

# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

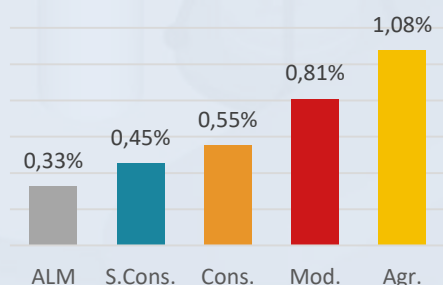
09 de Outubro de 2018



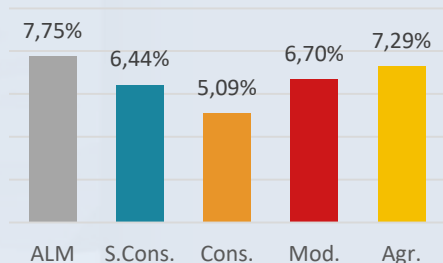
## PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	5,96%	7,75%	18,63%
Super Conservative	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	4,64%	6,44%	18,76%
Conservative	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	3,77%	5,09%	19,06%
Moderate	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	5,16%	6,70%	22,34%
Aggressive	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	5,95%	7,29%	23,34%

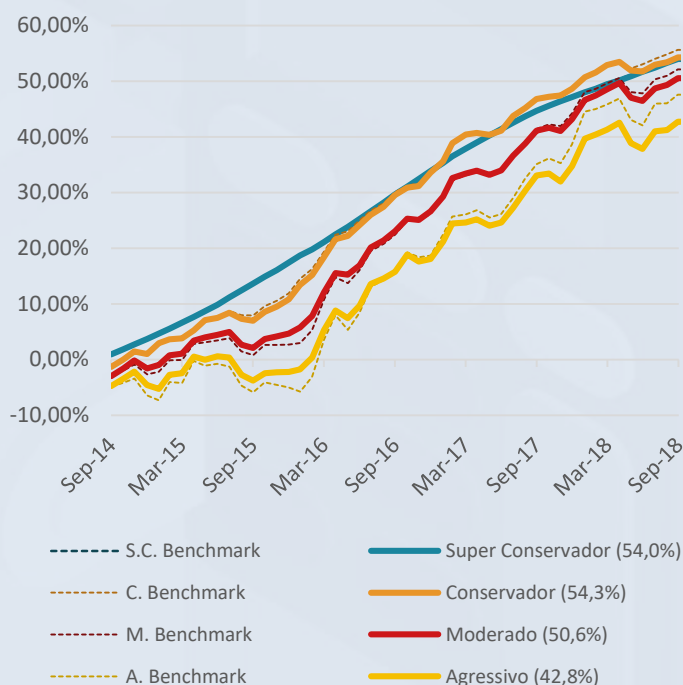
### No mês



### Últimos 12 meses



### Performance Acumulada



## RESUMO MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

Os dados da economia norte-americana continuaram apontando para um crescimento robusto, com a taxa de desemprego em nível historicamente baixo sem, no entanto, sinal de pressão inflacionária relevante. Diante desse cenário, o FED elevou mais uma vez a taxa de juros em 25bps para o intervalo de 2% a 2,25%. Na Zona do Euro, a recuperação da economia continua em curso, com inflação próxima a 1% e o BCE se manifesta alinhado com o programa de normalização da taxa de juros. O ponto de atenção é Itália com previsão de déficit para os próximos 3 anos.

Fontes Macroeconomia: Willis Towers Watson

### BRASIL

Setembro foi um mês de recuperação para os ativos domésticos. No entanto, a foto do fechamento do mês e a performance dos ativos não reflete a volatilidade registrada na primeira parte do mês assim como a piora de alguns segmentos do mercado. O dólar chegou a ser negociado no *intraday* a R\$ 4,21 e as taxas de juros da parte intermediária subiram em média 30 bps em relação ao já elevado fechamento de agosto. O destaque ficou para o IBRX (+3,23%), o IRF-M (+1,30%) e para a valorização do Real frente o dólar de 3,28%.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Sep-18	3M	YTD	12M	24M	36M
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,33%	2,11%	5,96%	7,75%	18,63%	38,91%
Benchmark: Meta Atuarial	1,12%	2,93%	10,68%	13,62%	16,94%	33,46%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,46%	1,56%	4,72%	6,60%	19,05%	35,78%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,46%	1,55%	4,72%	6,50%	18,94%	35,99%
Benchmark: IMA-S	0,47%	1,60%	4,80%	6,67%	19,16%	35,86%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	0,61%	1,65%	3,77%	5,12%	19,48%	45,77%
Itaú Calcedônia RF FI	0,64%	1,54%	3,75%	5,03%	18,74%	44,13%
Benchmark: IMA Conservador	0,54%	1,64%	4,28%	5,66%	19,37%	44,44%
Benchmark: IMA Moderado	0,56%	1,65%	4,30%	5,68%	19,39%	44,46%
Benchmark: IMA Agressivo	0,60%	1,67%	4,32%	5,70%	19,41%	44,49%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>						
Bahia AM Maraú FIC FIM	0,43%	1,79%	8,41%	10,03%	39,99%	58,35%
Ibiuna Hedge STH FIC	0,46%	-0,95%	4,84%	6,16%	25,47%	47,28%
SPX Nimitz Estrut FIC MM	1,00%	2,73%	10,56%	12,82%	37,59%	59,00%
Benchmark: CDI	0,47%	1,59%	4,81%	6,65%	18,95%	35,76%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
Apex Equity Hedge FIM	0,25%	0,68%	10,89%	13,84%	33,74%	47,20%
Oceana Long & Short FIM	0,80%	1,10%	3,96%	5,51%	20,41%	42,01%
Santander Star Long & Short FIM	0,48%	1,75%	3,82%	5,20%	15,49%	34,51%
Benchmark: CDI	0,47%	1,59%	4,81%	6,65%	18,95%	35,76%
<b>Equities - IBrX</b>						
Bradesco Instit. IBrX Alpha	3,49%	8,60%	7,31%	9,65%	40,31%	68,06%
Oceana Valor FIA	3,12%	7,85%	3,13%	5,75%	41,57%	92,14%
Benchmark: IBrX	3,23%	8,84%	3,15%	5,85%	34,89%	72,46%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Neo Navitas FIC FIA	-0,79%	-0,71%	-12,38%	-9,20%	20,90%	87,69%
Brasil Plural FIC FIA	4,05%	9,87%	9,83%	12,58%	40,80%	40,94%
Bahia AM Valuation FIC FIA	3,30%	8,47%	11,59%	11,24%	48,84%	82,23%
Benchmark: IBrX	3,23%	8,84%	3,15%	5,85%	34,89%	72,46%
<b>Offshore</b>						
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	-0,97%	8,36%	27,64%	38,96%	54,98%	37,81%
BlackRock iShare SP500 IE	-0,88%	11,80%	32,66%	48,71%	70,77%	59,10%
Pimco Income IE	0,68%	1,57%	2,89%	4,59%	23,11%	-



## COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

## RENDA FIXA

Os destaques ficaram para os ativos prefixados, com as LTN, NTN-F e DI-Futuro recuando de 30 a 50 bps em todos os vencimentos, o que gerou retornos entre 130% do CDI (LTN 01/2019) e 428% do CDI (LTN 07/2021) e fez o IRF-M render 1,30%. O comportamento não foi o mesmo para as NTN-B, que apresentaram quedas em seus cupons nos vencimentos mais curtos e alta nos papéis de médio e longo prazos, fato que é claramente observado na diferença de rentabilidades dos sub-índices do IMA-B: o IMA-B5 rendeu 0,89% enquanto o IMA-B5+ recuou 1,03%. O COPOM avaliou que o estímulo monetário ainda é recomendado na atual conjuntura, mas que sua continuidade estaria ameaçada caso as perspectivas de inflação e/ou o balanço de riscos mostrem tendência à deterioração. Assim, por ora, a meta da taxa Selic foi mantida em 6,5% a.a.

## RENDA VARIÁVEL

Com retorno de 3,48%, o Ibovespa encerrou o mês de setembro com 79.342 pontos e passou a acumular no ano um retorno de 3,85%. O cenário eleitoral e a divulgação de pesquisas guiaram a performance do mercado. Na atribuição de performance, os setores de infraestrutura e shopping center tiveram os melhores resultados, com papel e celulose também se destacando. Outro dado que chamou a atenção foi a entrada de capital externo na bolsa brasileira. Segundo dados da B3, aproximadamente R\$ 2 bn foram destinados a investimento em ações locais. Pelo lado negativo, ações de consumo recuaram. Com este cenário e em vista das eleições, muitos gestores venderam ou reduziram posições em empresas estatais para minimizar a volatilidade.

## ESTRUTURADOS

Em setembro, as principais posições ganhadoras foram as aplicadas em juros Brasil, juros americanos, e por fim, algumas carteiras de bolsa. Por outro lado, as contribuições negativas vieram de posições em moedas emergentes.

## EXTERIOR

As bolsas americana e japonesa tiveram o maior impacto nos mercados globais. O aumento no preço do petróleo impulsionou a alta do setor de energia e os rendimentos da Treasury 10 anos prejudicaram o setor imobiliário.

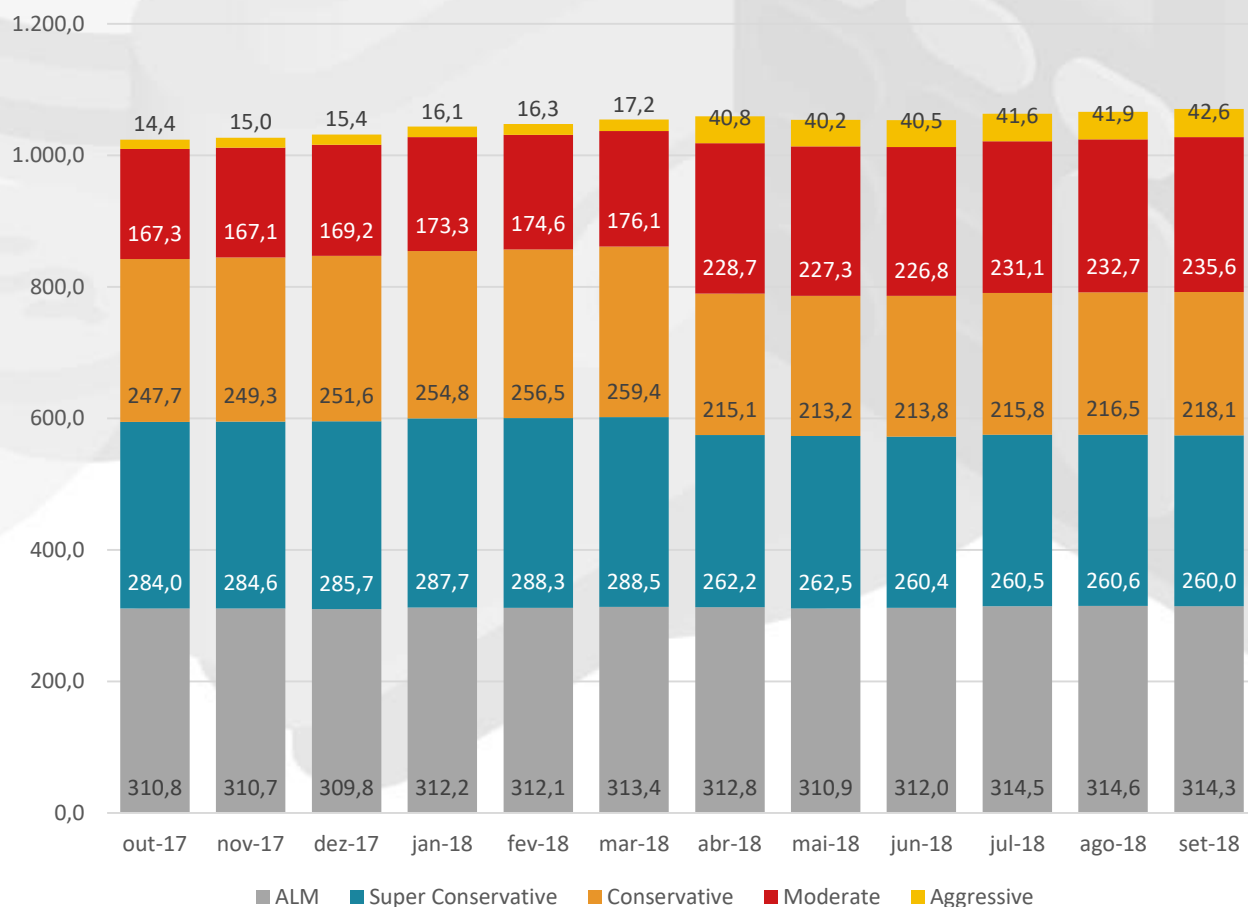


## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

Asset Manager & Funds	Fixed Income				Structured		Equities			Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Value / Growth	Offshore	\$	%
Apex	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	3,9	0,4%
BBM	-	-	-	-	6,3	-	-	9,4	-	15,6	1,5%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	6,2	6,2	0,6%
BNP Paribas	-	191,1	-	-	-	-	-	-	-	191,1	17,9%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	9,3	-	9,3	0,9%
Bradesco	314,3	-	137,8	-	-	-	12,3	-	-	464,4	43,4%
Ibiuna	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	3,9	0,4%
Itaú	-	192,1	138,4	-	-	-	-	-	11,4	341,9	32,0%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	4,6	-	4,6	0,4%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	7,2	-	-	9,5	0,9%
PIMCO	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	5,0	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	6,0	0,6%
SPX	-	-	-	-	8,6	-	-	-	-	8,6	0,8%
<b>Total</b>	<b>314,3</b>	<b>383,3</b>	<b>276,2</b>	<b>5,0</b>	<b>18,7</b>	<b>12,2</b>	<b>19,5</b>	<b>23,3</b>	<b>17,7</b>	<b>1.070</b>	<b>100%</b>



## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





## INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

Segment	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	5,96%	7,75%	18,63%
<b>Fixed Income</b>															
- IMA-S	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	0,46%	0,55%	0,46%	4,65%	6,48%	18,91%
- IMA- Composed *	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	0,81%	0,16%	0,63%	3,76%	5,08%	19,11%
- Offshore	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	4,81%	6,65%	18,95%
<b>Structured</b>															
- Hedge Funds	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	-1,79%	0,96%	0,16%	1,02%	0,70%	7,37%	9,86%	27,85%
- Long & Short	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	-0,31%	0,74%	0,49%	0,33%	0,47%	3,51%	4,58%	17,16%
<b>Equities</b>															
- IBrX	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	8,58%	-3,47%	3,35%	5,34%	7,94%	43,09%
- Dividends	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,57%
- Value / Growth	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,83%	7,07%	-2,80%	2,78%	3,29%	2,20%	23,51%
- Offshore	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	-0,74%	11,41%	-0,94%	29,20%	41,84%	59,62%
<b>Offshore</b>															
- 50% CDI + 50% MSCI	2,98%	1,04%	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	-1,17%	15,24%	22,31%	37,52%
<b>Indicator</b>															
CDI (interbank deposit)	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	4,81%	6,65%	18,95%
IMA-S	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	4,80%	6,67%	19,16%
IMA-Geral ex-C	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	1,39%	-0,24%	0,61%	4,11%	5,18%	21,05%
IMA-Bench composed**	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,48%	0,68%	0,40%	0,56%	4,51%	5,90%	19,63%
Ibovespa	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	3,85%	6,80%	35,94%
IBrX	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	3,23%	3,15%	5,85%	34,89%
IDIV	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-3,71%	0,19%	-3,63%	-5,33%	34,40%
Saving Accounts	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,52%	0,55%	0,45%	4,57%	6,09%	13,82%
USD	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	-2,62%	10,13%	-3,18%	21,04%	26,39%	23,34%
CPI (IPCA)	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	0,33%	-0,09%	0,48%	3,34%	4,53%	7,18%
IGP-DI (FGV)	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	0,44%	0,68%	0,79%	7,48%	9,25%	8,12%
MSCI World (BRL)	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	11,28%	-2,80%	25,67%	37,98%	56,10%
Actuarial Target <sup>1</sup>	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	1,01%	1,12%	10,68%	13,62%	16,94%

<sup>1</sup> IGP-DI + 4% p.y.

\*\* Historic composition of IMA-Bench composed (weighted Performance)

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

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



## COMENTÁRIOS ADICIONAIS

Embora o mercado financeiro praticamente não tenha levado em consideração os dados econômicos do período na definição dos preços dos ativos, setembro registrou alguns números marginalmente melhores. O mês começou com o IPCA de agosto registrando deflação de 0,09% (ante expectativa de estabilidade do índice) e com os dados de produção industrial negativos (-0,2%), mas melhores do que o esperado (-1,7%), o que trouxe um certo alívio por indicar continuidade do movimento de recuperação gradual da economia. O mercado de trabalho também apresentou dinâmica um pouco mais positiva, com aumento da população ocupada e crescimento dos rendimentos, embora a taxa de desemprego ainda elevada (12,1%) seja uma das razões para que as vendas no varejo tenham saído na contramão dos dados mais benignos da indústria, recuando 0,5% em agosto (dados mais recentes publicados em Setembro) frente uma expectativa de +0,3%.

De olho nas eleições, o mercado proporcionou uma recuperação quando o candidato pelo PSL Jair Bolsonaro ampliou sua vantagem nas pesquisas em relação ao segundo colocado, Fernando Haddad candidato do PT, que consolidou-se de vez nas pesquisas e praticamente garantiu sua ida ao segundo turno.

Por sua vez, outros índices do mercado acionário tiveram performances contrárias ao ritmo do Ibovespa (3,48%). A performance de apenas 0,18% do IDIV manteve o índice no vermelho em 2018 (-3,63%), enquanto o SMLL, com -1,97% no período, amarga rentabilidade negativa de 10,24% no ano.