

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Perspectivas para a economia global continuam favoráveis. No Brasil, inflação segue em queda e o Banco Central acelera o ritmo de corte de juros

Internacional

- Nos EUA, o FED aumentou a taxa de juros em 0,25% e sinalizou novas altas no ano. O mercado de trabalho continua forte, com geração de empregos acima da expectativa e alta nos salários nominais.
- Na Europa a atenção está voltada para as eleições francesas. Não havendo surpresa negativa, as perspectivas para a Europa devem melhorar para o restante do ano, reduzindo o ímpeto do BCE para medidas adicionais de estímulo. Os juros devem ser mantidos ainda no patamar atual (perto das mínimas históricas) por um período razoável.
- No Japão, a economia teve um bom início de ano: produção industrial forte, exportações impulsionadas por um iene fraco e queda no desemprego. Enquanto a inflação anual não atingir 1,0%, o Banco do Japão deverá manter as taxas de juros em torno de zero e os estímulos monetários em vigor.
- Na China, o ritmo de crescimento permanece estável no 1º semestre, por volta de 6,8%. Para o 2º semestre é esperado um crescimento menor diante das medidas de aperto adotadas pelo governo com o objetivo de reduzir riscos financeiros (principalmente, medidas para desacelerar o setor imobiliário).

Brasil

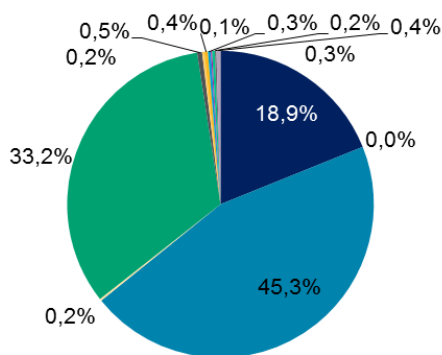
- O cenário político encontra-se em estado de ebulição, após decisão da Suprema Corte permitindo abrir investigação contra 98 políticos, incluindo ex-presidentes, governadores, senadores, deputados e atuais ministros do governo Temer. Ainda não se sabe qual será o impacto na agenda de reformas.
- A inflação segue sua trajetória de queda; IPCA subiu 0,25% em março, recuando para 4,57% em 12 meses. A expectativa é fechar o ano por volta de 4,0%, abaixo do centro da meta de 4,5%.
- A atual conjuntura econômica e o cenário de queda consistente na inflação, fortalecem a intensificação no ritmo de flexibilização da política monetária. Em 12 de abril, o Banco Central cortou mais 100 p.p. na taxa básica de juros (Selic) para 11,25%, conforme esperado pelo mercado.
- O PIB teve nova queda no 4º trimestre de 2016: -0,9% frente ao trimestre anterior, com contração disseminada na demanda doméstica. Após longo período em queda, o PIB deverá apresentar crescimento positivo no 1º trimestre, puxado pela produção agrícola.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017(f)	2018(f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,8%	-3,6%	0,41%	2,50%
Unemployment rate (PNADC) –avg.	N/A	7,2%	6,8%	8,3%	11,3%	13,1%	13,2%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	4,1%	4,5%
Interest Rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	8,5%	8,5%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	2,04	2,35	2,66	3,90	3,26	3,23	3,37
Trade Balance (USD bn)	17,3	0,3	-6,5	17,7	47,7	51,0	42,0
Current account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-22,4	-26,0	-36,0
Foreign direct investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	70,0	75,0	74,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,4%	1,9%	-0,63%	-1,9%	-2,5%	-2,2%	-1,6%
Gross public sector debt (%GDP)	53,8%	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,6%	76,0%

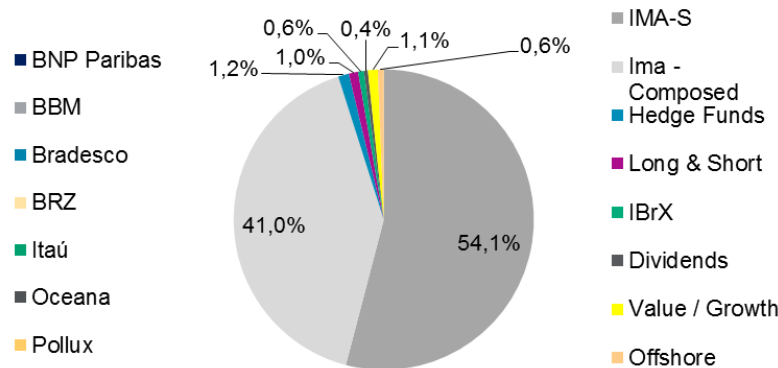
2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
BNP Paribas	-	183,4	-	-	2,0	-	-	1,3	-	186,8	18,9%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Bradesco	306,5	-	140,1	-	-	0,9	-	-	-	447,6	45,3%
BRZ	-	-	-	-	-	-	-	2,1	-	2,1	0,2%
Itaú	-	185,1	139,6	-	-	-	-	-	3,0	327,7	33,2%
Oceana	-	-	-	-	1,7	3,4	-	-	-	5,1	0,5%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	2,3	-	2,3	0,2%
Safra	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,4%
Santander	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	3,1	0,3%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	1,3	0,1%
Vinci Partners	-	-	-	-	-	-	2,8	0,0	-	2,8	0,3%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	1,6	0,2%
SPX	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	4,2	0,4%
Total	306,5	368,5	279,7	7,9	6,8	4,3	2,8	7,3	4,3	988	100%



Allocation per asset manager

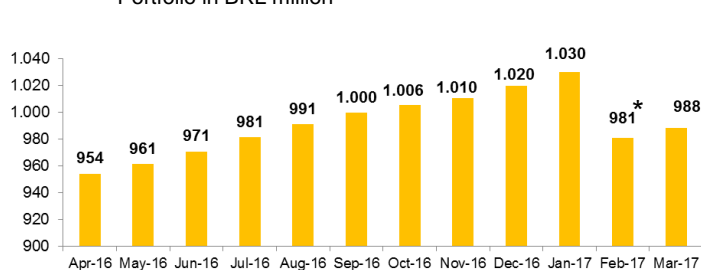


Allocation per segment (not included ALM)

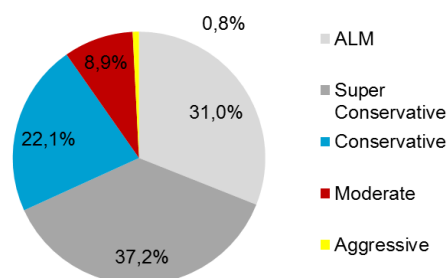
3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Apr-16	311,6	479,6	99,9	60,6	2,6	954
May-16	313,1	485,9	100,1	59,4	2,6	961
Jun-16	320,3	486,4	100,7	60,6	2,7	971
Jul-16	322,5	490,3	103,0	62,5	2,8	981
Aug-16	324,7	494,4	105,5	63,4	2,9	991
Sep-16	326,2	498,9	107,6	64,2	2,9	1.000
Oct-16	326,4	377,8	211,0	83,5	6,8	1.006
Nov-16	326,6	377,3	215,1	84,4	6,9	1.010
Dec-16	327,0	380,7	218,6	85,6	7,7	1.020
Jan-17	328,7	383,7	222,2	87,5	8,0	1.030
Feb-17	305,4	364,8	216,9	86,0	7,9	981
Mar-17	306,5	367,4	218,1	88,2	7,9	988

Portfolio in BRL million



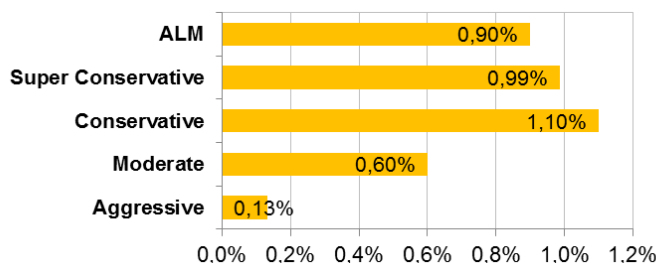
* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.



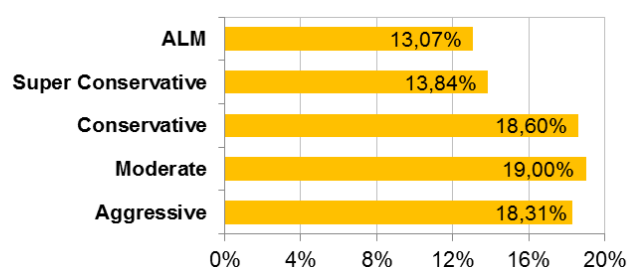
4- Performance

Profile	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,48%	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	3,34%	13,07%	30,28%
Super Conservative	1,11%	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	1,06%	0,91%	0,99%	2,98%	13,84%	29,31%
Conservative	2,71%	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	1,51%	2,42%	1,10%	5,11%	18,60%	35,30%
Moderate	3,04%	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	2,09%	2,57%	0,60%	5,34%	19,00%	32,03%
Aggressive	3,33%	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	2,60%	2,70%	0,13%	5,51%	18,31%	27,76%

Março 2017



Últimos 12 meses



Segment	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,48%	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	3,34%	13,07%	30,28%
Fixed Income															
- IMA-S	1,11%	1,10%	1,17%	1,13%	1,24%	1,14%	1,08%	1,06%	1,11%	1,07%	0,92%	0,99%	3,01%	13,94%	29,55%
- IMA- Composed *	2,78%	0,46%	1,68%	1,49%	1,09%	1,69%	0,99%	0,21%	1,89%	1,51%	2,48%	1,11%	5,18%	18,80%	35,86%
- 50%IMA-S+50%IMA-B	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Structured															
- Hedge Funds	2,18%	0,85%	0,41%	1,64%	1,10%	1,94%	1,71%	-0,39%	2,45%	1,93%	0,92%	1,71%	4,62%	17,72%	32,25%
- Long & Short	1,69%	1,56%	1,14%	1,70%	2,37%	1,41%	1,71%	0,70%	1,39%	1,55%	1,13%	0,53%	3,24%	18,22%	31,94%
Equities															
- IBrX	6,86%	-7,19%	5,25%	11,24%	0,88%	0,45%	9,63%	-5,05%	-1,43%	7,51%	4,08%	-1,04%	10,73%	33,68%	30,30%
- Dividends	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	5,28%	16,85%	21,13%
- Value / Growth	4,87%	-3,85%	3,81%	10,99%	0,88%	-0,46%	10,37%	-5,58%	-0,65%	5,45%	3,28%	-2,87%	5,79%	27,78%	34,32%
- Offshore	-3,08%	6,16%	-13,46%	4,60%	0,29%	0,11%	-3,04%	8,40%	-2,28%	-1,10%	1,74%	1,20%	1,82%	-2,20%	5,59%
Indicator	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
IMA-S	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	3,05%	13,69%	29,23%
IMA-Geral ex-C	2,91%	0,38%	1,79%	1,65%	1,04%	1,59%	0,98%	0,06%	1,93%	1,77%	2,24%	1,22%	5,32%	19,01%	35,68%
IMA composed **	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	4,91%	17,85%	35,15%
50%IMA-S+50%IMA-B	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Ibovespa	7,70%	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	7,38%	3,08%	-2,52%	7,90%	29,83%	27,05%
IBrX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
IDIV	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	14,03%	55,13%	41,56%
Saving Accounts	0,64%	0,69%	0,74%	0,72%	0,75%	0,67%	0,63%	0,65%	0,73%	0,71%	0,44%	0,65%	1,82%	8,33%	17,41%
USD	-3,04%	4,18%	-10,72%	0,91%	0,04%	0,18%	-2,01%	6,78%	-4,05%	-4,05%	-0,89%	2,23%	-2,78%	-10,97%	-1,23%
CPI (IPCA)	0,61%	0,78%	0,35%	0,52%	0,44%	0,08%	0,26%	0,18%	0,30%	0,38%	0,33%	0,25%	0,96%	4,57%	14,39%
IGP-DI (FGV)	0,36%	1,13%	1,63%	-0,39%	0,43%	0,03%	0,13%	0,05%	0,83%	0,43%	0,06%	-0,38%	0,12%	4,41%	15,97%
MSCI World (BRL)	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,91%	0,13%	5,17%
Actuarial Target ¹	0,69%	1,46%	1,97%	-0,06%	0,76%	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	1,10%	8,59%	25,43%

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

² 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017

** IMA-Composite(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016. Previous benchmark was IMA-G ex-C

Os ativos financeiros no Brasil se desvalorizaram em março. A elevação da tensão política ao longo do mês deixou o mercado mais inseguro quanto ao avanço da agenda das reformas. O desempenho dos ativos de renda fixa, ainda que positivo, foi bem menos intenso que nos 3 meses anteriores. A bolsa também foi impactada, com queda de 2,52% (Ibovespa) em BRL e 4,6% em USD.

O real desvalorizou 2,23% em março, acumulando ainda uma valorização de 2,78% no ano. O risco-país medido pelo CDS de cinco anos subiu 2 bps e terminou o mês em 226 bps. Um ponto positivo foi que a Moody's elevou a perspectiva da nota de crédito brasileira de "negativa" para "neutra".

5- Renda Fixa

ALM	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,48%	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	3,34%	13,07%	30,28%
Benchmark: Target	0,69%	1,46%	1,97%	-0,06%	0,76%	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	1,10%	8,59%	25,43%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,10%	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	2,84%	13,84%	29,33%
Itaú	1,13%	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	3,17%	13,95%	29,56%
Benchmark: IMA-S	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	3,05%	13,69%	29,23%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	5,35%	19,23%	36,59%
Itaú	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	5,01%	18,38%	35,13%
50%IMA-S + 50%IMA-B*	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Benchmark: IMA composite **	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	4,91%	17,85%	35,15%
Structured: Hedge Fund															
ARX	1,78%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,78%	14,66%
BBM	1,57%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	1,88%	15,57%	29,43%
Safra	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	5,46%	17,80%	30,81%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	2,89%	2,89%	2,89%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	2,04%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	3,05%	18,62%	28,46%
Oceana	1,79%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	4,14%	17,80%	33,42%
Santander	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	2,86%	17,65%	32,63%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%

¹ 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017

² IMA-Composite(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016. Previous benchmark was IMA-G ex-C

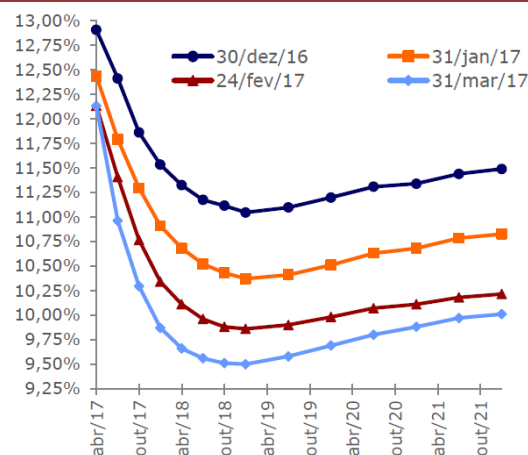
Juros Nominais – O movimento das taxas de juros vem refletindo uma queda significativa da inflação esperada. Abre-se, portanto, o caminho para cortes mais agressivos da Selic. O BC, no último relatório de inflação, indicou a possibilidade de aceleração do movimento de queda da Selic para as próximas reuniões. A partir daí, o BC deverá começar a agir com mais cautela.

Juros Reais – O comportamento dos ativos de renda fixa foi mais comedido ao longo de março. As taxas cederam entre 10/15 bps com um pequeno steepening. Os juros reais tiveram comportamento semelhante, contudo os papéis mais longos (região de 2050) apresentaram leve alta. As inflações implícitas na parte intermediária da curva mantiveram-se estáveis, em torno de 4,5%.

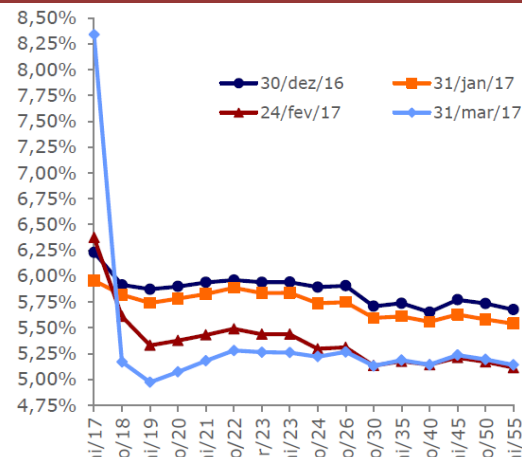
Crédito Privado – O mercado de crédito privado permaneceu com viés comprador em março. De um lado, temos a escassez de ativos que deverá melhorar ao longo do ano em função das medidas econômicas adotadas e medidas fiscais a serem aprovadas. No lado da demanda, o efeito da alta liquidez do mercado tem sido o fechamento dos prêmios dos títulos, principalmente nos ativos de prazos mais longos.

Apesar da performance ter sido inferior se comparada à fevereiro, março foi um bom mês para os fundos de renda fixa da Previ Novartis, com quase todos os fundos batendo seus respectivos benchmarks. Destaque principal para os fundos estruturados Safra Galileo, Oceana Long & Short e SPX Nimitz.

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



6- Renda Variável

Equities: IBrX	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	7,83%	26,81%	-0,33%
Oceana	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	11,66%	37,85%	37,95%
Benchmark: IBrX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Dividends	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	5,28%	16,85%	26,02%
Benchmark: IDIV	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	14,03%	55,13%	41,56%
Equities: Value / Growth	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,69%	2,98%	-1,43%	2,39%	11,26%	11,73%
Pollux	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	10,77%	38,16%	42,40%
Vinci Partners	5,05%	-3,83%	1,70%	-	-	-	-	-9,12%	-1,25%	5,30%	-	-	5,30%	4,20%	13,76%
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-0,21%	3,77%	-0,42%	3,84%	5,28%	2,48%	-1,50%	6,27%	13,79%	13,79%
BR Plural	-	-	-	-	-	-1,78%	13,55%	-5,58%	-4,91%	7,94%	2,41%	-3,51%	6,67%	6,81%	6,81%
Benchmark: IBrX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Offshore	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	-3,08%	6,16%	-13,46%	4,99%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	2,29%	0,06%	6,37%
BlackRock	-	-	-	3,82%	-0,27%	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	0,71%	9,18%	9,18%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,91%	0,13%	5,17%

O índice IBrX encerrou março com queda de 2,35%, acumulando valorização de 8,14% no 1º trimestre e 29,76% nos últimos 12 meses. O índice S&P 500 da bolsa americana teve queda de 0,07% em março, acumulando alta de 5,91% no ano e 16,43% nos últimos 12 meses. O investidor estrangeiro realizou lucro com sua exposição em ações brasileiras e o fluxo de recursos foi negativo em BRL 3,3 bilhões em março, mantendo ainda um saldo positivo de BRL 3,5 bilhões no ano. Por outro lado, o investidor institucional local aumentou sua exposição em BRL 2,6 bilhões em março.

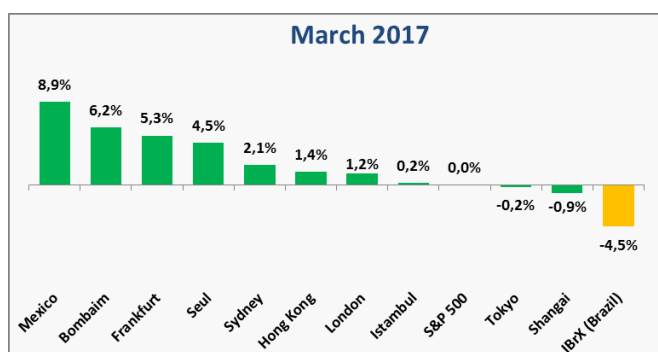
No cenário interno, a performance negativa teve como principais causas as dúvidas sobre a tramitação da reforma da Previdência e a queda de preço das principais commodities. Nos EUA, a falta de unidade dos republicanos na questão da revogação do Obamacare colocaram em xeque a convicção das aprovações de reformas propostas pelo governo Trump.

Na bolsa brasileira, o setor Petroquímico foi o destaque em março, enquanto que os setores de Siderurgia e Mineração foram os destaques negativos, influenciados pela queda nos preços de minério de ferro após forte valorização recente.

Dentro deste contexto, março foi um mês difícil para a renda variável da Previ Novartis, com a maior parte dos fundos performando abaixo do benchmark. O destaque positivo foi para os fundos offshore, que apesar de performar abaixo do benchmark, tiveram rendimento positivo principalmente em função da desvalorização do BRL.

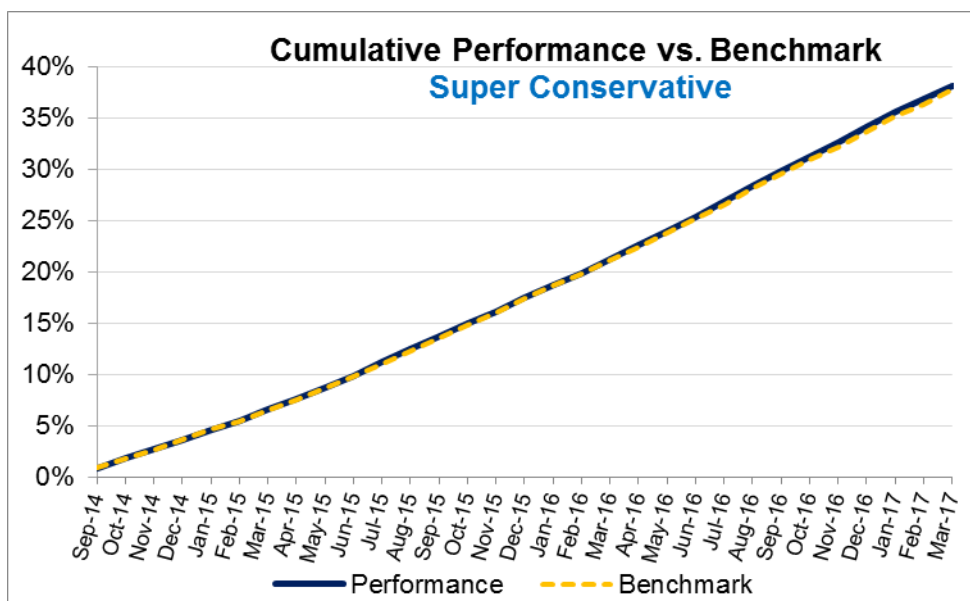
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Apesar do fraco resultado em março - devido a ruídos em torno da tramitação da reforma da previdência e queda no preço de commodities – a bolsa brasileira ainda segue na frente nos últimos 12 meses



7- Performance "Perfil Super Conservador"

	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,10%	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	2,84%	13,84%	29,33%
Itaú	1,13%	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	3,17%	14,02%	29,73%
Benchmark: IMA-S	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	3,05%	13,69%	29,23%
Weighted Performance	1,11%	1,10%	1,17%	1,13%	1,24%	1,14%	1,08%	1,06%	1,11%	1,07%	0,92%	0,99%	3,01%	13,93%	29,53%
Weighted Benchmark	1,04%	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	3,05%	13,69%	29,23%

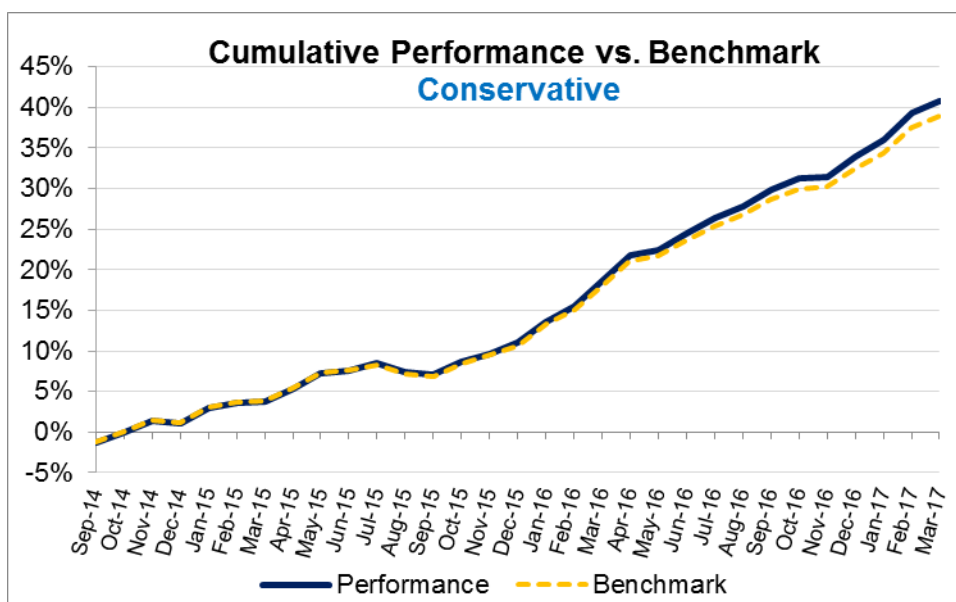


8- Performance “Perfil Conservador”

	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	5,35%	19,23%	36,59%
Itaú	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	5,01%	18,38%	35,13%
50%IMA-S + 50%IMA-B ¹	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Benchmark: IMA composite ²	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	4,91%	17,85%	35,15%
Hedge Funds															
ARX	2,61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,61%	15,59%
BBM	1,58%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	1,88%	15,59%	30,27%
Safra	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	5,46%	17,80%	30,81%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	2,89%	2,89%	2,89%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Long & Short															
BNP Paribas	2,06%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	3,05%	18,95%	28,81%
Oceana	1,82%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	4,14%	18,39%	34,08%
Santander	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	2,86%	17,65%	32,63%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Weighted Performance	2,74%	0,49%	1,63%	1,50%	1,12%	1,69%	1,02%	0,21%	1,88%	1,52%	2,39%	1,11%	5,07%	18,42%	35,06%
Weighted Benchmark ¹	2,39%	0,54%	1,52%	1,77%	1,06%	1,31%	0,85%	-0,04%	1,96%	1,46%	2,27%	1,05%	4,86%	17,36%	34,56%
Weighted Benchmark ²	2,49%	0,54%	1,58%	1,42%	1,06%	1,55%	0,91%	0,32%	1,69%	1,46%	2,27%	1,05%	4,86%	17,59%	33,84%

¹ 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017

² IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
Previous benchmark was IMA-G ex-C



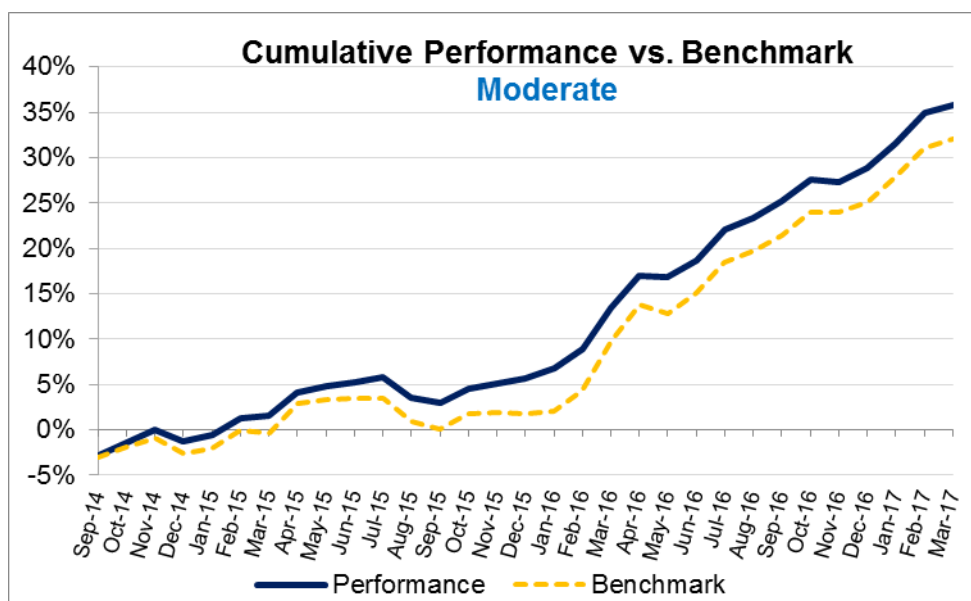
9- Performance "Perfil Moderado"

	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	5,35%	19,23%	36,59%
Itaú	2,63%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	5,01%	18,38%	35,13%
50%IMA-S + 50%IMA-B ¹	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Benchmark: IMA composite ²	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	4,91%	17,85%	35,15%
Hedge Funds															
ARX	0,89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,89%	13,65%
BBM	1,58%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	1,88%	15,59%	30,27%
Safra	2,77%	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	5,46%	17,80%	30,81%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	2,89%	2,89%	2,89%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Long & Short															
BNP Paribas	2,06%	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	3,05%	18,95%	28,81%
Oceana	1,82%	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	4,14%	18,39%	34,08%
Santander	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	2,86%	17,65%	32,63%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Equities: IBrX															
Bradesco	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	7,83%	26,81%	-1,02%
Oceana	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	11,66%	37,85%	37,95%
Benchmark: IBrX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	5,28%	16,85%	26,02%
Benchmark: IDIV	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	14,03%	55,13%	41,56%
Equities: Value & Growth															
BRZ	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,68%	2,98%	-1,43%	2,39%	11,20%	11,67%
Pollux	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	10,77%	38,16%	42,40%
Vinci Partners	5,05%	-3,83%	1,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,74%	12,17%
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-0,21%	3,77%	-0,42%	3,84%	5,28%	2,48%	-1,50%	6,27%	13,79%	13,79%
BR Plural	-	-	-	-	-	-1,78%	13,55%	-5,58%	-4,91%	7,94%	2,41%	-3,51%	6,67%	6,81%	6,81%
Benchmark: IBrX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-3,08%	6,16%	-13,46%	5,20%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	2,29%	-1,70%	6,14%
BlackRock	-	-	-	3,82%	-0,27%	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	0,71%	9,18%	9,18%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,91%	0,13%	5,17%
Weighted Performance	3,16%	-0,12%	1,58%	2,91%	1,05%	1,43%	1,95%	-0,26%	1,28%	2,07%	2,57%	0,64%	5,20%	17,87%	29,11%
Weighted Benchmark ¹	3,47%	-0,91%	1,95%	3,33%	1,04%	1,17%	2,07%	-0,33%	1,16%	2,28%	2,48%	0,67%	5,51%	19,91%	32,83%
Weighted Benchmark ²	3,54%	-0,90%	2,00%	3,05%	1,05%	1,37%	2,12%	-0,05%	0,95%	2,28%	2,48%	0,67%	5,51%	20,10%	32,36%

¹ 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017

² IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C



10- Performance "Perfil Agressivo"

	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,88%	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	5,35%	19,23%	36,59%
Itaú	2,69%	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	5,01%	18,38%	35,13%
50%IMA-S + 50%IMA-B ¹	2,48%	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	4,97%	17,62%	34,87%
Benchmark: IMA composite ²	2,59%	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	4,91%	17,85%	35,15%
Hedge Funds															
ARX	0,89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,89%	13,65%
BBM	1,17%	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	1,88%	15,12%	15,12%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	2,89%	2,89%	2,89%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Long & Short															
BNP Paribas	1,57%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,57%	10,00%
Oceana	1,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,25%	14,67%
Santander	1,43%	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	2,86%	17,65%	32,63%
Benchmark: CDI	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	3,03%	13,75%	29,37%
Equities: IBRX															
Bradesco	7,05%	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	7,83%	26,81%	6,62%
Oceana	6,63%	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	11,66%	37,85%	37,95%
Benchmark: IBRX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	6,19%	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	5,28%	16,85%	26,02%
Benchmark: IDIV	12,39%	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	14,03%	55,13%	41,56%
Equities: Value & Growth															
BRZ	4,34%	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,70%	2,98%	-1,43%	2,39%	11,48%	11,97%
Pollux	5,40%	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	10,77%	38,16%	42,40%
Vinci Partners	5,05%	-3,83%	-	-	-	-	-	-9,12%	-1,25%	5,30%	-	-	5,30%	14,48%	24,98%
Benchmark: IBRX	7,14%	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	8,14%	29,76%	26,48%
Equities: Offshore															
FOF Itaú	-	-	-	2,27%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	2,29%	7,32%	7,32%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,70%	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,91%	0,13%	5,17%
Weighted Performance	3,60%	-1,04%	2,33%	3,92%	1,01%	1,18%	2,85%	-1,36%	0,65%	2,59%	2,71%	0,21%	5,24%	18,66%	27,57%
Weighted Benchmark ¹	4,11%	-2,44%	2,85%	4,58%	1,07%	1,03%	3,03%	-0,89%	0,37%	3,16%	2,66%	0,32%	6,24%	21,48%	31,28%
Weighted Benchmark ²	4,17%	-2,44%	2,90%	4,34%	1,07%	1,19%	3,07%	-0,70%	0,21%	3,16%	2,66%	0,32%	6,24%	21,62%	30,85%

¹ 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017

² IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

