

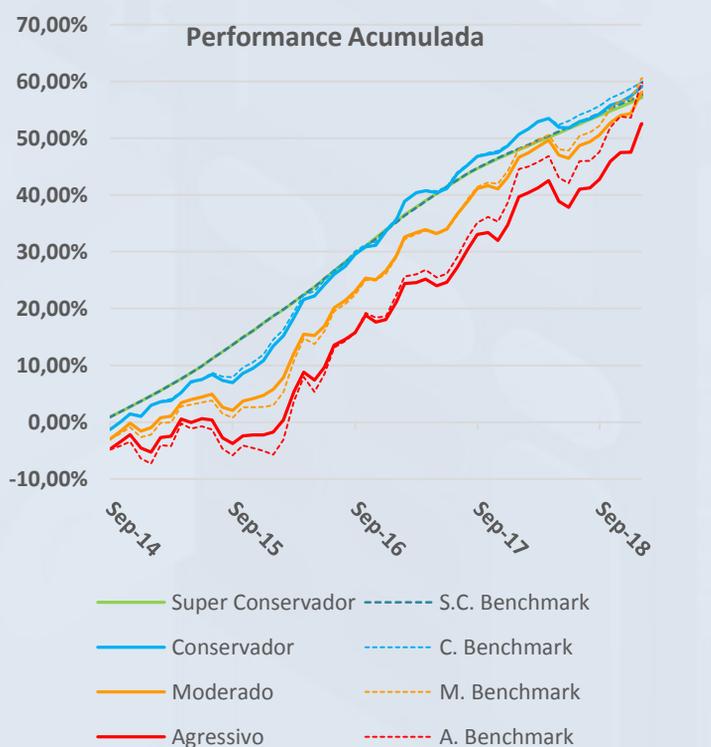
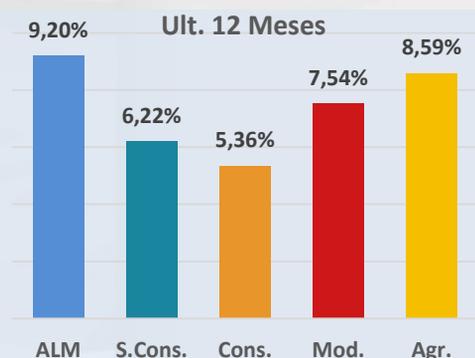
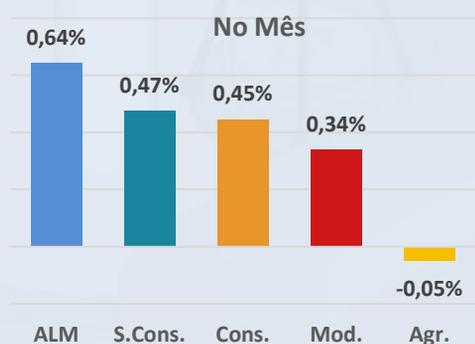
RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

15 de Março de 2019



PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	1,90%	9,20%	18,91%
Super Conservative	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	0,55%	0,47%	1,03%	6,22%	15,64%
Conservative	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	1,01%	0,45%	1,46%	5,36%	14,99%
Moderate	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	2,38%	0,34%	2,73%	7,54%	19,57%
Aggressive	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	3,39%	-0,05%	3,34%	8,59%	22,55%



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

O mês de fevereiro foi marcado pela continuidade do processo de recuperação do preço dos ativos de risco, após um mês de dezembro bastante desafiador. Alguns vetores explicam esta recuperação: A pausa no processo de normalização monetária nos EUA, o anúncio de medidas adicionais de estímulo econômico na China, sinais incipientes de estabilização do crescimento ex-EUA e o aumento da probabilidade de um acordo comercial entre EUA e China.

BRASIL

No Brasil, o mês de fevereiro foi marcado por uma leve correção dos ativos locais. Números mais fracos de crescimento e ruídos envolvendo a reforma da previdência podem explicar estes movimentos. O cenário para a inflação ainda segue benigno, as contas externas continuam saudáveis e vemos alívio pontual, cíclico, nas contas públicas. Os desdobramentos da reforma da previdência e o cenário internacional devem ser os principais propulsores dos mercados locais nos próximos meses.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Feb-19	3M	YTD	12M	24M	36M
Renda Fixa - ALM						
Bradesco ALM	0,64%	2,48%	1,90%	9,20%	18,91%	35,75%
Benchmark: Meta Atuarial	0,67%	0,94%	1,07%	11,03%	15,25%	26,17%
Renda Fixa - IMA-S						
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,49%	1,51%	1,03%	6,31%	15,86%	32,13%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,48%	1,63%	1,08%	6,36%	15,89%	32,28%
Benchmark: IMA-S	0,49%	1,54%	1,04%	6,42%	16,17%	32,15%
Renda Fixa - IMA-Composite						
Bradesco FIRF Lab	0,50%	2,96%	2,10%	6,74%	16,71%	41,57%
Itaú Calcedônia RF FI	0,45%	2,33%	1,37%	5,87%	15,32%	39,00%
Benchmark: IMA Conservador	0,49%	1,74%	6,33%	5,57%	15,14%	38,03%
Benchmark: IMA Moderado	0,48%	1,81%	6,49%	5,76%	15,36%	38,29%
Benchmark IMA Agressivo	0,48%	1,90%	6,73%	6,05%	15,67%	38,66%
Estruturados - Hedge Funds						
Bahia AM Maraú FIC FIM	0,63%	3,95%	2,95%	9,34%	33,44%	57,02%
Ibiuna Hedge STH FIC	-0,96%	4,12%	2,79%	1,76%	24,61%	47,59%
SPX Nimitz Estrut FIC MM	0,24%	-1,91%	1,29%	0,63%	17,91%	39,78%
Benchmark: CDI	0,49%	1,54%	1,04%	6,41%	15,93%	32,02%
Estruturados - Long & Short						
Apex Equity Hedge FIM	0,19%	4,04%	2,46%	15,09%	30,11%	52,96%
Oceana Long & Short FIM	0,27%	1,58%	0,73%	6,80%	17,27%	40,08%
Santander Star Long & Short FIM	0,42%	1,35%	0,91%	5,50%	12,19%	32,64%
Benchmark: CDI	0,49%	1,54%	1,04%	6,41%	15,93%	32,02%
Equities - IBrX						
Bradesco Instit. IBrX Alpha	-1,71%	7,15%	6,91%	14,46%	47,84%	115,51%
Oceana Valor FIA	-1,54%	8,69%	9,44%	16,16%	55,31%	146,68%
Benchmark: IBrX	-1,76%	7,36%	8,76%	12,88%	44,57%	121,73%
Equities - Value & Growth						
Neo Navitas FIC FIA	-2,56%	9,13%	5,15%	5,62%	48,90%	106,02%
Brasil Plural FIC FIA	-1,20%	7,79%	7,68%	15,95%	50,49%	79,76%
Bahia AM Valuation FIC FIA	-1,40%	5,53%	7,19%	14,82%	47,69%	119,74%
Benchmark: IBrX	-1,76%	7,36%	8,76%	12,88%	44,57%	137,66%
Offshore						
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	5,85%	0,37%	7,14%	12,90%	32,87%	23,52%
BlackRock iShare SP500 IE	6,44%	-1,46%	8,33%	20,14%	45,52%	39,03%
Pimco Income IE	0,91%	4,18%	3,17%	7,01%	19,36%	45,56%
Benchmark: MSCI World	5,27%	-1,12%	6,82%	13,46%	36,68%	26,65%



COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

RENDA FIXA

Fevereiro foi um mês de desempenho ruim para o mercado de renda fixa, com abertura de taxas de juros. Os ruídos envolvendo a reforma da previdência e dados negativos de crescimento levaram à está dinâmica. Ainda vemos um pano de fundo construtivo para o mercado, com inflação baixa e recuperação apenas gradual do crescimento.

RENDA VARIÁVEL

Até o dia 14, o principal indicador da bolsa paulista, a B3, fechou em alta acima dos 98 mil pontos. O índice acelerou os ganhos no fim tarde, em meio a expectativas de notícias sobre a reforma da Previdência. O Ibovespa subiu 2,27%, a 98.015 pontos. Na máxima da sessão, a bolsa foi a 98.018 pontos e, na mínima, chegou a 94.915 pontos. Em fevereiro, a bolsa subiu 0,64%. No ano, o avanço acumulado é de 11,52%.

ESTRUTURADOS

Em fevereiro, os fundos multimercados também apresentaram retornos positivos aos investidores. A média de rentabilidade dos produtos do tipo *long and short* neutro (que faz operações ligadas à renda variável, com o objetivo de manter exposição financeira limitada a 5%) foi de 1,31% e a do *long and short* direcional (que faz operações ligadas à renda variável, montando posições compradas e vendidas) foi de 1,23%.

EXTERIOR

Nos EUA, vemos sinais de desaceleração econômica em alguns setores, como o imobiliário e o automobilístico, mas no geral a economia parece estar em crescimento razoável, com inflação baixa e controlada apesar das pressões do mercado de trabalho. Na China, a economia ainda é frágil com amplos sinais de desaceleração do crescimento. Assim, o governo busca medidas para estabilizar a economia. E na Europa, dados econômicos mostram sinais inconfundíveis de baixo crescimento e recessão.



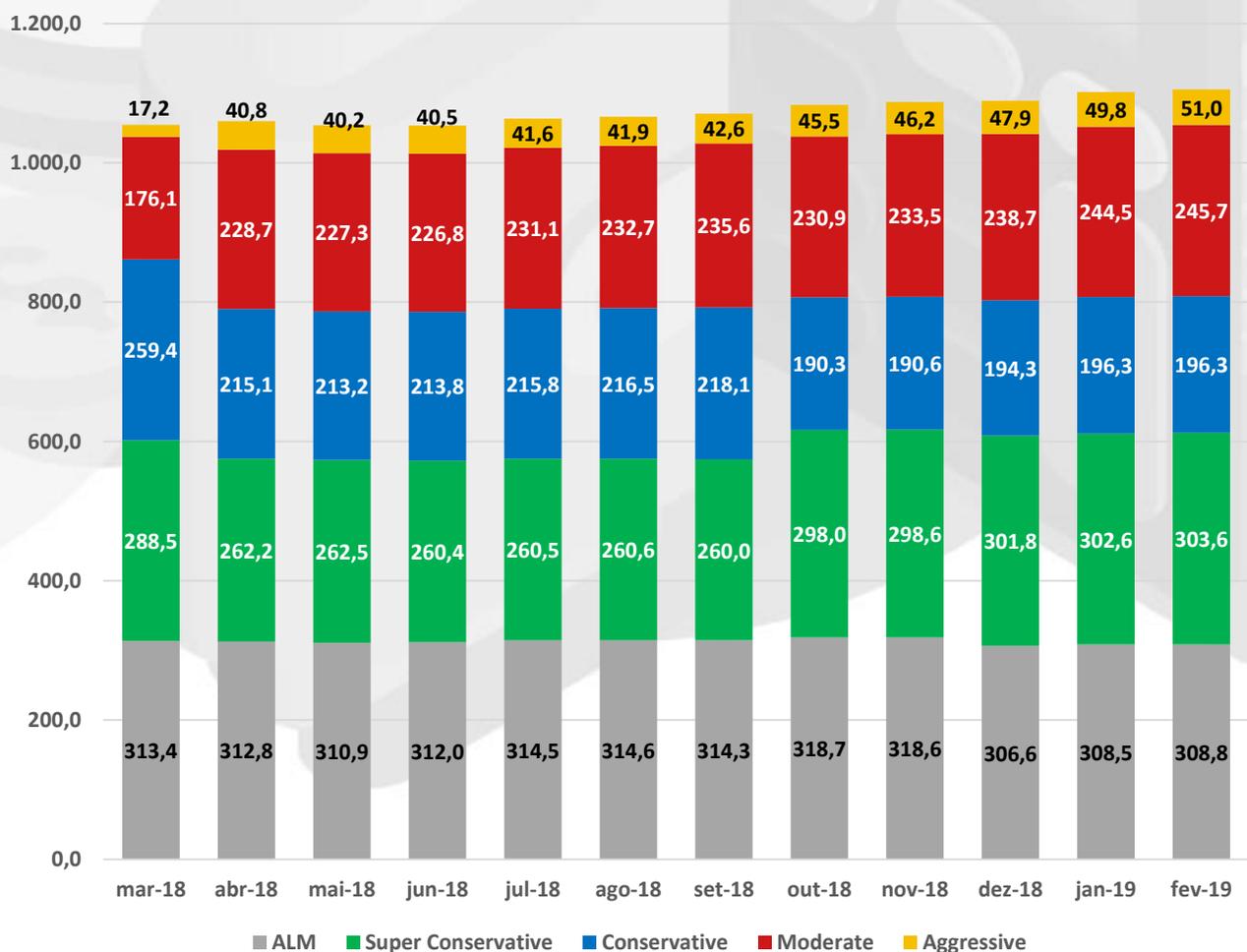
PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	3,9	0,4%
BBM	-	-	-	-	6,1	-	-	11,1	-	17,3	1,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7	0,4%
BNP Paribas	-	199,2	-	-	-	-	-	-	-	199,2	18,1%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	11,2	1,0%
Bradesco	308,8	-	137,5	-	-	-	14,8	-	-	461,2	41,8%
Ibiuna	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0	0,4%
Itaú	-	216,2	141,4	-	-	-	-	-	9,0	366,6	33,2%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	5,6	0,5%
Oceana	-	-	-	-	-	2,2	9,1	-	-	11,3	1,0%
PIMCO	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	5,2	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	6,1	0,6%
SPX	-	-	-	-	7,4	-	-	-	-	7,4	0,7%
Total	308,84	415,47	278,93	5,20	17,55	12,24	23,90	27,88	13,66	1.104	100%



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

Segment	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	1,90%	9,20%	18,91%
Fixed Income															
- IMA-S	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	0,46%	0,55%	0,46%	0,53%	0,47%	0,51%	0,57%	0,48%	1,05%	6,26%	15,80%
- IMA- Composed *	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	0,81%	0,16%	0,63%	1,37%	0,41%	0,89%	1,25%	0,48%	1,73%	6,30%	16,01%
- Offshore	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	1,04%	6,41%	15,93%
Structured															
- Hedge Funds	0,70%	0,84%	-1,79%	0,96%	0,16%	1,02%	0,70%	0,16%	-1,48%	-0,71%	2,11%	0,11%	2,22%	2,73%	19,93%
- Long & Short	0,06%	1,07%	-0,31%	0,74%	0,49%	0,33%	0,47%	0,96%	0,98%	0,86%	1,05%	0,32%	1,37%	7,21%	14,52%
Equities															
- IBRX	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	8,58%	-3,47%	3,35%	10,51%	2,93%	-0,12%	8,11%	-1,23%	6,79%	13,66%	51,21%
- 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%	4,33%
- Value / Growth	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,83%	7,07%	-2,80%	2,78%	9,51%	2,01%	0,20%	8,66%	-1,55%	6,97%	13,11%	31,14%
- Offshore	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	-0,74%	11,41%	-0,94%	-15,54%	5,07%	-7,24%	1,41%	6,05%	7,55%	15,39%	36,73%
Offshore															
- 50% CDI + 50% MSCI	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	-1,17%	-6,75%	2,70%	-3,47%	1,01%	2,88%	3,93%	9,94%	26,31%
Indicator	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	1,04%	6,41%	15,93%
IMA-S	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,55%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	1,04%	6,42%	16,17%
IMA-Geral ex-C	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	1,39%	-0,24%	0,61%	3,43%	0,78%	1,18%	1,91%	0,44%	2,36%	9,74%	21,94%
IMA-Bench composed**	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,34%	0,60%	1,11%	0,51%	0,69%	0,73%	0,48%	1,21%	6,25%	15,89%
Ibovespa	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	10,82%	-1,86%	8,76%	11,99%	43,39%
IBRX	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	3,23%	10,42%	2,66%	-1,29%	10,71%	-1,76%	8,76%	12,88%	44,57%
IDIV	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-3,70%	0,17%	11,44%	7,28%	0,65%	12,48%	-2,03%	10,20%	17,00%	37,78%
Saving Accounts	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,52%	0,55%	0,45%	0,52%	0,48%	0,48%	0,52%	0,48%	1,00%	6,17%	13,05%
USD	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	-2,62%	10,13%	-3,18%	-7,15%	3,92%	0,30%	-5,75%	2,37%	-3,52%	15,21%	20,62%
CPI (IPCA)	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	0,33%	-0,09%	0,48%	0,45%	-0,21%	0,15%	0,32%	0,43%	0,66%	3,80%	6,75%
IGP-DI (FGV)	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	0,44%	0,68%	1,79%	0,26%	-1,14%	-0,45%	0,07%	1,25%	0,41%	6,76%	6,56%
MSCI World (BRL)	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	11,28%	-2,80%	-14,04%	4,91%	-7,44%	1,48%	5,27%	6,82%	13,46%	36,68%
Actuarial Target ¹	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	1,01%	2,12%	0,59%	-0,82%	-0,12%	0,40%	1,58%	1,07%	11,03%	15,25%

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

O mercado financeiro reduziu a expectativa de crescimento da economia em 2019 pela terceira vez seguida. Já a estimativa para a inflação deste ano subiu, pela segunda vez. Segundo boletim Focus, a projeção para a expansão do Produto Interno Bruto (PIB) caiu de 2,28% para 2,01% neste ano. Já a expectativa para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerada a inflação oficial do país, passou de 3,87% para 3,89%. Em relação a 2020, a previsão para o IPCA permanece em 4%.

Reformas de previdência ainda que com alguma desidratação, talvez chegando ao marco de economizar 800 bilhões em 10 anos, trazem ânimo suficiente para o rompimento da Bolsa nos 100.000 pontos, movimento apoiado pela política monetária que não dá sinais de elevar a Selic com uma inflação bem controlada.

Fora do país, os vetores de propulsão ou arrefecimento das principais economias se baseiam no andamento das negociações da guerra comercial (TRADE WAR) oscilando com os acenos de Trump aos chineses com a menor tributação de suas importações, a indefinição da saída britânica da Comunidade Européia – Brexit.

Volatilidade ainda vai persistir nos nossos mercados.