



## 1- Overview Macroeconômico

**Crescimento global melhor e menor risco de deflação em 2016. No Brasil, incerteza política e recessão.**

### Internacional

- Estimativa que o crescimento global deve acelerar para 3,3% em 2016 (ante 3,1% em 2015), com os países desenvolvidos continuando a recuperação e os emergentes dando sinais de estabilização.
- Para os países desenvolvidos espera-se aumento de inflação em 2016. Estabilização nos preços da maioria das commodities e pequena recuperação no preço do petróleo devem ser suficientes para elevar os índices.
- A China continuará sendo o principal risco para a economia mundial em 2016.

### Brasil

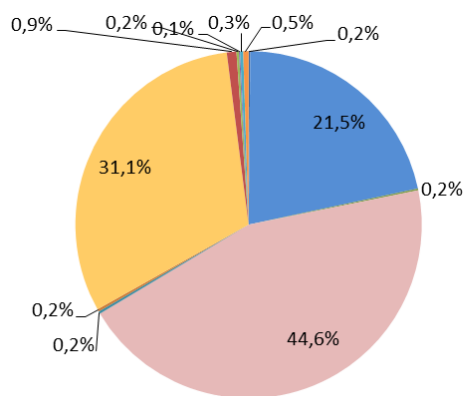
- A economia continua decepcionando, com dados recentes apontando para uma recessão mais profunda. O PIB recuou 1,7% no terceiro trimestre e a expectativa é de um declínio de 3,6% em 2015 e 2,7% em 2016.
- A incerteza política deve prosseguir em 2016, agora agravada com o início de processo de impeachment da presidente Dilma Rousseff. E a recuperação da economia depende, em grande parte, da aprovação de medidas de ajuste, o que requer consenso político.
- Impeachment pode também pesar sobre a confiança dos empresários, que já se encontra em patamares mínimos históricos, à medida que as empresas podem adiar suas decisões de investimento até que tenham maior clareza sobre a capacidade do governo de implantar as políticas necessárias.
- A deterioração fiscal continua, com receitas em queda e despesas obrigatórias em alta.
- Um fato positivo é a melhora na contas externas, com o investimento direto no país cobrindo todo o déficit em conta corrente no ano. No acumulado de 2015 até outubro, o déficit somou USD 53,5 bilhões (vs. USD 84 bilhões em 2014) e é integralmente coberto pelo investimento direto estrangeiro de 55 bilhões (vs. 81 bilhões em 2014). Assim, o financiamento externo fica menos dependente dos fluxos para o mercado financeiro, que são mais voláteis.
- IPCA subiu 1,01% em novembro e 10,5% nos 12 últimos meses, ultrapassando os 10% pela primeira vez desde 2003.

|                                    | 2010   | 2011   | 2012  | 2013  | 2014(f) | 2015(f) | 2016(f) |
|------------------------------------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|
| Real GDP growth                    | 7,5%   | 3,9%   | 1,8%  | 2,7%  | 0,1%    | -3,6%   | -2,7%   |
| Unemployment rate (IBGE) –avg.     | 6,7%   | 6,0%   | 5,5%  | 5,4%  | 4,8%    | 7,0%    | 9,7%    |
| Consumer Price Inflation (IPCA)    | 5,9%   | 6,5%   | 5,8%  | 5,9%  | 6,4%    | 10,6%   | 7,0%    |
| Interest Rate (Selic) - eop        | 10,75% | 11,00% | 7,25% | 10,0% | 11,75%  | 14,25%  | 14,25%  |
| Exchange Rate (BRL/USD, eop)       | 1,67   | 1,88   | 2,04  | 2,35  | 2,66    | 3,90    | 4,20    |
| Trade Balance (USD bn)             | 20,3   | 29,8   | 19,5  | 2,6   | -4,0    | 15,0    | 31,0    |
| Current account (USD bn)           | -47,5  | -52,5  | -54,2 | -81,4 | -90,9   | -64,0   | -40,0   |
| Foreign direct investment (USD bn) | 48,5   | 66,7   | 65,3  | 64,0  | 62,5    | 63,0    | 57,0    |
| Primary fiscal result (%GDP)       | 2,8%   | 3,1%   | 2,4%  | 1,9%  | -0,63%  | -1,2%   | -1,3%   |
| Gross public sector debt (%GDP)    | 51,8%  | 51,3%  | 54,8% | 53,3% | 58,9%   | 67,7%   | 74,5%   |

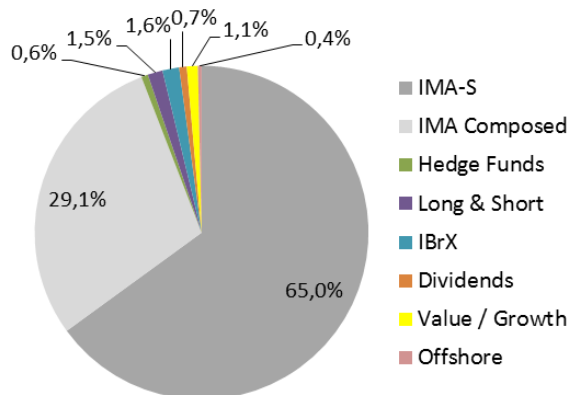
## 2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

(BRL mio)

| Asset Manager & Funds | Fixed Income |              |              | Structured  |              | Equities   |            |                |            | Total        |               |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|---------------|
|                       | ALM          | IMA-S        | IMA Composed | Hedge Funds | Long & Short | IbRX       | Dividends  | Value / Growth | Offshore   | \$           | %             |
| ARX                   |              |              |              | 1,4         |              |            |            |                |            | 1,4          | 0,2%          |
| BNP Paribas           |              | 189,1        |              |             | 2,5          |            |            |                |            | 191,6        | 21,5%         |
| BBM                   |              |              |              | 1,4         |              |            |            |                |            | 1,4          | 0,2%          |
| Bradesco              | 307,7        |              | 84,8         |             |              | 4,8        |            |                |            | 397,3        | 44,6%         |
| BRZ                   |              |              |              |             |              |            |            | 2,1            |            | 2,1          | 0,2%          |
| BTG                   |              |              |              |             |              |            | 2,0        |                |            | 2,0          | 0,2%          |
| Itaú                  |              | 189,8        | 85,1         |             |              |            |            |                | 2,0        | 277,0        | 31,1%         |
| Oceana                |              |              |              |             | 3,4          | 4,6        |            |                |            | 8,0          | 0,9%          |
| Pollux                |              |              |              |             |              |            |            | 2,0            |            | 2,0          | 0,2%          |
| Safra                 |              |              |              | 0,9         |              |            |            |                |            | 0,9          | 0,1%          |
| Santander             |              |              |              |             | 2,6          |            |            |                |            | 2,6          | 0,3%          |
| Vinci                 |              |              |              |             |              |            | 2,2        | 2,2            |            | 4,4          | 0,5%          |
| <b>Total</b>          | <b>307,7</b> | <b>378,9</b> | <b>169,9</b> | <b>3,8</b>  | <b>8,5</b>   | <b>9,4</b> | <b>4,3</b> | <b>6,2</b>     | <b>2,0</b> | <b>890,8</b> | <b>100,0%</b> |



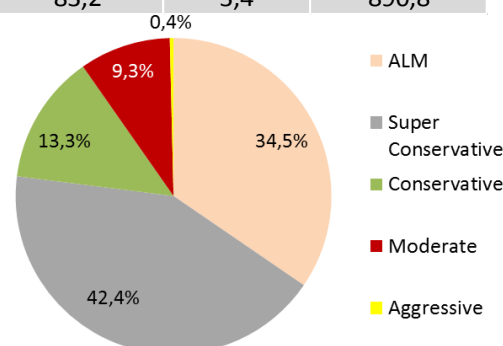
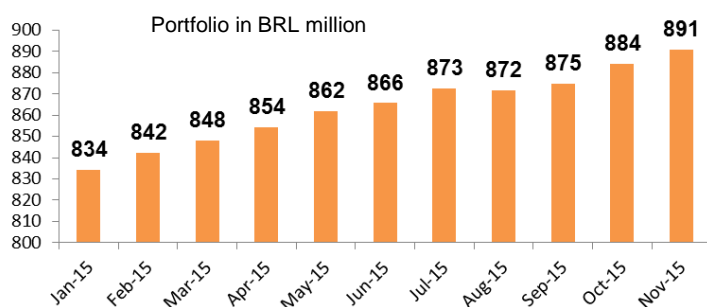
Allocation per asset manager



Allocation per segment (not included ALM)

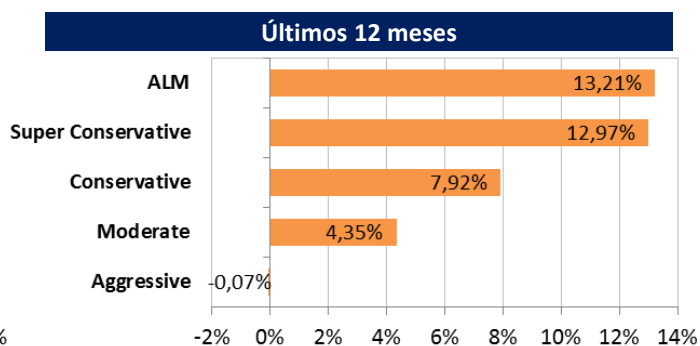
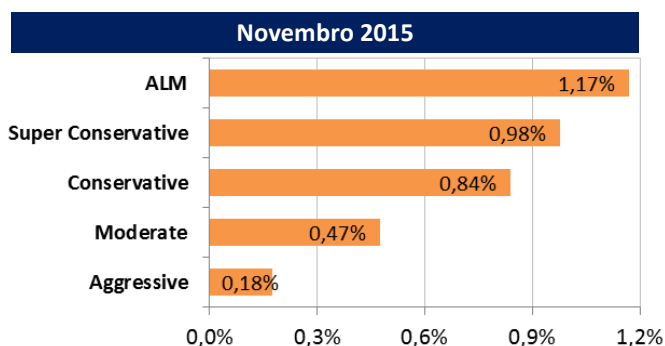
## 3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

| Period | Allocation by profile (BRL mio) |                    |              |          |            | Total |
|--------|---------------------------------|--------------------|--------------|----------|------------|-------|
|        | ALM                             | Super Conservative | Conservative | Moderate | Aggressive |       |
| Jan-15 | 259,4                           | 362,5              | 95,0         | 114,0    | 3,4        | 834,3 |
| Feb-15 | 261,0                           | 365,8              | 95,7         | 116,2    | 3,5        | 842,3 |
| Mar-15 | 279,8                           | 366,9              | 108,6        | 89,4     | 3,3        | 848,0 |
| Apr-15 | 282,7                           | 367,2              | 115,4        | 85,7     | 3,4        | 854,4 |
| May-15 | 285,2                           | 368,9              | 117,6        | 86,5     | 3,4        | 861,6 |
| Jun-15 | 286,5                           | 370,5              | 118,0        | 87,1     | 3,5        | 865,6 |
| Jul-15 | 287,6                           | 374,5              | 119,1        | 87,9     | 3,5        | 872,6 |
| Aug-15 | 286,7                           | 377,4              | 118,1        | 85,9     | 3,4        | 871,6 |
| Sep-15 | 302,5                           | 358,7              | 118,1        | 91,9     | 3,6        | 874,8 |
| Oct-15 | 305,6                           | 375,5              | 116,9        | 82,3     | 3,5        | 883,9 |
| Nov-15 | 307,7                           | 378,1              | 118,3        | 83,2     | 3,4        | 890,8 |



## 4- Performance

| Profile            | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| ALM                | 0,59%  | 1,80%  | 1,11%  | 1,30%  | 1,48%  | 1,32%  | 0,94%  | 0,80%  | 0,09%  | 0,58%  | 1,32%  | 1,17%  | 4,98%   | 13,21%   |          |          |
| Super Conservative | 0,95%  | 0,95%  | 0,83%  | 1,03%  | 0,95%  | 1,00%  | 1,06%  | 1,20%  | 1,10%  | 1,10%  | 1,10%  | 0,98%  | 6,72%   | 12,97%   |          |          |
| Conservative       | -0,46% | 1,95%  | 0,62%  | 0,18%  | 1,39%  | 1,78%  | 0,37%  | 0,84%  | -0,99% | -0,36% | 1,52%  | 0,84%  | 2,22%   | 7,92%    |          |          |
| Moderate           | -1,41% | 0,63%  | 1,74%  | 0,28%  | 2,33%  | 0,54%  | 0,47%  | 0,48%  | -2,18% | -0,55% | 1,55%  | 0,47%  | 0,20%   | 4,35%    |          |          |
| Aggressive         | -2,43% | -0,76% | 2,70%  | 0,26%  | 3,10%  | -0,59% | 0,64%  | -0,23% | -3,13% | -1,02% | 1,38%  | 0,18%  | -2,22%  | -0,07%   |          |          |



| Segment            | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| ALM                | 0,59%  | 1,80%  | 1,11%  | 1,30%  | 1,48%  | 1,32%  | 0,94%  | 0,80%  | 0,09%  | 0,58%  | 1,32%  | 1,17%  | 4,98%   | 13,21%   |          |          |
| Fixed Income       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| - IMA-S            | 0,96%  | 0,96%  | 0,84%  | 1,03%  | 0,95%  | 1,01%  | 1,06%  | 1,21%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 0,98%  | 6,76%   | 13,04%   |          |          |
| - IMA- Composed ** | -0,52% | 2,04%  | 0,58%  | 0,13%  | 1,46%  | 1,83%  | 0,37%  | 0,84%  | -1,09% | -0,46% | 1,58%  | 0,85%  | 2,08%   | 7,81%    |          |          |
| Structured         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| - Hedge Funds      | 0,79%  | 1,03%  | 2,36%  | 2,04%  | -0,13% | 1,91%  | -0,61% | 2,53%  | -0,10% | 2,11%  | 0,92%  | 1,18%  | 6,15%   | 14,91%   |          |          |
| - Long & Short     | 0,72%  | 0,37%  | 1,18%  | 1,02%  | 0,53%  | 0,86%  | 1,17%  | 0,52%  | 1,24%  | 1,02%  | 0,77%  | 0,48%  | 5,32%   | 10,35%   |          |          |
| Equities           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| - IBrX             | -7,15% | -6,55% | 8,64%  | 0,72%  | 8,21%  | -4,85% | 0,94%  | -3,32% | -7,56% | -3,05% | 0,43%  | -1,84% | -13,78% | -15,72%  |          |          |
| - Dividends        | -4,13% | -3,19% | 6,75%  | 0,72%  | 4,31%  | -3,59% | 1,16%  | -0,68% | -6,88% | -0,38% | 2,96%  | -1,01% | -5,01%  | -4,66%   |          |          |
| - Value / Growth   | -4,31% | -5,48% | 4,58%  | 0,46%  | 4,47%  | -3,42% | 1,82%  | -0,21% | -5,86% | -1,76% | 3,20%  | 1,36%  | -1,70%  | -5,76%   |          |          |
| - Offshore         |        |        |        |        | -3,00% | 6,40%  | -5,14% | 11,01% | -0,49% | 5,88%  | 4,65%  | 0,45%  | 16,63%  | 20,38%   |          |          |

| Indicator               | Dec-14  | Jan-15  | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15  | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| CDI (interbank deposit) | 0,95%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   | 25,00%   | 34,73%   |
| IMA-S                   | 0,96%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,04%  | 0,95%  | 0,99%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,04%   | 25,06%   | 34,99%   |
| IMA-Geral ex-C          | -0,50%  | 2,08%   | 0,49%  | 0,09%  | 1,55%  | 1,83%  | 0,30%  | 0,58%  | -1,11%  | -0,40% | 1,50%  | 1,00%  | 1,86%   | 7,60%    | 22,72%   | 21,88%   |
| IMA composed **         |         | 1,89%   | 0,66%  | 0,40%  | 1,12%  | 1,51%  | 0,52%  | 1,08%  | -0,78%  | -0,15% | 1,59%  | 0,88%  | 3,16%   | 8,49%    | N/A      | N/A      |
| Ibovespa                | -8,62%  | -6,20%  | 9,97%  | -0,84% | 9,93%  | -6,17% | 0,61%  | -4,17% | -8,33%  | -3,36% | 1,80%  | -1,63% | -14,47% | -17,54%  | -14,01%  | -21,49%  |
| IBrX                    | -8,27%  | -5,88%  | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25%  | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  | -14,23%  | -10,18%  |
| IDIV                    | -10,89% | -11,18% | 10,17% | -4,14% | 11,84% | -6,97% | -2,50% | -3,46% | -11,08% | -6,18% | 6,45%  | -7,60% | -22,76% | -32,83%  | -39,51%  | -36,27%  |
| Saving Accounts         | 0,61%   | 0,59%   | 0,52%  | 0,63%  | 0,61%  | 0,62%  | 0,68%  | 0,73%  | 0,69%   | 0,69%  | 0,68%  | 0,63%  | 4,17%   | 7,96%    | 15,53%   | 22,83%   |
| USD                     | 3,75%   | 0,23%   | 8,11%  | 11,46% | -6,68% | 6,19%  | -2,40% | 9,39%  | 7,45%   | 8,95%  | -2,87% | -0,22% | 21,13%  | 50,41%   | 65,61%   | 82,68%   |
| CPI (IPCA)              | 0,78%   | 1,24%   | 1,22%  | 1,32%  | 0,71%  | 0,74%  | 0,79%  | 0,62%  | 0,22%   | 0,54%  | 0,82%  | 1,01%  | 4,07%   | 10,48%   | 17,72%   | 24,52%   |
| IGP-DI (FGV)            | 0,38%   | 0,67%   | 0,53%  | 1,21%  | 0,92%  | 0,40%  | 0,68%  | 0,58%  | 0,40%   | 1,42%  | 1,76%  | 1,19%  | 6,18%   | 10,61%   | 15,15%   | 21,48%   |
| Actuarial Target *      | 0,71%   | 1,00%   | 0,86%  | 1,54%  | 1,25%  | 0,73%  | 1,01%  | 0,91%  | 0,73%   | 1,75%  | 2,09%  | 1,52%  | 8,28%   | 15,04%   | 24,54%   | 36,65%   |

O mercado volta a piorar no fim de novembro. Após uma ligeira recuperação durante 45 dias, a volatilidade voltou forte com o aumento das incertezas políticas. O real se desvalorizou 0,2% em novembro, fechando a 3,87 reais por dólar. Igualmente, o risco país medido pelo CDS de 5 anos subiu 5 pontos base, terminando o mês em 445 pontos-base. O Ibovespa em reais caiu 1,6% durante o mês; em dólares, teve queda de 1,4%.

Dentro deste contexto, uma vez mais, os fundos mais conservadores da Previ Novartis apresentaram o melhor desempenho em novembro. Os perfis Moderado e Agressivo foram negativamente impactados pela performance da renda variável.

**5- Renda Fixa**

| ALM            | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| Bradesco       | 0,59%  | 1,80%  | 1,11%  | 1,30%  | 1,48%  | 1,32%  | 0,94%  | 0,80%  | 0,09%  | 0,58%  | 1,32%  | 1,17%  | 4,98%   | 13,21%   |          |          |
| Benchmark: N/A |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |

| Fixed Income: IMA-S | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| BNP Paribas         | 0,97%  | 0,95%  | 0,83%  | 1,06%  | 0,95%  | 1,00%  | 1,08%  | 1,20%  | 1,15%  | 1,14%  | 1,11%  | 0,95%  | 6,81%   | 13,12%   |          |          |
| Itaú                | 0,95%  | 0,97%  | 0,85%  | 1,01%  | 0,95%  | 1,01%  | 1,05%  | 1,23%  | 1,07%  | 1,08%  | 1,11%  | 1,02%  | 6,74%   | 13,02%   |          |          |
| Benchmark: IMA-S    | 0,96%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,04%  | 0,95%  | 0,99%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,04%   | 25,06%   | 34,99%   |

| Fixed Income: IMA composed | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| Bradesco                   | -0,53% | 1,96%  | 0,62%  | 0,19%  | 1,29%  | 1,76%  | 0,46%  | 1,02%  | -1,03% | -0,44% | 1,63%  | 0,87%  | 2,51%   | 8,02%    |          |          |
| Itaú                       | -0,50% | 2,12%  | 0,55%  | 0,06%  | 1,62%  | 1,89%  | 0,29%  | 0,65%  | -1,16% | -0,47% | 1,52%  | 0,84%  | 1,66%   | 7,61%    |          |          |
| Benchmark: IMA composed *  | -0,50% | 1,89%  | 0,66%  | 0,40%  | 1,12%  | 1,51%  | 0,52%  | 1,08%  | -0,78% | -0,15% | 1,59%  | 0,88%  | 3,16%   | 8,49%    |          |          |

| Structured: Hedge Fund | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| ARX                    | 0,90%  | 0,49%  | 1,02%  | 0,68%  | 0,65%  | 1,06%  | -0,94% | 1,81%  | 1,24%  | 1,91%  | 1,28%  | 0,78%  | 6,22%   | 11,41%   |          |          |
| BBM                    | 1,17%  | 0,14%  | 0,69%  | 1,54%  | -0,12% | 2,08%  | 0,65%  | 1,91%  | 1,57%  | 2,69%  | 0,88%  | 1,66%  | 9,73%   | 15,87%   |          |          |
| Safra                  | 0,08%  | 3,06%  | 6,43%  | 4,46%  | -1,06% | 2,90%  | -1,96% | 4,43%  | -4,62% | 1,53%  | 0,43%  | 1,02%  | 0,58%   | 17,43%   |          |          |
| Benchmark: CDI         | 0,95%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   | 25,00%   | 34,73%   |

| Structured: Long & Short | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| BNP Paribas              | 0,47%  | -0,15% | 1,79%  | 1,12%  | 0,12%  | 0,76%  | 1,04%  | 0,13%  | 0,82%  | 0,80%  | 0,88%  | 0,62%  | 4,37%   | 8,71%    |          |          |
| Oceana                   | 0,77%  | 0,41%  | 0,93%  | 1,37%  | 0,87%  | 0,76%  | 1,32%  | 0,35%  | 1,45%  | 0,49%  | 0,94%  | 0,15%  | 4,78%   | 10,24%   |          |          |
| Santander                | 0,92%  | 0,87%  | 0,79%  | 0,66%  | 0,62%  | 1,05%  | 1,09%  | 1,12%  | 1,36%  | 1,92%  | 0,46%  | 0,79%  | 6,91%   | 12,27%   |          |          |
| Benchmark: CDI           | 0,95%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   | 25,00%   | 34,73%   |

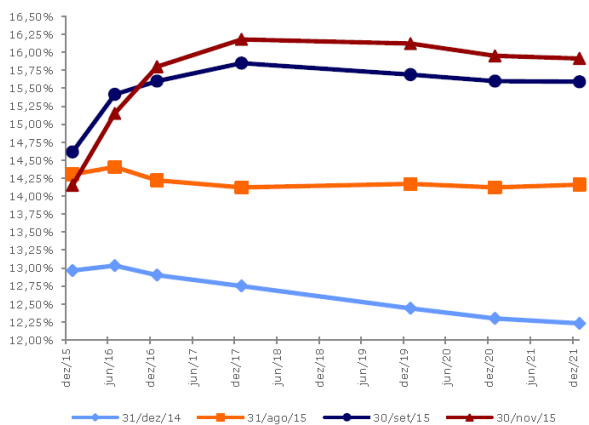
\* IMA-Composed (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

**Juros Nominais** – No mês de novembro o mercado de renda fixa teve um comportamento mais calmo comparado aos meses anteriores. Mais uma vez o Banco Central optou pela manutenção na taxa básica em 14,25%, porém com viés mais *hawkish*, com dois votos dissidentes pela alta da taxa em 50 bps. No final do mês, o desenrolar da nova fase da operação “Lava-Jato” ditou um ritmo mais volátil ao mercado. Ao longo do mês as taxas pré-fixadas de juros futuro curtas caíram -40 bps, mas encerraram o mês com alta +33 bps. As taxas longas chegaram a cair -70 bps e encerraram novembro no mesmo patamar do mês anterior. Esse movimento de *flattening* pode ser explicado pela forte inflação vista nos dados correntes e nas expectativas de mercado, associado à mais recente sinalização do Banco Central com relação a novas altas de juros.

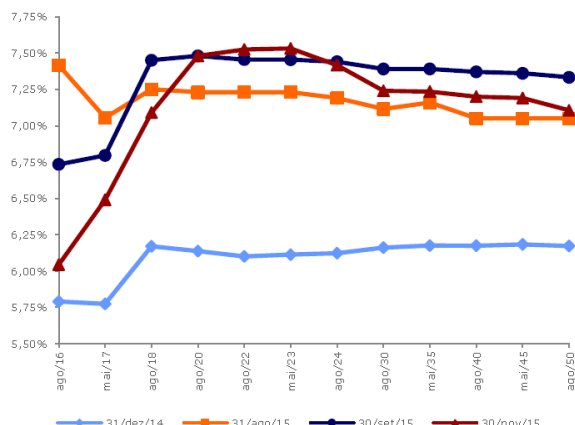
**Juros Reais** – A curva de juros reais seguiu a mesma tendência da curva de juros nominais. As taxas das NTN-Bs (títulos atrelados à inflação) com vencimento em 2018, 2024 e 2050 encerraram o mês com alta de 0,41% e queda de 0,01% e 0,03%, respectivamente.

Os fundos de renda fixa da Previ Novartis que seguem o benchmark IMA-S tiveram o melhor desempenho em novembro, seguidos de perto pelos fundos com benchmark IMA-composto.

**Curva de Juros Nominais**



**Curva de Juros Reais**



## 6- Renda Variável

| Equities:<br>IBrX | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| Bradesco          | -6,97% | -5,70% | 7,36%  | 0,19%  | 8,06%  | -4,64% | 1,10%  | -2,47% | -7,42% | -3,01% | -0,94% | -1,66% | -13,74% | -16,12%  |          |          |
| Oceana            | -7,33% | -7,41% | 9,89%  | 1,23%  | 8,37%  | -5,06% | 0,77%  | -4,20% | -7,70% | -3,09% | 1,81%  | -2,02% | -13,86% | -15,40%  |          |          |
| Benchmark: IBrX   | -8,27% | -5,88% | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25% | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  | -14,23%  | -10,18%  |

| Equities:<br>Dividends | Dec-14  | Jan-15  | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15  | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| BTG Pactual            | -4,75%  | -3,25%  | 8,25%  | 1,95%  | 5,21%  | -3,57% | 1,99%  | -1,40% | -6,34%  | -2,39% | 1,87%  | -1,59% | -7,83%  | -4,90%   |          |          |
| Vinci Partners         | -3,51%  | -3,13%  | 5,25%  | -0,53% | 3,36%  | -3,60% | 0,38%  | -0,02% | -7,39%  | 1,45%  | 3,96%  | -0,47% | -2,44%  | -4,89%   |          |          |
| Benchmark: IDIV        | -10,89% | -11,18% | 10,17% | -4,14% | 11,84% | -6,97% | -2,50% | -3,46% | -11,08% | -6,18% | 6,45%  | -7,60% | -22,76% | -32,83%  | -39,51%  | -36,27%  |

| Equities:<br>Value / Growth | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| BRZ                         | -4,52% | -7,53% | 3,63%  | 1,14%  | 4,24%  | -2,73% | 3,02%  | 0,77%  | -5,92% | -4,68% | 1,69%  | 0,73%  | -4,63%  | -10,51%  |          |          |
| Pollux                      | -5,43% | -4,15% | 6,60%  | 1,62%  | 4,51%  | -3,42% | 1,51%  | -1,41% | -4,78% | -0,36% | 2,68%  | 0,03%  | -2,48%  | -3,34%   |          |          |
| Vinci Partners              | -3,05% | -4,65% | 3,63%  | -1,37% | 4,68%  | -4,13% | 0,90%  | -0,05% | -6,88% | -0,22% | 5,17%  | 3,19%  | 1,69%   | -3,58%   |          |          |
| Benchmark: IBrX             | -8,27% | -5,88% | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25% | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  | -14,23%  | -10,18%  |

| Equities:<br>Offshore       | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| FoF Itaú                    |        |        |        |        | -3,00% | 6,40%  | -5,14% | 11,01% | -0,49% | 5,88%  | 4,65%  | 0,45%  | 16,63%  | N/A      |          |          |
| Benchmark: MSCI World (BRL) |        |        |        |        | -4,67% | 6,24%  | -4,79% | 11,28% | 0,13%  | 4,74%  | 4,74%  | 0,88%  | 17,40%  | N/A      |          |          |

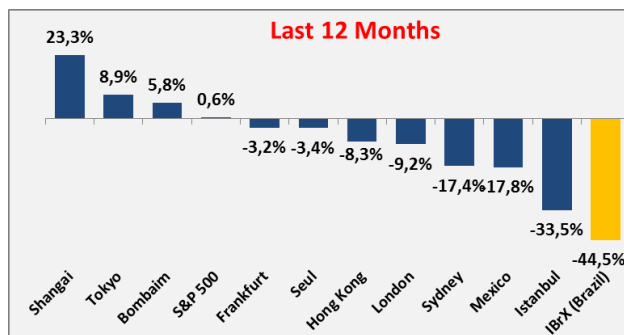
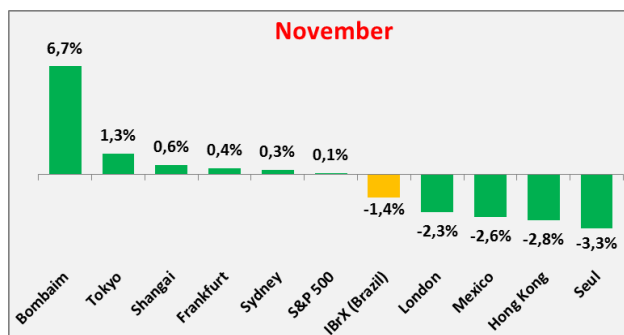
O aumento da aversão ao risco levado pela deterioração política e econômica no Brasil levou o índice IBrX a cair 1,7% em novembro, acumulando perdas de 9,0% em 2015. O fluxo estrangeiro foi positivo em BRL 912 milhões e ampliou para BRL 20,6 bilhões o saldo positivo em 2015.

Os destaques positivos no mês foram CSN +26,7%, BRMalls +14,5% e Suzano +15,0%. Dentre as piores performances: Vale -24,2% (não só pelo trágico acidente ocorrido em Mariana- MG em uma mina de propriedade de uma subsidiária da Vale, como pelo próprio desempenho do preço do minério de ferro no mercado internacional, que sofreu forte queda), Usiminas -20,9% (resultado fraco no 3º trimestre e fechamento da planta de Cubatão) e JBS -12,1% (relatório do Tribunal de Contas da União questionando a relação da empresa com o BNDES).

Os fundos de renda variável da Previ Novartis tiveram um bom resultado em novembro. Todos eles estão acima dos seus respectivos benchmarks no acumulado dos 12 últimos meses.

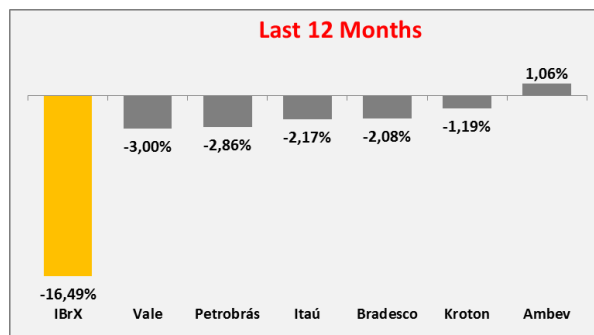
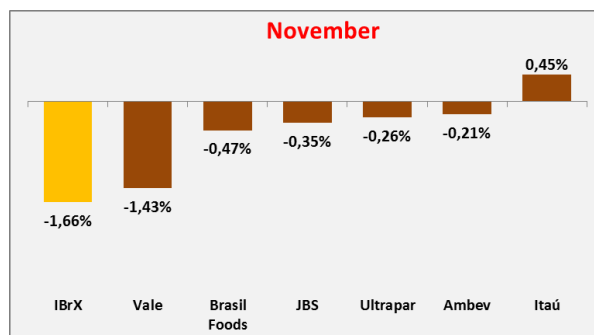
## Bolsas do mundo (em dólar)

A bolsa brasileira continua com o pior desempenho, comparado com as outras bolsas de valores internacionais



## Principais contribuições para o IBrX

Vale foi a principal responsável pelo desempenho negativo em novembro



## 7- Performance “Perfil Super Conservador”

|                             | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA-S</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| BNP Paribas                 | 0,97%  | 0,95%  | 0,83%  | 1,06%  | 0,95%  | 1,00%  | 1,08%  | 1,20%  | 1,15%  | 1,14%  | 1,11%  | 0,95%  | 6,81%   | 13,12%   |          |          |
| Itaú                        | 0,95%  | 0,97%  | 0,85%  | 1,01%  | 0,95%  | 1,01%  | 1,05%  | 1,23%  | 1,07%  | 1,08%  | 1,11%  | 1,02%  | 6,74%   | 13,02%   |          |          |
| Benchmark: IMA-S            | 0,96%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,04%  | 0,95%  | 0,99%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,04%   |          |          |
| <b>Weighted Performance</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| Weighted Performance        | 0,96%  | 0,96%  | 0,84%  | 1,03%  | 0,95%  | 1,01%  | 1,06%  | 1,21%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 0,98%  | 6,76%   | 13,04%   |          |          |
| Weighted Benchmark          | 0,96%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,04%  | 0,95%  | 0,99%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,04%   |          |          |

## 8- Performance “Perfil Conservador”

|                                   | Dec-14 | Jan-15 | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15 | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA Composed</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| Bradesco                          | -0,53% | 1,96%  | 0,62%  | 0,19%  | 1,29%  | 1,76%  | 0,46%  | 1,02%  | -1,03% | -0,44% | 1,63%  | 0,87%  | 2,51%   | 8,02%    |          |          |
| Itaú                              | -0,50% | 2,12%  | 0,55%  | 0,06%  | 1,62%  | 1,89%  | 0,29%  | 0,65%  | -1,16% | -0,47% | 1,52%  | 0,84%  | 1,66%   | 7,61%    |          |          |
| Benchmark: IMA- Composed *        | -0,50% | 1,89%  | 0,66%  | 0,40%  | 1,12%  | 1,51%  | 0,52%  | 1,08%  | -0,78% | -0,15% | 1,59%  | 0,88%  | 3,16%   | 8,49%    |          |          |
| <b>Hedge Funds</b>                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| ARX                               | 0,90%  | 0,49%  | 1,02%  | 0,68%  | 0,65%  | 1,06%  | -0,94% | 1,81%  | 1,24%  | 1,91%  | 1,28%  | 0,78%  | 6,22%   | 11,41%   |          |          |
| BBM                               | 1,17%  | 0,14%  | 0,69%  | 1,54%  | -0,12% | 2,08%  | 0,65%  | 1,91%  | 1,57%  | 2,69%  | 0,88%  | 1,66%  | 9,73%   | 15,87%   |          |          |
| Safra                             | 0,08%  | 3,06%  | 6,43%  | 4,46%  | -1,06% | 2,90%  | -1,96% | 4,43%  | -4,62% | 1,53%  | 0,43%  | 1,02%  | 0,58%   | 17,43%   |          |          |
| Benchmark: CDI                    | 0,95%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Long &amp; Short</b>           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| BNP Paribas                       | 0,47%  | -0,15% | 1,79%  | 1,12%  | 0,12%  | 0,76%  | 1,04%  | 0,13%  | 0,82%  | 0,80%  | 0,88%  | 0,62%  | 4,37%   | 8,71%    |          |          |
| Oceana                            | 0,77%  | 0,41%  | 0,93%  | 1,37%  | 0,87%  | 0,76%  | 1,32%  | 0,35%  | 1,45%  | 0,49%  | 0,94%  | 0,15%  | 4,78%   | 10,24%   |          |          |
| Santander                         | 0,92%  | 0,87%  | 0,79%  | 0,66%  | 0,62%  | 1,05%  | 1,09%  | 1,12%  | 1,36%  | 1,92%  | 0,46%  | 0,79%  | 6,91%   | 12,27%   |          |          |
| Benchmark: CDI                    | 0,95%  | 0,93%  | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Weighted Performance</b>       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |          |          |          |
| Weighted Performance              | -0,46% | 1,95%  | 0,62%  | 0,18%  | 1,39%  | 1,78%  | 0,37%  | 0,84%  | -0,99% | -0,36% | 1,52%  | 0,84%  | 2,22%   | 7,92%    |          |          |
| Weighted Benchmark                | -0,43% | 1,84%  | 0,67%  | 0,43%  | 1,11%  | 1,48%  | 0,55%  | 1,09%  | -0,68% | -0,08% | 1,56%  | 0,89%  | 3,36%   | 8,74%    |          |          |

\* IMA-Composed (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

## 9- Performance "Perfil Moderado"

|                                     | Dec-14  | Jan-15  | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15  | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA Composed</b>   |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| Bradesco                            | -0,53%  | 1,96%   | 0,62%  | 0,19%  | 1,29%  | 1,76%  | 0,46%  | 1,02%  | -1,03%  | -0,44% | 1,63%  | 0,87%  | 2,51%   | 8,02%    |          |          |
| Itaú                                | -0,50%  | 2,12%   | 0,55%  | 0,06%  | 1,62%  | 1,89%  | 0,29%  | 0,65%  | -1,16%  | -0,47% | 1,52%  | 0,84%  | 1,66%   | 7,61%    |          |          |
| Benchmark:<br>IMA- Composed *       | -0,50%  | 1,89%   | 0,66%  | 0,40%  | 1,12%  | 1,51%  | 0,52%  | 1,08%  | -0,78%  | -0,15% | 1,59%  | 0,88%  | 3,16%   | 8,49%    |          |          |
| <b>Hedge Funds</b>                  |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| ARX                                 | 0,90%   | 0,49%   | 1,02%  | 0,68%  | 0,65%  | 1,06%  | -0,94% | 1,81%  | 1,24%   | 1,91%  | 1,28%  | 0,78%  | 6,22%   | 11,41%   |          |          |
| BBM                                 | 1,17%   | 0,14%   | 0,69%  | 1,54%  | -0,12% | 2,08%  | 0,65%  | 1,91%  | 1,57%   | 2,69%  | 0,88%  | 1,66%  | 9,73%   | 15,87%   |          |          |
| Safra                               | 0,08%   | 3,06%   | 6,43%  | 4,46%  | -1,06% | 2,90%  | -1,96% | 4,43%  | -4,62%  | 1,53%  | 0,43%  | 1,02%  | 0,58%   | 17,43%   |          |          |
| Benchmark: CDI                      | 0,95%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Long &amp; Short</b>             |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BNP Paribas                         | 0,47%   | -0,15%  | 1,79%  | 1,12%  | 0,12%  | 0,76%  | 1,04%  | 0,13%  | 0,82%   | 0,80%  | 0,88%  | 0,62%  | 4,37%   | 8,71%    |          |          |
| Oceana                              | 0,77%   | 0,41%   | 0,93%  | 1,37%  | 0,87%  | 0,76%  | 1,32%  | 0,35%  | 1,45%   | 0,49%  | 0,94%  | 0,15%  | 4,78%   | 10,24%   |          |          |
| Santander                           | 0,92%   | 0,87%   | 0,79%  | 0,66%  | 0,62%  | 1,05%  | 1,09%  | 1,12%  | 1,36%   | 1,92%  | 0,46%  | 0,79%  | 6,91%   | 12,27%   |          |          |
| Benchmark: CDI                      | 0,95%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Equities: IBrX</b>               |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| Bradesco                            | -6,97%  | -5,70%  | 7,36%  | 0,19%  | 8,06%  | -4,64% | 1,10%  | -2,47% | -7,42%  | -3,01% | -0,94% | -1,66% | -13,74% | -16,12%  |          |          |
| Oceana                              | -7,33%  | -7,41%  | 9,89%  | 1,23%  | 8,37%  | -5,06% | 0,77%  | -4,20% | -7,70%  | -3,09% | 1,81%  | -2,02% | -13,86% | -15,40%  |          |          |
| Benchmark: IBrX                     | -8,27%  | -5,88%  | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25%  | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  |          |          |
| <b>Equities: Dividends</b>          |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BTG Pactual                         | -4,75%  | -3,25%  | 8,25%  | 1,95%  | 5,21%  | -3,57% | 1,99%  | -1,40% | -6,34%  | -2,39% | 1,87%  | -1,59% | -7,83%  | -4,90%   |          |          |
| Vinci                               | -3,51%  | -3,13%  | 5,25%  | -0,53% | 3,36%  | -3,60% | 0,38%  | -0,02% | -7,39%  | 1,45%  | 3,96%  | -0,47% | -2,44%  | -4,89%   |          |          |
| Benchmark: IDIV                     | -10,89% | -11,18% | 10,17% | -4,14% | 11,84% | -6,97% | -2,50% | -3,46% | -11,08% | -6,18% | 6,45%  | -7,60% | -22,76% | -32,83%  |          |          |
| <b>Equities: Value &amp; Growth</b> |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BRZ                                 | -4,52%  | -7,53%  | 3,63%  | 1,14%  | 4,24%  | -2,73% | 3,02%  | 0,77%  | -5,92%  | -4,68% | 1,69%  | 0,73%  | -4,63%  | -10,51%  |          |          |
| Pollux                              | -5,43%  | -4,15%  | 6,60%  | 1,62%  | 4,51%  | -3,42% | 1,51%  | -1,41% | -4,78%  | -0,36% | 2,68%  | 0,03%  | -2,48%  | -3,34%   |          |          |
| Vinci                               | -3,05%  | -4,65%  | 3,63%  | -1,37% | 4,68%  | -4,13% | 0,90%  | -0,05% | -6,88%  | -0,22% | 5,17%  | 3,19%  | 1,69%   | -3,58%   |          |          |
| Benchmark: IBrX                     | -8,27%  | -5,88%  | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25%  | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  |          |          |
| <b>Equities: Offshore</b>           |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| FoF Itaú                            |         |         |        |        | -3,00% | 6,40%  | -5,14% | 11,01% | -0,49%  | 5,88%  | 4,65%  | 0,45%  | 16,63%  |          |          |          |
| Benchmark:<br>MSCI World (BRL)      |         |         |        |        | -4,67% | 6,24%  | -4,79% | 11,28% | 0,13%   | 4,74%  | 4,74%  | 0,88%  | 17,40%  |          |          |          |
| <b>Weighted Performance</b>         |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| Weighted Performance                | -1,41%  | 0,63%   | 1,74%  | 0,28%  | 2,33%  | 0,54%  | 0,47%  | 0,48%  | -2,18%  | -0,55% | 1,55%  | 0,47%  | 0,20%   | 4,35%    |          |          |
| Weighted Benchmark                  | -1,91%  | 0,34%   | 2,22%  | 0,04%  | 3,04%  | 0,05%  | 0,35%  | 0,37%  | -2,25%  | -0,69% | 1,84%  | 0,03%  | -0,40%  | 3,35%    |          |          |

\* IMA-Composed (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

## 10- Performance "Perfil Agressivo"

|                                     | Dec-14  | Jan-15  | Feb-15 | Mar-15 | Apr-15 | May-15 | Jun-15 | Jul-15 | Aug-15  | Sep-15 | Oct-15 | Nov-15 | Last 6m | Last 12m | Last 24m | Last 36m |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA Composed</b>   |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| Bradesco                            | -0,53%  | 1,96%   | 0,62%  | 0,19%  | 1,29%  | 1,76%  | 0,46%  | 1,02%  | -1,03%  | -0,44% | 1,63%  | 0,87%  | 2,51%   | 8,02%    |          |          |
| Itaú                                | -0,50%  | 2,12%   | 0,55%  | 0,06%  | 1,62%  | 1,89%  | 0,29%  | 0,65%  | -1,16%  | -0,47% | 1,52%  | 0,84%  | 1,66%   | 7,61%    |          |          |
| Benchmark: IMA- Composed *          | -0,50%  | 1,89%   | 0,66%  | 0,40%  | 1,12%  | 1,51%  | 0,52%  | 1,08%  | -0,78%  | -0,15% | 1,59%  | 0,88%  | 3,16%   | 8,49%    |          |          |
| <b>Hedge Funds</b>                  |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| ARX                                 | 0,90%   | 0,49%   | 1,02%  | 0,68%  | 0,65%  | 1,06%  | -0,94% | 1,81%  | 1,24%   | 1,91%  | 1,28%  | 0,78%  | 6,22%   | 11,41%   |          |          |
| BBM                                 |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        | 0,00%   | 0,00%    |          |          |
| Safra                               |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        | 0,00%   | 0,00%    |          |          |
| Benchmark: CDI                      | 0,95%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Long &amp; Short</b>             |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BNP Paribas                         | 0,47%   | -0,15%  | 1,79%  | 1,12%  | 0,12%  | 0,76%  | 1,04%  | 0,13%  | 0,82%   | 0,80%  | 0,88%  | 0,62%  | 4,37%   | 8,71%    |          |          |
| Oceana                              | 0,77%   | 0,41%   | 0,93%  | 1,37%  | 0,87%  | 0,76%  | 1,32%  | 0,35%  | 1,45%   | 0,49%  | 0,94%  | 0,15%  | 4,78%   | 10,24%   |          |          |
| Santander                           | 0,92%   | 0,87%   | 0,79%  | 0,66%  | 0,62%  | 1,05%  | 1,09%  | 1,12%  | 1,36%   | 1,92%  | 0,46%  | 0,79%  | 6,91%   | 12,27%   |          |          |
| Benchmark: CDI                      | 0,95%   | 0,93%   | 0,82%  | 1,03%  | 0,95%  | 0,98%  | 1,06%  | 1,18%  | 1,11%   | 1,11%  | 1,11%  | 1,06%  | 6,82%   | 13,01%   |          |          |
| <b>Equities: IBrX</b>               |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| Bradesco                            | -6,97%  | -5,70%  | 7,36%  | 0,19%  | 8,06%  | -4,64% | 1,10%  | -2,47% | -7,42%  | -3,01% | -0,94% | -1,66% | -13,74% | -16,12%  |          |          |
| Oceana                              | -7,33%  | -7,41%  | 9,89%  | 1,23%  | 8,37%  | -5,06% | 0,77%  | -4,20% | -7,70%  | -3,09% | 1,81%  | -2,02% | -13,86% | -15,40%  |          |          |
| Benchmark: IBrX                     | -8,27%  | -5,88%  | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25%  | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  |          |          |
| <b>Equities: Dividends</b>          |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BTG Pactual                         | -4,75%  | -3,25%  | 8,25%  | 1,95%  | 5,21%  | -3,57% | 1,99%  | -1,40% | -6,34%  | -2,39% | 1,87%  | -1,59% | -7,83%  | -4,90%   |          |          |
| Vinci                               | -3,51%  | -3,13%  | 5,25%  | -0,53% | 3,36%  | -3,60% | 0,38%  | -0,02% | -7,39%  | 1,45%  | 3,96%  | -0,47% | -2,44%  | -4,89%   |          |          |
| Benchmark: IDIV                     | -10,89% | -11,18% | 10,17% | -4,14% | 11,84% | -6,97% | -2,50% | -3,46% | -11,08% | -6,18% | 6,45%  | -7,60% | -22,76% | -32,83%  |          |          |
| <b>Equities: Value &amp; Growth</b> |         |         |        |        |        |        |        |        |         |        |        |        |         |          |          |          |
| BRZ                                 | -4,52%  | -7,53%  | 3,63%  | 1,14%  | 4,24%  | -2,73% | 3,02%  | 0,77%  | -5,92%  | -4,68% | 1,69%  | 0,73%  | -4,63%  | -10,51%  |          |          |
| Pollux                              | -5,43%  | -4,15%  | 6,60%  | 1,62%  | 4,51%  | -3,42% | 1,51%  | -1,41% | -4,78%  | -0,36% | 2,68%  | 0,03%  | -2,48%  | -3,34%   |          |          |
| Vinci                               | -3,05%  | -4,65%  | 3,63%  | -1,37% | 4,68%  | -4,13% | 0,90%  | -0,05% | -6,88%  | -0,22% | 5,17%  | 3,19%  | 1,69%   | -3,58%   |          |          |
| Benchmark: IBrX                     | -8,27%  | -5,88%  | 9,33%  | -0,51% | 9,12%  | -5,47% | 0,76%  | -3,44% | -8,25%  | -3,11% | 1,36%  | -1,66% | -13,79% | -16,49%  |          |          |
| Weighted Performance                | -2,43%  | -0,76%  | 2,70%  | 0,26%  | 3,10%  | -0,59% | 0,64%  | -0,23% | -3,13%  | -1,02% | 1,38%  | 0,18%  | -2,22%  | -0,07%   |          |          |
| Weighted Benchmark                  | -3,33%  | -1,11%  | 3,72%  | -0,19% | 4,38%  | -1,17% | 0,39%  | -0,53% | -3,43%  | -1,28% | 1,86%  | -0,45% | -3,46%  | -1,45%   |          |          |

\* IMA-Composed (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C



## 11- Eventos

### Encontro dos Aposentados

Em novembro aconteceu mais um Encontro Anual dos Aposentados, promovido pela Novartis e pela Associação dos Aposentados da Previ Novartis. O evento contou com a presença de ex-colaboradores e executivos da Novartis, que se reuniram no site Santo Amaro para celebrar e, claro, se informar sobre as últimas novidades da empresa pela qual dedicaram grande parte de suas vidas. Abaixo, fotos do evento:



### Previ Novartis no Reino Unido

Outro fato marcante foi o convite que a Previ Novartis recebeu do Consulado Britânico de São Paulo para participar da 2a. Missão dos Fundos de Pensão ao Reino Unido, entre 23 e 27 de novembro, junto com outros 7 fundos de pensão brasileiros. O objetivo foi educacional e compartilhamento da expertise britânica no mercado financeiro. Houve interação com outros fundos de pensão do mercado britânico, visitas a autoridades competentes, reguladores, associações e gestores de investimentos. A Previ Novartis foi representada pela sua diretora executiva Renata Desidério.

