

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

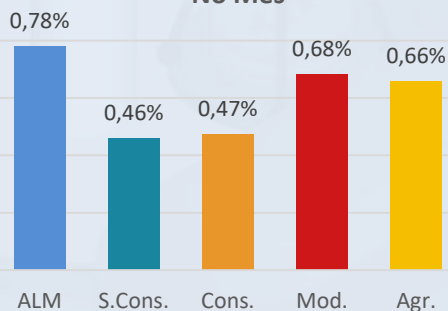
17 de Abril de 2019



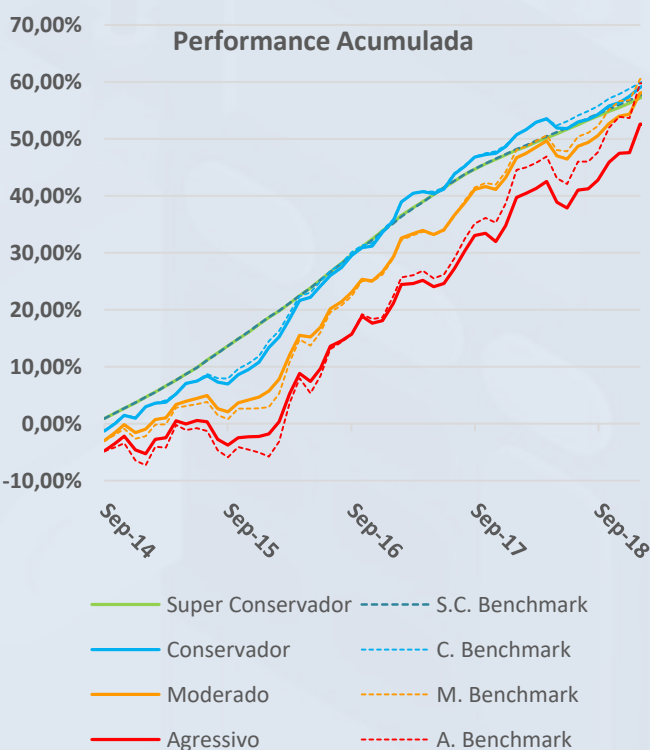
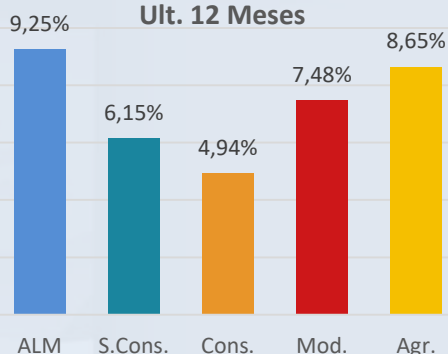
PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	0,78%	2,70%	9,25%	18,76%
Super Conservative	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	0,55%	0,47%	0,46%	1,50%	6,15%	15,04%
Conservative	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	1,01%	0,45%	0,47%	1,94%	4,94%	14,28%
Moderate	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	2,38%	0,34%	0,68%	3,43%	7,48%	19,67%
Aggressive	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	3,39%	-0,05%	0,66%	4,02%	8,65%	23,19%

No Mês



Ult. 12 Meses



RESUMO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL

Em março observamos sinais ainda incipientes de estabilização da economia global, que ainda se mostra fragilizada. Os sinais mais claros ficaram por conta da economia chinesa. Não sabemos se a estabilização será cíclica ou estrutural. A Europa ainda apresenta um quadro de fraqueza e sem sinais claros de estabilização, enquanto os EUA apresentam sinais mistos, porém em um patamar de crescimento considerado saudável. Os ativos de risco mantiveram uma trajetória positiva, sustentados pelas perspectivas de estabilização do crescimento e de bancos centrais menos restritivos.

Fontes Macroeconomia: TAG Investimentos

BRASIL

No Brasil, o crescimento continua sendo o vetor de maior decepção este ano. As expectativas para a alta do PIB migraram de 2% para algo em torno de 1,5%. A inflação segue contida, a despeito de uma alta pontual no mês de março. O foco do cenário permanecerá no avanço da Reforma da Previdência, cujos sinais são pouco conclusivos. Enquanto isso, a agenda liberal do novo governo avança, com a agenda de concessões, o acordo para a Cessão Onerosa entre outros.



PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Mar-19	3M	YTD	12M	24M	36M	6M
Renda Fixa - ALM							
Bradesco ALM	0,78%	2,70%	2,70%	9,25%	18,76%	34,29%	5,77%
Benchmark: Meta Atuarial	0,83%	2,83%	2,83%	11,97%	17,33%	27,40%	2,47%
Renda Fixa - IMA-S							
BNP Paribas FIRF CP Base I	0,47%	1,50%	1,50%	6,23%	15,40%	31,37%	3,02%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,47%	1,56%	1,56%	6,31%	15,15%	31,33%	3,12%
Benchmark: IMA-S	0,47%	1,52%	1,52%	6,35%	15,50%	31,31%	3,08%
Renda Fixa - IMA-Composite							
Bradesco FIRF Lab	0,45%	2,56%	2,56%	6,17%	15,92%	38,20%	5,40%
Itaú Calcedônia RF FI	0,51%	1,89%	1,89%	5,51%	14,67%	35,75%	4,56%
Benchmark: IMA Conservador	0,53%	1,67%	6,33%	5,22%	14,54%	34,98%	3,66%
Benchmark: IMA Moderado	0,53%	1,70%	6,49%	5,42%	14,76%	35,23%	3,84%
Benchmark IMA Agressivo	0,53%	1,74%	6,73%	5,70%	15,07%	35,60%	4,10%
Estruturados - Hedge Funds							
Bahia AM Marau FIC FIM	0,55%	3,51%	3,51%	7,44%	30,99%	63,78%	4,97%
Ibiuna Hedge STH FIC	-0,61%	2,17%	2,17%	-0,50%	21,11%	48,91%	3,38%
SPX Nimitz Estrut FIC MM	0,71%	2,00%	2,00%	0,95%	16,53%	45,56%	-4,37%
Benchmark: CDI	0,47%	1,51%	1,51%	6,34%	15,26%	31,12%	3,07%
Estruturados - Long & Short							
Apex Equity Hedge FIM	-0,43%	2,03%	2,03%	12,07%	29,56%	53,19%	6,85%
Santander Star Long & Short FIM	0,32%	1,23%	1,23%	5,47%	12,07%	31,85%	2,93%
Benchmark: CDI	0,47%	1,51%	1,51%	6,34%	15,26%	31,12%	3,07%
Equities - IBrX							
Bradesco Instit. IBrX Alpha	0,15%	7,08%	7,08%	13,64%	52,25%	93,07%	20,55%
Oceana Valor FIA	0,11%	9,56%	9,56%	17,42%	56,37%	115,56%	26,37%
Benchmark: IBrX	-0,11%	8,64%	8,64%	12,67%	47,89%	91,90%	21,56%
Equities - Value & Growth							
Neo Navitas FIC FIA	0,88%	6,07%	6,07%	5,90%	47,28%	85,22%	21,95%
Brasil Plural FIC FIA	-0,32%	7,34%	7,34%	13,54%	55,46%	78,02%	20,07%
Bahia AM Valuation FIC FIA	0,52%	7,76%	7,76%	15,36%	52,22%	104,77%	18,91%
Benchmark: IBrX	-0,11%	8,64%	8,64%	12,67%	47,89%	137,66%	21,56%
Offshore							
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	6,12%	13,70%	13,70%	20,61%	38,67%	36,32%	-6,73%
BlackRock iShare SP500 IE	6,20%	15,04%	15,04%	28,90%	54,44%	55,15%	-4,79%
Pimco Income IE	1,01%	4,21%	4,21%	7,20%	18,84%	41,89%	5,37%
Benchmark: MSCI World	5,33%	12,51%	12,51%	19,63%	39,84%	40,03%	-6,08%



COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

RENDA FIXA

O CDI que reflete no mercado interbancário a taxa Selic, teve rentabilidade de 0,47% no mês, o que levou a um acumulado de 6,34% em 12 meses. As NTN-B-s de modo geral espelharam a volatilidade do mercado com aberturas em praticamente todos os vértices, com maiores variações nos mais longos : 2045, 2050 e 2055 com aberturas de 1,33%, 1,56% e 1,79% respectivamente.

RENDA VARIÁVEL

O Ibovespa terminou o mês de março com desvalorização de -0,18%, aos 95.414. pontos, o que significa uma queda de 0,18% em relação ao fechamento do mês anterior e 4,58% abaixo do recorde histórico registrado em 18 de março de 2019 com 99.993 pontos. Março foi um mês mais desafiador para a Renda Variável, porém os gestores contribuíram com relevantes retornos positivos versus seu benchmark negativo do IBrX.

ESTRUTURADOS

Os fundos multimercados tiveram um comportamento assimétrico no mês, o que reforça a necessidade de se diversificar, notadamente nesta classe de ativo. Nas janelas mais longas, a classe colabora bem com a performance superando seu benchmark com vários gestores.

EXTERIOR

Os ativos de risco seguem bem suportados pelas expectativas de estabilização do crescimento global e por sinais menos restritivos dos bancos centrais das economias desenvolvidas. Vemos o mundo em um estágio avançado do ciclo econômico e pouco poder de manobra por parte de alguns bancos centrais. Os ativos de risco estão em uma janela positiva, mas o risco/retorno começa a se mostrar pouco atrativo.



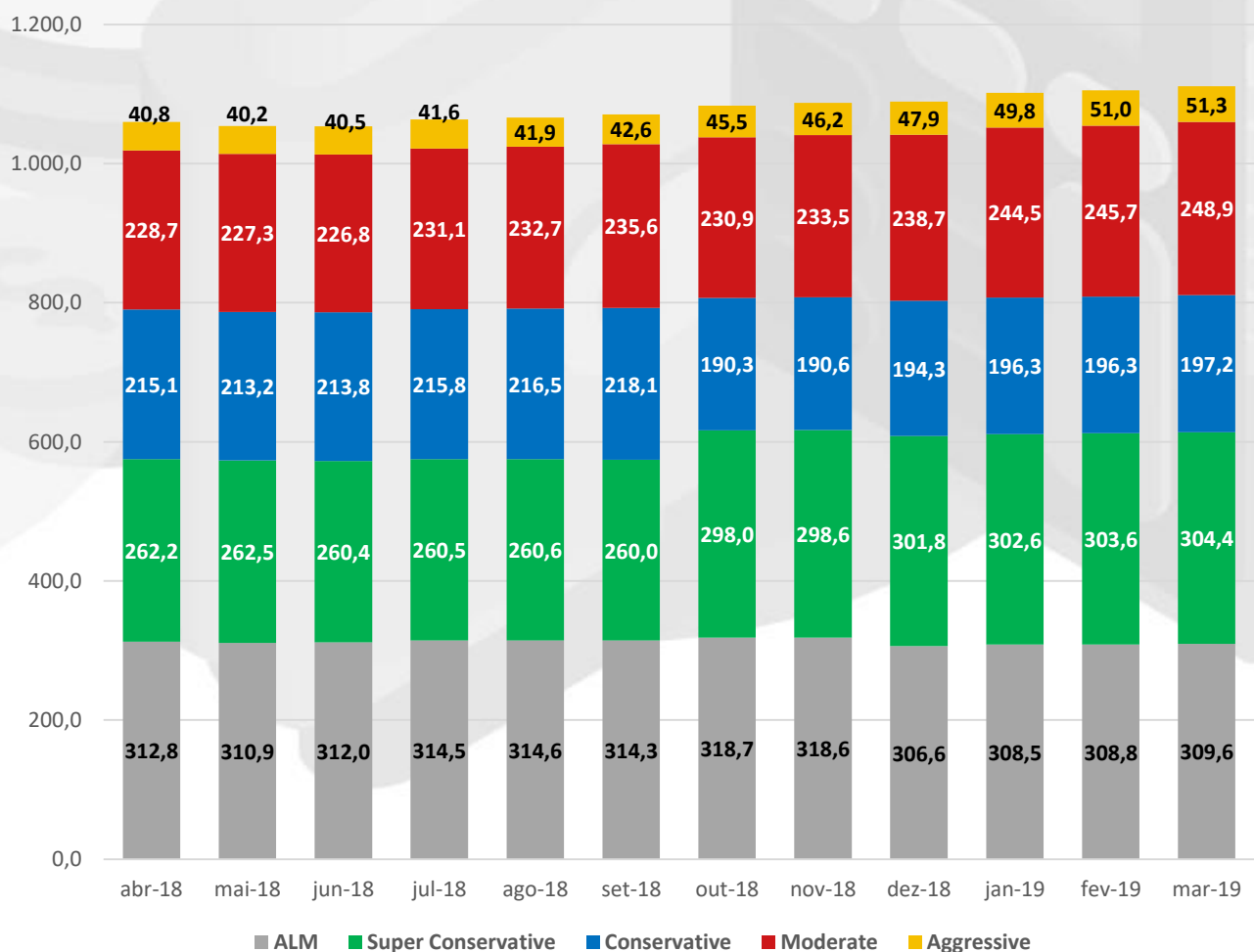
PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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	0,3%
BBM	-	-	-	-	6,2	-	-	11,2	-	17,4	1,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	5,0	0,5%
BNP Paribas	-	252,9	-	-	-	-	-	-	-	252,9	22,9%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	11,1	-	11,1	1,0%
Bradesco	309,5609	-	85,6	-	-	-	14,9	-	-	410,0	37,1%
Ibiuna	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0	0,4%
Itaú	-	270,7	87,8	-	-	-	-	-	9,5	368,0	33,3%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	5,7	-	5,7	0,5%
Oceana	-	-	-	-	-	-	9,1	-	-	9,1	0,8%
PIMCO	-	-	-	5,2	-	-	-	-	-	5,2	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,1	-	-	-	6,1	0,6%
SPX	-	-	-	-	7,4	-	-	-	-	7,4	0,7%
Total	309,56	523,54	173,41	5,25	17,61	10,00	23,93	27,96	14,50	1.106	100%



PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

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

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

No cenário internacional, o mês foi marcado pela continuidade de sinais de que o crescimento global continua em uma trajetória de desaceleração. A Europa parece em um estágio mais avançado e preocupante de fragilidade, sem contar a indefinição do Brexit no Reino Unido; a China mostra sinais incipientes de estabilização do crescimento; os EUA começam a apresentar desaceleração, mas ainda para patamares saudáveis; e os mercados emergentes voltam a apresentar problemas idiossincráticos (como é o caso da Turquia, Argentina, México e Venezuela). No Brasil, não vemos mudanças substanciais de cenário, exceto pela continuidade da decepção no tocante aos indicadores de crescimento. Novamente, o mercado parece ter iniciado o ano com perspectivas excessivamente positivas, com expectativas de crescimento do PIB de 3% e já trabalha, agora, com um número mais moderado de 2% que pode virar um teto de crescimento e não um cenário base. Continuamos a ver com alguma cautela o cenário para o crescimento do Brasil. Os indicadores de emprego mostram recuperação extremamente lenta e os indicadores de confiança começam a mostrar alguma fragilidade e reversão da recuperação dos últimos meses. Ainda não achamos que seja o caso de alterar nossa visão construtiva com relação aos fundamentos do país, mas este é sem dúvida um ponto de atenção. Ainda vemos uma inflação corrente e prospectiva baixa, uma taxa de juros que deve permanecer baixa no horizonte relevante de tempo, contas externas saudáveis e um mercado de crédito que mostra condições de dar suporte ao crescimento. O cenário político foi o grande destaque do mês, com grandes ruídos envolvendo a relação entre o Executivo e o Legislativo e afetando, pontualmente, o andamento da Reforma da Previdência.