



1- Overview Macroeconômico

Desaceleração da China reduz crescimento global para um patamar ainda razoável de 3,5%; no Brasil, crises econômica e política aumentam grau de intensidade.

Internacional

- China: desaceleração econômica reduz crescimento global, com maior efeito sobre mercados emergentes. A desaceleração é mais intensa nos setores que demandam commodities metálicas.
- EUA: crescimento da economia acelera no segundo trimestre. O mercado de trabalho continua gerando em média mais de 200 mil empregos por mês e a taxa de desemprego vem caindo. É provável que o início da alta de juros aconteça ainda este ano.
- Europa: crescimento vem se recuperando de forma consistente. Banco Central Europeu (BCE) declarou que está pronto para responder a riscos de queda nas perspectivas de crescimento e inflação.
- Japão: a China prejudica as exportações japonesas, mas não altera perspectiva de recuperação gradual. O iene mais fraco proporciona algum alívio.

Brasil

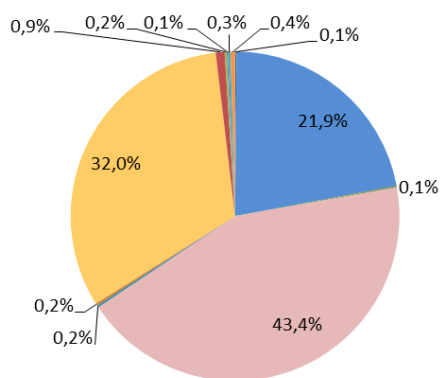
- O cenário se deteriorou com as dificuldades no ajuste fiscal. O país teve sua nota de classificação de risco rebaixada e perdeu o grau de investimento pela agência Standard & Poor's.
- Novas medidas fiscais foram anunciadas pelo governo com o objetivo de reverter o déficit orçamentário de 2016: (a) aumento de impostos (CPMF, aumento da alíquota de imposto de renda em ganhos de capital de pessoa física e juros sobre capital de pessoa jurídica, aumento de PIS/Cofins para o setor químico e redução de transferências para o sistema S (SESI, SESC, SEBRAE); (b) corte de despesas (adiamento do reajuste salarial de funcionários públicos, congelamento de novas contratações, corte no programa social de habitação "minha casa minha vida", corte em programas de investimentos e corte no orçamento da saúde). As medidas serão de difícil implementação, visto que em grande parte precisam de aprovação do Congresso.
- Setor externo: o aumento do risco-país exige um ajuste ainda mais rápido nas contas externas. Câmbio deve se desvalorizar mais. A última pesquisa Focus do Banco Central estima uma taxa de 3,80 reais por dólar ao final de 2016 (próxima do nível atual), mas alguns bancos já projetam taxa de 4,50 reais por dólar no fim de 2016.
- Inflação e política monetária: a depreciação do câmbio adiciona pressão sobre os preços da economia e torna menos provável uma queda das taxas de juros em 2016.

	2010	2011	2012	2013	2014(f)	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,8%	2,7%	0,1%	-2,6%	-0,6%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	8,7%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	9,3%	7,0%
Interest Rate (Selic) - eop	10,75%	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	14,25%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,70	3,80
Trade Balance (USD bn)	20,3	29,8	19,5	2,6	-4,0	10,0	20,0
Current account (USD bn)	-47,5	-52,5	-54,2	-81,4	-90,9	-74,0	-65,0
Foreign direct investment (USD bn)	48,5	66,7	65,3	64,0	62,5	65,0	65,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,8%	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	-0,8%	-0,4%
Gross public sector debt (%GDP)	51,8%	51,3%	54,8%	53,3%	58,9%	68,8%	70,0%

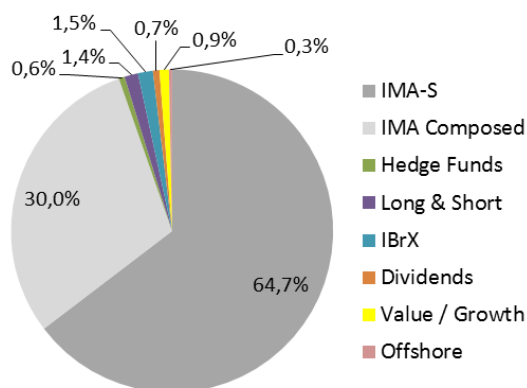
2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	IMA Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
ARX				1,3						1,3	0,1%
BNP Paribas		188,7			2,3					191,0	21,9%
BBM				1,3						1,3	0,1%
Bradesco	286,7		87,5			4,5				378,7	43,4%
BRZ								1,9		1,9	0,2%
BTG							1,8			1,8	0,2%
Itaú		189,5	87,9						1,8	279,2	32,0%
Oceana					3,3	4,3				7,6	0,9%
Pollux								1,8		1,8	0,2%
Safra				0,9						0,9	0,1%
Santander					2,4					2,4	0,3%
Vinci							2,0	1,8		3,8	0,4%
Total	286,7	378,1	175,3	3,4	8,0	8,8	3,8	5,5	1,8	871,6	100,0%



Allocation per asset manager

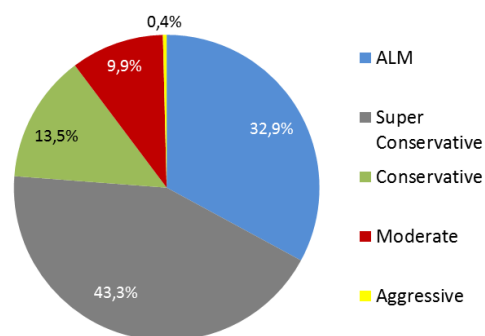
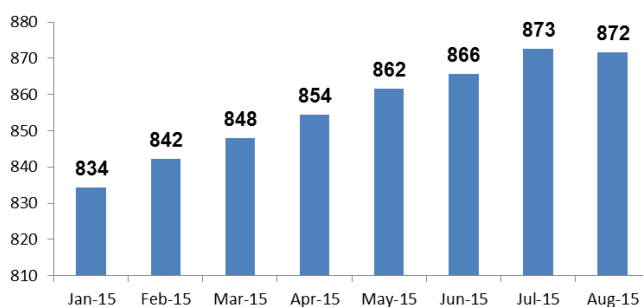


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

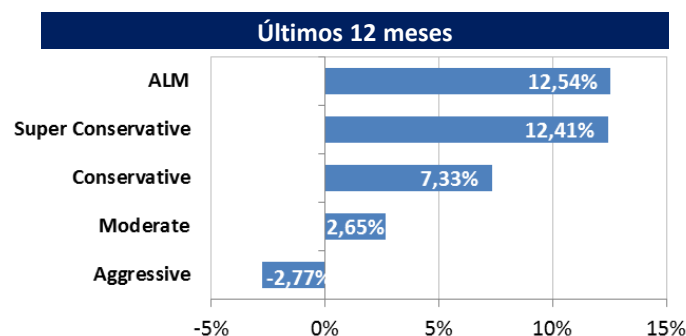
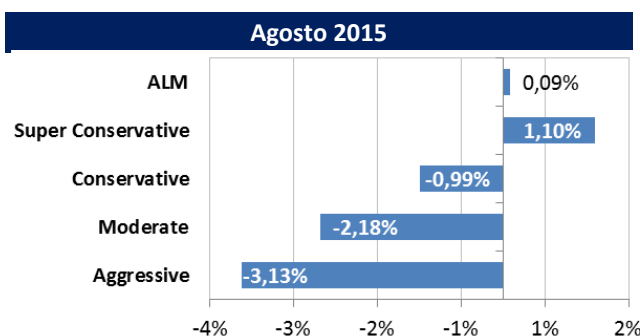
Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Jan-15	259,4	362,5	95,0	114,0	3,4	834,3
Feb-15	261,0	365,8	95,7	116,2	3,5	842,3
Mar-15	279,8	366,9	108,6	89,4	3,3	848,0
Apr-15	282,7	367,2	115,4	85,7	3,4	854,4
May-15	285,2	368,9	117,6	86,5	3,4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

Portfolio in BRL million



4- Performance

Profile	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	0,80%	0,09%	9,17%	12,54%		
Super Conservative	0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	1,20%	1,10%	8,41%	12,41%		
Conservative	-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	6,28%	7,33%		
Moderate	-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	4,30%	2,65%		
Aggressive	-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	1,89%	-2,77%		



Segment	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	0,80%	0,09%	9,17%	12,54%		
Fixed Income																
- IMA-S	0,91%	0,93%	0,85%	0,96%	0,96%	0,84%	1,03%	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	8,46%	12,47%		
- IMA- Composed **	-1,44%	1,38%	1,47%	-0,52%	2,04%	0,58%	0,13%	1,46%	1,83%	0,37%	0,84%	-1,09%	6,27%	7,20%		
Structured																
- Hedge Funds	1,23%	0,26%	1,65%	0,79%	1,03%	2,36%	2,04%	-0,13%	1,91%	-0,61%	2,53%	-0,10%	9,34%	13,70%		
- Long & Short	0,59%	1,07%	0,70%	0,72%	0,37%	1,18%	1,02%	0,53%	0,86%	1,17%	0,52%	1,24%	7,11%	10,45%		
Equities																
- IBrX	-11,01%	2,20%	0,47%	-7,15%	-6,55%	8,64%	0,72%	8,21%	-4,85%	0,94%	-3,32%	-7,56%	-5,02%	-19,42%		
- Dividends	-7,53%	1,54%	2,28%	-4,13%	-3,19%	6,75%	0,72%	4,31%	-3,59%	1,16%	-0,68%	-6,88%	-2,07%	-9,82%		
- Value / Growth	-8,65%	1,34%	2,35%	-4,31%	-5,48%	4,58%	0,46%	4,47%	-3,42%	1,82%	-0,21%	-5,86%	-4,16%	-13,10%		
- Offshore								-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	8,15%			

Indicator	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%	23,68%	32,62%
IMA-S	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	8,37%	12,38%	23,75%	32,86%
IMA-Geral ex-C	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	2,08%	0,49%	0,09%	1,55%	1,83%	0,30%	0,58%	-1,11%	5,91%	6,90%	20,75%	23,68%
IMA composed **					1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	1,08%	-0,78%	6,56%	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%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-6,75%	-23,91%	-6,77%	-18,29%
IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%	-3,75%	-4,35%
IDIV	-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-18,31%	-41,86%	-28,90%	-28,77%
Saving Accounts	0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	0,59%	0,52%	0,63%	0,61%	0,62%	0,68%	0,73%	0,69%	5,18%	7,67%	15,10%	22,22%
USD	9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	-2,40%	9,39%	7,45%	37,30%	62,83%	53,68%	78,98%
CPI (IPCA)	0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	7,06%	9,53%	16,66%	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%	0,58%	0,40%	5,52%	7,78%	12,78%	17,27%
Actuarial Target *	0,35%	0,92%	1,47%	0,71%	1,00%	0,86%	1,54%	1,25%	0,73%	1,01%	0,91%	0,73%	8,31%	12,09%	21,98%	31,92%

* IGP-DI + 4% p.a.

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

O desempenho dos mercados financeiros em agosto foi afetado por fatores externos e internos. No lado externo, as dúvidas sobre China abalam o cenário global. Somado a isso, a expectativa de proximidade da elevação dos juros nos EUA levou a uma nova apreciação do dólar frente a outras moedas. No lado interno, o cenário se deteriorou mais ainda com a dificuldade de se implantar os ajustes necessários para criar condições para a economia brasileira sair da recessão. Ao longo do mês, quedas adicionais dos indicadores de confiança sugerem mais deterioração da atividade econômica nos trimestres à frente. Dentro deste contexto, o fundo mais conservador da Previ Novartis continua apresentando a melhor performance.

5- Renda Fixa

ALM	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	0,80%	0,09%	9,17%	12,54%		
Benchmark: NA																

Fixed Income: IMA-S	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BNP Paribas	0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	1,00%	1,08%	1,20%	1,15%	8,52%	12,60%		
Itaú	0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	8,44%	12,39%		
Benchmark: IMA-S	0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	1,20%	1,10%	8,41%	12,41%		

Fixed Income: IMA composed	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco	-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	6,40%	7,25%		
Itaú	-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	6,14%	7,14%		
Benchmark: IMA composed *	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	1,08%	-0,78%	6,56%	7,54%		

Structured: Hedge Fund	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ARX	1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	6,14%	9,17%		
BBM	-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	8,75%	11,88%		
Safra	3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	13,92%	22,16%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%	23,68%	32,62%

Structured: Long & Short	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BNP Paribas	0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	5,75%	9,71%		
Oceana	0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	7,69%	11,19%		
Santander	-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	7,81%	10,36%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%	23,68%	32,62%

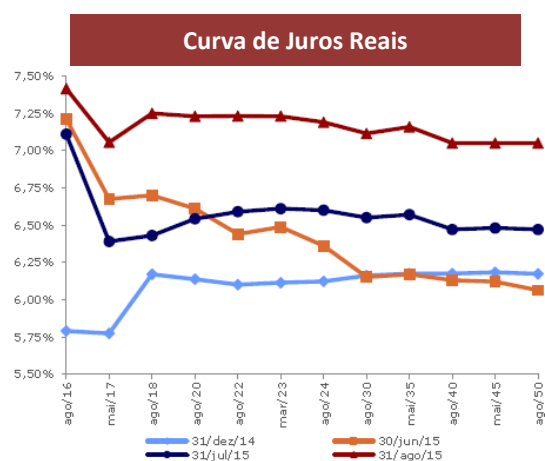
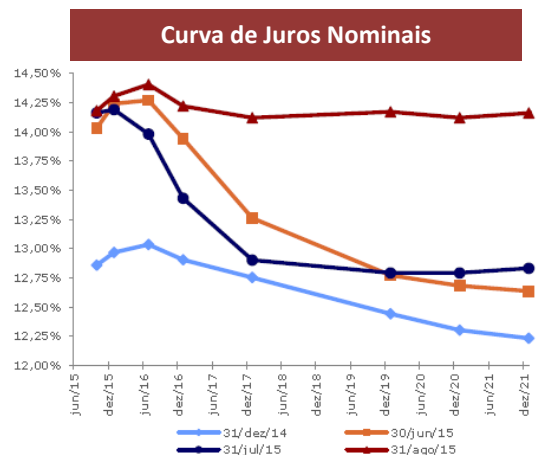
* IMA-Composed (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

Juros Nominais – Houve forte avanço nas taxas ao longo de toda a curva, como reflexo da piora da percepção de risco Brasil, com investidores tendo como certa a perda do grau de investimento, antes do fato realmente acontecer. Este movimento começou no início de agosto, com a volta do recesso parlamentar, quando o relacionamento entre Executivo e o Congresso piorou ainda mais. Vários itens propostos pelo governo para o ajuste fiscal foram rejeitados pelo Congresso. Esse foi o primeiro golpe nos juros; o segundo foi iniciado pela percepção de que a China não irá crescer tanto quanto o mercado esperava, ocasionando um movimento de aversão a risco global, sendo que o Brasil foi um dos mais impactados (China é o maior importador de produtos brasileiros). Como referência, a taxa de juros de 5 anos fechou agosto a 14,16% contra 12,85% no final de julho.

Juros Reais – No mercado de juros reais o movimento foi parecido com o comportamento dos juros nominais. A diferença foi a menor intensidade. A parte curta sofreu abertura de 30 bps em média, enquanto que a parte longa subiu 60 bps.

Em função do comportamento dos juros descrito acima, o fundo da Previ Novartis que segue o benchmark IMA-S (pós-fixados que seguem a Selic) teve a melhor performance em agosto, juntamente com os fundos *long & short* e os *hedge funds* administrados pela ARX e BBM.

O *hedge fund* administrado pelo Safra teve um mau desempenho em agosto, devido à diminuição de exposição às bolsas externas (e consequente diminuição da posição vendida em moeda estrangeira), mas ainda com ótimo resultado no ano. E os fundos com benchmark IMA-composto também tiveram resultado negativo em agosto, devido à significativa alta dos juros no mercado.



6- Renda Variável

Equities: IBrX	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	-2,47%	-7,42%	-4,58%	-20,30%		
Oceana	-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-5,57%	-18,65%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%	-3,75%	-4,35%

Equities: Dividends	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	-1,40%	-6,34%	2,04%	-7,50%		
Vinci Partners	-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	-6,09%	-12,24%		
Benchmark: IDIV	-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-18,31%	-41,86%	-28,90%	-28,77%

Equities: Value / Growth	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	0,77%	-5,92%	-4,02%	-8,52%		
Pollux	-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,12%	-14,26%		
Vinci Partners	-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-8,16%	-16,78%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%	-3,75%	-4,35%

Equities: Offshore	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	YTD	Last 12m	Last 24m	Last 36m
FoF Itaú								-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	8,15%			
Benchmark: MSCI World (BRL)								-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	7,44%			

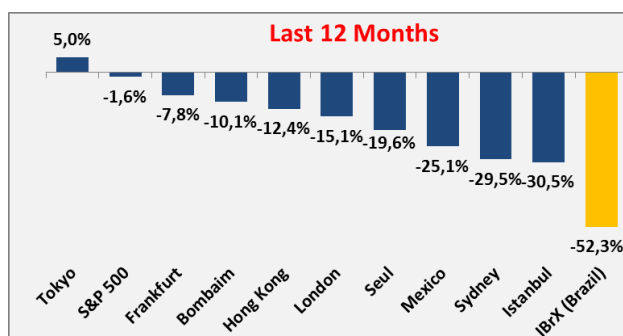
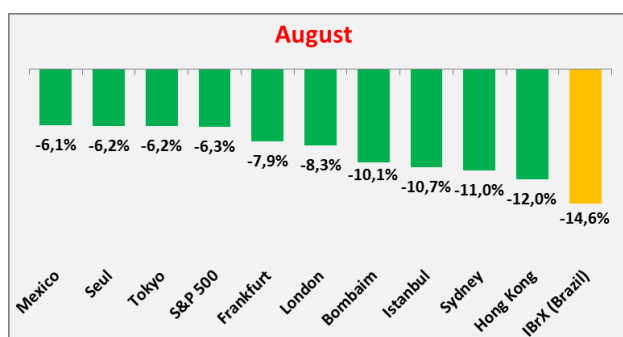
O aumento do nível de aversão ao risco impactou fortemente a bolsa de valores brasileira em agosto, com o IBrX caindo 8,25% (-5,73% no acumulado do ano). O investidor estrangeiro reduziu em BRL 3,3 bilhões sua participação na BOVESPA, mas ainda mantendo saldo positivo de BRL 17,5 bilhões em 2015.

Em agosto, destaque positivo para os setores beneficiados pela desvalorização do real, como o de papel & celulose (Fibria +12,4% e Suzano +4,2%). Siderurgia teve o pior desempenho (Usiminas -24,9% e CSN -19,6%).

Os fundos de renda variável da Previ Novartis tiveram um péssimo mês, embora todos acima dos seus respectivos benchmarks.

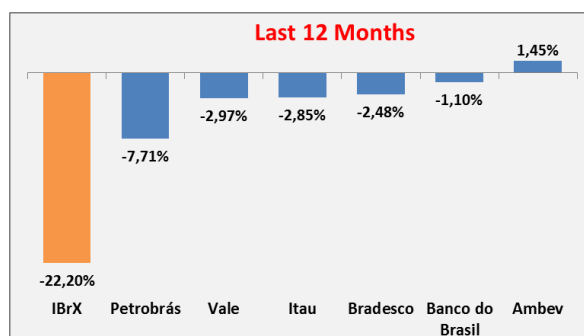
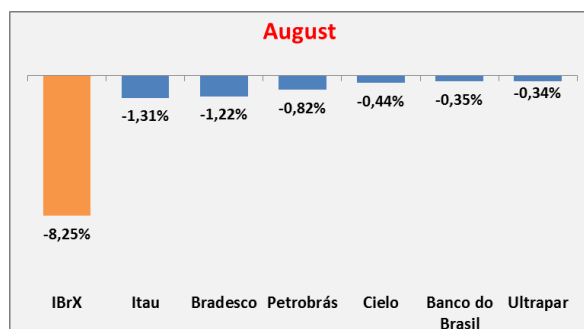
Bolsas do mundo (em dólar)

A desvalorização do Real fez com que a bolsa brasileira continuasse liderando as perdas em agosto e nos últimos 12 meses



Principais contribuições para o IBrX

O aumento do risco Brasil impactou fortemente a bolsa local. Os bancos foram os mais prejudicados, com a ameaça de mais impostos sobre o setor



7- Performance "Perfil Super Conservador"

	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	1,20%	1,15%	8,52%	12,60%		
Itaú	0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	8,44%	12,39%		
Benchmark: IMA-S	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	8,37%	12,38%		
Weighted Performance																
Weighted Performance	0,91%	0,93%	0,85%	0,96%	0,96%	0,84%	1,03%	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	8,46%	12,47%		
Weighted Benchmark	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	8,37%	12,38%		

8- Performance "Perfil Conservador"

	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	1,02%	-1,03%	6,40%	7,25%		
Itaú	-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	6,14%	7,14%		
Benchmark: IMA- Composed *	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	1,08%	-0,78%	6,56%	7,54%		
Hedge Funds																
ARX	1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	6,14%	9,17%		
BBM	-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	8,75%	11,88%		
Safra	3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	13,92%	22,16%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Long & Short																
BNP Paribas	0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	5,75%	9,71%		
Oceana	0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	7,69%	11,19%		
Santander	-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	7,81%	10,36%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Weighted Performance																
Weighted Performance	-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	6,28%	7,33%		
Weighted Benchmark	-1,30%	1,41%	1,41%	-0,43%	1,84%	0,67%	0,43%	1,11%	1,48%	0,55%	1,09%	-0,68%	6,66%	7,80%		

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

9- Performance "Perfil Moderado"

	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	1,02%	-1,03%	6,40%	7,25%		
Itaú	-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	6,14%	7,14%		
Benchmark: IMA- Composed *	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	1,08%	-0,78%	6,56%	7,54%		
Hedge Funds																
ARX	1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	6,15%	9,17%		
BBM	-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	8,75%	11,88%		
Safra	3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	13,92%	22,16%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Long & Short																
BNP Paribas	0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	5,75%	9,71%		
Oceana	0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	7,70%	11,19%		
Santander	-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	7,80%	10,36%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Equities: IBrX																
Bradesco	-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-4,58%	-20,30%		
Oceana	-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-5,57%	-18,65%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%		
Equities: Dividends																
BTG Pactual	-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	2,04%	-7,50%		
Vinci	-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	-6,09%	-12,24%		
Benchmark: IDIV	-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-18,31%	-41,86%		
Equities: Value & Growth																
BRZ	-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,02%	-8,52%		
Pollux	-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,12%	-14,26%		
Vinci	-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-8,16%	-16,78%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%		
Equities: Offshore																
FoF Itaú								-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	8,15%			
Benchmark: MSCI World (BRL)								-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	7,44%			
Weighted Performance	-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	4,30%	2,65%		
Weighted Benchmark	-3,18%	1,07%	1,08%	-1,91%	0,34%	2,22%	0,04%	3,04%	0,05%	0,35%	0,37%	-2,25%	4,16%	1,05%		

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

10- Performance "Perfil Agressivo"

	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-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%	1,02%	-1,03%	6,40%	7,25%		
Itaú	-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	6,14%	7,14%		
Benchmark: IMA- Composed *	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	1,51%	0,52%	1,08%	-0,78%	6,56%	7,54%		
Hedge Funds																
ARX	1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	6,15%	9,17%		
BBM													0,00%	0,00%		
Safrá													0,00%	0,00%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Long & Short																
BNP Paribas	0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	5,75%	9,71%		
Oceana	0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	7,70%	11,19%		
Santander	-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	7,80%	10,36%		
Benchmark: CDI	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	8,35%	12,34%		
Equities: IBrX																
Bradesco	-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-4,58%	-20,30%		
Oceana	-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-5,57%	-18,65%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%		
Equities: Dividends																
BTG Pactual	-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	2,04%	-7,50%		
Vinci	-6,00%	1,60%	1,48%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	-6,09%	-12,18%		
Benchmark: IDIV	-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-18,31%	-41,86%		
Equities: Value & Growth																
BRZ	-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,02%	-8,52%		
Pollux	-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,12%	-14,26%		
Vinci	-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-8,16%	-16,78%		
Benchmark: IBrX	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-5,73%	-22,28%		
Weighted Performance	-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	1,89%	-2,77%		
Weighted Benchmark	-5,12%	0,72%	0,77%	-3,33%	-1,11%	3,72%	-0,19%	4,38%	-1,17%	0,39%	-0,53%	-3,43%	1,84%	-5,19%		

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