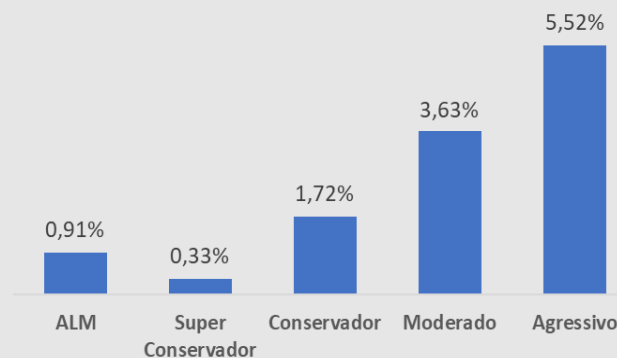


Relatório de Investimentos 10 de julho de 2020

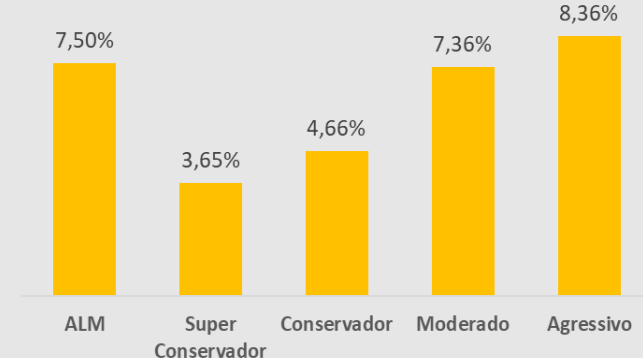
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

	jun/20	Últ. 3m	Últ. 6m	Últ. 12m	Últ. 24m	Últ. 36m
ALM	0,91%	2,19%	3,11%	7,50%	19,91%	30,03%
% CDI	425	296	177	163	178	155
Super Conserv.	0,33%	0,77%	1,02%	3,65%	10,17%	18,19%
% CDI	155	104	58	79	91	94
Conservador	1,72%	4,57%	0,15%	4,66%	14,15%	22,76%
% CDI	799	617	8	101	126	117
Moderado	3,63%	10,51%	-1,54%	7,36%	22,60%	33,97%
% CDI	1684	1419	-87	160	202	175
Agressivo	5,52%	16,51%	-3,76%	8,36%	27,33%	40,84%
% CDI	2562	2229	-213	182	244	211

Junho 2020



Últimos 12 meses



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Os ativos de risco estão seguindo uma dinâmica, no geral, positiva, nos últimos meses, a despeito do aumento de alguns riscos no cenário, como por exemplo: a piora da relação entre EUA e China, as manifestações nos EUA, novos focos de contaminação da pandemia, relações geopolíticas complicadas entre China e Índia e entre as duas Coreias.

Além de uma liquidez global colossal injetada pelos bancos centrais nos mercados, a expectativa de reabertura econômica, a normalização de casos de contágio ao redor do mundo e a esperança de uma vacina estão sendo vetores essenciais de suporte aos ativos financeiros.

Além disso, vemos alguma normalização do crescimento global após a divulgação dos últimos PMI's (índices dos gerentes de compras) globais e de alguns indicadores econômicos de alta frequência (atividade econômica e mercado de trabalho).

Na nossa visão a primeira fase da recuperação econômica poderá ser em "V" para muitos setores, mas a recuperação a longo-prazo tende a ser muito mais desigual, lenta, gradual e errática do que se espera, ou do que talvez tenha sido precificado nos mercados. Por ora, não vemos motivos ou "triggers" para um novo movimento negativo nos moldes daquele que presenciamos em março. Contudo, acreditamos que o mercado já possa estar bem precificado para a recuperação em "V" de curto-prazo e começam a surgir alguns sinais de excesso em setores específicos.

BRASIL

Após a forte recuperação do mercado de renda variável em abril e maio, junho já foi marcado alguma acomodação no preço dos ativos. O mercado costuma exagerar no pessimismo e no otimismo. Em março, o mercado exagerou no pessimismo. Será que começa a exagerar no otimismo? Ainda não temos essa resposta. Em termos econômicos, os desafios são grandes e as incertezas são enormes.

Falando de Brasil, aqui o CDI baixo "empurra" o investidor para ativos de mais risco e este deve ser um processo estrutural e não apenas cíclico. Estamos acompanhando isto de perto.

No geral, começamos a ficar mais cautelosos. Isso não significa que temos que alterar as alocações estruturais, de longo-prazo, mas algum ajuste de curto-prazo pode ser feito. Seja via proteções, seja trocando posições de mais "beta" por alocações de mais "alpha".

A rotação entre setores e entre classes de ativos também pode ser uma maneira de ajustar os portfólios ao longo do tempo e torná-los mais eficientes para cada cenário e para cada nível de preços.

A seleção de gestores também será importante. Os bons gestores de renda variável começam a fazer caixa novamente, movimento que vimos a última vez no início do ano, antes do grande movimento de venda ("sell-off") que vimos em março.

Enquanto isso, os fundos multimercados macro seguem investidos em Brasil. O mercado de juros voltou a moda, assim como a bolsa. Há uma divisão entre fundos comprados e fundos vendidos em dólar.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	June 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,91%	2,19%	3,11%	7,50%	19,91%	30,03%
Benchmark: Meta Atuarial	1,93%	3,76%	6,61%	12,14%	23,66%	38,62%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,39%	0,95%	0,68%	3,24%	9,83%	17,96%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,27%	0,57%	1,50%	4,31%	11,06%	19,21%
Benchmark: IMA-S	0,22%	0,73%	1,72%	4,59%	11,22%	19,46%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	1,26%	3,57%	0,47%	5,82%	20,80%	30,03%
Itaú Calcedônia RFFI	1,33%	3,23%	1,21%	7,54%	22,33%	31,53%
Mauá Novartis FIRF LP	1,87%					
Benchmark: IMA-Composite	1,13%	2,83%	0,09%	4,88%	16,90%	26,26%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,75%	1,71%	0,80%	4,28%		
Benchmark: CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Estruturados - Hedge Funds						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,08%	0,42%	1,20%			
Bahia AM Marauá FIC FIM	1,07%	1,98%	-5,77%	-1,94%	7,34%	28,48%
Canvas Enduro II FIC FIM	2,10%	8,36%	-0,39%	3,87%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,84%	4,58%	-7,44%			
Mauá Macro FIC FIM	1,55%	2,60%	1,70%	10,70%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,15%	1,39%	2,89%	5,41%	6,64%	23,79%
Benchmark: CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	1,92%	6,71%	-0,59%	11,87%	23,01%	47,75%
Claritas Long & Short FIC FIM	0,76%	2,92%	0,00%	7,74%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	2,94%	8,58%				
Benchmark: CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Estruturados - Outros						
Giant Zarathustra II FIM	-0,01%					
Kadima High Vol FIM	0,63%	5,03%	7,84%			
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,05%	3,11%	-4,10%			
Benchmark: CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Equities - IBrX						
Bradesco Instit. IBrX Alpha	8,74%	31,36%	-16,31%	-2,56%	36,88%	65,14%
Oceana Valor FIA	8,62%	29,04%	-16,78%	-5,16%	39,99%	59,45%
ETF Ibovespa (BOVA11)	8,88%	32,11%	-17,63%	-5,65%		
Benchmark: IBrX	8,97%	30,39%	-17,39%	-4,66%	34,21%	53,89%
Equities - Value & Growth						
Absolute Partners Inst. FIA	10,68%	42,57%	5,44%			
Atmos Institucional FIC FIA	9,73%					
Bogari Value FIC FIA	12,07%	33,86%				
Kiron Institucional FIA	11,78%	39,50%	-14,94%			
Miles Virtus I FIC FIA	5,41%	25,39%	-13,86%	1,90%		
MCTAG FIC FIA	12,77%	54,06%	-11,33%	9,38%		
Velt Institucional FIC FIA	9,14%	30,27%				
Benchmark: IBrX	8,97%	30,39%	-17,39%	-4,66%	34,21%	53,89%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	8,63%	28,01%	-20,26%	7,24%		
Equitas Selection Instit. FIA	12,62%	29,73%	-23,19%	1,71%		
ETF Small Caps (SMAL11)	13,89%	36,96%	-20,99%	4,05%		
Benchmark: IBrX	8,97%	30,39%	-17,39%	-4,66%	34,21%	53,89%
Offshore Renda Fixa & MM						
Oaktree Global Credit FIM IE	3,00%					
PIMCO Income FIM IE	1,89%	8,19%	-1,02%	2,62%	13,61%	21,07%
Schroder Tech L&S FIM IE	1,59%					
Western Macro Opp.USD FIM IE	2,38%	15,97%	29,15%			
Benchmark: CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	5,04%	30,67%	41,04%	56,95%	64,06%	107,37%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	4,33%	25,78%				
Benchmark: MSCI World (BRL)	3,45%	25,18%	26,83%	44,43%	49,67%	90,18%

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



COMENTÁRIOS

RENDA FIXA

Estamos mantendo uma liquidez mais elevada nas carteiras, através de fundos de título públicos federais atrelados ao CDI/Selic. A ideia aqui é ter espaço para aumentos táticos em ativos de risco caso o mercado apresente oportunidades futuras. Nos portfólios fora do Brasil, também estamos mantendo uma recomendação de liquidez mais elevada. Dada a baixa taxa de juros nos EUA, isso pode ser feito através de “caixa” ou “cash”, com dinheiro em conta corrente. Nos EUA (ou na Europa) não há custo de oportunidade em manter dinheiro em conta corrente dado os juros próximos a zero.

RENDA VARIÁVEL

Estamos mantendo a alocação atual, que foi ajustada à medida que o mercado foi caindo no final do primeiro trimestre deste ano. Contudo, estamos elevando a alocação em fundos Long-Bias que, por mandato, podem (e devem) se proteger em momentos de maior volatilidade e incerteza. Continuamos a ver grandes oportunidades de rentabilidade no mercado de renda variável local nos atuais níveis. Entendemos que o cenário seja desafiador, mas fazendo a devida seleção de fundos e gestores, conseguiremos ter retornos consistentes e positivos nesta classe ao longo do tempo. Fora do Brasil, elevamos a recomendação de alocação nesta classe ao longo do mês de março. Desde então, vimos uma recuperação rápida e acentuada de alguns mercados, como nos EUA, porém muito concentrada no setor de Tecnologia e Health Care. Vemos hoje um mercado americano menos atrativo em termos de valuations (quando olhamos o índice como um todo), mas enxergamos enormes oportunidades entre setores, entre regiões e na seleção das melhores ações. Assim, estamos com viés de elevar as recomendações de alocação nessa classe em eventuais quedas do mercado, priorizando fundos “ativos” e de “valor”, com histórico comprovado e longo de performance em todos os ambientes de mercado.

ESTRUTURADOS

Na nossa visão, um Brasil de CDI muito baixo tornará a vida dos gestores que cobram 2% de taxa de administração e concentram suas operações em ativos do Brasil muito difícil. Além disso, esses gestores, historicamente e na média, apresentam um “beta” grande com os ativos locais. Isso não traz diversificação de portfólio, mas sim concentração. Assim estamos reduzindo os multimercados macro em prol de outras classes de ativos mais descorrelacionadas. Acreditamos que o “novo cenário” irá favorecer uma gestão ativa, de valor e os gestores que conseguem ter uma leitura acertada do cenário. Este tipo de gestão foi dificultada no “bull market” de 2009 a 2019 devido ao excesso de liquidez e a distorção de preços que isso acarretou.

EXTERIOR

Estamos adicionando uma parcela em fundos de investimento no exterior, que ajudam a diversificar o “risco Brasil” e trazer um bom balanceamento de portfólio em um momento onde os prêmios de risco estão mais atrativos, especialmente em crédito privado e em ações, ao redor do mundo.



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	Hedge Funds	Long & Short	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	6,6	-	-	-	-	-	-	6,6	0,55%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,1	-	18,1	1,51%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,60%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,2	-	19,2	1,61%
Augme	-	-	26,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,0	2,17%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,9	-	-	12,9	1,08%
Bahia	-	-	-	-	-	7,3	-	-	-	-	-	-	7,3	0,61%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	11,5	3,5	-	-	14,9	1,25%
BNP Paribas	-	117,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117,8	9,85%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,4	-	26,4	2,21%
Bradesco	-	-	-	60,9	-	-	-	-	19,6	-	-	-	80,5	6,73%
Canvas	-	-	-	-	-	12,5	-	-	-	-	-	-	12,5	1,05%
Claritas	-	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,32%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,2	-	-	18,2	1,52%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,15%
Itaú	-	127,5	-	125,3	-	-	-	-	-	-	-	7,7	260,4	21,78%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,1	-	14,1	1,18%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,24%
Mauá	-	-	-	65,2	-	6,9	-	-	-	-	-	-	72,2	6,04%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,9	-	16,9	1,41%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,6	-	22,6	1,89%
Oaktree	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	4,8	0,40%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	-	-	9,3	0,78%
Pimco	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	4,3	0,36%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
SPX	-	-	-	-	-	10,7	-	-	-	-	-	-	10,7	0,90%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	5,4	0,45%
TAG	310,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	310,8	25,99%
Tesouro Nacional	-	64,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,4	5,38%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	-	9,9	0,83%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8	0,06%
Western Asset	-	-	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	0,34%
Outros	-	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	0,19%
Total	310,8	311,9	26,0	251,4	13,2	44,1	20,5	7,4	40,4	34,5	127,1	8,4	1.195,7	100%



PRINCIPAIS INDICADORES

	June 2020	Last 3M	Last 6M	Last 12M	Last 24M	Last 36M
CDI	0,22%	0,74%	1,76%	4,60%	11,21%	19,38%
Ibovespa	8,76%	30,18%	-17,80%	-5,85%	30,64%	51,12%
IBrX	8,97%	30,39%	-17,39%	-4,66%	34,21%	53,89%
USD	0,92%	5,33%	35,86%	42,89%	42,02%	65,53%
IPCA	0,26%	-0,43%	0,10%	2,13%	5,57%	10,21%
IGP-DI	1,60%	2,75%	4,54%	7,82%	14,33%	23,23%
Meta Atuarial	1,93%	3,76%	6,61%	12,14%	23,66%	38,62%
IMA-Composto	1,13%	2,83%	0,09%	4,88%	16,90%	26,26%
IRF-M	0,79%	3,39%	4,86%	9,81%	27,08%	38,44%
IRF-M1	0,28%	1,15%	2,60%	6,01%	13,67%	22,54%
IRF-M1+	1,04%	4,53%	6,03%	11,80%	33,23%	45,60%
IMA-B5	1,12%	3,77%	3,17%	8,81%	24,75%	36,90%
IMA-B5+	2,84%	5,99%	-5,26%	1,97%	43,55%	52,33%
IMA-B	2,05%	4,96%	-1,66%	4,95%	35,13%	46,21%
IMA-S	0,22%	0,73%	1,72%	4,59%	11,22%	19,46%
IMA-G ex-C	0,90%	2,74%	1,71%	6,32%	22,95%	33,11%
MSCI World Index (USD)	2,51%	18,84%	-6,64%	1,08%	5,38%	14,89%
MSCI World Index (BRL)	3,45%	25,18%	26,83%	44,43%	49,67%	90,18%
Saving Accounts	0,22%	0,65%	1,45%	3,53%	8,24%	14,25%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%							1,02%	42,32%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%							58%	97%
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:

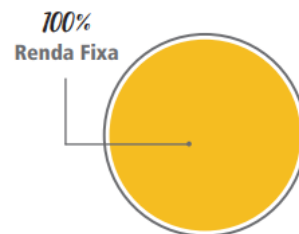
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

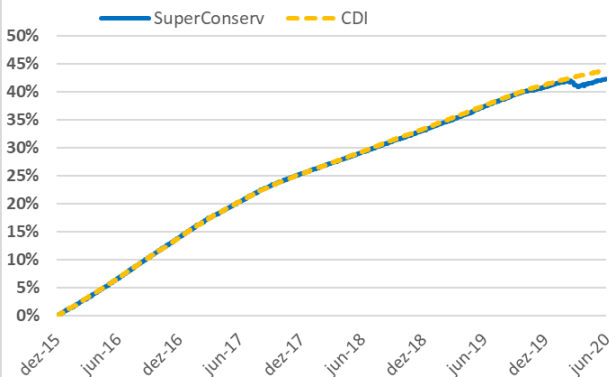
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

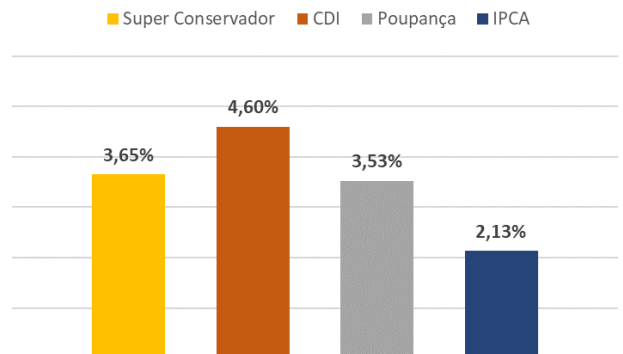
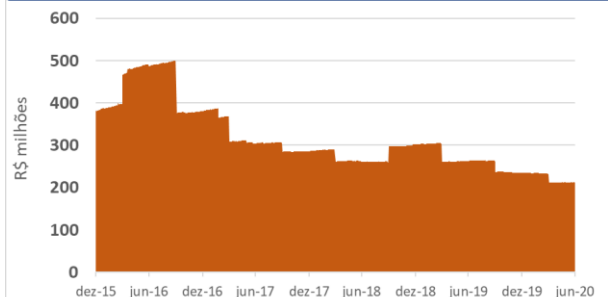
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL



Alocação dos investimentos

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,77%	0,74%	104
6m	1,02%	1,76%	58
12m	3,65%	4,60%	79
24m	10,17%	11,21%	91
36m	18,19%	19,38%	94

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	35
Meses Negativos Últ. 36 meses	1
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	13
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	23

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,83%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,47%
Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%							0,15%	56,35%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%							8%	129%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
Objetivo Macro:

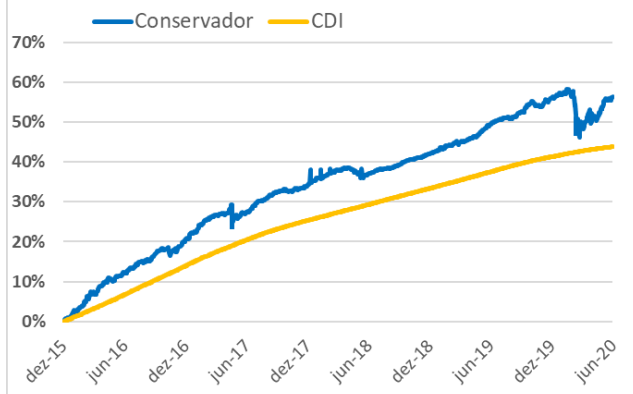
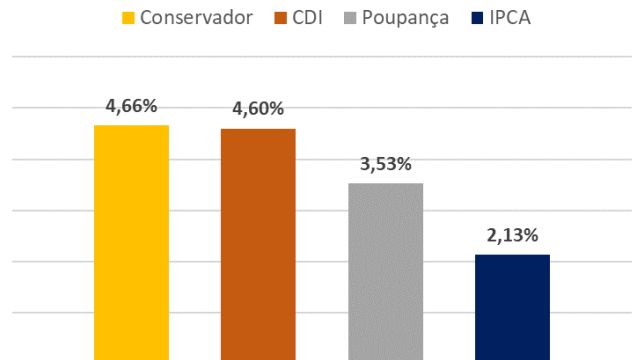
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

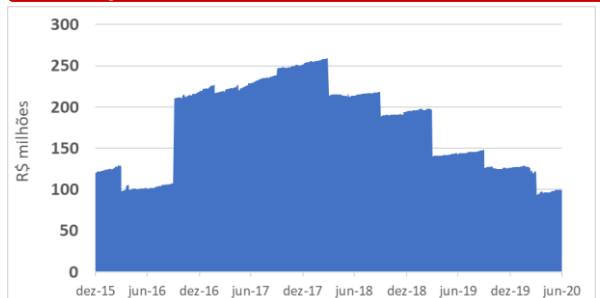
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


RENTABILIDADE ACUMULADA (%)

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

RENTABILIDADE (% do CDI)

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	4,57%	0,74%	617
6m	0,15%	1,76%	8
12m	4,66%	4,60%	101
24m	14,15%	11,21%	126
36m	22,76%	19,38%	117

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	31
Meses Negativos Últ. 36 meses	5
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	1,87%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,58%
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. *
2020	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%							-1,54%	71,52%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%							-87%	163%
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:

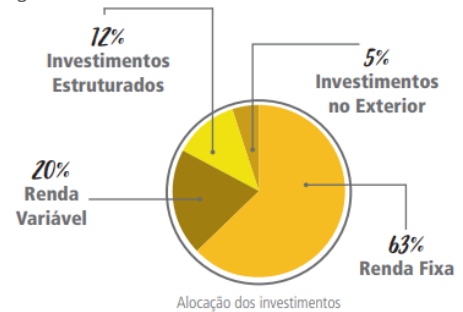
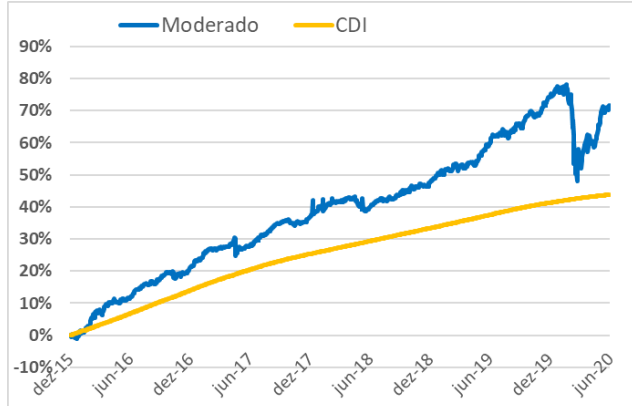
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

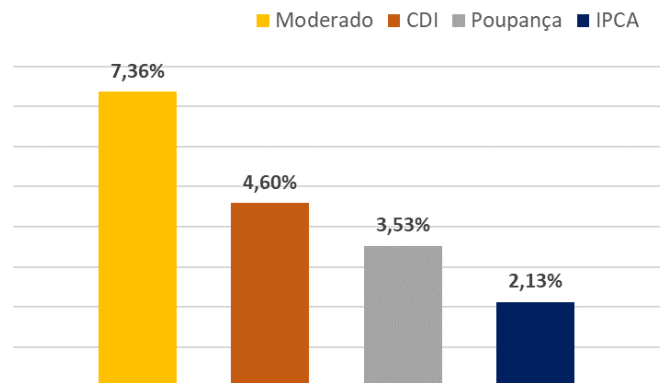
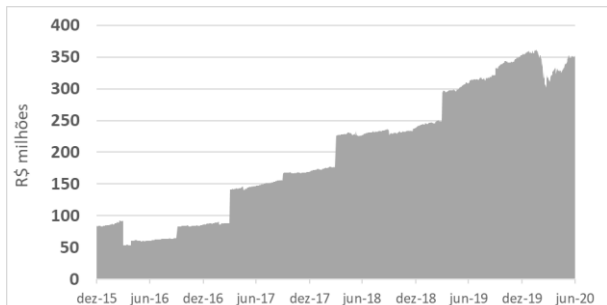
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 (% do CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	10,51%	0,74%	1419
6m	-1,54%	1,76%	-87
12m	7,36%	4,60%	160
24m	22,60%	11,21%	202
36m	33,97%	19,38%	175

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,84%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	26	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	10	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

RENTABILIDADES (%)

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Agressivo	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%							-3,76%	79,57%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2562%							-213%	182%
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:

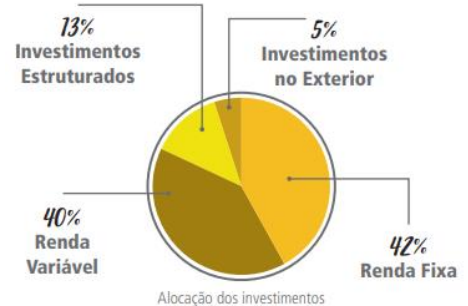
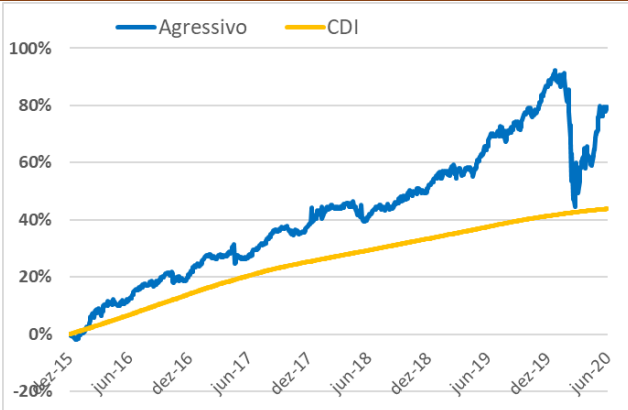
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

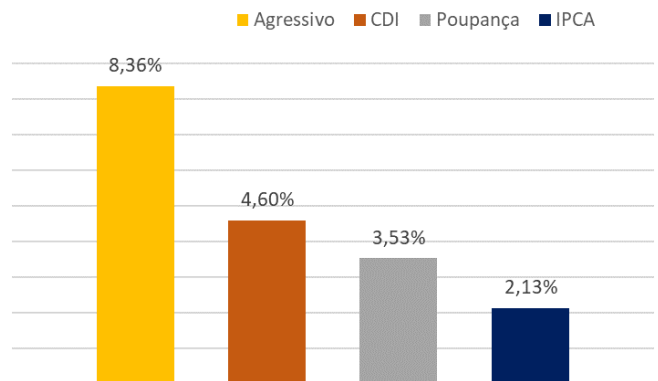
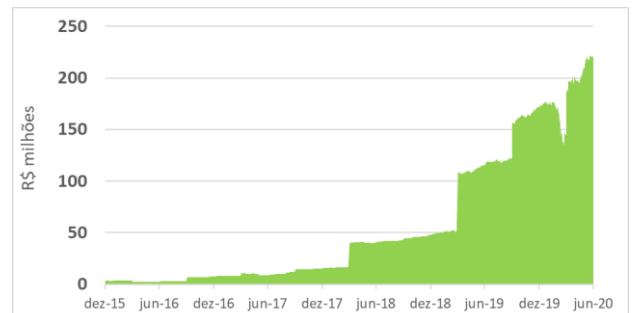
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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 (% do CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	16,51%	0,74%	2229
6m	-3,76%	1,76%	-213
12m	8,36%	4,60%	182
24m	27,33%	11,21%	244
36m	40,84%	19,38%	211

RENTABILIDADE ÚLT. 12 MESES

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Meses Positivos Últ. 36 meses	30	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	6	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	1,02%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	26	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	10	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)