

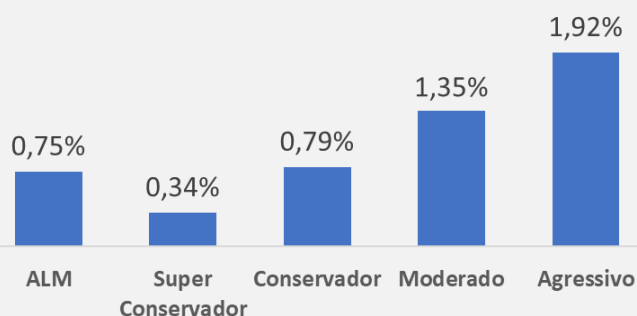
Investment Report

April 2021

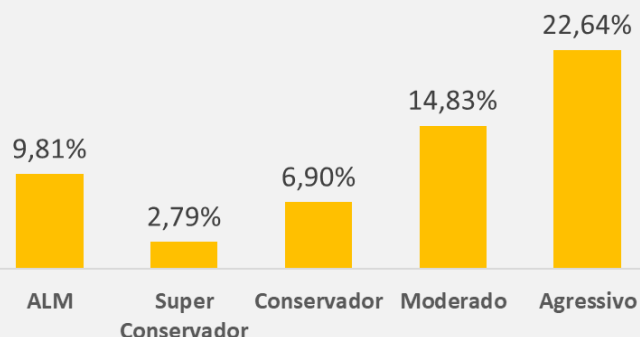
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,75%	1,98%	6,03%	9,81%	18,75%	30,51%
% CDI	359	366	599	457	252	214
Super Conserv.	0,34%	0,57%	1,30%	2,79%	7,04%	13,68%
% CDI	163	105	129	130	95	96
Conservador	0,79%	-0,36%	3,43%	6,90%	11,22%	17,09%
% CDI	380	-66	340	321	151	120
Moderado	1,35%	0,56%	7,34%	14,83%	20,15%	29,27%
% CDI	649	103	728	690	271	205
Agressivo	1,92%	1,59%	10,85%	22,64%	26,47%	37,25%
% CDI	925	293	1077	1054	356	261

Abril 2021



Últimos 12 meses





Advances and setbacks are part of the story ...

“Patience and perseverance have a magical effect before which difficulties disappear and obstacles vanish”
(John Quincy Adams)

And like lightning, the first third of the year is behind us. We observed some advances in Brazil and in the world, but also some setbacks and the appearance of new risks in the scenario. The moment seems opportune for us to carry out a brief assessment of what has happened and what we hope for the coming months.

Undoubtedly, the pandemic remains the main theme for targeting global economies and, consequently, financial markets. What we saw at the beginning of the year was a scenario of great heterogeneity in the course of the health crisis between countries and regions.

In Asia, the pandemic had already been, at least looking at the official data, controlled in the second half of 2020. We have not seen relevant “second” or “third waves” in more developed countries in the region, especially in China. As a result, what we observed was robust and healthy growth data in the region, still without great signs of inflationary pressures. Right now, we are seeing signs of a worsening pandemic in the region, especially in emerging countries, but also in Japan.

In China, one of the main engines in the world, growth is satisfactory and inflation is under control. However, there are signs of excess in the real estate market, as well as an increase in “credit events” in the local debt market. On the one hand, we see a constructive scenario for the region's economy growth, but we warn of the increased risk of more restrictive measures in the coming months, which could slow down growth and the economy. This signal is still a risk, not a baseline scenario, but it needs to be monitored.

In Europe, the situation is still fragile and requires some attention, but the outlook remains positive for the coming months. Some countries and regions still face a very delicate situation. The region is lagging far behind other developed countries. Anyway, there are signs that vaccination is expected to gain traction in the coming weeks, leading European countries to a less dramatic situation. Thus, growth is expected to recover in the coming months. The ECB must maintain an expansionary monetary policy, while there are no signs of consistent and structural inflation. Here, it is worth mentioning the cases of Israel and the United Kingdom, two “countries” that accelerated the vaccination process, reached the adequate level of immunization of the population and, today, already present a practically normal social life environment.

As for the United States, the situation is moving towards an environment similar to the United Kingdom and Israel. Vaccination is advancing at a fast pace, with some differences between regions of the country, but with increasingly consistent signs of returning to normal. The economic data reflects this in an evident way, with an increasingly tight labor market, retail sales with accelerated growth and an economic growth that should be around 7% this year!

It is worth paying attention to some points, in this case. First, the normalization process will not be linear. We must face problems over time, given the size of some countries and the vaccination phase in each region of the world. Second, the abundant global liquidity, derived from expansionary monetary policy and extremely generous fiscal packages, exponentially increases the risk of the US economy overheating in the coming months, as the economy returns to normal.

We stress that this is not yet the central scenario. The American Central Bank (Fed) remains (and should continue) quite expansionary in the coming months, just as current inflation is still low, but it is a growing risk that cannot be ignored and needs to be mapped more and more. When we look at emerging countries, however, the situation is still very serious, with countries like India and Brazil facing a situation of saturation in the health system and the lack of adequate vaccine supply.

In Brazil, in particular, the situation is still dramatic, but there are increasingly consistent signs that the worst of this “wave” of the pandemic is behind us. With the most advanced vaccination process in the developed world, we should see a more satisfactory vaccine supply to Brazil in the coming weeks, which will allow us to speed up the immunization process. However, the pandemic is not our only challenge.

We live in an even more polarized political environment, now with the potential entry of former President Lula into the presidential race. The country has a fiscal problem that needs to be tackled in an incisive and structural way. Finally, we live with higher current inflation than in the recent past, which obliges the Central Bank to continue a process of adjustment of the Selic Rate that can bring it to the level of 6% a.a. (or more) in the coming months.

In general, we maintain a constructive scenario for the global economy throughout this year. We believe that we will see a more evident recovery in growth over the next few months. However, we see an increase in inflationary risk, especially in the second half of the year and in the USA. We see little premium on international assets like private credit, stock exchanges and sovereign bonds.

In Brazil, the short-term scenario is still challenging, but we believe in improvements ahead. Unlike the international scenario, there are opportunities in local assets, given the level of risk premium implicit in several assets in the country. Obviously, without economic, fiscal and social reforms, these premiums may become even greater, which requires some kind of parsimony in allocations.

We are sure that new variables will emerge throughout the year and the scenario described above will not be linear. We need to be prepared to separate the noise from the signals.



After the decision of the Central Bank, we saw a strong interest rate opening in the future curve. At this moment, we believe that the market is pricing an excessive rate hike in the coming months, with the Selic Rate exceeding 9.5% in January 2023. As in our base scenario, the Selic should stabilize at something around 5% a 6% in this time horizon, we see opportunities for allocation in this class of assets, whether via government bonds, futures market or credit assets. Thus, this month, we have parsimoniously increased our allocation in the fixed rate interest market in Brazil, in the short part of the curve, as well as a little NTN-B (real interest) in the long part of the curve, depending on the profile and vehicle of the client.

HEDGES

Over the course of the month, we re-structured hedging operations in Ibovespa and Foreign Exchange derivatives markets, with structures maturing in 3 months and with limited losses. It is worth mentioning that our guideline, in these operations, is to avoid “tail risk scenario”, but not moderate falls. In the latter case, we believe that the proper selection of managers and balanced portfolios should avoid excessive losses of the portfolios.

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.

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. In the international portfolios, the rates and spreads of these assets reached new historic levels, with the contribution of excess global liquidity. We have had no relevant allocations in this asset strategy for months.

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. In the last few months we recommend closing the position in this class.

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 still shows a slight accumulated drop (-0.10%), we see a huge dispersion of returns among the funds. Being 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.

PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL

We remain constructive with long-term investments in these less liquid asset classes. We see great potential for appreciation in sectors and companies that have a lot of growth and still little or no penetration in the local stock exchange. We prefer to focus allocations on funds of funds, with active and dynamic management, where a professional and focused management will bring enormous allocation advantages over time.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,75%	1,98%	6,03%	9,81%	18,75%	30,51%
Benchmark: Meta Atuarial	2,55%	8,32%	16,41%	38,80%	53,13%	72,39%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,33%	0,48%	1,29%	3,14%	6,81%	13,50%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,32%	0,54%	1,08%	2,16%	7,27%	14,11%
Benchmark: IMA-S	0,07%	0,30%	0,95%	1,64%	6,90%	13,69%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,59%	-1,20%	2,25%	5,33%	14,57%	22,45%
Itaú Calcedônia RFFI	0,64%	-0,61%	3,04%	6,78%	18,71%	26,41%
Mauá Novartis FIRF LP	-0,72%	-7,12%	-0,62%			
Benchmark: IMA-Composite	0,36%	-0,52%	2,81%	5,65%	13,23%	20,45%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,55%	1,33%	3,02%	6,99%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,48%	1,30%	2,64%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,34%					
Captalys Orion FIM CP	0,53%	1,75%				
Navi 180 FIC FIM CP	0,57%					
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	0,47%	1,07%	1,29%	5,08%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	0,82%	1,80%	6,28%			
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,06%	8,07%	8,14%	12,34%	21,71%	21,51%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	1,18%					
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	1,07%	-4,14%	-0,29%	2,60%	12,84%	22,95%
Claritas Long & Short FIC FIM	1,45%	1,12%	2,17%	3,06%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	5,28%	9,62%	14,26%	19,52%		
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Estruturados - Outros						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,89%	1,39%	1,62%	1,66%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,55%	-3,86%	-1,03%	2,61%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,52%	1,01%	2,11%	-0,35%		
Kadima High Vol FIM	2,45%	3,57%	1,93%	3,81%		
NW3 Event Driven FIC FIM	2,47%	3,28%	3,37%	5,56%		
Sharp Long Biased FIC FIM	3,31%	0,88%	15,21%			
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Equities - IBrX						
Oceana Valor FIA	2,57%	6,23%	29,98%	44,46%	25,94%	49,52%
ETF Ibovespa (BOVA11)	2,12%	3,47%	26,19%	48,17%	23,17%	
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Equities - Value & Growth						
Absoluto Partners Inst. FIA	2,81%	0,38%	15,28%	55,12%		
Atmos Institucional FIC FIA	4,25%	5,29%	28,26%	54,67%		
Bogari Value FIC FIA	5,94%	7,77%	32,82%	63,64%		
Kiron Institucional FIA	2,46%	2,49%	16,58%	40,73%		
Miles Virtus I FIC FIA	4,38%	5,14%	22,95%	39,08%		
Moat Capital FIC FIA	-1,18%	-1,27%	14,75%	42,83%	31,77%	
Velt Institucional FIC FIA	1,91%	-1,58%	17,88%	37,75%		
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	6,93%	8,59%	27,10%	48,64%	48,11%	
Equitas Selection Instit. FIA	5,51%	1,35%	22,70%	36,58%	30,38%	
Benchmark: IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	-0,05%	2,05%				
Man AHL Target Risk FIM IE	0,88%	0,82%				
Oaktree Global Credit FIM IE	0,72%	1,61%	7,16%	20,35%		
PIMCO Income FIM IE	1,18%	0,81%	6,10%	15,05%	15,38%	25,05%
Schroder Tech L&S FIM IE	0,63%	3,76%	10,15%			
Western Macro Opp.FIM IE	3,79%	-2,82%	1,44%	9,63%		
Benchmark: CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	1,90%	7,89%	17,99%	46,36%	102,53%	142,15%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	1,56%	8,96%	21,80%	54,28%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	-0,87%	8,95%	19,99%	42,54%	84,75%	118,63%

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	-	-	-	-	-	-	-	6,8	-	-	-	-	6,8	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,9	-	22,9	1,86%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,58%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,7	-	25,7	2,10%
Augme	-	-	29,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,6	2,41%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	16,7	-	-	26,0	2,12%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	28,7	-	-	-	28,7	2,34%
BNP Paribas	-	88,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,7	7,24%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,0	-	35,0	2,85%
Bradesco	-	-	-	94,0	-	-	-	-	-	-	-	-	94,0	7,67%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,23%
Capitânia	-	-	20,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,7	1,69%
Captalys	-	-	7,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7	0,63%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
Credit Agricole	-	-	39,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,6	3,23%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,1	-	-	18,1	1,48%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	112,9	-	141,7	-	-	-	-	-	-	-	15,8	270,4	22,07%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,0	-	6,0	0,49%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Man AHL	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,6	-	14,6	1,19%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	-	9,7	0,79%
Navi	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Nordea	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oaktree	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	-	-	4,2	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,6	-	11,6	0,95%
Pimco	-	-	-	-	8,5	-	-	-	-	-	-	-	8,5	0,69%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,38%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5	0,37%
SPX	-	-	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-	10,0	0,81%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	-	-	6,2	0,50%
TAG	310,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	310,2	25,31%
Tesouro Nacional	-	61,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61,2	5,00%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,7	-	11,7	0,96%
Verde	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	5,6	0,45%
Western Asset	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,45%
Outros	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,07%
Total	310,2	263,7	101,4	235,7	26,6	26,1	19,3	20,3	28,7	34,8	137,2	21,4	1.225,4	100%



MAIN INDICATORS

	abr/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,21%	0,54%	1,01%	2,15%	7,44%	14,26%
Ibovespa	1,94%	3,33%	26,55%	47,68%	23,39%	38,06%
IBrX	2,84%	5,28%	28,66%	51,24%	28,38%	44,99%
USD	-5,16%	-1,32%	-6,38%	-0,43%	36,96%	55,23%
IPCA	0,31%	2,11%	4,67%	6,76%	9,32%	14,72%
IGP-DI	2,22%	7,26%	14,15%	33,46%	41,58%	53,26%
Meta Atuarial	2,55%	8,32%	16,41%	38,80%	53,13%	72,39%
IMA-Composto	0,36%	-0,52%	2,81%	5,65%	13,23%	20,45%
IRF-M	0,84%	-1,19%	0,30%	1,94%	13,86%	24,44%
IRF-M1	0,27%	0,36%	0,94%	2,33%	9,09%	16,37%
IRF-M1+	1,12%	-2,35%	-0,31%	1,43%	15,56%	27,60%
IMA-B5	0,87%	0,62%	3,92%	8,92%	18,36%	30,12%
IMA-B5+	0,45%	-3,03%	5,14%	10,30%	19,64%	43,74%
IMA-B	0,65%	-1,33%	4,63%	9,66%	19,46%	38,08%
IMA-S	0,07%	0,30%	0,95%	1,64%	6,90%	13,69%
IMA-G ex-C	0,49%	-0,72%	1,64%	3,81%	12,47%	23,58%
MSCI World Index (USD)	4,52%	10,41%	28,17%	43,16%	34,89%	40,85%
MSCI World Index (BRL)	-0,87%	8,95%	19,99%	42,54%	84,75%	118,63%
Saving Accounts	0,16%	0,39%	0,74%	1,63%	5,51%	10,31%

PROFITABILITIES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%									0,69%	45,37%
	% CDI	81%	68%	69%	163%									100%	98%
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:

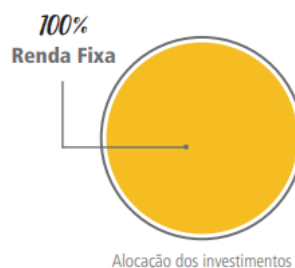
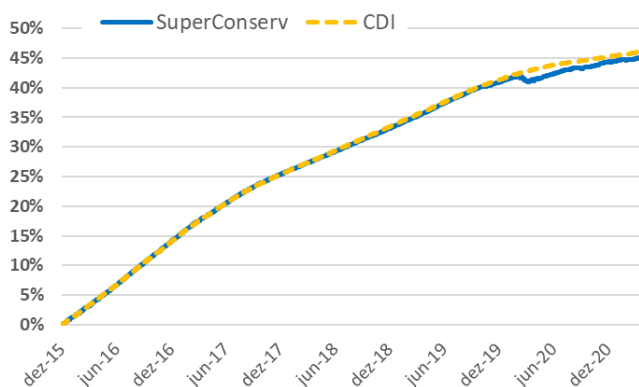
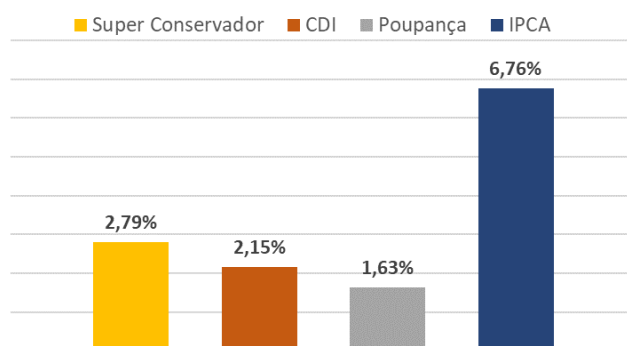
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

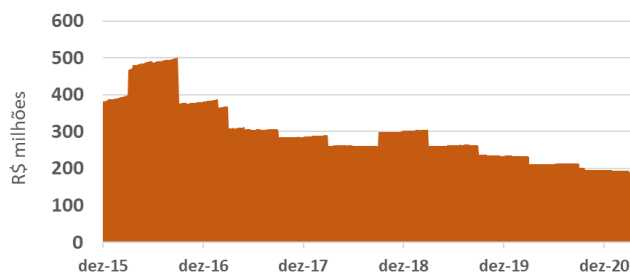
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	0,57%	0,54%	105
6m	1,30%	1,01%	129
12m	2,79%	2,15%	130
24m	7,04%	7,44%	95
36m	13,68%	14,26%	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	15
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	21

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,36%
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	Conservador	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%									-0,87%	62,18%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%									-125%	135%
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:

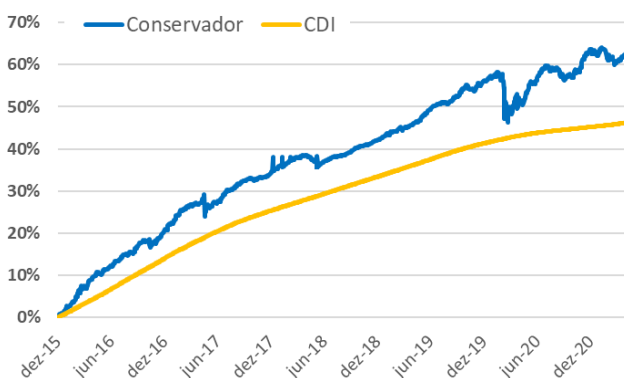
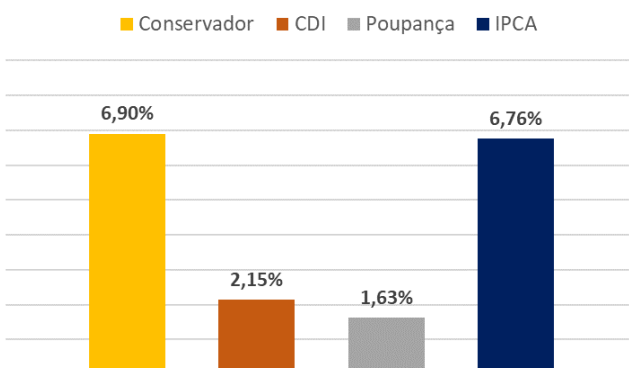
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

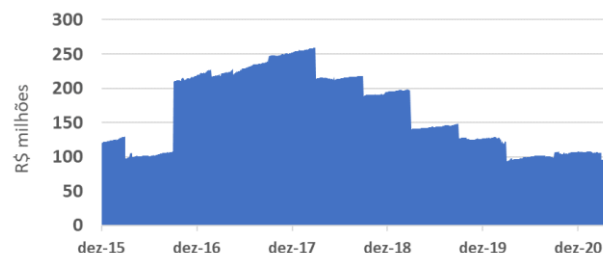
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	-0,36%	0,54%	-66
6m	3,43%	1,01%	340
12m	6,90%	2,15%	321
24m	11,22%	7,44%	151
36m	17,09%	14,26%	120

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	25
Meses Negativos Últ. 36 meses	11
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	21
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	15

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,65%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,45%
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	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%									0,04%	84,84%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%									6%	184%
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:

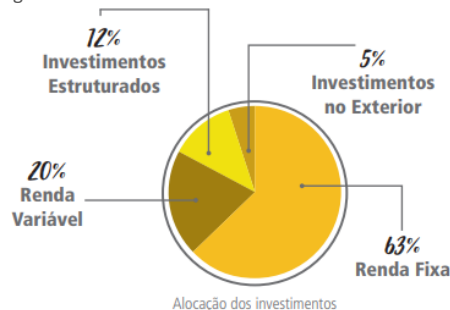
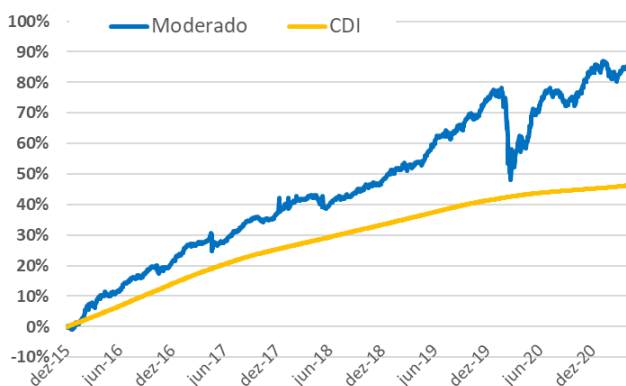
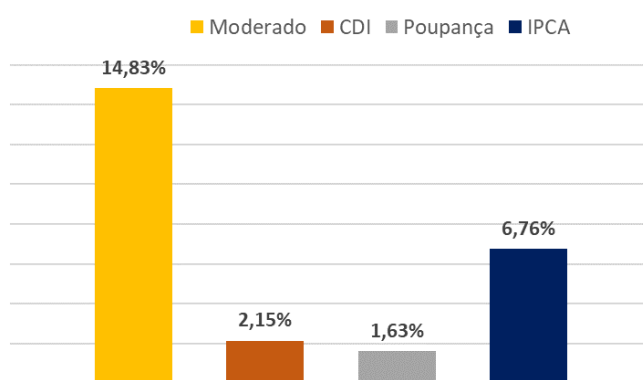
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

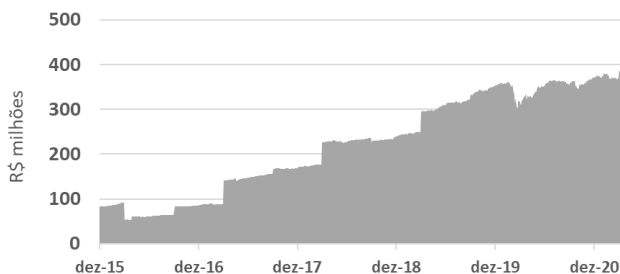
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	0,56%	0,54%	103
6m	7,34%	1,01%	728
12m	14,83%	2,15%	690
24m	20,15%	7,44%	271
36m	29,27%	14,26%	205

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	26
Meses Negativos Últ. 36 meses	10
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,75%
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	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%									1,24%	100,14%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%									179%	217%
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%	2463%	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:

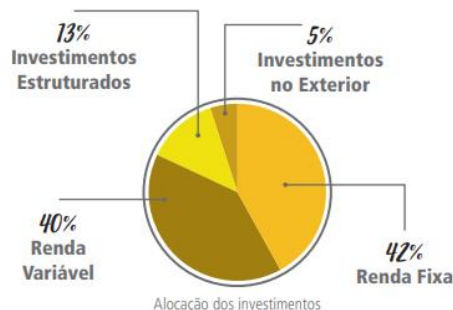
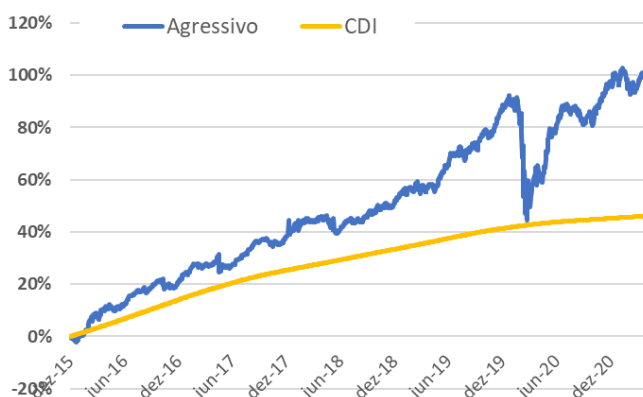
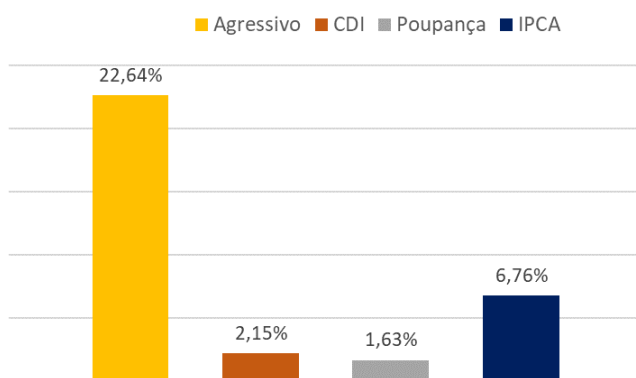
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

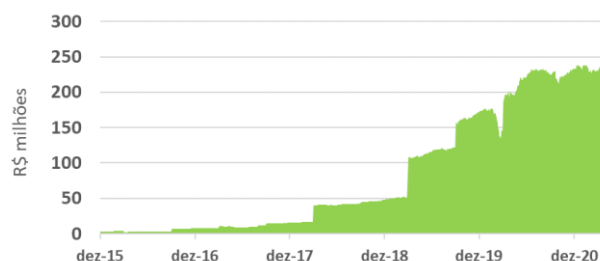
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,59%	0,54%	293
6m	10,85%	1,01%	1077
12m	22,64%	2,15%	1054
24m	26,47%	7,44%	356
36m	37,25%	14,26%	261

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	26
Meses Negativos Últ. 36 meses	10
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	23
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	13

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,95%
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)