



## Relatório de Investimentos

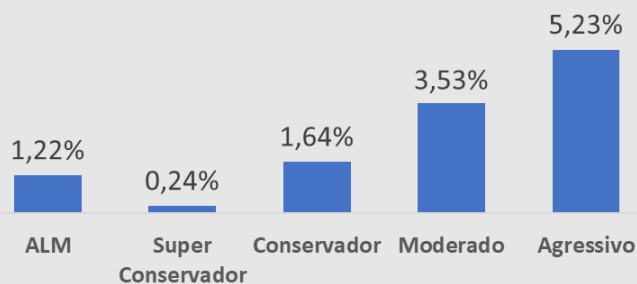
### Novembro de 2020



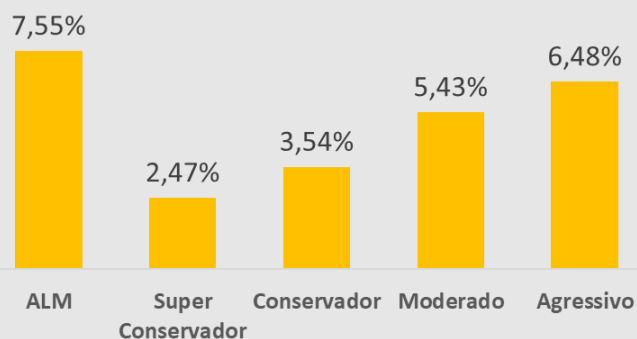
#### PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	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





No cenário internacional, as eleições americanas caminham para uma presidência de Joe Biden, com uma maioria Republicana no Senado e uma maioria Democrata na Câmara. Este é o cenário base, hoje, mas que pode ser alterado no tempo.

O atual presidente Donald Trump tem o direito legal para pedir recontagem de votos nos Estados em que perdeu por margem inferior a 1% de votos e esse processo formal pode levar algumas semanas. Recentemente, ele já autorizou o início da transição, o que mostra que o cenário aqui não deve se alterar.

Por ora, a leitura do mercado é que este pano de fundo tende a tirar cenários de extremos e trazer mais previsibilidade em torno dos principais temas econômicos e geopolíticos que envolvem os Estados Unidos.

Em nossa opinião, o risco fica apenas para um Congresso mais letárgico, que tende a ter atuação mais reativa do que proativa em temas como pacote fiscal, por exemplo.

Sobre pandemia, ela ainda avança a passos largos na Europa e nos EUA. Na Europa, medidas mais agressivas de contenção e prevenção já foram adotadas, com claros sinais de eficiência nos últimos dias. Países que adotaram medidas mais cedo já veem uma expressiva redução no número de novos casos de infectados. Nos EUA, com medidas mais pontuais e localizadas, o ritmo de contaminação ainda é alto e preocupante.

De qualquer forma, a notícia de que as vacinas que estão em fase final de testes apresentam resultados preliminares positivos e animadores, têm dado esperança à sociedade e aos mercados de que poderemos voltar a vida normal ainda no primeiro semestre de 2021.

Não à toa a combinação de um quadro técnico mais saudável; uma sazonalidade mais positiva; a definição do quadro político americano; a expectativa de uma vacina no curto-prazo e a consequente esperança de normalização econômica em 2021 está dando suporte aos ativos de risco neste mês de novembro.

Os desafios de curto-prazo não podem ser minimizados. Entretanto, existem fatos que nos levam a vislumbrar um cenário mais construtivo ao longo de 2021, seja economicamente ou em termos de dinâmica para os ativos financeiros.

Para que possamos seguir na rota do desenvolvimento, medidas difíceis e muitas vezes impopulares precisarão ser tomadas. São momentos como esse que definem a direção de um país e, muitas vezes, do mundo.

As últimas semanas foram de intensa movimentação no cenário internacional, mas, infelizmente, poucos avanços na agenda doméstica. Com as eleições municipais agendadas para a segunda quinzena do mês de novembro no Brasil, essa “apatia” política no tocante a agenda de reformas já era, de certa forma, esperada.

Conforme temos alertado neste espaço nos últimos meses, o Brasil não tem mais tempo para adiar decisões difíceis e impopulares de qual caminho o país tomará de agora em diante.

Estamos caminhando para uma razão de quase 100% de dívida em relação ao PIB, o que é considerado elevado e excessivo, em qualquer métrica econômica, além de extremamente perigoso para países em desenvolvimento como o Brasil.

As ações tomadas pelo governo no auge da pandemia eram essenciais e necessárias. Todavia, o país não suporta tornar gastos transitórios em gastos permanentes. O debate em torno deste tema foi sendo adiado devido as possíveis implicações políticas e eleitorais. Agora, não há mais tempo a perder!

Ao que tudo indica, “o mercado” não dará mais o benefício da dúvida ao país. A taxa de câmbio depreciada e a curva de juros bastante inclinada positivamente, com os vértices longos em torno de 8%, contra uma Taxa Selic de 2%, mostram um cenário de fragilidade do país e impaciência por parte do mercado.

A alta recente do Ibovespa está sendo mascarada por algum fluxo de investimentos estrangeiros em setores específicos, em um movimento muito mais global – passada as eleições americanas – do que por questões locais.

Em um ambiente econômico ainda desafiador, as próximas semanas serão fundamentais para entendermos a opção que o Executivo e o Legislativo irão optar para o país. Economicamente, a história já mostrou que não existe espaço para aventuras e heterodoxia.

Gastar mais hoje, implica em mais inflação, juros estruturalmente mais elevados, menos crescimento e mais desemprego à frente. Não queremos voltar aos ciclos viciosos dos anos 80 e 90 no país.

As eleições municipais chegam a um desfecho com algumas conclusões. A sociedade deixou os extremos de lado. Podemos dizer, que as eleições foram uma vitória do centro (ou daqueles que caminharam mais ao centro).

O PT perdeu seu protagonismo na esquerda para partidos como PDT, PSB e até para o PSOL. Pela primeira vez depois da redemocratização ficou sem a prefeitura de uma das capitais e dentre as 100 maiores cidades do país, governará apenas 4. Do outro lado, os candidatos apoiados pelo Presidente Bolsonaro também mostraram fraco desempenho, em um sinal de alerta para a extrema direita. Tivemos crescimento de partidos menores, principalmente os mais ao centro direita. Dentre os principais partidos que sai fortalecido é o DEM, de Rodrigo Maia, Eduardo Paes e ACM Neto.

Candidatos com ampla experiência política voltaram a cena, com o que ficou conhecido como “velha política” (sem conho pejorativo aqui) reconquistando espaços relevantes em várias regiões. As eleições municipais costumam ser muito influenciadas por questões locais. Ainda temos um longo caminho até as eleições gerais em 2022, mas alguns ensinamentos ficam marcados deste evento.

Para a agenda de reformas, parece que o legislativo, ainda sob a tutela de Rodrigo Maia, sai fortalecido e com o Centro ainda mais cacifado. O país, mais do que nunca, precisará de articulação para que a agenda de reformas avance e, assim, não cairmos em armadilhas.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	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



## COMENTÁRIOS

### RENDA FIXA

Começamos a ver níveis interessantes de taxas prefixadas, especialmente, quando olhamos para créditos bancários de 3 a 4 anos. Iniciamos algumas posições nesse sentido para aproveitar essas oportunidades. Também vemos algumas boas emissões em ativos indexados à inflação, mas bem seletivos e atentos aos prazos.

### RENDA VARIÁVEL

Mantemos uma alocação acima da média nessa classe. Seguimos mais alocados em gestores ativos e de valor. O ano de 2020 está, uma vez mais, comprovando a importância da boa seleção de gestores para o mercado de ações.

Em um ano em que o Ibovespa ainda apresenta queda, vemos uma enorme dispersão de retornos entre os fundos. Estar nos gestores corretos e capazes de gerar valor em qualquer ambiente de mercado nunca foi tão importante.

### ESTRUTURADOS

Continuamos a promover reduções estruturais nesta classe de ativo, além de buscar uma diversificação entre as suas sub classes.

Gostamos de fundos mais diversificados e que visam “alpha” ao invés de “beta”, tais como: Long-Short, Quantitativos, Coleta de Prêmio de Risco, entre outros.

### EXTERIOR

Nossa postura continua a ser de elevar as alocações nessa classe de ativo. O argumento principal se baseia em diversificar para além do “Risco Brasil”, além de ter exposição a outras classes de ativos e regiões do mundo. Este tipo de movimento ajuda a aumentar os ganhos das carteiras no longo-prazo e, muitas vezes, com menos volatilidade.



## 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	0,56%
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>



## PRINCIPAIS INDICADORES

	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%

**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%	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%	0,82%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	25,33%
	% CDI	98%	105%	94%	101%	97%	102%	104%	102%	103%	98%	98%	99%	100%	100%
2016	SuperConserv.	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	14,03%	14,03%
	% CDI	102%	93%	96%	105%	99%	100%	101%	101%	103%	102%	102%	98%	100%	100%

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

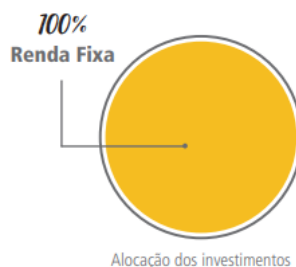
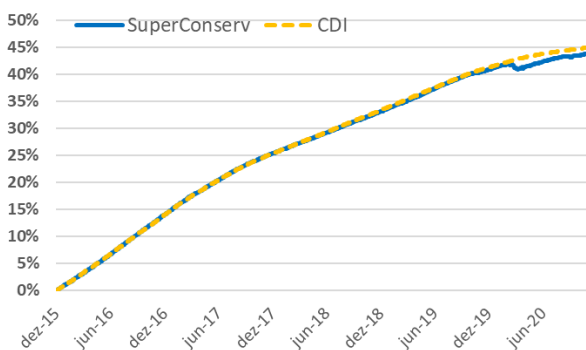
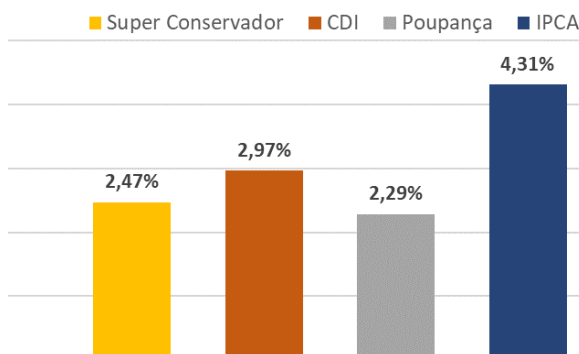
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Público-Alvo:**

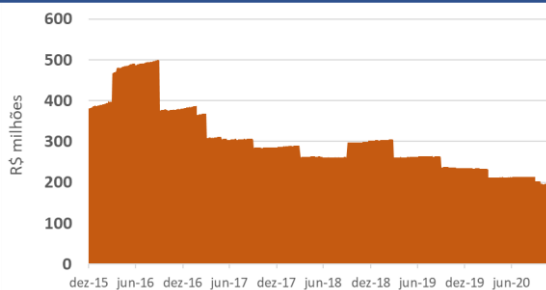
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

**Alocação dos Recursos:**

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


**RENTABILIDADE ACUMULADA (%)**

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**RENTABILIDADE (% do 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

**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	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,40%
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%	-1,15%	-0,05%	1,64%		2,09%	59,38%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%		80%	132%
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:**

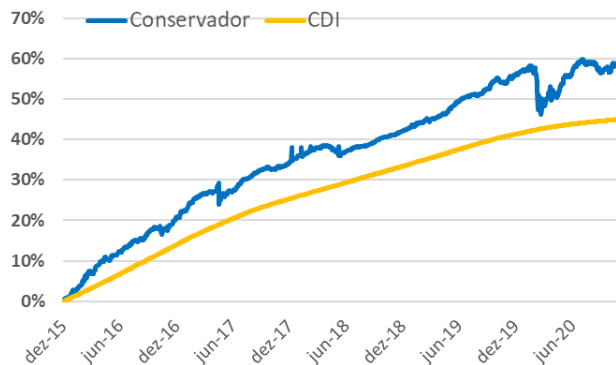
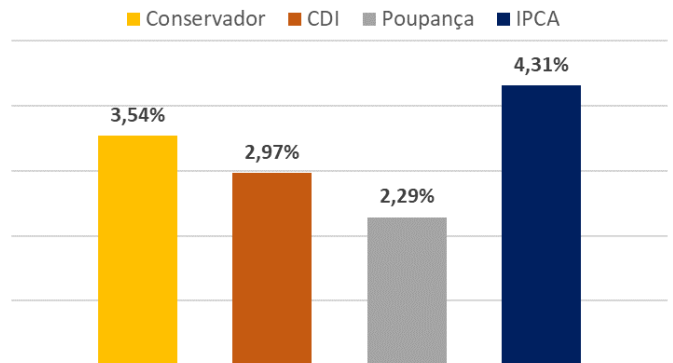
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

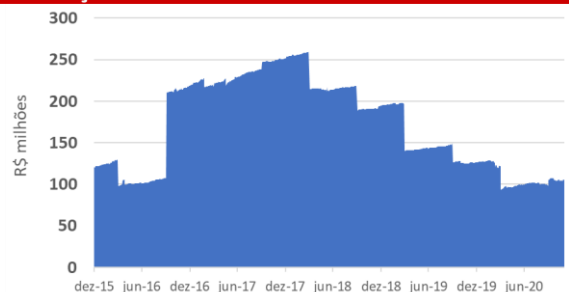
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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**

**RENTABILIDADE (% do 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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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%



**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%	-1,91%	-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%

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

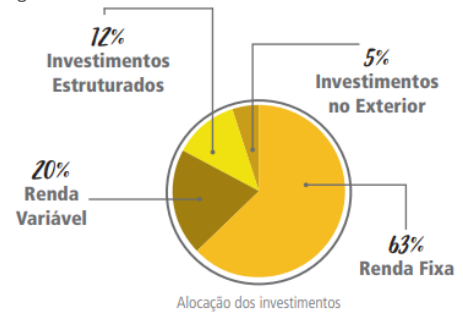
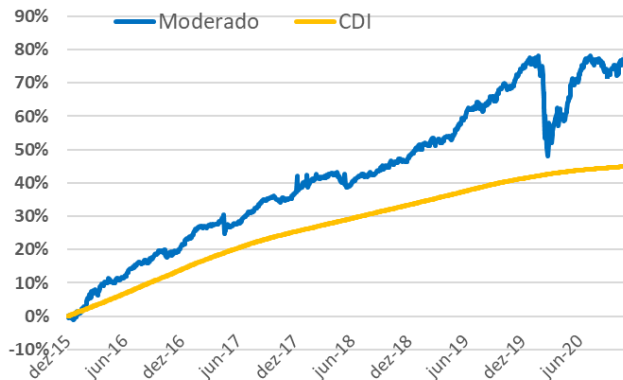
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

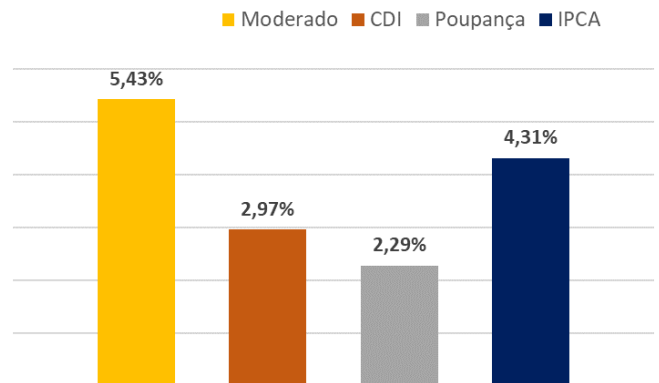
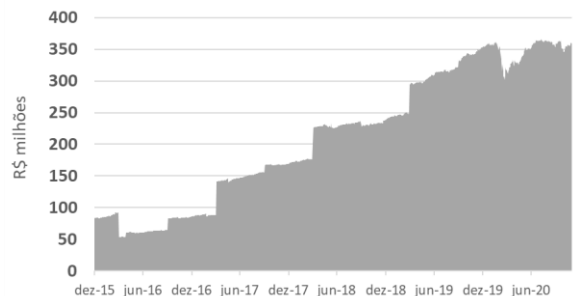
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	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

**RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES**

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,81%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	25	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	11	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%	-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%

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

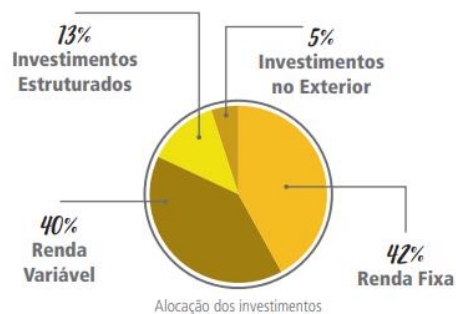
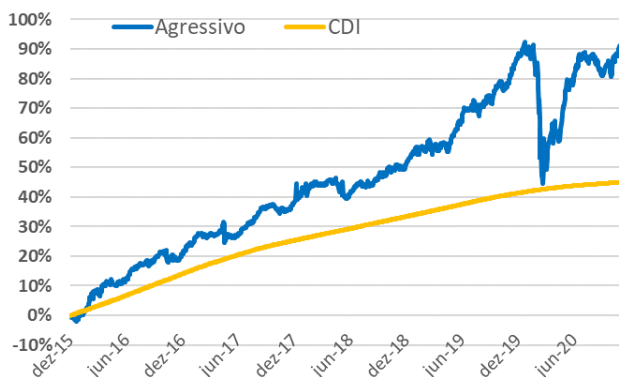
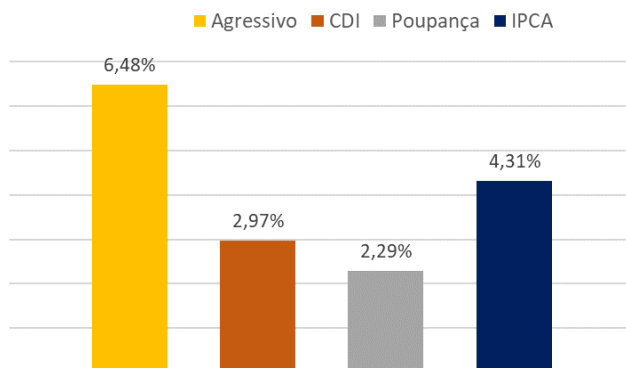
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

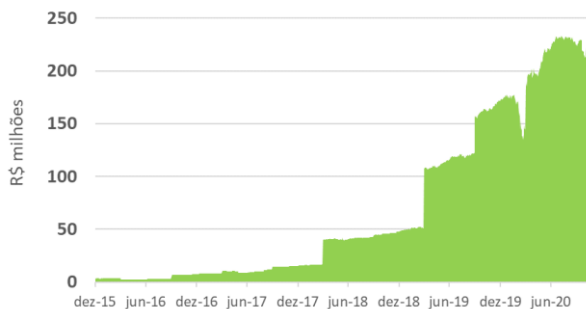
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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 ÚLT. 12 MESES**

**RENTABILIDADE (% do 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

**EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO**

**INFORMAÇÕES ADICIONAIS**

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)