

# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

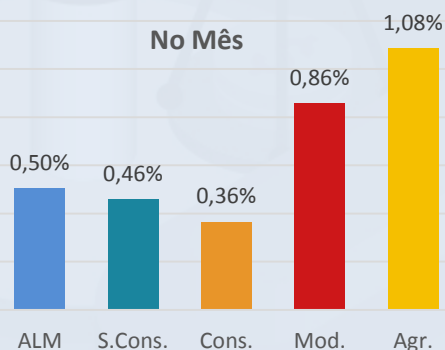
10 de Dezembro de 2018



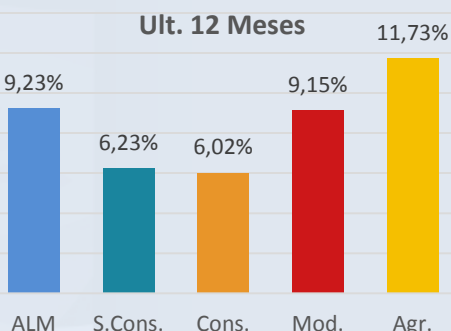
## PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	8,51%	9,23%	20,17%
Super Conservative	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	5,67%	6,23%	17,42%
Conservative	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	5,17%	6,02%	19,20%
Moderate	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	7,55%	9,15%	23,12%
Aggressive	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	9,45%	11,73%	25,37%

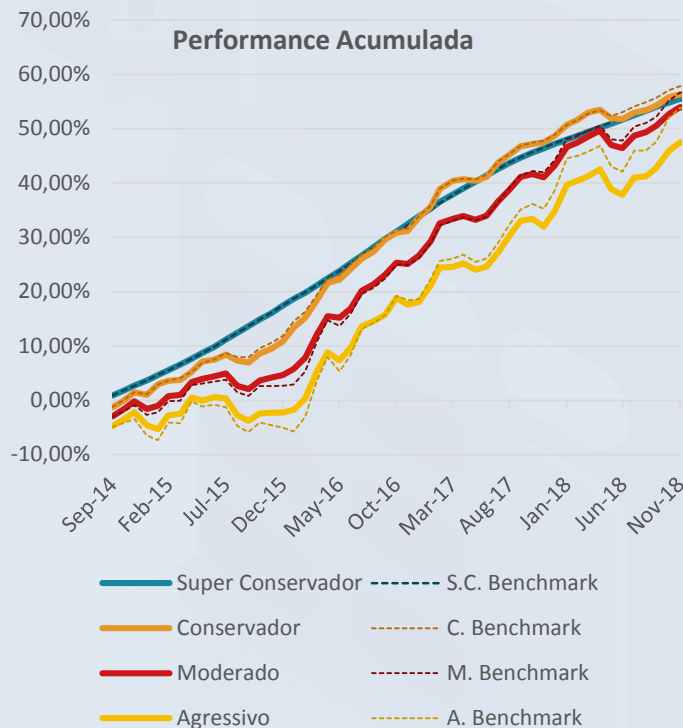
No Mês



Ult. 12 Meses



Performance Acumulada



## RESUMO MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

O cenário internacional teve mais um mês de forte instabilidade. O movimento de fuga dos ativos de risco, que teve início em outubro, ganhou força com os receios dos efeitos da guerra comercial. O impacto sobre as empresas de tecnologia ficaram evidentes na divulgação do balanço (e lucros) do 3º trimestre. Os dados de produção industrial na China e na Europa também decepcionaram. O encontro no G-20 entre o Trump e o líder Chinês Xi Jinping, no final do mês, trouxe algum alívio e o índice S&P 500 (principal índice da bolsa americana) fechou em +1,8%.

Fontes Macroeconomia: TAG Investimentos

### BRASIL

Apesar das perspectivas positivas, o mercado local sofreu com a influência de um mercado externo muito adverso. O forte rali pós eleitoral de outubro deu lugar a um movimento de realização de lucros por parte do investidor local e de fuga de capital estrangeiro. Na segunda quinzena, porém, o clima de otimismo prevaleceu e o fluxo foi positivo para a bolsa e outros ativos de risco. As indicações de ministérios que saíram ao longo do mês agradaram ao mercado, especialmente do lado da criação do "superministério da economia", e da indicação de nomes de mercado para as principais estatais.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Nov-18	3M	YTD	12M	24M	36M
<b>Renda Fixa - ALM</b>						
Bradesco ALM	0,50%	2,75%	8,51%	9,23%	20,17%	38,79%
Benchmark: Meta Atuarial	-0,82%	1,89%	11,52%	12,72%	16,84%	29,74%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,49%	1,48%	5,78%	6,35%	17,64%	34,37%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,44%	1,45%	5,75%	6,33%	17,67%	34,46%
Benchmark: IMA-S	0,49%	1,52%	5,89%	6,47%	17,94%	34,35%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>						
Bradesco FIRF Lab	0,50%	2,53%	5,75%	6,65%	20,38%	44,90%
Itaú Calcedônia RF FI	0,32%	2,32%	5,48%	6,27%	19,22%	43,13%
Benchmark: IMA Conservador	0,50%	1,91%	5,70%	6,48%	19,58%	42,85%
Benchmark: IMA Moderado	0,50%	2,04%	5,82%	6,61%	19,72%	43,02%
Benchmark IMA Agressivo	0,51%	2,23%	6,01%	6,79%	19,93%	43,27%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>						
Bahia AM Marau FIC FIM	-0,25%	0,86%	8,87%	10,39%	36,82%	55,21%
Ibiuna Hedge STH FIC	-1,18%	0,36%	4,73%	7,31%	30,80%	45,77%
SPX Nimitz Estrut FIC MM	-2,59%	-2,23%	7,03%	8,44%	27,08%	50,25%
Benchmark: CDI	0,49%	1,51%	5,90%	6,47%	17,72%	34,25%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>						
Apex Equity Hedge FIM	1,53%	3,39%	14,37%	16,15%	34,79%	52,17%
Oceana Long & Short FIM	0,80%	2,69%	5,91%	6,92%	19,83%	43,12%
Santander Star Long & Short FIM	0,70%	1,73%	5,11%	5,44%	14,64%	34,50%
Benchmark: CDI	0,49%	1,51%	5,90%	6,47%	17,72%	34,25%
<b>Equities - IBrX</b>						
Bradesco Instit. IBrX Alpha	2,13%	16,25%	20,54%	27,71%	48,78%	93,40%
Oceana Valor FIA	4,25%	19,77%	19,78%	27,22%	59,01%	123,71%
Benchmark: IBrX	2,66%	17,02%	16,93%	24,35%	45,33%	96,14%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>						
Neo Navitas FIC FIA	2,25%	9,90%	-2,94%	2,18%	42,95%	94,85%
Brasil Plural FIC FIA	0,91%	16,27%	22,72%	29,67%	46,76%	60,60%
Bahia AM Valuation FIC FIA	2,96%	15,79%	25,08%	32,37%	54,77%	100,41%
Benchmark: IBrX	2,66%	17,02%	16,93%	24,35%	45,33%	96,14%
<b>Offshore</b>						
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	4,80%	-13,28%	11,77%	13,55%	29,85%	14,79%
BlackRock iShare SP500 IE	5,56%	-9,82%	20,68%	24,75%	45,94%	35,31%
Pimco Income IE	0,24%	0,81%	3,02%	3,02%	21,02%	-



## COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

## RENDA FIXA

Na renda fixa observamos a continuidade do fechamento na curva de juros, com as NTN-B longas sendo negociadas em taxas abaixo de 5,15%a.a. ante 6,00%a.a. do período pré primeiro turno. O movimento em novembro não foi tão forte como o de outubro, mas o IMA-B rendeu 0,90% no mês (171% do CDI). No juro nominal o movimento foi ainda mais intenso. A parte curta da curva fechou mais que a longa e o contrato futuro do DI com vencimento em janeiro 2020 fechou o mês negociado em 6,99%a.a. refletindo a posição de uma boa parte do mercado que passou a precificar Selic estável em 2019. O IRF-M rendeu 0,99% (188% CDI). O mercado de renda fixa corporativa também ficou animado e voltamos a ver um forte fluxo de emissões corporativas com títulos *investment grade* (baixo risco de crédito) sendo emitidos à taxa entre CDI + 1,5%a.a. e CDI + 2,5%a.a..

## RENDA VARIÁVEL

Na contramão do investidor estrangeiro, o mês de novembro marcou em definitivo a volta do investidor local, especialmente os gestores de fundo multimercado, a bolsa brasileira. O fluxo de compras de ETFs (fundos de índices passivos) do Ibovespa foi destaque global, e o país ficou na 3ª posição entre os mercados mais negociados do mundo. O destaque ficou para o índice de dividendos (IDIV) que subiu 7,3% com a expectativa em relação a privatização das estatais (especialmente CEMIG); e para o *Small Caps* que subiu 4,8%, ante 2,4% do Ibovespa. A rodada de divulgação dos balanços do 3º trimestre (a 5ª temporada positiva) puxou o retornos de diversas ações do setor.

## ESTRUTURADOS

Novembro foi um mês difícil para os gestores multimercado macro, especialmente aqueles com posições offshore (no exterior). A mudança de perspectiva em relação à alta de juros global levou a perdas na maioria das carteiras.

## EXTERIOR

Os mercados internacionais oscilaram muito ao longo do mês. Na renda variável os principais índices recuperaram na última semana, mas a renda fixa continuou com performance negativa. A valorização do dólar fez com o que o resultado da estratégia fosse positivo



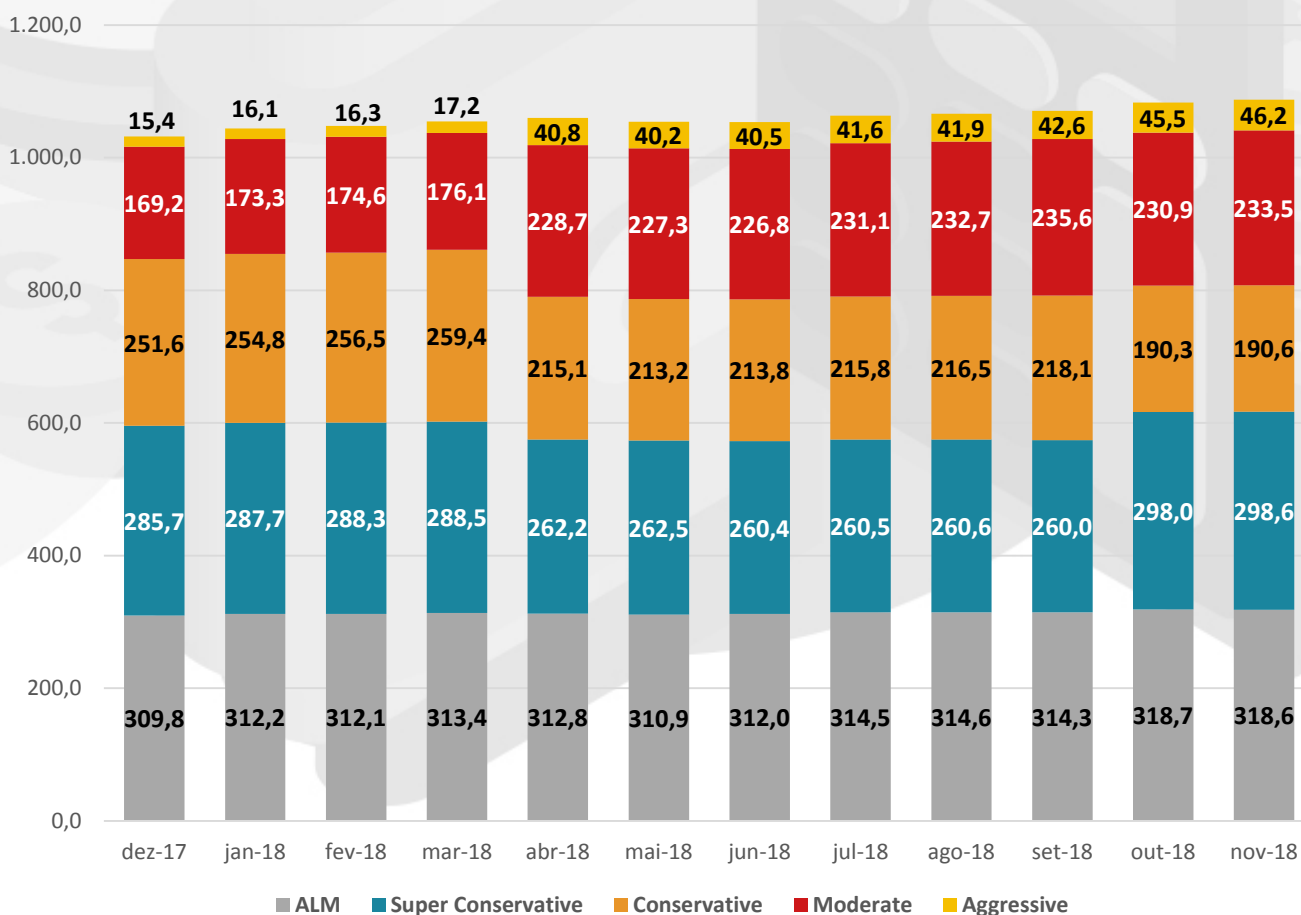
## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income				Structured		Equities			Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Value / Growth	Offshore	\$	%
Apex	-	-	-	-	-	3,7	-	-	-	3,7	0,3%
BBM	-	-	-	-	5,9	-	-	10,5	-	16,4	1,5%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	4,8	4,8	0,4%
BNP Paribas	-	199,9	-	-	-	-	-	-	-	199,9	18,4%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	10,4	-	10,4	1,0%
Bradesco	318,6	-	134,8	-	-	-	13,8	-	-	467,3	43,0%
Ibiuna	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	3,9	0,4%
Itaú	-	204,1	132,9	-	-	-	-	-	8,9	346,0	31,8%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	5,1	-	5,1	0,5%
Oceana	-	-	-	-	-	2,2	8,3	-	-	10,5	1,0%
PIMCO	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	5,0	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	6,0	0,6%
SPX	-	-	-	-	7,5	-	-	-	-	7,5	0,7%
<b>Total</b>	<b>318,57</b>	<b>404,03</b>	<b>267,74</b>	<b>4,99</b>	<b>17,30</b>	<b>11,97</b>	<b>22,18</b>	<b>26,02</b>	<b>13,70</b>	<b>1.087</b>	<b>100%</b>



## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





## INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

Segment	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	8,51%	9,23%	20,17%
<b>Fixed Income</b>															
- IMA-S	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	0,46%	0,55%	0,46%	0,53%	0,47%	5,69%	6,26%	17,57%
- IMA- Composed *	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	0,81%	0,16%	0,63%	1,37%	0,41%	5,62%	6,46%	19,80%
- Offshore	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	5,90%	6,47%	17,72%
<b>Structured</b>															
- Hedge Funds	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	-1,79%	0,96%	0,16%	1,02%	0,70%	0,16%	-1,48%	5,94%	7,69%	24,52%
- Long & Short	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	-0,31%	0,74%	0,49%	0,33%	0,47%	0,96%	0,98%	5,52%	6,09%	16,62%
<b>Equities</b>															
- IBrX	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	8,58%	-3,47%	3,35%	10,51%	2,93%	19,83%	27,21%	56,35%
- 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%	11,20%
- Value / Growth	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,83%	7,07%	-2,80%	2,78%	9,51%	2,01%	15,38%	21,22%	32,39%
- Offshore	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	-0,74%	11,41%	-0,94%	-15,54%	5,07%	14,65%	17,06%	34,77%
<b>Offshore</b>															
- 50% CDI + 50% MSCI	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	-1,17%	-6,75%	2,70%	9,62%	11,43%	26,66%
<b>Indicator</b>	<b>Dec-17</b>	<b>Jan-18</b>	<b>Feb-18</b>	<b>Mar-18</b>	<b>Apr-18</b>	<b>May-18</b>	<b>Jun-18</b>	<b>Jul-18</b>	<b>Aug-18</b>	<b>Sep-18</b>	<b>Oct-18</b>	<b>Nov-18</b>	<b>YTD</b>	<b>Last 12m</b>	<b>Last 24m</b>
CDI (interbank deposit)	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	5,90%	6,47%	17,72%
IMA-S	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,55%	0,49%	5,89%	6,47%	17,94%
IMA-Geral ex-C	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	1,39%	-0,24%	0,61%	3,43%	0,78%	8,52%	9,48%	24,87%
IMA-Bench composed**	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,34%	0,60%	1,11%	0,51%	6,21%	6,99%	20,16%
Ibovespa	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	17,15%	24,36%	44,58%
IBrX	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	3,23%	10,42%	2,66%	16,93%	24,35%	45,33%
IDIV	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-3,70%	0,17%	11,44%	7,28%	15,21%	20,90%	43,03%
Saving Accounts	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,52%	0,55%	0,45%	0,52%	0,48%	5,61%	6,12%	13,51%
USD	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	-2,62%	10,13%	-3,18%	-7,15%	3,92%	16,79%	18,45%	13,74%
CPI (IPCA)	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	0,33%	-0,09%	0,48%	0,45%	-0,21%	3,83%	4,29%	7,21%
IGP-DI (FGV)	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	0,44%	0,68%	1,79%	0,26%	-1,14%	8,88%	9,69%	9,33%
MSCI World (BRL)	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	11,28%	-2,80%	-14,04%	4,91%	13,34%	16,40%	35,61%
Actuarial Target <sup>1</sup>	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	1,01%	2,12%	0,59%	-0,82%	11,52%	12,72%	16,84%

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

\*\* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

<sup>3</sup> Since September 2014

\*\*\*



## COMENTÁRIOS ADICIONAIS

O ambiente externo piorou muito durante o último trimestre do ano. A preocupação com a subida de juros dos Estados Unidos deu lugar a um ambiente adverso com as preocupações da guerra comercial. O clima de instabilidade fez com o que os grandes alocadores tirassem recursos da renda variável e dos mercados emergentes.

O Brasil andou na contramão, e o mercado viu de forma muito positiva as ações do novo presidente eleito. Por outro lado, a expectativa a cerca de uma votação da reforma da presidência ainda esse ano, e da cessão onerosa do petróleo levaram a uma forte volatilidade na renda variável. Mas correlacionado aos dados macroeconômicos do que aos eventos de curto prazo, o mercado de renda fixa viu a continuidade do bom momento de outubro em novembro.

De forma geral, o Brasil está bem posicionado frente a seus pares emergentes, tanto por ser uma economia mais fechada quanto por não ter dívida externa, apesar dos desafios fiscais, as perspectivas são positivas.