



## 1- Overview Macroeconômico

**Juros globais em alta. No Brasil, a inflação aumentou e o crescimento piorou, tornando mais difícil a condução das políticas monetária e fiscal.**

### Internacional

- Os juros estão subindo nas economias desenvolvidas, com o recuo dos riscos de deflação. Petróleo (preços subiram 20% desde as mínimas do início de 2015) e salários (desemprego está recuando e atingindo mínimas históricas em Reino Unido, Alemanha, Japão e EUA) contribuem para um movimento de reprecificação dos juros de longo prazo.
- EUA: PIB em recuperação após fraco 1T afetado pelo rigoroso inverno. Crescimento estimado em 2,4% em 2015.
- Europa: crescimento disseminado entre as maiores economias (estimativa de 1,6% em 2015). Inflação de 12 meses passou para território positivo em Maio, mas ainda bem abaixo da meta. A preocupação continua sendo a Grécia.
- China: crescimento permanecerá modesto, apesar dos estímulos monetários (estimativa de 6,7% em 2015).
- O dólar tende a ficar mais estável em relação às moedas de outras economias desenvolvidas, mas deve continuar se apreciando em relação às moedas de economias emergentes.

### Brasil

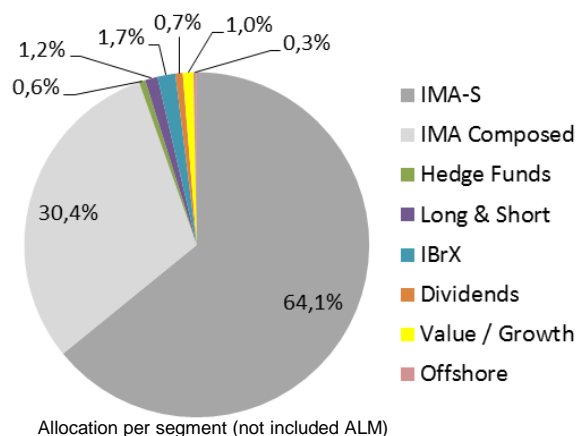
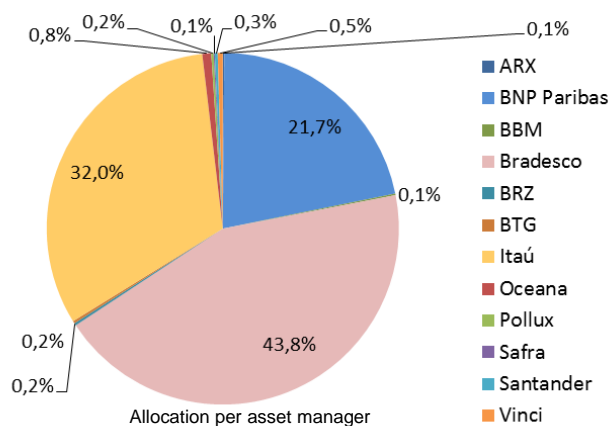
- Indicadores de atividade econômica continuam se deteriorando. PIB caiu 0,2% no 1T e 1,6% em 12 meses. Taxa de desemprego subiu para 6,4% em abril, versus 4,9% de um ano atrás. Produção industrial caiu 1,2% em abril, ante março, enquanto que as vendas no varejo recuaram 0,4% vs. março e 3,5% vs. abril 2014. Crédito segue fraco e inadimplência em alta.
- O ajuste fiscal avança, mas não será suficiente para garantir a meta de superávit primário em 2015. A redução da atividade econômica impacta a arrecadação do governo.
- IPCA subiu 0,74% em maio, acima das expectativas de mercado, acumulando 8,47% nos últimos 12 meses (maior nível desde 2003). As maiores contribuições de alta no mês vieram dos grupos alimentação, habitação e saúde.
- O Banco Central continua reforçando o objetivo de trazer a inflação para o centro da meta até o fim de 2016. No início de junho houve outro aumento de 0,50% na taxa de juros Selic para 13,75% a.a.. Para julho, é esperado novo aumento, provavelmente concluindo o ciclo de aperto monetário.
- Como fato positivo, o governo lançou um grande programa de concessões de infraestrutura, estimado em USD 64 bilhões, envolvendo estradas, ferrovias, portos e aeroportos.

	2010	2011	2012	2013	2014(f)	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,8%	2,7%	0,1%	-1,4%	0,9%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	8,2%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	8,8%	5,5%
Interest Rate (Selic) - eop	10,75%	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	14,00%	12,00%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,20	3,30
Trade Balance (USD bn)	20,3	29,8	19,5	2,6	-4,0	3,0	10,0
Current account (USD bn)	-47,5	-52,5	-54,2	-81,4	-90,9	-84,0	-76,0
Foreign direct investment (USD bn)	48,5	66,7	65,3	64,0	62,5	67,0	65,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,8%	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	0,8%	1,5%
Gross public sector debt (%GDP)	53,4%	54,2%	58,8%	57,2%	63,6%	65,1%	66,2%

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

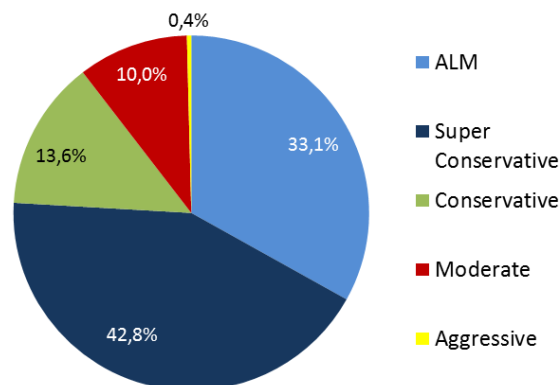
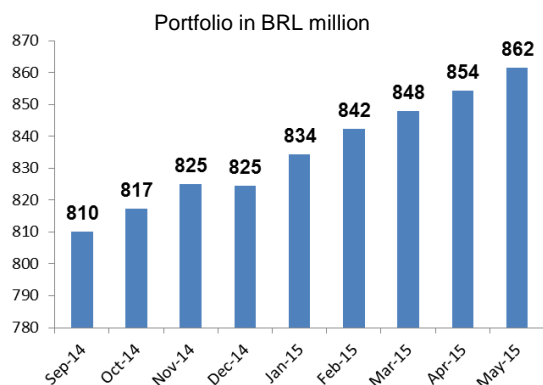
(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	IMA Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
ARX				1,3						1,3	0,1%
BNP Paribas		184,3			2,3					186,6	21,7%
BBM				1,2						1,2	0,1%
Bradesco (BRAM)	285,2		87,2			4,9				377,3	43,8%
BRZ								1,9		1,9	0,2%
BTG							1,9			1,9	0,2%
Itaú		185,4	88,2						1,8	275,4	32,0%
Oceana					2,2	4,8				7,0	0,8%
Pollux								1,9		1,9	0,2%
Safra				0,9						0,9	0,1%
Santander					2,3					2,3	0,3%
Vinci							2,1	1,9		4,0	0,5%
<b>Total</b>	<b>285,2</b>	<b>369,7</b>	<b>175,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,7</b>	<b>9,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>1,8</b>	<b>861,6</b>	<b>100,0%</b>



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

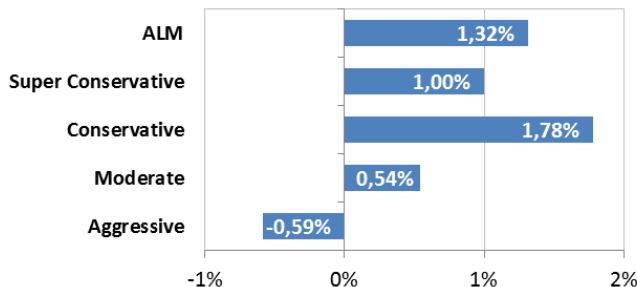
Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Dec-14	256,2	358,7	93,3	113,0	3,4	824,6
Jan-15	259,4	362,5	95,0	114,0	3,4	834,3
Feb-15	261,0	365,8	95,7	116,2	3,5	842,3
Mar-15	279,8	366,9	108,6	89,4	3,3	848,0
Apr-15	282,7	367,2	115,4	85,7	3,4	854,4
May-15	285,2	368,9	117,6	86,5	3,4	861,6



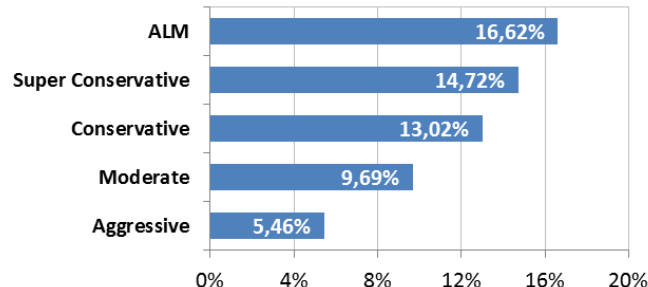
## 4- Performance

Profile	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
ALM				0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	7,20%	10,51%		
Super Conservative				0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	4,85%	8,71%		
Conservative				-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	6,06%	7,11%		
Moderate				-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	0,54%	5,63%	3,95%		
Aggressive				-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	-0,59%	4,74%	-0,05%		

## Maio 2015



## Últimos 12 meses \*



\* Incluindo o rendimento de 5,52% entre Jun-Ago14, comum a todos perfis

Segment	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
ALM				0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	7,20%	10,51%		
Fixed Income																
- IMA-S				0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	4,85%	8,71%		
- IMA- Composed **				-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	5,70%	6,68%		
Structured																
- Hedge Funds				1,23%	0,26%	1,65%	0,79%	1,03%	2,36%	2,04%	-0,13%	1,91%	7,40%	11,69%		
- Long & Short				0,59%	1,07%	0,70%	0,72%	0,37%	1,18%	1,02%	0,53%	0,86%	4,04%	7,28%		
Equities																
- IBrX				-11,01%	2,20%	0,47%	-7,15%	-6,55%	8,64%	0,72%	8,21%	-4,85%	5,28%	-10,68%		
- Dividends				-7,53%	1,54%	2,28%	-4,13%	-3,19%	6,75%	0,72%	4,31%	-3,59%	4,68%	-3,61%		
- Value / Growth				-8,65%	1,34%	2,35%	-4,31%	-5,48%	4,58%	0,46%	4,47%	-3,42%	0,19%	-9,15%		
- Offshore											-3,00%	6,40%	3,21%	3,21%		

Indicator	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)				0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	4,80%	8,66%	11,53%	22,03%
IMA-S				0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	4,82%	8,69%	11,54%	22,08%
IMA-Geral ex-C				-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	2,08%	0,49%	0,09%	1,55%	1,83%	6,17%	7,16%	11,74%	19,41%
IMA composed **								1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	5,70%	N/A	N/A	N/A
Ibovespa				-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	5,50%	-13,91%	2,97%	-1,41%
IBrX				-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	5,60%	-12,93%	3,28%	1,61%
IDIV				-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,40%	-30,54%	-17,03%	-18,41%
Saving Accounts				0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	0,59%	0,52%	0,63%	0,61%	0,62%	3,01%	5,45%	7,26%	14,44%
USD				9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	19,69%	41,94%	41,98%	49,09%
CPI (IPCA)				0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	5,34%	7,76%	8,47%	15,39%
IGP-DI (FGV)				0,02%	0,59%	1,14%	0,38%	0,67%	0,53%	1,21%	0,92%	0,40%	3,78%	6,01%	4,82%	12,44%
Actuarial Target *				0,35%	0,92%	1,47%	0,71%	1,00%	0,86%	1,54%	1,25%	0,73%	5,49%	9,17%	9,02%	21,62%

\* IGP-DI + 4% p.a.

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

Maio foi outro mês de intensa volatilidade no mercado financeiro, impactado não só por fatores internos mas também pelo ambiente externo. Na renda fixa, houve aumento de inclinação da curva de juros pré-fixada. A continuidade do fluxo de sinais negativos da atividade econômica e o posicionamento mais firme do Banco Central em relação à inflação influenciaram a curva de juros. O Real depreciou 6,2%, na expectativa com relação ao aumento de juros nos EUA. Na bolsa, o Ibovespa sofreu uma queda expressiva de 6.17%. Dentro deste contexto, os fundos da Previ Novartis “Moderado” e “Agressivo” apresentaram performance pior que os fundos mais conservadores.

## 5- Renda Fixa

ALM	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
Bradesco				0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	7,20%	10,51%		
Benchmark: N/A																
<b>Fixed Income: IMA-S</b>																
BNP Paribas				0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	1,00%	4,89%	8,83%		
Itaú				0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	4,88%	8,71%		
Benchmark: IMA-S				0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	4,85%	8,71%		
<b>Fixed Income: IMA-G exC</b>																
Bradesco				-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	5,94%	6,78%		
Itaú				-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	6,38%	7,38%		
Benchmark: IMA composed *				-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	5,70%	6,68%		
<b>Structured: Hedge Fund</b>																
ARX				1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	3,96%	6,92%		
BBM				-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	4,38%	7,38%		
Safra				3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	16,66%	25,10%		
Benchmark: CDI				0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	4,80%	8,66%	11,53%	22,03%
<b>Structured: Long &amp; Short</b>																
BNP Paribas				0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	3,68%	7,56%		
Oceana				0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	4,40%	7,79%		
Santander				-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	4,06%	6,52%		
Benchmark: CDI				0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	4,80%	8,66%	11,53%	22,03%

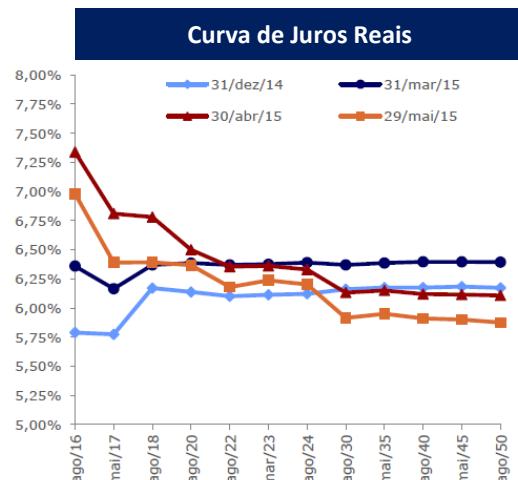
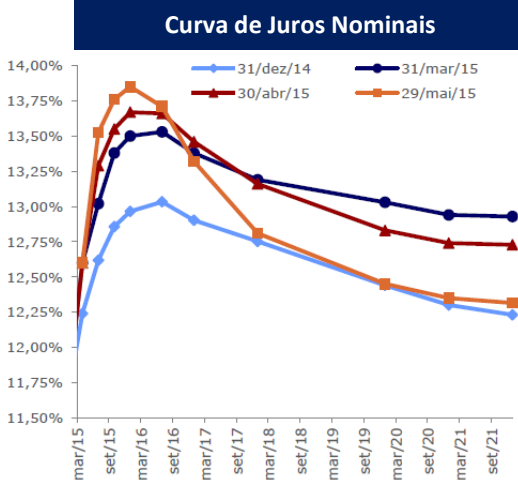
\* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ ( desde Jan15)

**Juros Nominais** – A continuidade do fluxo de sinais negativos da atividade econômica e o posicionamento mais firme do Banco Central em relação à inflação fizeram com que a curva de taxas pré-fixadas acumulasse aumento de inclinação no mês, com abertura de 20 bps em média na região curta e fechamento de 35 bps na região longa. O esforço do governo para aprovar importantes medidas do ajuste fiscal e o discurso mais “hawkish” do Banco Central contribuíram para esse movimento de queda.

**Juros Reais** - Em relação aos títulos indexados à inflação IPCA (NTN-B), as taxas de juros reais de todos os vencimentos recuaram. Os papéis de vencimentos mais curtos, com vencimentos em 2018, reagiram à alta da inflação corrente. A estimativa de inflação implícita IPCA para 2016 subiu 36 pb, para 6,23%, impactada pela moeda brasileira mais fraca e pelo aumento dos preços dos alimentos acima do esperado. Já os juros reais da parte mais longa da curva cederam, conforme aumentou a perspectiva de aprovação das medidas do ajuste fiscal pelo Congresso.

Em função da boa performance dos fundos que seguem o benchmark IMA, principalmente os de prazos mais longos e indexados à inflação, o portfólio de renda fixa da Previ Novartis obteve ótimo resultado em Maio. Destaque para os fundos com benchmark IMA composto, administrados pelo Itaú e Bradesco (+1,89% e +1,76%, respectivamente, versus benchmark de +1,51%).

Os hedge funds também apresentaram excelente performance, especialmente o fundo administrado pelo Safra: +2,90% em Maio.



## 6- Renda Variável

Equities: IBrX	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
Bradesco				-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	4,52%	-12,69%		
Oceana				-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	5,98%	-8,70%		
Benchmark: IBrX				-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	5,60%	-12,93%	3,28%	1,61%

Equities: Dividends	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
BTG Pactual				-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	8,33%	-1,80%		
Vinci Partners				-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	1,04%	-5,58%		
Benchmark: IDIV				-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,40%	-30,54%	-17,03%	-18,41%

Equities: Value / Growth	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
BRZ				-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	-1,73%	-6,34%		
Pollux				-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	4,80%	-10,03%		
Vinci Partners				-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	-2,20%	-11,38%		
Benchmark: IBrX				-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	5,60%	-12,93%	3,28%	1,61%

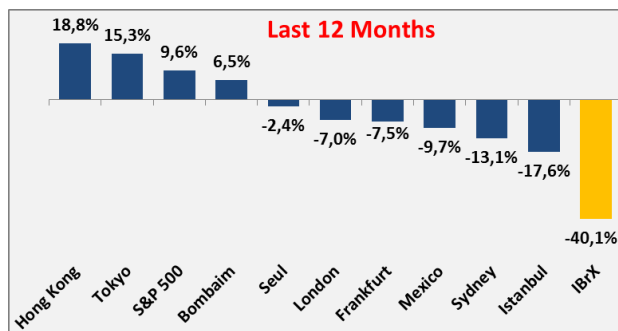
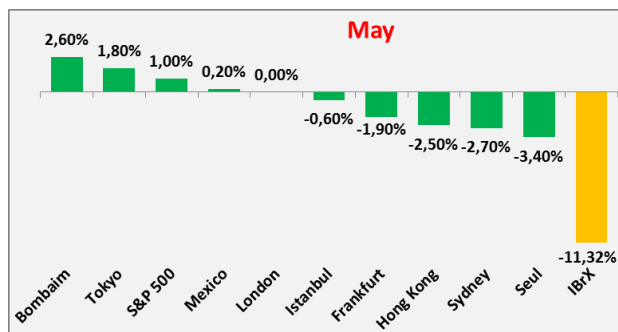
Equities: Offshore	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú											-3,00%	6,40%	3,21%			
Benchmark: MSCI World (BRL)											-4,67%	6,24%	1,28%			

A recuperação do dólar em relação às moedas globais devido a um discurso mais duro vindo do Federal Reserve, bem como as tensões geradas pelas negociações da Grécia com seus credores, afetaram negativamente os mercados de ações dos países emergentes em Maio. Desta maneira, no Brasil o IBrX recuou 5,47% no mês (ainda acumulando um avanço de 5,6% no ano). O fluxo estrangeiro foi positivo em BRL 1,5 bilhão no mês, acumulando BRL 18,7 bilhões em 2015.

Os destaques positivos no mês foram as empresas que se beneficiam do câmbio depreciado, como Braskem (+2,9%), Embraer (+1,5%), JBS (+1,4%) a as do setor de papel & celulose (Suzano +11,5%, Fibria +4,2% e Klabin +2,8%). Pelo lado negativo, setor de mineração (Vale ON -11,5%) que realizou forte alta no mês anterior, empresas siderúrgicas (CSN -23,7%, Usiminas -14,6% e Gerdau -13,2%) que sofrem com a fraca demanda por aço e bancos (Banco do Brasil -13,0%, Bradesco -12,2%, Itaú -10,9%) que sofreram com o anúncio de aumento de impostos sobre os lucros de instituições financeiras.

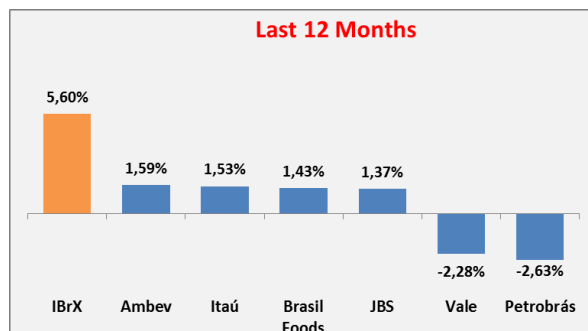
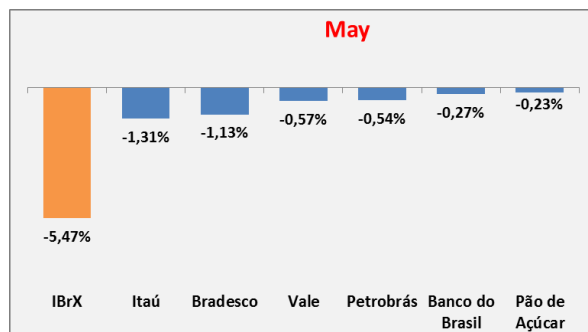
## Bolsas do mundo (em dólar)

A bolsa brasileira foi a pior do mês e continua sendo a pior do ano, refletindo as condições macroeconômicas desfavoráveis do país



## Principais contribuições para o IBrX

Perdas generalizadas em maio, com destaque para os bancos, em função do aumento da alíquota de Imposto de Renda



## 7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA-S</b>																
BNP Paribas				0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	1,00%	4,89%	8,83%		
Itaú				0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	4,88%	8,71%		
Benchmark: IMA-S				0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	4,85%	8,71%		
<b>Weighted Performance</b>																
Weighted Performance				0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	4,85%	8,71%		
Weighted Benchmark				0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	4,82%	8,69%		

## 8- Performance “Perfil Conservador”

	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	YTD	Last 9m	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA-G</b>																
Bradesco				-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	5,94%	6,78%		
Itaú				-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	6,38%	7,38%		
Benchmark: IMA- Composed *				-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	5,70%	6,68%		
<b>Hedge Funds</b>																
ARX				1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	3,96%	6,92%		
BBM				-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	4,38%	7,38%		
Safra				3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	16,66%	25,10%		
Benchmark: CDI				0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	4,80%	8,66%		
<b>Long &amp; Short</b>																
BNP Paribas				0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	3,68%	7,56%		
Oceana				0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	4,40%	7,79%		
Santander				-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	4,06%	6,52%		
Benchmark: CDI				0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	4,80%	8,66%		
<b>Weighted Performance</b>																
Weighted Performance				-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	6,06%	7,11%		
Weighted Benchmark				-1,30%	1,41%	1,41%	-0,43%	1,84%	0,67%	0,43%	1,11%	1,48%	5,65%	6,78%		

\* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ (desde Jan15)

## 9- Performance "Perfil Moderado"

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

\* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ (desde Jan15)

## 10- Performance "Perfil Agressivo"

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

\* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ (desde Jan15)