



Previ Novartis

1- *Overview* Macroeconômico

Cenário mundial segue de crescimento robusto para economias desenvolvidas; no Brasil foi marcado o julgamento em segunda instância do ex-presidente Lula

Internacional

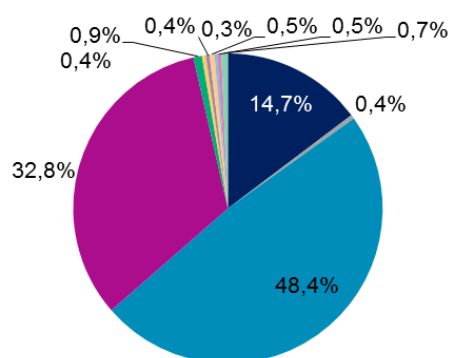
- Crescimento forte no mundo, o Brasil por sua vez, cresce menos que a média dos emergentes
- Com economia americana trabalhando com baixos níveis de ociosidade, aprovação do pacote fiscal em dezembro foi surpresa nos Estados Unidos; ainda existem dúvidas quanto ao efeito das medidas, pois esses efeitos estão concentrados nos próximos 2 anos
- O retorno da inflação americana mais forte e mais rápido do que o esperado foi percebido como um dos principais riscos para o cenário atual
- Europa e Japão seguem crescendo porém ainda estão mais distantes do processo de normalização da economia. Aumentos de juros não são esperados esse ano
- Crescimento na China segue surpreendendo, mas em 2018 as medidas de estímulo vão se esgotar e a economia deve gradualmente desacelerar
- Cenário positivo para emergentes, principalmente no 1º semestre do ano

Brasil

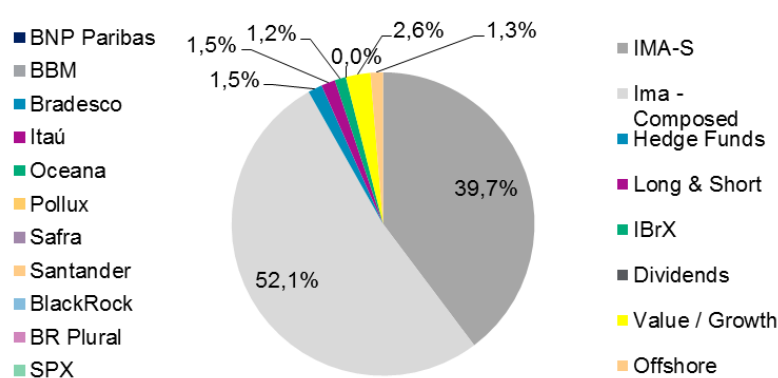
- Com o julgamento do ex-presidente Lula marcado para janeiro, a incerteza política toma conta do cenário local. Dependendo do placar da votação o processo pode se arrastar por muito mais tempo e aumentar a volatilidade dos ativos brasileiros
- Dados de atividade e inflação mostram um cenário de retomada do crescimento com surpresas positivas para inflação; o mercado já começa a precificar novas quedas na taxa de juros em 2018. Entretanto, pressões inflacionárias podem demorar para surgir dados os altos níveis de ociosidade apresentados
- As chances da Reforma da Previdência ser votada esse ano são muito pequenas, pois o foco se virou para as eleições do final do ano
- Dados de consumo mostram que este segue forte e deve ser a base da recuperação da economia. Os investimentos não devem mostrar forte aceleração por conta das incertezas derivadas das eleições de 2018

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	-	142,9	-	-	3,3	-	-	5,5	-	151,8	14,7%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	4,5	-	4,5	0,4%
Bradesco	309,8	-	188,2	-	-	1,8	-	-	-	499,8	48,4%
Itaú	-	143,9	187,9	-	-	-	-	-	6,9	338,6	32,8%
Oceana	-	-	-	-	2,2	7,0	-	-	-	9,2	0,9%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	4,3	-	4,3	0,4%
Safra	-	-	-	4,0	-	-	-	-	-	4,0	0,4%
Santander	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	5,2	0,5%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	2,8	0,3%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	4,7	0,5%
SPX	-	-	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9	0,7%
Total	309,8	286,8	376,1	11,0	10,8	8,7	-	18,9	9,6	1.032	100%



Allocation per asset manager

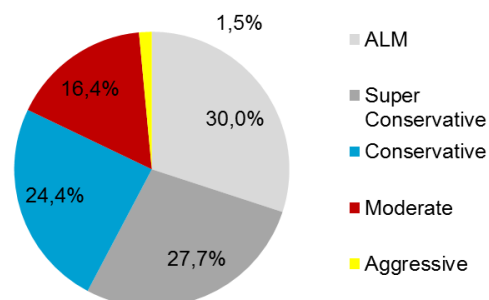
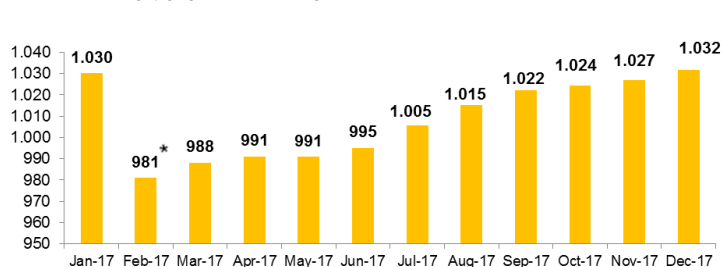


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Sep-17	310,6	305,5	238,2	155,9	12,0	1.022
Oct-17	310,8	284,0	247,7	167,3	14,4	1.024
Nov-17	310,7	284,6	249,3	167,1	15,0	1.027
Dec-17	309,8	285,7	251,6	169,2	15,4	1.032

Portfolio in BRL million

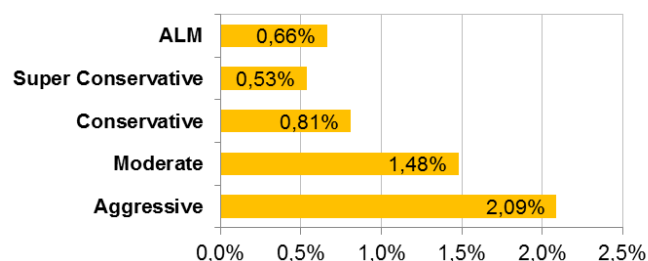


* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

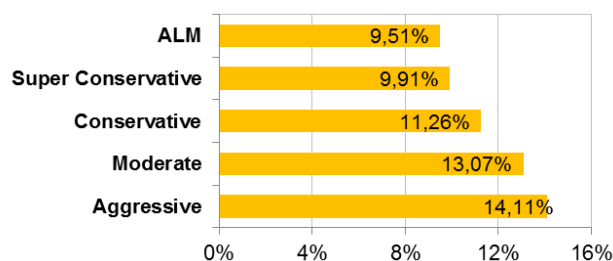
4- Performance

Profile	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	9,51%	9,51%	25,97%
Super Conservative	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	9,91%	25,33%
Conservative	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	11,26%	34,14%
Moderate	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	13,07%	36,78%
Aggressive	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	14,11%	37,86%

Dezembro 2017



Últimos 12 meses



Segment	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	9,51%	9,51%	25,97%
Fixed Income															
- IMA-S	1,07%	0,92%	0,99%	0,80%	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	10,02%	10,02%	25,57%
- IMA- Composed *	1,51%	2,48%	1,11%	0,22%	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	11,33%	11,33%	34,71%
- 50%IMA-S+50%IMA-B	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	2,41%	1,07%	1,23%	0,14%	-0,10%	0,68%	11,48%	11,48%	33,10%
Structured															
- Hedge Funds	1,93%	0,92%	1,71%	-0,26%	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	14,72%	14,72%	32,89%
- Long & Short	1,55%	1,13%	0,53%	0,47%	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	9,01%	9,01%	28,66%
Equities															
- IBrX	7,51%	4,08%	-1,04%	1,17%	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	32,38%	32,38%	81,14%
- Dividends	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,03%	13,03%	37,04%
- Value / Growth	5,45%	3,28%	-2,87%	0,03%	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	15,49%	15,49%	49,64%
- Offshore	-1,10%	1,74%	1,20%	3,14%	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	20,29%	20,29%	3,34%
Indicator	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
IMA-S	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	10,16%	10,16%	25,41%
IMA-Geral ex-C	1,77%	2,24%	1,22%	0,34%	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	12,89%	12,89%	36,69%
IMA composed **	1,65%	1,88%	1,30%	0,52%	0,19%	0,85%	2,34%	1,09%	1,22%	0,25%	0,07%	0,91%	12,95%	12,95%	35,93%
50%IMA-S+50%IMA-B	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	2,41%	1,07%	1,23%	0,14%	-0,10%	0,68%	11,48%	11,48%	33,10%
Ibovespa	7,38%	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	26,86%	26,86%	76,24%
IBrX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
IDIV	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	25,28%	25,28%	101,05%
Saving Accounts	0,71%	0,44%	0,65%	0,46%	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	6,69%	6,69%	15,75%
USD	-4,05%	-0,89%	2,23%	0,95%	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	1,50%	1,50%	-15,28%
CPI (IPCA)	0,38%	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	2,95%	2,95%	9,42%
IGP-DI (FGV)	0,43%	0,06%	-0,38%	-1,24%	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	-0,42%	-0,42%	6,73%
MSCI World (BRL)	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	21,92%	21,92%	7,17%
Actuarial Target ¹	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	3,56%	3,56%	15,44%

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

³ 15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

² 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 COPOM reduziu novamente a taxa básica de juros em 50bps, encerrando o ano a 7% como esperado pelo mercado. O comunicado deixou as portas abertas para novas reduções em 2018. O IPCA fechou o mês de dezembro em 0,44%, fechando o ano em 2,95%, abaixo do piso da meta, obrigando o Banco Central a justificar o motivo. O principal motivo foi a deflação de preços de alimentos.

O mês de dezembro foi um mês muito positivo para os mercados, com uma parte dos fundos da Previ Novartis superando o benchmark.

5- Renda Fixa

ALM	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,07%	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	9,51%	9,51%	25,97%
Benchmark: Target	0,76%	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	3,56%	3,56%	15,44%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	10,01%	10,01%	25,45%
Itaú	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	10,02%	10,02%	25,46%
Benchmark: IMA-S	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	10,16%	10,16%	25,41%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	11,66%	11,66%	35,31%
Itaú	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	11,00%	11,00%	34,11%
Benchmark*	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	11,22%	11,22%	33,56%
Structured: Hedge Fund															
BBM	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Safra	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	14,62%	14,62%	35,46%
SPX	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	8,61%	8,61%	26,24%
Oceana	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	11,77%	11,77%	32,83%
Santander	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	7,87%	7,87%	26,45%
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%

* Benchmark

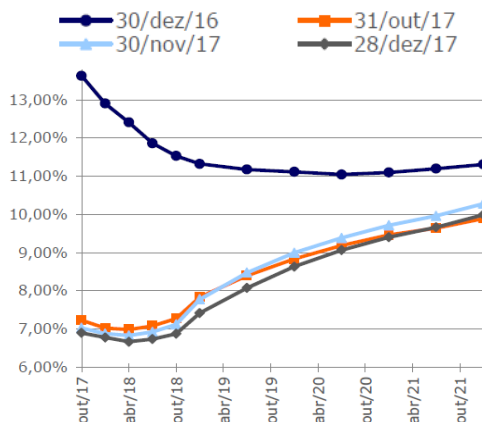
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

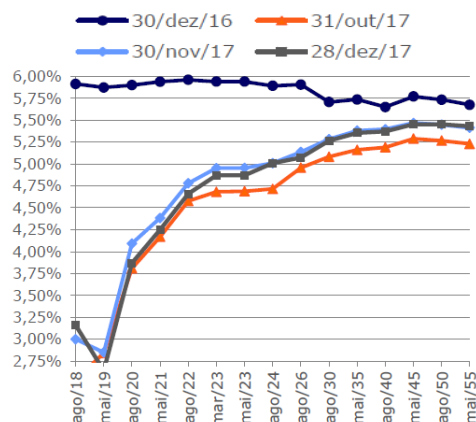
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – O IPCA surpreendeu novamente e o mercado reprecificou a curva com as taxas cedendo ao longo de toda curva. Os vértices com vencimento de 12 meses cederam 20bps e os de vencimento de 36 meses cederam 30bps. Com a expectativa de continuidade do ciclo de queda de juros, a tendência é que a curva ainda precifique quedas adicionais.

Juros Reais – Em comparação com a curva de juros nominal, a curva de juros reais sofreu menos com os vértices com vencimento entre 12 meses e 36 meses cedendo em torno de 15bps.

Crédito Privado – Após um mercado calmo em novembro, o mês de dezembro teve muitas emissões tanto no segmento corporativo quanto no segmento financeiro.

Desta forma, a maioria os fundos de renda fixa da Previ Novartis tiveram um desempenho acima do benchmark no mês de Dezembro.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	26,91%	26,91%	66,72%
Oceana	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	33,97%	33,97%	90,29%
Benchmark: IBrX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Dividends	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	25,28%	25,28%	101,05%
Equities: Value / Growth	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	1,69%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	7,49%	7,49%	42,01%
Vinci Partners	5,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	5,28%	2,48%	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	14,95%	14,95%	N.A
BR Plural	7,94%	2,41%	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	22,53%	22,53%	N.A
BBM	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Offshore	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	19,14%	19,14%	7,23%
BlackRock	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	23,16%	23,16%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	21,92%	21,92%	7,17%

O Ibovespa encerrou o mês de dezembro com uma alta de 6,16%, acompanhando um rali de ativos financeiros mundiais. O momento econômico atual, com crescimento robusto e baixa inflação no mundo e internamente, o início de um processo de recuperação econômica também com baixa inflação, sustentou a alta da bolsa. O Ibovespa encerrou o ano com valorização de 26,86% e o IBrX encerrou o ano com 27,55% de valorização.

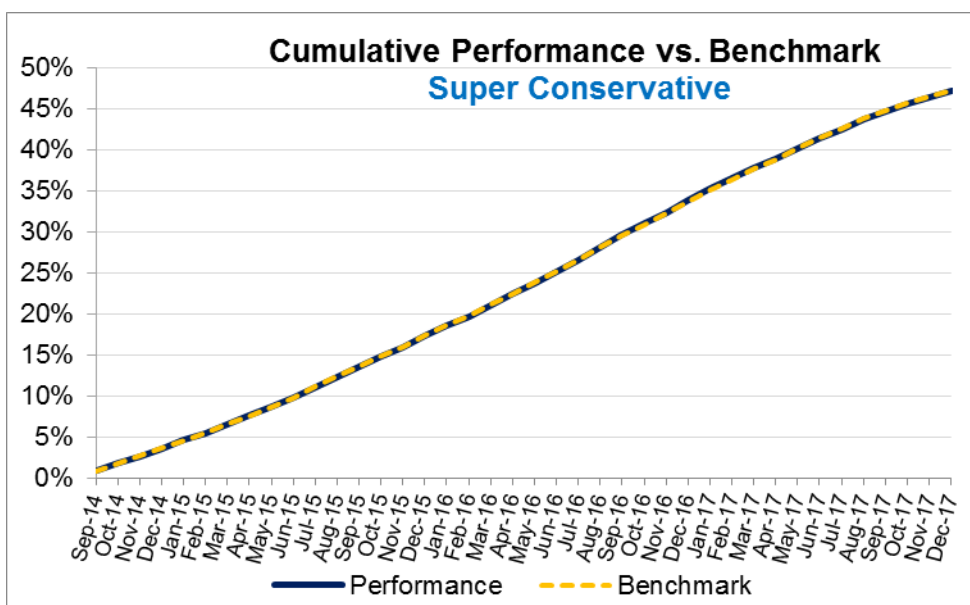
Dezembro foi um mês de desempenho bom para bolsa, com praticamente todos setores contribuindo positivamente na performance do índice.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, a maior parte dos fundos performou abaixo, porém próximo ao benchmark. Os fundos de ações no exterior performaram de maneira divergente esse mês com um PTAX positivo em 1,42%, com o gestor BlackRock se destacando do gestor Itaú.

7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,05%	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	10,01%	10,01%	25,45%
Itaú	1,09%	0,93%	1,12%	0,80%	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	10,02%	10,02%	25,62%
Benchmark: IMA-S	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	10,16%	10,16%	25,41%
Profile Performance	1,06%	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	9,91%	9,91%	25,33%
Benchmark*	1,08%	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	10,16%	10,16%	25,41%

* 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”

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	11,66%	11,66%	35,31%
Itaú	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	11,00%	11,00%	34,11%
Benchmark*	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	11,22%	11,22%	33,56%
Hedge Funds															
BBM	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Safrá	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	14,62%	14,62%	35,46%
SPX	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Long & Short															
BNP Paribas	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	8,61%	8,61%	26,52%
Oceana	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	11,77%	11,77%	33,55%
Santander	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	7,87%	7,87%	26,45%
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Profile Performance	1,51%	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	11,26%	11,26%	34,14%
Benchmark	1,46%	2,27%	1,05%	0,27%	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	11,15%	11,15%	33,04%

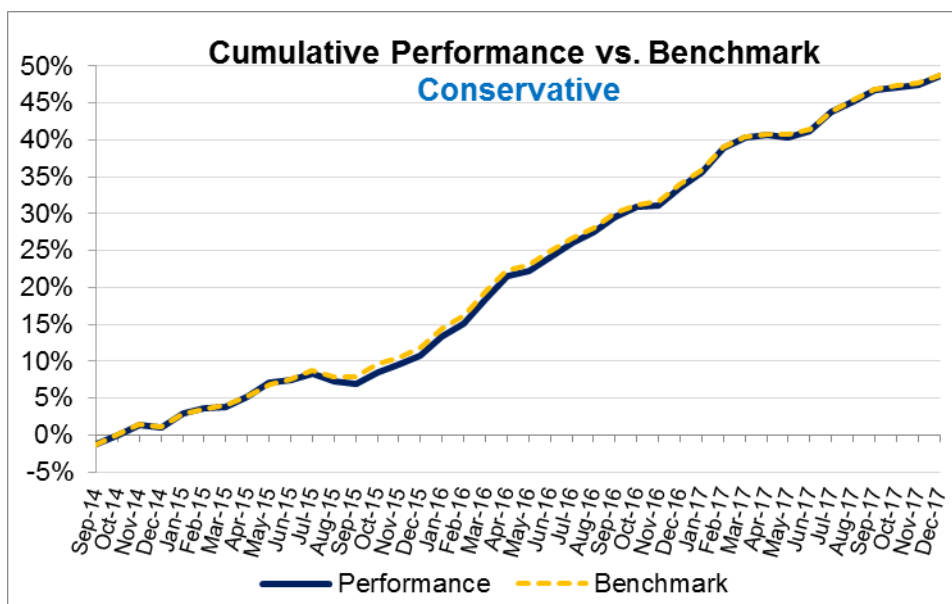
* Benchmark

(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.

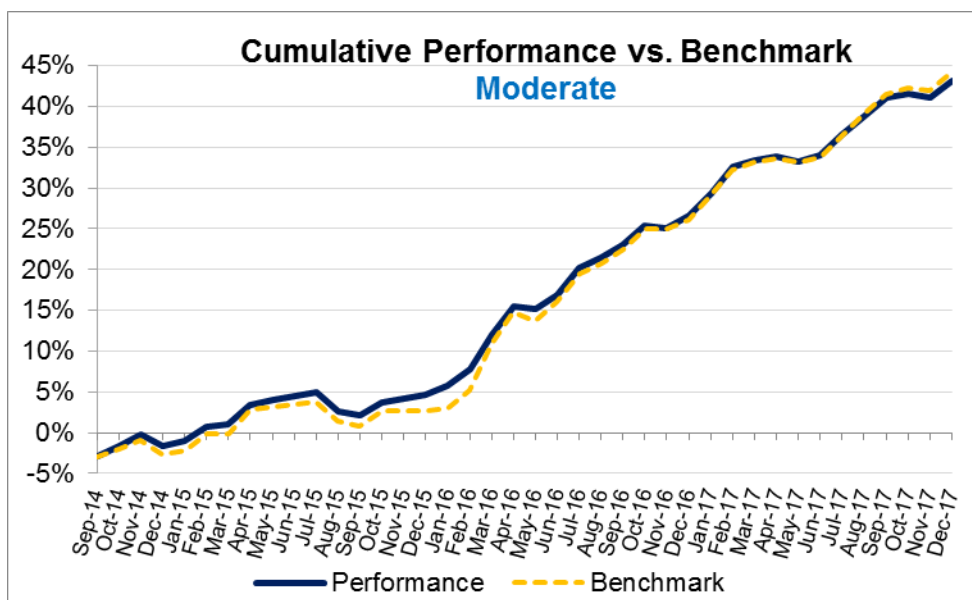
Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	11,66%	11,66%	35,31%
Itaú	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	11,00%	11,00%	34,11%
Benchmark*	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	11,22%	11,22%	33,56%
Hedge Funds															
BBM	1,74%	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Safra	2,14%	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	14,62%	14,62%	35,46%
SPX	-	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Long & Short															
BNP Paribas	1,76%	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	8,61%	8,61%	26,52%
Oceana	1,51%	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	11,77%	11,77%	33,55%
Santander	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	7,87%	7,87%	26,45%
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Equities: IBrX															
Bradesco	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	26,91%	26,91%	66,72%
Oceana	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	33,97%	33,97%	90,29%
Benchmark: IBrX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	25,28%	25,28%	101,05%
Equities: Value & Growth															
BRZ	1,68%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	7,49%	7,49%	42,01%
BNP Paribas	5,28%	2,48%	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	17,34%	17,34%	N.A
BR Plural	7,94%	2,41%	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	25,76%	25,76%	N.A
BBM	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	19,14%	19,14%	2,42%
BlackRock	-2,11%	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	23,16%	23,16%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	21,92%	21,92%	7,17%
Profile Performance	2,09%	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	13,07%	13,07%	36,78%
Benchmark	2,28%	2,48%	0,67%	0,45%	-0,43%	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	14,32%	14,32%	40,43%

* 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”

	Jan-17	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,54%	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	11,66%	11,66%	35,31%
Itaú	1,47%	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	11,00%	11,00%	34,11%
Benchmark*	1,48%	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	11,22%	11,22%	33,56%
Hedge Funds															
BBM	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%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Long & Short															
Santander	1,43%	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	7,87%	7,87%	26,45%
Benchmark: CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%	9,93%	25,31%
Equities: IBRX															
Bradesco	7,11%	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	26,91%	26,91%	66,72%
Oceana	7,67%	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	33,97%	33,97%	90,29%
Benchmark: IBRX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	2,84%	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	8,59%	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	25,28%	25,28%	101,05%
Equities: Value & Growth															
BRZ	1,70%	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	10,88%	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	7,49%	7,49%	42,01%
Vinci Partners	5,30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,53%	-4,48%	5,79%	N.A	N.A	N.A
BBM	-	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IBRX	7,21%	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	27,55%	27,55%	74,35%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-0,66%	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	19,14%	19,14%	25,00%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-1,80%	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	21,92%	21,92%	7,17%
Profile Performance	2,60%	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	14,11%	14,11%	37,86%
Benchmark	3,16%	2,66%	0,32%	0,62%	-1,07%	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	16,85%	16,85%	46,01%

* 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

