

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

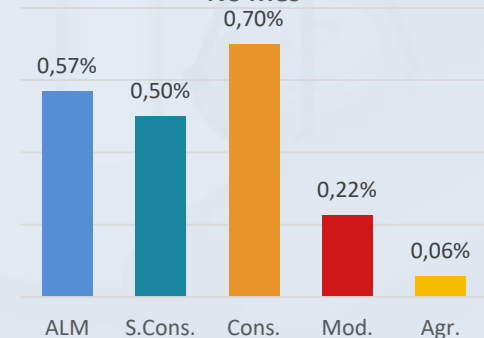
09 de Janeiro de 2019



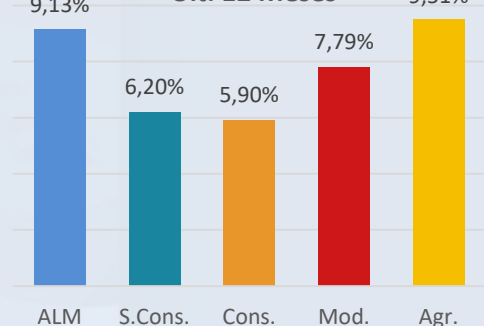
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

| Profile | Jan-18 | Feb-18 | Mar-18 | Apr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Aug-18 | Sep-18 | Oct-18 | Nov-18 | Dec-18 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| ALM | 1,32% | 0,50% | 0,74% | 0,45% | -0,10% | 0,81% | 1,25% | 0,52% | 0,33% | 1,90% | 0,50% | 0,57% | 9,13% | 9,13% | 19,51% |
| Super Conservative | 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% | 6,20% | 16,72% |
| Conservative | 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% | 5,90% | 17,83% |
| Moderate | 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% | 7,79% | 21,89% |
| Aggressive | 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% | 9,51% | 24,96% |

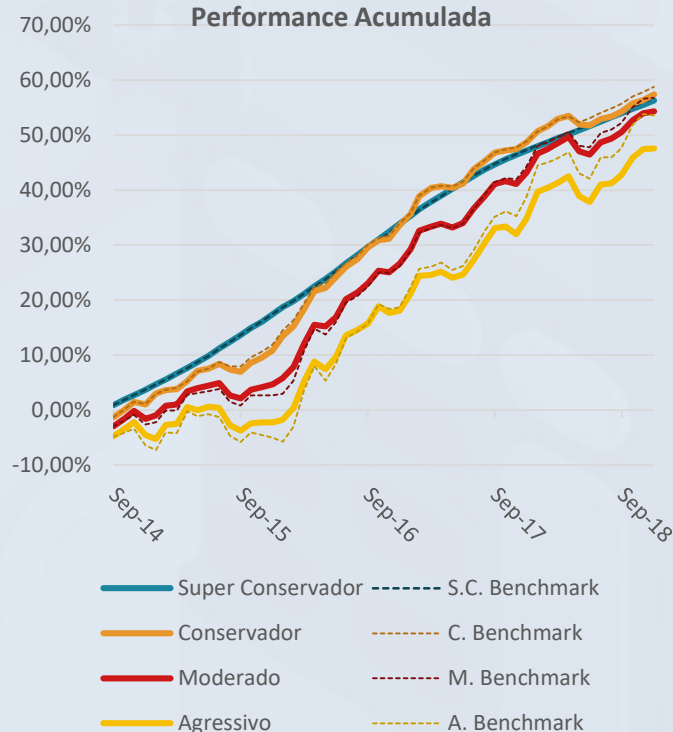
No Mês



Ult. 12 Meses



Performance Acumulada



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Os dados da economia norte americana apresentaram algum arrefecimento no crescimento e na trajetória ascendente da inflação. O Fed elevou as taxas de juros em mais 25bps, mas acabou sinalizando, nos dias subsequentes, para uma pausa no seu processo de normalização monetária. Vimos novos e preocupantes sinais de desaceleração na Europa e na China. No caso do último, vimos uma postura mais proativa do governo na direção de promover estímulos com o intuito de estabilizar a economia.

Fontes Macroeconomia: TAG Investimentos

BRASIL

O mês de dezembro mostrou que a inflação no Brasil permanece baixa e ancorada. O Banco Central manteve a Taxa Selic estável e sinalizou para a manutenção dos juros estáveis no horizonte relevante de tempo. As contas externas seguem saudáveis. Vimos alguns sinais mais mistos do crescimento, mas a alta dos indicadores de confiança apontam para uma recuperação mais robusta da economia em 2019. As sinalizações do novo governo eleito são na direção de reformas econômicas positivas para o país; o risco está na implementação desta agenda reformista.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

| | Dec-18 | 3M | YTD | 12M | 24M | 36M |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Renda Fixa - ALM | | | | | | |
| Bradesco ALM | 0,57% | 2,99% | 9,13% | 9,13% | 19,51% | 37,47% |
| Benchmark: Meta Atuarial | -0,12% | -0,36% | 11,39% | 11,39% | 15,35% | 28,58% |
| Renda Fixa - IMA-S | | | | | | |
| BNP Paribas FIRF CP Basel | 0,48% | 1,50% | 6,29% | 6,29% | 16,93% | 33,34% |
| Itaú Amazonita IMA-S RF FI | 0,54% | 1,53% | 6,32% | 6,32% | 16,98% | 33,63% |
| Benchmark: IMA-S | 0,49% | 1,54% | 6,42% | 6,42% | 17,24% | 33,46% |
| Renda Fixa - IMA-Composite | | | | | | |
| Bradesco FIRF Lab | 0,84% | 2,77% | 6,64% | 6,64% | 19,07% | 44,29% |
| Itaú Calcedônia RF FI | 0,94% | 2,62% | 6,47% | 6,47% | 18,18% | 42,79% |
| Benchmark: IMA Conservador | 0,60% | 1,97% | 6,33% | 6,33% | 18,26% | 42,01% |
| Benchmark: IMA Moderado | 0,63% | 2,11% | 6,49% | 6,49% | 18,44% | 42,23% |
| Benchmark IMA Agressivo | 0,69% | 2,32% | 6,73% | 6,73% | 18,71% | 42,55% |
| Estruturados - Hedge Funds | | | | | | |
| Bahia AM Marau FIC FIM | 0,98% | 1,41% | 9,94% | 9,94% | 34,92% | 55,75% |
| Ibiuna Hedge STH FIC | 1,29% | 1,19% | 6,08% | 6,08% | 28,87% | 47,51% |
| SPX Nimitz Estrut FIC MM | -3,16% | -6,25% | 3,65% | 3,65% | 20,69% | 43,43% |
| Benchmark: CDI | 0,49% | 1,54% | 6,42% | 6,42% | 16,98% | 33,36% |
| Estruturados - Long & Short | | | | | | |
| Apex Equity Hedge FIM | 1,54% | 4,72% | 16,13% | 16,13% | 34,00% | 52,35% |
| Oceana Long & Short FIM | 0,85% | 2,74% | 6,81% | 6,81% | 19,38% | 42,65% |
| Santander Star Long & Short FIM | 0,44% | 1,69% | 5,57% | 5,57% | 13,87% | 33,49% |
| Benchmark: CDI | 0,49% | 1,54% | 6,42% | 6,42% | 16,98% | 33,36% |
| Equities - IBrX | | | | | | |
| Bradesco Instit. IBrX Alpha | 0,23% | 12,59% | 20,81% | 20,81% | 53,32% | 101,42% |
| Oceana Valor FIA | -0,69% | 15,35% | 18,96% | 18,96% | 59,36% | 126,36% |
| Benchmark: IBrX | -1,29% | 11,90% | 15,42% | 15,42% | 47,21% | 101,24% |
| Equities - Value & Growth | | | | | | |
| Neo Navitas FIC FIA | 3,79% | 14,97% | 0,74% | 0,74% | 51,06% | 107,89% |
| Brasil Plural FIC FIA | 0,11% | 11,86% | 22,85% | 22,85% | 54,50% | 62,19% |
| Bahia AM Valuation FIC FIA | -1,55% | 10,36% | 23,14% | 23,14% | 56,02% | 103,27% |
| Benchmark: IBrX | -1,29% | 11,90% | 15,42% | 15,42% | 47,21% | 101,24% |
| Offshore | | | | | | |
| Itaú Fof Multi Global EQ MM IE | -6,32% | -17,97% | 4,71% | 4,71% | 24,75% | 7,24% |
| BlackRock iShare SP500 IE | -9,03% | -17,24% | 9,78% | 9,78% | 35,20% | 22,55% |
| Pimco Income IE | 0,98% | 1,11% | 4,03% | 4,03% | 19,83% | - |



COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

RENDA FIXA

O mercado local de juros foi favorecido por um movimento de fechamento de taxas no mundo, em um ambiente local de inflação controlada e expectativas de inflação ancoradas. Em um ambiente de inflação baixa, os juros prefixados acabaram mostrando desempenho melhor do que os papéis atrelados à inflação.

RENDA VARIÁVEL

O mercado de renda variável no Brasil caminhou em uma linha estreita entre um cenário local positivo e com uma grande esperança de implementação de reformas econômicas pelo novo governo e um ambiente mais desafiador, de forte queda das bolsas globais. Assim, vimos a bolsa local operando dentro de uma banda, com bastante volatilidade porém sem uma tendência clara em dezembro.

ESTRUTURADOS

Os fundos multimercados foram negativamente afetados por um forte movimento negativo dos ativos globais no mês de dezembro. Como, na média, os fundos detinham alocações compradas em bolsa no Brasil e alguma exposição a taxas de juros ao redor do mundo, o movimento negativo nas bolsas globais e de fechamento de taxas de juros acabaram prejudicando o desempenho desta classe no último mês do ano.

EXTERIOR

O mês de dezembro foi um dos piores meses para o desempenho das bolsas globais desde a crise de 2008. Vimos movimentos rápidos e acentuados de depreciação das bolsas e das commodities, assim como forte fechamento de taxas de juros, em um movimento clássico de aversão a risco.



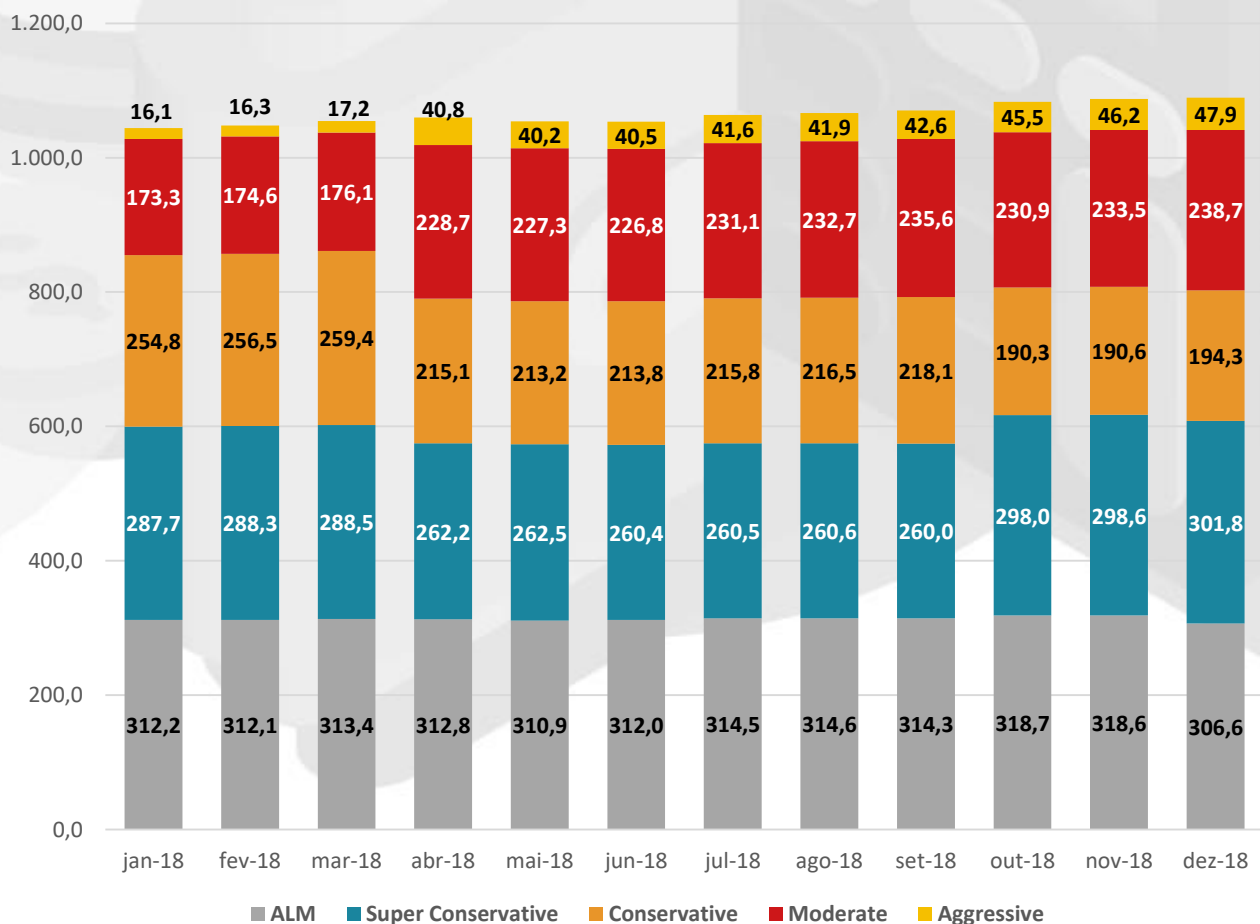
PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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 | - | - | - | - | - | 3,8 | - | - | - | 3,8 | 0,3% |
| BBM | - | - | - | - | 6,0 | - | - | 10,4 | - | 16,3 | 1,5% |
| BlackRock | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,3 | 4,3 | 0,4% |
| BNP Paribas | - | 197,9 | - | - | - | - | - | - | - | 197,9 | 18,1% |
| BR Plural | - | - | - | - | - | - | - | 10,4 | - | 10,4 | 1,0% |
| Bradesco | 306,6 | - | 135,9 | - | - | - | 13,9 | - | - | 456,3 | 41,8% |
| Ibiuna | - | - | - | - | 3,9 | - | - | - | - | 3,9 | 0,4% |
| Itaú | - | 213,5 | 142,3 | - | - | - | - | - | 8,4 | 364,2 | 33,4% |
| Neo | - | - | - | - | - | - | - | 5,3 | - | 5,3 | 0,5% |
| Oceana | - | - | - | - | - | 2,2 | 8,3 | - | - | 10,5 | 1,0% |
| PIMCO | - | - | - | 5,0 | - | - | - | - | - | 5,0 | 0,5% |
| Santander | - | - | - | - | - | 6,1 | - | - | - | 6,1 | 0,6% |
| SPX | - | - | - | - | 7,3 | - | - | - | - | 7,3 | 0,7% |
| Total | 306,60 | 411,48 | 278,14 | 5,04 | 17,17 | 12,07 | 22,15 | 26,07 | 12,70 | 1.091 | 100% |



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

| Segment | Jan-18 | Feb-18 | Mar-18 | Apr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Aug-18 | Sep-18 | Oct-18 | Nov-18 | Dec-18 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|-----------------|-----------------|
| ALM | 1,32% | 0,50% | 0,74% | 0,45% | -0,10% | 0,81% | 1,25% | 0,52% | 0,33% | 1,90% | 0,50% | 0,57% | 9,13% | 9,13% | 19,51% |
| Fixed Income | | | | | | | | | | | | | | | |
| - IMA-S | 0,58% | 0,44% | 0,53% | 0,50% | 0,51% | 0,52% | 0,46% | 0,55% | 0,46% | 0,53% | 0,47% | 0,51% | 6,23% | 6,23% | 16,87% |
| - IMA- Composed* | 1,33% | 0,64% | 0,92% | 0,35% | -0,98% | -0,12% | 0,81% | 0,16% | 0,63% | 1,37% | 0,41% | 0,89% | 6,56% | 6,56% | 18,63% |
| - Offshore | 0,58% | 0,46% | 0,53% | 0,52% | 0,52% | 0,52% | 0,54% | 0,57% | 0,47% | 0,54% | 0,49% | 0,49% | 6,42% | 6,42% | 16,98% |
| Structured | | | | | | | | | | | | | | | |
| - Hedge Funds | 4,49% | 0,17% | 0,70% | 0,84% | -1,79% | 0,96% | 0,16% | 1,02% | 0,70% | 0,16% | -1,48% | -0,71% | 5,19% | 5,19% | 20,68% |
| - Long & Short | 0,32% | 0,31% | 0,06% | 1,07% | -0,31% | 0,74% | 0,49% | 0,33% | 0,47% | 0,96% | 0,98% | 0,86% | 6,43% | 6,43% | 16,02% |
| Equities | | | | | | | | | | | | | | | |
| - IBrX | 11,37% | 0,97% | -0,09% | 0,67% | -9,45% | -5,04% | 8,58% | -3,47% | 3,35% | 10,51% | 2,93% | -0,12% | 19,69% | 19,69% | 58,44% |
| - 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% | 13,03% |
| - Value / Growth | 8,09% | 1,16% | 0,71% | 1,18% | -9,98% | -3,83% | 7,07% | -2,80% | 2,78% | 9,51% | 2,01% | 0,20% | 15,61% | 15,61% | 33,52% |
| - Offshore | 0,84% | -1,71% | -0,79% | 6,72% | 8,46% | 3,62% | -0,74% | 11,41% | -0,94% | -15,54% | 5,07% | -7,24% | 6,35% | 6,35% | 27,92% |
| Offshore | | | | | | | | | | | | | | | |
| - 50% CDI + 50% MSCI | 0,59% | -0,67% | 0,21% | 3,16% | 4,29% | 1,58% | 0,45% | 5,92% | -1,17% | -6,75% | 2,70% | -3,47% | 5,66% | 5,66% | 22,44% |
| Indicator | Jan-18 | Feb-18 | Mar-18 | Apr-18 | May-18 | Jun-18 | Jul-18 | Aug-18 | Sep-18 | Oct-18 | Nov-18 | Dec-18 | YTD | Last 12m | Last 24m |
| CDI (interbank deposit) | 0,58% | 0,46% | 0,53% | 0,52% | 0,52% | 0,52% | 0,54% | 0,57% | 0,47% | 0,54% | 0,49% | 0,49% | 6,42% | 6,42% | 16,98% |
| IMA-S | 0,58% | 0,46% | 0,53% | 0,51% | 0,50% | 0,52% | 0,54% | 0,57% | 0,47% | 0,55% | 0,49% | 0,49% | 6,42% | 6,42% | 17,24% |
| IMA-Geral ex-C | 1,68% | 0,72% | 0,95% | 0,30% | -1,45% | 0,10% | 1,39% | -0,24% | 0,61% | 3,43% | 0,78% | 1,18% | 9,80% | 9,80% | 23,95% |
| IMA-Bench composed** | 1,28% | 0,58% | 0,85% | 0,37% | -0,78% | 0,47% | 0,73% | 0,34% | 0,60% | 1,11% | 0,51% | 0,69% | 6,94% | 6,94% | 18,93% |
| Ibovespa | 11,14% | 0,52% | 0,01% | 0,88% | -10,87% | -5,20% | 8,88% | -3,21% | 3,48% | 10,19% | 2,38% | -1,81% | 15,03% | 15,03% | 45,93% |
| IBrX | 10,74% | 0,42% | 0,08% | 0,82% | -10,91% | -5,20% | 8,84% | -3,12% | 3,23% | 10,42% | 2,66% | -1,29% | 15,42% | 15,42% | 47,21% |
| IDIV | 9,88% | -0,61% | 1,05% | -1,42% | -10,54% | -4,31% | 7,28% | -3,70% | 0,17% | 11,44% | 7,28% | 0,65% | 15,95% | 15,95% | 45,26% |
| Saving Accounts | 0,52% | 0,43% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,52% | 0,55% | 0,45% | 0,52% | 0,48% | 0,48% | 6,12% | 6,12% | 13,22% |
| USD | -4,40% | 2,61% | 2,43% | 4,73% | 7,35% | 3,18% | -2,62% | 10,13% | -3,18% | -7,15% | 3,92% | 0,30% | 17,13% | 17,13% | 18,89% |
| CPI (IPCA) | 0,29% | 0,32% | 0,09% | 0,22% | 0,40% | 1,26% | 0,33% | -0,09% | 0,48% | 0,45% | -0,21% | 0,15% | 3,83% | 3,83% | 6,89% |
| IGP-DI (FGV) | 0,58% | 0,15% | 0,56% | 0,93% | 1,64% | 1,48% | 0,44% | 0,68% | 1,79% | 0,26% | -1,14% | -0,45% | 8,88% | 8,88% | 8,43% |
| MSCI World (BRL) | 0,59% | -1,81% | -0,11% | 5,80% | 8,07% | 2,63% | 0,36% | 11,28% | -2,80% | -14,04% | 4,91% | -7,44% | 4,91% | 4,91% | 27,90% |
| Actuarial Target ¹ | 0,91% | 0,48% | 0,89% | 1,26% | 1,97% | 1,81% | 0,77% | 1,01% | 2,12% | 0,59% | 0,38% | 0,33% | 13,24% | 13,24% | 17,28% |

¹ IGP-DI + 4% p.y.

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

³ Since September 2014



COMENTÁRIOS ADICIONAIS

Encerramos o ano de 2018 de maneira muito mais incerta com que o iniciamos. Ainda vemos um crescimento global relativamente saudável em 2019, porém certamente mais brando do que em 2018. A economia dos EUA deverá desacelerar moderadamente, uma vez findos os impactos da reforma fiscal implementada pelo Governo Trump. O maior risco reside na velocidade de desaceleração da China e da Europa, ou na capacidade do banco central chinês em estabilizar a economia do país. Hoje, estes riscos parecem maiores do que há alguns meses atrás. Vimos uma acomodação do processo de aceleração da inflação no mundo desenvolvido, o que poderá dar algum tempo para que os bancos centrais ajustem seus processos de normalização monetária, no tocante a velocidade e instrumentos do que vem sendo feito ou sinalizado nos últimos meses.

Sem a menor sombra de dúvida, o processo de normalização monetária, especialmente nos EUA, aliado ao menor crescimento da China, foram os dois principais vetores de restrição ao bom desempenho dos ativos de risco este ano. Será fundamental termos uma maior visibilidade nesta frente para entendermos as grandes tendências do mercado no próximo ano. Acreditamos que o ano de 2019 continuará sendo um ano de incertezas e elevada volatilidade no mercado internacional, onde eventuais posições táticas e a busca por hedge continuarão trazendo um diferencial importante para as carteiras.

No Brasil, as sinalizações do novo governo, até o momento, no que tange às questões econômicas, são bastante positivas. As indicações para os ministérios, com nomes mais técnicos do que políticos, a redução do número de ministérios, as mudanças promovidas no BNDES, as indicações para as estatais, as sinalizações em torno de um projeto de desburocratização da economia, os estudos em torno de uma reforma da previdência e tributária, e assim por diante, são vetores que nos mantêm otimistas de que o Brasil pode estar no caminho correto e ter condições de melhor navegar as incertezas internacionais. Estamos otimistas com as oportunidades de investimentos que estão surgindo no cenário, seja via alocações estruturais e táticas em classes de ativos específicas, ou em novos (ou experientes) gestoras e fundos que se mostram capazes de se apropriar destas enormes oportunidades que vislumbramos para os próximos meses.