

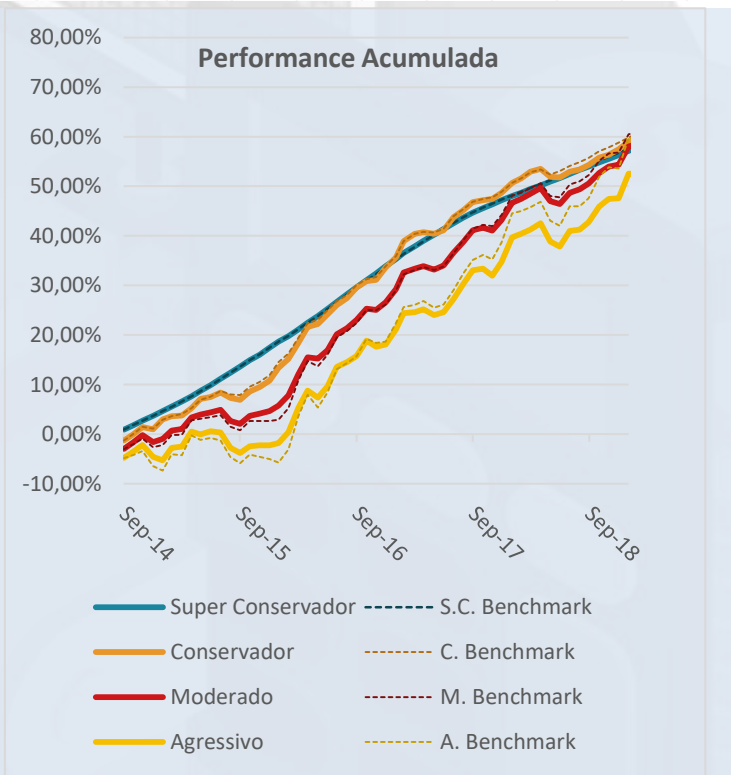
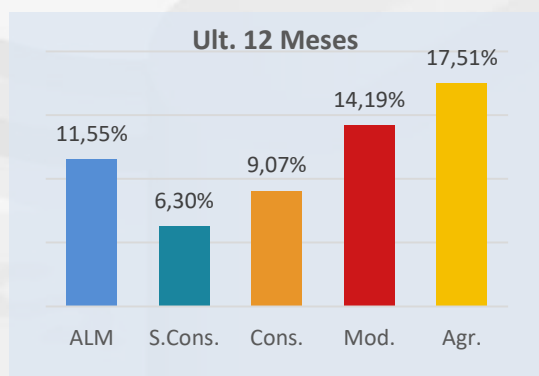
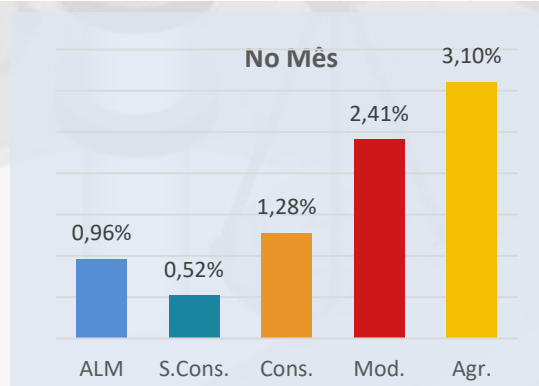
# RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS PREVI NOVARTIS

12 de Julho de 2019



## PERFORMANCE DOS PERFIS DE INVESTIMENTO

Profile	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	YTD	3m	6m	Last 12m	Last 24m	Last 36M
ALM	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	0,78%	1,05%	1,24%	0,96%	6,07%	3,29%	6,07%	11,55%	20,96%	33,82%
Super Conservative	0,52%	0,54%	0,45%	0,52%	0,46%	0,50%	0,55%	0,47%	0,46%	0,54%	0,57%	0,52%	3,16%	1,64%	3,16%	6,30%	14,03%	28,73%
Conservative	0,76%	0,31%	0,55%	0,98%	0,36%	0,70%	1,01%	0,45%	0,47%	0,69%	1,15%	1,28%	5,16%	3,16%	5,16%	9,07%	17,29%	33,32%
Moderate	1,54%	0,45%	0,81%	1,40%	0,86%	0,22%	2,38%	0,34%	0,68%	0,88%	1,40%	2,41%	8,35%	4,76%	8,35%	14,19%	24,78%	43,03%
Aggressive	2,30%	0,16%	1,08%	2,20%	1,08%	0,06%	3,39%	-0,05%	0,66%	0,78%	1,56%	3,10%	9,77%	5,53%	9,77%	17,51%	29,98%	47,71%



## RESUMO MACROECONÔMICO

### INTERNACIONAL

No cenário internacional, continuamos a ver dados mais fracos e extremamente preocupantes de crescimento ao redor mundo. Para compensar este processo de desaceleração, os principais bancos centrais do mundo sinalizaram para a possibilidade concreta de medidas adicionais de estímulos, ou de afrouxamento monetário, para suavizar este processo. Se antes víamos uma desaceleração acentuada na Europa e sinais preocupantes na China, agora a economia dos EUA parece caminhar para um ambiente mais claro de arrefecimento.

Seguimos acreditando que estamos em um estágio avançado do ciclo econômico. Temos um receio crescente de que possamos já estar no estágio final deste ciclo. Assim, cresce nossa preocupação se os instrumentos de política monetária disponíveis hoje nas economias desenvolvidas serão suficientes para lidar com uma eventual nova crise econômica e/ou financeira.

### BRASIL

O destaque fica para o aparente avanço no importante debate da Reforma da Previdência. O texto em debate na Comissão Especial aponta para uma economia da ordem de R\$ 950 bi em 10 anos!

No tocante à política monetária, o Banco Central emitiu importante sinal de que existe espaço para quedas adicionais da Taxa Selic, contanto que a agenda de reformas avance e o cenário prospectivo de inflação permaneça saudável como o atual. Vemos o Brasil em um estágio totalmente oposto do ciclo econômico do que o resto do mundo, em estágio inicial do ciclo de recuperação. Entendemos as restrições cíclicas e estruturais do país que devem evitar um crescimento sustentado a taxas elevadas, como no passado. Todavia, vemos um amplo espaço para uma recuperação relativamente saudável da economia do país.



## PERFORMANCE POR FUNDO E POR SEGMENTO

	Jun-19	3M	YTD	12M	24M	36M	6M
<b>Renda Fixa - ALM</b>							
Bradesco ALM	0,96%	3,29%	6,07%	11,55%	20,96%	33,82%	6,07%
Benchmark: Meta Atuarial	0,96%	2,95%	6,46%	10,27%	23,62%	26,61%	6,46%
<b>Renda Fixa - IMA-S</b>							
BNP Paribas FIRF CP Basel	0,53%	1,67%	3,20%	6,38%	14,26%	29,12%	3,20%
Itaú Amazonita IMA-S RF FI	0,53%	1,67%	3,26%	6,46%	14,28%	29,13%	3,26%
Benchmark: IMA-S	0,47%	1,54%	3,08%	6,35%	14,22%	29,02%	3,08%
<b>Renda Fixa - IMA-Composite</b>							
Bradesco FIRF Lab	2,87%	6,55%	9,28%	14,16%	22,88%	40,06%	9,28%
Itaú Calcedônia RF FI	3,06%	7,15%	9,17%	13,76%	22,31%	38,73%	9,17%
Benchmark: IMA Composite	2,10%	5,31%	6,36%	11,45%	20,37%	36,29%	7,13%
<b>Renda Fixa - Crédito Privado</b>							
Augme Institucional FI RF CP	-	-	-	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,47%	1,54%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	3,07%
<b>Estruturados - Hedge Funds</b>							
Bahia AM Maraú Estrut FIC FIM	1,33%	-	-	-	-	-	-
Bahia AM Maraú FIC FIM	1,33%	2,43%	6,03%	9,45%	31,02%	61,96%	6,03%
Canvas Enduro II FIC FIM	2,93%	-	-	-	-	-	-
Exploritas Alpha LATAM FIC FIM	3,82%	-	-	-	-	-	-
Mauá Macro FIC FIM	2,94%	-	-	-	-	-	-
SPX Nimitz Estrut FIC MM	1,44%	2,98%	5,04%	1,17%	17,44%	42,46%	5,04%
Benchmark: CDI	0,47%	1,54%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	3,07%
<b>Estruturados - Long &amp; Short</b>							
Apex Equity Hedge FIM	1,70%	2,22%	4,29%	9,96%	32,07%	49,65%	4,29%
CLARITAS L&S FIM	1,23%	-	-	-	-	-	-
Benchmark: CDI	0,47%	1,54%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	3,07%
<b>Equities - IBrX</b>							
Bradesco Instit. IBrX Alpha	4,27%	7,30%	14,90%	40,49%	69,49%	104,25%	14,90%
Oceana Valor FIA	4,77%	8,29%	18,65%	47,60%	68,12%	117,02%	18,65%
Benchmark: IBrX	4,10%	6,40%	15,59%	40,78%	61,42%	97,56%	15,59%
<b>Equities - Value &amp; Growth</b>							
Miles Virtus Institucional FIC FIA	-	-	-	-	-	-	-
Moat Capital FIA	5,41%	-	-	-	-	-	-
Brasil Plural FIC FIA	3,41%	5,48%	13,22%	39,15%	68,87%	92,53%	13,22%
Benchmark: IBrX	4,10%	6,40%	15,59%	40,78%	61,42%	137,66%	15,59%
<b>Equities - Small Caps</b>							
QUEST SMALL CAPS FIA	5,50%	-	-	-	-	-	-
Equitas Selection Inst FIC FIA	6,49%	-	-	-	-	-	-
Benchmark: IBrX	4,10%	6,40%	15,59%	40,78%	61,42%	137,66%	15,59%
<b>Offshore</b>							
Itaú Fof Multi Global EQ MM IE	3,85%	3,42%	17,59%	4,53%	32,13%	58,33%	17,59%
BlackRock iShare SP500 IE	4,04%	1,31%	16,55%	7,84%	42,67%	72,28%	16,55%
Benchmark: MSCI World	3,52%	1,64%	14,36%	3,62%	31,67%	57,31%	14,36%
Pimco Income IE	1,64%	3,45%	7,81%	10,71%	17,98%	42,31%	7,81%
Benchmark: CDI	0,47%	1,54%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	3,07%



## COMENTÁRIOS POR SEGMENTO

### RENDA FIXA

O CDI rendeu 0,47% em junho. O IPCA registrou 0,01%. O BC deixou claro que aguarda a evolução das reformas para cogitar mais cortes de juros.. Já o IMA-B performou 3,73% no mês, e vimos queda considerativa nas curvas de juros em quase todos os vértices.

### RENDA VARIÁVEL

O Índice Bovespa terminou o mês com 100.967 pontos, 4,06% acima do fechamento do mês anterior! Vale ressaltar que ainda está 1,07% abaixo do recorde histórico registrado em 24 de junho de 2019 com 102.062 pontos. Mas com o avanço positivo da agenda do Congresso e elevação da possibilidade de votar o texto da reforma, antes mesmo do recesso dos parlamentares, o mercado se animou.

### ESTRUTURADOS

Continuamos com uma alocação em torno da média em fundos Macro, mas vendo algum desafio de desempenho de agora em diante. No mês, os fundos se beneficiaram da queda da taxa de juros e da subida do Ibovespa.

### EXTERIOR

Observamos o mercado externo com muita cautela, tendo reduzido a nossa alocação nesta classe., perante um cenário de arrefecimento em que, a grosso modo, os países aumentam o foco na atividade predominante na sua economia doméstica – bloco desenvolvido em serviços e bloco emergente em manufatura. À exceção da zona do Euro, que exhibe maior vulnerabilidade economia dentro do complexo desenvolvido, principalmente por conta de guerra comercial EUA x China, a inflação deverá assistir a uma ligeira retomada, diante do posicionamento mais dovish dos principais bancos centrais.



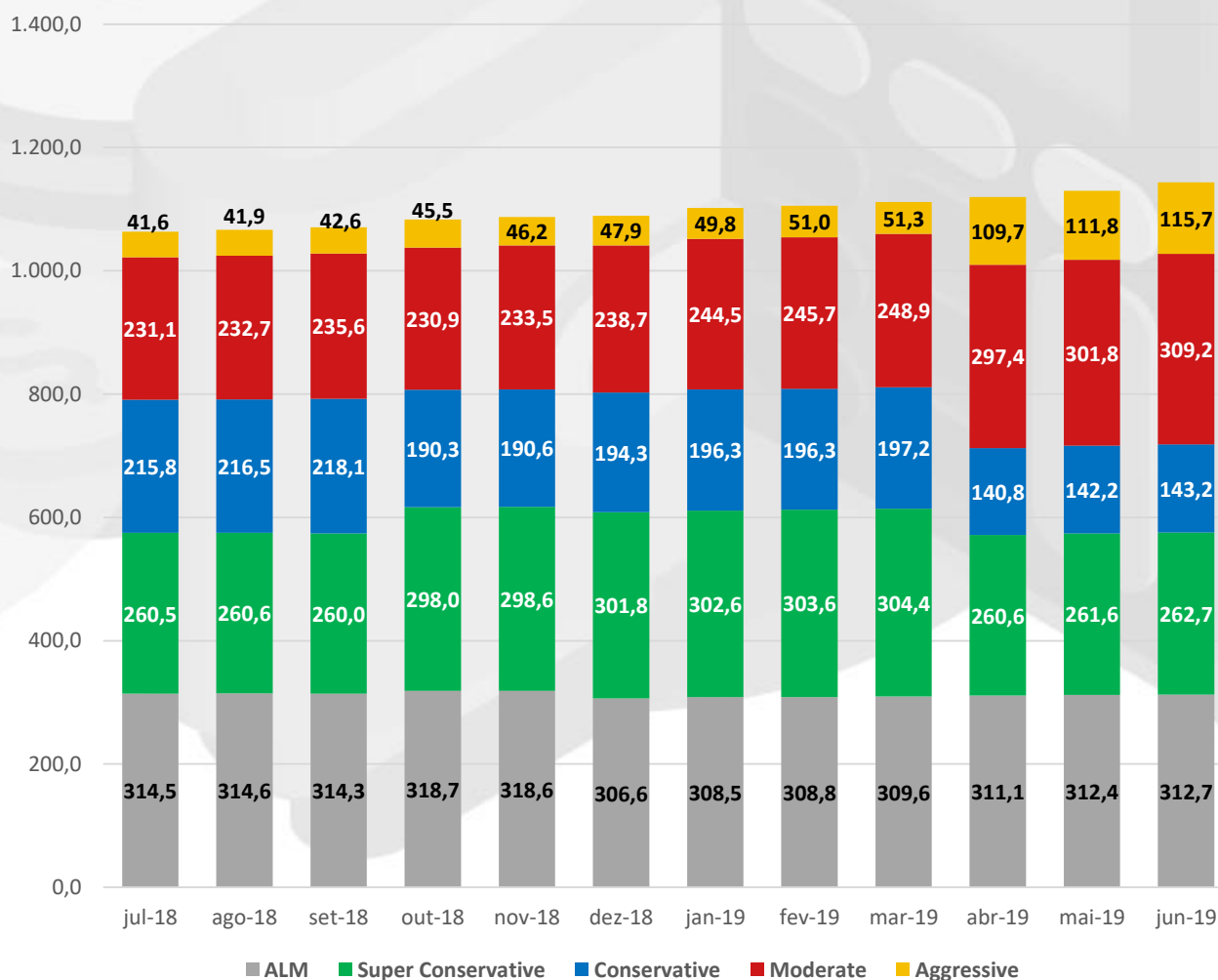
## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – POR GESTOR E POR CLASSE DE ATIVO

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income				Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Small Caps	Value / Growth	Offshore	\$	%
Apex	-	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0	0,4%
AZ QUEST	-	-	-	-	-	-	-	12,0	-	-	12,0	1,1%
Bahia	-	-	-	-	2,3	-	-	-	-	-	2,3	0,2%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	5,0	0,4%
BNP Paribas	-	225,0	-	-	-	-	-	-	-	-	225,0	20,1%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	-	14,7	-	14,7	1,3%
Bradesco	312,7	-	103,9	-	-	-	13,5	-	-	-	430,2	38,4%
Canvas	-	-	-	-	2,9	-	-	-	-	-	2,9	0,3%
Claritas	-	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,8	0,3%
Equitas	-	-	-	-	-	-	-	12,3	-	-	12,3	1,1%
Exploritas	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	-	4,4	0,4%
Itaú	-	251,3	107,0	-	-	-	-	-	-	4,8	363,1	32,4%
Mauá	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	-	2,8	0,3%
Moat Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	16,1	-	16,1	1,4%
Oceana	-	-	-	-	-	-	9,8	-	-	-	9,8	0,9%
Pimco	-	-	-	5,4	-	-	-	-	-	-	5,4	0,5%
SPX	-	-	-	-	-	8,2	-	-	-	-	8,2	0,7%
<b>Total</b>	<b>312,70</b>	<b>476,36</b>	<b>210,92</b>	<b>5,43</b>	<b>20,67</b>	<b>6,79</b>	<b>23,35</b>	<b>24,38</b>	<b>30,78</b>	<b>9,72</b>	<b>1.121</b>	<b>100%</b>



## PORTFÓLIO DE INVESTIMENTOS – ALOCAÇÃO POR PERFIL DE INVESTIMENTO





## INDICADORES EXTERNOS E INTERNOS

Segment	Jul-18	Aug-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dec-18	Jan-19	Feb-19	Mar-19	Apr-19	May-19	Jun-19	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m	3m	6m
ALM	1,25%	0,52%	0,33%	1,90%	0,50%	0,57%	1,25%	0,64%	0,78%	1,05%	1,24%	0,96%	6,07%	11,55%	20,96%	33,82%	3,29%	6,07%
<b>Fixed Income</b>																		
- IMA-S	0,46%	0,55%	0,46%	0,53%	0,47%	0,51%	0,57%	0,48%	0,47%	0,55%	0,58%	-	-	-	-	-	1,13%	2,67%
- IMA-Composed *	0,81%	0,16%	0,63%	1,37%	0,41%	0,89%	1,25%	0,48%	0,48%	1,14%	2,60%	2,90%	9,15%	13,88%	22,52%	39,31%	6,79%	9,15%
- Offshore	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	1,54%	3,07%
<b>Structured</b>																		
- Hedge Funds	0,16%	1,02%	0,70%	0,16%	-1,48%	-0,71%	2,11%	0,11%	0,35%	0,16%	1,21%	2,14%	6,22%	6,03%	21,51%	39,38%	3,55%	6,22%
- Long & Short	0,49%	0,33%	0,47%	0,96%	0,98%	0,86%	1,05%	0,32%	0,07%	0,32%	0,13%	1,52%	3,45%	7,73%	13,95%	31,57%	0,45%	1,90%
<b>Equities</b>																		
- IbrX	8,58%	-3,47%	3,35%	10,51%	2,93%	-0,12%	8,11%	-1,23%	0,14%	1,46%	1,60%	3,99%	14,63%	41,08%	64,21%	110,06%	7,20%	14,63%
- Value / Growth	7,07%	-2,80%	2,78%	9,51%	2,01%	0,20%	8,66%	-1,55%	0,26%	0,50%	1,73%	4,46%	14,54%	37,14%	50,66%	76,49%	6,79%	14,54%
- Offshore	-0,74%	11,41%	-0,94%	-15,54%	5,07%	-7,24%	1,41%	6,05%	6,15%	4,92%	-6,16%	3,95%	16,83%	5,35%	34,82%	61,21%	2,34%	16,83%
<b>Offshore</b>																		
- 50% CDI + 50% MSCI	0,45%	5,92%	-1,17%	-6,75%	2,70%	-3,47%	1,01%	2,88%	2,90%	2,59%	-2,82%	2,00%	8,72%	4,97%	22,90%	43,06%	1,68%	8,73%
<b>Indicator</b>	<b>Jul-18</b>	<b>Aug-18</b>	<b>Sep-18</b>	<b>Oct-18</b>	<b>Nov-18</b>	<b>Dec-18</b>	<b>Jan-19</b>	<b>Feb-19</b>	<b>Mar-19</b>	<b>Apr-19</b>	<b>May-19</b>	<b>Jun-19</b>	<b>YTD</b>	<b>Last 12m</b>	<b>Last 24m</b>	<b>Last 36m</b>	<b>3m</b>	<b>6m</b>
CDI (interbank deposit)	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	3,07%	6,32%	14,14%	28,80%	1,54%	3,07%
IMA-S	0,54%	0,57%	0,47%	0,55%	0,49%	0,49%	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	3,08%	6,35%	14,22%	29,02%	1,54%	3,08%
IMA-Geral ex-C	1,39%	-0,24%	0,61%	3,43%	0,78%	1,18%	1,91%	0,44%	0,54%	0,84%	1,83%	1,95%	7,74%	15,64%	25,19%	43,52%	4,69%	7,74%
IMA-Bench composed**	0,73%	0,34%	0,60%	1,11%	0,51%	0,69%	0,73%	0,48%	0,53%	1,01%	2,10%	2,10%	7,14%	11,46%	20,62%	36,56%	5,31%	7,14%
Ibovespa	8,88%	-3,21%	3,48%	10,19%	2,38%	-1,81%	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	14,88%	38,76%	60,52%	95,95%	5,82%	14,88%
IbrX	8,84%	-3,12%	3,23%	10,42%	2,66%	-1,29%	10,71%	-1,76%	-0,11%	1,06%	1,14%	4,10%	15,59%	40,78%	61,42%	97,56%	6,40%	15,59%
IDIV	7,28%	-3,70%	0,17%	11,44%	7,28%	0,65%	12,48%	-2,03%	-1,79%	3,09%	3,14%	3,11%	18,67%	47,76%	60,80%	119,77%	9,64%	18,67%
Saving Accounts	0,52%	0,55%	0,45%	0,52%	0,48%	0,48%	0,52%	0,48%	0,45%	0,50%	0,52%	0,45%	2,96%	6,09%	12,64%	21,51%	1,48%	2,96%
USD	-2,62%	10,13%	-3,18%	-7,15%	3,92%	0,30%	-5,75%	2,37%	4,23%	1,25%	-0,12%	-2,75%	-1,10%	-0,61%	15,84%	19,39%	-1,66%	-1,10%
CPI (FPCA)	0,33%	-0,09%	0,48%	0,45%	-0,21%	0,15%	0,32%	0,43%	0,75%	0,57%	0,13%	0,06%	2,28%	3,42%	7,96%	11,20%	0,76%	2,28%
IGP-DI (FGV)	0,44%	0,68%	1,79%	0,26%	-1,14%	-0,45%	0,07%	1,25%	1,07%	0,90%	0,40%	0,63%	4,40%	6,03%	14,29%	12,56%	1,94%	4,40%
MSCI World (BRL)	0,36%	11,28%	-2,80%	-14,04%	4,91%	-7,44%	1,48%	5,27%	5,33%	4,65%	-6,19%	3,52%	14,36%	3,62%	31,67%	57,31%	1,64%	14,36%
Actuarial Target <sup>1</sup>	0,77%	1,01%	2,12%	0,59%	-0,82%	-0,12%	0,40%	1,58%	1,40%	1,23%	0,73%	0,96%	6,46%	10,27%	23,62%	26,61%	2,95%	6,46%

<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

Os números do mercado de junho foram bons, a despeito da desaceleração das principais economias mundiais, que indicam um quadro de baixa atividade, para não dizer “recessivo” pela frente.

Mesmo assim, acreditamos que pode haver oportunidades na Renda variável e em Estruturados, dado que as Reformas em negociação no Congresso podem não estar precificadas além de que alguns resultados de empresas podem se destacar refletindo nas carteiras de Valor.