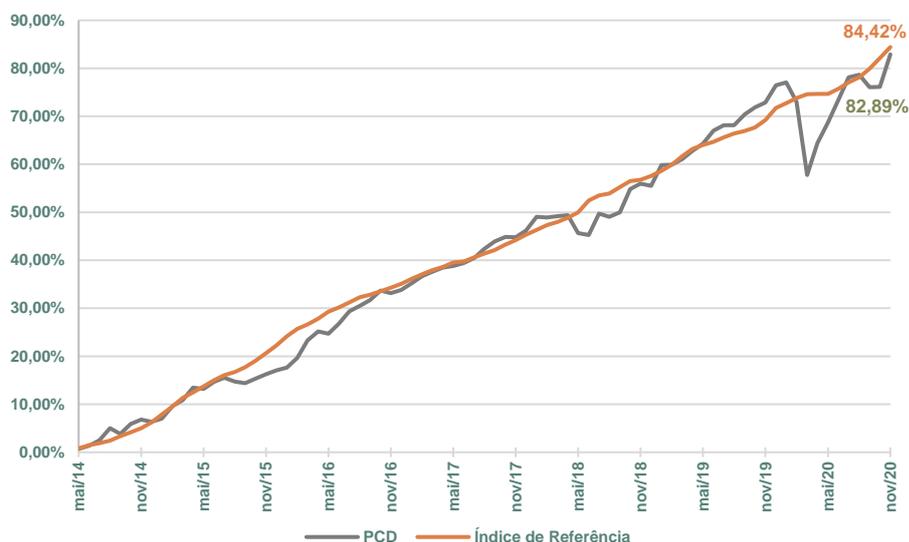


Plano de Contribuição Definida - PCD

Gestão dos recursos - Novembro de 2020

Evolução da cota

Ano/mês	Valor da cota R\$	Rentabilidade - % ^{1/}		
		Mês	Ano	Período
2014 - mai	1,00000000	////	////	0,70
2014	1,06814997	////	6,35	6,35
2015	1,16235453	////	10,09	17,08
2016	1,33161141	////	14,28	33,80
2017	1,44787441	////	9,28	46,21
2018	1,55987232	////	6,36	55,50
2019	1,72859766	////	13,46	76,43
2020 - jan	1,76434980	0,36	0,36	77,07
- fev	1,77066009	-2,28	-1,93	73,03
- mar	1,73026523	-8,82	-10,58	57,76
- abr	1,57759642	4,21	-6,82	64,41
- mai	1,64405593	2,64	-4,36	68,75
- jun	1,68750416	2,76	-1,72	73,40
- jul	1,73404068	2,74	0,97	78,15
- ago	1,78152558	0,28	1,26	78,65
- set	1,78654513	-1,46	-0,22	76,04
- out	1,76039011	0,06	-0,16	76,14
- nov	1,76143926	3,83	3,66	82,89
- dez	1,82890213			



^{1/} rentabilidade líquida, já descontada a taxa de administração.

Rentabilidade - %

	2020			Ano							12 meses	Período ^{3/}
	set	out	nov	2014 ^{1/}	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
PCD - Rentabilidade líquida^{1/}	-1,46	0,06	3,83	6,35	10,09	14,28	9,28	6,36	13,46	3,66	5,80	82,89
Índice de Referência ^{2/}	1,01	1,23	1,26	6,19	15,10	10,54	7,58	8,41	9,00	7,37	9,01	84,42
Renda Fixa	-0,29	0,30	1,01	7,01	15,70	13,41	9,19	9,75	8,49	3,54	4,23	89,01
TPF mantidos até o vencimento	0,66	1,05	0,94	6,07	16,20	13,41	9,19	10,05	9,70	7,50	8,37	98,13
FIRF	0,12	0,14	0,14	6,76	13,12	12,61	9,84	5,95	5,80	2,43	2,79	71,53
Fundos de Crédito Privado	-0,20	0,11	1,37	-	-	-	-	-	5,49	5,10	6,11	10,87
TPF para negociação	-1,40	0,00	1,56	-	-	-	-	-	0,92	1,02	1,88	1,95
Renda Variável	-4,58	-0,28	16,32	8,20	-10,26	35,59	18,13	1,69	29,76	-3,52	3,16	97,95
Fundos Multimercado	-1,90	0,36	2,46	-	-	-	-	-	5,24	-4,10	-0,82	0,92
Fundo Exterior	-1,46	-0,65	3,66	-	-	-	-	-	20,47	51,77	45,62	82,83
Operações de Empréstimo	0,78	0,76	0,85	-	-	-	0,02	12,89	10,51	9,94	10,67	39,95
Indicadores												
Poupança (a partir de 4.5.2012)	0,12	0,12	0,12	4,74	8,12	8,35	6,33	4,59	4,26	1,99	2,29	45,10
CDI	0,16	0,16	0,15	7,34	13,24	14,00	9,93	6,42	5,96	2,59	2,97	76,21
Ibovespa	-4,80	-0,69	15,90	-3,14	-13,31	38,94	26,86	15,03	31,58	-5,84	0,61	110,93
IPCA	0,64	0,86	0,89	3,45	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	3,13	4,31	39,80

^{1/} já descontada a taxa de administração.

^{2/} IPCA + 4,0% a.a. até 31/12/2016 e IPCA + 4,5% a.a. a partir de 1º/1/2017.

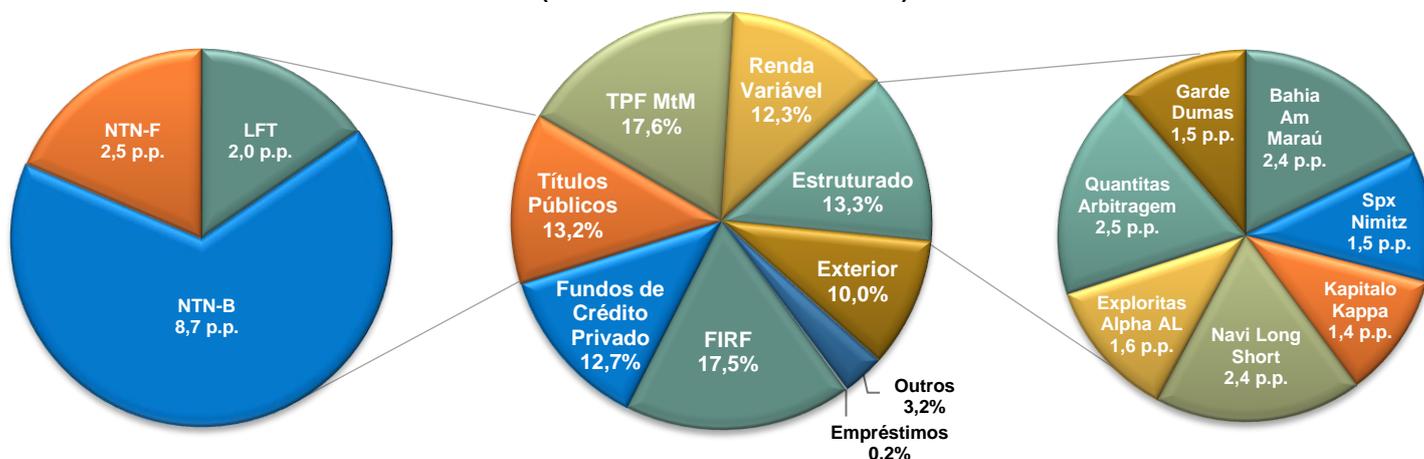
^{3/} desde mai/2014.

A carteira de renda variável do plano valorizou 16,32% em novembro, situando-se acima da variação do Ibovespa (15,90%). No segmento exterior, a valorização do índice S&P 500 foi suficiente para compensar a apreciação do real, resultando em ganho de 3,66% para a estratégia no período.

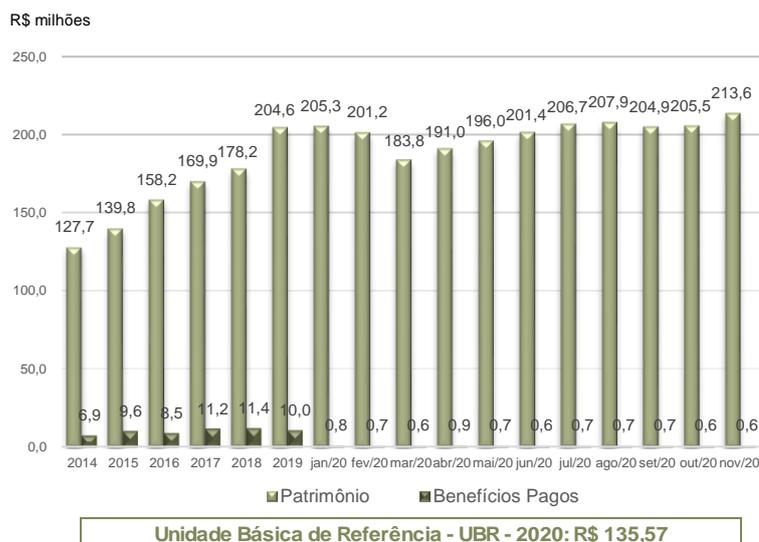
O desempenho consolidado da carteira de renda fixa no mês alcançou 1,01%, equivalente a 673% do rendimento dos Depósitos Interfinanceiros - DI. A estratégia de crédito privado e os Títulos Públicos - TP classificados para negociação valorizaram 1,37% e 1,56%, respectivamente, em função da redução do spread de crédito e do fechamento da curva de juros real. Os TP mantidos até o vencimento e os fundos de investimento atrelados às taxas de curto prazo valorizaram 0,94% e 0,14%, respectivamente. O segmento estruturado registrou ganho de 2,46% e as operações com participantes, 0,85%.

Assim, a rentabilidade líquida do PCD, descontada a taxa de administração, alcançou 3,83% no mês, 3,66% no ano e 5,80%, em doze meses.

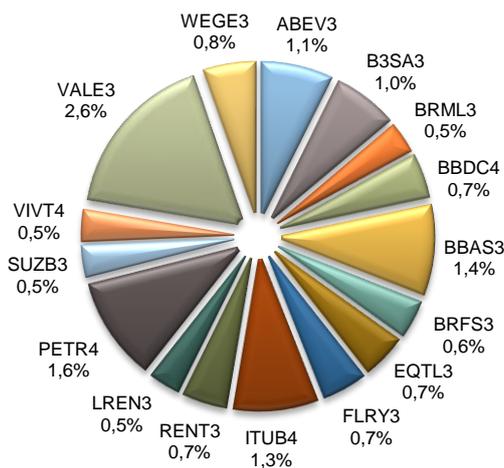
Composição do patrimônio – Novembro de 2020 (exclusive fundo administrativo)



Patrimônio e benefícios pagos - Evolução



Carteira de Renda Variável* - Agosto de 2020 Ações: R\$ 4,4 milhões (15,2%)



* Fundos de índice: R\$ 24,9 milhões (84,8%)

Conjuntura

Observou-se em novembro a retomada do apetite ao risco, refletindo o desfecho das eleições americanas e os resultados dos testes finais de vacinas contra o novo coronavírus. Nos Estados Unidos, confirmou-se a vitória do candidato democrata Joe Biden nas eleições presidenciais, enquanto o resultado parcial das eleições legislativas indica que o partido não deverá ter maioria no Senado – ainda haverá definição de dois assentos, em segundo turno. Existe a expectativa de que o novo governo adote política externa mais clara e política econômica mais moderada, a julgar pelas primeiras indicações do alto escalão. Em paralelo, os resultados dos testes da fase 3 das vacinas mostraram eficiência robusta de resposta imunológica dos pacientes, desencadeando em diversos países desenvolvidos o planejamento de vacinação em massa – alguns, com início da imunização já em dezembro. O contexto foi suficiente para desencadear movimento generalizado de apreciação de ativos de risco, favorecendo, em grande parte, países emergentes, com afluxos de recursos estrangeiros em magnitude expressiva.

A tônica do apetite ao risco nos mercados internacionais repercutiu sobre os ativos domésticos. O Ibovespa apresentou o melhor resultado para o mês de novembro desde 1999 e a evolução do real registrou o melhor desempenho mensal entre os emergentes. A curva de juros real fechou em praticamente todos os vértices. No entanto, o movimento não foi percebido na curva de juros prefixada, refletindo elevação considerável da inflação implícita nos diversos vértices. Para os vértices curtos, o movimento é decorrente das recentes surpresas inflacionárias refletidas nas variações do IPCA. Em paralelo, observe-se que o mês foi ainda marcado pelas eleições municipais, cujo resultado favoreceu, predominantemente, os partidos de centro.