



Investment Report

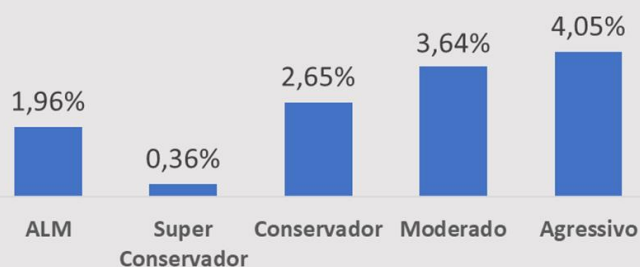
December 2020



PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	dez/20	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	1,96%	4,09%	5,18%	8,46%	19,94%	30,88%
% CDI	1192	868	525	306	225	195
Super Conserv.	0,36%	0,76%	1,45%	2,48%	8,47%	15,20%
% CDI	222	161	147	90	95	96
Conservador	2,65%	4,28%	4,63%	4,79%	15,16%	21,96%
% CDI	1609	908	470	173	171	138
Moderado	3,64%	6,87%	7,73%	6,07%	25,32%	35,08%
% CDI	2214	1456	783	219	285	221
Agressivo	4,05%	8,77%	10,09%	5,95%	30,94%	43,40%
% CDI	2464	1859	1022	215	349	273

Dezembro 2020



Últimos 12 meses





What to expect for 2021?

2020 was a turbulent year, atypical and full of surprises. The moment, however, is to let go of the past and think about the future. What can we expect from next year? What is the baseline scenario and what are the potential risks?

In Brazil, we should expect to continue the process of economic recovery and growth. However, its speed and pace will largely depend on how the country will organize itself and how it will be able to implement a comprehensive vaccination plan. Without a mass immunization of the population, the country is at risk of entering an “open and close” spiral of the economy, which affects confidence and, consequently, growth.

We must live with slightly higher levels of inflation than in the recent past, but still much lower than the periods of hyperinflation we experienced in the 1980s and 1990s. This should lead the central bank to a slow and gradual process of raising the Selic Rate .

We have no serious problems with our external accounts, which remain healthy. Exchange rate volatility is natural, and even expected, in a floating exchange rate system where the currency usually functions as an automatic “buffer” for external shocks.

We still have a huge fiscal problem that will need to be addressed, at least in part, next year. This is today the greatest challenge for the country, and one of the vectors that can define the structural direction of our economy in the coming years.

Finally, the country managed to get through 2020 with unprecedented help from Emergency Aid and government support programs. The end of this aid, scheduled for the beginning of 2021, brings additional uncertainties to the scenario, especially with regard to the pace of recovery in economic growth.

Unfortunately, the country does not have fiscal conditions capable of transforming this aid, structured to be punctual, into a permanent program, unless we choose to cut costs in other government areas. This will undoubtedly be a great debate for the beginning of this year.

If our internal challenges were not enough, we are still at the mercy of an international environment that, even more constructive than the one seen until months ago, still presents obstacles to be overcome.

In the last few days, the world started a wide-ranging vaccination process for the population, after some countries urgently approved one of the vaccines developed to combat the pandemic.

This is an extremely important first step in the process of normalizing the global economy and society. There is still a challenge of large-scale production, distribution and vaccination, but what has been done in such a short time shows the enormous human capacity to overcome itself.

This background should support the continuity of the global growth recovery process. It will not be linear, and it will be full of surprises, but the vaccine addresses, for now, the biggest obstacle in the world throughout 2020.

Thus, we can expect growth on a more solid basis in 2021. Even with this growth, controlled inflation and an environment of abundant global liquidity are still expected. It is true that each region of the world must present its peculiarities, on the positive or negative side, but we will leave these details, in this forum, a little aside.

So do you mean that we will only have positive news in 2021?

In fact, we see a more constructive scenario for this coming year. However, not everything is flowers. We need to be aware of alternative scenarios or “tail risks” which, if on the one hand, are not highly likely to occur, on the other hand, if they occur, may have a relevant impact on the markets.

In Brazil, the pandemic is still far from being overcome and the lack of an immunization plan may delay the economic recovery. On the other hand, the country's structural problems may lead us, again, to an environment of higher inflation. Finally, without tackling our fiscal problems, we can enter a negative spiral of economic deterioration.

In the world, we still need to keep an eye on the pandemic, because even with the vaccine, there are risks regarding the population's immunization capacity.

What worries us most, however, even without concrete signs in this direction, is the excess of liquidity, monetary and fiscal, injected into the economy, and what will be its long-term side effects. As much as an inflationary scenario still seems distant to us, we cannot completely discard it.

In the current scenario, we see some asset classes in historically high valuations and the dynamics of some markets / assets that refer to periods prior to major negative price movements. This does not mean that, necessarily, we will have scenarios of rapid and sharp falls, but this environment requires special attention.

Overall, we continue to see the risks for the next 3 to 4 months as low probability and a still constructive and positive environment for the beginning of 2021. In any case, we cannot minimize these alternative scenarios and we need to be prepared for any changes in route.

In a world of historically low interest rates, with many assets with unattractive valuations and a less healthy technical position than a few months ago, it will be essential to build portfolios capable of navigating a constructive environment, but with the ideal balance to defend against adverse scenarios, as they will occur at some point, even if in a punctual manner.



The main challenge in 2021 will be to structure a portfolio capable of reflecting an economic scenario more constructive and positive - as described above - but in which prices, valuations and technical position are not trivial in various asset classes and regions of the world. The approach, sometimes more tactical and opportunistic; hedging strategies for protection; the right selection of funds and managers; in addition to the correct allocation by asset class, in each moment of time, will be fundamental in this journey.

HEDGES

Over the past few months we have been looking for option structures that would defend portfolios for possible worsening of the scenario and what we call "tail risks". We focus our efforts on the foreign exchange and stock market, in Brazil and abroad. We continue with asymmetric structures in the portfolios, which will act as "insurance" in the event of a rapid and sharp deterioration in risk assets until the yearend. Despite an intrinsic cost when setting up these hedge structures, they have been responsible for mitigating more acute moments of market stress.

CASH

Our liquidity remains at stable levels. We are promoting some important readjustments of the portfolios, basically by managing asset classes within the funds. We will promptly use these resources for tactical allocations if opportunities arise.

FIXED INCOME

We have made several interesting allocations in the past few months, especially in fixed-rate credit. These rates have already decreased a little, but are still attractive when we look at the prospective scenario of inflation and interest rates.

HIGH GRADE CREDIT

A stabilization and a relevant closing of spreads and rates have been observed in recent months. We chose to reduce allocations in this class. On the one hand, we see a still interesting load compared to pre-pandemic levels. On the other hand, we believe that given the risk x return relation, it is no longer attractive as it was a few months ago.

HIGH YIELD CREDIT

We believe that the current yield premium justifies a very diversified allocation in this class, in active managers, with a long history in Brazil and who operate with very tight guarantee structures. Abroad, after relevant allocations in March and April, we saw a significant closing of rates and spreads (or price increases) in these assets. This makes us adopt a more defensive approach at the moment, given the more negative asymmetry. We believe that the moment is appropriate to sell a relevant part of this allocation.

HEDGE FUNDS / ALTERNATIVES

We continue to promote structural reductions in this asset class, in addition to seeking diversification among its sub-classes. We prefer funds that target "alpha" instead of "beta", such as: Long-Short, Quantitative, Event-Driven, among others.

EQUITIES

We maintain a position over the target in this class, mostly via active and value managers. Last year corroborated the importance of a good selection of managers. In a year in which the Ibovespa showed a timid increase, we see great dispersion of returns among the funds. Investing in the right managers and capable of generating value in any market environment has never been more important.

INVESTMENTS ABROAD

We continue to increase allocations in this asset class. The main objective is to diversify beyond "Brazil Risk", 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 term and, often, with less volatility.

REAL ESTATE (REIT)

In the first half of 2021, we will start allocating into a real estate fund with a strategic partner focused on this sector. We believe that, despite the pandemic, this is an evolving market in Brazil, where several opportunities will exist in the coming months and years. We prefer to focus allocations on funds of funds, with active and dynamic management, where a professional and focused management will bring enormous advantages over time.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	dez/20	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	1,96%	4,09%	5,18%	8,46%	19,94%	30,88%
Benchmark: Meta Atuarial	1,09%	8,28%	20,07%	28,00%	43,35%	59,67%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,41%	0,82%	1,69%	2,39%	8,34%	15,16%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,29%	0,60%	1,05%	2,57%	8,84%	15,73%
Benchmark: IMA-S	0,33%	0,57%	0,65%	2,39%	8,52%	15,48%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	3,13%	4,25%	4,75%	5,24%	21,13%	29,17%
Itaú Calcedônia RFFI	2,98%	4,59%	5,55%	6,83%	23,92%	31,94%
Mauá Novartis FIRF LP	6,47%	8,13%	4,94%			
Benchmark: IMA-Composite	2,59%	3,85%	4,42%	4,52%	17,34%	25,24%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,70%	1,65%	3,85%	4,68%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,54%	1,39%				
Captalys Orion FIM CP	0,82%					
Benchmark: CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	1,75%	1,48%	3,20%	3,03%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	3,02%	4,45%				
Mauá Macro FIC FIM	5,15%	6,00%	3,37%	5,13%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	2,11%	2,18%	4,42%	7,44%	15,62%	19,84%
Benchmark: CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	2,02%	1,63%	2,50%	1,90%	19,58%	38,87%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,36%	0,59%	-0,29%	-0,29%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	3,80%	3,95%	6,24%	8,26%		
Benchmark: CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Estruturados - Outros						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,18%	0,36%	0,90%	2,11%		
Canvas Vector FIC FIM	2,06%	5,03%	5,64%	-2,22%		
Giant Zarathustra II FIM	4,29%	3,44%	1,19%	9,13%		
Kadima High Vol FIM	-1,63%	-2,28%	-3,73%	3,83%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,09%	2,28%	2,45%	-1,75%		
Sharp Long Biased FIC FIM	4,31%	12,66%				
Benchmark: CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Equities - IBrX						
Oceana Valor FIA	8,68%	25,22%	22,21%	1,70%	37,52%	63,59%
ETF Ibovespa (BOVA11)	9,19%	25,92%	25,14%	3,07%		
Benchmark: IBrX	9,15%	25,34%	25,28%	3,50%	38,06%	59,35%
Equities - Value & Growth						
Absolute Partners Inst. FIA	5,28%	14,85%	25,92%	32,77%		
Atmos Institucional FIC FIA	7,49%	22,26%	28,42%	2,76%		
Bogari Value FIC FIA	9,19%	18,36%	22,32%	10,39%		
Kiron Institucional FIA	2,72%	13,59%	14,91%	-2,26%		
Miles Virtus I FIC FIA	7,76%	16,75%	12,70%	-2,92%		
MCTAG FIC FIA	7,13%	21,61%	21,78%	7,98%		
Velt Institucional FIC FIA	6,17%	17,15%	18,54%	6,29%		
Benchmark: IBrX	9,15%	25,34%	25,28%	3,50%	38,06%	59,35%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	6,93%	16,94%	21,44%	-3,16%		
Equitas Selection Instit. FIA	5,96%	18,00%	13,81%	-12,59%		
Benchmark: IBrX	9,15%	25,34%	25,28%	3,50%	38,06%	59,35%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE						
Man AHL Target Risk FIM IE						
Oaktree Global Credit FIM IE	1,46%	4,65%	8,69%			
PIMCO Income FIM IE	1,74%	5,32%	8,56%	7,45%	20,09%	24,93%
Schroder Tech L&S FIM IE	4,51%	5,12%	8,43%			
Western Macro Opp.FIM IE	1,23%	5,72%	9,17%	5,49%		
Benchmark: CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	0,58%	4,33%	17,81%	66,16%	117,42%	127,66%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	3,41%	4,00%	19,69%			
Benchmark: MSCI World (BRL)	1,50%	4,69%	15,94%	47,05%	91,50%	100,90%

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



INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	6,7	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,8	-	22,8	1,87%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,3	-	-	-	-	-	7,3	0,60%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,7	-	24,7	2,02%
Augme	-	-	29,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,0	2,38%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,4	-	-	-	15,7	-	-	25,1	2,05%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	27,5	-	-	-	27,5	2,25%
BNP Paribas	-	99,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,5	8,15%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,7	-	31,7	2,59%
Bradesco	-	-	-	61,7	-	-	-	-	-	-	-	-	61,7	5,05%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	3,0	0,25%
Captalys	-	-	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5	0,62%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	39,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,0	3,19%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9	-	-	17,9	1,46%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,14%
Itaú	-	116,9	-	120,6	-	-	-	-	-	-	-	14,1	251,7	20,60%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-	-	-	-	2,6	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,9	-	5,9	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Man AHL	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Mauá	-	-	-	62,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-	62,0	5,07%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,0	-	14,0	1,15%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	0,85%
Nordea	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oaktree	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,4	-	11,4	0,93%
Pimco	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	-	-	8,4	0,69%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	4,5	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	3,6	0,29%
SPX	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	-	-	-	9,3	0,76%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,7	-	-	-	-	-	5,7	0,47%
TAG	306,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	306,8	25,11%
Tesouro Nacional	-	77,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,2	6,32%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,96%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9	4,9	0,40%
Western Asset	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,48%
Outros	-	0,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7	0,06%
Total	306,8	294,3	75,6	244,3	28,3	21,6	18,9	19,3	27,5	33,6	132,6	19,0	1.221,7	100%



MAIN INDICATORS

	dez/20	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,16%	0,47%	0,99%	2,77%	8,88%	15,87%
Ibovespa	9,30%	25,81%	25,21%	2,92%	35,42%	55,78%
IBrX	9,15%	25,34%	25,28%	3,50%	38,06%	59,35%
USD	-2,53%	-7,87%	-5,10%	28,93%	34,12%	57,09%
IPCA	1,35%	3,13%	4,42%	4,52%	9,02%	13,10%
IGP-DI	0,76%	7,22%	17,74%	23,08%	32,54%	41,94%
Meta Atuarial	1,09%	8,28%	20,07%	28,00%	43,35%	59,67%
IMA-Composto	2,59%	3,85%	4,42%	4,52%	17,34%	25,24%
IRF-M	1,95%	1,99%	1,75%	6,69%	19,53%	32,36%
IRF-M1	0,31%	0,70%	1,21%	3,84%	10,86%	18,59%
IRF-M1+	3,05%	2,90%	2,29%	8,45%	23,90%	39,09%
IMA-B5	1,83%	3,38%	4,72%	8,04%	22,25%	34,31%
IMA-B5+	7,51%	10,53%	11,36%	5,50%	37,54%	58,72%
IMA-B	4,85%	7,18%	8,21%	6,41%	30,83%	47,91%
IMA-S	0,33%	0,57%	0,65%	2,39%	8,52%	15,48%
IMA-G ex-C	2,12%	2,83%	3,09%	4,85%	18,09%	29,65%
MSCI World Index (USD)	4,14%	13,63%	22,18%	14,06%	42,79%	27,89%
MSCI World Index (BRL)	1,50%	4,69%	15,94%	47,05%	91,50%	100,90%
Saving Accounts	0,12%	0,35%	0,73%	2,11%	6,55%	11,54%

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%	0,36%	2,48%	44,38%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%	70%	96%	161%	222%	90%	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:

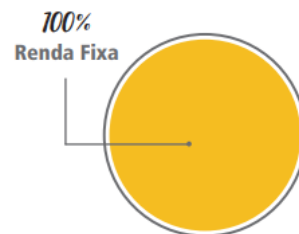
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

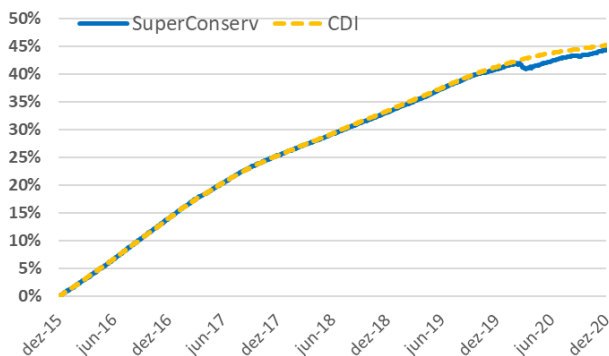
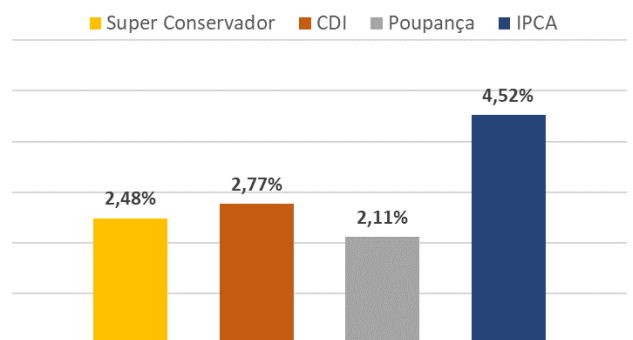
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

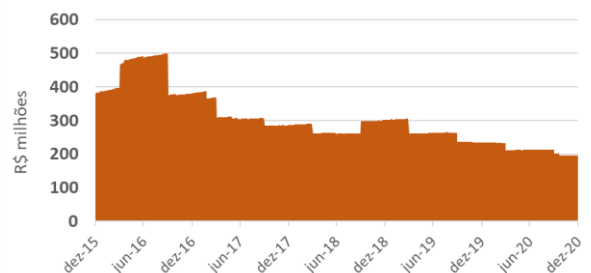
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,76%	0,47%	161
6m	1,45%	0,99%	147
12m	2,48%	2,77%	90
24m	8,47%	8,88%	95
36m	15,20%	15,87%	96

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	14
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	22

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,39%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%	-0,05%	1,64%	2,65%	4,79%	63,60%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%	1609%	173%	141%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

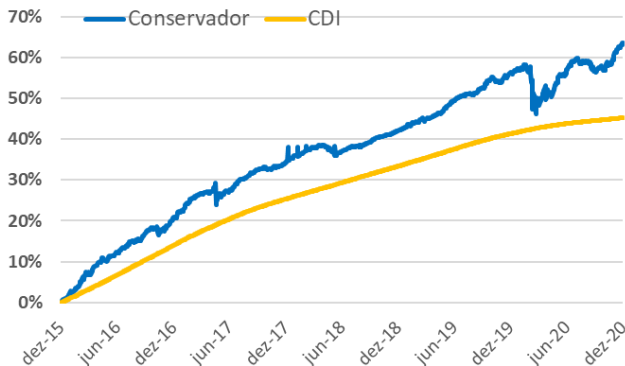
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

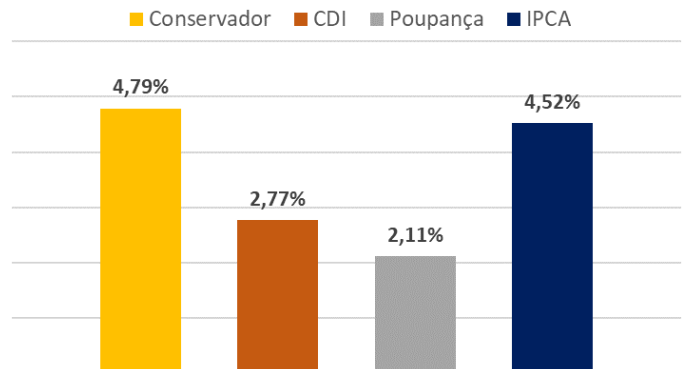
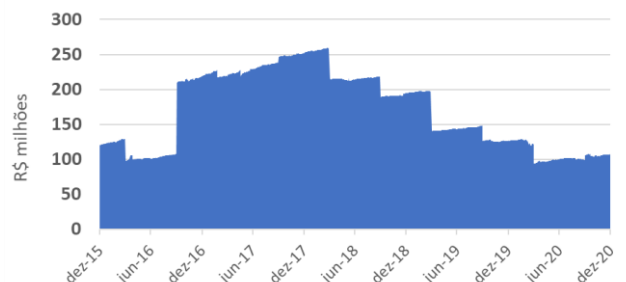
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	4,28%	0,47%	908
6m	4,63%	0,99%	470
12m	4,79%	2,77%	173
24m	15,16%	8,88%	171
36m	21,96%	15,87%	138

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	_____	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	_____	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	_____	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,56%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,15%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%	3,53%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%	2359%	2214%	219%	188%
2019	Moderado	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	Moderado	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	Moderado	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	Moderado	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

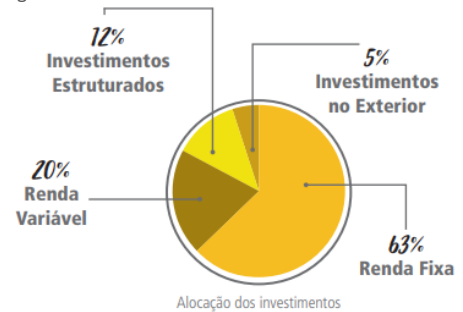
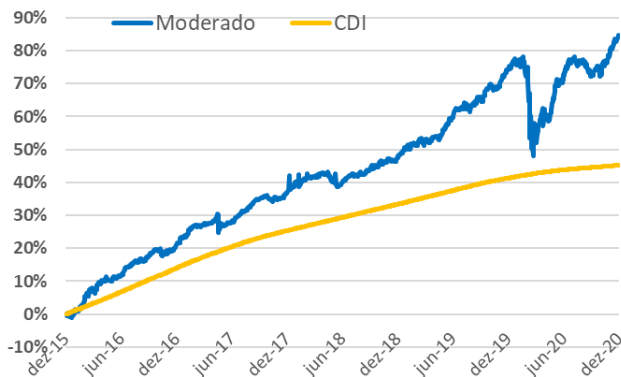
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

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

Público-Alvo:

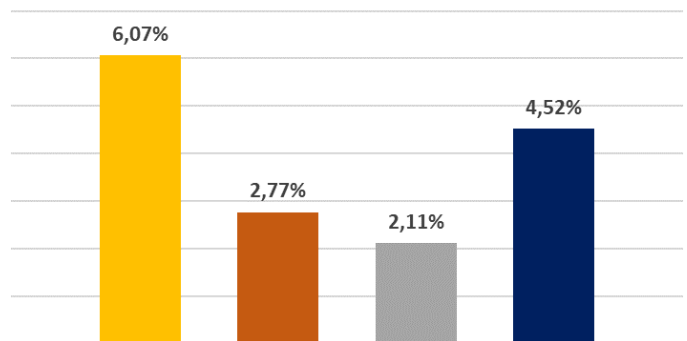
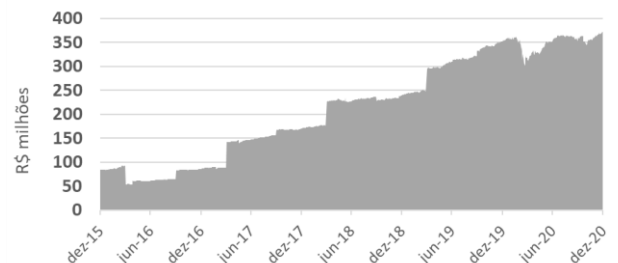
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	6,87%	0,47%	1456
6m	7,73%	0,99%	783
12m	6,07%	2,77%	219
24m	25,32%	8,88%	285
36m	35,08%	15,87%	221

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

Moderado CDI Poupança IPCA


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	0,87%
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	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%	5,23%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%	3499%	2464%	215%	216%
2019	Agressivo	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	Agressivo	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	Agressivo	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	Agressivo	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

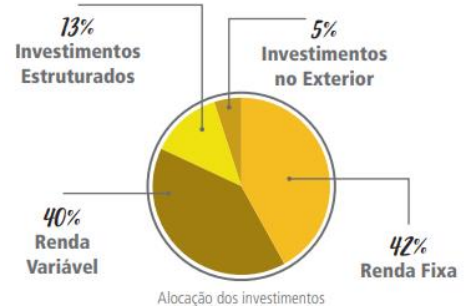
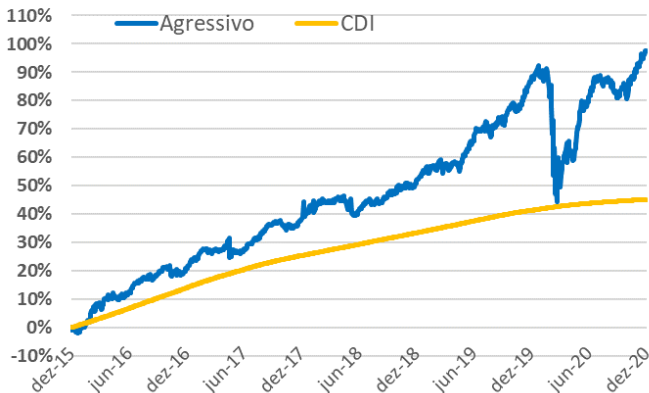
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

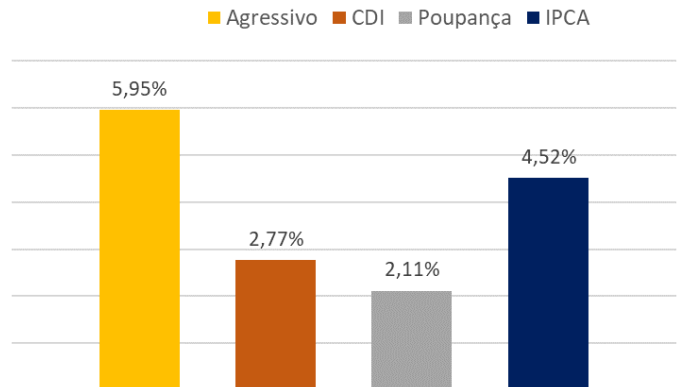
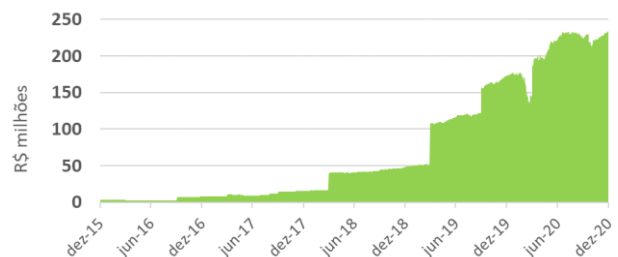
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	8,77%	0,47%	1859
6m	10,09%	0,99%	1022
12m	5,95%	2,77%	215
24m	30,94%	8,88%	349
36m	43,40%	15,87%	273

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	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,07%
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)