



1- Overview Macroeconômico

FED reforçou a possibilidade de aumento de juros ainda neste ano. No Brasil, o Copom manteve a taxa de juros estável, mas definiu as condições para o corte nos próximos meses.

Internacional

- A economia americana gerou 151 mil vagas em agosto, abaixo das expectativas que projetavam abertura de 180 mil vagas. Esse número reduz a possibilidade de uma alta de juros na próxima reunião do FOMC e favorece o fluxo de capitais para emergentes como o Brasil em um cenário de maior liquidez global.
- Na Europa, os dados de confiança sinalizam que o Brexit deve ter pouca repercussão negativa sobre a economia real na Zona do Euro no curto prazo. Entre julho e agosto, o PMI composto avançou de 53,2 para 53,3, revelando em sua abertura uma alta no PMI de Serviços de 52,9 para 53,1, e uma queda do PMI da indústria de 52,0 para 51,8. Já no Reino Unido, com o ímpeto de evitar os efeitos recessivos do Brexit, o Banco Central da Inglaterra (BoE) surpreendeu positivamente com o aumento do programa de compra de títulos públicos e privados, e também sinalizou que a taxa de juros poderá se aproximar de zero.
- Na China, os dados de atividade do mês de julho registraram leve moderação. A produção industrial chinesa teve alta de 6,0% interanual, frente a 6,2% esperado pelo mercado e desacelerando frente ao mês anterior de 6,2%.

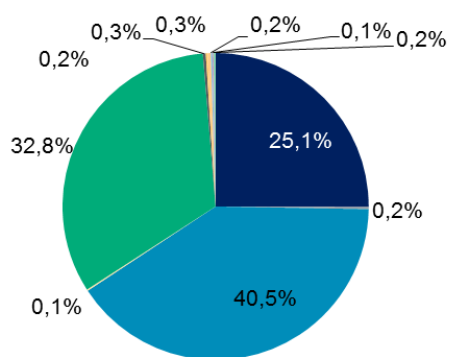
Brasil

- No Brasil, o Copom apontou as condições para iniciar o ciclo do corte de juros. Em decisão unânime, o comitê de política monetária decidiu manter a taxa Selic em 14,25% ao ano. Segundo o comitê, a flexibilização da política monetária dependerá do arrefecimento dos preços dos alimentos, dos núcleos da inflação e da aprovação das medidas do ajuste fiscal.
- O PIB do segundo trimestre registrou a sexta queda consecutiva contraindo de 0,6% na margem, e recuando de 3,8%, na comparação anual. Pelo lado da oferta, o grande destaque positivo foi o crescimento do setor industrial, que registrou avanço de 0,3% na margem, encerrando um ciclo de cinco trimestres consecutivos de queda.
- Em termos de inflação, o IPCA-15 de agosto teve alta de 8,95%, ficando praticamente estável em relação ao mês anterior (8,93%).
- Com relação às contas públicas, o setor público apresentou novo déficit em julho, registrando déficit de R\$ 12,8 bilhões em julho, após déficits de R\$ 10,1 bilhões em junho e de R\$ 10,0 em julho do ano passado. Nos últimos 12 meses, o déficit do setor público totaliza 2,5% do PIB, estável frente o mês anterior.

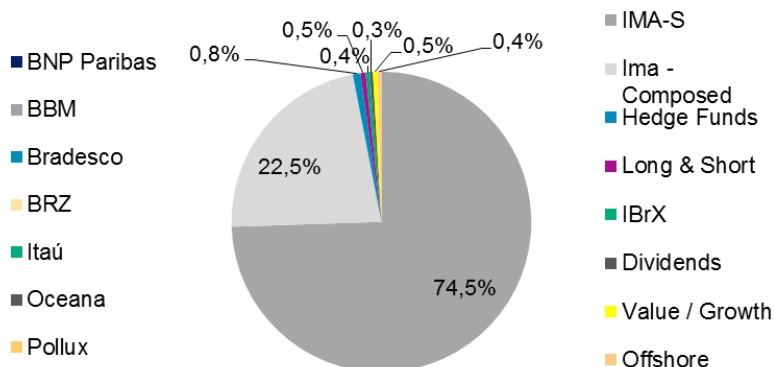
	2011	2012	2013	2014	2015	2016(f)	2017(f)
Real GDP growth	3,9%	1,9%	3,0%	0,1%	-3,8%	-3,1%	1,3%
Unemployment rate (PNADC) –avg.	N/A	N/A	7,2%	6,8%	8,3%	13,0%	12,0%
Consumer Price Inflation (IPCA)	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	7,34%	5,12%
Interest Rate (Selic) - eop	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	11,00%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,88	2,04	2,35	2,66	3,90	3,30	3,45
Trade Balance (USD bn)	27,6	17,3	0,3	-6,5	17,7	50,0	47,32
Current account (USD bn)	-77,0	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-15,90	-24,20
Foreign direct investment (USD bn)	66,7	65,3	64,0	96,9	75,1	65,0	65,0
Primary fiscal result (%GDP)	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	-1,9%	-2,9%	-2,7%
Gross public sector debt (%GDP)	51,3%	53,8%	51,7%	57,2%	66,2%	73,8%	78,5%

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

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
BNP Paribas	-	247,2	-	-	0,9	-	-	-	-	248,0	25,03%
BBM	-	-	-	2,2	-	-	-	-	-	2,2	0,22%
Bradesco	324,7	-	74,7	-	-	0,9	-	-	-	400,3	40,40%
BRZ	-	-	-	-	-	-	-	1,4	-	1,4	0,14%
Itaú	-	249,4	74,6	-	-	-	-	-	1,9	325,8	32,88%
Oceana	-	-	-	-	1,0	2,1	-	-	-	3,1	0,31%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	1,9	0,19%
Safra	-	-	-	3,3	-	-	-	-	-	3,3	0,34%
Santander	-	-	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	0,17%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	0,09%
Vinci Partners	-	-	-	-	-	-	2,3	0,0	-	2,3	0,23%
Total	324,7	496,6	149,3	5,5	3,5	2,9	2,3	3,3	2,8	990,9	100%



Allocation per asset manager

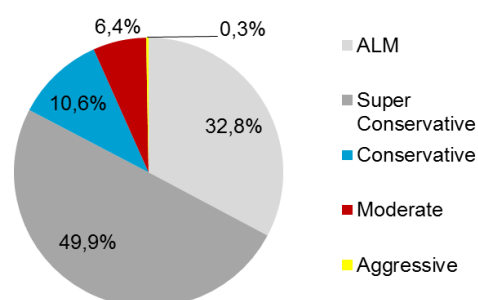
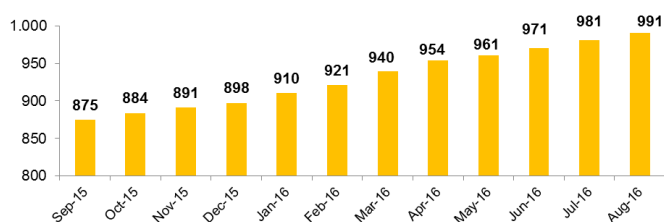


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Dec-15	309,2	381,3	120,0	83,5	3,4	897,5
Jan-16	312,1	387,0	123,2	84,5	3,4	910,2
Feb-16	315,5	391,3	124,5	86,2	3,6	921,2
Mar-16	319,8	396,6	128,3	91,2	3,8	939,7
Apr-16	311,6	479,6	99,9	60,6	2,6	954,3
May-16	313,1	485,9	100,1	59,4	2,6	961,2
Jun-16	320,3	486,4	100,7	60,6	2,7	970,7
Jul-16	322,5	490,3	103,0	62,5	2,8	981,2
Aug-16	324,7	494,4	105,5	63,4	2,9	990,9

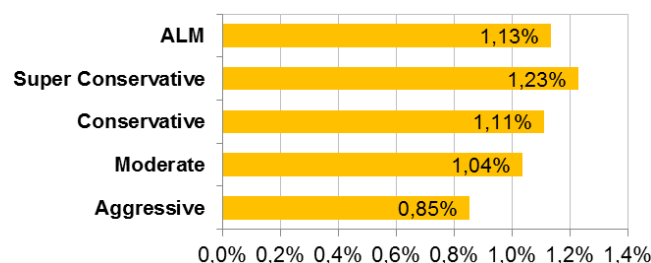
Portfolio in BRL million



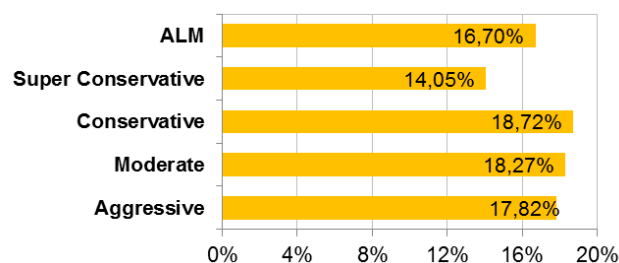
4- Performance

Profile	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	1,88%	1,48%	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	11,49%	16,70%	31,33%
Super Conservative	1,10%	1,10%	0,98%	1,20%	1,07%	0,93%	1,12%	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	9,19%	14,05%	28,20%
Conservative	-0,36%	1,52%	0,84%	1,22%	2,32%	1,60%	2,77%	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	14,98%	18,72%	27,42%
Moderate	-0,55%	1,55%	0,47%	0,49%	1,03%	1,95%	3,97%	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	15,98%	18,27%	21,40%
Aggressive	-1,02%	1,38%	0,18%	0,01%	0,50%	2,18%	4,92%	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	17,21%	17,82%	14,55%

Agosto 2016



Últimos 12 meses



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

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

** 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

No exterior, o destaque ficou por conta das discussões em torno da próxima alta de juros pelo FED (EUA). Nos EUA, a chairman do FED, Janet Yellen, sinalizou haver ambiente para alta de juros nos EUA durante 2016, ainda que o aumento seja de forma gradual. Entretanto, o ambiente de elevada liquidez continua sendo reforçado pelos Bancos Centrais do Japão, que anunciou novo aumento no pacote de estímulos, e da Inglaterra, que reduziu sua taxa de juros básica em 0,25%, primeiro corte desde 2009.

O dólar encerrou agosto praticamente estável diante de uma cesta de moedas de países emergentes. Em relação ao real, o dólar se desvalorizou 0.71%, voltando a ser negociado perto de R\$ 3,20. No mês de agosto tivemos relativa estabilidade no mercado, com o índice IBrX apresentando retorno levemente positivo de 1,12% e acumulando 32,5% de valorização no ano. O investidor estrangeiro reduziu sua exposição em R\$ 2,5 bilhões, mantendo ainda saldo positivo de R\$15 bilhões em 2016.

5- Renda Fixa

ALM	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	1,88%	1,48%	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	11,49%	16,70%	31,33%
Benchmark: Target	1,76%	2,09%	1,53%	0,77%	1,86%	1,12%	0,76%	0,69%	1,46%	1,97%	-0,06%	0,76%	8,88%	15,72%	29,73%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,05%	1,10%	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	9,11%	14,06%	28,42%
Itaú	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	1,20%	1,13%	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	9,36%	14,19%	28,29%
Benchmark: IMA-S	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	9,11%	14,04%	28,16%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	15,52%	19,40%	28,06%
Itaú	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	15,28%	18,84%	27,33%
Benchmark: IMA composite **	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	14,97%	18,94%	28,87%
Structured: Hedge Fund															
ARX	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	1,78%	-	-	-	-	5,99%	10,41%	19,24%
BBM	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	1,57%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	6,16%	12,56%	25,46%
Safra	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	12,74%	19,00%	44,63%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	2,04%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	8,99%	13,67%	24,32%
Oceana	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	1,79%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	13,30%	16,45%	29,37%
Santander	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	12,03%	16,98%	29,13%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%

* IMA-Composite (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
Benchmark: Target = Actuarial Target

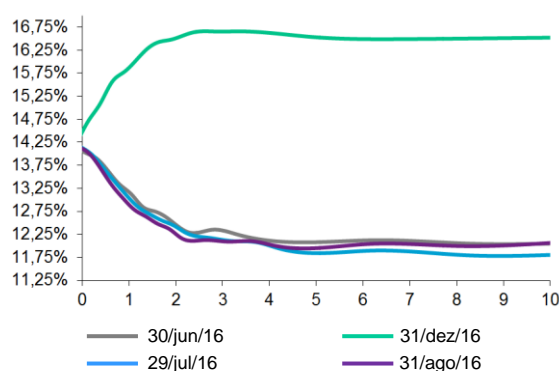
Juros Nominais – Em agosto, o mercado voltou a precificar maior chance de corte de juros na reunião de Outubro – 60% de chances para corte de 0,25%. Com isso, observou-se movimento de leve inclinação da curva com fechamento de taxa até o vencimento 2019 e abertura para os demais vencimentos mais longos. Nesse contexto, as taxas indicativas dos contratos DI Janeiro 18 e 19 terminaram agosto um pouco abaixo dos níveis do fechamento de julho (12,78% a.a. e 12,21% a.a.).

Juros Reais - Os preços mantiveram-se praticamente estáveis em toda a curva de NTN-Bs influenciados também pela baixa volatilidade no mercado de juros. Apesar disso, o mercado corrigiu levemente para cima as taxas de inflação implícita para os papéis com vencimento em 2018, 2020 e 2024. A inflação implícita na negociação da NTN-B com vencimento em agosto de 2018 subiu de 5,6% para 5,7%.

Crédito Privado – A melhora das expectativas e a gradual retomada de confiança tem reforçado a tendência positiva de redução dos spreads de crédito exigidos para aquisição de títulos privados no mercado secundário, contribuindo positivamente para a rentabilidade dos fundos de crédito.

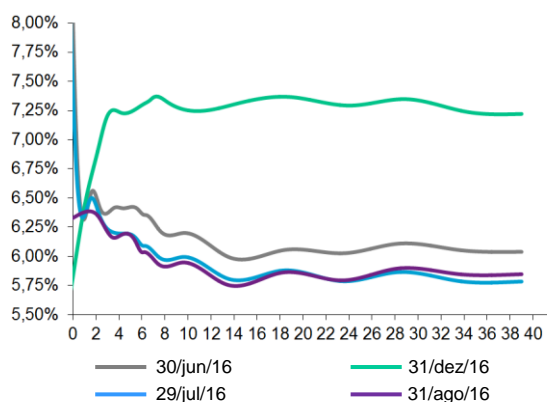
Dentro deste contexto, agosto foi um bom mês para os fundos de renda fixa da Previ Novartis, com praticamente todos os fundos batendo seus respectivos benchmarks. Destaque para o fundo do Santander com estratégia Long & Short, superando o CDI em quase 2 p.p.

Curva de Juros Nominais



Source: Willis Towers Watson/ANBIMA

Curva de Juros Reais



Source: Willis Towers Watson/ANBIMA

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	-3,01%	-0,75%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	27,46%	2,65%	-14,56%
Oceana	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	37,75%	30,70%	5,55%
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Dividends	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
BTG Pactual	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%	-1,06%	-	-	-	-	-	-	-	-1,06%	-5,17%	-12,02%
Vinci Partners	1,56%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	26,10%	30,44%	18,95%
Benchmark: IDIV	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	44,54%	28,38%	-25,39%
Equities: Value / Growth	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	22,96%	20,28%	14,55%
Pollux	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	28,86%	30,35%	11,39%
Vinci Partners	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	5,05%	-3,83%	1,70%	-	-	10,54%	19,02%	0,41%
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Offshore	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-3,84%	-3,08%	6,16%	-13,46%	4,99%	0,58%	-14,34%	-5,28%	1,81%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,82%	-0,27%	3,54%	3,54%	3,54%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,74%	4,74%	-0,88%	-0,48%	-2,73%	-2,51%	-4,74%	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	-14,19%	-7,14%	42,27%

³ Since September 2014

* Equities Offshore All periods since April 15

O cenário internacional influenciou positivamente as Bolsas até meados do mês. Em primeiro lugar, os impactos deletérios do Brexit sobre o crescimento mundial foram reconsiderados como provavelmente mais restritos ao Reino Unido e diluídos ao longo de vários anos. O corte dos juros na Inglaterra também impulsionou as Bolsas, assim como a forte recuperação das cotações do barril do petróleo (14,3% foi a alta do Brent Oil e 5,98% do Crude Oil). O ministro da Energia da Arábia Saudita sinalizou que o país poderá tomar medidas para sustentar os preços da commodity. No final de agosto, as Bolsas apresentaram maiores oscilações diante das discussões sobre mais um ou dois aumentos das taxas de juros norte-americanas ainda em 2016.

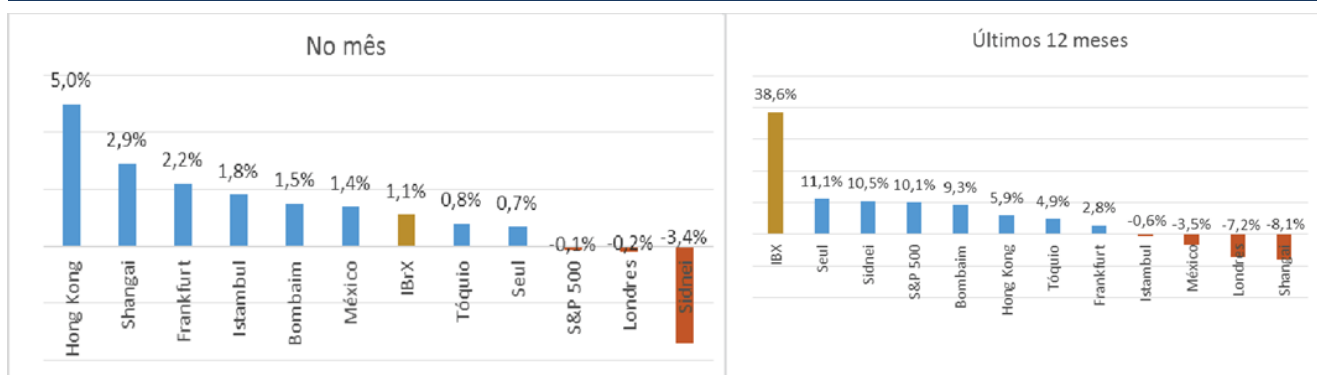
No Brasil, o IBX100 subiu 1,12% e acumulando 32,5% de valorização no ano. O fluxo de investimentos estrangeiros novamente foi um determinante das oscilações da bolsa brasileira. O ingresso líquido retraiu R\$ 2,5 bilhões (R\$ 15 bilhões em 2016).

Foram destaques em agosto os setores de Bens de Capital (expectativa de recuperação da economia local; Weg ON +8,5%), Petróleo (recuperação do preço do petróleo; Petrobras PN +8,3%) e Agronegócio (Cosan ON +10,48%). O setor de Shoppings foi o destaque negativo (BR Malls -12,2%), influenciado pelo resultado negativo do 2º trimestre da BR Malls, realização de lucros após forte valorização no ano e expectativa de postergação de cortes na taxa de juros SELIC.

Os principais riscos para o mercado de ações continuam sendo o ritmo de aumento da taxa de juros nos EUA e a desaceleração do crescimento da economia chinesa, podendo afetar negativamente o preço das commodities e o câmbio.

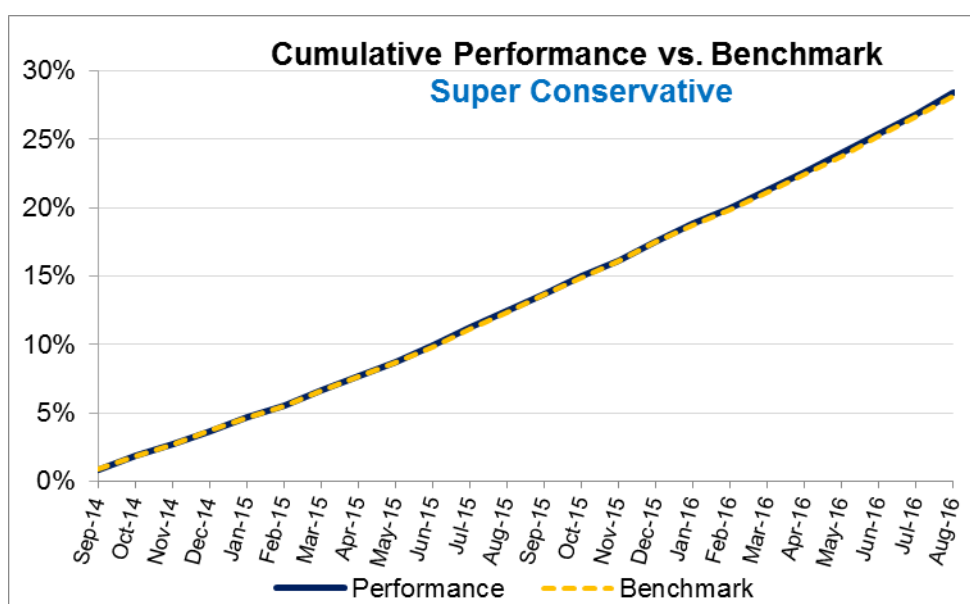
A leve alta da bolsa no mês de agosto impactou positivamente os fundos de renda variável da Previ Novartis que, mesmo com alguns fundos não superando seus benchmarks, tiveram uma performance positiva.

Bolsas no mundo (performance em USD)



7- Performance "Perfil Super Conservador"

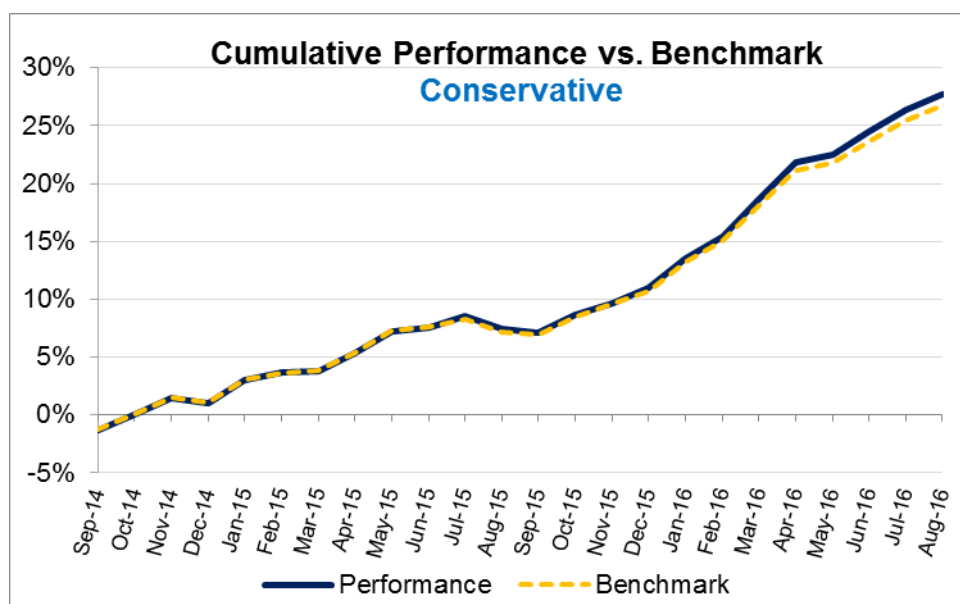
	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,05%	1,10%	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	9,11%	14,06%	28,42%
Itaú	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	1,20%	1,13%	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	9,39%	14,24%	28,38%
Benchmark: IMA-S	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	9,11%	14,04%	28,16%
Weighted Performance	1,11%	1,11%	0,98%	1,21%	1,08%	0,94%	1,12%	1,11%	1,10%	1,17%	1,13%	1,24%	9,25%	14,15%	28,40%
Weighted Benchmark	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	9,11%	14,04%	28,16%



8- Performance "Perfil Conservador"

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	15,52%	19,40%	28,06%
Itaú	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	15,28%	18,84%	27,33%
Benchmark: IMA composite ²	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	14,97%	18,94%	28,87%
Hedge Funds															
ARX	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	2,61%	-	-	-	-	6,84%	11,30%	20,20%
BBM	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	1,58%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	6,17%	12,80%	26,18%
Safra	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	12,74%	19,00%	44,63%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Long & Short															
BNP Paribas	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	2,06%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	9,29%	13,97%	24,66%
Oceana	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	1,82%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	13,71%	16,87%	29,84%
Santander	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	12,03%	16,98%	29,13%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Weighted Performance	-0,35%	1,53%	0,85%	1,23%	2,33%	1,61%	2,79%	2,74%	0,49%	1,63%	1,50%	1,12%	14,98%	18,80%	27,83%
Weighted Benchmark ²	-0,30%	1,47%	1,01%	1,03%	2,35%	1,55%	2,70%	2,49%	0,54%	1,58%	1,42%	1,06%	14,51%	18,21%	26,74%

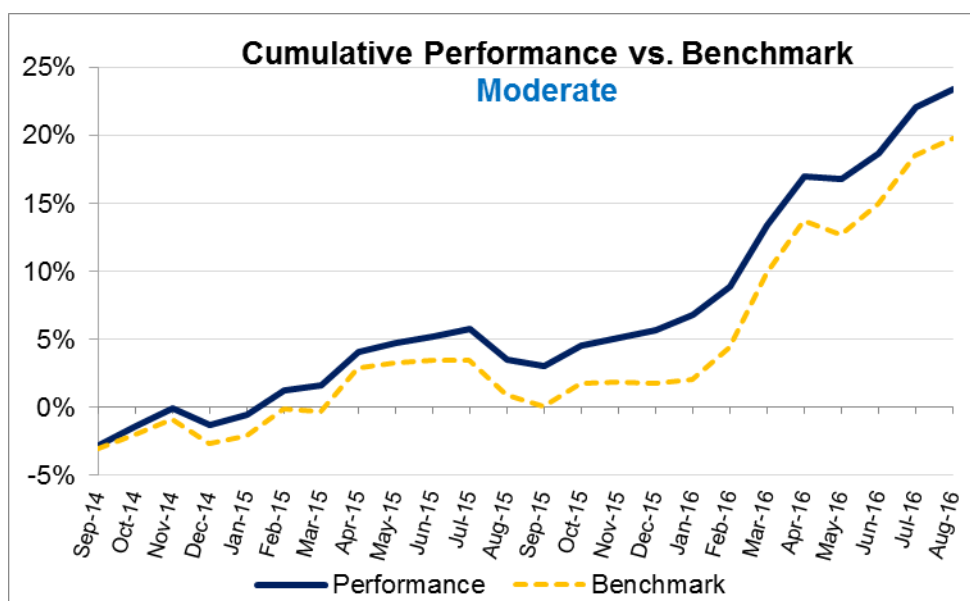
* IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	15,52%	19,40%	28,06%
Itaú	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	15,28%	18,84%	27,33%
Benchmark: IMA composite ²	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	14,97%	18,94%	28,87%
Hedge Funds															
ARX	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	0,89%	-	-	-	-	5,05%	9,44%	18,19%
BBM	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	1,58%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	6,17%	12,80%	26,18%
Safrá	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	12,74%	19,00%	44,63%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Long & Short															
BNP Paribas	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	2,06%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	9,29%	13,97%	24,66%
Oceana	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	1,82%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	13,71%	16,87%	29,84%
Santander	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	12,03%	16,98%	29,13%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Equities: IBrX															
Bradesco	-3,01%	-0,75%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	27,46%	2,39%	-15,23%
Oceana	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	37,75%	30,70%	5,55%
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Dividends															
BTG Pactual	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%	-1,06%	-	-	-	-	-	-	-	-1,06%	-5,17%	-12,02%
Vinci Partners	1,56%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	26,10%	30,44%	18,95%
Benchmark: IDIV	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	44,54%	28,38%	-25,39%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	22,96%	20,28%	14,55%
Pollux	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	28,86%	30,35%	11,39%
Vinci Partners	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	5,05%	-3,83%	1,70%	-	-	10,54%	19,02%	0,41%
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-3,84%	-3,08%	6,16%	-13,46%	5,20%	0,58%	-15,72%	-5,94%	1,73%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,82%	-0,27%	3,54%	3,54%	3,54%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,74%	4,74%	-0,88%	-0,48%	-2,73%	-2,51%	-4,74%	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	-14,19%	-7,14%	42,27%
Weighted Performance	-0,54%	1,54%	0,50%	0,52%	1,09%	1,98%	4,09%	3,16%	-0,12%	1,58%	2,91%	1,05%	15,06%	17,03%	20,61%
Weighted Benchmark ²	-0,87%	1,75%	0,08%	-0,07%	0,25%	2,26%	5,28%	3,54%	-0,90%	2,00%	3,05%	1,05%	17,62%	18,65%	19,76%

* IMA-Composite (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"

	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	15,52%	19,40%	28,06%
Itaú	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	15,28%	18,84%	27,33%
Benchmark: IMA composite ²	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	14,97%	18,94%	28,87%
Hedge Funds															
ARX	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	0,89%	-	-	-	-	5,05%	9,44%	18,19%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	1,17%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	5,88%	5,88%	5,88%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Long & Short															
BNP Paribas	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	1,57%	-	-	-	-	2,50%	6,90%	16,92%
Oceana	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	1,25%	-	-	-	-	6,42%	9,38%	21,51%
Santander	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	12,03%	16,98%	29,13%
Benchmark: CDI	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	9,21%	14,13%	28,23%
Equities: IBrX															
Bradesco	-3,01%	-0,71%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	27,46%	5,42%	-7,66%
Oceana	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	37,75%	30,70%	5,55%
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Dividends															
BTG Pactual	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%	-1,06%	-	-	-	-	-	-	-	-1,06%	-5,17%	-12,02%
Vinci Partners	1,56%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	26,10%	30,44%	18,95%
Benchmark: IDIV	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	44,54%	28,38%	-25,39%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	22,96%	20,28%	14,55%
Pollux	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	28,86%	30,35%	11,39%
Vinci Partners	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	5,05%	-3,83%	-	-	-	-	-	-
Benchmark: IBrX	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	32,53%	23,14%	-4,30%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,27%	0,58%	2,86%	2,86%	2,86%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,74%	4,74%	-0,88%	-0,48%	-2,73%	-2,51%	-4,74%	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	-14,19%	-7,14%	42,27%
Weighted Performance	-0,94%	1,41%	0,28%	0,14%	0,63%	2,33%	5,20%	3,60%	-1,04%	2,33%	3,92%	1,01%	16,80%	16,46%	16,68%
Weighted Benchmark ²	-1,42%	1,76%	-0,37%	-0,63%	-0,75%	2,80%	6,98%	4,17%	-2,44%	2,90%	4,34%	1,07%	20,39%	19,56%	13,45%

* IMA-Composite (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

