



# Investment Report

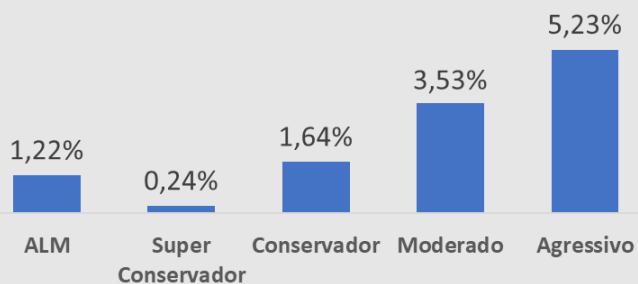
## November 2020



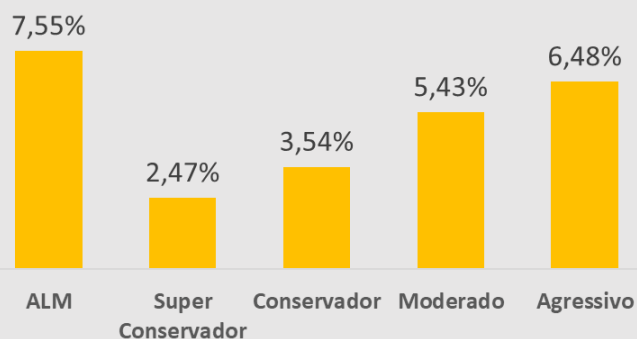
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	nov/20	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,22%	2,39%	4,11%	7,55%	18,30%	29,22%
% CDI	814	514	396	254	198	179
Super Conserv.	0,24%	0,50%	1,42%	2,47%	8,62%	15,39%
% CDI	161	109	137	83	93	94
Conservador	1,64%	0,42%	3,69%	3,54%	12,98%	19,78%
% CDI	1100	91	355	119	141	121
Moderado	3,53%	1,14%	7,71%	5,43%	21,18%	32,27%
% CDI	2359	245	742	183	229	198
Agressivo	5,23%	1,78%	11,64%	6,48%	25,92%	40,69%
% CDI	3499	384	1121	218	281	250

Novembro 2020



Últimos 12 meses





On the international stage, the American elections are heading for a Joe Biden presidency, with a Republican majority in the Senate and a Democratic majority in the House. This is the base scenario today, but it can be changed over time.

Current President Donald Trump has the legal right to request a recount of votes in states where he lost by less than 1% of votes and this formal process could take a few weeks. He recently authorized the start of the transition, which shows that the scenario here is unlikely to change.

For now, the reading of the market is that this background tends to put aside extreme scenarios and bring more predictability around the main economic and geopolitical themes that involve the United States.

In our opinion, the risk remains only for a more lethargic Congress, which tends to act more reactively than proactively on issues such as the fiscal package, for example.

About the pandemic, it is still making great strides in Europe and the USA. In Europe, more aggressive measures of containment and prevention have already been adopted, with clear signs of efficiency in recent days. Countries that adopted measures earlier already see a significant reduction in the number of new cases of infected people. In the USA, with more specific and localized measures, the rate of contamination is still high and worrying.

Anyway, the news that vaccines that are in the final stages of testing show positive and encouraging preliminary results, has given hope to society and the markets that we can return to normal life in the first half of 2021.

The combination of a healthier technical environment, a more positive seasonality, the definition of the American political framework, the expectation of a vaccine in the short term and the consequent hope of economic normalization in 2021 is supporting risky assets this November.

Short-term challenges cannot be minimized. However, there are facts that lead us to glimpse a more constructive scenario throughout 2021, either economically or in terms of dynamics for financial assets.

To continue on the path of development, difficult and often unpopular measures will need to be taken. Moments like this tend to define the direction of a country and, often, the world.

The past few weeks have been intensely moving on the international stage, but unfortunately, little progress has been made on the domestic agenda. With municipal elections scheduled for the second half of November in Brazil, this political "apathy" regarding the reform agenda was already, in a way, expected.

As we have warned in this space in recent months, Brazil no longer has time to postpone difficult and unpopular decisions on which path the country will take from now on.

We are moving towards a ratio of almost 100% of debt to GDP, which is considered high and excessive, in any economic metric, in addition to being extremely dangerous for developing countries like Brazil.

The actions taken by the government at the height of the pandemic were essential and necessary. However, the country does not support turning transitional spending into permanent spending. The debate on this topic was being postponed due to possible political and electoral implications. Now, there is no more time to waste!

It seems that "the market" will no longer give the country the benefit of the doubt. The depreciated exchange rate and the interest curve strongly tilted, with long apexes around 8%, against a Selic rate of 2%, show a scenario of fragility in the country and impatience on the part of the market.

The recent rise in the Ibovespa is being masked by some inflow of foreign investments in specific sectors, in a much more global movement - after the American elections - than for local reasons.

In a still challenging economic environment, the next few weeks will be fundamental for us to understand the option that the Executive and Legislative will choose for the country. Economically, history has already shown that there is no room for adventure and heterodoxy.

Spending more today means more inflation, structurally higher interest rates, less growth and more unemployment ahead. We don't want to go back to the vicious cycles of the 80s and 90s in the country.

Municipal elections come to an end with some conclusions. Society has left extremes aside. We can say that the elections were a victory for the center (or for those who walked more to the center).

The PT lost its protagonism on the left to parties like PDT, PSB and even to PSOL. For the first time after the re-democratization, it was left without the city hall of one of the capitals and, among the 100 largest cities in the country, it will govern only 4. On the other hand, candidates supported by President Bolsonaro also showed poor performance, in a warning sign for the extreme right. We have seen growth in smaller parties, especially those in the center right. Among the main parties that comes out strengthened is the DEM, by Rodrigo Maia, Eduardo Paes and ACM Neto.

Candidates with extensive political experience returned to the scene, with what became known as "old politics" (without a derogatory nature here) regaining relevant spaces in various regions. Municipal elections are often heavily influenced by local issues. We still have a long way to go until the general elections in 2022, but some lessons are marked from this event.

For the reform agenda, it seems that the legislature, still under the tutelage of Rodrigo Maia, comes out strengthened and with the Center even more secured. The country, more than ever, will need articulation if the reform agenda is to advance and thus we will not fall into traps.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	nov/20	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	1,22%	2,39%	4,11%	7,55%	18,30%	29,22%
Benchmark: Meta Atuarial	2,98%	11,02%	21,08%	29,25%	41,63%	59,65%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,28%	0,54%	1,68%	2,33%	8,42%	15,30%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,15%	0,38%	1,03%	2,65%	9,12%	16,02%
Benchmark: IMA-S	0,10%	-0,04%	0,54%	2,44%	8,70%	15,73%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	1,17%	0,09%	2,85%	3,39%	18,44%	26,31%
Itaú Calcedônia RFFI	1,25%	0,81%	3,86%	5,01%	21,46%	29,08%
Mauá Novartis FIRF LP	2,24%	-2,10%	0,41%			
Benchmark: IMA-Composite	1,05%	0,32%	2,94%	3,09%	15,16%	22,98%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,52%	1,58%	3,90%	4,43%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,62%	0,96%				
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	0,61%	-1,55%	2,15%			
Genoa Radar TAG FIC FIM	3,16%	0,75%				
Mauá Macro FIC FIM	2,83%	-1,07%	-0,17%	3,58%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-1,35%	-0,06%	3,43%	5,88%	9,66%	18,92%
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	1,15%	-1,09%	2,40%	3,87%	19,02%	38,24%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,32%	-0,81%	0,11%	2,06%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	1,54%	-2,58%	5,36%			
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,07%	0,08%	0,80%	3,42%		
Canvas Vector FIC FIM	3,17%	2,16%	2,64%	-4,46%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,08%	-3,51%	-2,98%			
Kadima High Vol FIM	-1,03%	-2,44%	-1,51%	6,56%		
NW3 Event Driven FIC FIM	0,62%	2,34%	2,49%	-0,82%		
Sharp Long Biased FIC FIM	8,29%					
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
<b>Equities - IBrX</b>						
Oceana Valor FIA	17,17%	11,26%	22,13%	2,11%	25,66%	59,87%
ETF Ibovespa (BOVA11)	15,82%	9,72%	24,78%	0,62%		
Benchmark: IBrX	15,46%	9,57%	25,07%	1,72%	24,85%	55,25%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absolute Partners Inst. FIA	9,30%	6,10%	32,37%	35,28%		
Atmos Institucional FIC FIA	14,43%	9,95%	31,10%			
Bogari Value FIC FIA	10,10%	1,30%	25,54%			
Kiron Institucional FIA	11,88%	5,45%	25,04%			
Miles Virtus I FIC FIA	9,24%	4,23%	10,25%	-3,16%		
MCTAG FIC FIA	15,75%	4,72%	28,20%	9,69%		
Velt Institucional FIC FIA	10,88%	4,66%	21,86%			
Benchmark: IBrX	15,46%	9,57%	25,07%	1,72%	24,85%	55,25%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	11,61%	2,84%	23,38%	0,37%		
Equitas Selection Instit. FIA	14,24%	3,36%	20,96%	-8,83%		
Benchmark: IBrX	15,46%	9,57%	25,07%	1,72%	24,85%	55,25%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
Oaktree Global Credit FIM IE	3,34%	2,99%	10,33%			
PIMCO Income FIM IE	3,02%	3,27%	8,73%	7,20%	19,20%	22,79%
Schroder Tech L&S FIM IE	1,88%	0,46%	5,40%			
Western Macro Opp.FIM IE	5,77%	3,02%	9,48%			
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	4,58%	4,07%	23,05%	60,77%	102,52%	129,95%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	3,72%	1,78%	20,76%			
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,07%	2,51%	18,17%	42,24%	74,64%	103,27%

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



## COMMENTS

### FIXED INCOME

We started to see interesting levels of fixed rates, especially when we look at bank credit bonds with terms of 3 to 4 years. We started some positions in this direction to take advantage of these opportunities. We also see some good bond issues in assets indexed to inflation, but very selective and paying attention to terms.

### EQUITIES

We maintain an above average allocation in this class. We remain more allocated to active and value managers. The year 2020 is, once again, proving the importance of a good selection of managers for the stock market.

In a year in which the Ibovespa is still falling, we see a huge dispersion of returns among the funds. Being allocated in the right managers and capable of generating value in any market environment has never been more important.

### STRUCTURED & HEDGE FUNDS

We continue to promote structural reductions in this asset class, in addition to seeking diversification among its sub-classes.

We like more diversified funds that aim at "alpha" instead of "beta", such as: Long-Short, Quantitative, Risk Premium Collection, among others.

### OFFSHORE INVESTMENTS

Our stance continues to be to increase allocations in this asset class. The main argument is based on diversifying beyond "Risco Brasil", in addition to having exposure to other asset classes and regions in the world. This type of movement helps to increase portfolio gains in the long run and, often, with less volatility.



## 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	0,56%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,7	-	21,7	1,81%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	0,60%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,0	-	23,0	1,92%
Augme	-	-	26,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,8	2,24%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	14,7	-	-	23,9	2,00%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	25,1	-	-	-	25,1	2,10%
BNP Paribas	-	100,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,6	8,41%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,0	-	29,0	2,43%
Bradesco	-	-	-	59,8	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-	59,8	5,01%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	3,0	0,25%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
Credit Agricole	-	-	38,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,8	3,25%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,9	-	-	16,9	1,41%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	121,7	-	117,6	-	-	-	-	-	-	-	14,0	253,3	21,20%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	5,7	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,14%
Mauá	-	-	-	60,2	-	5,7	-	-	-	-	-	-	65,8	5,51%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	13,0	1,09%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	-	9,7	0,82%
Oaktree	-	-	-	-	5,7	-	-	-	-	-	-	-	5,7	0,48%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,5	-	10,5	0,88%
Pimco	-	-	-	-	8,3	-	-	-	-	-	-	-	8,3	0,69%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	4,3	0,36%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	3,4	-	-	-	-	3,4	0,29%
SPX	-	-	-	-	-	9,1	-	-	-	-	-	-	9,1	0,76%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
TAG	300,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300,6	25,16%
Tesouro Nacional	-	85,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85,8	7,18%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	-	11,0	0,92%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	0,40%
Western Asset	-	-	-	-	5,7	-	-	-	-	-	-	-	5,7	0,48%
Outros	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,02%
<b>Total</b>	<b>300,6</b>	<b>308,2</b>	<b>65,6</b>	<b>237,6</b>	<b>19,7</b>	<b>26,9</b>	<b>18,3</b>	<b>19,1</b>	<b>25,1</b>	<b>31,6</b>	<b>123,6</b>	<b>18,8</b>	<b>1.195,1</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	nov/20	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,15%	0,46%	1,04%	2,97%	9,24%	16,30%
Ibovespa	15,90%	9,58%	24,59%	0,61%	21,66%	51,30%
IBrX	15,46%	9,57%	25,07%	1,72%	24,85%	55,25%
USD	-7,63%	-2,55%	-1,74%	26,22%	38,01%	63,47%
IPCA	0,89%	2,41%	3,29%	4,31%	7,73%	12,09%
IGP-DI	2,64%	9,93%	18,73%	24,28%	30,95%	41,92%
Meta Atuarial	2,98%	11,02%	21,08%	29,25%	41,63%	59,65%
IMA-Composto	1,05%	0,32%	2,94%	3,09%	15,16%	22,98%
IRF-M	0,36%	-0,53%	0,58%	5,30%	19,04%	31,44%
IRF-M1	0,23%	0,54%	1,19%	3,95%	11,13%	18,89%
IRF-M1+	0,46%	-1,06%	0,29%	6,00%	22,54%	36,94%
IMA-B5	1,32%	1,40%	3,99%	7,41%	21,69%	33,06%
IMA-B5+	2,59%	0,14%	6,53%	0,68%	30,33%	48,80%
IMA-B	2,00%	0,67%	5,31%	3,52%	26,83%	42,23%
IMA-S	0,10%	-0,04%	0,54%	2,44%	8,70%	15,73%
IMA-G ex-C	0,70%	-0,02%	1,86%	3,60%	17,00%	28,09%
MSCI World Index (USD)	12,66%	5,20%	20,26%	12,69%	26,54%	24,35%
MSCI World Index (BRL)	4,07%	2,51%	18,17%	42,24%	74,64%	103,27%
Saving Accounts	0,12%	0,35%	0,78%	2,29%	6,82%	11,88%

**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%	0,11%	0,15%	0,24%		2,11%	43,85%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%	70%	96%	161%		81%	98%
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:**

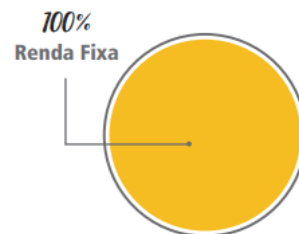
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

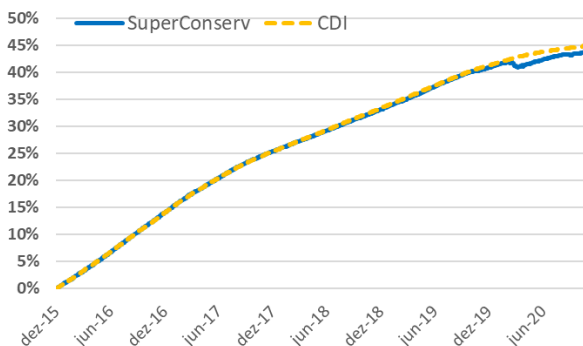
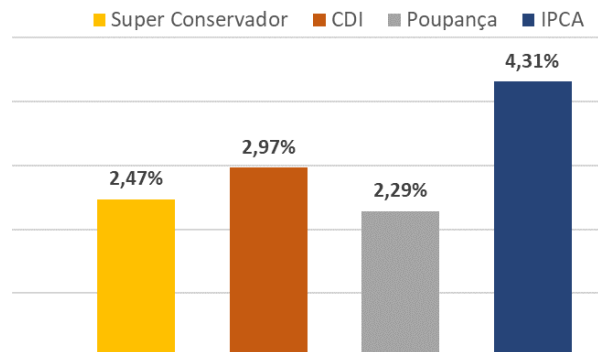
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

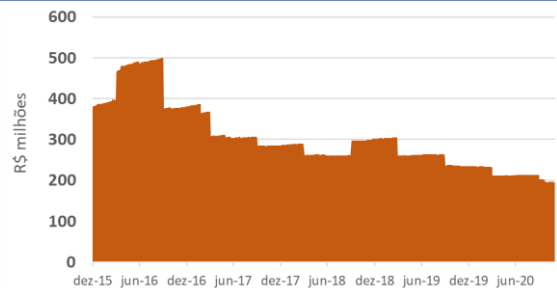
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,50%	0,46%	109
6m	1,42%	1,04%	137
12m	2,47%	2,97%	83
24m	8,62%	9,24%	93
36m	15,39%	16,30%	94

**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	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,40%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Conservador</b>	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%		2,09%	59,38%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%		80%	132%
2019	<b>Conservador</b>	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	<b>Conservador</b>	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	<b>Conservador</b>	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	<b>Conservador</b>	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

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

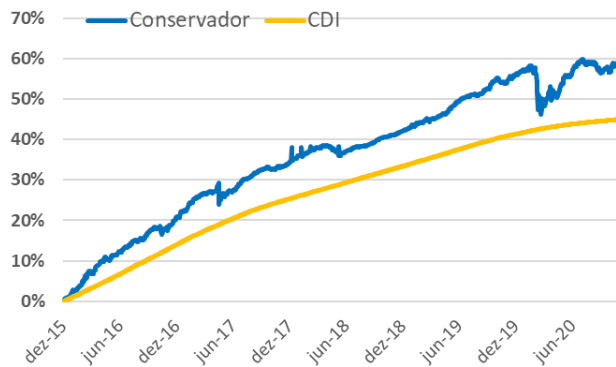
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

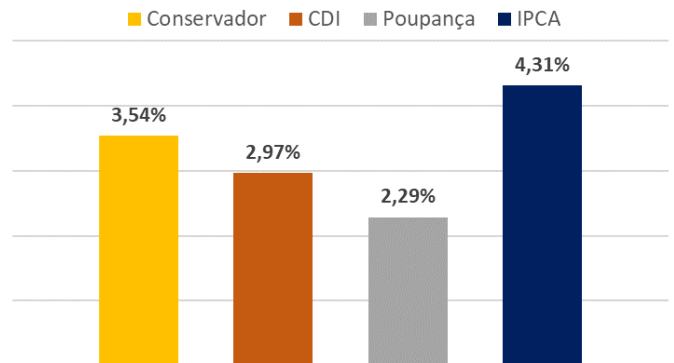
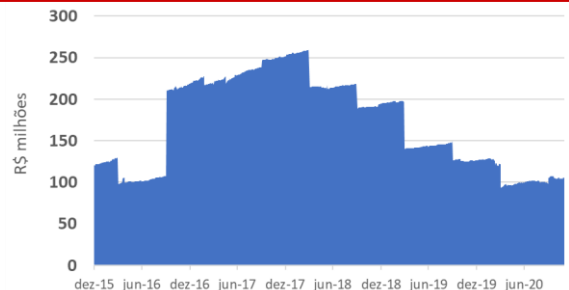
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	0,42%	0,46%	91
6m	3,69%	1,04%	355
12m	3,54%	2,97%	119
24m	12,98%	9,24%	141
36m	19,78%	16,30%	121

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,10%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,51%
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%	-1,91%	-0,40%	3,53%		2,34%	78,28%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%	2359%		90%	174%
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:**

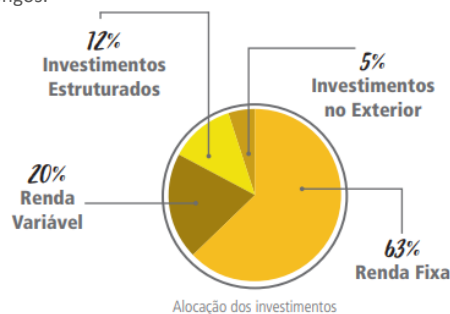
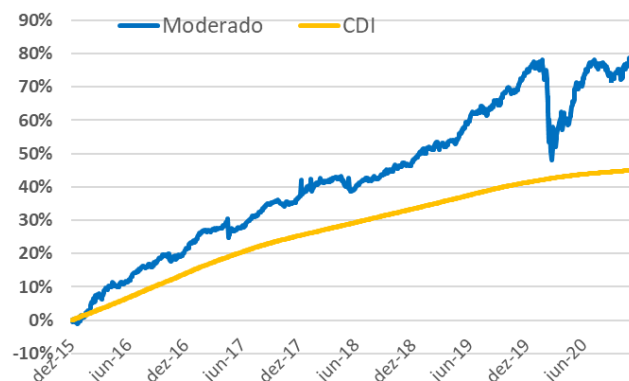
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

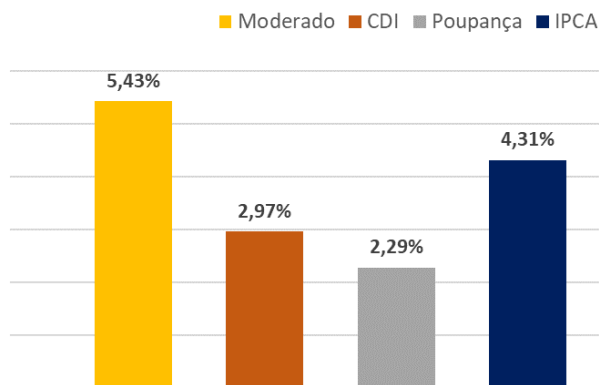
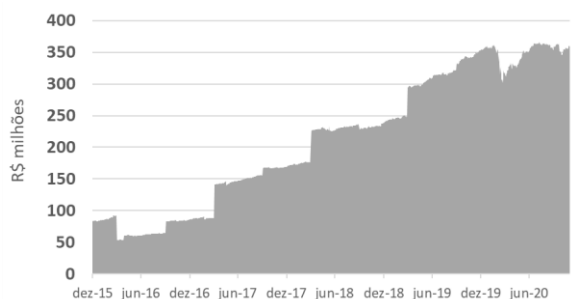
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	1,14%	0,46%	245
6m	7,71%	1,04%	742
12m	5,43%	2,97%	183
24m	21,18%	9,24%	229
36m	32,27%	16,30%	198

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28
Meses Negativos Últ. 36 meses	8
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	0,81%
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%	-2,64%	-0,66%	5,23%		1,83%	89,99%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%	3499%		70%	200%
2019	<b>Agressivo</b>	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
2018	<b>Agressivo</b>	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	<b>Agressivo</b>	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	<b>Agressivo</b>	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

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

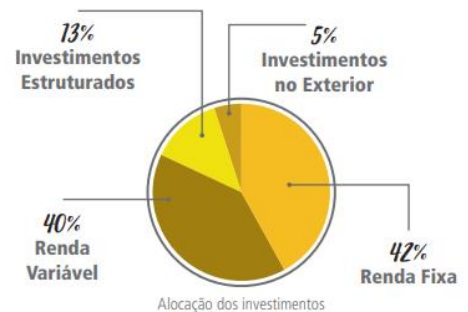
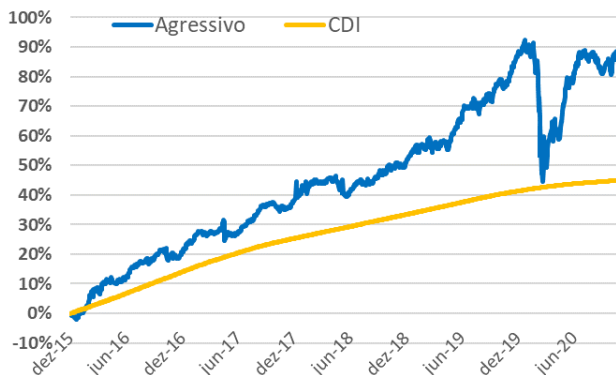
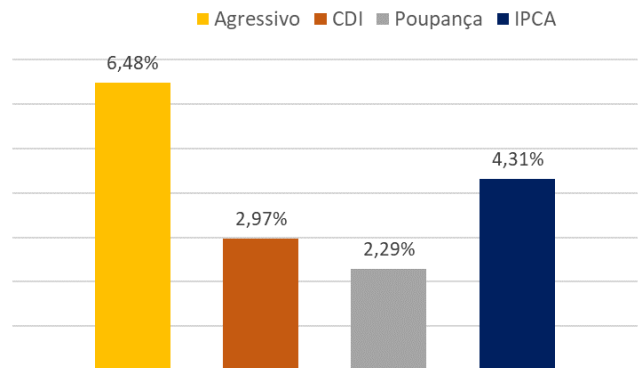
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

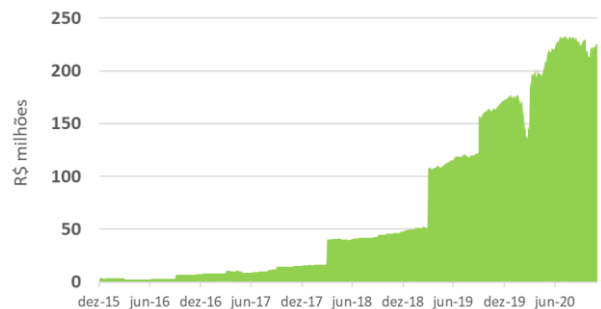
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

O perfil Agressivo é indicado para quem tem tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com a alta exposição aos riscos em busca de obter os melhores retornos em prazos mais longos.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,78%	0,46%	384
6m	11,64%	1,04%	1121
12m	6,48%	2,97%	218
24m	25,92%	9,24%	281
36m	40,69%	16,30%	250

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,02%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	25	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	11	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)