



Investment Report

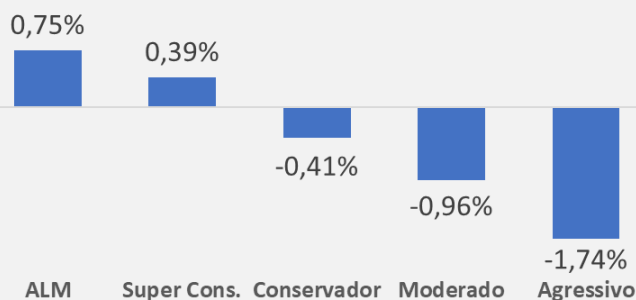
July 2021



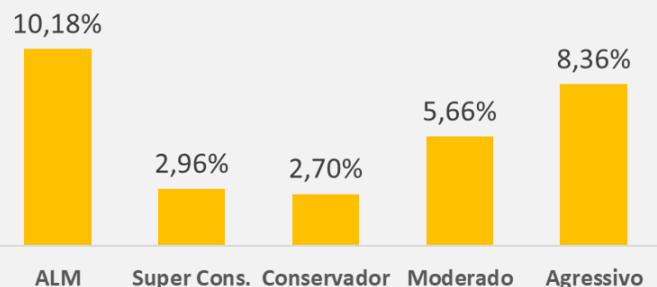
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
ALM	0,75%	2,50%	4,53%	10,18%	18,28%	31,19%
% CDI	211	269	307	418	271	231
Super Conserv.	0,39%	1,18%	1,75%	2,96%	6,51%	13,28%
% CDI	111	127	119	121	96	98
Conservador	-0,41%	1,08%	0,72%	2,70%	8,83%	18,79%
% CDI	-115	117	49	111	131	139
Moderado	-0,96%	1,42%	1,99%	5,66%	15,36%	31,97%
% CDI	-270	152	134	232	228	236
Agressivo	-1,74%	1,76%	3,38%	8,36%	19,91%	41,17%
% CDI	-488	189	229	343	295	305

Julho 2021



Últimos 12 meses





Winds from orient: Risks or Opportunities?

In recent weeks we have seen a sharp drop in Chinese technology and education stocks, especially those listed on US stock exchanges.

First, we need to contextualize the economic scenario. In the short term, China is in a more advanced economic cycle than other regions of the world, as it managed to address the pandemic faster and more structurally than Western countries.

The country managed to show a growth recovery already at the end of 2020, with its stock market being one of the great positive highlights last year. With a more solid economy and the pandemic under control, China started this year a process of monetary, fiscal and credit policy adjustment, to avoid an economic overheating in specific sectors.

The measures started to have good results and, in the last few months, we started to see an accommodation of growth, but still at healthy levels.

It is worth noting that the country is dealing, at the same time, with some problems, for now one-off, in the credit market and in specific sectors of the economy, which led to the opening of credit rates and spreads in the country. This resulted in a tightening of financial conditions and, consequently, an additional “back wind” to economic growth.

In recent weeks, faced with increasingly clear and concrete signs of a slowdown in growth, the government of China has adopted a looser stance, releasing monetary easing measures, such as the 50bps cut in the banks' reserve, as well as releasing more credit for the economy, which was evident in credit data for June and July. The Chinese government's role in cutting the reserve requirement was seen by the market as a sign, or “insurance”, against more accentuated slowdowns in global growth.

We see the cut of banks' reserve in China from two angles. (1) In the short term, it may generate fears that the current slowdown in the country is greater than what the market was foreseeing. (2) In the long term, it shows the Government's determination to avoid a more accentuated slowdown in growth.

We continue to expect a short-term of more uncertainty for the country's scenario, but we still believe that there are instruments to avoid a further deterioration in the economy. Opportunities are already being created in China's equity and private credit market at current levels.

In parallel to these movements, in the corporate market, the Chinese regulator began a broader process of analysis, regulation and intervention in the country's large technology platforms, many of them listed on the stock exchange (local and international), others close to the IPO and, many of them with large international investors.

In recent days, the market was even surprised by even more drastic measures focused on regulating the education sector.

We believe that, at this time, we need to separate the short term from the long term. In the short term, we understand that the scenario is more turbid, both in economic and regulatory terms. We expect more volatility and, eventually, new rounds of pressure on these assets.

In the long term, however, we believe that China and Chinese technology companies will remain at the forefront of the world's technological advancement. The regulatory issue must be overcome and addressed. Part of the regulatory risks already seem to be embedded in the current prices of part of these assets.

Therefore, in our view, we are in a window of opportunity to increase allocations in this asset class, gradually and sparingly. As we don't know the size of the correction move, it can be much more pronounced and longer lasting, we always like to do these allocation moves in stages.

We do not want to minimize the short-term risks and challenges that lie ahead here, but we need to be aware of opportunities and act when they seem to be in front of us.



In the face of an environment that we consider more challenging globally in this second half of the year, we are maintaining a more cautious posture, focused on “active” and “absolute return” allocations, in addition with a higher degree of protection. We continue to increase our analysis, governance, diligence and allocation in less liquid assets, local and global, such as Private Equity, Venture Capital, Private Debt, Real Estate Funds, among others, in which we see a better risk versus return ratio in some niches of market. It is worth emphasizing that the dispersion of returns on illiquid assets, in Brazil and in the world, is very large among good managers and medium and bad managers. Thus, it is essential to be allocated in correct funds.

HEDGES

During the month of June, we resumed structuring hedge operations in Ibovespa and Foreign Exchange derivatives market, with structures maturing towards the end of the year, with limited losses. It is worth noting that our guideline, in these operations, is to avoid “tail risk scenarios”, but not moderate drops. In the latter case, we believe that proper selection of managers and balanced portfolios should avoid excessive portfolio losses. We understand that the scenario is still fragile and delicate, prone to volatility spasms and losses in some asset classes. However, today there is an already considerable risk premium on local assets, which still keeps us allocated in Brazil.

CASH

Our liquidity remains at stable levels. We are promoting some important portfolio adjustments, but basically using the exchange of classes and funds to carry out these exchanges. 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 keep allocation reduced in this class. On the one hand, we see a load that is still interesting compared to pre-pandemic levels. On the other hand, we believe that risk versus return is not as attractive as it was a few months ago. In international portfolios, rates and spreads of these assets reached new historic levels, with the contribution of excess global liquidity. For a few months we have had no relevant allocations in this asset strategy.

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. Outside Brazil, after relevant allocations in this class in March and April, we saw a relevant 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 allocation asymmetry. For the past few months we have recommended closing the position in this class.

HEDGE FUNDS / ALTERNATIVES

We continue to promote diversification among the subclasses of this class. We like more diversified funds that target “alpha” instead of “beta” in the foreign exchange, interest and local exchange markets, such as: Long-Short, Quantitative, Risk Premium Collection, among others.

EQUITIES

We maintain an above-average allocation in this class. We continue to be more allocated to active and value managers. 2020 showed, just like this 1st semester, the importance of a good selection of managers for the stock market. The recent fall of the Ibovespa, combined with a season of positive results for the average of companies listed on the stock exchange, took the valuation of the Ibovespa to historically attractive levels in relation to Price/Earnings (P/E) - an important indicator of market valuation. We understand that we must face volatility spasms and corrections, due to the macroeconomic scenario and the fragile political framework, but we believe in the good prospects for this class in the long term.

INVESTMENTS ABROAD

Our posture continues to be to increase allocations in this class. The main argument is based on diversifying beyond “Risco Brasil”, in addition to having exposure to other asset classes and regions of the world. This type of movement helps to increase the portfolio's earnings in the long term and, often, with less volatility. We are currently focused on increasing allocations in global and niche Hedge Funds, which seek absolute returns, with low “beta” to the global equity and credit markets, and with no correlation to assets in Brazil. We are still working with a constructive scenario globally, but we are uncomfortable with the level of prices and valuations in some niches of international market.

REAL ESTATE (REIT)

We believe that, despite the pandemic, this is an evolving market in Brazil, where several opportunities will exist in the coming months and years. After the disclosure of the Tax Reform proposal, we recommend increasing the allocation in this class.

This asset class suffered a double blow this year, with a sharp rise in future interest rates and a Tax Reform proposal that greatly impacts the class. At current price levels, we like to accumulate allocation in this class. 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.

PRIVATE EQUITY / VENTURE CAPITAL

We remain constructive with long-term investments in these less liquid asset classes. We see great upside potential in sectors and companies that have a lot of growth and still have little or no penetration in the local stock exchange. Furthermore, the M&A market is quite heated, which has caused some cases to mature earlier than expected and generate even more interesting returns.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,75%	2,50%	4,53%	10,18%	18,28%	31,19%
Benchmark: Meta Atuarial	1,78%	6,05%	14,87%	38,69%	59,18%	74,74%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,37%	1,13%	1,61%	2,95%	6,19%	13,02%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,38%	1,10%	1,64%	2,55%	6,60%	13,58%
Benchmark: IMA-S	0,45%	1,16%	1,46%	2,15%	6,44%	13,22%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	-0,39%	0,55%	-0,66%	0,45%	7,95%	23,65%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,45%	0,56%	-0,05%	2,39%	11,07%	27,34%
Benchmark: IMA-Composite	-0,04%	1,13%	0,44%	2,10%	8,53%	21,20%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,73%	2,15%	3,51%	6,87%	11,94%	
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,52%	1,68%	3,01%			
Capitânia Governance CP FIRF	0,72%	1,84%				
Captalys Orion FIM CP	0,57%	1,74%	3,52%			
Navi 180 FIC FIM CP	1,15%	2,94%	5,28%			
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	-2,05%	0,74%	1,82%	0,58%		
Genoa Radar TAG FIC FIM	-1,14%	2,56%	4,41%	4,80%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-2,91%	-3,18%	4,64%	7,57%	13,65%	16,20%
Verde X60 II Advisory FIC FIM	-2,20%	-1,90%				
Vintage Alpha Macro FIC FIM	-2,13%					
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	-1,41%	-0,59%	-4,71%	-2,21%	7,40%	20,77%
Solana Equity Hedge VIII FIC FIM	-2,05%	2,14%	11,96%	15,28%		
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - Outros						
Canvas Vector FIC FIM	2,81%	5,11%	1,05%	3,41%		
Giant Zarathustra II FIM	0,48%	4,06%	5,11%	2,16%		
Kadima High Vol FIM	0,33%	-0,16%	3,40%	-1,03%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-2,86%	-2,83%	0,36%	2,07%		
RPS Total Return D60 TAG FIM	0,05%					
Sharp Long Biased FIC FIM	-2,13%	-2,90%	-2,05%			
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Estruturados - FIP						
Domo Enterprise FIP	0,57%					
Domo Ventures Fund 2 FIP	2,66%					
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Equities						
ETF Ibovespa (BOVA11)	-3,86%	2,37%	5,92%	17,95%	19,52%	
Absoluto Partners Inst. FIA	-3,35%	1,01%	1,39%	13,47%		
Atmos Institucional FIC FIA	-3,39%	4,05%	9,55%	27,71%		
Bogari Value FIC FIA	-3,99%	5,85%	14,08%	28,97%		
Kiron Institucional FIA	-6,01%	-0,68%	1,79%	5,53%		
Miles Virtus I FIC FIA	-4,22%	4,42%	9,79%	14,30%	19,96%	
Moat Capital FIC FIA	-8,32%	-0,19%	-1,46%	-0,22%	16,43%	
Oceana Valor FIA	-4,20%	3,11%	9,53%	20,44%	21,98%	65,36%
Velt Institucional FIC FIA	-2,97%	1,75%	0,14%	11,76%		
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-4,44%	1,64%	10,37%	15,22%	28,77%	
Equitas Selection Instit. FIA	-6,22%	3,86%	5,26%	12,34%	12,94%	
Benchmark: IBrX	-3,99%	2,33%	7,73%	20,73%	23,34%	61,40%
Offshore Renda Fixa & MM						
BB MM Nordea Alpha15 IE	5,73%	9,96%	12,21%			
Man AHL Target Risk FIM IE	5,35%	12,30%	13,21%			
Oaktree Global Credit FIM IE	0,21%	1,39%	3,02%	9,98%		
PIMCO Income FIM IE	0,63%	1,98%	2,81%	9,87%	14,33%	26,05%
Schroder Tech L&S FIM IE	-0,44%	-1,22%	2,49%	9,53%		
Western Macro Opp.FIM IE	0,76%	5,22%	2,26%	4,38%		
Benchmark: CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	6,07%	1,34%	9,34%	31,78%	113,18%	122,86%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	7,81%	3,45%	12,72%	36,53%		
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,15%	-1,01%	7,85%	31,07%	90,86%	94,44%
Offshore MM & RV						
TAG Multi Assets Solution IE	4,82%					
Benchmark: 50%MSCI World (BRL) + 50%CDI	2,25%	-0,04%	4,66%	16,75%	48,80%	53,98%

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



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,1	-	23,1	1,86%
Apex	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,30%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,8	-	26,8	2,16%
Augme	-	-	30,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,2	2,43%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	17,0	-	-	26,3	2,12%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	29,4	-	-	-	29,4	2,37%
BNP Paribas	-	88,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,5	7,12%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,0	-	37,0	2,98%
Bradesco	-	-	-	-	90,7	-	-	-	-	-	-	-	90,7	7,31%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	3,0	-	-	-	-	3,0	0,24%
Capitânia	-	-	21,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,1	1,70%
Captalys	-	-	7,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8	0,63%
Credit Agricole	-	-	40,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,2	3,24%
Domo	-	-	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	1,3	0,11%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,8	-	-	18,8	1,52%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	4,9	0,40%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	0,15%
Itaú	-	134,8	-	138,6	-	-	-	-	-	-	-	16,1	289,5	23,32%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,9	-	5,9	0,48%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Man AHL	-	-	-	-	4,7	-	-	-	-	-	-	-	4,7	0,38%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,3	-	15,3	1,23%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6	-	9,6	0,78%
Navi	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,33%
Nordea	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Oaktree	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	4,3	0,34%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	0,96%
Pimco	-	-	-	-	8,6	-	-	-	-	-	-	-	8,6	0,70%
RPS Capital	-	-	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	-	3,7	0,30%
Schroder	-	-	-	-	-	-	4,6	-	-	-	-	-	4,6	0,37%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,35%
SPX	-	-	-	-	-	9,7	-	-	-	-	-	-	9,7	0,78%
Solana	-	-	-	-	-	-	6,3	-	-	-	-	-	6,3	0,50%
TAG	296,8	-	-	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	301,3	24,27%
Tesouro Nacional	-	62,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,1	5,00%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	0,96%
Verde	-	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	3,8	0,31%
Vintage	-	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	4,8	0,39%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8	5,8	0,46%
Western Asset	-	-	-	-	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,8	0,47%
Outros	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,00%
Total	296,8	285,4	103,4	229,3	32,5	32,5	14,5	18,5	29,4	35,8	141,6	21,8	1.241,6	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	jul/21	3m	6m	12m	24m	36m
CDI	0,36%	0,93%	1,48%	2,43%	6,75%	13,52%
Ibovespa	-3,94%	2,44%	5,85%	18,35%	19,63%	53,75%
IBrX	-3,99%	2,33%	7,73%	20,73%	23,34%	61,40%
USD	2,39%	-5,22%	-6,47%	-1,57%	36,04%	36,40%
IPCA	0,96%	2,34%	4,50%	8,99%	11,51%	15,10%
IGP-DI	1,45%	5,01%	12,64%	33,36%	47,17%	55,34%
Meta Atuarial	1,78%	6,05%	14,87%	38,69%	59,18%	74,74%
IMA-Composto	-0,04%	1,13%	0,44%	2,10%	8,53%	21,20%
IRF-M	-0,47%	-0,06%	-1,25%	-1,40%	8,27%	24,82%
IMA-B5	0,03%	0,59%	1,21%	5,06%	14,34%	30,43%
IMA-B5+	-0,76%	1,44%	-1,63%	0,34%	8,18%	49,88%
IMA-B	-0,37%	1,10%	-0,24%	2,53%	10,89%	41,35%
IMA-S	0,45%	1,16%	1,46%	2,15%	6,44%	13,22%
IMA-G ex-C	-0,10%	0,72%	0,00%	0,96%	8,10%	24,45%
MSCI World Index (USD)	1,72%	4,44%	15,31%	33,16%	40,30%	42,55%
MSCI World Index (BRL)	4,15%	-1,01%	7,85%	31,07%	90,86%	94,44%
Saving Accounts	0,24%	0,61%	1,00%	1,72%	4,98%	9,76%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	SuperConserv.	0,12%	0,09%	0,14%	0,34%	0,36%	0,42%	0,39%						1,88%	47,09%
	% CDI	81%	68%	69%	163%	135%	139%	111%						115%	99%
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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

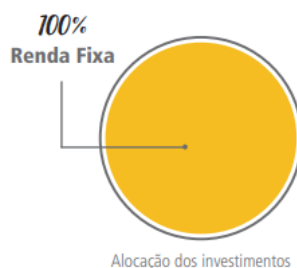
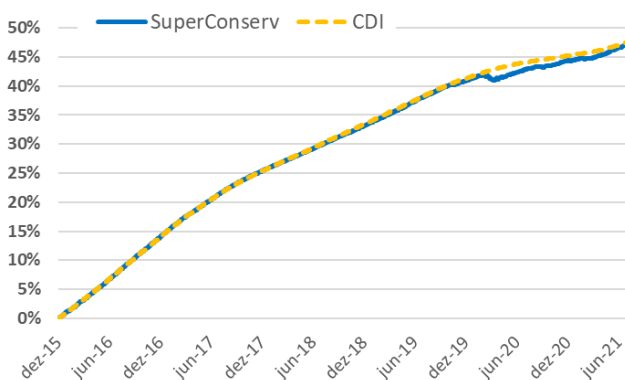
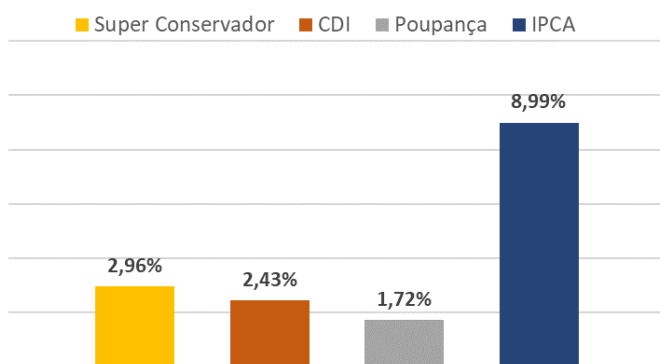
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

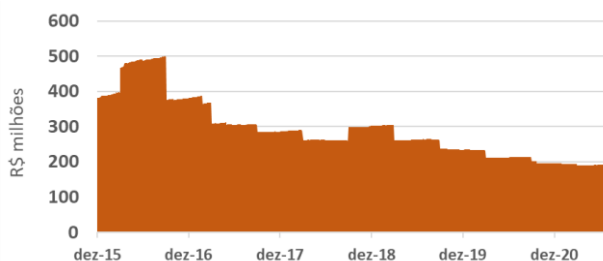
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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.


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	1,18%	0,93%	127
6m	1,75%	1,48%	119
12m	2,96%	2,43%	121
24m	6,51%	6,75%	96
36m	13,28%	13,52%	98

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,58%
Meses Negativos Últ. 36 meses	1	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,35%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	18	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	18	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Conservador	-0,51%	-0,86%	-0,28%	0,79%	0,93%	0,56%	-0,41%						0,21%	63,94%
	% CDI	-342%	-638%	-142%	380%	349%	184%	-115%						13%	134%
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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

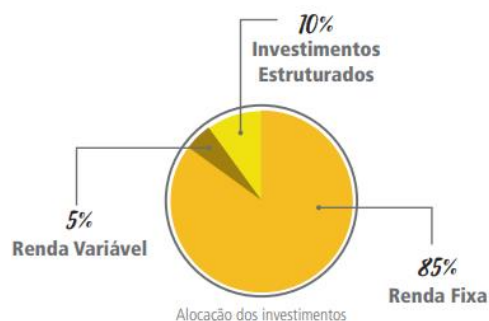
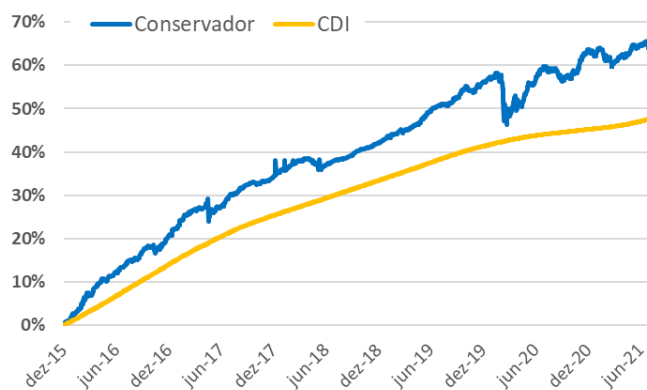
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

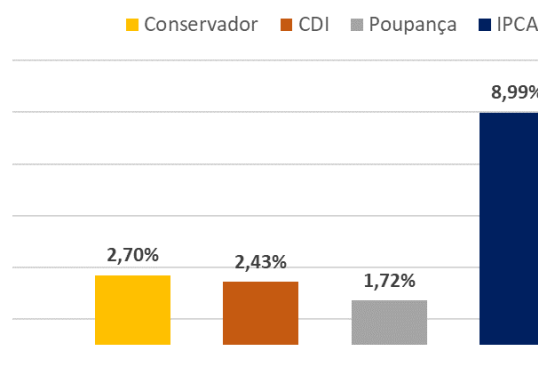
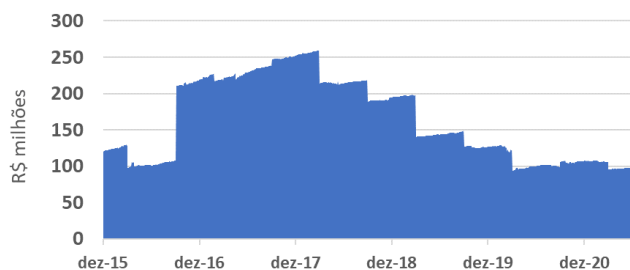
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	1,08%	0,93%	117
6m	0,72%	1,48%	49
12m	2,70%	2,43%	111
24m	8,83%	6,75%	131
36m	18,79%	13,52%	139

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	26
Meses Negativos Últ. 36 meses	10
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	0,49%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Taxa Administração Anual (%)	0,15%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Moderado	-0,52%	-0,98%	0,21%	1,35%	1,68%	0,71%	-0,96%						1,46%	87,46%
	% CDI	-346%	-729%	104%	649%	628%	233%	-270%						90%	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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

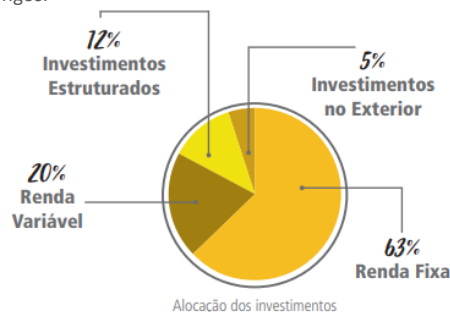
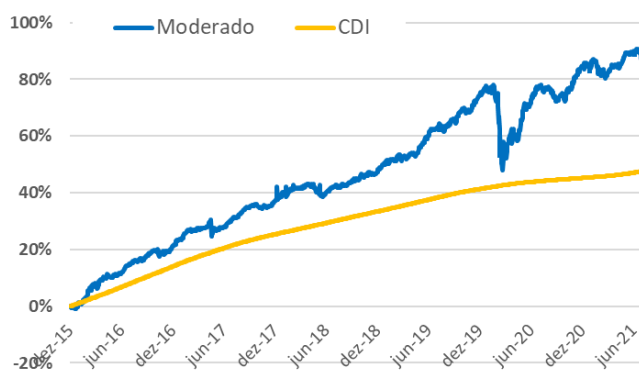
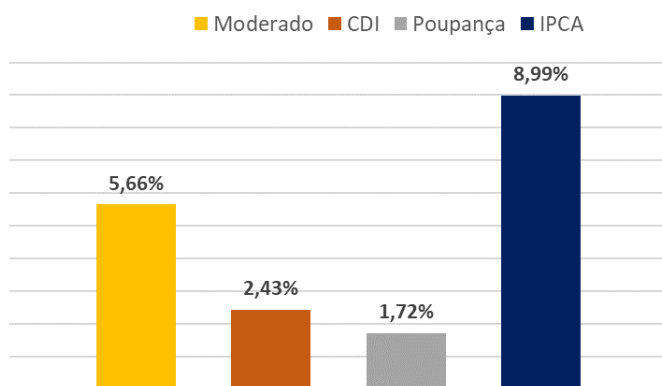
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

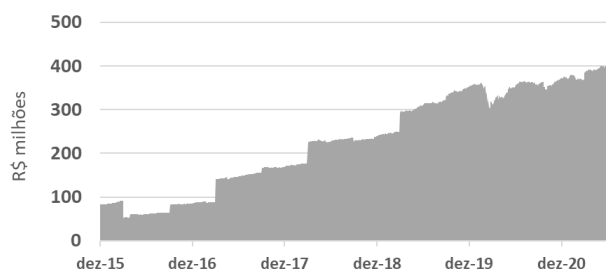
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	1,42%	0,93%	152
6m	1,99%	1,48%	134
12m	5,66%	2,43%	232
24m	15,36%	6,75%	228
36m	31,97%	13,52%	236

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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	_____	3,72%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	_____	0,80%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	_____	-10,00%
Taxa Administração Anual (%)	_____	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2021	Agressivo	-0,34%	-1,13%	0,82%	1,92%	2,67%	0,87%	-1,74%						3,02%	103,67%
	% CDI	-229%	-843%	411%	925%	998%	285%	-488%						186%	218%
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%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

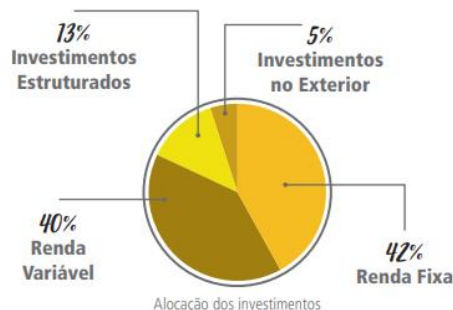
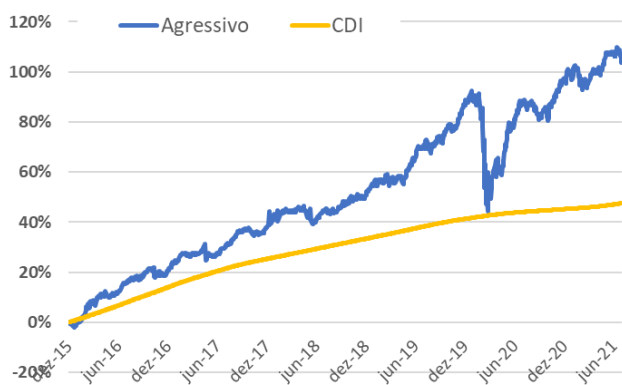
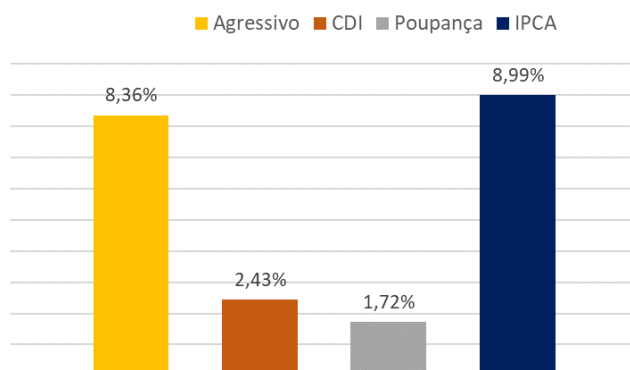
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

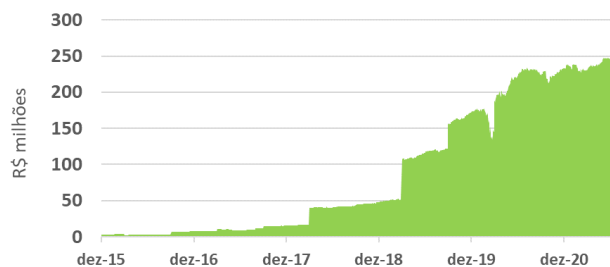
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,76%	0,93%	189
6m	3,38%	1,48%	229
12m	8,36%	2,43%	343
24m	19,91%	6,75%	295
36m	41,17%	13,52%	305

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

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	1,03%
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)