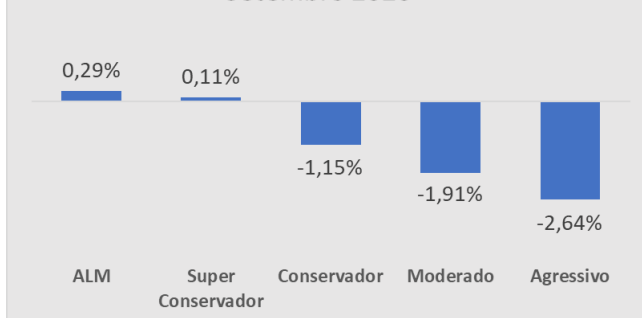




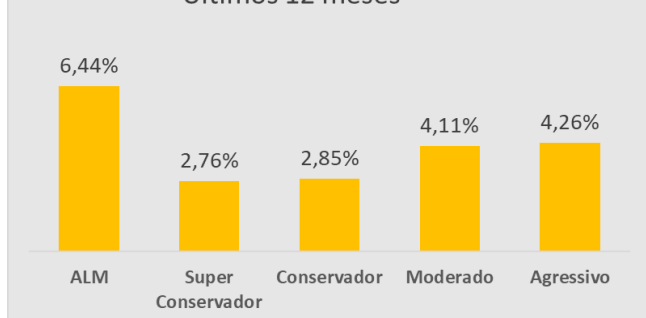
### PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

	set/20	3m	YTD	12m	24m	36m
<b>ALM</b>	0,29%	1,05%	4,20%	6,44%	18,67%	27,86%
% CDI	182	204	184	182	186	161
<b>Super Conserv.</b>	0,11%	0,68%	1,71%	2,76%	9,26%	16,30%
% CDI	70	133	75	78	92	94
<b>Conservador</b>	-1,15%	0,34%	0,49%	2,85%	12,70%	18,43%
% CDI	-735	66	21	81	127	106
<b>Moderado</b>	-1,91%	0,81%	-0,74%	4,11%	20,20%	28,26%
% CDI	-1219	157	-33	116	201	163
<b>Agressivo</b>	-2,64%	1,22%	-2,59%	4,26%	24,44%	33,51%
% CDI	-1679	237	-113	120	244	193

Setembro 2020



Últimos 12 meses



### MACROECONOMIC SUMMARY

In September we are completing about 6 months of the pandemic peak. There would be no better time than this to update the scenario, what to wait ahead and try to position the portfolios to face the challenges ahead.

We believe that in mid-August we entered the 3<sup>rd</sup> phase of the three mini economic cycles that we have been experiencing since the beginning of this year. In the 1st phase of the cycle, we had a sudden economic slowdown, followed by a rapid and sharp drop in global financial markets. The world stopped, with several countries adopting "lockdowns", in order to combat a pandemic still little known. In the 2nd phase of the cycle, we observed a recovery in a "V" shape, not only in the markets, but in several sectors of the economy. The blunt and aggressive action of central banks and governments, the expectation of an economic reopening, as well as the hope of a vaccine helped to give momentum and support to this phase of the cycle. Since mid-August, however, our view is that we have entered the phase of the cycle in which the recovery is most erratic and heterogeneous between the sectors of the economy and the regions of the world. The economic data released in the last weeks already confirm this thesis.

At this stage, we do not necessarily have a negative scenario, but an environment of higher uncertainty, which can bring more volatility and, eventually, accommodation or corrections in some asset classes. In particular, the investor always needs to analyze what is priced in the assets vis-à-vis the scenario that is taking shape on a daily basis.

What we saw from the end of March to the end of August was a rapid, sharp rise (recovery), marked by few and modest profit realizations along the way. We have seen stock market indices, such as Nasdaq, in the USA, rising almost 80% from the pandemic floors, in "parabolic" and unidirectional movements.

It is not our intention, at this moment, to question the merit of these movements, not even their speed and magnitude. We will leave this debate for another opportunity. The idea here is to show that over the past few months, "the market" has priced a scenario of economic recovery and exit from the crisis, with a concomitant worsening of the technical position and risk x return of various asset classes. What we have been seeing in the past few weeks is a normal, natural (and even expected) movement (so far) of accommodation or profit making.

What was not normal was a rise in magnitude and speed, with virtually no volatility, as we saw from April to August. Our challenge is (and always will be) to separate "signal noise", that is, what is a punctual and technical movement, from a structural change of direction and / or scenery. At this point, we still see the recent correction as one-off. In view of the movement in recent months, the level of prices and valuations, and the risks that exist in the scenario, we do not rule out additional corrections in the coming months.

In our base scenario, we will have a year-end of considerable uncertainty and, consequently, volatility, but without major directional movements or market trends. On the positive side, we see a still healthy economic recovery, despite some recent accommodation; abundant global liquidity; and the expectation that the pandemic will be controlled, either through more robust treatment protocols, or through a vaccine. On the negative side, we have a less healthy technical position; "stretched" prices and valuations; the risk of the absence of a new fiscal package in the USA; an indefinite American election; a new wave of contamination from Covid-19 and signs of cooling in the economic recovery of some countries.

In Brazil, if the pandemic were not enough, and to paraphrase the Central Bank, "the market is only transitory, the inspector is the pilot". Generally speaking, the market expects a definition of which path the country will take with regard to economic reforms, as we wrote earlier.

Despite the uncertainties and expectations of volatility, it is at these times that great opportunities usually arise when we talk about investments. In the long run, we remain optimistic that society will be able to overcome these challenges.

Speaking here that we need to have balanced portfolios and a selection of funds and managers that has governance, transparency and diligence is falling into common sense. Anyone who invests for a long time, or works with investments, knows that this is the number one lesson in any finance book. The great challenge is in implementing this strategy. This is where we can distinguish a job well done, diligent, profound and efficient.



## PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	set/20	3m	Ytd	12m	24m	36m
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,29%	1,05%	4,20%	6,44%	18,67%	27,86%
Benchmark: Meta Atuarial	3,64%	10,89%	18,22%	23,16%	31,92%	51,36%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,13%	0,87%	1,56%	2,51%	9,08%	16,28%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,07%	0,45%	1,95%	3,14%	9,85%	16,99%
Benchmark: IMA-S	-0,27%	0,09%	1,81%	3,08%	9,57%	16,88%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	-0,98%	0,48%	0,95%	3,17%	19,41%	25,52%
Itaú Calcedônia RFFI	-0,75%	0,92%	2,14%	4,53%	21,58%	27,70%
Mauá Novartis FIRF LP	-3,61%	-2,95%				
Benchmark: IMA-Composite	-0,89%	0,55%	0,65%	2,73%	15,61%	22,20%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>						
Augme Instit. FI RF CP	0,62%	2,17%	2,99%	4,65%		
CA Indosuez Pensio FI RF CP	0,12%					
Benchmark: CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
<b>Estruturados - Macro</b>						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	-1,29%	1,70%	1,53%			
Genoa Radar TAG FIC FIM	-0,63%					
Mauá Macro FIC FIM	-1,87%	-2,48%	-0,82%	4,87%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	-0,12%	2,19%	5,15%	5,90%	6,08%	19,68%
Benchmark: CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
APEX Equity Hedge FIM	-0,71%	0,86%	0,26%	8,15%	23,22%	40,27%
Claritas Long & Short FIC FIM	-1,03%	-0,88%	-0,88%	4,51%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	-2,73%	2,19%	4,14%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
<b>Estruturados - Outros</b>						
Absolute Alpha Global FIC FIM	-0,10%	0,54%	1,75%	4,24%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,73%	0,58%	-6,90%	-6,36%		
Giant Zarathustra II FIM	-2,72%	-2,18%	5,50%			
Kadima High Vol FIM	-1,79%	-1,48%	6,25%	8,49%		
NW3 Event Driven FIC FIM	-0,02%	0,17%	-3,94%	-1,39%		
Sharp Long Biased FIC FIM	0,11%					
Benchmark: CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
<b>Equities - IBR X</b>						
Oceana Valor FIA	-3,43%	-2,41%	-18,78%	-8,88%	26,68%	33,96%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-4,86%	-0,62%	-18,14%	-9,86%		
Benchmark: IBR X	-4,58%	-0,04%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Absolute Partners Inst. FIA	-2,74%	9,63%	15,60%			
Atmos Institucional FIC FIA	-3,34%	5,04%	-15,95%			
Bogari Value FIC FIA	-6,54%	3,35%	-6,73%			
Kiron Institucional FIA	-4,64%	1,16%	-13,95%			
Miles Virtus I FIC FIA	-3,79%	-3,47%	-16,85%	-7,24%		
MCTAG FIC FIA	-7,76%	0,14%	-11,21%	0,53%		
Velt Institucional FIC FIA	-5,16%	1,19%	-9,27%			
Benchmark: IBR X	-4,58%	-0,04%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%
<b>Equities - Small Caps</b>						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-5,97%	3,84%	-17,19%	-0,95%		
Equitas Selection Instit. FIA	-7,19%	-3,56%	-25,92%	-14,19%		
Benchmark: IBR X	-4,58%	-0,04%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%
<b>Offshore Renda Fixa &amp; MM</b>						
Bradesco Yield Explorer	-0,08%	4,66%				
Oaktree Global Credit FIM IE	-0,15%	3,86%				
PIMCO Income FIM IE	-0,25%	3,07%	2,02%	4,89%	15,29%	20,58%
Schroder Tech L&S FIM IE	-0,13%	3,14%				
Western Macro Opp.FIM IE	-1,36%	3,27%	-0,22%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
<b>Offshore Renda Variável</b>						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	0,33%	12,92%	59,27%	65,54%	70,96%	137,57%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	1,21%	15,09%				
Benchmark: MSCI World (BRL)	-0,61%	10,75%	40,47%	47,08%	52,70%	110,69%

Note: The profitability of open funds refer to the full month, i.e., do not consider movements



## COMMENTS

### FIXED INCOME

At current price levels, we also added positions, still small, on long NTN-Bs. Real interest above 4.25% per year is beginning to look interesting.

### EQUITIES

We made some additions to the allocation, taking advantage of the current price level. As in the beginning of the year, we do not see a specific trigger for an eventual change in the market trend. The adjustment was made in order to keep our allocations at the level of (+1) on our thermometer for this class.

Outside of Brazil, after a rapid devaluation in relation to the peak, we again added some allocation on the American stock exchange. We continue with the bias of raising the allocation recommendations in this class in the event of market declines, prioritizing “active” and “value” funds, with a proven track record and long performance in all market environments.

### STRUCTURED & HEDGE FUNDS

In our view, a very low interest rate in Brazil will make the life of managers who charge a 2% administration fee and focus their operations on Brazilian assets very difficult. In addition, these managers, historically and on average, have a large “beta” with local assets. This does not bring portfolio diversification, but concentration. We continue to look for managers who show the ability to disassociate with the industry and the market’s “beta”. In addition, we welcome managers who have experience or are investing in research and management team, aiming at more diversified positions between asset classes and regions of the world.

In the international portion, we are seeking to raise the allocation recommendation in this class in a more active, but parsimonious way. We seek to recommend funds that can generate “alpha” (excess return), with less “beta” to risky assets. We see a wide dispersion of performance between strategies and funds, which makes the selection of managers extremely important. We have sought to recommend multi-asset / multi-manager funds, long-short funds, long-biased funds, quantitative funds, among others.

We believe that the “new scenario” will favor active, valuable management and managers who are able to have a correct reading of the scenario. This type of management was hampered in the bull market from 2009 to 2019 due to the excess of liquidity and the distortion of prices that this caused.

### OFFSHORE INVESTMENTS

We added a portion in investment funds abroad, which help to diversify the “Brazil risk” and bring a good portfolio balance at a time when risk premiums are more attractive, especially in private credit and in stocks, around the world.

This allocation takes place via a product (with local and offshore access) that it allocates to the main Hedge Funds around the world, seeking consistent returns over time, with moderate volatility, and low correlation with the direction of global exchanges. This fund has already been invested in the vast majority of our exclusive funds for a few months.



## INVESTMENT PORTFOLIO - BY MANAGER AND BY ASSET CLASS

(BRL mio)

Asset Manager	Fixed Income					Structured			Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Crédito	IMA - Composed	Offshore	Macro	Equity Hedge	Others	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Absolute	-	-	-	-	-	-	-	6,7	-	-	-	-	6,7	0,56%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,9	-	19,9	1,65%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2	0,60%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,2	-	20,2	1,68%
Augme	-	-	26,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,5	2,21%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	13,4	-	-	22,6	1,89%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	16,6	-	-	-	16,6	1,38%
BNP Paribas	-	109,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109,2	9,10%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,8	-	26,8	2,23%
Bradesco	-	-	-	59,2	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-	59,2	4,93%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,24%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
Credit Agricole	-	-	38,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,5	3,20%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,2	-	-	15,2	1,26%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	2,8	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,14%
Itaú	-	140,9	-	116,9	-	-	-	-	-	-	-	13,5	271,4	22,61%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,22%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,2	-	5,2	0,43%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,13%
Mauá	-	-	-	60,4	-	5,6	-	-	-	-	-	-	66,0	5,50%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0	1,00%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-	8,6	0,71%
Oaktree	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,1	-	9,1	0,76%
Pimco	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	-	-	8,0	0,66%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,35%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	3,2	0,26%
SPX	-	-	-	-	-	9,1	-	-	-	-	-	-	9,1	0,76%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
TAG	296,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	296,6	24,72%
Tesouro Nacional	-	88,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,5	7,38%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,0	-	-	10,0	0,83%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	0,39%
Western Asset	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
Outros	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,46%
<b>Total</b>	<b>296,6</b>	<b>344,1</b>	<b>65,0</b>	<b>236,5</b>	<b>19,0</b>	<b>26,8</b>	<b>18,3</b>	<b>18,7</b>	<b>16,6</b>	<b>28,6</b>	<b>111,6</b>	<b>18,2</b>	<b>1.200,1</b>	<b>100%</b>



## MAIN INDICATORS

	set/20	3m	Ytd	12m	24m	36m
CDI	0,16%	0,51%	2,29%	3,54%	10,03%	17,35%
Ibovespa	-4,80%	-0,48%	-18,20%	-9,68%	19,23%	27,34%
IBrX	-4,58%	-0,04%	-17,42%	-8,59%	23,26%	30,47%
USD	3,10%	3,01%	39,94%	35,45%	40,88%	78,05%
IPCA	0,64%	1,24%	1,34%	3,14%	6,12%	10,92%
IGP-DI	3,30%	9,81%	14,79%	18,43%	21,96%	34,56%
Meta Atuarial	3,64%	10,89%	18,22%	23,16%	31,92%	51,36%
IMA-Composto	-0,89%	0,55%	0,65%	2,73%	15,61%	22,20%
IRF-M	-0,56%	-0,24%	4,62%	6,56%	24,50%	31,64%
IRF-M1	0,15%	0,51%	3,12%	4,54%	12,32%	19,91%
IRF-M1+	-0,91%	-0,59%	5,40%	7,61%	30,00%	36,94%
IMA-B5	-0,12%	1,30%	4,51%	7,24%	23,75%	31,84%
IMA-B5+	-2,60%	0,75%	-4,56%	-1,67%	42,42%	41,26%
IMA-B	-1,51%	0,96%	-0,72%	2,11%	34,14%	37,56%
IMA-S	-0,27%	0,09%	1,81%	3,08%	9,57%	16,88%
IMA-G ex-C	-0,71%	0,25%	1,96%	3,90%	21,11%	27,38%
MSCI World Index (USD)	-3,59%	7,52%	0,37%	8,59%	8,39%	18,33%
MSCI World Index (BRL)	-0,61%	10,75%	40,47%	47,08%	52,70%	110,69%
Saving Accounts	0,12%	0,38%	1,76%	2,72%	7,37%	12,71%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	SuperConserv.	0,39%	0,28%	-0,42%	0,14%	0,29%	0,33%	0,39%	0,19%	0,11%				1,71%	43,29%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%	70%				75%	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%

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

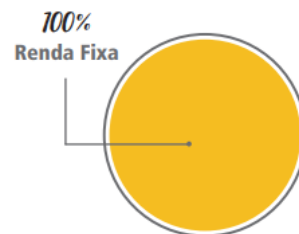
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

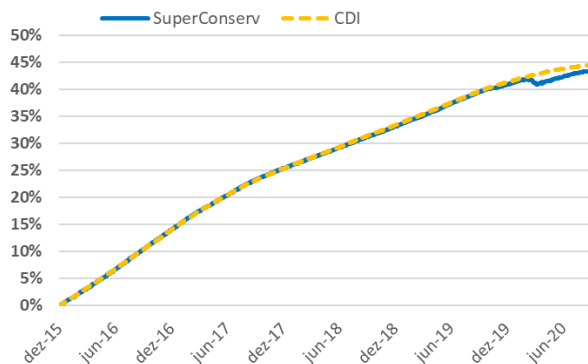
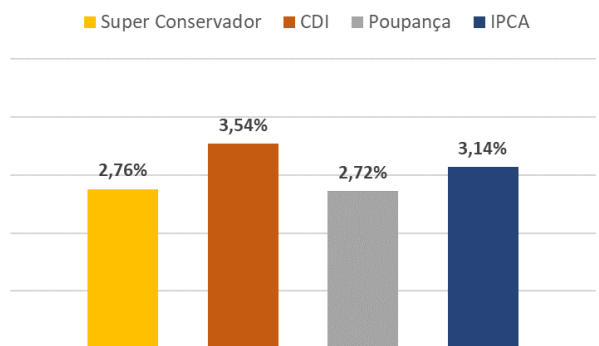
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

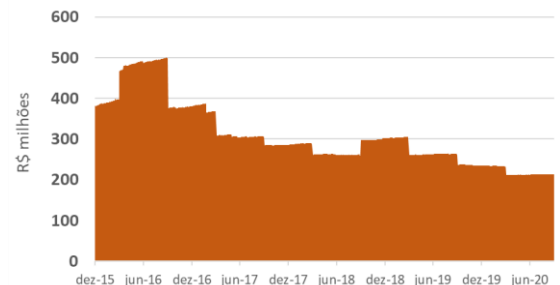
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.



Alocação dos investimentos

**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,68%	0,51%	133
Ytd	1,71%	2,29%	75
12m	2,76%	3,54%	78
24m	9,26%	10,03%	92
36m	16,30%	17,35%	94

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	35	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	0,63%
Meses Negativos Últ. 36 meses	1	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,42%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	12	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-0,42%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	24	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	Conservador	0,45%	-0,27%	-4,40%	1,46%	1,32%	1,72%	2,10%	-0,58%	-1,15%				0,49%	56,88%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%				21%	128%
2019	Conservador	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	0,84%	0,19%	1,06%	1,58%	-0,65%	1,42%	9,90%	56,12%
	% CDI	186%	90%	101%	133%	212%	273%	147%	38%	230%	328%	-170%	395%	166%	136%
2018	Conservador	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	5,90%	42,06%
	% CDI	235%	130%	164%	72%	-199%	-17%	140%	55%	118%	180%	74%	141%	92%	126%
2017	Conservador	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	34,14%
	% CDI	139%	280%	105%	27%	-26%	67%	235%	124%	170%	44%	31%	150%	113%	135%
2016	Conservador	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	20,57%	20,57%
	% CDI	220%	160%	239%	257%	44%	139%	134%	91%	152%	97%	20%	167%	147%	147%

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

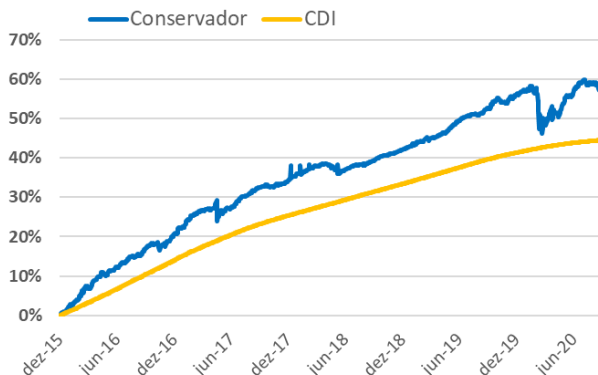
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

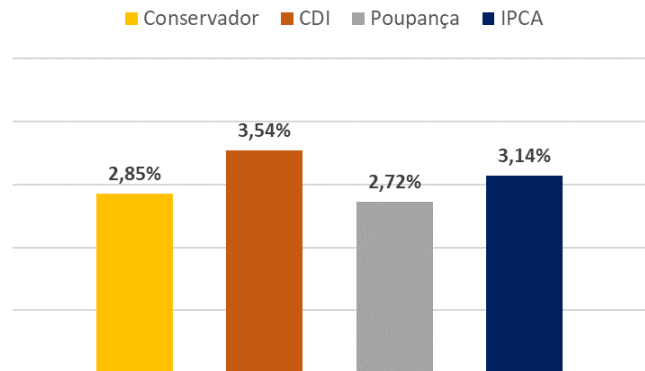
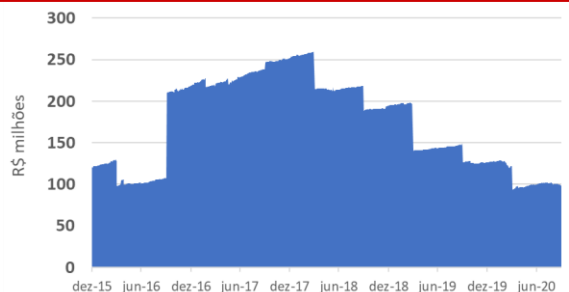
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Conservador	CDI	% CDI
3m	0,34%	0,51%	66
Ytd	0,49%	2,29%	21
12m	2,85%	3,54%	81
24m	12,70%	10,03%	127
36m	18,43%	17,35%	106

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	29	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,10%
Meses Negativos Últ. 36 meses	7	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,48%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	22	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-4,40%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	14	Taxa Administração Anual (%)	0,15%

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Moderado</b>	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%				-0,74%	72,90%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%				-33%	164%
2019	<b>Moderado</b>	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
2018	<b>Moderado</b>	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	<b>Moderado</b>	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	<b>Moderado</b>	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

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

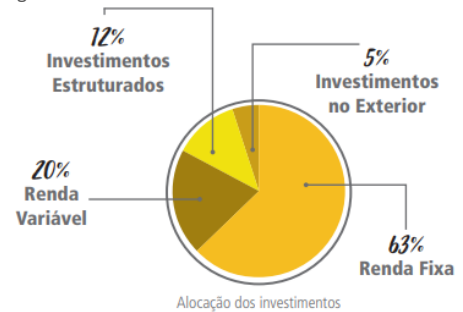
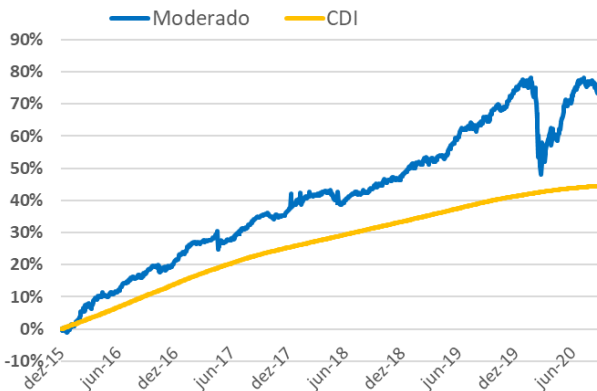
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

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

**Público-Alvo:**

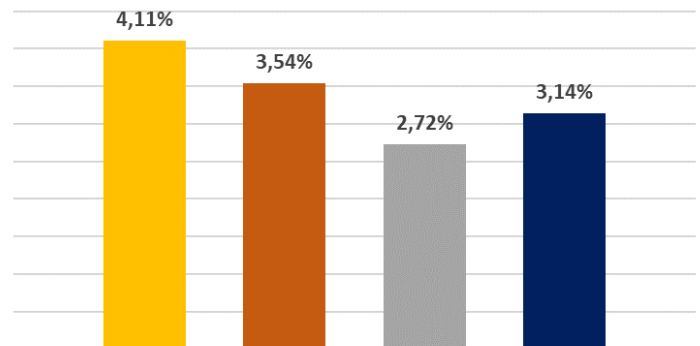
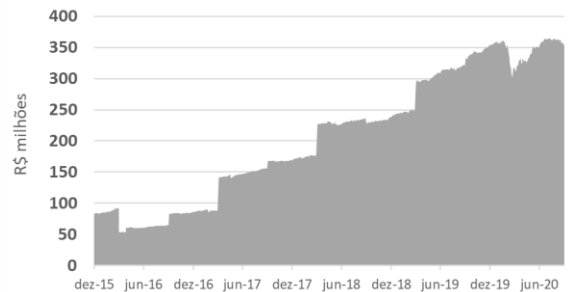
O Perfil Moderado é indicado para quem tem maior tolerância às oscilações do mercado financeiro e consegue lidar com maior exposição aos riscos em busca de melhores retornos em prazos mais longos.


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	0,81%	0,51%	157
Ytd	-0,74%	2,29%	-33
12m	4,11%	3,54%	116
24m	20,20%	10,03%	201
36m	28,26%	17,35%	163

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

Moderado CDI Poupança IPCA


**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28
Meses Negativos Últ. 36 meses	8
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

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

**PROFITABILITIES (%)**

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum. *
2020	<b>Agressivo</b>	0,90%	-3,32%	-15,33%	5,89%	4,28%	5,52%	4,67%	-0,69%	-2,64%				-2,59%	81,75%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%				-113%	184%
2019	<b>Agressivo</b>	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
2018	<b>Agressivo</b>	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	<b>Agressivo</b>	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	<b>Agressivo</b>	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

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

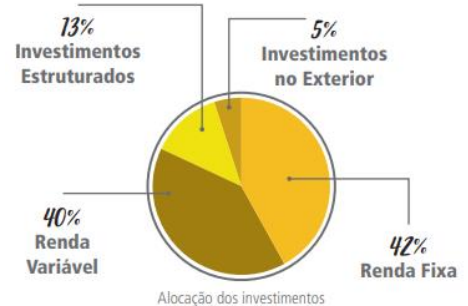
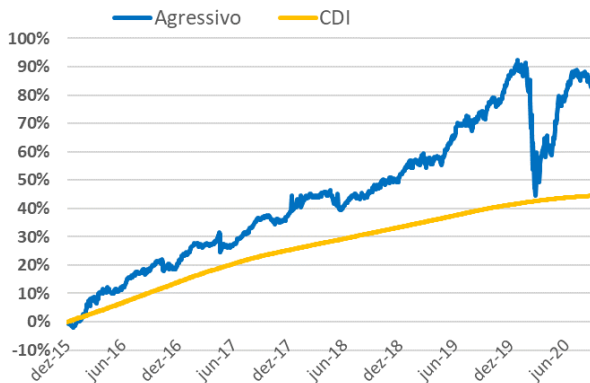
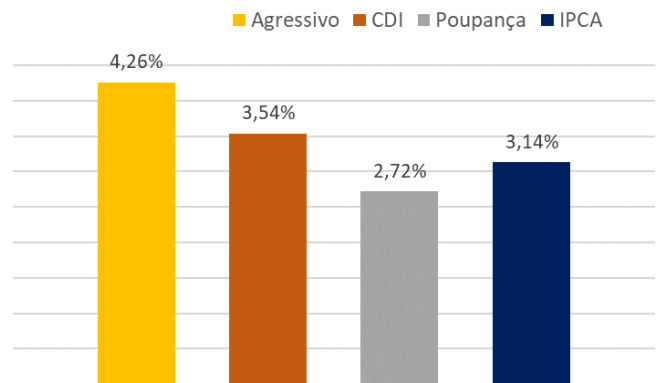
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

**Alocação dos Recursos:**

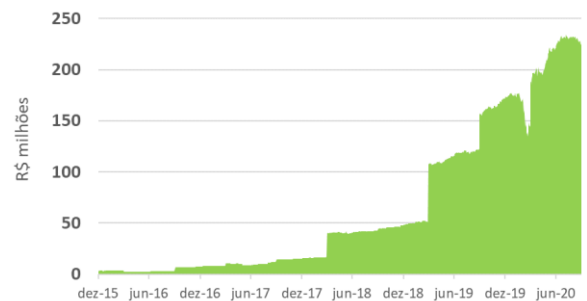
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

**Público-Alvo:**

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


**ACCUMULATED PROFITABILITY (%)**

**PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS**

**PROFITABILITY (% CDI)**

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	1,22%	0,51%	237
Ytd	-2,59%	2,29%	-113
12m	4,26%	3,54%	120
24m	24,44%	10,03%	244
36m	33,51%	17,35%	193

**PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH**

**ADDITIONAL INFORMATION**

Meses Positivos Últ. 36 meses	28
Meses Negativos Últ. 36 meses	8
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12

Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,87%
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)