



## Investment Report

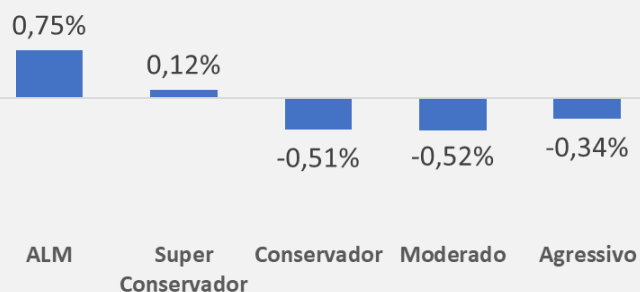
### January 2021



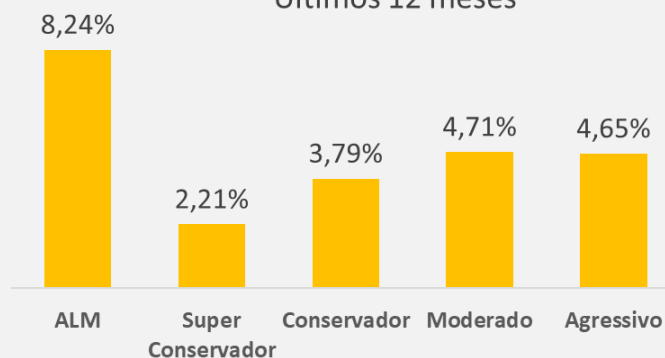
#### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jan/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,75%	3,98%	5,41%	8,24%	19,34%	30,14%
% CDI	502	857	574	325	229	196
Super Conserv.	0,12%	0,73%	1,18%	2,21%	8,01%	14,68%
% CDI	81	157	125	87	95	96
Conservador	-0,51%	3,80%	1,96%	3,79%	13,43%	19,69%
% CDI	-342	819	208	149	159	128
Moderado	-0,52%	6,74%	3,60%	4,71%	21,77%	31,19%
% CDI	-346	1452	382	186	258	203
Agressivo	-0,34%	9,12%	4,82%	4,65%	26,22%	37,85%
% CDI	-229	1965	511	183	310	246

Janeiro 2021



Últimos 12 meses





For those who expected that 2021 would be a milder year, with less volatility and less surprises, January has already shown that we started the new year almost as an extension of last year!

After a first half of optimism and a general increase in the markets, the second half of the month was marked by new themes, volatility and profit realization.

We believe that we are experiencing a dichotomy between a short term that is still challenging and a long term that we still see as constructive.

In the international scenario, in the short term, we see:

- 1 - Technical position not very healthy, on average;
- 2 - Stretched prices and valuations;
- 3 - A pandemic that is still challenging in most parts of the world;
- 4 - "Bubble dynamics" in some corners of the market.

Regarding (3) it is worth saying that we see more positive signs in Europe and the USA in the last days, but there are signs of attention in Asia.

In the long term, we maintain a constructive vision, based on:

- 1 - Vaccines being effective in bringing normalization to the global economy;
- 2 - A healthy global recovery;
- 3 - Monetary and fiscal liquidity still ample.

Thus, we believe in a market accommodation in the short term, but in a still positive long-term environment.

However, we see some risks:

- 1 - The possibility (even if remote) of a virus mutation and a more persistent pandemic;
- 2 - An eventual "overheating" of the global economy;
- 3 - Linked to (2), the potential for an inflation increase and withdrawal of liquidity earlier than imagined;
- 4 - A new technical variable in the market, such as the "short squeeze" movements (we will explain further below) led by retail investors.

For now, risks (1) and (4) seem to us to be greater in the short term, but risks (2) and (3) are more likely and have more capacity to affect the markets in the long run.

In Brazil, obviously, we will be within this international context, but with some aggravating factors:

- 1 - The pandemic is expected to worsen in the short term;
- 2 - The vaccination process is slow due to the lack of active ingredients (not due to the mass vaccination structure);

- 3 - Little additional fiscal space to stabilize growth;
- 4 - Deceleration of growth in the short term;
- 5 - Possible tightening of financial conditions with an increase of interest rates.

It is no coincidence that local assets are detached (negatively) from the rest of the world at the beginning of the year.

Brazil will have to take unpopular decisions regarding the pandemic and the fiscal system. We have a chance to make up for lost time if we get the active ingredients and speed up mass vaccination. We've done this in other campaigns in the past, so we can do it again. However, we need political leadership for this. The short term, unfortunately, still inspires attention in Brazil, but there is still time to reverse this situation.

Following, a brief analysis of what happened in the US stock market in the last days of January.

The "Black Swans" or "Tail Risks" usually come from where we least expect it. This time, it was an atypical movement, led by retail investors and catapulted by social media, which is generating one of the fastest and sharpest movements in the history of the markets. The shares of small companies, less liquid and where the institutional market has large "short" positions are showing exponentially high movements, with some names rising between 500% and 1000% in periods of 1 to 3 months. This movement is being led by retail investors, who are joining in social networks to boost this increase and harm the large Hedge Funds.

When this happens, Hedge Funds have a few options: (1) Maintain the position, but put more margin due to leverage, (2) Cancel or reduce the position and / or rebalance the portfolio by selling part of their "long" positions. In both cases, the long positions need to be adjusted, leading to the "sale" of some papers. This is generating a relevant technical movement of falling market in recent days. There are rumors of large Hedge Funds, with sizes ranging from \$ 2bn to \$ 25bn, falling from 10% to 70% this year! Due to the size and leverage of these funds, if this is true, position adjustments may take days / weeks and the market may experience more volatility and additional correction movements. There are built-in risks to financial stability that we will need to monitor.



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 GRADE 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 subclasses. 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

	jan/21	3m	6m	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,75%	3,98%	5,41%	8,24%	19,34%	30,14%
Benchmark: Meta Atuarial	3,25%	7,47%	20,74%	31,61%	47,42%	63,37%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,12%	0,81%	1,32%	2,11%	7,90%	14,67%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,11%	0,54%	0,90%	2,29%	8,32%	15,14%
Benchmark: IMA-S	0,22%	0,66%	0,68%	2,23%	8,17%	15,07%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	-0,80%	3,50%	1,12%	4,00%	18,27%	26,45%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,56%	3,68%	2,45%	5,80%	22,10%	29,47%
Mauá Novartis FIRF LP	-1,71%	6,99%	0,59%			
Benchmark: IMA-Composite	-0,31%	3,34%	1,76%	3,86%	16,13%	23,28%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,44%	1,67%	3,25%	4,35%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,15%	1,32%				
Captalys Orion FIM CP	0,69%					
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	-2,10%	0,22%	-1,21%	-0,33%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	-1,76%	4,40%				
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,67%	0,06%	2,81%	6,57%	13,67%	14,32%
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	0,81%	4,02%	2,62%	-0,55%	17,88%	38,19%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,35%	1,04%	-0,59%	-1,43%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	-1,10%	4,24%	2,96%	4,63%		
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	-0,02%	0,23%	0,26%	1,36%		
Canvas Vector FIC FIM	-2,23%	2,95%	2,34%	-7,52%		
Giant Zarathustra II FIM	-3,00%	1,09%	-2,80%	3,83%		
Kadima High Vol FIM	1,09%	-1,58%	-4,28%	3,64%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,45%	0,08%	1,70%	-2,48%		
Sharp Long Biased FIC FIM	1,11%	14,21%				
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
<b>Equities - IBrX</b>						
Oceana Valor FIA	-3,91%	22,36%	9,97%	-0,27%	18,88%	41,40%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,57%	21,95%	11,35%	1,52%		
Benchmark: IBrX	-3,03%	22,21%	12,06%	1,64%	20,92%	39,53%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absoluto Partners Inst. FIA	-0,20%	14,84%	11,91%	23,08%		
Atmos Institucional FIC FIA	-0,96%	21,82%	16,57%	1,40%		
Bogari Value FIC FIA	2,51%	23,24%	13,06%	10,58%		
Kiron Institucional FIA	-1,02%	13,75%	3,68%	-4,62%		
Miles Virtus I FIC FIA	-0,66%	16,94%	4,11%	-4,82%		
MCTAG FIC FIA	-6,27%	16,23%	1,26%	1,89%		
Velt Institucional FIC FIA	1,75%	19,78%	11,61%	6,35%		
Benchmark: IBrX	-3,03%	22,21%	12,06%	1,64%	20,92%	39,53%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-1,91%	17,05%	4,39%	-10,95%		
Equitas Selection Instit. FIA	0,01%	21,07%	6,73%	-14,73%		
Benchmark: IBrX	-3,03%	22,21%	12,06%	1,64%	20,92%	39,53%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
BB MM Nordea Alpha15 IE	-0,97%					
Man AHL Target Risk FIM IE	-0,88%					
Oaktree Global Credit FIM IE	0,58%	5,46%	6,75%			
PIMCO Income FIM IE	0,42%	5,25%	6,87%	7,34%	17,95%	24,66%
Schroder Tech L&S FIM IE	-0,29%	6,16%	6,87%			
Western Macro Opp.FIM IE	-2,52%	4,38%	2,08%	3,08%		
Benchmark: CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	3,97%	9,36%	20,52%	60,42%	123,33%	134,36%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	4,22%	11,79%	21,12%			
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,26%	10,13%	21,53%	45,74%	96,75%	108,24%

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	-	-	-	-	-	-	7,4	-	-	-	-	-	7,4	0,60%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,5	-	24,5	2,01%
Augme	-	-	29,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,2	2,39%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	15,4	-	-	24,6	2,02%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	21,5	-	-	-	21,5	1,77%
BNP Paribas	-	98,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,6	8,10%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,5	-	32,5	2,66%
Bradesco	-	-	-	61,2	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	5,02%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,24%
Captalys	-	-	7,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,6	0,62%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,11%
Credit Agricole	-	-	39,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,1	3,21%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9	-	-	17,9	1,47%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	-	2,9	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	116,1	-	119,9	-	-	-	-	-	-	-	14,7	250,7	20,58%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	-	5,8	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Man AHL	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Mauá	-	-	-	60,9	-	0,0	-	-	-	-	-	-	60,9	5,00%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,9	-	13,9	1,14%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8	-	9,8	0,80%
Nordea	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Oaktree	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	10,9	0,90%
Pimco	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	-	-	-	8,4	0,69%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	4,5	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5	0,37%
SPX	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	-	-	-	9,2	0,76%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,46%
TAG	309,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	309,1	25,37%
Tesouro Nacional	-	77,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,4	6,35%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,98%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	5,1	0,42%
Western Asset	-	-	-	-	5,7	-	-	-	-	-	-	-	5,7	0,47%
Outros	-	5,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,9	0,49%
<b>Total</b>	<b>309,1</b>	<b>298,0</b>	<b>75,8</b>	<b>242,1</b>	<b>26,5</b>	<b>21,3</b>	<b>18,8</b>	<b>20,1</b>	<b>21,5</b>	<b>33,3</b>	<b>132,0</b>	<b>19,8</b>	<b>1.218,4</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	jan/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,15%	0,46%	0,94%	2,54%	8,45%	15,37%
Ibovespa	-3,32%	22,47%	11,81%	1,15%	18,15%	35,51%
IBrX	-3,03%	22,21%	12,06%	1,64%	20,92%	39,53%
USD	5,37%	-5,13%	5,24%	28,26%	49,95%	73,16%
IPCA	0,25%	2,51%	4,30%	4,56%	8,94%	13,06%
IGP-DI	2,91%	6,43%	18,40%	26,55%	36,30%	45,24%
Meta Atuarial	3,25%	7,47%	20,74%	31,61%	47,42%	63,37%
IMA-Composto	-0,31%	3,34%	1,76%	3,86%	16,13%	23,28%
IRF-M	-0,80%	1,50%	-0,15%	4,92%	16,95%	29,61%
IRF-M1	0,04%	0,58%	1,02%	3,43%	10,27%	17,95%
IRF-M1+	-1,39%	2,09%	-0,60%	5,77%	20,12%	35,07%
IMA-B5	0,11%	3,28%	3,80%	7,55%	20,52%	32,68%
IMA-B5+	-1,69%	8,43%	2,01%	3,68%	26,83%	48,69%
IMA-B	-0,85%	6,04%	2,78%	5,22%	24,29%	41,83%
IMA-S	0,22%	0,66%	0,68%	2,23%	8,17%	15,07%
IMA-G ex-C	-0,44%	2,38%	0,96%	3,87%	15,36%	26,95%
MSCI World Index (USD)	-1,05%	16,08%	15,48%	13,63%	31,22%	20,26%
MSCI World Index (BRL)	4,26%	10,13%	21,53%	45,74%	96,75%	108,24%
Saving Accounts	0,12%	0,35%	0,71%	1,97%	6,28%	11,19%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2021	<b>SuperConserv.</b>	0,12%												0,12%	44,55%
	% CDI	81%												81%	98%
2020	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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	<b>SuperConserv.</b>	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:**

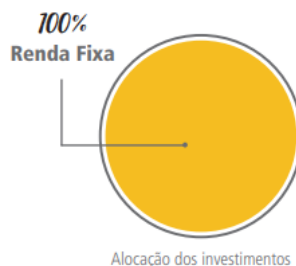
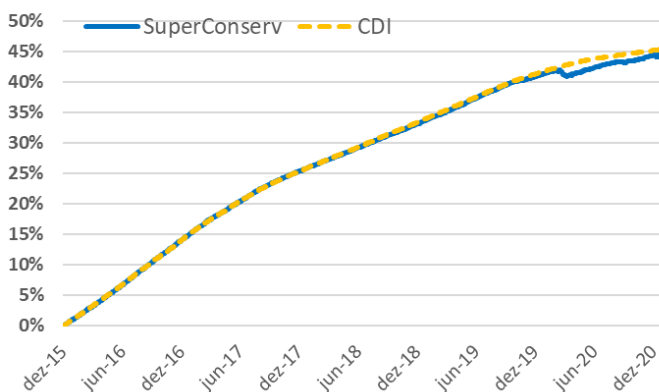
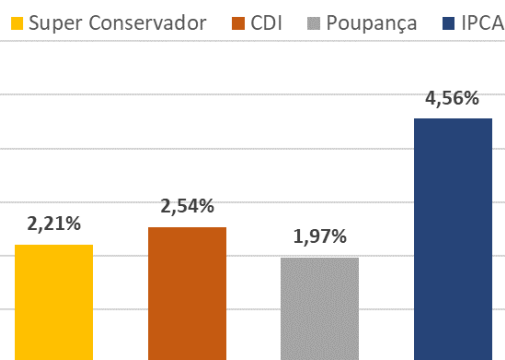
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

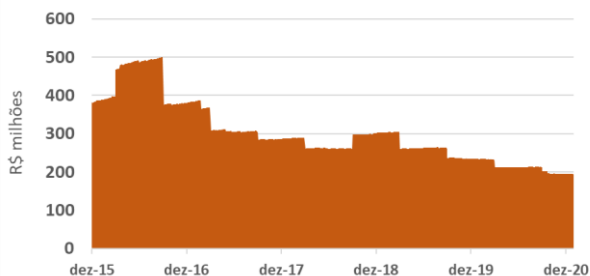
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,73%	0,46%	157
6m	1,18%	0,94%	125
12m	2,21%	2,54%	87
24m	8,01%	8,45%	95
36m	14,68%	15,37%	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	0,38%
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. *
2021	<b>Conservador</b>	-0,51%												-0,51%	62,76%
	% CDI	-342%												-342%	138%
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%	2,65%	4,79%	63,60%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%	1100%	1609%	173%	141%
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:

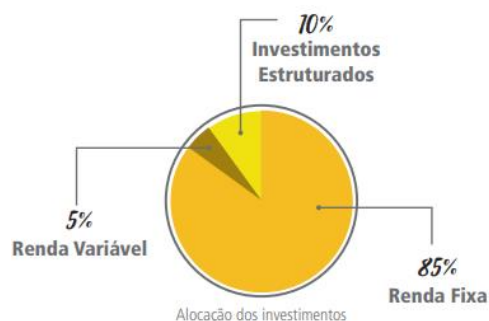
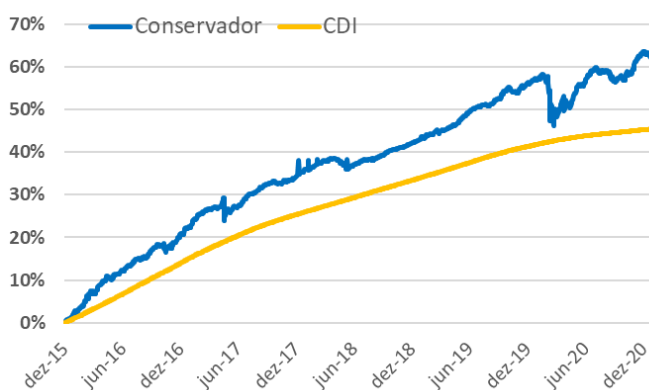
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

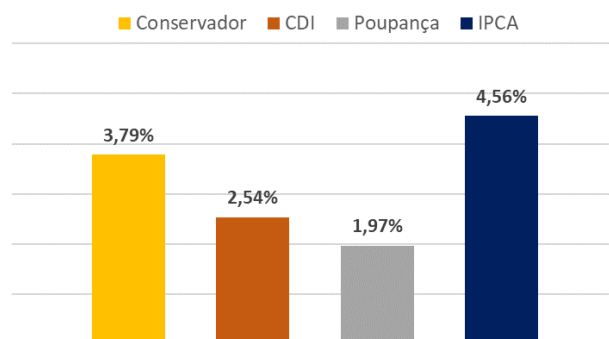
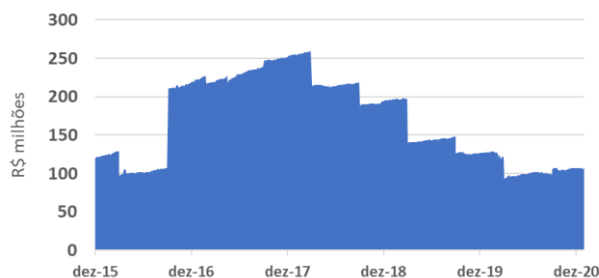
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	3,80%	0,46%	819
6m	1,96%	0,94%	208
12m	3,79%	2,54%	149
24m	13,43%	8,45%	159
36m	19,69%	15,37%	128

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,51%
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. *
2021	<b>Moderado</b>	-0,52%												-0,52%	83,81%
	% CDI	-346%												-346%	185%
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%	3,64%	6,07%	84,77%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%	2359%	2214%	219%	188%
2019	<b>Moderado</b>	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
2018	<b>Moderado</b>	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	<b>Moderado</b>	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	<b>Moderado</b>	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

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

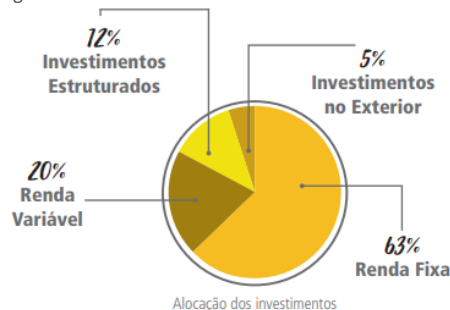
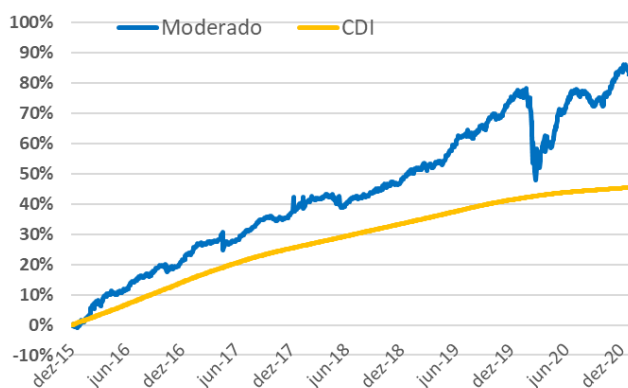
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

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

**Público-Alvo:**

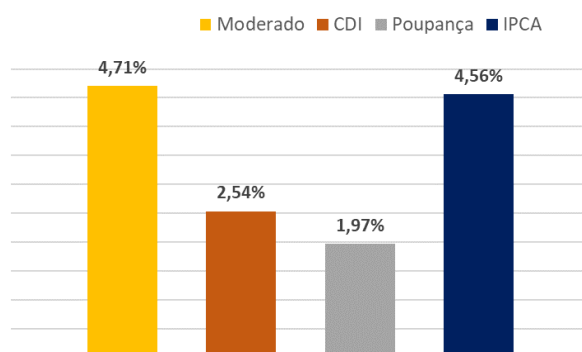
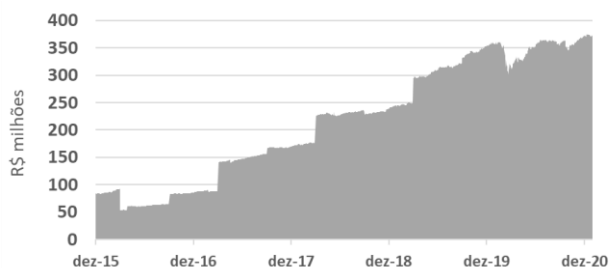
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	6,74%	0,46%	1452
6m	3,60%	0,94%	382
12m	4,71%	2,54%	186
24m	21,77%	8,45%	258
36m	31,19%	15,37%	203

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**


Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,79%
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. *
2021	<b>Agressivo</b>	-0,34%												-0,34%	97,01%
	% CDI	-229%												-229%	214%
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%	4,05%	5,95%	97,69%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%	3499%	2463%	215%	216%
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:**

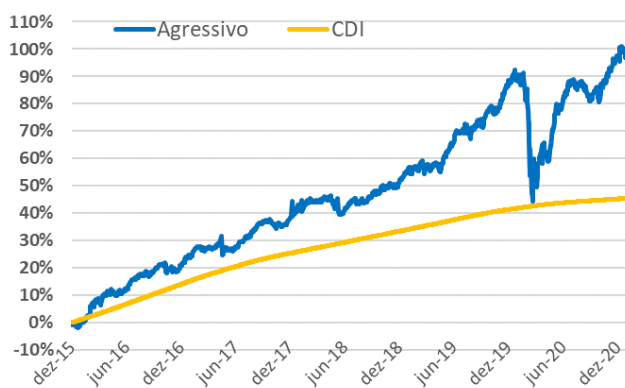
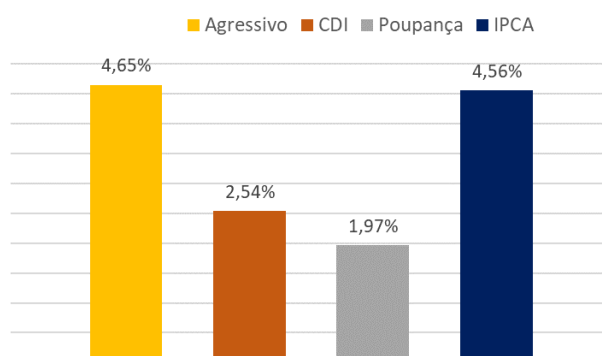
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

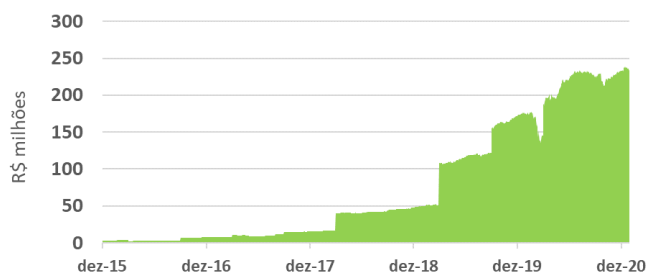
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**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	9,12%	0,46%	1965
6m	4,82%	0,94%	511
12m	4,65%	2,54%	183
24m	26,22%	8,45%	310
36m	37,85%	15,37%	246

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	27
Meses Negativos Últ. 36 meses	9
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,96%
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)