



1- Overview Macroeconômico

Enquanto o cenário externo traz alívio após os avanços na negociação da crise grega, os desafios com o ambiente econômico e político no Brasil continuam aumentando.

Internacional

- Os líderes da zona do euro chegaram a um acordo com a Grécia, após 6 meses de negociações. O primeiro-ministro Alexis Tsipras finalmente cedeu à maioria das demandas dos credores, mesmo após o referendo que mostrou a insatisfação de mais de 60% da população com as novas medidas de austeridade fiscal.
- Na China, está em curso uma correção em seu mercado acionário. Os índices das bolsas de Xangai e Shenzhen recuaram 24% e 32%, respectivamente, desde 12 de junho, após forte alta que levou os preços das ações a patamares bem acima dos fundamentos. É improvável que o movimento afete o crescimento econômico, mas ele ressalta os desequilíbrios financeiros no país.
- Nos EUA os dados econômicos continuam positivos, mas o Fed deve aguardar até dezembro para subir juros.
- Na América Latina, as economias enfrentam o desafio de recuperar o crescimento, em meio à desaceleração na China, queda de preços de commodities e perspectivas de aumento de juros nos EUA.

Brasil

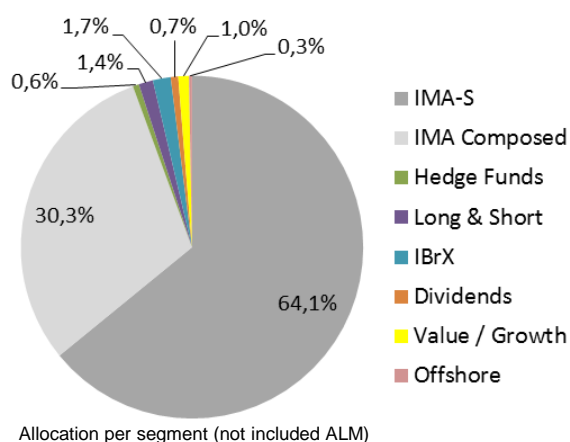
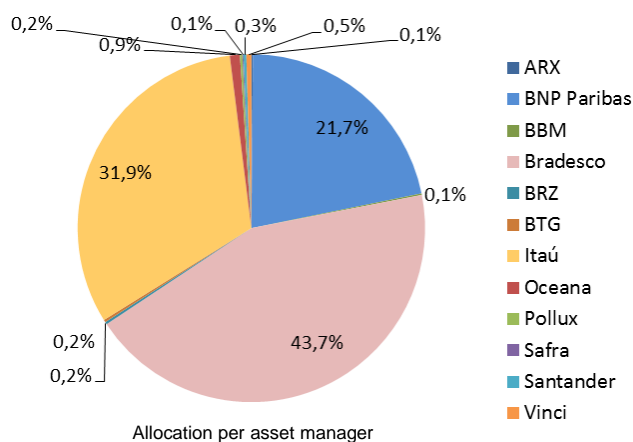
- Indicadores econômicos sugerem que a queda da atividade poderá ser mais longa – e intensa – do que o mercado esperava. Há ainda muitos desafios, principalmente do lado fiscal.
- Taxa de desemprego subiu para 6,7% em maio, 1,8% acima da taxa de um ano atrás. Massa salarial recuou 1,8% em relação ao mês anterior. Vendas no varejo recuaram 1,8% em maio, pelo sexto mês consecutivo. Produção industrial teve aumento de 0,6% em maio, interrompendo três quedas consecutivas, seguindo ainda próxima de seu menor nível desde 2009.
- IPCA subiu 0,79% em junho, acumulando 8,89% em 12 meses (preços livres subiram 7,1% e preços administrados 15,1% em 12 meses, com destaque para energia elétrica com 58%).
- Aprovação do governo Dilma caiu de 13% em abril para 10% em junho, de acordo com pesquisa conduzida pela Datafolha. É o nível de aprovação mais baixo registrado desde setembro de 1992, quando o índice do Presidente Collor atingiu 9%, pouco antes do seu impeachment.

	2010	2011	2012	2013	2014(f)	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,8%	2,7%	0,1%	-1,7%	0,3%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	8,0%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	9,1%	7,0%
Interest Rate (Selic) - eop	10,75%	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	14,50%	12,25%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,23	3,40
Trade Balance (USD bn)	20,3	29,8	19,5	2,6	-4,0	9,9	12,7
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	60,0	60,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,8%	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	0,5%	1,5%
Gross public sector debt (%GDP)	51,8%	51,3%	54,8%	53,3%	58,9%	64,6%	65,7%

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

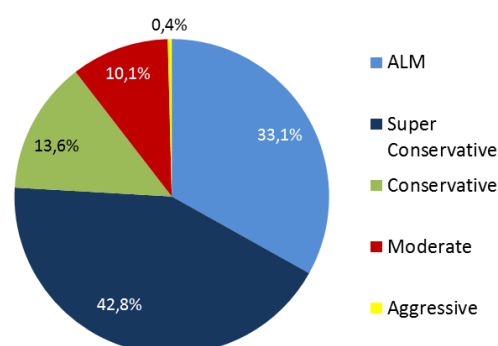
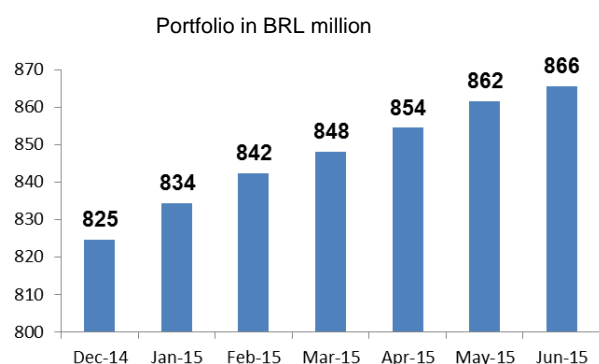
(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	IMA Composed	Hedge Funds	Long & Short	IbRX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
ARX				1,2						1,2	0,1%
BNP Paribas		185,1			2,3					187,4	21,7%
BBM				1,3						1,3	0,1%
Bradesco	286,5		87,2			4,9				378,7	43,7%
BRZ								2,0		2,0	0,2%
BTG								2,0		2,0	0,2%
Itaú		186,1	88,1						1,7	275,8	31,9%
Oceana					3,2	4,8				8,1	0,9%
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%
Total	286,5	371,2	175,3	3,4	7,8	9,8	4,1	5,8	1,7	865,6	100,0%



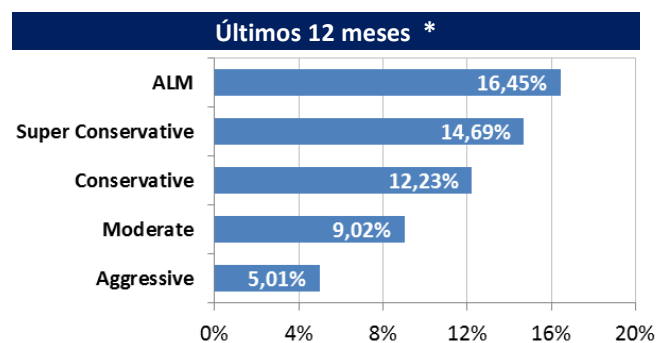
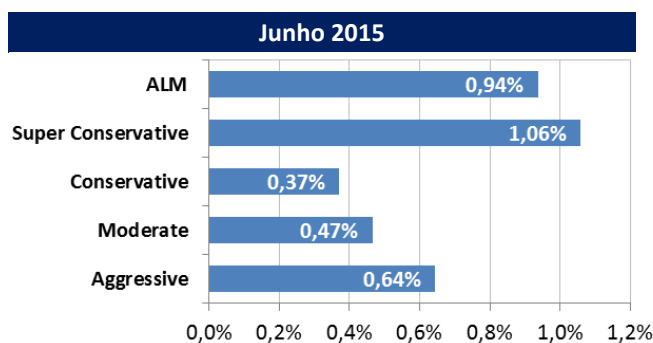
3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

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
Jun-15	286,5	370,5	118,0	87,1	3,5	865,6



4- Performance

Profile	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ALM			0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	8,21%			
Super Conservative			0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	5,96%			
Conservative			-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	6,45%			
Moderate			-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	6,12%			
Aggressive			-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	5,41%			



* Incluindo o rendimento de 4,39% entre Jul-Ago14, comum a todos perfis

Segment	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ALM			0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	8,21%			
Fixed Income																
- IMA-S			0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	5,96%			
- IMA- Composed **			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%			
Structured																
- Hedge Funds			1,23%	0,26%	1,65%	0,79%	1,03%	2,36%	2,04%	-0,13%	1,91%	-0,61%	6,75%			
- Long & Short			0,59%	1,07%	0,70%	0,72%	0,37%	1,18%	1,02%	0,53%	0,86%	1,17%	5,25%			
Equities																
- IBrX			-11,01%	2,20%	0,47%	-7,15%	-6,55%	8,64%	0,72%	8,21%	-4,85%	0,94%	6,27%			
- Dividends			-7,53%	1,54%	2,28%	-4,13%	-3,19%	6,75%	0,72%	4,31%	-3,59%	1,16%	5,90%			
- Value / Growth			-8,65%	1,34%	2,35%	-4,31%	-5,48%	4,58%	0,46%	4,47%	-3,42%	1,82%	2,02%			
- Offshore										-3,00%	6,40%	-5,14%	-2,09%			

Indicator	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
CDI (interbank deposit)			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
IMA-S			0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	5,94%	11,84%	22,63%	31,48%
IMA-Geral ex-C			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	2,08%	0,49%	0,09%	1,55%	1,83%	0,30%	6,49%	11,42%	21,32%	28,14%
IMA composed **							1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%	N/A	N/A	
Ibovespa			-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	6,15%	-0,16%	11,84%	-2,35%
IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%
IDIV			-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-4,84%	-22,64%	-14,22%	-19,80%
Saving Accounts			0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	0,59%	0,52%	0,63%	0,61%	0,62%	0,68%	3,71%	7,40%	14,64%	21,70%
USD			9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	-2,40%	16,81%	40,86%	40,01%	53,46%
CPI (IPCA)			0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	6,17%	8,89%	16,00%	23,76%
IGP-DI (FGV)			0,02%	0,59%	1,14%	0,38%	0,67%	0,53%	1,21%	0,92%	0,40%	0,68%	4,49%	6,21%	12,35%	19,42%
Actuarial Target *			0,35%	0,92%	1,47%	0,71%	1,00%	0,86%	1,54%	1,25%	0,73%	1,01%	6,56%	10,45%	21,52%	34,33%

* IGP-DI + 4% p.a.

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

O mês de junho terminou sem um acordo entre a Grécia e seus credores internacionais, elevando a aversão ao risco dos investidores. Este fato, somado à melhora das percepções de mercado para a economia norte-americana (e consequente início da alta de juros), levaram a uma alta global nas taxas de juros. Acompanhando este movimento, o mercado interno vem precificando a continuidade do ciclo de alta de juros. Desta maneira, as curvas de juros se deslocaram para cima em junho, impactando negativamente os ativos de renda fixa. Na bolsa, as ações brasileiras tiveram leve alta, com um desempenho melhor em relação aos principais mercados. Dentro deste contexto, os fundos mais conservadores da Previ Novartis continuam apresentando melhor performance.

5- Renda Fixa

ALM	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco			0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	8,21%			
Benchmark: N/A																
Fixed Income: IMA-S																
BNP Paribas			0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	1,00%	1,08%	6,02%			
Itaú			0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	5,99%			
Benchmark: IMA-S			0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	5,96%			
Fixed Income: IMA composed																
Bradesco			-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	6,42%			
Itaú			-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	6,69%			
Benchmark: IMA composed *			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%			
Structured: Hedge Fund																
ARX			1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	2,98%			
BBM			-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	5,06%			
Safra			3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	14,37%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Structured: Long & Short																
BNP Paribas			0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	4,75%			
Oceana			0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	5,78%			
Santander			-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	5,19%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%

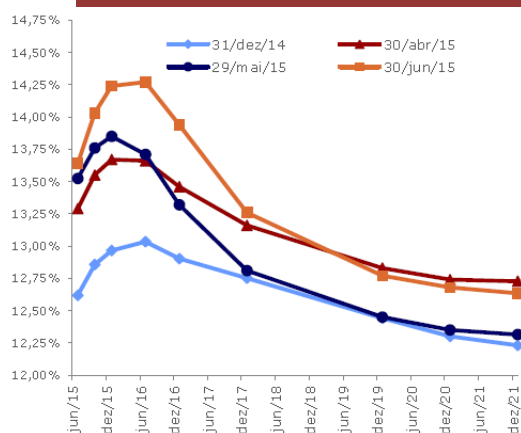
* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ (desde Jan15)

Juros Nominais – As taxas de juros nominais tiveram forte elevação em junho. A alta da parte mais curta da curva foi provocada principalmente pela manutenção de um discurso de austeridade do Banco Central, somado à divulgação do IPCA acima da expectativa do mercado. As taxas de médio e longo prazo também encerraram o mês acima do fechamento de maio, devido a uma nova decepção com os dados fiscais. O cenário internacional também contribuiu para o aumento das taxas de juros locais. Nos EUA, os dados da atividade surpreenderam positivamente o mercado e, na Europa, até o fechamento de junho as incertezas em relação à Grécia tinham aumentado.

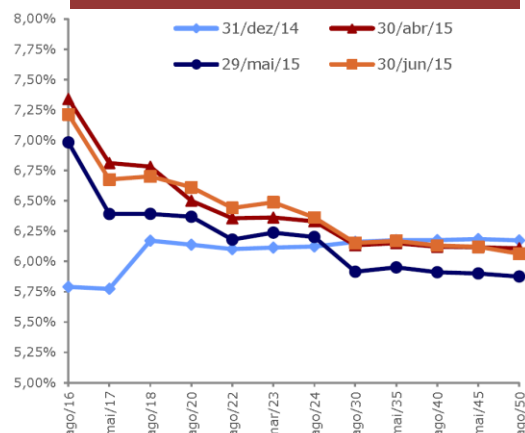
Juros Reais - Os títulos indexados à inflação IPCA (NTN-B) também foram impactados pelas surpresas inflacionárias, pelos dados fiscais e pelo cenário internacional. Toda a curva de juros real apresentou um aumento, com as taxas das NTN-B 2018, 2024 e 2050 encerrando o mês com elevação de 31 pp, 16 pp e 18 pp, respectivamente. No entanto, o movimento de alta das taxas de juros das NTN-B's foi inferior ao observado nas taxas de juros nominal, devido ao aumento das expectativas de inflação implícita ao longo do mês.

Em função do comportamento dos juros descrito acima, os fundos da Previ Novartis que seguem o benchmark IMA-S (pós-fixados que seguem a Selic) tiveram melhor performance em junho, juntamente com os fundos *long & short*.

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



6- Renda Variável

Equities: IBrX	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco			-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	5,68%			
Oceana			-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	6,80%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%

Equities: Dividends	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BTG Pactual			-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	10,49%			
Vinci Partners			-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	1,42%			
Benchmark: IDIV			-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-4,84%	-22,64%	-14,22%	-19,80%

Equities: Value / Growth	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BRZ			-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	1,24%			
Pollux			-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	6,39%			
Vinci Partners			-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-1,32%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%

Equities: Offshore	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
FoF Itaú										-3,00%	6,40%	-5,14%	-2,09%			
Benchmark: MSCI World (BRL)										-4,67%	6,24%	-4,79%	-3,57%			

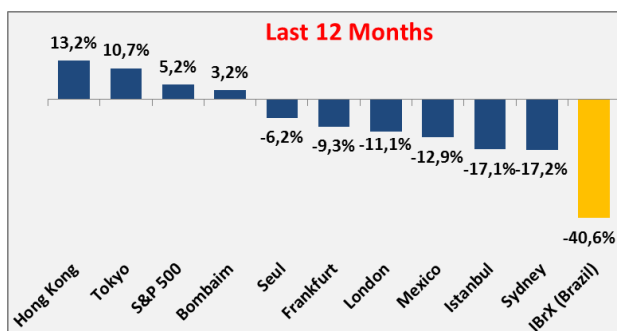
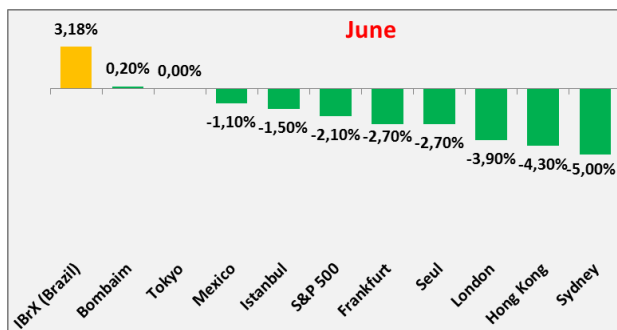
O IBrX subiu 0,76% em junho, acumulando um avanço de 6,4% no ano. O investidor estrangeiro manteve sua participação na bolsa e aplicou BRL 2,6 bilhões no mês, acumulando BRL 21,5 bilhões em 2015. Já no mercado americano, o índice S&P500 caiu 2,1% no mês e anulou os ganhos acumulados no ano.

Os destaques positivos no mês foram as empresas do setor financeiro (Sul América +15,5%, Porto Seguro +14,3% e Cielo +9,6%) e de petróleo (Petrobrás +5,9%), enquanto que os setores de mineração (Vale -6,7%) e siderurgia (CSN -16,1%, Usiminas -19,2% e Gerdau -13,6%) tiveram o pior desempenho.

Os fundos de renda variável da Previ Novartis tiveram um excelente mês, todos acima dos seus respectivos benchmarks, com exceção do fundo offshore.

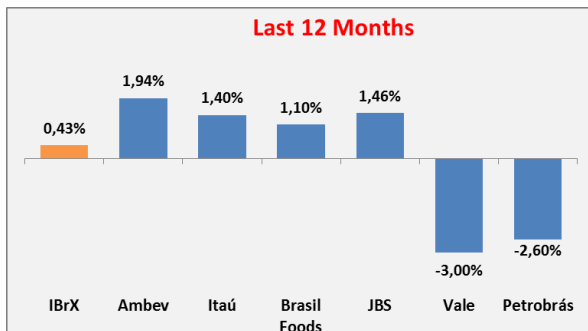
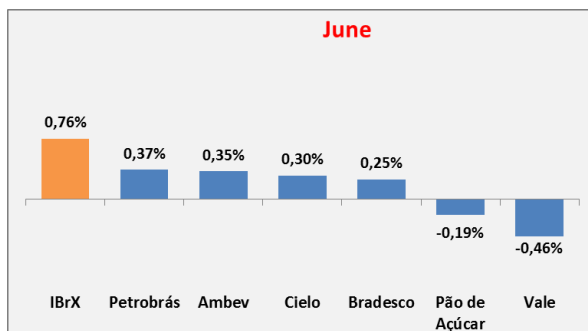
Bolsas do mundo (em dólar)

Apesar da pequena recuperação em junho (por conta do câmbio) a bolsa brasileira continua sendo a pior em 12 meses, refletindo as condições macroeconômicas



Principais contribuições para o IBrX

Bolsa praticamente estável no mês e nos últimos 12 meses. Destaque positivo para empresas de alimentação e negativo para commodities



7- Performance "Perfil Super Conservador"

	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA-S																
BNP Paribas			0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	1,00%	1,08%	6,02%			
Itaú			0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	5,99%			
Benchmark: IMA-S			0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	5,94%	11,84%	22,63%	31,48%
Weighted Performance			0,91%	0,93%	0,85%	0,96%	0,96%	0,84%	1,03%	0,95%	1,01%	1,06%	5,99%			
Weighted Benchmark			0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	5,94%	11,84%	22,63%	31,48%

8- Performance "Perfil Conservador"

	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA Composed																
Bradesco			-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	6,42%			
Itaú			-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	6,69%			
Benchmark: IMA- Composed *			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%			
Hedge Funds																
ARX			1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	2,98%			
BBM			-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	5,06%			
Safra			3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	14,37%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Long & Short																
BNP Paribas			0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	4,75%			
Oceana			0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	5,78%			
Santander			-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	5,19%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Weighted Performance			-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	6,45%			
Weighted Benchmark			-1,30%	1,41%	1,41%	-0,43%	1,84%	0,67%	0,43%	1,11%	1,48%	0,55%	6,23%			

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

9- Performance "Perfil Moderado"

	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA Composed																
Bradesco			-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	6,42%			
Itaú			-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	6,69%			
Benchmark: IMA- Composed *			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%			
Hedge Funds																
ARX			1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	2,98%			
BBM			-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	5,06%			
Safra			3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	14,37%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Long & Short																
BNP Paribas			0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	4,75%			
Oceana			0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	5,78%			
Santander			-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	5,18%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Equities: IBrX																
Bradesco			-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	5,68%			
Oceana			-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	6,80%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%
Equities: Dividends																
BTG Pactual			-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	10,49%			
Vinci			-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	1,42%			
Benchmark: IDIV			-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-4,84%	-22,64%	-14,22%	-19,80%
Equities: Value & Growth																
BRZ			-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	1,24%			
Pollux			-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	6,39%			
Vinci			-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-1,32%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%
Equities: Offshore																
FoF Itaú										-3,00%	6,40%	-5,14%				
Benchmark: MSCI World (BRL)										-4,67%	6,24%	-4,79%				
Weighted Performance			-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	6,12%			
Weighted Benchmark			-3,18%	1,07%	1,08%	-1,91%	0,34%	2,22%	0,04%	3,04%	0,05%	0,35%	6,16%			

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

10- Performance "Perfil Agressivo"

	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA Composed																
Bradesco			-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	6,42%			
Itaú			-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	6,69%			
Benchmark:																
IMA- Composed *			-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	6,25%			
Hedge Funds																
ARX			1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	2,98%			
BBM													0,00%			
Safra													0,00%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Long & Short																
BNP Paribas			0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	4,75%			
Oceana			0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	5,78%			
Santander			-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	5,18%			
Benchmark: CDI			0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	5,91%	11,79%	22,60%	31,42%
Equities: IBrX																
Bradesco			-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	5,68%			
Oceana			-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	6,80%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%
Equities: Dividends																
BTG Pactual			-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	10,49%			
Vinci			-6,00%	1,60%	1,48%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	1,42%			
Benchmark: IDIV			-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-4,84%	-22,64%	-14,22%	-19,80%
Equities: Value & Growth																
BRZ			-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	1,24%			
Pollux			-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	6,39%			
Vinci			-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-1,32%			
Benchmark: IBrX			-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	6,41%	0,43%	12,59%	11,14%
Weighted Performance			-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	5,41%			
Weighted Benchmark			-5,12%	0,72%	0,77%	-3,33%	-1,11%	3,72%	-0,19%	4,38%	-1,17%	0,39%	6,01%			

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