

Previ Novartis
1- Overview Macroeconômico

A guerra comercial entre os Estados Unidos e a China continua com um Trump mais agressivo, aumentando tarifas em 25% para \$50 bilhões de importações; no Brasil, teve-se uma rápida recuperação da economia depois da crise causada pela greve dos caminhoneiros

Internacional

- As tensões comerciais entre os Estados Unidos e a China se intensificou no mês de julho com a imposição de tarifas em produtos chineses e produtos siderúrgicos e de alumínio de vários países, com um impacto neutro para o crescimento no curto prazo. Entretanto, o presidente Donald Trump já propôs adicionalmente taxar \$200 bilhões em produtos chineses e \$350 bilhões em automóveis e peças da Europa, o que de fato afetaria o ritmo da economia
- Ainda sobre os Estados Unidos, começa a aparecer um receio de uma possível nova recessão, isto baseado numa expansão que já se aproxima aos 10 anos de duração. Além disto, e apesar da atuação do Fed no aumento da taxa básica, a parte mais longa da curva permanece estável, o que poderia indicar que existe uma probabilidade da curva ficar negativamente inclinada, fato frequentemente relacionado as recessões
- A China por sua vez anunciou estímulos fiscais com a intenção de incentivar o consumo interno. Por outro lado, o Yuan desvalorizou 3%, o que se acredita ser uma resposta ao *trade war* para o reaquecimento das exportações
- No lado dos emergentes, a Turquia experimentou um choque de juros, aumentando nos últimos 12 meses a taxa básica em 9,75%. México também continua em alta e no mesmo período acumula 0,75%

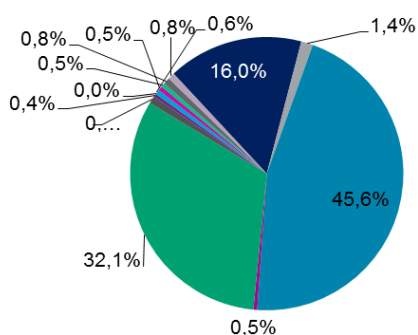
Brasil

- Os dados do mês de julho mostraram uma boa recuperação do mercado local após a greve dos caminhoneiros que ocorreu em maio. Tanto dados de inflação quanto dados de atividade reforçaram esta melhora. O IPCA de julho fechou em 0,33% mostrando um recuo de 0,93% em relação ao mês anterior. Para o PIB, a projeção de 2018 foi revista e deve alcançar 1,5%
- O Real se apreciou em comparação ao dólar e passou de um nível de 3,90 R\$/US\$ no começo do mês a 3,75 R\$/US\$ no fechamento. A valorização se deu em parte a fatores externos e em parte por notícias referentes à política com os partidos do centro se unindo em torno a uma mesma candidatura
- No cenário eleitoral, Geraldo Alckmin do partido PSDB venceu a disputa pela coalizão do centro. Com isto, seu posicionamento nas pesquisas se fortaleceu. Em dados mais recentes o candidato já aparece com cifras na faixa de 10% a 13% de intenção de voto, o que o deixa empatado tecnicamente com o candidato do partido PDT Ciro Gomes
- Os indicadores de confiança mostraram uma leve melhoria para o mês de julho porém sem grande expressividade. Apesar disto, os níveis de volatilidade recuaram o que beneficiou a recuperação dos ativos de renda fixa

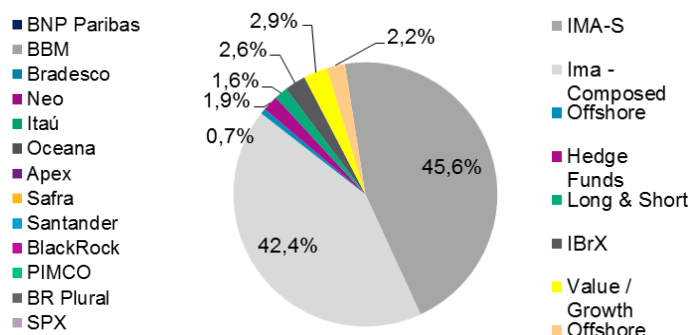
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)	2019 (f)
Real GDP growth	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	1,3%	2,5%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,4%	12,2%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	4,2%	4,1%
Interest rate (Selic) - eop	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,50%	8,00%
Exchange Rate (BRL/USD) - eop	2,35	2,66	3,90	3,26	3,31	3,70	3,70
Trade Balance (USD bn)	0,3	-6,5	17,7	47,7	67,0	57,0	55,0
Current Account (USD bn)	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-20,0	-32,0
Foreign Direct Investment (USD bn)	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	68,0	74,0
Primary fiscal result (% GDP)	1,9%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-2,1%	-1,5%
Gross public sector debt (% GDP)	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,0%	76,1%	77,2%

2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

Asset Manager & Funds	Fixed Income				Structured		Equities			Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Value / Growth	Offshore	\$	%
BNP Paribas	-	170,4	-	-	-	-	-	-	-	170,4	16,0%
BBM	-	-	-	-	6,2	-	-	8,7	-	14,9	1,4%
Bradesco	314,5	-	158,7	-	-	-	12,3	-	-	485,4	45,6%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	4,8	-	4,8	0,5%
Itaú	-	171,4	158,8	-	-	-	-	-	10,9	341,1	32,1%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	7,2	-	-	9,5	0,9%
Apex	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	3,9	0,4%
Santander	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	6,0	0,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	5,7	0,5%
PIMCO	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	5,0	0,5%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	8,5	-	8,5	0,8%
SPX	-	-	-	-	8,3	-	-	-	-	8,3	0,8%
Total	314,5	341,8	317,5	5,0	14,5	12,1	19,5	22,0	16,7	1.063	100%



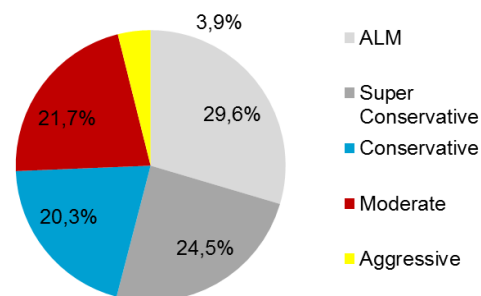
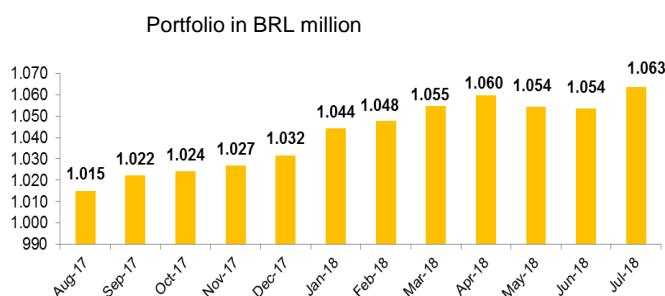
Alocação por gestor



Alocação por segmento (ex- ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

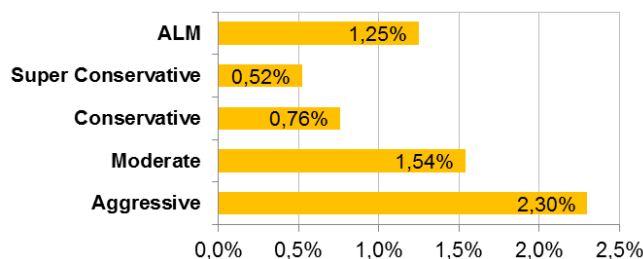
Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Aug-17	309,4	305,6	235,5	153,1	11,4	1.015
Sep-17	310,6	305,5	238,2	155,9	12,0	1.022
Oct-17	310,8	284,0	247,7	167,3	14,4	1.024
Nov-17	310,7	284,6	249,3	167,1	15,0	1.027
Dec-17	309,8	285,7	251,6	169,2	15,4	1.032
Jan-18	312,2	287,7	254,8	173,3	16,1	1.044
Feb-18	312,1	288,3	256,5	174,6	16,3	1.048
Mar-18	313,4	288,5	259,4	176,1	17,2	1.055
Apr-18	312,8	262,2	215,1	228,7	40,8	1.060
May-18	310,9	262,5	213,2	227,3	40,2	1.054
Jun-18	312,0	260,4	213,8	226,8	40,5	1.054
Jul-18	314,5	260,5	215,8	231,1	41,6	1.063



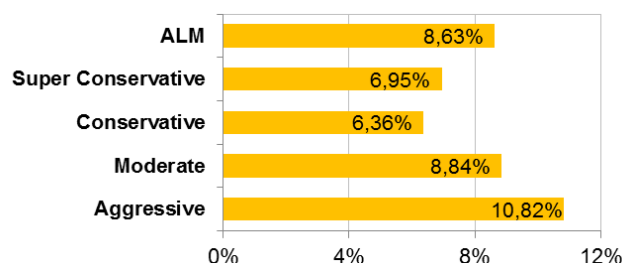
4- Performance

Profile	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	5,07%	8,63%	20,06%
Super Conservative	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	3,60%	6,95%	20,38%
Conservative	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	2,88%	6,36%	21,36%
Moderate	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	3,85%	8,84%	23,75%
Aggressive	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	4,65%	10,82%	24,14%

Julho 2018



Últimos 12 meses



Segment	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	5,07%	8,63%	20,06%
Fixed Income															
- IMA-S	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	0,46%	3,59%	6,98%	20,53%
- IMA- Composed *	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	0,81%	2,95%	6,44%	21,50%
- Offshore	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Structured															
- Hedge Funds	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	-1,79%	0,96%	0,16%	5,54%	11,26%	29,52%
- Long & Short	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	-0,31%	0,74%	0,49%	2,69%	5,59%	20,67%
Equities															
- IBrX	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	8,58%	5,59%	20,68%	45,33%
- Dividends	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,80%	10,26%
- Value / Growth	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,83%	7,07%	3,38%	12,84%	24,14%
- Offshore	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	-0,74%	17,06%	32,27%	45,22%
Offshore															
- 50% CDI + 50% MSCI	0,63%	1,70%	2,98%	1,04%	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	9,96%	19,38%	32,72%
Indicator	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
IMA-S	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	3,72%	7,11%	20,65%
IMA-Geral ex-C	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	1,39%	3,72%	7,28%	23,79%
IMA-Bench composed**	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	3,55%	7,04%	21,66%
Ibovespa	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	3,69%	20,18%	38,24%
IBrX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
IDIV	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-0,10%	11,39%	41,55%
Saving Accounts	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,52%	3,53%	6,13%	14,30%
USD	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	-2,62%	13,51%	19,94%	15,93%
CPI (IPCA)	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	0,33%	2,94%	4,48%	7,32%
IGP-DI (FGV)	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	0,44%	5,91%	8,58%	7,04%
MSCI World (BRL)	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	16,19%	31,68%	44,97%
Actuarial Target ¹	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	8,36%	12,93%	15,77%

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

³ 15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017

² 50% IMA-S + 50% IMA-B from Jan 2017 to Jun 2017

** 50% IMA-S + 50% IMA-B from Jan 2017 to July 2017 and 15% IRF-M + 55% IMA-S +20% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ from July 2017 to June 2018

*** Conservative (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5), Moderate (85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) and Aggressive (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since July 2018

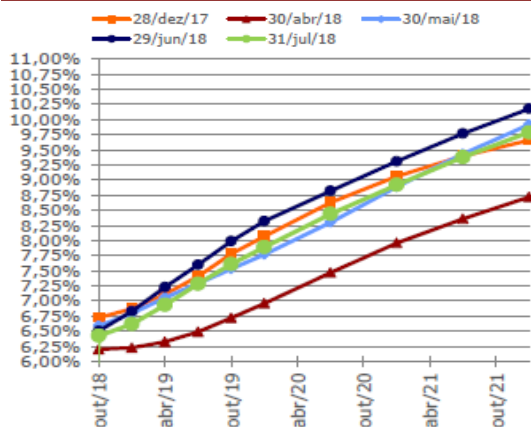
No mês de julho, a curva de juros fechou aproximadamente no mesmo nível de fechamento da curva do mês de maio. Se estendermos a comparação para meses passados, vemos que o nível de juros de julho ainda é comparável para certos vértices com o nível do início do ano. Entretanto cabe ressaltar que para a parte longa da curva o cenário mudou e as incertezas da guerra comercial e do crescimento global fazem acreditar que mesmo com a retomada o mercado é possível que não volte ao seu melhor patamar que foi abril. Porém para a parte curta o cenário parece ser mais benéfico, o que pode implicar resultados melhores nos próximos meses. Já a bolsa também teve uma performance positiva, entregando um resultado de 8,8% no mês (medido pelo Ibovespa) e entrando novamente em terreno positivo no ano para 3,1%. Dentro deste contexto, julho foi um mês neutro para a Previ Novartis, com uma parte dos fundos superando o benchmark e outros não.

5- Renda Fixa

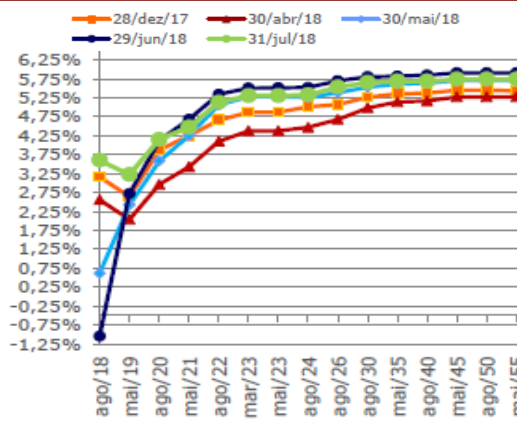
ALM	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	5,07%	8,63%	20,06%
Benchmark: Target	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	8,36%	12,93%	15,77%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	0,46%	3,58%	7,00%	20,57%
Itaú	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,54%	0,47%	3,60%	6,95%	20,49%
Benchmark: IMA-S	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	3,72%	7,11%	20,65%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	2,94%	6,51%	21,87%
Itaú	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	2,97%	6,38%	21,12%
Benchmark*	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	3,55%	7,04%	21,66%
Structured: Hedge Fund															
BBM	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	N.A	N.A	N.A
Safra	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	1,37%	-1,13%	5,02%	20,00%
SPX	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	7,20%	12,43%	21,57%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	N.A	N.A	N.A
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	N.A	N.A	N.A
Oceana	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	3,28%	6,32%	23,45%
Santander	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	2,68%	6,45%	19,51%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%

* Benchmark
 Conservativa (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5), Moderada (85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) and Aggressive (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) from July 2017 to June 2018
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – Os desdobramentos políticos recentes, uma inflação que apesar da alta produzida pela greve dos caminhoneiros se manteve abaixo da meta e uma perspectiva ainda favorável fizeram com que a curva de juro nominal se deslocasse para baixo em todos os vértices. O cenário eleitoral ainda incerto pede cautela para posições curtas.

Juros Reais – Os juros reais, assim como os juros nominais, estiveram alinhados com a recuperação do cenário brasileiro, porém para vértices muito curtos (até 12 meses) se teve uma performance inferior. Outro aspecto relevante foi a queda da inflação implícita na parte curta, o que compensou os números e a reação do mercado no mês de junho.

Crédito Privado – O destaque do mês ficou para duas emissões que somadas representaram R\$ 1,26 bilhões. As emissões foram de TAESA e Engie, ambas debêntures de infraestrutura. Um dado importante a destacar foi o volume divulgado pela Anbima da emissão de debêntures incentivadas para 2018. Com o fechamento do 2º trimestre do ano, o volume negociado já supera o volume de 2017 completo. A causa apontada para este fato é a redução de participação do BNDES nos novos financiamentos de investimentos

Os fundos exclusivos de renda fixa da Previ Novartis com mandatos IMA-Composite e os fundos estruturados de estratégia macro tiveram as melhores performance superando em sua maioria seus benchmarks. A estratégia IMA-S sofreu com uma movimentação dentro da parcela de Renda Fixa para ajuste da grade de risco dentro dos perfis de investimento. Por outro lado, a estratégia Long&Short teve problemas para superar sua meta de retorno.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	7,11%	24,14%	40,25%
Oceana	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	4,11%	18,59%	45,56%
Benchmark: IBrX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Equities: Dividends	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-0,10%	11,39%	41,55%
Equities: Value / Growth	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	8,40%	21,35%	N.A
BBM	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	11,26%	26,35%	N.A
Benchmark: IBrX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Offshore: CDI + MSCI	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	16,13%	29,75%	41,94%
BlackRock	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	19,00%	34,59%	46,62%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,06%	0,09%	0,04%	0,99%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	8,31%	22,75%	35,13%

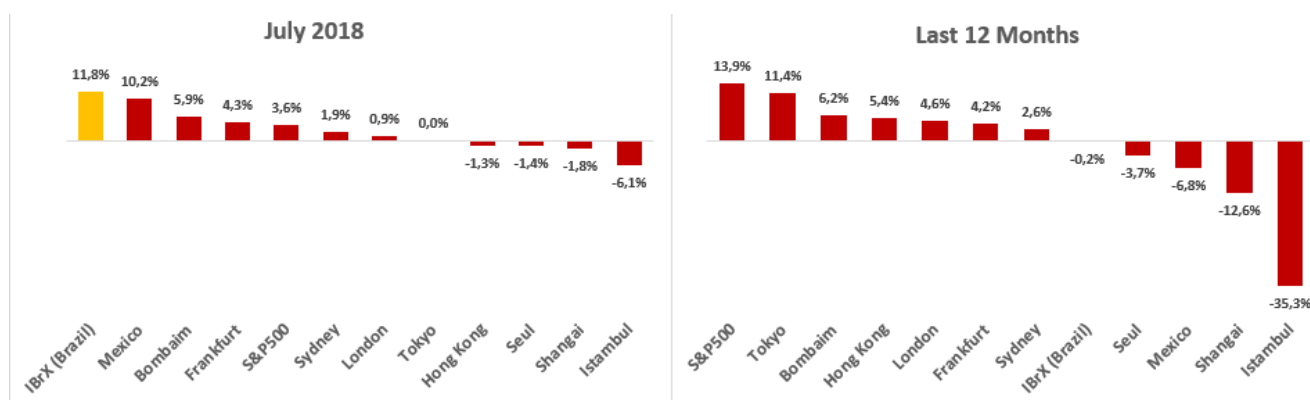
No mês de julho, a bolsa brasileira, assim como outros ativos locais teve uma boa recuperação. O Ibovespa performou 8,8% durante o mês, encerrando em 79.220 pontos. A temporada de resultados corporativos deu o tom para algumas das empresas mais representativas do índice, como foi o caso de Raia Drogasil e Embraer do lado positivo e Itaú do lado negativo, que com lucro abaixo do esperado decepcionou analistas. Além disso, o fator político jogou a favor da recuperação com a aliança política do chamado “centrão” se concentrando na candidatura do Geraldo Alckmin, trazendo otimismo para o mercado ao aumentar as probabilidades de um candidato pró reformas.

Do lado internacional, as principais bolsas no mundo performaram em terreno positivo com o S&P 500 rendendo 3,60% e o MSCI 3,1% (ambas em USD), a Euro Stoxx, índice que representa as ações líderes da zona do Euro, também performou próxima ao patamar global e americano, com retorno de 3,83% em Euro e a bolsa de Tóquio com retorno de 1,12% em Iene.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, os fundos de ações no Brasil não conseguiram superar o benchmark, com exceção do fundo Oceana Valor. Porém cabe ressaltar que os resultados ficaram muito próximos à bolsa. Isto em períodos de alta (como foi o mês de julho) é bastante positivo. Por outro lado, os fundos de ações internacionais (FoF Itaú e BlackRock) tiveram performances alinhadas aos índices globais porém com os efeitos nos retornos da desvalorização do dólar no mês. O fundo PIMCO, veículo que não sofre os efeitos do câmbio dado que possui hedge, mostrou os efeitos positivos da diversificação e ficou como o melhor fundo offshore da carteira.

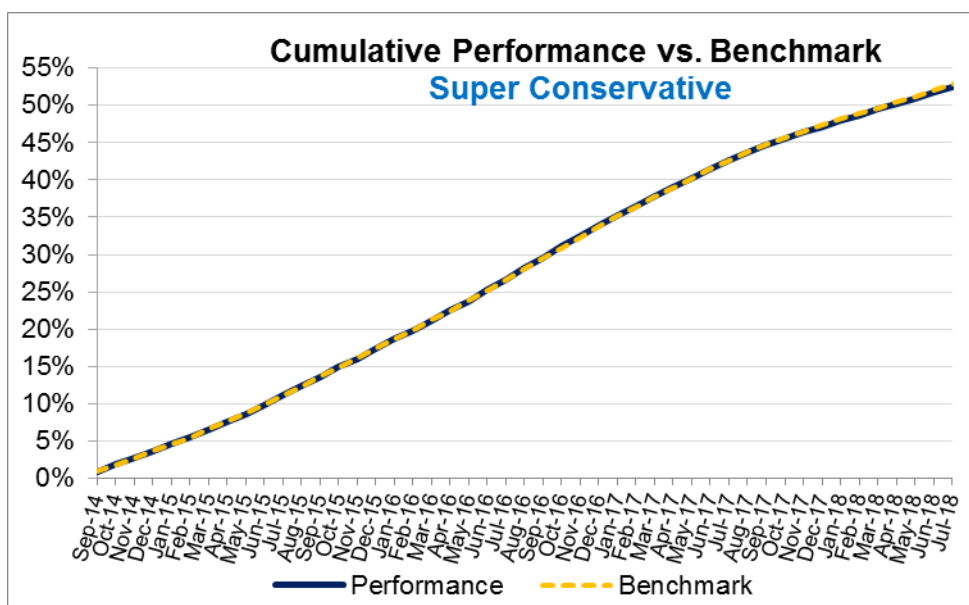
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Bolsa brasileira foi beneficiada pela melhora do cenário político e pelo arrefecimento da guerra comercial



7- Performance “Perfil Super Conservador”

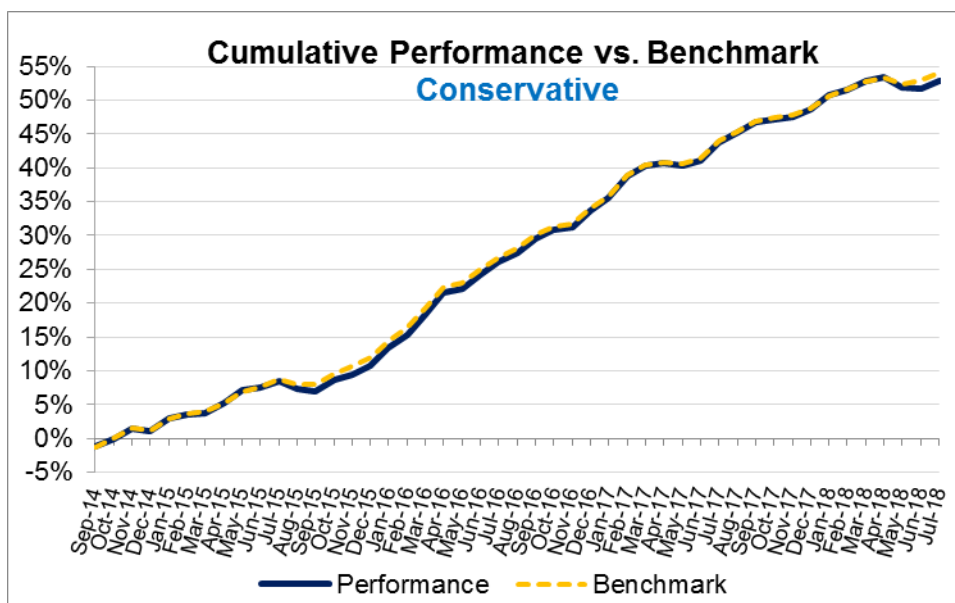
	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	0,53%	3,65%	7,07%	20,65%
Itaú	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,55%	0,53%	3,67%	7,03%	20,57%
Benchmark: IMA-S	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	3,72%	7,11%	20,65%
Profile Performance	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	3,60%	6,95%	20,38%
Benchmark	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	3,72%	7,11%	20,65%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	N.A	N.A	N.A
Itaú	0,79%	0,63%	0,64%	0,55%	0,53%	0,57%	0,45%	0,52%	0,50%	0,50%	0,50%	0,25%	N.A	N.A	N.A
Bradesco	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	2,94%	6,51%	21,87%
Itaú	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	2,97%	6,38%	21,12%
Benchmark*	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	3,55%	7,04%	21,66%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	N.A	N.A	N.A
Safra	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	1,37%	-1,13%	5,02%	20,00%
SPX	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	7,20%	12,43%	N.A
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	N.A	N.A	N.A
Oceana	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	3,28%	6,32%	23,45%
Santander	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	2,68%	6,45%	19,51%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Profile Performance	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	2,88%	6,36%	21,36%
Benchmark	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	0,38%	-0,71%	0,47%	0,68%	3,52%	7,01%	21,55%

* Benchmark
 (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	N.A	N.A	N.A
Itaú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,26%	N.A	N.A	N.A
Bradesco	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	2,94%	6,51%	21,87%
Itaú	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	2,97%	6,38%	21,12%
Benchmark*	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	3,55%	7,04%	21,66%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	N.A	N.A	N.A
Safra	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	-	-	-	-
SPX	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	7,20%	12,43%	N.A
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	N.A	N.A	N.A
Oceana	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	3,28%	6,32%	23,45%
Santander	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	2,68%	6,45%	19,51%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Equities: IBrX															
Bradesco	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	7,11%	24,14%	40,25%
Oceana	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	4,11%	18,59%	45,56%
Benchmark: IBrX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-0,10%	11,39%	41,55%
Equities: Value & Growth															
Pollux	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-5,55%	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	8,40%	24,89%	N.A
BBM	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	11,26%	26,35%	N.A
Benchmark: IBrX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	16,13%	29,75%	41,94%
BlackRock	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	19,27%	38,52%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,01%	0,11%	0,06%	1,00%	1,45%	1,45%	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	8,31%	22,75%	35,13%
Profile Performance	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	3,85%	8,84%	23,75%
Benchmark	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,65%	0,65%	-1,69%	-0,17%	1,76%	4,28%	10,17%	25,81%

* Benchmark

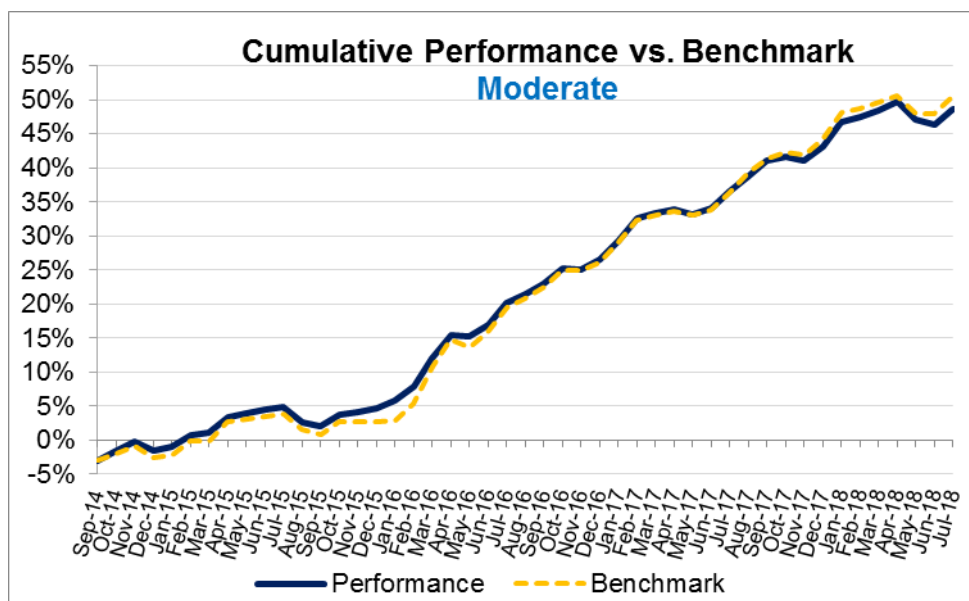
(85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) since July 2018

(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

(50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017

(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C



10- Performance "Perfil Agressivo"

	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	2,94%	6,51%	21,87%
Itaú	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	2,97%	6,38%	21,12%
Benchmark*	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	3,55%	7,04%	21,66%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	N.A	N.A	N.A
SPX	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	7,20%	12,43%	21,57%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35%	0,28%	N.A	N.A	N.A
Santander	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	2,68%	6,45%	19,51%
Benchmark: CDI	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	3,73%	7,08%	20,47%
Equities: IBRX															
Bradesco	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	7,11%	24,14%	40,25%
Oceana	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	4,11%	18,59%	45,56%
Benchmark: IBRX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-0,10%	11,39%	41,55%
Equities: Value & Growth															
Pollux	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-	-	-0,53%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-	-	-	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	8,40%	N.A	N.A
BBM	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	11,26%	26,35%	N.A
Benchmark: IBRX	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	3,14%	18,95%	37,21%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	16,13%	29,75%	41,94%
BlackRock	-	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	17,84%	N.A	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,04%	-0,01%	0,91%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	8,31%	22,75%	35,13%
Profile Performance	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	4,65%	10,82%	24,14%
Benchmark	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	0,54%	0,76%	-2,61%	-0,62%	2,76%	5,37%	13,19%	29,17%

* Benchmark
 (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C

