



Investment Report

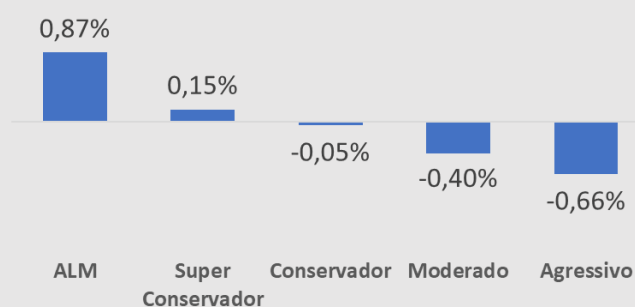
October 2020



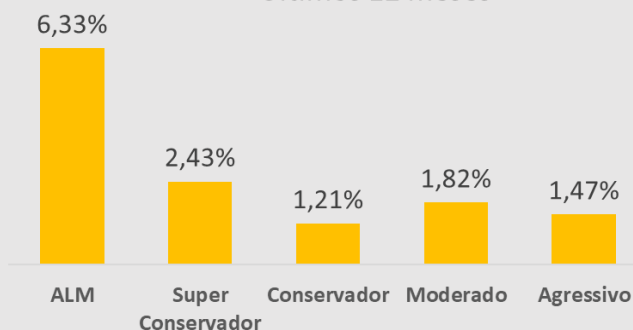
PERFORMANCE OF INVESTMENT PROFILES

		out/20	3m	YTD	12m	24m	36m
ALM		0,87%	1,38%	5,10%	6,33%	17,47%	28,25%
	% CDI	552	289	208	198	182	168
Super Conserv.		0,15%	0,45%	1,86%	2,43%	8,85%	15,75%
	% CDI	96	94	76	76	92	94
Conservador		-0,05%	-1,77%	0,44%	1,21%	11,55%	18,04%
	% CDI	-30	-373	18	38	120	107
Moderado		-0,40%	-2,94%	-1,14%	1,82%	18,06%	27,27%
	% CDI	-256	-619	-47	57	188	162
Agressivo		-0,66%	-3,94%	-3,23%	1,47%	20,96%	32,29%
	% CDI	-421	-829	-132	46	218	192

Outubro 2020



Últimos 12 meses





The world has experienced one of the most troubled and uncertain moments in history in recent months, with a global pandemic that has not been faced by society in decades, in terms of scale, danger and uncertainty.

Despite some more encouraging signs in recent months, the challenges are still enormous and far from being fully addressed. In addition, we are entering a period of extreme importance for the political, geopolitical and economic scenario, in Brazil and worldwide.

It is in this context that we need to understand the events of the coming weeks, how they will be fundamental to define the prospective scenario and, consequently, what should be the major economic trends and the main investment theses in coming years.

On the international scene, there are three vectors that deserve attention: The American elections, the need to approve a new fiscal package and, last but not least, the development of the pandemic around the world.

In Brazil, in addition to these external vectors, the country will need to define which path will be chosen for public accounts, or as it is commonly called, our fiscal scenario. Allied to this, the increase in the country's borrowing requirement, with local interest rates at its historical level, poses an additional challenge, which is the increase in the borrowing requirement of the public debt.

We will try to address each of these themes in a superficial, yet comprehensive way, so that we can understand the size of what is involved in each of these themes.

In the USA, elections for President and Congress can structurally determine what policies (economic, fiscal and foreign) will be adopted starting next year.

For example, when he was elected, Trump, with the support of a Republican majority in Congress, promoted big tax cuts, which favored large American corporations, stimulating growth, jobs and income.

This generated inflation and eventually led the Central Bank to a process of raising interest rates. This environment supported the dollar in the world and ended up putting pressure on the assets of emerging countries. In addition, Trump adopted a more combative foreign policy, especially with regard to China, which at times ended up generating noise and volatility.

When we look at the proposals of Joe Biden, Democratic presidential candidate, we see an intention to reverse the tax cut promoted by Trump, but to increase spending on infrastructure and fiscal support to the economy. In addition, Biden is more friendly with his business partners and has a strong focus on the pillars of ESG (Environment, Social, Governance), especially when we talk about clean energy and its derivatives.

With this brief overview, it is clear that a victory by Biden, added to the potential victory of Democrats in Congress, could bring us an important turning point for major economic issues and, consequently, major investment theses.

Allied to this, the American economy is going through a period of uncertainty, once most of the fiscal packages implemented during the pandemic have been expired. In the absence of new support for growth, the USA may experience a moment of greater fragility and a slowing down of its recovery pace, which may have very negative consequences for growth and markets.

Finally, on the international stage, we have the pandemic that still plagues much of the world. In some regions we are already witnessing a "second wave" of contagion that already shows harmful effects on growth. The way in which governments will choose to fight the virus from now on and the prospects for a vaccine, are extremely important factors in the course of the recovery of the global economy.

In Brazil, in addition to feeling the side effects of the external events described above, we still need to deal with our peculiarities. Right now, our biggest challenge is to bring a perspective of adjusting our public accounts. The country has acted in a fast, agile and aggressive manner to help society through this stormy moment. This action was necessary, fundamental and urgent.

However, expenditures that were made to be one-off, cannot become permanent expenditures. The country's economy does not support increased public spending without cutting spending on other fronts. Brazil's history confirms that there is no "trade-off" between spending "today" or spending "tomorrow". New spending, without the counterpart of cutting expenses, in a country with high indebtedness like Brazil, will generate increased inflation, increased unemployment, less growth and structurally higher interest rates.

The scenario of the last few months forced Brazil to increase its spending momentarily, in a period of falling revenues. This generated an increase in the country's financing need, leading to the need for an increase in the issuance of public debt. However, with a fragile financial structure, investors are demanding higher rates to finance the country, in addition to avoiding allocation in debt papers with longer maturities. This generates a ripple effect that forces the National Treasury to issue shorter papers and / or offer higher rates to investors, concentrating an excessive volume of maturities for next year.

Without a structural adjustment of public accounts, we run the risk of experiencing dark moments in 2021 and in subsequent years. Time is running out and the country can no longer wait (let alone make mistakes).

The vectors exposed above will have decisive weeks throughout the month of November. Depending on the resolution of each of them, we can have important turning points for the economic scenario and, consequently, for major investment theses.



PERFORMANCE BY ASSET AND BY SEGMENT

	out/20	3m	Ytd	12m	24m	36m
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,87%	1,38%	5,10%	6,33%	17,47%	28,25%
Benchmark: Meta Atuarial	4,02%	12,35%	22,97%	27,00%	36,42%	56,79%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,13%	0,51%	1,69%	2,20%	8,66%	15,66%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,17%	0,35%	2,12%	2,78%	9,44%	16,48%
Benchmark: IMA-S	0,13%	0,03%	1,95%	2,72%	9,12%	16,27%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	-0,09%	-2,30%	0,86%	0,79%	17,65%	25,07%
Itaú Calcedônia RFFI	0,32%	-1,19%	2,46%	2,10%	20,35%	27,72%
Mauá Novartis FIRF LP	-0,66%	-5,98%				
Benchmark: IMA-Composite	0,17%	-1,53%	0,82%	0,96%	14,54%	21,96%
Renda Fixa - Crédito Privado						
Augme Instit. FI RF CP	0,42%	1,56%	3,42%	4,44%		
CA Indosuez Pension FI RF CP	0,22%					
Benchmark: CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Estruturados - Macro						
AZ Quest Multi Max FIC FIM	-0,87%	-1,42%	0,65%			
Genoa Radar TAG FIC FIM	-1,72%	-3,86%				
Mauá Macro FIC FIM	-1,96%	-5,48%	-2,77%	0,19%		
SPX Nimitz Estrut FIC FIM	1,44%	2,75%	6,66%	6,62%	8,28%	21,82%
Benchmark: CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Estruturados - Long & Short						
APEX Equity Hedge FIM	-1,51%	-1,35%	-1,25%	4,34%	19,47%	36,73%
Claritas Long & Short FIC FIM	-0,10%	-1,62%	-0,97%	3,19%		
Solana Equity Hedge FIC FIM	-1,37%	-1,22%	2,71%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Estruturados - Outros						
Absolute Alpha Global FIC FIM	0,11%	0,03%	1,86%	3,87%		
Canvas Vector FIC FIM	-0,25%	-0,59%	-7,13%	-5,87%		
Giant Zarathustra II FIM	-0,74%	-3,85%	4,72%			
Kadima High Vol FIM	0,38%	-2,74%	6,65%	6,21%		
NW3 Event Driven FIC FIM	1,74%	1,62%	-2,27%	-0,63%		
Sharp Long Biased FIC FIM	-0,26%					
Benchmark: CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Equities - IBrX						
Oceana Valor FIA	-1,66%	-10,13%	-20,13%	-12,58%	11,81%	32,41%
ETF Ibovespa (BOVA11)	-0,43%	-8,69%	-18,49%	-12,18%		
Benchmark: IBrX	-0,55%	-8,31%	-17,87%	-11,05%	11,01%	29,92%
Equities - Value & Growth						
Absolute Partners Inst. FIA	-0,19%	-2,56%	15,38%			
Atmos Institucional FIC FIA	-0,60%	-4,31%	-16,46%			
Bogari Value FIC FIA	-1,55%	-8,27%	-8,18%			
Kiron Institucional FIA	-1,16%	-8,86%	-14,95%			
Miles Virtus I FIC FIA	-0,82%	-10,97%	-17,53%	-9,87%		
MCTAG FIC FIA	-1,92%	-12,88%	-12,92%	-1,08%		
Velt Institucional FIC FIA	-0,49%	-6,82%	-9,71%			
Benchmark: IBrX	-0,55%	-8,31%	-17,87%	-11,05%	11,01%	29,92%
Equities - Small Caps						
AZ Quest Small Mid Caps FIA	-2,00%	-10,81%	-18,85%	-6,34%		
Equitas Selection Instit. FIA	-2,51%	-11,84%	-27,79%	-19,91%		
Benchmark: IBrX	-0,55%	-8,31%	-17,87%	-11,05%	11,01%	29,92%
Offshore Renda Fixa & MM						
Oaktree Global Credit FIM IE	-0,19%	1,22%				
PIMCO Income FIM IE	0,49%	1,54%	2,52%	4,59%	15,98%	20,04%
Schroder Tech L&S FIM IE	-1,27%	0,66%				
Western Macro Opp.FIM IE	-1,27%	-2,20%	-1,48%			
Benchmark: CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Offshore Renda Variável						
Itaú FOF Multi Global EQ MM IE	-0,81%	10,21%	57,97%	65,98%	102,94%	123,19%
Votorantim Allianz EUR FIM IE	-3,04%	8,35%				
Benchmark: MSCI World (BRL)	-0,89%	10,35%	39,22%	47,98%	76,06%	98,28%

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



COMMENTS

FIXED INCOME

We are starting to look more closely at some specific investments, longer NTN-Bs close to 4.5% real interest starts to make sense for long-term allocations. In addition, we are monitoring pre-fixed banking papers and some interesting opportunities are beginning to appear.

EQUITIES

We maintain an above average allocation in this class. We remain more allocated to active and value managers. The year 2020 is once again proving the importance of a good selection of managers for the stock market. In a year in which the Ibovespa still has a sharp drop, we see a huge dispersion of returns among the funds. Having positions in the right managers and capable of generating value in any market environment has never been more important.

In the international sector, we added risk once again, giving priority to the American stock market, as the recent falls brought some opportunities, in our view. However, these allocations have been made sparingly and tactically.

STRUCTURED & HEDGE FUNDS

We continue to promote structural reductions in this asset class, in addition to seeking diversification among the sub-classes of this class. We like more diversified funds that target "alpha" instead of "beta", such as: Long-Short, Quantitative, Risk Premium Collection, among others.

OFFSHORE INVESTMENTS

We continue to increase allocations in this asset class. The main argument is based on diversifying beyond "Brazil Risk", in addition to having exposure to other asset classes and regions in the world. This type of movement helps to increase portfolio gains in the long run and, often, with less volatility.



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	0,57%
Absoluto Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,8	-	19,8	1,70%
Apex	-	-	-	-	-	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1	0,61%
Atmos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,1	-	20,1	1,72%
Augme	-	-	26,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,7	2,28%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	13,1	-	-	22,3	1,91%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	21,7	-	-	-	21,7	1,86%
BNP Paribas	-	100,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,3	8,59%
Bogari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,3	-	26,3	2,26%
Bradesco	-	-	-	59,1	0,0	-	-	-	0,0	-	-	-	59,1	5,06%
Canvas	-	-	-	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	2,9	0,25%
Claritas	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-	-	-	-	1,4	0,12%
Credit Agricole	-	-	38,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,5	3,30%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8	-	-	14,8	1,27%
Genoa Capital	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	-	2,8	0,24%
Giant Steps	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,15%
Itaú	-	123,0	-	116,2	-	-	-	-	-	-	-	13,4	252,6	21,64%
Kadima	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	-	-	-	2,7	0,23%
Kiron	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	5,1	0,44%
Leste	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6	0,14%
Mauá	-	-	-	58,9	-	5,5	-	-	-	-	-	-	64,4	5,51%
Miles Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,9	-	11,9	1,02%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,4	-	8,4	0,72%
Oaktree	-	-	-	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	5,5	0,47%
Oceana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	0,77%
Pimco	-	-	-	-	8,0	-	-	-	-	-	-	-	8,0	0,69%
Schroder (Contour)	-	-	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,36%
Sharp	-	-	-	-	-	-	-	3,2	-	-	-	-	3,2	0,27%
SPX	-	-	-	-	-	9,2	-	-	-	-	-	-	9,2	0,79%
Solana	-	-	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	5,4	0,46%
TAG	299,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	299,3	25,64%
Tesouro Nacional	-	88,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,8	7,60%
Velt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-	9,9	0,85%
Votorantim Allianz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6	4,6	0,39%
Western Asset	-	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	5,4	0,47%
Outros	-	-3,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,9	-0,33%
Total	299,3	308,2	65,2	234,1	19,0	26,7	18,1	18,7	21,7	27,9	110,5	18,0	1.167,5	100%



MAIN INDICATORS

	out/20	3m	Ytd	12m	24m	36m
CDI	0,16%	0,48%	2,45%	3,21%	9,61%	16,79%
Ibovespa	-0,69%	-8,71%	-18,76%	-12,37%	7,47%	26,44%
IBrX	-0,55%	-8,31%	-17,87%	-11,05%	11,01%	29,92%
USD	2,32%	10,93%	43,20%	44,15%	55,25%	76,14%
IPCA	0,86%	1,75%	2,22%	3,92%	6,55%	11,41%
IGP-DI	3,68%	11,25%	19,02%	22,12%	26,12%	39,38%
Meta Atuarial	4,02%	12,35%	22,97%	27,00%	36,42%	56,79%
IMA-Composto	0,17%	-1,53%	0,82%	0,96%	14,54%	21,96%
IRF-M	-0,33%	-1,63%	4,27%	4,44%	19,78%	31,08%
IRF-M1	0,16%	0,43%	3,29%	4,06%	11,49%	19,36%
IRF-M1+	-0,61%	-2,63%	4,76%	4,63%	23,41%	36,20%
IMA-B5	0,20%	0,50%	4,72%	5,71%	20,28%	31,47%
IMA-B5+	0,22%	-5,92%	-4,35%	-5,85%	28,98%	43,02%
IMA-B	0,21%	-3,08%	-0,51%	-1,00%	25,47%	38,38%
IMA-S	0,13%	0,03%	1,95%	2,72%	9,12%	16,27%
IMA-G ex-C	0,00%	-1,39%	1,96%	2,16%	17,10%	27,20%
MSCI World Index (USD)	-3,14%	-0,52%	-2,78%	2,66%	13,40%	12,57%
MSCI World Index (BRL)	-0,89%	10,35%	39,22%	47,98%	76,06%	98,28%
Saving Accounts	0,12%	0,36%	1,88%	2,49%	7,09%	12,28%

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%	0,15%			1,86%	43,51%
	% CDI	104%	95%	-123%	48%	123%	155%	200%	115%	70%	96%			76%	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:

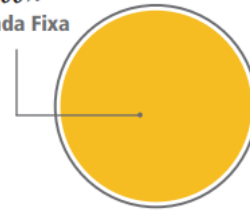
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Público-Alvo:

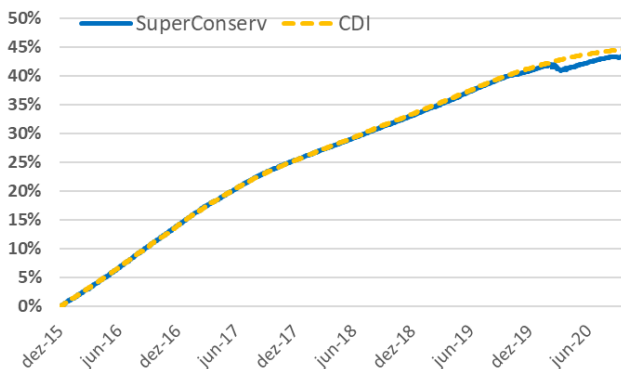
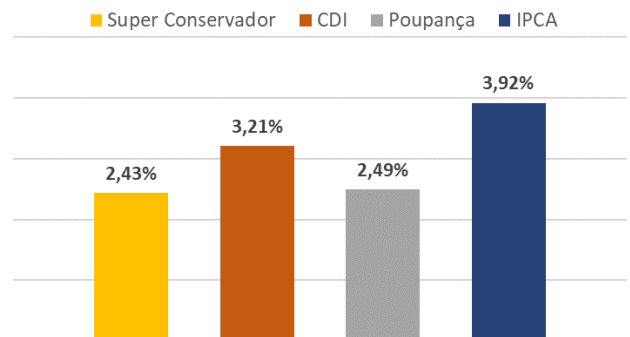
Devido a sua composição, tem probabilidade mínima de ter retornos negativos, assim é recomendado para quem tem muita aversão a riscos financeiros. Em períodos mais longos, a rentabilidade deste perfil tende a ser menor que a dos demais, pois é proporcional ao risco assumido, que também é baixo.

Alocação dos Recursos:

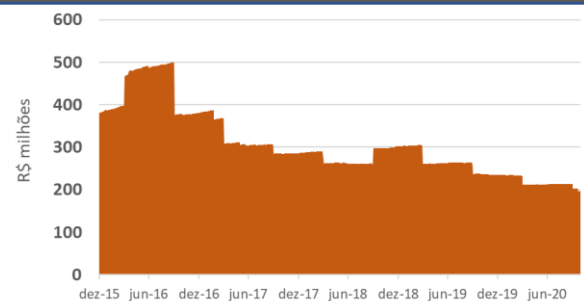
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	100%	IMA-S
Crédito			50%	
CDI			50%	
Mandato Composto			0%	
Renda Variável	0%	0%	0%	IbrX
Multimercados	0%	10%	0%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

100%
Renda Fixa


Alocação dos investimentos

ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	SuperCons.	CDI	% CDI
3m	0,45%	0,48%	94
Ytd	1,86%	2,45%	76
12m	2,43%	3,21%	76
24m	8,85%	9,61%	92
36m	15,75%	16,79%	94

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

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	0,41%
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%	-0,05%			0,44%	56,80%
	% CDI	120%	-93%	-1292%	514%	552%	799%	1079%	-360%	-735%	-30%			18%	127%
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:

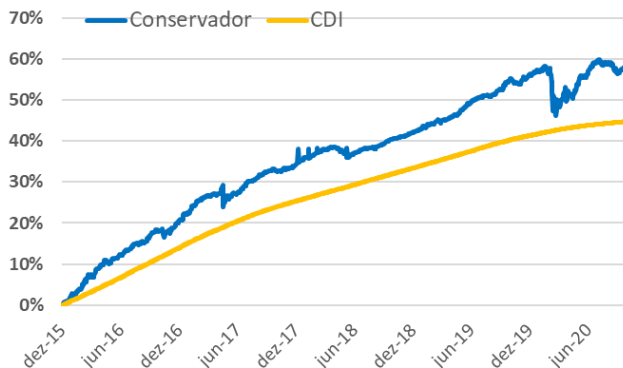
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

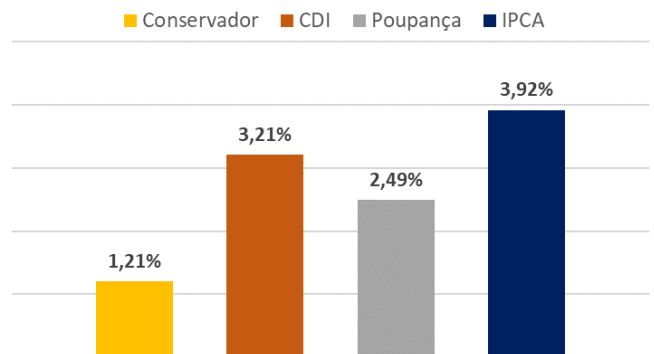
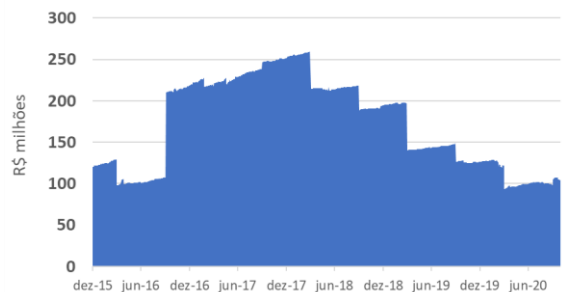
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	80%	100%	85%	70% IMA-S + 30% IMA-B
Crédito			25%	
CDI			15%	
Mandato Composto			60%	
Renda Variável	0%	5%	5%	IbrX
Multimercados	0%	10%	10%	CDI
Invest. Exterior	0%	5%	0%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

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	-1,77%	0,48%	-373
Ytd	0,44%	2,45%	18
12m	1,21%	3,21%	38
24m	11,55%	9,61%	120
36m	18,04%	16,79%	107

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	28	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	2,10%
Meses Negativos Últ. 36 meses	8	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,47%
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	Moderado	0,77%	-1,77%	-10,00%	3,72%	2,82%	3,63%	3,45%	-0,65%	-1,91%	-0,40%			-1,14%	72,20%
	% CDI	206%	-601%	-2937%	1306%	1182%	1684%	1773%	-404%	-1219%	-256%			-47%	161%
2019	Moderado	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	1,72%	0,63%	1,56%	1,84%	-0,02%	3,01%	18,14%	74,20%
	% CDI	438%	69%	145%	170%	258%	515%	303%	125%	337%	382%	-5%	838%	305%	180%
2018	Moderado	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	7,79%	47,44%
	% CDI	417%	113%	138%	151%	-342%	-77%	284%	79%	173%	259%	174%	46%	121%	142%
2017	Moderado	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	36,78%
	% CDI	192%	298%	57%	50%	-57%	75%	243%	201%	259%	57%	-67%	275%	132%	145%
2016	Moderado	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	20,97%	20,97%
	% CDI	98%	195%	342%	288%	-22%	126%	251%	85%	124%	176%	-20%	110%	150%	150%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

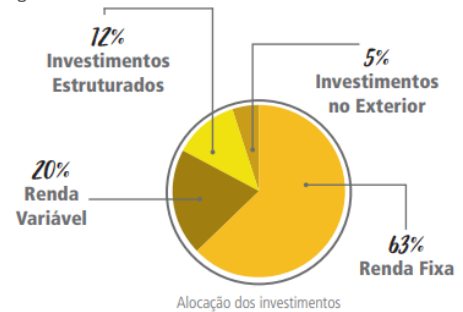
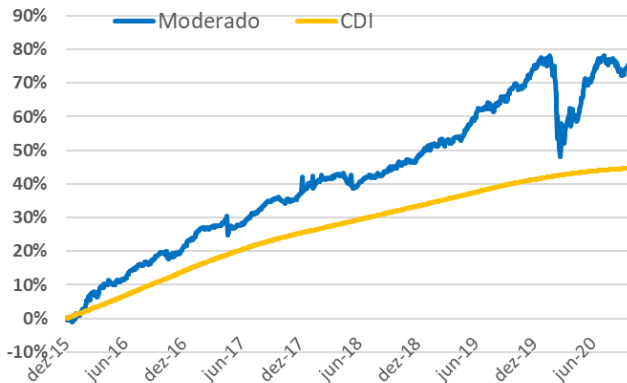
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

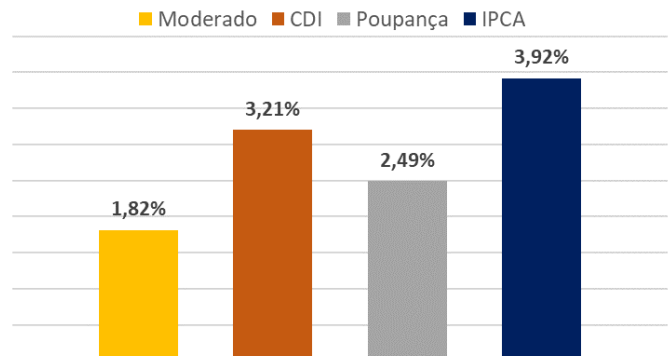
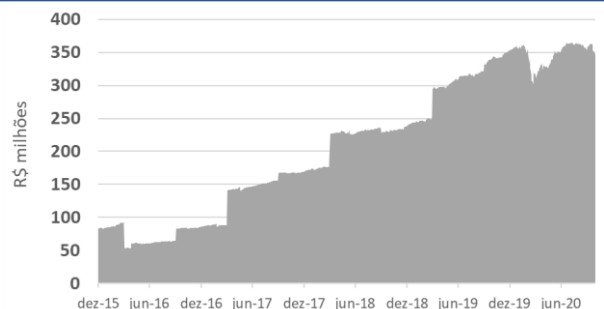
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	50%	100%	63%	65% IMA-S + 35% IMA-B
Crédito			30%	
CDI			0%	
Mandato Composto			70%	
Renda Variável	0%	20%	20%	IbrX
Multimercados	0%	15%	12%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Moderado	CDI	% CDI
3m	-2,94%	0,48%	-619
Ytd	-1,14%	2,45%	-47
12m	1,82%	3,21%	57
24m	18,06%	9,61%	188
36m	27,27%	16,79%	162

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	27	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	3,72%
Meses Negativos Últ. 36 meses	9	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,70%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-10,00%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12	Taxa Administração Anual (%)	0,13%

PROFITABILITIES (%)

		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%	4,67%	-0,69%	-2,64%	-0,66%			-3,23%	80,55%
	% CDI	238%	-1125%	-4504%	2067%	1794%	2563%	2404%	-426%	-1679%	-421%			-132%	180%
2019	Agressivo	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	2,49%	0,79%	1,83%	2,07%	0,28%	4,57%	23,59%	86,58%
	% CDI	624%	-10%	140%	150%	288%	662%	439%	158%	394%	430%	73%	1272%	397%	210%
2018	Agressivo	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	9,51%	50,97%
	% CDI	629%	111%	114%	173%	-496%	-144%	424%	29%	230%	405%	219%	12%	148%	153%
2017	Agressivo	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	37,86%
	% CDI	240%	313%	13%	61%	-99%	58%	264%	306%	324%	40%	-186%	388%	142%	150%
2016	Agressivo	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	20,82%	20,82%
	% CDI	48%	218%	424%	315%	-118%	181%	324%	70%	93%	258%	-100%	34%	149%	149%

INVESTMENT POLICY
Objetivo Macro:

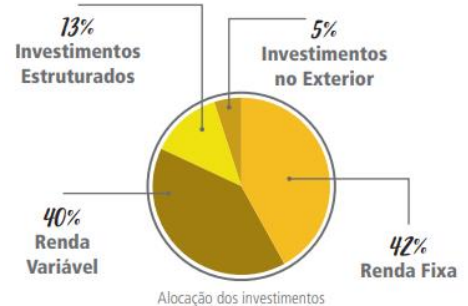
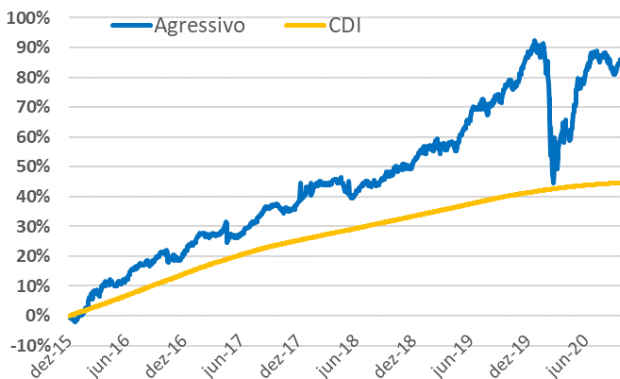
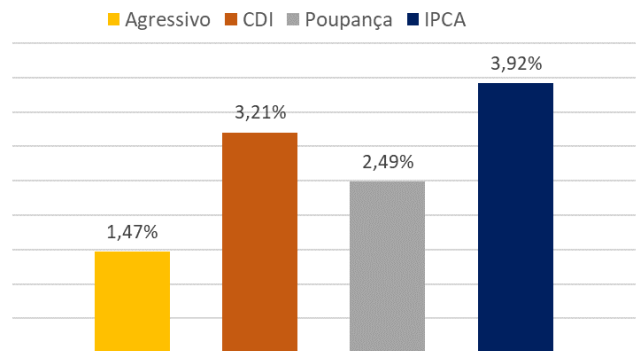
Obter rendimentos superiores aos índices de referência estabelecidos, de forma a, no longo prazo, atender aos objetivos do plano de benefícios de proporcionar renda complementar satisfatória aos aposentados do plano, respeitando os limites de alocação e risco estabelecidos nesta política e o equilíbrio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

Alocação dos Recursos:

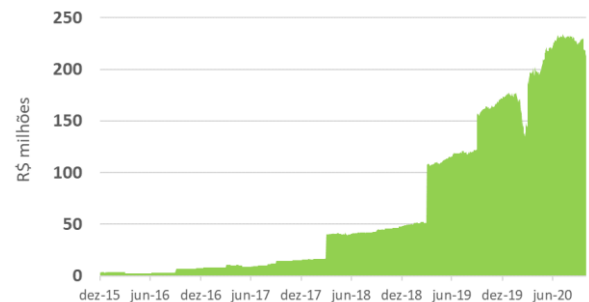
Segmento	Mínimo	Máximo	Alvo	Benchmark
Renda Fixa	30%	100%	42%	60% IMA-S + 40% IMA-B
Crédito			20%	
CDI			0%	
Mandato Composto			80%	
Renda Variável	0%	40%	40%	IbrX
Multimercados	0%	15%	13%	CDI
Invest. Exterior	0%	10%	5%	RF: CDI / RV: MSCI World Index em BRL

Público-Alvo:

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


ACCUMULATED PROFITABILITY (%)

PROFITABILITY – LAST 12 MONTHS

PROFITABILITY (% CDI)

Período	Agressivo	CDI	% CDI
3m	-3,94%	0,48%	-829
Ytd	-3,23%	2,45%	-132
12m	1,47%	3,21%	46
24m	20,96%	9,61%	218
36m	32,29%	16,79%	192

PORTFOLIO EVOLUTION – NET WORTH

ADDITIONAL INFORMATION

Meses Positivos Últ. 36 meses	27	Retorno Mensal Máximo Últ. 36 meses	5,89%
Meses Negativos Últ. 36 meses	9	Retorno Mensal Médio Últ. 36 meses	0,84%
Meses acima do CDI Últ. 36 meses	24	Retorno Mensal Mínimo Últ. 36 meses	-15,33%
Meses abaixo do CDI Últ. 36 meses	12	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)