

## 1- Overview Macroeconômico

**O crescimento global permanece sólido, com queda no desemprego e inflação baixa; no Brasil, a economia demora a voltar a crescer**

### Internacional

- Nos Estados Unidos houve mudança no discurso do presidente do FED indicando que a elevação dos juros poderá ser mais suave do que já haviam antecipado. A taxa de desemprego está no menor patamar desde maio/2001, com taxa de 4,3%.
- O índice VIX (índice que mede a volatilidade da bolsa americana) teve sua menor leitura desde que começou a ser calculado.
- O Banco Central Europeu também mudou o discurso e não alterou a taxa de juros e o programa de compra de títulos. A taxa de desemprego na Europa caiu para 9,1% e a economia vem mantendo uma dinâmica positiva.
- Na China houve um crescimento do PIB acima do previsto. Os setores metalúrgico e imobiliário tiveram bom desempenho e contribuíram para que o preço do minério de ferro subisse no mês.
- Destaque também para o risco geopolítico, com o crescimento das tensões com a Coreia do Norte após novos testes de mísseis feitos pelo país.

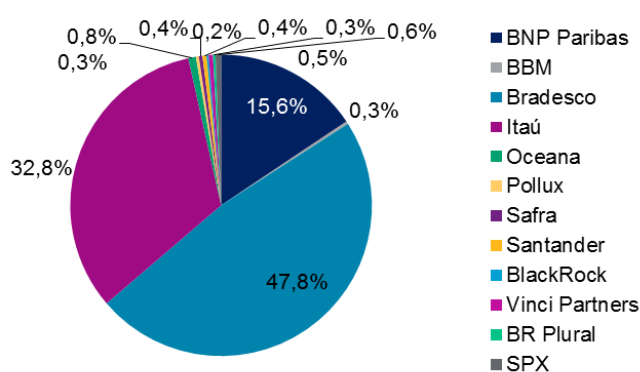
### Brasil

- O Banco Central diminuiu novamente a taxa Selic em 100 bps, agora para 9,25%.
- A inflação segue em queda, subindo 0,24% em julho e acumulando 2,7% nos 12 últimos meses, menor patamar desde fevereiro de 1999.
- O governo conseguiu aumentar seu apoio no Congresso, mesmo após a delação dos irmãos Batista, e conseguiu aprovar com votação expressiva a reforma trabalhista.
- A condenação em primeira instância do ex-presidente Lula foi um ponto relevante para os mercados, uma vez que há possibilidade de ele não poder concorrer nas eleições de 2018.
- O governo aumentou os impostos sobre os combustíveis; porém, a meta fiscal (déficit de 2,1% do PIB ou BRL 142 bilhões) deverá ser revista devido ao crescimento mais lento da economia e à menor arrecadação tributária.
- A alta do desemprego parece estar chegando ao fim. Em junho a taxa recuou de 13,0% para 12,9%, ficando praticamente estável ao longo de 2017.

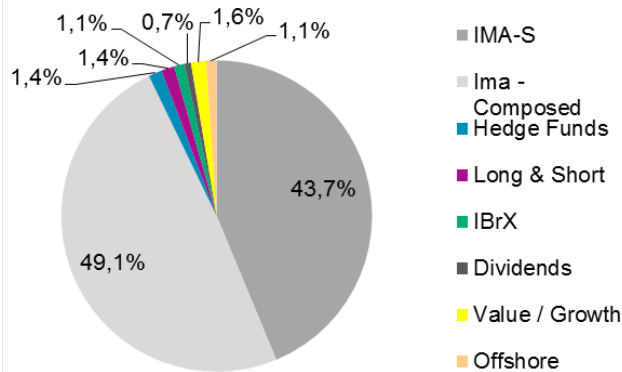
|                                    | 2012  | 2013  | 2014   | 2015   | 2016   | 2017(f) | 2018(f) |
|------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Real GDP growth                    | 1,9%  | 3,0%  | 0,5%   | -3,8%  | -3,6%  | 0,34%   | 2,0%    |
| Unemployment rate (PNADC) –avg.    | N/A   | 7,2%  | 6,8%   | 8,5%   | 11,5%  | 13,2%   | 13,3%   |
| Consumer Price Inflation (IPCA)    | 5,8%  | 5,9%  | 6,4%   | 10,7%  | 6,3%   | 3,5%    | 4,2%    |
| Interest Rate (Selic) - eop        | 7,25% | 10,0% | 11,75% | 14,25% | 13,75% | 7,5%    | 7,5%    |
| Exchange Rate (BRL/USD, eop)       | 2,04  | 2,35  | 2,66   | 3,90   | 3,26   | 3,25    | 3,40    |
| Trade Balance (USD bn)             | 17,3  | 0,3   | -6,5   | 17,7   | 47,7   | 61,0    | 48,5    |
| Current account (USD bn)           | -74,1 | -74,8 | -103,6 | -58,9  | -23,5  | -19,9   | -33,2   |
| Foreign direct investment (USD bn) | 65,3  | 64,0  | 96,9   | 75,1   | 78,9   | 75,0    | 77,0    |
| Primary fiscal result (%GDP)       | 2,4%  | 1,9%  | -0,63% | -1,9%  | -2,5%  | -2,4%   | -1,8%   |
| Gross public sector debt (%GDP)    | 53,8% | 51,7% | 56,3%  | 65,5%  | 69,9%  | 74,9%   | 77,2%   |

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

| Asset Manager & Funds | Fixed Income |              |                | Structured  |              | Equities   |            |                |            | Total        |             |
|-----------------------|--------------|--------------|----------------|-------------|--------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|-------------|
|                       | ALM          | IMA-S        | Ima - Composed | Hedge Funds | Long & Short | IBrX       | Dividends  | Value / Growth | Offshore   | \$           | %           |
| BNP Paribas           | -            | 151,9        | -              | -           | 3,0          | -          | -          | 2,1            | -          | 157,0        | 15,6%       |
| BBM                   | -            | -            | -              | -           | -            | -          | -          | 3,0            | -          | 3,0          | 0,3%        |
| Bradesco              | 308,0        | -            | 171,3          | -           | -            | 1,5        | -          | -              | -          | 480,8        | 47,8%       |
| Itaú                  | -            | 153,1        | 171,1          | -           | -            | -          | -          | -              | 5,3        | 329,5        | 32,8%       |
| Oceana                | -            | -            | -              | -           | 2,2          | 6,1        | -          | -              | -          | 8,3          | 0,8%        |
| Pollux                | -            | -            | -              | -           | -            | -          | -          | 3,2            | -          | 3,2          | 0,3%        |
| Safra                 | -            | -            | -              | 3,8         | -            | -          | -          | -              | -          | 3,8          | 0,4%        |
| Santander             | -            | -            | -              | -           | 4,4          | -          | -          | -              | -          | 4,4          | 0,4%        |
| BlackRock             | -            | -            | -              | -           | -            | -          | -          | -              | 2,2        | 2,2          | 0,2%        |
| Vinci Partners        | -            | -            | -              | -           | -            | -          | 4,7        | -              | -          | 4,7          | 0,5%        |
| BR Plural             | -            | -            | -              | -           | -            | -          | -          | 2,7            | -          | 2,7          | 0,3%        |
| SPX                   | -            | -            | -              | 5,9         | -            | -          | -          | -              | -          | 5,9          | 0,6%        |
| <b>Total</b>          | <b>308,0</b> | <b>305,0</b> | <b>342,5</b>   | <b>9,7</b>  | <b>9,6</b>   | <b>7,6</b> | <b>4,7</b> | <b>11,0</b>    | <b>7,5</b> | <b>1.006</b> | <b>100%</b> |



Allocation per asset manager

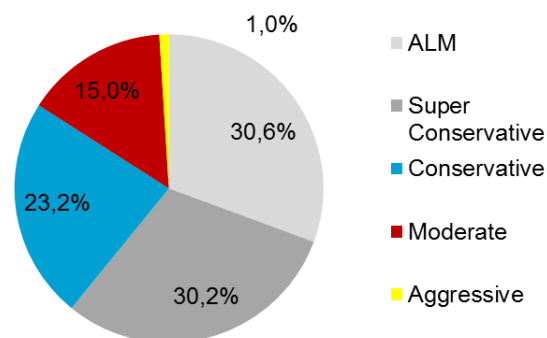
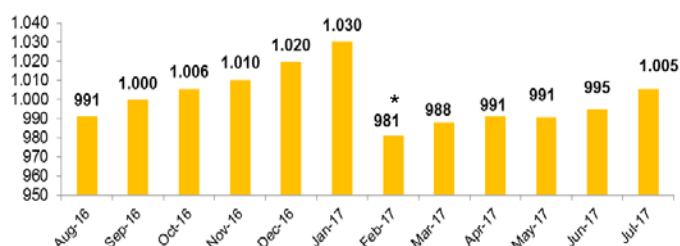


Allocation per segment (not included ALM)

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

| Period | Allocation by profile (BRL mio) |                    |              |          |            | Total |
|--------|---------------------------------|--------------------|--------------|----------|------------|-------|
|        | ALM                             | Super Conservative | Conservative | Moderate | Aggressive |       |
| 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   |
| May-17 | 306,3                           | 305,4              | 225,1        | 145,1    | 8,9        | 991   |
| Jun-17 | 306,2                           | 304,1              | 228,9        | 146,8    | 9,0        | 995   |
| Jul-17 | 308,0                           | 303,9              | 233,3        | 150,3    | 9,9        | 1.005 |

Portfolio in BRL million

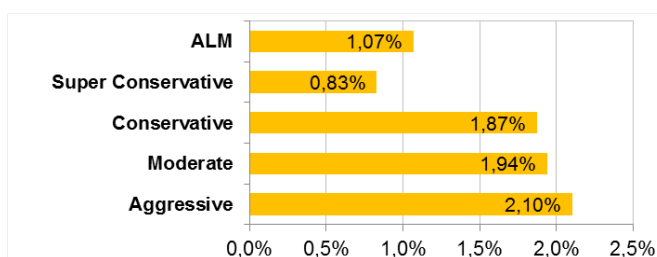


\* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

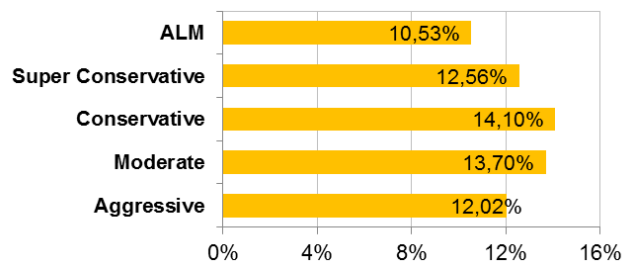
## 4- Performance

| Profile            | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD   | Last 12m | Last 24m |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| ALM                | 1,13%  | 0,92%  | 0,64%  | 0,46%  | 1,13%  | 1,07%  | 1,33%  | 0,90%  | 0,43%  | 0,51%  | 0,48%  | 1,07%  | 5,92% | 10,53%   | 27,64%   |
| Super Conservative | 1,23%  | 1,14%  | 1,07%  | 1,05%  | 1,10%  | 1,06%  | 0,91%  | 0,99%  | 0,80%  | 0,90%  | 0,83%  | 0,83%  | 6,48% | 12,56%   | 28,22%   |
| Conservative       | 1,11%  | 1,68%  | 1,01%  | 0,21%  | 1,87%  | 1,51%  | 2,42%  | 1,10%  | 0,21%  | -0,24% | 0,54%  | 1,87%  | 7,62% | 14,10%   | 32,64%   |
| Moderate           | 1,04%  | 1,37%  | 1,84%  | -0,21% | 1,24%  | 2,09%  | 2,57%  | 0,60%  | 0,39%  | -0,53% | 0,61%  | 1,94%  | 7,89% | 13,70%   | 30,19%   |
| Aggressive         | 0,85%  | 1,03%  | 2,70%  | -1,04% | 0,39%  | 2,60%  | 2,70%  | 0,13%  | 0,48%  | -0,92% | 0,47%  | 2,10%  | 7,76% | 12,02%   | 26,77%   |

## Julho 2017



## Últimos 12 meses



| Segment                       | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| ALM                           | 1,13%  | 0,92%  | 0,64%  | 0,46%  | 1,13%  | 1,07%  | 1,33%  | 0,90%  | 0,43%  | 0,51%  | 0,48%  | 1,07%  | 5,92%  | 10,53%   | 27,64%   |
| Fixed Income                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| - IMA-S                       | 1,24%  | 1,14%  | 1,08%  | 1,06%  | 1,11%  | 1,07%  | 0,92%  | 0,99%  | 0,80%  | 0,91%  | 0,84%  | 0,84%  | 6,54%  | 12,67%   | 28,46%   |
| - IMA- Composed *             | 1,09%  | 1,69%  | 0,99%  | 0,21%  | 1,89%  | 1,51%  | 2,48%  | 1,11%  | 0,22%  | -0,25% | 0,51%  | 1,88%  | 7,68%  | 14,14%   | 33,03%   |
| - 50%IMA-S+50%IMA-B           | 1,05%  | 1,33%  | 0,84%  | -0,09% | 2,00%  | 1,48%  | 2,36%  | 1,05%  | 0,24%  | -0,12% | 0,53%  | 2,41%  | 8,17%  | 13,80%   | 33,45%   |
| Structured                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| - Hedge Funds                 | 1,10%  | 1,94%  | 1,71%  | -0,39% | 2,45%  | 1,93%  | 0,92%  | 1,71%  | -0,26% | -0,31% | 1,41%  | 3,16%  | 8,83%  | 16,42%   | 32,63%   |
| - Long & Short                | 2,37%  | 1,41%  | 1,71%  | 0,70%  | 1,39%  | 1,55%  | 1,13%  | 0,53%  | 0,47%  | 0,53%  | 1,01%  | 0,66%  | 6,02%  | 14,29%   | 31,41%   |
| Equities                      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| - IBrX                        | 0,88%  | 0,45%  | 9,63%  | -5,05% | -1,43% | 7,51%  | 4,08%  | -1,04% | 1,17%  | -2,74% | 1,51%  | 4,72%  | 15,82% | 20,42%   | 35,62%   |
| - Dividends                   | 0,60%  | 0,03%  | 4,56%  | -5,76% | -1,62% | 2,84%  | 5,34%  | -2,83% | 0,52%  | -3,09% | -0,66% | 4,86%  | 6,83%  | 4,21%    | 20,68%   |
| - Value / Growth              | 0,88%  | -0,46% | 10,37% | -5,58% | -0,65% | 5,45%  | 3,28%  | -2,87% | 0,03%  | -3,73% | -0,36% | 4,24%  | 5,81%  | 10,01%   | 31,96%   |
| - Offshore                    | 0,29%  | 0,11%  | -3,04% | 8,40%  | -2,28% | -1,10% | 1,74%  | 1,20%  | 3,14%  | 2,58%  | 2,90%  | -3,97% | 6,46%  | 9,79%    | 1,58%    |
| Indicator                     | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
| CDI (interbank deposit)       | 1,21%  | 1,11%  | 1,05%  | 1,04%  | 1,12%  | 1,08%  | 0,86%  | 1,05%  | 0,79%  | 0,93%  | 0,81%  | 0,80%  | 6,49%  | 12,51%   | 28,27%   |
| IMA-S                         | 1,21%  | 1,08%  | 1,04%  | 1,03%  | 1,10%  | 1,08%  | 0,87%  | 1,06%  | 0,80%  | 0,95%  | 0,90%  | 0,82%  | 6,67%  | 12,64%   | 28,33%   |
| IMA-Geral ex-C                | 1,04%  | 1,59%  | 0,98%  | 0,06%  | 1,93%  | 1,77%  | 2,24%  | 1,22%  | 0,34%  | 0,08%  | 0,86%  | 2,32%  | 9,14%  | 15,38%   | 34,79%   |
| IMA composed **               | 1,05%  | 1,57%  | 0,90%  | 0,28%  | 1,72%  | 1,65%  | 1,88%  | 1,30%  | 0,52%  | 0,19%  | 0,85%  | 2,34%  | 9,04%  | 15,20%   | 34,49%   |
| 50%IMA-S+50%IMA-B             | 1,05%  | 1,33%  | 0,84%  | -0,09% | 2,00%  | 1,48%  | 2,36%  | 1,05%  | 0,24%  | -0,12% | 0,53%  | 2,41%  | 8,17%  | 13,80%   | 33,45%   |
| Ibovespa                      | 1,03%  | 0,80%  | 11,23% | -4,65% | -2,71% | 7,38%  | 3,08%  | -2,52% | 0,65%  | -4,12% | 0,30%  | 4,80%  | 9,45%  | 15,03%   | 29,60%   |
| IBrX                          | 1,12%  | 0,60%  | 10,75% | -5,00% | -2,55% | 7,21%  | 3,30%  | -2,35% | 0,88%  | -3,66% | 0,30%  | 4,91%  | 10,59% | 15,35%   | 28,88%   |
| IDIV                          | 1,86%  | -0,26% | 14,85% | -2,19% | -0,90% | 8,59%  | 6,99%  | -1,86% | 0,94%  | -5,71% | -1,21% | 4,81%  | 12,35% | 27,08%   | 42,42%   |
| Saving Accounts               | 0,76%  | 0,67%  | 0,63%  | 0,65%  | 0,73%  | 0,71%  | 0,44%  | 0,65%  | 0,46%  | 0,62%  | 0,56%  | 0,62%  | 4,07%  | 7,70%    | 16,82%   |
| USD                           | 0,04%  | 0,18%  | -2,01% | 6,78%  | -4,05% | -4,05% | -0,89% | 2,23%  | 0,95%  | 1,42%  | 1,99%  | -5,37% | -3,94% | -3,34%   | -7,76%   |
| CPI (IPCA)                    | 0,44%  | 0,08%  | 0,26%  | 0,18%  | 0,30%  | 0,38%  | 0,33%  | 0,25%  | 0,14%  | 0,31%  | -0,23% | 0,24%  | 1,43%  | 2,71%    | 11,68%   |
| IGP-DI (FGV)                  | 0,43%  | 0,03%  | 0,13%  | 0,05%  | 0,83%  | 0,43%  | 0,06%  | -0,38% | -1,24% | -0,51% | -0,96% | -0,30% | -2,87% | -1,43%   | 9,65%    |
| MSCI World (BRL)              | -0,09% | 0,54%  | -3,98% | 8,11%  | -1,86% | -1,80% | 1,79%  | 2,95%  | 2,29%  | 3,22%  | 2,24%  | -3,16% | 7,57%  | 10,09%   | 2,46%    |
| Actuarial Target <sup>1</sup> | 0,76%  | 0,36%  | 0,46%  | 0,38%  | 1,16%  | 0,76%  | 0,39%  | -0,05% | -0,92% | -0,19% | -0,64% | 0,03%  | -0,62% | 2,52%    | 18,59%   |

<sup>1</sup> IGP-DI + 4% p.y.

\* Weighted Performance

<sup>3</sup> 15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+ since July 2017<sup>2</sup> 50% IMA-S + 50% IMA-B from Jan 2017 to Jun 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

O mês de julho continuou bastante favorável para ativos de risco, o que acaba beneficiando as principais moedas versus o dólar americano. No cenário doméstico, a aprovação da reforma trabalhista também colaborou para a apreciação da moeda. O real valorizou 5,37%, acumulando um ganho de 3,94% no ano. O índice da bolsa de valores Ibovespa obteve o melhor desempenho do ano, subindo 4,80% no mês e acumulando um ganho de 9,45% no ano. O risco-país, medido pelo CDS de 5 anos, recuou de 240 bps para 200 bps.

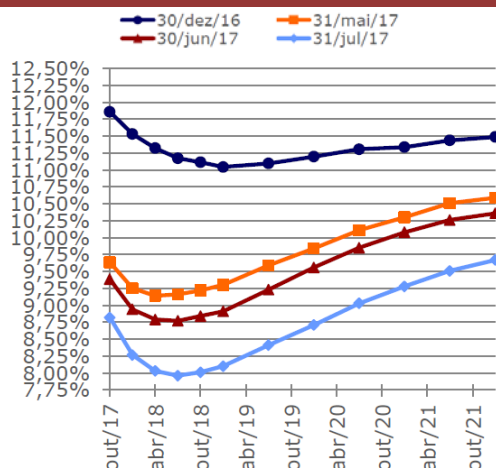
Os fundos da Previ Novartis tiveram bom desempenho em julho, com a maioria deles superando seus benchmarks.

**5- Renda Fixa**

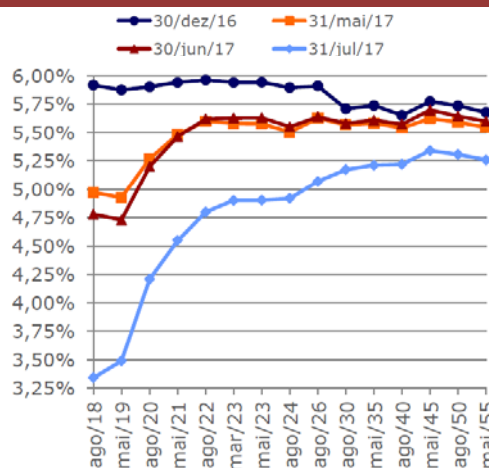
| ALM                                 | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Bradesco                            | 1,13%  | 0,92%  | 0,64%  | 0,46%  | 1,13%  | 1,07%  | 1,33%  | 0,90%  | 0,43%  | 0,51%  | 0,48%  | 1,07%  | 5,92%  | 10,53%   | 27,64%   |
| Benchmark: Target                   | 0,76%  | 0,36%  | 0,46%  | 0,38%  | 1,16%  | 0,76%  | 0,39%  | -0,05% | -0,92% | -0,19% | -0,64% | 0,03%  | -0,62% | 2,52%    | 18,59%   |
| <b>Fixed Income: IMA-S</b>          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| BNP Paribas                         | 1,23%  | 1,14%  | 1,11%  | 1,10%  | 1,09%  | 1,05%  | 0,90%  | 0,87%  | 0,81%  | 1,01%  | 0,84%  | 0,85%  | 6,50%  | 12,68%   | 28,41%   |
| Itaú                                | 1,24%  | 1,15%  | 1,04%  | 1,02%  | 1,13%  | 1,09%  | 0,93%  | 1,12%  | 0,80%  | 0,81%  | 0,83%  | 0,83%  | 6,57%  | 12,66%   | 28,28%   |
| Benchmark: IMA-S                    | 1,21%  | 1,08%  | 1,04%  | 1,03%  | 1,10%  | 1,08%  | 0,87%  | 1,06%  | 0,80%  | 0,95%  | 0,90%  | 0,82%  | 6,67%  | 12,64%   | 28,33%   |
| <b>Fixed Income: IMA composite</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| Bradesco                            | 1,08%  | 1,73%  | 1,02%  | 0,12%  | 1,95%  | 1,54%  | 2,58%  | 1,14%  | 0,22%  | -0,25% | 0,55%  | 1,91%  | 7,91%  | 14,43%   | 33,78%   |
| Itaú                                | 1,11%  | 1,66%  | 0,96%  | 0,30%  | 1,82%  | 1,47%  | 2,38%  | 1,08%  | 0,23%  | -0,25% | 0,48%  | 1,85%  | 7,44%  | 13,86%   | 32,28%   |
| Benchmark*                          | 1,05%  | 1,57%  | 0,90%  | 0,28%  | 1,72%  | 1,48%  | 2,36%  | 1,05%  | 0,24%  | -0,12% | 0,53%  | 1,83%  | 7,59%  | 13,66%   | 32,74%   |
| <b>Structured: Hedged Fund</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| BBM                                 | 1,22%  | 2,18%  | 1,66%  | 0,96%  | 1,77%  | 1,74%  | 0,14%  | -      | -      | -      | -      | -      | N.A    | N.A      | N.A      |
| Safra                               | 1,02%  | 1,79%  | 1,74%  | -1,93% | 3,22%  | 2,14%  | 1,73%  | 1,50%  | -0,44% | -2,38% | 1,55%  | 3,66%  | 7,90%  | 14,26%   | 28,38%   |
| SPX                                 | -      | -      | -      | -      | -      | -      | 0,98%  | 1,90%  | -0,14% | 1,00%  | 1,32%  | 2,84%  | N.A    | N.A      | N.A      |
| Benchmark: CDI                      | 1,21%  | 1,11%  | 1,05%  | 1,04%  | 1,12%  | 1,08%  | 0,86%  | 1,05%  | 0,79%  | 0,93%  | 0,81%  | 0,80%  | 6,49%  | 12,51%   | 28,27%   |
| <b>Structured: Long &amp; Short</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |          |
| BNP Paribas                         | 1,62%  | 1,32%  | 2,91%  | 0,24%  | 1,97%  | 1,76%  | 1,45%  | -0,18% | -0,01% | 1,31%  | 1,73%  | 0,78%  | 7,03%  | 15,92%   | 30,79%   |
| Oceana                              | 1,77%  | 1,41%  | 1,49%  | 0,86%  | 1,23%  | 1,51%  | 1,02%  | 1,56%  | 0,75%  | 1,13%  | 1,31%  | 1,00%  | 8,58%  | 16,11%   | 34,61%   |
| Santander                           | 3,11%  | 1,47%  | 1,09%  | 0,89%  | 1,12%  | 1,43%  | 0,98%  | 0,42%  | 0,66%  | -0,29% | 0,37%  | 0,42%  | 4,05%  | 12,26%   | 29,10%   |
| Benchmark: CDI                      | 1,21%  | 1,11%  | 1,05%  | 1,04%  | 1,12%  | 1,08%  | 0,86%  | 1,05%  | 0,79%  | 0,93%  | 0,81%  | 0,80%  | 6,49%  | 12,51%   | 28,27%   |

\* Benchmark (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017 (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

**Curva de Juros Nominais**



**Curva de Juros Reais**



**Juros Nominais** – Em julho, as taxas nominais continuaram cedendo, principalmente pela perspectiva de manutenção do ritmo de cortes da SELIC pelo Banco Central. O movimento se deu em toda curva, porém com desempenho melhor no curto prazo. Os vencimentos mais longos sofrem o reflexo dos riscos fiscais de médio e longo prazos.

**Juros Reais** – Na curva de juros reais, o movimento foi semelhante ao movimento da curva de juros nominais. A intensidade do movimento foi maior pois o impacto do aumento dos impostos sobre combustíveis levou a alta da inflação implícita.

**Crédito Privado** – No mês de julho tivemos uma melhora nas emissões, mas a demanda ainda supera a oferta de ativos o que reflete nos preços no mercado secundário. A previsão é de volume relevante de emissões no segundo semestre.

Dentro deste contexto, os fundos de renda fixa da Previ Novartis tiveram excelente desempenho em julho. Todos superaram seus benchmarks, exceto os fundos long & short do BNP Paribas (mas com ótimas performances nas janelas YTD, 12 e 24 meses) e do Santander (com fraco desempenho em 2017).

## 6- Renda Variável

| Equities:<br>IBrX              | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Bradesco                       | 0,11%  | 0,03%  | 11,53% | -5,01% | -2,74% | 7,11%  | 3,51%  | -2,75% | 0,66%  | -5,08% | 0,89%  | 5,35%  | 9,50%  | 12,98%   | 1,26%    |
| Oceana                         | 1,21%  | 0,63%  | 8,93%  | -5,07% | -0,91% | 7,67%  | 4,30%  | -0,57% | 1,29%  | -2,18% | 1,66%  | 4,57%  | 17,61% | 22,74%   | 46,30%   |
| Benchmark: IBrX                | 1,12%  | 0,60%  | 10,75% | -5,00% | -2,55% | 7,21%  | 3,30%  | -2,35% | 0,88%  | -3,66% | 0,30%  | 4,91%  | 10,59% | 15,35%   | 28,88%   |
| Equities:<br>Dividends         | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
| Vinci Partners                 | 0,60%  | 0,03%  | 4,56%  | -5,76% | -1,62% | 2,84%  | 5,34%  | -2,83% | 0,52%  | -3,09% | -0,66% | 4,86%  | 6,83%  | 4,21%    | 25,82%   |
| Benchmark: IDIV                | 1,86%  | -0,26% | 14,85% | -2,19% | -0,90% | 8,59%  | 6,99%  | -1,86% | 0,94%  | -5,71% | -1,21% | 4,81%  | 12,35% | 27,08%   | 42,42%   |
| Equities:<br>Value / Growth    | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
| BRZ                            | 0,54%  | 0,47%  | 10,36% | -7,15% | -0,60% | 1,69%  | 2,98%  | -1,43% | 0,62%  | -      | -      | -      | N.A.   | N.A.     | N.A.     |
| Pollux                         | 1,14%  | -1,04% | 11,60% | -6,93% | -0,26% | 10,88% | 4,58%  | -4,47% | -1,66% | -2,56% | -2,98% | 2,76%  | 5,81%  | 9,72%    | 34,65%   |
| Vinci Partners                 | -      | -      | -      | -9,12% | -1,25% | 5,30%  | -      | -      | -      | -      | -      | -      | N.A.   | N.A.     | N.A.     |
| BNP Paribas                    | -      | -0,21% | 3,77%  | -0,42% | 3,84%  | 5,28%  | 2,48%  | -1,50% | 0,34%  | 0,52%  | 0,73%  | 1,94%  | 10,07% | N.A.     | N.A.     |
| BR Plural                      | -      | -1,78% | 13,55% | -5,58% | -4,91% | 7,94%  | 2,41%  | -3,51% | 1,45%  | -5,88% | 1,70%  | 5,37%  | 9,15%  | N.A.     | N.A.     |
| BBM                            | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -      | -6,12% | -0,12% | 6,35%  | N.A.   | N.A.     | N.A.     |
| Benchmark: IBrX                | 1,12%  | 0,60%  | 10,75% | -5,00% | -2,55% | 7,21%  | 3,30%  | -2,35% | 0,88%  | -3,66% | 0,30%  | 4,91%  | 10,59% | 15,35%   | 28,88%   |
| Equities:<br>Offshore          | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD    | Last 12m | Last 24m |
| FoF Itaú                       | 0,58%  | 0,09%  | -2,93% | 7,67%  | -2,49% | -0,66% | 1,27%  | 1,69%  | 3,14%  | 2,35%  | 2,81%  | -3,96% | 6,63%  | 9,39%    | 3,43%    |
| BlackRock                      | -0,27% | 0,17%  | -3,26% | 10,04% | -1,81% | -2,11% | 2,81%  | 0,07%  | 3,14%  | 3,12%  | 3,12%  | -3,99% | 6,04%  | 10,72%   | 14,96%   |
| Benchmark:<br>MSCI World (BRL) | -0,09% | 0,54%  | -3,98% | 8,11%  | -1,86% | -1,80% | 1,79%  | 2,95%  | 2,29%  | 3,22%  | 2,24%  | -3,16% | 7,57%  | 10,09%   | 2,46%    |

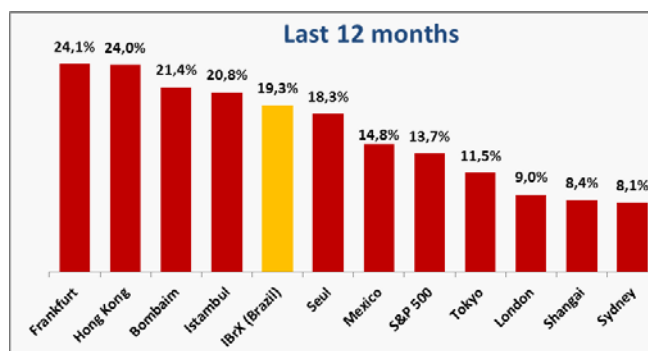
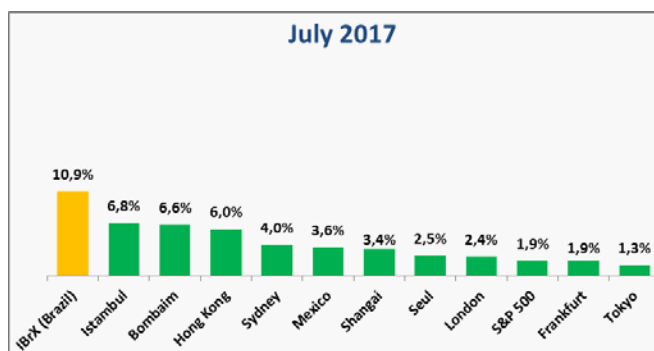
O Ibovespa apresentou retorno expressivo de 4,80% em julho, acumulando valorização de 9,45% no ano e 15,03% nos últimos 12 meses. As principais razões para o bom desempenho são a queda de 1 p.p. na taxa de juros, a melhora dos preços de commodities e um dólar mais fraco. O investidor estrangeiro aumentou sua exposição em ações brasileiras em BRL 3,1 bilhões em julho, aumentando o saldo positivo para BRL 8,0 bilhões no ano. Já o investidor institucional local reduziu sua exposição em BRL 1,0 bilhão no mês, aumentando o saldo negativo no ano para BRL 2,0 bilhões.

O destaque positivo no mês foi o setor de Saúde, com valorização de 14%. O setor de Shoppings & Properties também teve desempenho destacado (+10%), já que é impactado positivamente em momentos de quedas na taxa de juros. Os setores mais defensivos ou mais influenciados negativamente pela valorização do Real, foram os destaques negativos (Petroquímica & Gás -1% e Papel & Celulose -2%).

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, a maioria dos fundos ficou abaixo do benchmark.

## Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

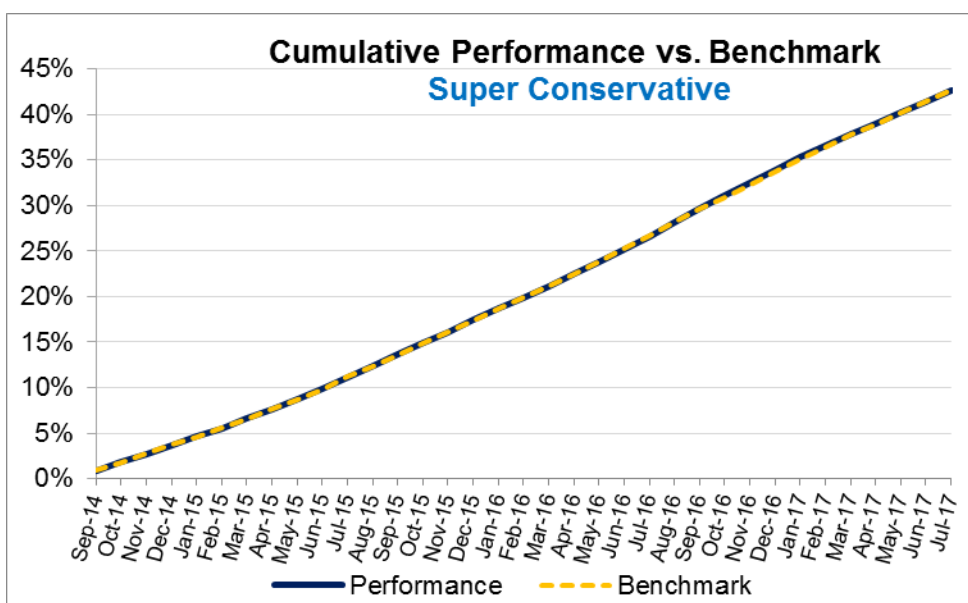
As bolsas de valores foram beneficiadas pela desvalorização do dólar em julho. A bolsa brasileira foi a com melhor desempenho no mês, mas perde posições para outras bolsas nos últimos 12 meses.



### 7- Performance "Perfil Super Conservador"

|                            | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD   | Last 12m | Last 24m |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA-S</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |          |          |
| BNP Paribas                | 1,23%  | 1,14%  | 1,11%  | 1,10%  | 1,09%  | 1,05%  | 0,90%  | 0,87%  | 0,81%  | 1,01%  | 0,84%  | 0,85%  | 6,50% | 12,68%   | 28,41%   |
| Itaú                       | 1,24%  | 1,15%  | 1,04%  | 1,02%  | 1,13%  | 1,09%  | 0,93%  | 1,12%  | 0,80%  | 0,80%  | 0,83%  | 0,83%  | 6,57% | 12,66%   | 28,46%   |
| <b>Benchmark: IMA-S</b>    | 1,21%  | 1,08%  | 1,04%  | 1,03%  | 1,10%  | 1,08%  | 0,87%  | 1,06%  | 0,80%  | 0,95%  | 0,90%  | 0,82%  | 6,67% | 12,64%   | 28,33%   |
| <b>Profile Performance</b> | 1,23%  | 1,14%  | 1,07%  | 1,05%  | 1,10%  | 1,06%  | 0,91%  | 0,99%  | 0,80%  | 0,90%  | 0,83%  | 0,83%  | 6,48% | 12,56%   | 28,22%   |
| <b>Benchmark*</b>          | 1,21%  | 1,08%  | 1,04%  | 1,03%  | 1,10%  | 1,08%  | 0,87%  | 1,06%  | 0,80%  | 0,95%  | 0,90%  | 0,82%  | 6,67% | 12,64%   | 28,33%   |

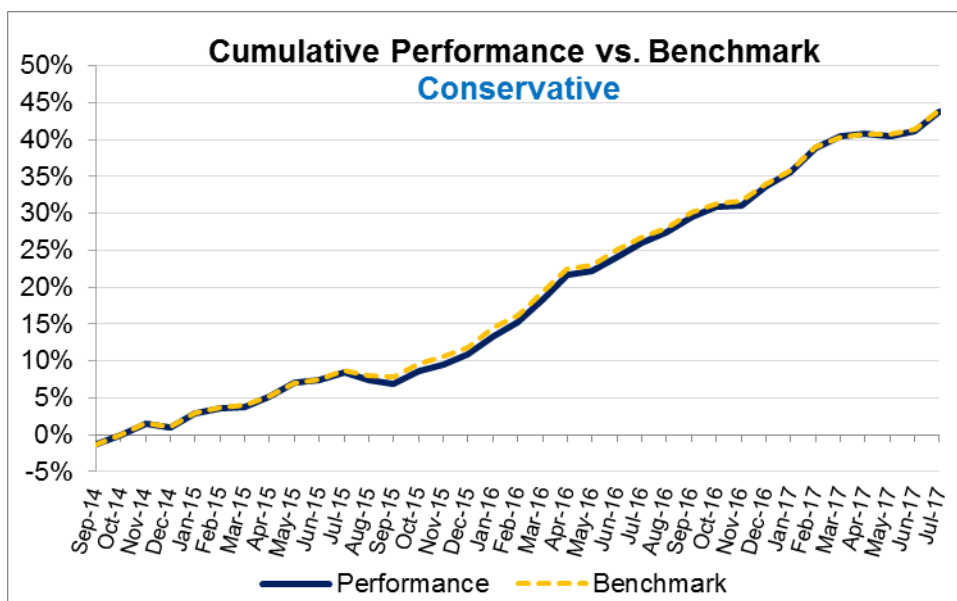
\* Benchmark  
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017  
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017  
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.  
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



**8- Performance “Perfil Conservador”**

|                                   | Aug-16 | Sep-16 | Oct-16 | Nov-16 | Dec-16 | Jan-17 | Feb-17 | Mar-17 | Apr-17 | May-17 | Jun-17 | Jul-17 | YTD   | Last 12m | Last 24m |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
| <b>Fixed Income: IMA Composed</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |          |          |
| Bradesco                          | 1,08%  | 1,73%  | 1,02%  | 0,12%  | 1,95%  | 1,54%  | 2,58%  | 1,14%  | 0,22%  | -0,25% | 0,55%  | 1,91%  | 7,91% | 14,43%   | 33,78%   |
| Itaú                              | 1,11%  | 1,66%  | 0,96%  | 0,30%  | 1,82%  | 1,47%  | 2,38%  | 1,08%  | 0,23%  | -0,25% | 0,48%  | 1,85%  | 7,44% | 13,86%   | 32,28%   |
| Benchmark*                        | 1,05%  | 1,57%  | 0,90%  | 0,28%  | 1,72%  | 1,48%  | 2,36%  | 1,05%  | 0,24%  | -0,12% | 0,53%  | 1,83%  | 7,59% | 13,66%   | 32,74%   |
| <b>Hedge Funds</b>                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |          |          |
| BBM                               | 1,22%  | 2,18%  | 1,66%  | 0,96%  | 1,77%  | 1,74%  | 0,14%  | -      | -      | -      | -      | -      | N.A   | N.A      | N.A      |
| Safra                             | 1,02%  | 1,79%  | 1,74%  | -1,93% | 3,22%  | 2,14%  | 1,73%  | 1,50%  | -0,44% | -2,38% | 1,55%  | 3,66%  | 7,90% | 14,26%   | 28,38%   |
| SPX                               | -      | -      | -      | -      | -      | -      | 0,98%  | 1,90%  | -0,14% | 1,00%  | 1,32%  | 2,84%  | N.A   | N.A      | N.A      |
| Benchmark: CDI                    | 1,21%  | 1,11%  | 1,05%  | 1,04%  | 1,12%  | 1,08%  | 0,86%  | 1,05%  | 0,79%  | 0,93%  | 0,81%  | 0,80%  | 6,49% | 12,51%   | 28,27%   |
| <b>Long &amp; Short</b>           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |          |          |
| BNP Paribas                       | 1,62%  | 1,32%  | 2,91%  | 0,24%  | 1,97%  | 1,76%  | 1,45%  | -0,18% | -0,01% | 1,31%  | 1,73%  | 0,78%  | 7,03% | 15,92%   | 31,08%   |
| Oceana                            | 1,77%  | 1,41%  | 1,49%  | 0,86%  | 1,23%  | 1,51%  | 1,02%  | 1,56%  | 0,75%  | 1,13%  | 1,31%  | 1,00%  | 8,58% | 16,11%   | 35,28%   |
| Santander                         | 3,11%  | 1,47%  | 1,09%  | 0,89%  | 1,12%  | 1,43%  | 0,98%  | 0,42%  | 0,66%  | -0,29% | 0,37%  | 0,42%  | 4,05% | 12,26%   | 29,10%   |
| Benchmark: CDI                    | 1,21%  | 1,11%  | 1,05%  | 1,04%  | 1,12%  | 1,08%  | 0,86%  | 1,05%  | 0,79%  | 0,93%  | 0,81%  | 0,80%  | 6,49% | 12,51%   | 28,27%   |
| Profile Performance               | 1,11%  | 1,68%  | 1,01%  | 0,21%  | 1,87%  | 1,51%  | 2,42%  | 1,10%  | 0,21%  | -0,24% | 0,54%  | 1,87%  | 7,62% | 14,10%   | 32,64%   |
| Benchmark                         | 1,06%  | 1,55%  | 0,91%  | 0,32%  | 1,69%  | 1,46%  | 2,27%  | 1,05%  | 0,27%  | -0,06% | 0,55%  | 1,78%  | 7,52% | 13,59%   | 32,46%   |

\* Benchmark  
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017  
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017  
 (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"

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

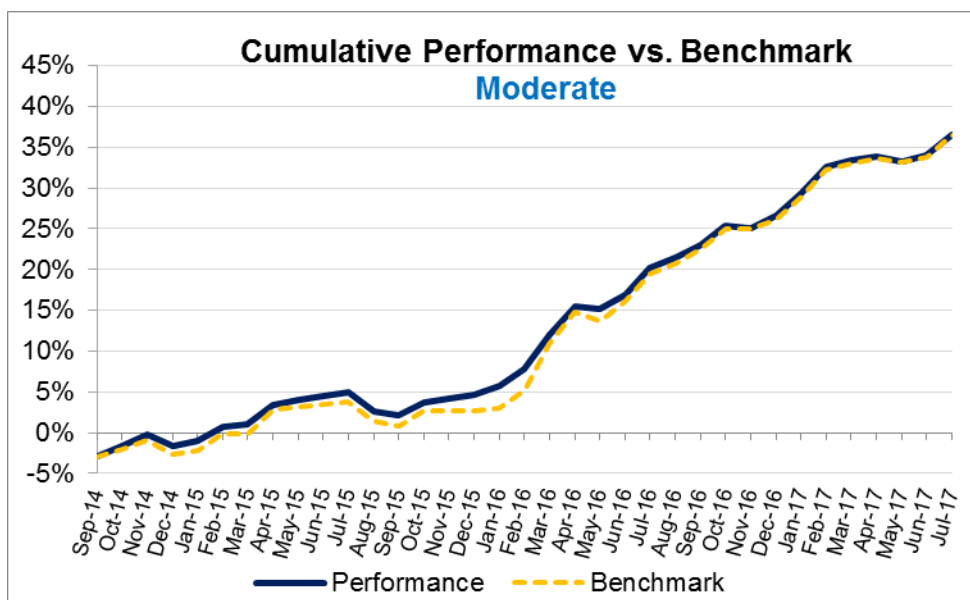
\* Benchmark

(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

(50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017

(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"

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

\* Benchmark

(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

(50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017

(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

