

1- Overview Macroeconômico

Ambiente global ainda favorável para mercados emergentes. No Brasil, à espera da reforma da Previdência, o Banco Central decidiu intensificar o ritmo de corte de juros

Internacional

- O cenário global permanece favorável aos mercados emergentes, com melhor perspectiva de crescimento e redução de riscos.
- Nos EUA, é esperado um crescimento da economia de 3,7% no 2T17 (vs. trimestre anterior). A taxa de desemprego caiu para 4,4% em abril, o menor nível nos últimos 10 anos. Espera-se que o Fed aumente a taxa de juros em junho e setembro; risco de aumentos mais rápidos parece descartado, dada a ausência de pressões inflacionárias.
- Na Europa, os riscos políticos foram substancialmente reduzidos com a eleição do novo presidente francês Emmanuel Macron e o aumento das chances de reeleição de Angela Merkel na Alemanha. O PIB da zona do euro cresceu 0,5% no 1T17 sobre o trimestre anterior, um ritmo sólido para a região, e dados recentes apontam que o crescimento pode ser mais forte no 2T17.
- Na China, o PIB cresceu 6,9% no 1T17 vs 1T16, acima do crescimento registrado nos dois trimestres anteriores e acima das expectativas de mercado. A economia deverá desacelerar no segundo trimestre, devido à política econômica mais restritiva com o objetivo de evitar riscos financeiros.

Brasil

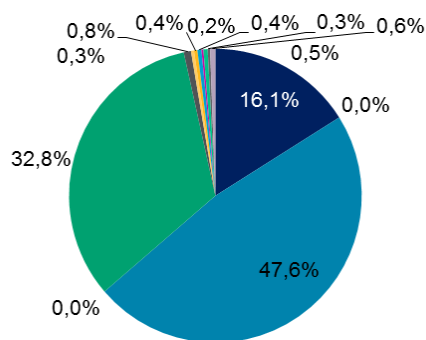
- As reformas continuam avançando. Em abril, a reforma trabalhista foi aprovada na Câmara dos Deputados e seguiu para o Senado. A reforma altera a legislação trabalhista, visando tornar o mercado de trabalho mais flexível.
- A tramitação da reforma da Previdência continuou avançando no Congresso Nacional e deverá ser votada até o final de junho. A análise e aprovação no Senado, últimos passos antes da sanção presidencial, devem ocorrer antes do final do terceiro trimestre.
- O Banco Central decidiu intensificar o ritmo de corte dos juros, reduzindo em abril a taxa Selic em 1 p.p. para 11,25%. A expectativa de mercado é que a taxa seja reduzida para 8,5% até o final do ano.
- O IPCA subiu 0,14% em abril, com a taxa em 12 meses caindo para 4,08%, ante 4,57% no mês anterior.
- Indicadores sugerem crescimento positivo do PIB no 1T17, com o fim da recessão. Porém, o desemprego permanece em alta.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017(f)	2018(f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,8%	-3,6%	0,50%	2,50%
Unemployment rate (PNADC) –avg.	N/A	7,2%	6,8%	8,3%	11,3%	13,4%	13,7%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	3,9%	4,4%
Interest Rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	8,5%	8,5%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	2,04	2,35	2,66	3,90	3,26	3,25	3,36
Trade Balance (USD bn)	17,3	0,3	-6,5	17,7	47,7	55,0	43,0
Current account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-22,4	-25,0	-37,0
Foreign direct investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	70,0	79,0	75,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,4%	1,9%	-0,63%	-1,9%	-2,5%	-2,2%	-1,7%
Gross public sector debt (%GDP)	53,8%	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,3%	75,7%

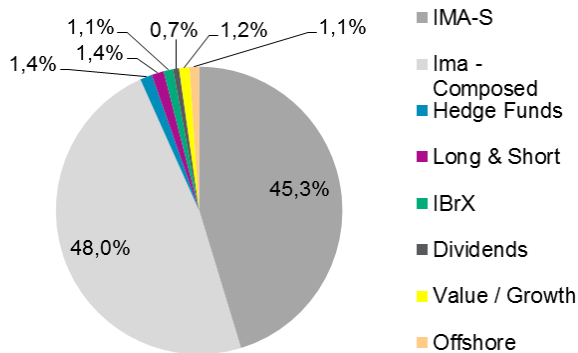
2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	Ima - Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
BNP Paribas	-	154,2	-	-	2,9	-	-	2,0	-	159,1	16,1%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Bradesco	306,3	-	164,3	-	-	1,5	-	-	-	472,0	47,6%
BRZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Itaú	-	155,9	164,3	-	-	-	-	-	5,3	325,5	32,8%
Oceana	-	-	-	-	2,1	5,9	-	-	-	8,0	0,8%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	3,3	-	3,3	0,3%
Safra	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	3,7	0,4%
Santander	-	-	-	-	4,4	-	-	-	-	4,4	0,4%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	2,2	0,2%
Vinci Partners	-	-	-	-	-	-	4,6	0,0	-	4,6	0,5%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	2,7	-	2,7	0,3%
SPX	-	-	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6	0,6%
Total	306,3	310,1	328,7	9,3	9,4	7,3	4,6	8,0	7,4	991	100%



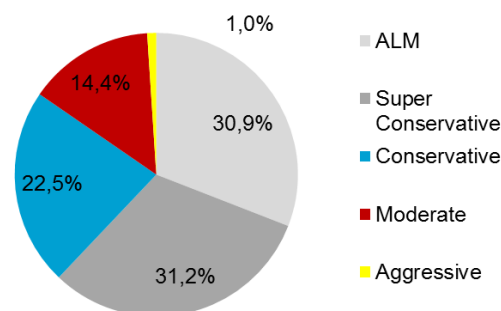
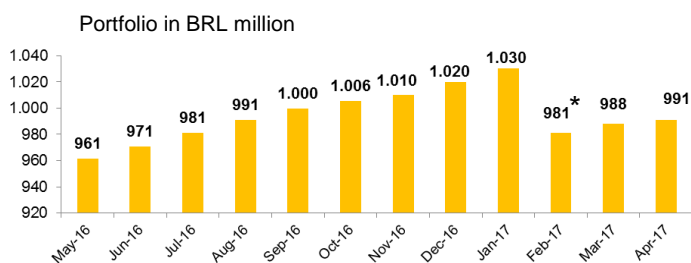
Allocation per asset manager



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	
May-16	313,1	485,9	100,1	59,4	2,6	961
Jun-16	320,3	486,4	100,7	60,6	2,7	971
Jul-16	322,5	490,3	103,0	62,5	2,8	981
Aug-16	324,7	494,4	105,5	63,4	2,9	991
Sep-16	326,2	498,9	107,6	64,2	2,9	1.000
Oct-16	326,4	377,8	211,0	83,5	6,8	1.006
Nov-16	326,6	377,3	215,1	84,4	6,9	1.010
Dec-16	327,0	380,7	218,6	85,6	7,7	1.020
Jan-17	328,7	383,7	222,2	87,5	8,0	1.030
Feb-17	305,4	364,8	216,9	86,0	7,9	981
Mar-17	306,5	367,4	218,1	88,2	7,9	988
Apr-17	306,3	309,0	223,1	142,4	10,2	991

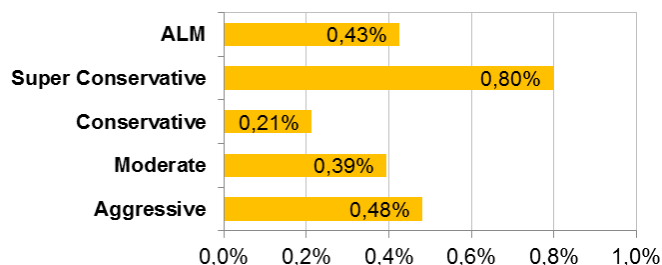


* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

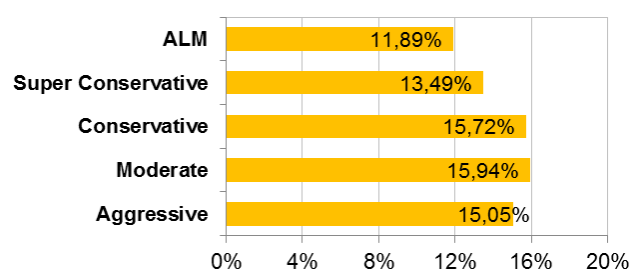
4- Performance

Profile	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	3,78%	11,89%	28,92%
Super Conservative	1,09%	1,16%	1,12%	1,23%	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	3,80%	13,49%	29,12%
Conservative	0,48%	1,62%	1,49%	1,11%	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	5,33%	15,72%	33,74%
Moderate	-0,24%	1,46%	2,78%	1,04%	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	5,76%	15,94%	29,53%
Aggressive	-1,30%	2,10%	3,59%	0,85%	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	6,02%	15,05%	24,52%

Abril 2017



Últimos 12 meses



Segment	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	3,78%	11,89%	28,92%
Fixed Income															
- IMA-S	1,10%	1,17%	1,13%	1,24%	1,14%	1,08%	1,06%	1,11%	1,07%	0,92%	0,99%	0,80%	3,83%	13,59%	29,36%
- IMA- Composed *	0,46%	1,68%	1,49%	1,09%	1,69%	0,99%	0,21%	1,89%	1,51%	2,48%	1,11%	0,22%	5,42%	15,85%	34,21%
- 50%IMA-S+50%IMA-B	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	5,21%	15,00%	32,88%
Structured															
- Hedge Funds	0,85%	0,41%	1,64%	1,10%	1,94%	1,71%	-0,39%	2,45%	1,93%	0,92%	1,71%	-0,26%	4,35%	14,90%	32,08%
- Long & Short	1,56%	1,14%	1,70%	2,37%	1,41%	1,71%	0,70%	1,39%	1,55%	1,13%	0,53%	0,47%	3,73%	16,80%	31,86%
Equities															
- IBrX	-7,19%	5,25%	11,24%	0,88%	0,45%	9,63%	-5,05%	-1,43%	7,51%	4,08%	-1,04%	1,17%	12,02%	26,56%	21,81%
- Dividends	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	5,82%	10,62%	16,12%
- Value / Growth	-3,85%	3,81%	10,99%	0,88%	-0,46%	10,37%	-5,58%	-0,65%	5,45%	3,28%	-2,87%	0,03%	5,82%	21,89%	28,46%
- Offshore	6,16%	-13,46%	4,60%	0,29%	0,11%	-3,04%	8,40%	-2,28%	-1,10%	1,74%	1,20%	3,14%	5,02%	4,07%	12,28%
Indicator	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
IMA-S	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	3,87%	13,41%	29,04%
IMA-Geral ex-C	0,38%	1,79%	1,65%	1,04%	1,59%	0,98%	0,06%	1,93%	1,77%	2,24%	1,22%	0,34%	5,68%	16,05%	34,07%
IMA composed **	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	5,45%	15,41%	34,30%
50%IMA-S+50%IMA-B	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	5,21%	15,00%	32,88%
Ibovespa	-10,09%	6,30%	11,22%	1,03%	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	7,38%	3,08%	-2,52%	0,64%	8,59%	21,32%	16,32%
IBrX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
IDIV	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	0,92%	15,08%	39,29%	27,73%
Saving Accounts	0,69%	0,74%	0,72%	0,75%	0,67%	0,63%	0,65%	0,73%	0,71%	0,44%	0,65%	0,46%	2,28%	8,13%	17,26%
USD	4,18%	-10,72%	0,91%	0,04%	0,18%	-2,01%	6,78%	-4,05%	-4,05%	-0,89%	2,23%	0,95%	-1,86%	-7,31%	6,84%
CPI (IPCA)	0,78%	0,35%	0,52%	0,44%	0,08%	0,26%	0,18%	0,30%	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	1,10%	4,08%	13,74%
IGP-DI (FGV)	1,13%	1,63%	-0,39%	0,43%	0,03%	0,13%	0,05%	0,83%	0,43%	0,06%	-0,38%	-1,24%	-1,13%	2,74%	13,49%
MSCI World (BRL)	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	5,26%	4,20%	12,84%
Actuarial Target ¹	1,46%	1,97%	-0,06%	0,76%	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	0,17%	6,85%	22,75%

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

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

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

Abril foi um mês de relativa estabilidade. Tanto o desempenho dos ativos como os indicadores da economia vieram no conjunto sem surpresa relevante. Um dos destaques foi a queda dos preços de commodities, principalmente o petróleo. Outro fato mais relevante foi uma menor preocupação em relação ao ritmo de elevação na taxa de juros dos Fed funds, levando a uma valorização das moedas de países desenvolvidos. As moedas de países emergentes, mais ligadas a preços de commodities, perderam valor em relação ao dólar. O real desvalorizou 0,95%, acumulando ainda uma valorização de 1,86% no ano.

O Ibovespa subiu 0,6% em reais e caiu 0,3% em dólares. O desempenho da renda fixa ficou praticamente estável. O risco-país medido pelo CDS de cinco anos caiu 9 bps e terminou o mês em 218 bps.

5- Renda Fixa

ALM	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,95%	1,17%	1,16%	1,13%	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	3,78%	11,89%	28,92%
Benchmark: Target	1,46%	1,97%	-0,06%	0,76%	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	0,17%	6,85%	22,75%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	3,68%	13,52%	29,15%
Itaú	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	3,99%	13,67%	29,33%
Benchmark: IMA-S	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	3,87%	13,41%	29,04%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	5,58%	16,14%	35,15%
Itaú	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	5,25%	15,55%	33,28%
50%IMA-S + 50%IMA-B*	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	5,21%	15,00%	32,88%
Benchmark: IMA composite **	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	5,45%	15,41%	34,30%
Structured: Hedge Fund															
BBM	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	1,88%	13,79%	29,58%
Safra	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	5,00%	14,12%	31,63%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	2,75%	2,75%	2,75%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	3,04%	16,53%	28,40%
Oceana	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	4,92%	17,14%	33,35%
Santander	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	3,54%	16,75%	32,69%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%

* 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

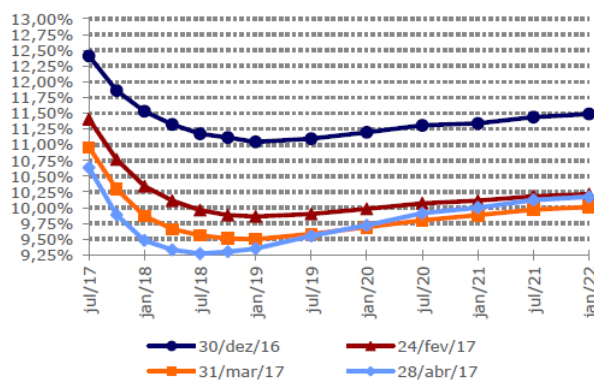
Juros Nominais – Em abril os ativos locais foram pressionados pela agenda política, impactando também o mercado de renda fixa. A curva de juros nominais apresentou uma redução nos vértices mais curtos, com quedas ao redor de 20 bps para os vencimentos ao longo de 2018, e altas de até 30 bps nos vencimentos mais longos, acima de 8 anos, fazendo com que a curva sofresse uma importante alta na sua inclinação.

Juros Reais – A curva de juros reais apresentou altas modestas, entre 10 e 20 bps, para os vencimentos a partir da NTN-B 2021. Os vencimentos mais curtos (2018, 2019 e 2020) apresentaram quedas. A inflação implícita se manteve constante, com a região de 2020 precificando valores próximos a 4,5%a.a.

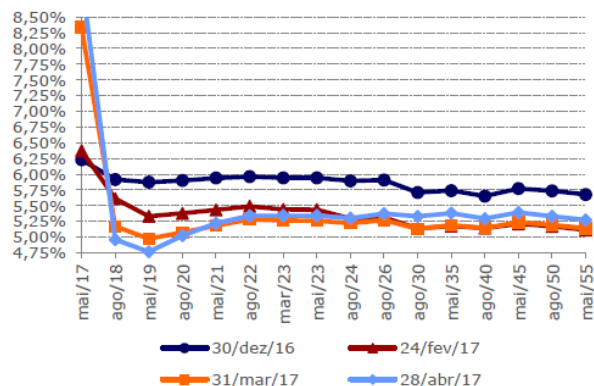
Crédito Privado – Em abril houve um aumento nas emissões de ativos de crédito em relação ao mês de março. Mesmo com a melhora da perspectiva econômica o fator principal é a aprovação das reformas, principalmente a fiscal, para que ocorra uma melhora substancial no volume ofertado e como consequência um equilíbrio maior entre oferta x demanda.

Após quatro meses de forte desempenho da renda fixa, os fundos da Previ Novartis foram impactados em abril principalmente pela maior inclinação da curva de juros.

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



6- Renda Variável

Equities: IBrX	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	8,54%	19,24%	-3,35%
Oceana	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	13,10%	30,95%	28,95%
Benchmark: IBrX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Dividends	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	5,82%	10,62%	21,23%
Benchmark: IDIV	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	0,92%	15,08%	39,29%	27,73%
Equities: Value / Growth	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,69%	2,98%	-1,43%	0,62%	2,69%	8,91%	12,00%
Pollux	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	8,93%	28,90%	33,99%
Vinci Partners	-3,83%	1,70%	-	-	-	-	-9,12%	-1,25%	5,30%	-	-	-	5,30%	-0,81%	8,67%
BNP Paribas	-	-	-	-	-0,21%	3,77%	-0,42%	3,84%	5,28%	2,48%	-1,50%	0,34%	6,63%	14,17%	14,17%
BR Plural	-	-	-	-	-1,78%	13,55%	-5,58%	-4,91%	7,94%	2,41%	-3,51%	1,45%	8,21%	8,35%	8,35%
Benchmark: IBrX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Offshore	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	6,16%	-13,46%	4,99%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	5,50%	5,60%	12,52%
BlackRock	-	-	3,82%	-0,27%	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,87%	12,60%	12,60%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	5,26%	4,20%	12,84%

Os principais índices do mercado acionário brasileiro apresentaram valorização em abril. O Ibovespa e o IbrX subiram, respectivamente, 0,64% e 0,88%. No acumulado do ano, o Ibovespa subiu 8,59% e o IbrX 9,09%. O índice S&P 500 da bolsa americana subiu 0,99% em abril, acumulando alta de 6,96% no ano. O investidor estrangeiro praticamente manteve sua exposição em ações brasileiras, com saldo positivo de BRL 3,4 bilhões no ano.

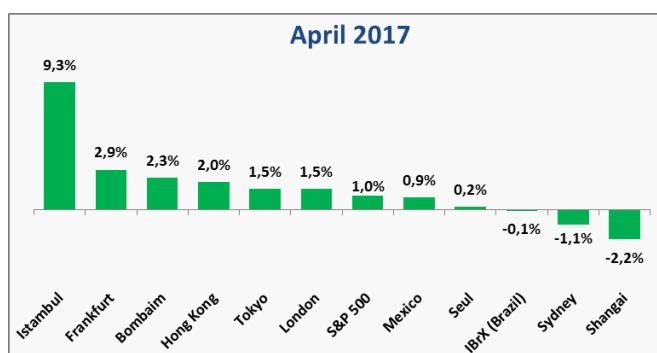
Na 1ª quinzena de abril o Ibovespa chegou a ter um retorno negativo de -3,2%, devido a fatos no mercado externo (rápida e forte queda no preço do minério de ferro e aumento das tensões geopolíticas no oriente) e mercado interno (incertezas relacionadas à aprovação da reforma da previdência). A recuperação na 2ª quinzena foi ditada pela redução da aversão global ao risco, que impulsionou o apetite por investimentos em ações de economias avançadas e emergentes.

Na bolsa brasileira, os setores positivamente correlacionados com o contexto de corte na taxa de juros e recuperação da economia foram destaque. Por outro lado, as ações do setor de Siderurgia tiveram mais um mês com rentabilidade negativa, acompanhadas em menor grau pelo setor de Mineração.

Dentro deste contexto, abril foi um mês positivo para a renda variável da Previ Novartis, com a maior parte dos fundos performando positivamente. O destaque foi para os fundos offshore, que alcançaram excelente resultado no mês.

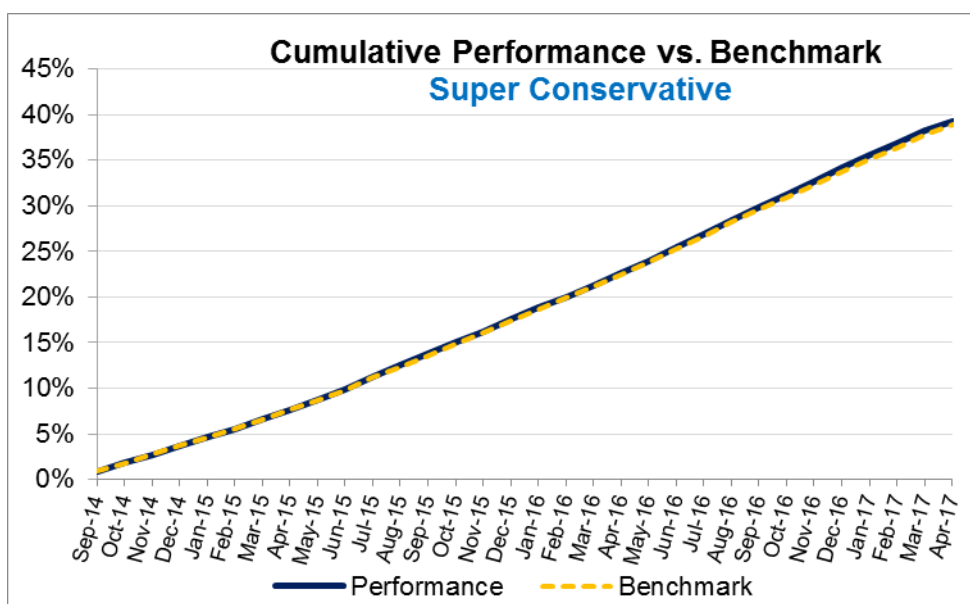
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Bolsa brasileira segue com a melhor performance nos 12 últimos meses. Destaque em abril foi a bolsa da Turquia, reduzindo a perda acumulada nos últimos meses



7- Performance “Perfil Super Conservador”

	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,13%	1,18%	1,13%	1,23%	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	3,68%	13,52%	29,15%
Itaú	1,07%	1,16%	1,13%	1,24%	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	3,99%	13,67%	29,52%
Benchmark: IMA-S	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	3,87%	13,41%	29,04%
Weighted Performance	1,10%	1,17%	1,13%	1,24%	1,14%	1,08%	1,06%	1,11%	1,07%	0,92%	0,99%	0,80%	3,84%	13,59%	29,33%
Weighted Benchmark	1,10%	1,16%	1,11%	1,21%	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	3,87%	13,41%	29,04%



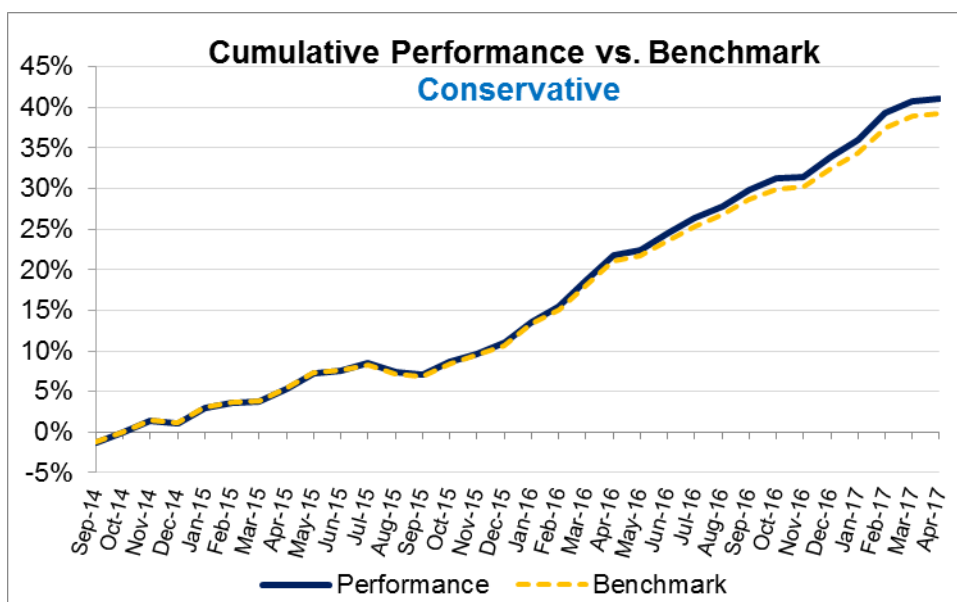
8- Performance “Perfil Conservador”

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

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



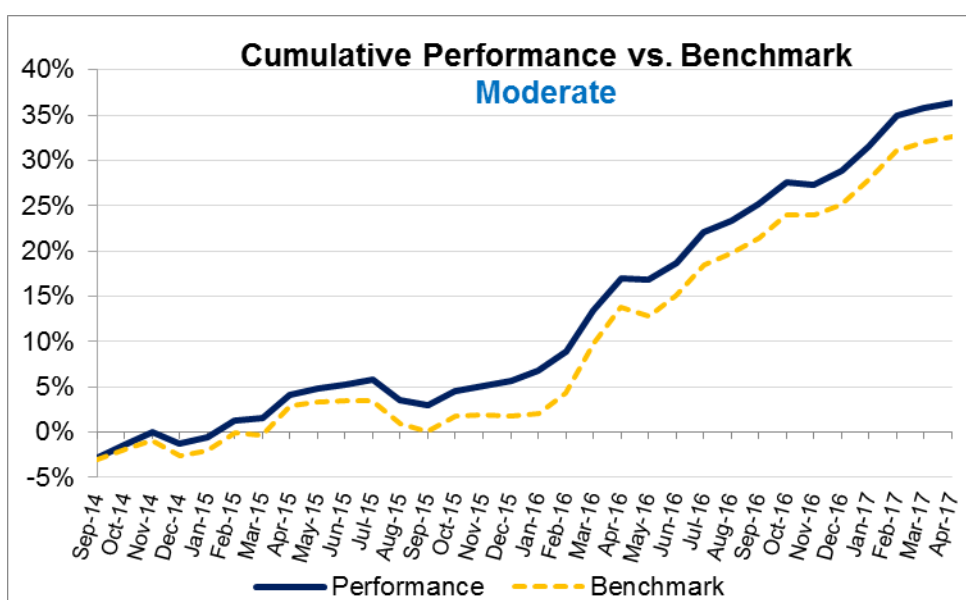
9- Performance "Perfil Moderado"

	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	5,58%	16,14%	35,15%
Itaú	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	5,25%	15,55%	33,28%
50%IMA-S + 50%IMA-B ¹	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	5,21%	15,00%	32,88%
Benchmark: IMA composite ²	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	5,45%	15,41%	34,30%
Hedge Funds															
BBM	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	1,88%	13,79%	30,43%
Safrá	0,97%	0,25%	1,40%	1,02%	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	5,00%	14,12%	31,63%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	2,75%	2,75%	2,75%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
Long & Short															
BNP Paribas	1,32%	0,64%	2,41%	1,62%	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	3,04%	16,53%	28,64%
Oceana	1,89%	1,53%	0,92%	1,77%	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	4,92%	17,14%	33,93%
Santander	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	3,54%	16,75%	32,69%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
Equities: IBrX															
Bradesco	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	8,54%	19,24%	-4,24%
Oceana	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	13,10%	30,95%	28,95%
Benchmark: IBrX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	5,82%	10,62%	21,23%
Benchmark: DIV	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	0,92%	15,08%	39,29%	27,73%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,68%	2,98%	-1,43%	0,62%	2,69%	8,87%	11,94%
Pollux	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	8,93%	28,90%	33,99%
Vinci Partners	-3,83%	1,70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,20%	7,15%
BNP Paribas	-	-	-	-	-0,21%	3,77%	-0,42%	3,84%	5,28%	2,48%	-1,50%	0,34%	6,63%	14,17%	14,17%
BR Plural	-	-	-	-	-1,78%	13,55%	-5,58%	-4,91%	7,94%	2,41%	-3,51%	1,45%	8,21%	8,35%	8,35%
Benchmark: IBrX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	6,16%	-13,46%	5,20%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	5,50%	4,61%	12,87%
BlackRock	-	-	3,82%	-0,27%	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,87%	12,60%	12,60%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	5,26%	4,20%	12,84%
Weighted Performance	-0,12%	1,58%	2,91%	1,05%	1,43%	1,95%	-0,26%	1,28%	2,07%	2,57%	0,64%	0,40%	5,63%	15,40%	28,65%
Weighted Benchmark ¹	-0,91%	1,95%	3,33%	1,04%	1,17%	2,07%	-0,33%	1,16%	2,28%	2,48%	0,67%	0,44%	5,98%	16,40%	29,18%
Weighted Benchmark ²	-0,90%	2,00%	3,05%	1,05%	1,37%	2,12%	-0,05%	0,95%	2,28%	2,48%	0,67%	0,44%	5,98%	16,50%	28,84%

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

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

Previous benchmark was IMA-G ex-C



10- Performance “Perfil Agressivo”

	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,46%	1,72%	1,52%	1,08%	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	5,58%	16,14%	35,15%
Itaú	0,45%	1,65%	1,46%	1,11%	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	5,25%	15,55%	33,28%
50%IMA-S + 50%IMA-B ¹	0,50%	1,54%	1,81%	1,05%	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	5,21%	15,00%	32,88%
Benchmark: IMA composite ²	0,50%	1,61%	1,44%	1,05%	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	5,45%	15,41%	34,30%
Hedge Funds															
BBM	0,67%	0,67%	2,02%	1,22%	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	1,88%	13,79%	15,12%
SPX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	2,75%	2,75%	2,75%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
Long & Short															
Santander	1,48%	1,15%	1,81%	3,11%	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	3,54%	16,75%	32,69%
Benchmark: CDI	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	3,84%	13,45%	29,16%
Equities: IBRX															
Bradesco	-9,71%	4,94%	12,38%	0,11%	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	8,54%	19,24%	5,30%
Oceana	-4,47%	5,59%	9,98%	1,21%	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	13,10%	30,95%	28,95%
Benchmark: IBRX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-2,57%	2,34%	7,47%	0,60%	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	5,82%	10,62%	21,23%
Benchmark: IDIV	-11,84%	7,69%	12,71%	1,88%	-0,27%	14,87%	-2,21%	-0,88%	8,58%	7,00%	-1,85%	0,92%	15,08%	39,29%	27,73%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-2,89%	2,77%	8,59%	0,54%	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,70%	2,98%	-1,43%	0,62%	2,68%	9,06%	12,23%
Pollux	-4,65%	6,10%	12,81%	1,14%	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	8,93%	28,90%	33,99%
Vinci Partners	-3,83%	-	-	-	-	-	-9,12%	-1,25%	5,30%	-	-	-	5,30%	8,97%	19,40%
Benchmark: IBRX	-9,41%	6,48%	11,31%	1,12%	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	9,09%	22,18%	16,93%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-	-	2,27%	0,58%	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	5,50%	10,70%	10,70%
Benchmark: MSCI World (BRL)	4,42%	-11,86%	5,09%	-0,09%	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	5,26%	4,20%	12,84%
Weighted Performance	-1,04%	2,33%	3,92%	1,01%	1,18%	2,85%	-1,36%	0,65%	2,59%	2,71%	0,21%	0,48%	6,06%	16,52%	26,30%
Weighted Benchmark ¹	-2,44%	2,85%	4,58%	1,07%	1,03%	3,03%	-0,89%	0,37%	3,16%	2,66%	0,32%	0,62%	6,90%	17,40%	26,38%
Weighted Benchmark ²	-2,44%	2,90%	4,34%	1,07%	1,19%	3,07%	-0,70%	0,21%	3,16%	2,66%	0,32%	0,62%	6,90%	17,47%	26,07%

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

