

1- Overview Macroeconômico

O crescimento global permanece sólido, com queda no desemprego e inflação baixa; no Brasil a economia apresenta os primeiros sinais concretos de recuperação

Internacional

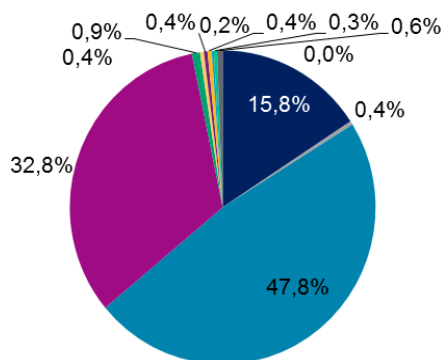
- O risco geopolítico entre Estados Unidos, Coreia do Norte e Rússia continua presente com novos testes de mísseis que aumentam o atrito nas relações diplomáticas desses países.
- Os dados de atividade da economia americana continuam positivos com o PIB sendo revisado de 2,6% para 3% anualizado, porém a inflação continua abaixo da meta do FED em 0,3% no acumulado do ano.
- Indicadores de confiança na Zona do Euro alcançaram seu maior nível nos últimos 10 meses e a taxa de desemprego para estes países, embora elevada, continua caindo, com o índice apontando 9,1%.
- Na China, novos dados confirmam a estabilização do crescimento econômico em níveis mais altos do que os esperados no mercado. Os setores mais beneficiados foram produção industrial, comércio com alta de 10% referente ao mês anterior, e mercado imobiliário.
- Diferente do otimismo europeu, o Reino Unido surpreendeu negativamente com desvalorização em vários dos principais indicadores.
- No Japão, apesar das surpresas positivas com crescimento econômico, a inflação se mantém próxima de 0%, muito abaixo da meta de 2% do *BoJ*.

Brasil

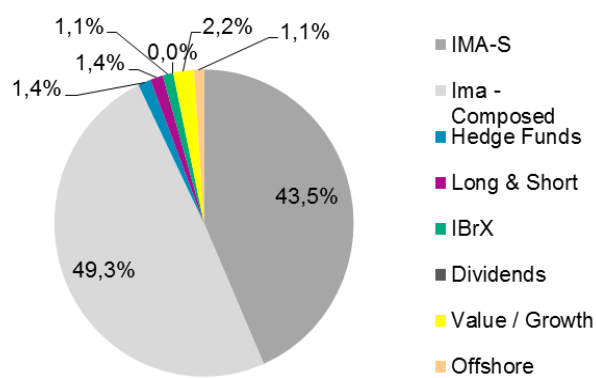
- Governo aumentou a meta de déficit público para R\$ 159 milhões para os anos de 2017 e 2018.
- Foi anunciado plano de privatização de ativos envolvendo Eletrobrás, Casa da Moeda, e outras empresas. A previsão de conclusão do processo é para 2018.
- Foi aprovada pela Câmara dos deputados a nova Taxa de Longo Prazo (TLP) do BNDES que substitui a Taxa de Juros de Longo Prazo, antiga referência de custo de captação da entidade.
- A inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), voltou a recuar no mês de agosto ficando em 0,19% em relação a julho e alcança o menor nível para este mês desde 1994.
- Para o trimestre de maio, junho e julho, o índice de desemprego recua para 12,8%, sendo o aumento da informalidade o principal fator para essa redução.
- A Taxa Selic, que estava em 9,25% a.a em agosto foi reduzida para 8,25% a.a na última reunião do COPOM realizada na primeira semana de setembro.

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	-	152,7	-	-	3,0	-	-	4,3	-	160,1	15,8%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	3,9	-	3,9	0,4%
Bradesco	309,4	-	174,2	-	-	1,6	-	-	-	485,2	47,8%
Itaú	-	153,9	173,9	-	-	-	-	-	5,3	333,1	32,8%
Oceana	-	-	-	-	2,2	6,5	-	-	-	8,7	0,9%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	4,2	-	4,2	0,4%
Safra	-	-	-	3,9	-	-	-	-	-	3,9	0,4%
Santander	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-	4,5	0,4%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	2,2	0,2%
Vinci Partners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	3,5	-	3,5	0,3%
SPX	-	-	-	6,0	-	-	-	-	-	6,0	0,6%
Total	309,4	306,7	348,1	9,8	9,7	8,1	-	15,8	7,5	1.015	100%



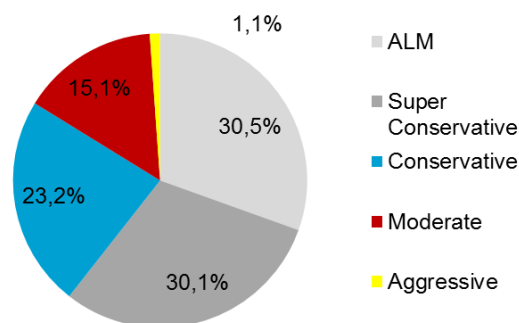
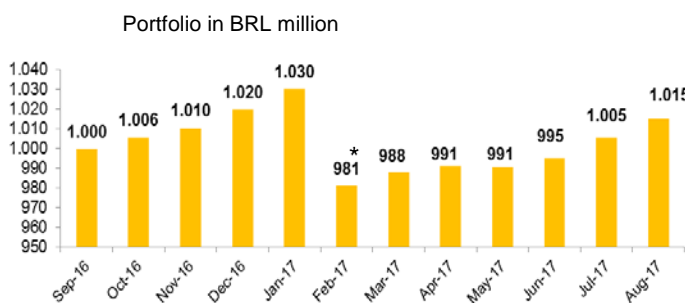
Allocation per asset manager



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	
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
Aug-17	309,4	305,6	235,5	153,1	11,4	1.015

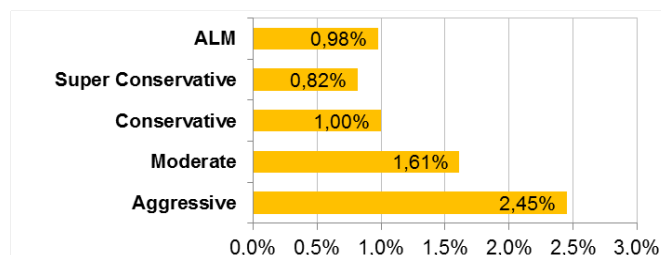


* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

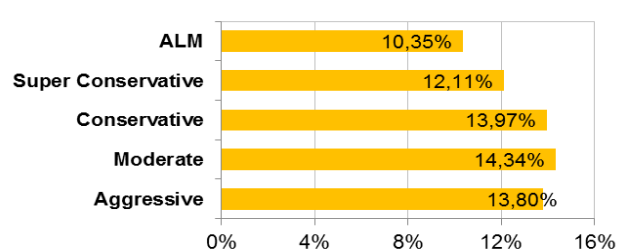
4- Performance

Profile	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	6,95%	10,35%	28,78%
Super Conservative	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	7,35%	12,11%	27,86%
Conservative	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	8,69%	13,97%	35,30%
Moderate	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	9,63%	14,34%	35,24%
Aggressive	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	10,40%	13,80%	34,07%

Agosto 2017



Últimos 12 meses



Segment	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	6,95%	10,35%	28,78%
Fixed Income															
- IMA-S	1,14%	1,08%	1,06%	1,11%	1,07%	0,92%	0,99%	0,80%	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	7,41%	12,21%	28,10%
- IMA- Composed *	1,69%	0,99%	0,21%	1,89%	1,51%	2,48%	1,11%	0,22%	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	8,77%	14,05%	35,86%
- 50%IMA-S+50%IMA-B	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	2,41%	1,07%	9,34%	13,84%	36,45%
Structured															
- Hedge Funds	1,94%	1,71%	-0,39%	2,45%	1,93%	0,92%	1,71%	-0,26%	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	10,08%	16,47%	34,29%
- Long & Short	1,41%	1,71%	0,70%	1,39%	1,55%	1,13%	0,53%	0,47%	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	6,75%	12,41%	30,69%
Equities															
- IBRX	0,45%	9,63%	-5,05%	-1,43%	7,51%	4,08%	-1,04%	1,17%	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	23,97%	27,77%	57,03%
- Dividends	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	N/A	N/A	N/A	N/A
- Value / Growth	-0,46%	10,37%	-5,58%	-0,65%	5,45%	3,28%	-2,87%	0,03%	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	11,26%	14,66%	47,39%
- Offshore	0,11%	-3,04%	8,40%	-2,28%	-1,10%	1,74%	1,20%	3,14%	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	6,47%	9,48%	2,10%
Indicator	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
IMA-S	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	7,53%	12,19%	27,94%
IMA-Geral ex-C	1,59%	0,98%	0,06%	1,93%	1,77%	2,24%	1,22%	0,34%	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	10,29%	15,40%	37,75%
IMA composed **	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	0,19%	0,85%	2,34%	1,09%	10,23%	15,25%	37,17%
50%IMA-S+50%IMA-B	1,33%	0,84%	-0,09%	2,00%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	2,41%	1,07%	9,34%	13,84%	36,45%
Ibovespa	0,80%	11,23%	-4,65%	-2,71%	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	17,61%	22,34%	51,92%
IBRX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%
IDIV	-0,26%	14,85%	-2,19%	-0,90%	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	20,17%	33,44%	71,26%
Saving Accounts	0,67%	0,63%	0,65%	0,73%	0,71%	0,44%	0,65%	0,46%	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	4,66%	7,49%	16,67%
USD	0,18%	-2,01%	6,78%	-4,05%	-4,05%	-0,89%	2,23%	0,95%	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	-3,44%	-2,88%	-13,70%
CPI (IPCA)	0,08%	0,26%	0,18%	0,30%	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	1,62%	2,46%	11,65%
IGP-DI (FGV)	0,03%	0,13%	0,05%	0,83%	0,43%	0,06%	-0,38%	-1,24%	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	-2,64%	-1,62%	9,47%
MSCI World (BRL)	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	8,06%	10,69%	2,79%
Actuarial Target ¹	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	-0,06%	2,32%	18,40%

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

² 15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+ since July 2017

³ 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 agosto foi marcado pela expectativas em torno da votação da TLP e dos desdobramentos políticos das investigações envolvendo corrupção. A Taxa Selic continuou em 9,25%, com perspectiva de redução, o IPCA acumulado nos 12 meses até agosto atingiu 2,46% e os títulos indexados à inflação (IMA-B) que encerraram o mês com ganho de 1,34% e atingiram rentabilidade de 11,14% para 2017. Por outro lado, os resultados do mercado acionário foram expressivos, com o IBOV e o IBRX rendendo respectivamente 7,46% e 7,35%, e atingindo retornos de, 17,61% e 18,72% no ano. O real recuou levemente em 0,52% e o risco-país, medido pelo CDS de 5 anos, continuou diminuindo de 209 bps no fechamento de julho para 195 bps em agosto.

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

5- Renda Fixa

ALM	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,92%	0,64%	0,46%	1,13%	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	6,95%	10,35%	28,78%
Benchmark: Target	0,36%	0,46%	0,38%	1,16%	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	-0,06%	2,32%	18,40%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	7,37%	12,22%	27,99%
Itaú	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	7,45%	12,20%	27,97%
Benchmark: IMA-S	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	7,53%	12,19%	27,94%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	9,03%	14,37%	36,56%
Itaú	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	8,51%	13,73%	35,16%
Benchmark*	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	8,65%	13,59%	35,10%
Structured: Hedge Fund															
BBM	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Safra	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	10,34%	15,67%	37,65%
SPX	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	7,69%	14,78%	30,52%
Oceana	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	9,59%	15,15%	33,90%
Santander	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	4,68%	9,54%	28,15%
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%

* Benchmark

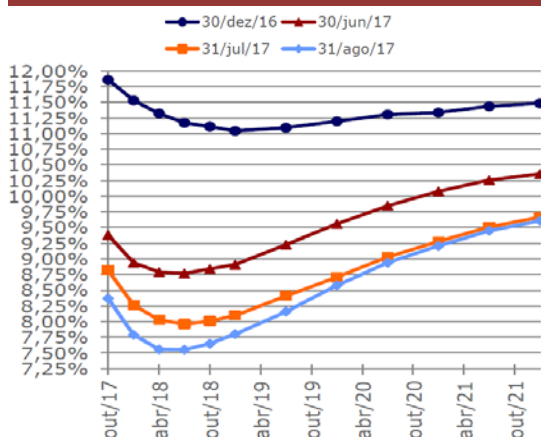
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

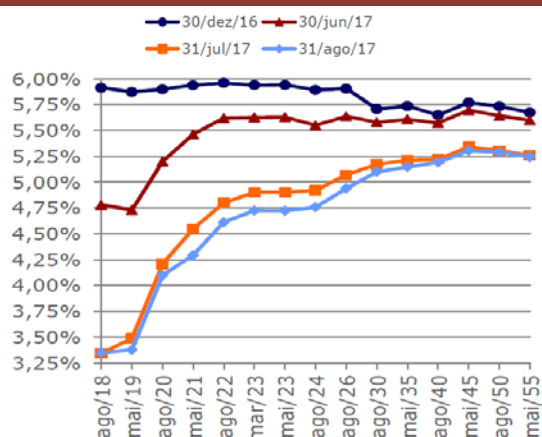
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – As taxas nominais fecharam de forma mais leve no mês de agosto. A perspectiva de redução da Taxa SELIC se mantém dada as condições de inflação baixa e produção aquém do potencial. Desta forma, a parte curta da curva apresentou uma queda mais acentuada com diferenças chegando até 15 bps em comparação aos prazos mais longos.

Juros Reais – A curva de juros reais encerrou com ganho devido ao declínio principalmente da parte mais longa. Nos vencimentos até 5 anos, com a inflação implícita, a taxa fechou em até 10bps.

Crédito Privado – Houve mais uma mês de fechamento de spreads, com diversas novas ofertas de debêntures e notas promissórias. Dentro destas ofertas, a Petrobrás realizou a maior emissão de sua história. O excesso de demanda fez com que as taxas de fechamento das emissões chegassem no piso das ofertas. O mercado secundário apresentou alguns negócios no setor rodoviário com spreads entre 2% e 3% além.

Desta forma, os fundos de renda fixa da Previ Novartis tiveram um bom desempenho no mês de agosto. A maioria dos fundos superou seus benchmarks, exceto o fundo SPX Nimitz de estratégia multimercado macro e os fundos long & short do BNP Paribas (mas com boa performance nas janelas YTD, 12 e 24 meses) e do Santander (com fraco desempenho em 2017).

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	17,64%	21,25%	9,69%
Oceana	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	25,77%	29,69%	69,50%
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%

Equities: Dividends	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	-	N/A	N/A	N/A
Benchmark: IDIV	-0,26%	14,85%	-2,19%	-0,90%	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	20,17%	33,44%	71,26%

Equities: Value / Growth	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,69%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Pollux	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	10,46%	13,25%	47,63%
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%	3,24%	13,64%	21,67%	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%	6,26%	15,98%	16,12%	N/A
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%

Equities: Offshore	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	6,21%	8,34%	3,44%
BlackRock	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	7,10%	12,13%	16,10%
Benchmark: MSCI World (BRL)	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	8,06%	10,69%	2,79%

O índice da bolsa de valores Ibovespa obteve o melhor desempenho do ano, subindo 7,46% no mês e acumulando um ganho de 22,34% nos últimos 12 meses. O maior salto se deu no dia 22 quando foi anunciada a intenção do governo em privatizar a Eletrobras. Além disso, esta nova alta se viu motivada pela melhora dos fatores determinantes da economia, retomada dos índices de confiança, PIB surpreendendo positivamente com crescimento de 0,25% T/T. Outros indicadores também mostraram números alentadores, com aumento na renda real das famílias, dada a queda pronunciada da inflação, e redução nos índices de desemprego.

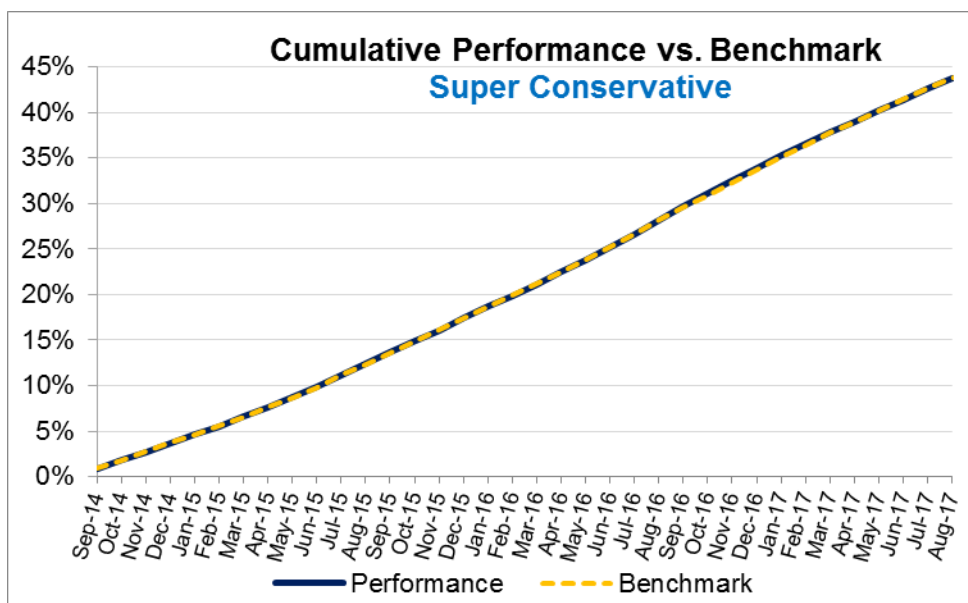
Empresas ligadas a commodities metálicas como Vale, CSN e Usiminas se viram beneficiadas pelos ganhos dos futuros de minério de ferro e de aço na China. Por outro lado, o açúcar reverteu o resultado obtido em julho caindo ao redor de 3% no mês de agosto. Já o setor de varejo subiu pelo terceiro mês consecutivo em 1,2% e o setor de empresas de educação também teve alta.

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

7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,14%	1,11%	1,10%	1,09%	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	7,37%	12,22%	27,99%
Itaú	1,15%	1,04%	1,02%	1,13%	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	7,46%	12,20%	28,15%
Benchmark: IMA-S	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	7,53%	12,19%	27,94%
Profile Performance	1,14%	1,07%	1,05%	1,10%	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	7,35%	12,11%	27,86%
Benchmark*	1,08%	1,04%	1,03%	1,10%	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	7,53%	12,19%	27,94%

* 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”

	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	9,03%	14,37%	36,56%
Itaú	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	8,51%	13,73%	35,16%
Benchmark*	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	8,65%	13,59%	35,10%
Hedge Funds															
BBM	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Safra	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	10,34%	15,67%	37,65%
SPX	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Long & Short															
BNP Paribas	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	7,69%	14,78%	30,82%
Oceana	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	9,59%	15,15%	34,58%
Santander	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	4,68%	9,54%	28,15%
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Profile Performance	1,68%	1,01%	0,21%	1,87%	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	8,69%	13,97%	35,30%
Benchmark	1,55%	0,91%	0,32%	1,69%	1,46%	2,27%	1,05%	0,27%	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	8,58%	13,50%	34,65%

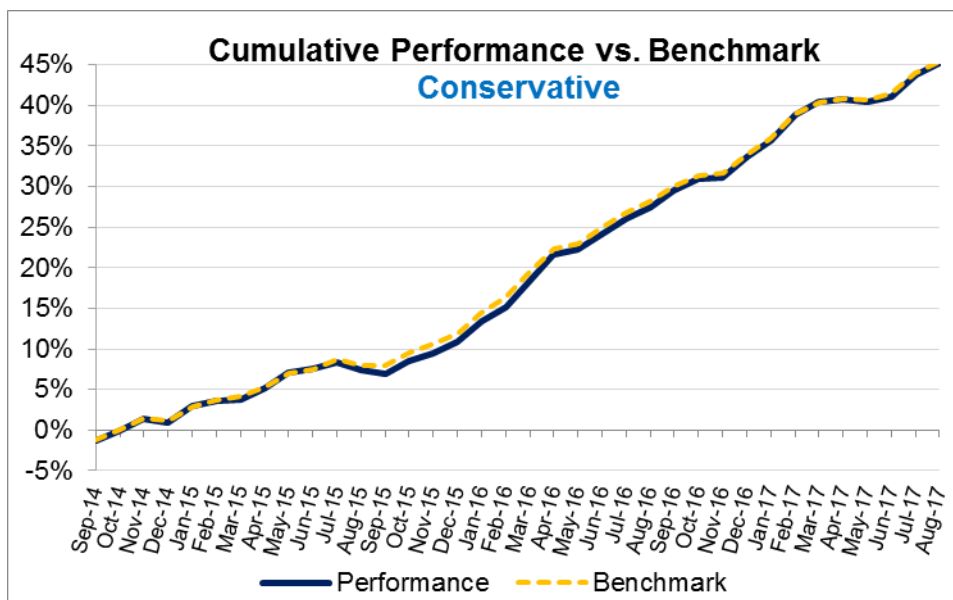
* Benchmark

(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.

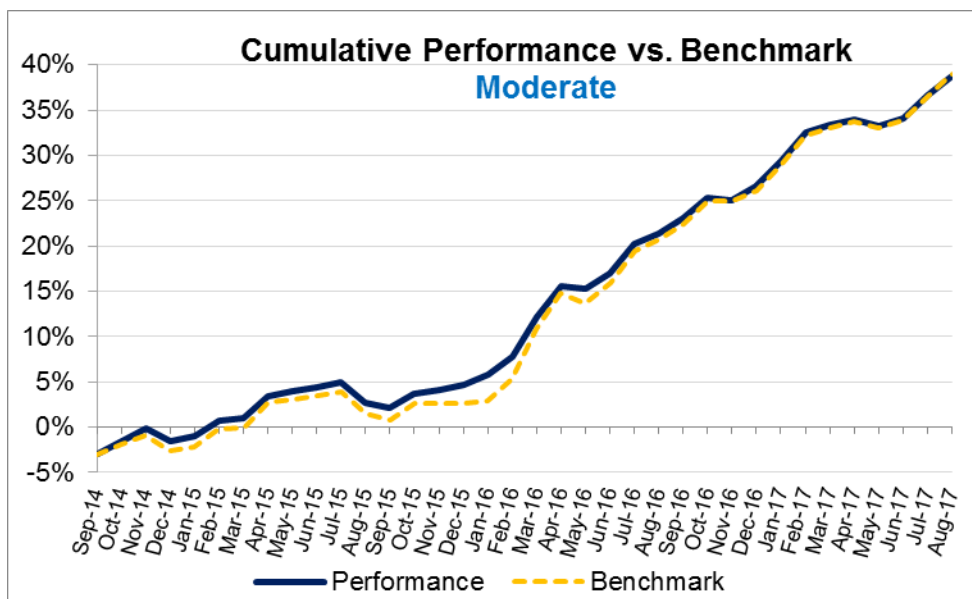
Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	9,03%	14,37%	36,56%
Itaú	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	8,51%	13,73%	35,16%
Benchmark*	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	8,65%	13,59%	35,10%
Hedge Funds															
BBM	2,18%	1,66%	0,96%	1,77%	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Safra	1,79%	1,74%	-1,93%	3,22%	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	10,34%	15,67%	37,65%
SPX	-	-	-	-	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Long & Short															
BNP Paribas	1,32%	2,91%	0,24%	1,97%	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	7,69%	14,78%	30,82%
Oceana	1,41%	1,49%	0,86%	1,23%	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	9,59%	15,15%	34,58%
Santander	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	4,68%	9,54%	28,15%
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	17,64%	21,25%	8,82%
Oceana	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	25,77%	29,69%	69,50%
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	-	N/A	N/A	N/A
Benchmark: IDIV	-0,26%	14,85%	-2,19%	-0,90%	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	20,17%	33,44%	71,26%
Equities: Value & Growth															
BRZ	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,68%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Pollux	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	10,46%	13,25%	47,63%
BNP Paribas	-0,21%	3,77%	-0,42%	3,84%	5,28%	2,48%	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	13,64%	21,67%	21,67%
BR Plural	-1,78%	13,55%	-5,58%	-4,91%	7,94%	2,41%	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	15,98%	16,12%	16,12%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	6,21%	8,34%	1,90%
BlackRock	0,17%	-3,26%	10,04%	-1,81%	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	7,10%	12,13%	16,10%
Benchmark: MSCI World (BRL)	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	8,06%	10,69%	2,79%
Profile Performance	1,37%	1,84%	-0,21%	1,24%	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	9,63%	14,34%	35,24%
Benchmark	1,37%	2,12%	-0,05%	0,95%	2,28%	2,48%	0,67%	0,45%	-0,43%	0,56%	1,97%	1,84%	10,19%	15,09%	36,92%

* 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"

	Sep-16	Oct-16	Nov-16	Dec-16	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,73%	1,02%	0,12%	1,95%	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	9,03%	14,37%	36,56%
Itaú	1,66%	0,96%	0,30%	1,82%	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	8,51%	13,73%	35,16%
Benchmark*	1,57%	0,90%	0,28%	1,72%	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	8,65%	13,59%	35,10%
Hedge Funds															
BBM	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%	0,43%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Long & Short															
Santander	1,47%	1,09%	0,89%	1,12%	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	4,68%	9,54%	28,15%
Benchmark: CDI	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	7,34%	12,05%	27,88%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,03%	11,53%	-5,01%	-2,74%	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	17,64%	21,25%	18,06%
Oceana	0,63%	8,93%	-5,07%	-0,91%	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	25,77%	29,69%	69,50%
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	0,03%	4,56%	-5,76%	-1,62%	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	-	-	-	-
Benchmark: IDIV	-0,26%	14,85%	-2,19%	-0,90%	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	20,17%	33,44%	71,26%
Equities: Value & Growth															
BRZ	0,47%	10,36%	-7,15%	-0,60%	1,70%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
Pollux	-1,04%	11,60%	-6,93%	-0,26%	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	10,46%	13,25%	47,63%
Vinci Partners	-	-	-9,12%	-1,25%	5,30%	-	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A	N/A
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	N/A	N/A	N/A
Benchmark: IBrX	0,60%	10,75%	-5,00%	-2,55%	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	18,72%	22,45%	50,79%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	0,09%	-2,93%	7,67%	-2,49%	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	6,21%	8,34%	11,44%
Benchmark: MSCI World (BRL)	0,54%	-3,98%	8,11%	-1,86%	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	8,06%	10,69%	2,79%
Profile Performance	1,03%	2,70%	-1,04%	0,39%	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	10,40%	13,80%	34,07%
Benchmark	1,19%	3,07%	-0,69%	0,21%	3,16%	2,66%	0,32%	0,62%	-1,07%	0,54%	2,31%	2,40%	11,39%	15,62%	38,55%

* 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

