

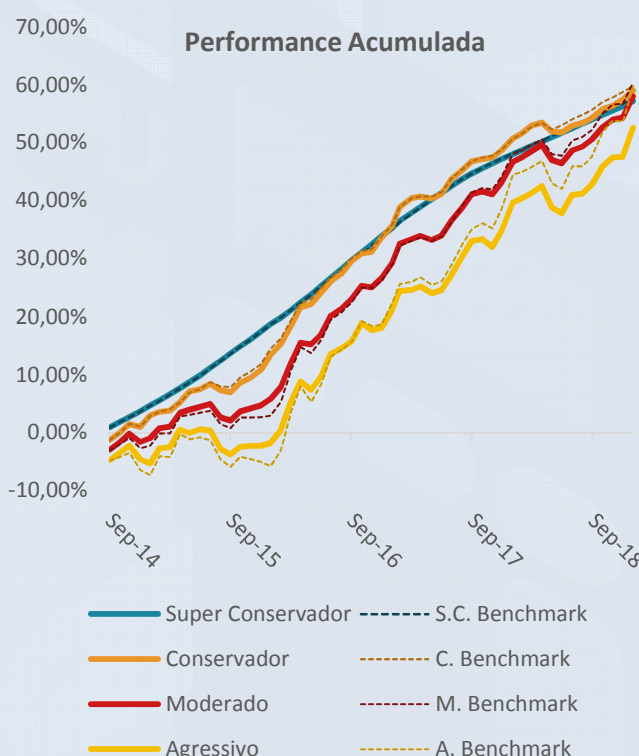
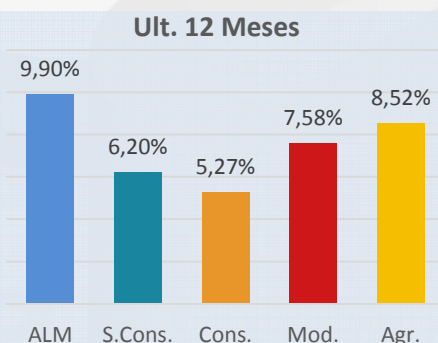
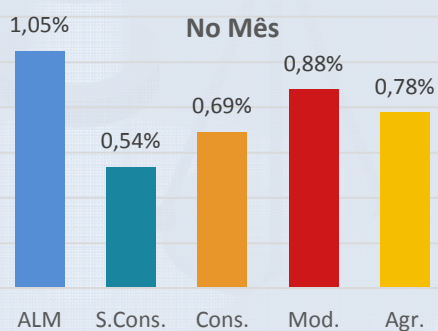
# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

17 de Maio de 2019



## PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36M	3m	6m
ALM	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	0,78%	1,05%	3,77%	9,90%	19,50%	33,72%	2,49%	4,89%
Super Conservative	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	2,04%	6,20%	14,74%	30,22%	1,48%	3,02%
Conservative	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	2,65%	5,27%	14,83%	32,88%	1,62%	3,74%
Moderate	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	4,34%	7,58%	20,25%	39,41%	1,91%	5,47%
Aggressive	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	4,82%	8,52%	23,55%	42,15%	1,39%	6,02%



## RESUMO MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

A atividade mundial mostrou leve estabilização, após o desaquecimento ocorrido nos últimos trimestres. O indicador que mensura a atividade manufatureira global (PMI) passou de 50,7 pontos em março para 50,0 em abril. A queda foi causada pela deterioração da indústria americana, enquanto outros países do mundo não apresentaram alteração significativa. Observamos ainda leve retração das encomendas de produtos manufaturados sugerindo leve redução da produção industrial no curto prazo. Por outro lado, tivemos mais uma vez a sinalização por parte do FED da manutenção das taxas de juros nos níveis atuais. A Ásia emergente está sendo beneficiada pelos estímulos do governo chinês do final do ano passado, reagindo a um começo de ano delicado. A economia Chinesa apresentou leve melhora em quase todos os indicadores, depois de dados fracos do primeiro trimestre. Com os investimentos das empresas estatais e o crédito total em alta, o PIB esperado navega por volta de 6,0% nesse ano.

Fontes Macroeconomia: TAG Investimentos

### BRASIL

O humor do mercado local continua variando ao sabor das notícias no campo político, especialmente aquelas que se referem à aprovação da Reforma da Previdência. As dificuldades em relação a articulação política no início do governo Bolsonaro levam a forte volatilidade nos ativos de risco. Mesmo com a incerteza o mês fechou no terreno positivo, revertendo a piora de humor que se abateu nos mercados nos meses de fevereiro e março.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Apr-19	3M	YTD	12M	24M	36M	6M
<b>Renda Fixa - ALM</b>							
Bradesco ALM	1,05%	2,49%	3,77%	9,90%	19,50%	33,72%	4,89%
Benchmark: Meta Atuarial	1,23%	4,28%	4,69%	12,58%	20,56%	28,81%	3,70%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>							
BNP Paribas FIRF CP BaseI	0,54%	1,50%	2,05%	6,27%	15,09%	30,64%	3,04%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,56%	1,52%	2,13%	6,38%	14,88%	30,59%	3,13%
Benchmark: IMA-S	0,52%	1,49%	2,04%	6,35%	15,18%	30,63%	3,06%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>							
Bradesco FIRF Lab	1,03%	1,99%	3,61%	6,88%	16,86%	35,71%	5,01%
Itaú Calcedônia RF FI	1,26%	2,23%	3,17%	6,49%	15,84%	33,86%	4,47%
Benchmark IMA Composite	1,01%	2,03%	2,77%	6,37%	15,96%	33,52%	4,00%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>							
Bahia AM Marau FIC FIM	0,34%	1,53%	3,86%	7,04%	30,73%	60,47%	4,62%
Ibiuna Hedge STH FIC	0,24%	-1,32%	2,41%	0,40%	20,75%	41,89%	2,50%
SPX Nimitz Estrut FIC MM	-0,02%	0,93%	1,98%	-0,17%	16,67%	40,67%	-3,80%
Benchmark: CDI	0,52%	1,49%	2,04%	6,34%	14,96%	30,42%	3,05%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>							
Apex Equity Hedge FIM	0,37%	0,14%	2,41%	8,96%	28,65%	51,29%	5,57%
Santander Star Long & Short FIM	0,28%	1,02%	1,51%	5,25%	11,65%	30,35%	2,67%
Benchmark: CDI	0,52%	1,49%	2,04%	6,34%	14,96%	30,42%	3,05%
<b>Equities - IBrX</b>							
Bradesco Instit. IBrX Alpha	1,29%	-0,29%	8,46%	14,30%	53,20%	82,68%	11,02%
Oceana Valor FIA	1,73%	0,27%	11,45%	18,72%	57,04%	105,64%	15,39%
Benchmark: IBrX	1,06%	-0,84%	9,79%	12,93%	48,15%	81,00%	11,26%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>							
Neo Navitas FIC FIA	2,09%	0,35%	8,29%	10,30%	38,07%	75,48%	14,92%
Brasil Plural FIC FIA	0,91%	-0,61%	8,31%	14,44%	54,64%	80,75%	9,42%
Bahia AM Valuation FIC FIA	-0,74%	-1,62%	6,96%	12,04%	49,91%	91,99%	8,42%
Benchmark: IBrX	1,06%	-0,84%	9,79%	12,93%	48,15%	137,66%	11,26%
<b>Offshore</b>							
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	5,91%	18,97%	20,42%	19,56%	42,39%	48,96%	18,23%
BlackRock iShare SP500 IE	3,98%	17,54%	19,62%	25,87%	55,70%	68,13%	14,87%
Benchmark: MSCI World	4,65%	16,03%	17,75%	18,34%	43,08%	49,08%	14,35%
Pimco Income IE	1,10%	3,05%	5,36%	8,38%	18,65%	43,40%	6,65%
Benchmark: CDI	0,52%	1,49%	2,04%	6,34%	14,96%	30,42%	3,05%



## COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

## RENDA FIXA

Na renda fixa vimos o CDI render 0,52% no mês, acumulando ganho de 6,34% em 12 meses e 14,98% em 24 meses.

Os títulos atrelados à inflação (NTN-Bs) apresentaram mais uma vez bom rendimento na faixa de 0,80% a 0,90%, dependendo do prazo do papel, surpreendendo com um novo fechamento da curva (queda das taxas).

O IGP-M de abril variou +0,92%, levando a um acumulado de 12 meses de +8,64% (contra +8,27% no mês anterior e +1,89% 12 meses antes). Já a expectativa de mercado em relação ao IPCA é que ocorra variação de 0,61% no mês (divulgado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da Anbima), o que geraria uma variação em 12 meses de 4,98%, acima da meta de inflação (4,25%).

## RENDA VARIÁVEL

O Índice Bovespa terminou o mês com 96.353 pontos, 0,98% acima do fechamento do mês anterior e 3,64% abaixo do recorde histórico registrado em 18 de março de 2019 com 99.993 pontos. O otimismo do mercado externo e os avanços das negociações para a aprovação da reforma da previdência foram fatores que contribuíram positivamente. Os papéis de empresas de menor capitalização, como as small caps, e os fundos valor, tiveram uma performance melhor do que a do índice, tendo apresentado bons resultados na rodada de divulgação dos balanços. O destaque continua sendo no índice de dividendos, com a boa perspectiva de privatização por parte das estatais (especialmente elétricas).

## ESTRUTURADOS

Abril foi desafiador para os gestores de multi mercados estruturados, pela dificuldade de leitura de alguma tendência, tanto no campo local, como no internacional. Cenário de incertezas tem deixado os gestores mais cautelosos: os avanços das reformas poderiam alavancar um ciclo virtuoso ao mesmo tempo que as reações negativas de qualquer intempérie que o governo se depare tem reflexo instantâneo nas cotas.

Tomando como base os gestores especialistas em juros e moedas, não mostraram acertos contundentes: obtivemos retornos abaixo de CDI nesta classe.

## EXTERIOR

Os investidores dos mercados acionários globais encerraram abril no azul, depois de um mês carregado de expectativas no lado financeiro, corporativo e político. Entretanto, o bom humor prevaleceu na maior bolsa de ações do mundo. Em Wall Street, os três indicadores mais importantes da bolsa de Nova York estão encerrando o mês de abril com ganhos. Por lá, a temperatura segue quente com os balanços corporativos. As atenções também seguem voltadas para a Casa Branca com as surpresas do presidente Donald Trump, em especial pela disputa comercial com a China, e as trocas de farpas com os democratas no Congresso norte-americano. A palavra "impeachment" foi bem citada, mas ofuscada com o resultado acima de 3% do PIB americano.



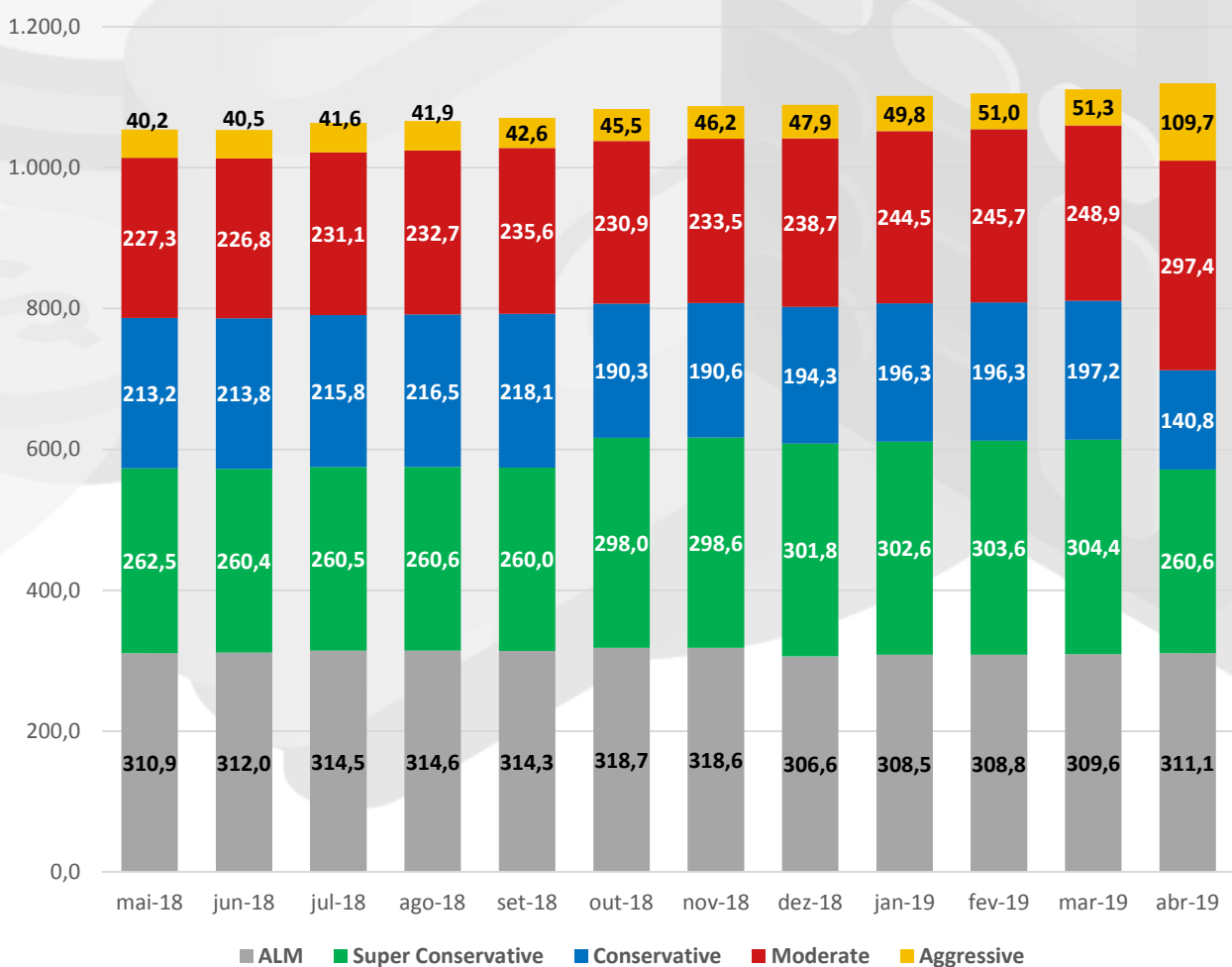
## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(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	-	-	-	-	6,2	-	-	11,1	-	17,3	1,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1	5,1	0,5%
BNP Paribas	-	223,0	-	-	-	-	-	-	-	223,0	20,6%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	11,2	-	11,2	1,0%
Bradesco	311,12	-	98,6	-	-	-	15,1	-	-	424,7	39,2%
Ibiuna	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0	0,4%
Itaú	-	254,9	101,1	-	-	-	-	-	4,9	360,9	33,3%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	5,8	-	5,8	0,5%
Oceana	-	-	-	-	-	-	9,2	-	-	9,2	0,9%
PIMCO	-	-	-	5,3	-	-	-	-	-	5,3	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,2	-	-	-	6,2	0,6%
SPX	-	-	-	-	7,4	-	-	-	-	7,4	0,7%
<b>Total</b>	<b>311,12</b>	<b>477,87</b>	<b>199,68</b>	<b>5,30</b>	<b>17,64</b>	<b>10,04</b>	<b>24,28</b>	<b>28,09</b>	<b>9,96</b>	<b>1.084</b>	<b>100%</b>



## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





## INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

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

<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

A estabilização do crescimento global, começou o mês de maio sobre forte pressão, dada a escalada da guerra comercial entre EUA e China, e a divulgação de dados mais fracos de atividade dos Estados Unidos. As bolsas globais começaram o mês com um forte abalo, e o stress contaminou o nosso mercado.

O cenário externo se somou a um cenário de forte incerteza no âmbito político, trazendo a tempestade perfeita para esse início do mês de maio. Vimos o dólar romper a barreira dos R\$4,00, e a bolsa se aproximar dos 91 mil pontos.

Podemos notar que o cenário local tem prevalecido na precificação dos nossos ativos, e assim que as negociações da reforma voltaram a andar a bolsa retomou seu patamar original.

O maior desafio para o ambiente atual é o baixo crescimento, tanto local quanto global. Por outro lado, a manutenção de uma inflação controlada abre espaço para manutenção das taxas de juros em patamares baixos. Esperamos a manutenção da taxa Selic em 6,5%a.a.