

1- Overview Macroeconômico

Economia global continua crescendo; no Brasil, a atividade econômica começa a mostrar sinais de recuperação gradual

Internacional

- Nos EUA, mercado segue forte com a expectativa de medidas a serem adotadas pela administração Trump, tanto na diminuição de regulação quanto no pacote de estímulo fiscal que deve contar com mais gastos em infraestrutura e cortes de impostos. O principal risco continua sendo a possibilidade de adoção de medidas protecionistas rigorosas.
- Ainda nos EUA, o discurso dos membros do FOMC (comitê de política monetária dos EUA) ficou mais hawkish e indica que há grandes chances de que haja alta de juros na reunião de março.
- Na Europa, dados econômicos mais fortes e inflação próxima a meta influenciaram positivamente as bolsas, embora ainda permaneçam os riscos políticos.
- Os dados de atividade permanecem estáveis na China. A expectativa é que o crescimento enfraqueça no 2º semestre, consequência de um aperto na política monetária pelo governo chinês.

Brasil

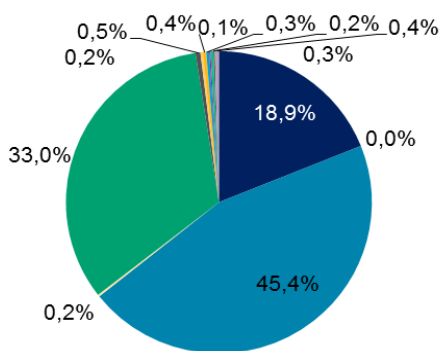
- IPCA subiu 0,33% em fevereiro, bem abaixo das expectativas de mercado. Em 12 meses, o índice recuou para 4,76% e deve terminar o ano por volta de 4,0%.
- O Banco Central reduziu novamente os juros em 0,75 p.p. para 12,25% como era esperado pela maior parte do mercado. O comunicado, no entanto, mencionou a possibilidade de intensificação do ritmo de corte, ocasionando uma queda nos juros futuros. Esta possibilidade tornou-se mais forte após a divulgação da inflação de fevereiro.
- A atividade econômica começa a mostrar sinais de uma recuperação gradual a partir do primeiro trimestre, apesar da taxa de desemprego permanecer em alta.
- As contas públicas registraram superávit primário de BRL 37 bi em janeiro, muito acima das expectativas, mas o déficit primário acumulado em 12 meses segue alto (2,3% do PIB), assim como o déficit nominal (9,2% do PIB). A reforma da Previdência é fundamental para a estabilização da dívida pública.
- As contas externas apresentaram déficit de USD 5,1 bilhões em janeiro, acumulando USD 24 bilhões (1,3% do PIB) em 12 meses. O déficit permanece confortavelmente financiado pelo investimento direto estrangeiro no país, que somou USD 85 bilhões (4,6% do PIB) nos últimos 12 meses.

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017(f) | 2018(f) |
|------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Real GDP growth | 1,9% | 3,0% | 0,5% | -3,8% | -3,6% | 0,48% | 2,40% |
| 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% | 4,2% | 4,5% |
| Interest Rate (Selic) - eop | 7,25% | 10,0% | 11,75% | 14,25% | 13,75% | 9,0% | 8,75% |
| Exchange Rate (BRL/USD, eop) | 2,04 | 2,35 | 2,66 | 3,90 | 3,26 | 3,30 | 3,40 |
| Trade Balance (USD bn) | 17,3 | 0,3 | -6,5 | 17,7 | 47,7 | 48,7 | 40,0 |
| Current account (USD bn) | -74,1 | -74,8 | -103,6 | -58,9 | -22,4 | -26,5 | -36,0 |
| Foreign direct investment (USD bn) | 65,3 | 64,0 | 96,9 | 75,1 | 70,0 | 72,0 | 72,0 |
| 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% |

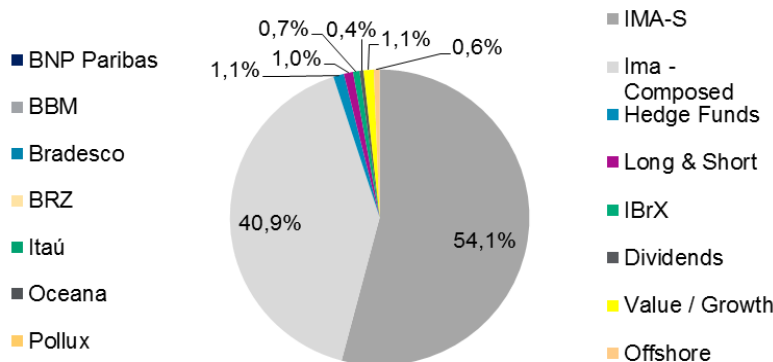
2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

(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 | - | 182,3 | - | - | 2,0 | - | - | 1,3 | - | 185,7 | 18,9% |
| BBM | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,0% |
| Bradesco | 305,4 | - | 138,4 | - | - | 1,3 | - | - | - | 445,1 | 45,4% |
| BRZ | - | - | - | - | - | - | - | 2,1 | - | 2,1 | 0,2% |
| Itaú | - | 183,2 | 138,0 | - | - | - | - | - | 2,9 | 324,1 | 33,0% |
| Oceana | - | - | - | - | 1,7 | 3,4 | - | - | - | 5,1 | 0,5% |
| Pollux | - | - | - | - | - | - | - | 2,4 | - | 2,4 | 0,2% |
| Safra | - | - | - | 3,6 | - | - | - | - | - | 3,6 | 0,4% |
| Santander | - | - | - | - | 3,1 | - | - | - | - | 3,1 | 0,3% |
| BlackRock | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,3 | 1,3 | 0,1% |
| Vinci Partners | - | - | - | - | - | - | 2,9 | 0,0 | - | 2,9 | 0,3% |
| BR Plural | - | - | - | - | - | - | - | 1,7 | - | 1,7 | 0,2% |
| SPX | - | - | - | - | 4,1 | - | - | - | - | 4,1 | 0,4% |
| Total | 305,4 | 365,5 | 276,4 | 7,7 | 6,8 | 4,8 | 2,9 | 7,4 | 4,2 | 981 | 100% |



Allocation per asset manager

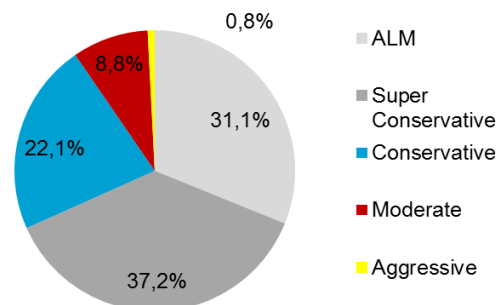
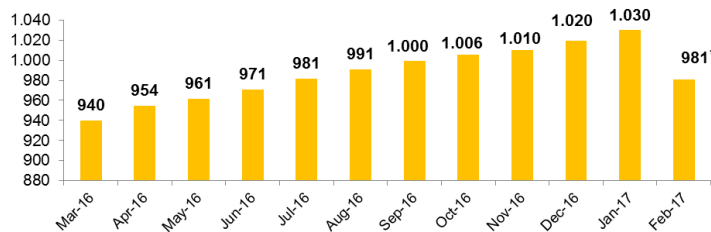


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

| Period | Allocation by profile (BRL mio) | | | | | Total |
|--------|---------------------------------|--------------------|--------------|----------|------------|-------|
| | ALM | Super Conservative | Conservative | Moderate | Aggressive | |
| Mar-16 | 319,8 | 396,6 | 128,3 | 91,2 | 3,8 | 940 |
| 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 |

Portfolio in BRL million

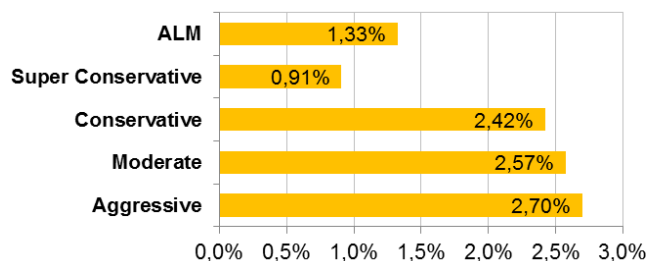


* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

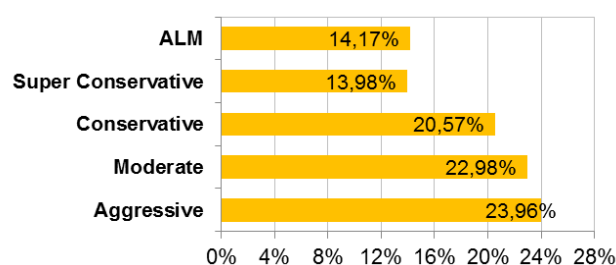
4- Performance

| Profile | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| ALM | 1,88% | 1,48% | 0,95% | 1,17% | 1,16% | 1,13% | 0,92% | 0,64% | 0,46% | 1,13% | 1,07% | 1,33% | 2,42% | 14,17% | 30,79% |
| Super Conservative | 1,12% | 1,11% | 1,09% | 1,16% | 1,12% | 1,23% | 1,14% | 1,07% | 1,05% | 1,10% | 1,06% | 0,91% | 1,98% | 13,98% | 29,36% |
| Conservative | 2,77% | 2,71% | 0,48% | 1,62% | 1,49% | 1,11% | 1,68% | 1,01% | 0,21% | 1,87% | 1,51% | 2,42% | 3,96% | 20,57% | 34,08% |
| Moderate | 3,97% | 3,04% | -0,24% | 1,46% | 2,78% | 1,04% | 1,37% | 1,84% | -0,21% | 1,24% | 2,09% | 2,57% | 4,71% | 22,98% | 31,61% |
| Aggressive | 4,92% | 3,33% | -1,30% | 2,10% | 3,59% | 0,85% | 1,03% | 2,70% | -1,04% | 0,39% | 2,60% | 2,70% | 5,37% | 23,96% | 27,92% |

Fevereiro 2017



Últimos 12 meses



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

¹ IGP-DI + 4% p.y.² Weighted Performance³ 50% IMA-S + 50% IMA-B since Jan 2017⁴ 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

Fevereiro foi outro mês positivo para os ativos brasileiros. A perspectiva de aprovação da reforma da Previdência, de um corte de juros mais agressivo e de crescimento econômico à frente sustentaram esse movimento.

Os mercados emergentes seguiram beneficiados pela diminuição de aversão ao risco global e aumento de preços de commodities. Nos mercados avançados, a inflação surpreendeu para cima. As bolsas seguiram subindo ao redor do mundo.

O Real valorizou 0,89% em fevereiro, acumulando 4,90% no ano. O índice Ibovespa subiu 3,08% em fevereiro, acumulando 10,68% nos dois primeiros meses do ano. O risco-país medido pelo CDS de cinco anos caiu 27 bps e terminou o mês em 224 bps.

5- Renda Fixa

| ALM | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| Bradesco | 1,88% | 1,48% | 0,95% | 1,17% | 1,16% | 1,13% | 0,92% | 0,64% | 0,46% | 1,13% | 1,07% | 1,33% | 2,42% | 14,17% | 30,79% |
| Benchmark: Target | 0,76% | 0,69% | 1,46% | 1,97% | -0,06% | 0,76% | 0,36% | 0,46% | 0,38% | 1,16% | 0,76% | 0,39% | 1,15% | 9,47% | 27,43% |
| Fixed Income: IMA-S | | | | | | | | | | | | | | | |
| BNP Paribas | 1,05% | 1,10% | 1,13% | 1,18% | 1,13% | 1,23% | 1,14% | 1,11% | 1,10% | 1,09% | 1,05% | 0,90% | 1,96% | 14,04% | 29,57% |
| Itaú | 1,20% | 1,13% | 1,07% | 1,16% | 1,13% | 1,24% | 1,15% | 1,04% | 1,02% | 1,13% | 1,09% | 0,93% | 2,03% | 14,04% | 29,46% |
| Benchmark: IMA-S | 1,12% | 1,04% | 1,10% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,08% | 1,04% | 1,03% | 1,10% | 1,08% | 0,87% | 1,97% | 13,76% | 29,21% |
| Fixed Income: IMA composite | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bradesco | 2,90% | 2,88% | 0,46% | 1,72% | 1,52% | 1,08% | 1,73% | 1,02% | 0,12% | 1,95% | 1,54% | 2,58% | 4,16% | 21,30% | 35,31% |
| Itaú | 2,91% | 2,69% | 0,45% | 1,65% | 1,46% | 1,11% | 1,66% | 0,96% | 0,30% | 1,82% | 1,47% | 2,38% | 3,89% | 20,53% | 33,77% |
| 50%IMA-S + 50%IMA-B* | 3,21% | 2,48% | 0,50% | 1,54% | 1,81% | 1,05% | 1,33% | 0,84% | -0,09% | 2,00% | 1,48% | 2,36% | 3,88% | 20,22% | 33,93% |
| Benchmark: IMA composite ** | 2,80% | 2,59% | 0,50% | 1,61% | 1,44% | 1,05% | 1,57% | 0,90% | 0,28% | 1,72% | 1,65% | 1,88% | 3,57% | 19,72% | 33,91% |
| Structured: Hedge Fund | | | | | | | | | | | | | | | |
| ARX | 2,27% | 1,78% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,09% | 15,44% |
| BBM | -2,03% | 1,57% | 0,67% | 0,67% | 2,02% | 1,22% | 2,18% | 1,66% | 0,96% | 1,77% | 1,74% | 0,14% | 1,88% | 13,35% | 31,33% |
| Safra | 1,19% | 2,77% | 0,97% | 0,25% | 1,40% | 1,02% | 1,79% | 1,74% | -1,93% | 3,22% | 2,14% | 1,73% | 3,90% | 17,44% | 34,62% |
| Benchmark: CDI | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 1,08% | 0,86% | 1,96% | 13,88% | 29,35% |
| Structured: Long & Short | | | | | | | | | | | | | | | |
| BNP Paribas | -0,43% | 2,04% | 1,32% | 0,64% | 2,41% | 1,62% | 1,32% | 2,91% | 0,24% | 1,97% | 1,76% | 1,45% | 3,24% | 18,32% | 30,13% |
| Oceana | 2,48% | 1,79% | 1,89% | 1,53% | 0,92% | 1,77% | 1,41% | 1,49% | 0,86% | 1,23% | 1,51% | 1,02% | 2,54% | 18,90% | 33,21% |
| Santander | 0,92% | 1,43% | 1,48% | 1,15% | 1,81% | 3,11% | 1,47% | 1,09% | 0,89% | 1,12% | 1,43% | 0,98% | 2,43% | 18,24% | 32,96% |
| Benchmark: CDI | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 1,08% | 0,86% | 1,96% | 13,88% | 29,35% |

* 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

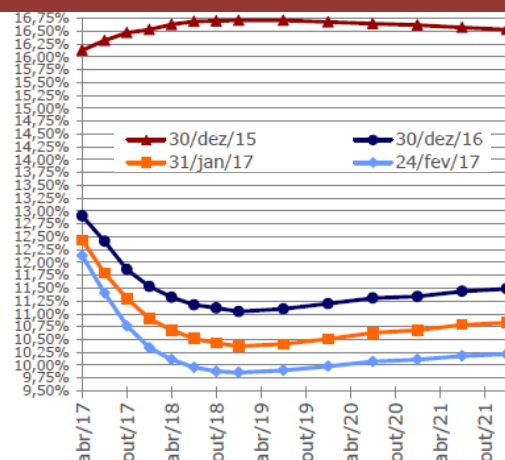
Juros Nominais – A curva de juros seguiu com tendência de queda em fevereiro, precificando 9,25% a.a. para a Taxa Selic-Meta no final de 2017 contra 9,80% a.a. no encerramento de janeiro. Destaque para a influência de novas surpresas benignas com a inflação ao consumidor e também no atacado, a apreciação do Real ante o Dólar e os prognósticos de recuperação moderada da atividade econômica.

Juros Reais – As expectativas de inflação do mercado sofreram mais uma queda, medidas tanto pela Pesquisa Focus quanto pela inflação implícita negociada nas NTN-Bs. Em suma, um conjunto informacional compatível com a extensão da flexibilização monetária além da precificada anteriormente. Nesse contexto, a taxa indicativa no vértice Janeiro 2018 caiu 0,57 p.p. (para 10,35% a.a.) e no Janeiro 2019 caiu 0,53 p.p. (para 9,84% a.a.). A taxa indicativa no vértice Janeiro 2021 recuou 0,61 p.p. (para 10,07% a.a.) e no Janeiro 2025 recuou 0,72 p.p. (para 10,34% a.a.).

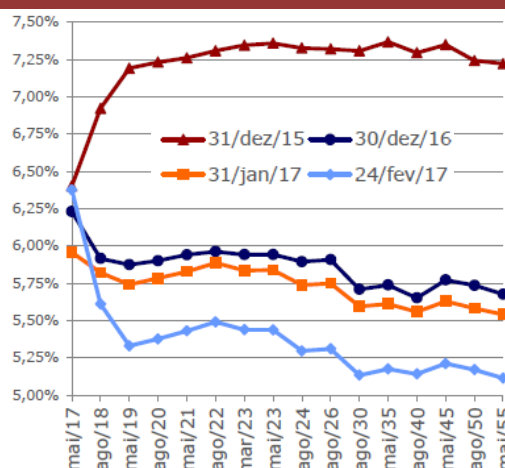
Crédito Privado – O mercado primário de títulos corporativos iniciou o ano com volume de emissões abaixo do verificado no início de 2016. O destaque em fevereiro ficou para emissão de debêntures MRV com volume de BRL 500 milhões. Foram 3 séries, sendo que as mesmas sofreram fechamento considerável de taxa em relação a taxa teto.

Dentro deste contexto, fevereiro foi um excelente mês para os fundos de renda fixa da Previ Novartis, com todos os fundos batendo seus respectivos benchmarks. Destaque principal para os fundos exclusivos que seguem o benchmark 50% IMA-S + 50% IMA-B. Excelente desempenho também para o fundo Safra Galileu com estratégia Estruturados, e para o fundo do BNP Paribas com estratégia de Long & Short, superando o CDI em quase 1 p.p.

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



6- Renda Variável

| Equities: IBrX | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|-----------------------------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Bradesco | 11,79% | 7,05% | -9,71% | 4,94% | 12,38% | 0,11% | 0,03% | 11,53% | -5,01% | -2,74% | 7,11% | 3,51% | 10,87% | 45,77% | 2,42% |
| Oceana | 14,56% | 6,63% | -4,47% | 5,59% | 9,98% | 1,21% | 0,63% | 8,93% | -5,07% | -0,91% | 7,67% | 4,30% | 12,30% | 58,83% | 40,46% |
| Benchmark: IBrX | 15,41% | 7,14% | -9,41% | 6,48% | 11,31% | 1,12% | 0,60% | 10,75% | -5,00% | -2,55% | 7,21% | 3,30% | 10,75% | 53,37% | 28,87% |
| Equities: Dividends | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
| Vinci Partners | 8,50% | 6,19% | -2,57% | 2,34% | 7,47% | 0,60% | 0,03% | 4,56% | -5,76% | -1,62% | 2,84% | 5,34% | 8,34% | 30,47% | 29,13% |
| Benchmark: IDIV | 20,60% | 12,39% | -11,84% | 7,69% | 12,71% | 1,88% | -0,27% | 14,87% | -2,21% | -0,88% | 8,58% | 7,00% | 16,18% | 90,61% | 38,26% |
| Equities: Value / Growth | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
| BRZ | 6,52% | 4,34% | -2,89% | 2,77% | 8,59% | 0,54% | 0,47% | 10,36% | -7,15% | -0,60% | 1,69% | 2,98% | 3,09% | 16,06% | 12,42% |
| Pollux | 4,29% | 5,40% | -4,65% | 6,10% | 12,81% | 1,14% | -1,04% | 11,60% | -6,93% | -0,26% | 10,88% | 4,58% | 15,96% | 50,84% | 51,48% |
| Vinci Partners | 5,44% | 5,05% | -3,83% | 1,70% | - | - | - | - | -9,12% | -1,25% | 5,30% | - | 5,30% | 9,86% | 12,20% |
| BNP Paribas | - | - | - | - | - | - | -0,21% | 3,77% | -0,42% | 3,84% | 5,28% | 2,48% | 7,90% | 15,52% | 15,52% |
| BR Plural | - | - | - | - | - | - | -1,78% | 13,55% | -5,58% | -4,91% | 7,94% | 2,41% | 10,55% | 10,69% | 10,69% |
| Benchmark: IBrX | 15,41% | 7,14% | -9,41% | 6,48% | 11,31% | 1,12% | 0,60% | 10,75% | -5,00% | -2,55% | 7,21% | 3,30% | 10,75% | 53,37% | 28,87% |
| Equities: Offshore | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
| FoF Itaú | -3,84% | -3,08% | 6,16% | -13,46% | 4,99% | 0,58% | 0,09% | -2,93% | 7,67% | -2,49% | -0,66% | 1,27% | 0,59% | -4,58% | 4,61% |
| BlackRock | - | - | - | - | 3,82% | -0,27% | 0,17% | -3,26% | 10,04% | -1,81% | -2,11% | 2,81% | 0,65% | 9,11% | 9,11% |
| Benchmark: MSCI World (BRL) | -4,74% | -1,70% | 4,42% | -11,86% | 5,09% | -0,09% | 0,54% | -3,98% | 8,11% | -1,86% | -1,80% | 1,79% | -0,04% | -7,34% | 11,81% |

O índice da bolsa de valores IBrX encerrou fevereiro com valorização de 3,30%, acumulando uma alta de 10,75% nos dois primeiros meses do ano. O índice S&P 500 da bolsa americana teve retorno de 3,9% em fevereiro, acumulando alta de 5,99% no ano. O investidor estrangeiro diminuiu o ritmo de aumento de sua exposição em Brasil, mas acumula um fluxo positivo de BRL 6,8 bilhões no ano.

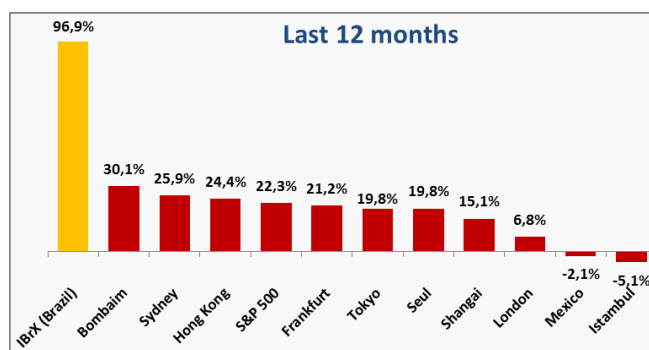
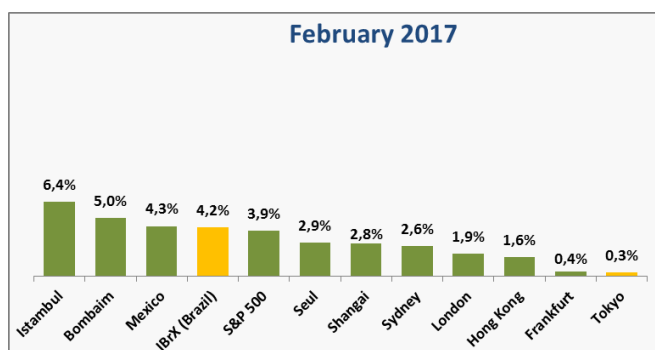
No cenário externo, o otimismo com as perspectivas da economia dos EUA foi o grande catalisador do bom desempenho das bolsas mundo afora. Além da confirmação da dinâmica de recuperação da economia americana, permanece o otimismo baseado na expectativa de aumento de investimentos em infraestrutura, estímulos fiscais e desregulamentação do setor financeiro, a serem promovidos pela gestão Trump.

O setor de Logística e Transportes foi o maior destaque, dada sua dinâmica de se beneficiar da perspectiva de cortes nos juros e recuperação do PIB nos próximos trimestres. Outros setores também se beneficiaram das mesmas perspectivas, como Bens de Capital, Bancos e Construção Civil. Já os setores mais defensivos foram os destaques negativos, como Papel e Celulose e Petroquímico & Gás.

O segundo mês consecutivo de alta impactou positivamente os fundos de renda variável da Previ Novartis. Destaque, novamente, para o fundo Pollux com estratégia value/growth que superou seu benchmark em mais de 1 p.p. e para o fundo indexado Oceana que soma nos últimos 12 meses alta de 61%.

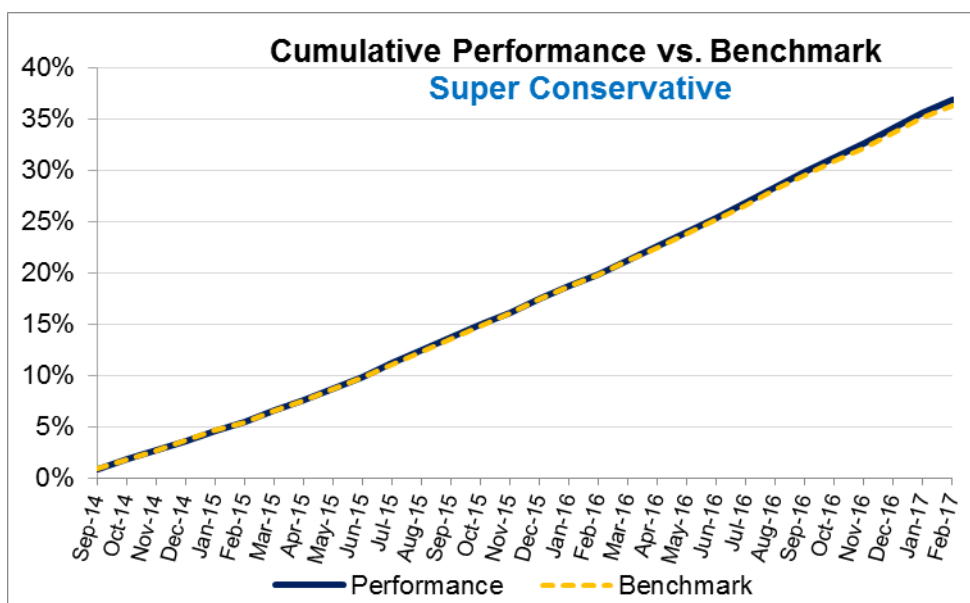
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Bolsa brasileira dobrou de valor em dólares nos últimos 12 meses, devido principalmente à virada no cenário político. Em fevereiro, as bolsas continuaram a performar bem, na cola das bolsas dos EUA.



7- Performance “Perfil Super Conservador”

| | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| Fixed Income: IMA-S | | | | | | | | | | | | | | | |
| BNP Paribas | 1,05% | 1,10% | 1,13% | 1,18% | 1,13% | 1,23% | 1,14% | 1,11% | 1,10% | 1,09% | 1,05% | 0,90% | 1,96% | 14,04% | 29,57% |
| Itaú | 1,20% | 1,13% | 1,07% | 1,16% | 1,13% | 1,24% | 1,15% | 1,04% | 1,02% | 1,13% | 1,09% | 0,93% | 2,03% | 14,11% | 29,59% |
| Benchmark: IMA-S | 1,12% | 1,04% | 1,10% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,08% | 1,04% | 1,03% | 1,10% | 1,08% | 0,87% | 1,97% | 13,76% | 29,21% |
| Weighted Performance | 1,12% | 1,11% | 1,10% | 1,17% | 1,13% | 1,24% | 1,14% | 1,08% | 1,06% | 1,11% | 1,07% | 0,92% | 1,99% | 14,07% | 29,58% |
| Weighted Benchmark | 1,12% | 1,04% | 1,10% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,08% | 1,04% | 1,03% | 1,10% | 1,08% | 0,87% | 1,97% | 13,76% | 29,21% |



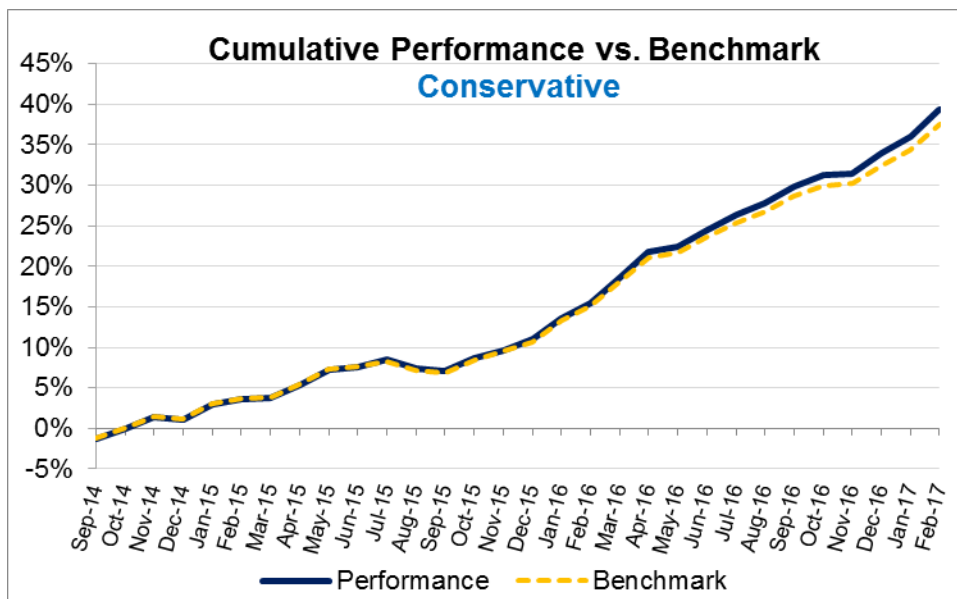
8- Performance “Perfil Conservador”

| | Mar-16 | Apr-16 | May-16 | Jun-16 | Jul-16 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | YTD | Last 12m | Last 24m |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| Fixed Income: IMA Composed | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bradesco | 2,90% | 2,88% | 0,46% | 1,72% | 1,52% | 1,08% | 1,73% | 1,02% | 0,12% | 1,95% | 1,54% | 2,58% | 4,16% | 21,30% | 35,31% |
| Itaú | 2,91% | 2,69% | 0,45% | 1,65% | 1,46% | 1,11% | 1,66% | 0,96% | 0,30% | 1,82% | 1,47% | 2,38% | 3,89% | 20,53% | 33,77% |
| 50%IMA-S + 50%IMA-B ¹ | 3,21% | 2,48% | 0,50% | 1,54% | 1,81% | 1,05% | 1,33% | 0,84% | -0,09% | 2,00% | 1,48% | 2,36% | 3,88% | 20,22% | 33,93% |
| Benchmark: IMA composite ² | 2,80% | 2,59% | 0,50% | 1,61% | 1,44% | 1,05% | 1,57% | 0,90% | 0,28% | 1,72% | 1,65% | 1,88% | 3,57% | 19,72% | 33,91% |
| Hedge Funds | | | | | | | | | | | | | | | |
| ARX | 2,27% | 2,61% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,93% | 16,37% |
| BBM | -2,03% | 1,58% | 0,67% | 0,67% | 2,02% | 1,22% | 2,18% | 1,66% | 0,96% | 1,77% | 1,74% | 0,14% | 1,88% | 13,24% | 32,28% |
| Safra | 1,19% | 2,77% | 0,97% | 0,25% | 1,40% | 1,02% | 1,79% | 1,74% | -1,93% | 3,22% | 2,14% | 1,73% | 3,90% | 17,44% | 34,62% |
| SPX | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,98% | 0,98% | 0,98% | 0,98% |
| Benchmark: CDI | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 1,08% | 0,86% | 1,96% | 13,88% | 29,35% |
| Long & Short | | | | | | | | | | | | | | | |
| BNP Paribas | -0,43% | 2,06% | 1,32% | 0,64% | 2,41% | 1,62% | 1,32% | 2,91% | 0,24% | 1,97% | 1,76% | 1,45% | 3,24% | 18,65% | 30,49% |
| Oceana | 2,48% | 1,82% | 1,89% | 1,53% | 0,92% | 1,77% | 1,41% | 1,49% | 0,86% | 1,23% | 1,51% | 1,02% | 2,54% | 19,45% | 33,83% |
| Santander | 0,92% | 1,43% | 1,48% | 1,15% | 1,81% | 3,11% | 1,47% | 1,09% | 0,89% | 1,12% | 1,43% | 0,98% | 2,43% | 18,24% | 32,96% |
| Benchmark: CDI | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 1,08% | 0,86% | 1,96% | 13,88% | 29,35% |
| Weighted Performance | 2,79% | 2,74% | 0,49% | 1,63% | 1,50% | 1,12% | 1,69% | 1,02% | 0,21% | 1,88% | 1,52% | 2,39% | 3,93% | 20,36% | 33,89% |
| Weighted Benchmark ¹ | 3,09% | 2,39% | 0,54% | 1,52% | 1,77% | 1,06% | 1,31% | 0,85% | -0,04% | 1,96% | 1,46% | 2,27% | 3,76% | 19,73% | 33,71% |
| Weighted Benchmark ² | 2,70% | 2,49% | 0,54% | 1,58% | 1,42% | 1,06% | 1,55% | 0,91% | 0,32% | 1,69% | 1,46% | 2,27% | 3,76% | 19,51% | 32,64% |

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



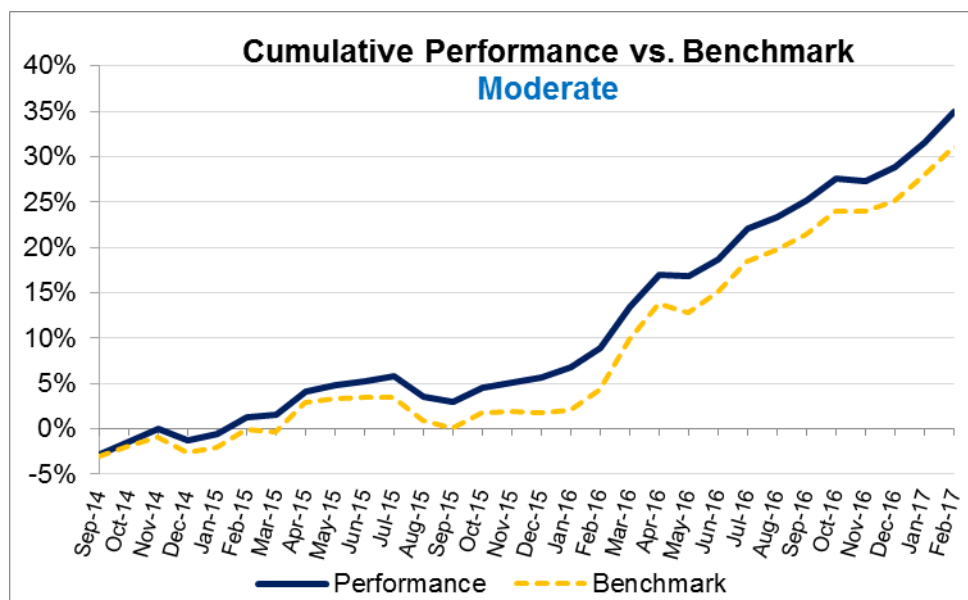
9- Performance "Perfil Moderado"

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

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”

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

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

