

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Cenário mundial segue com crescimento robusto sem pressão inflacionária nos países desenvolvidos; no Brasil, o ex-presidente Lula foi condenado por votação unânime na segunda instância

Internacional

- Bancos Centrais seguem confortáveis com situação econômica no mundo, principalmente nos EUA e na Europa
- Pressões inflacionárias já começaram a surgir na margem nos EUA, principalmente pressões sobre salários – atingindo assim o pleno emprego
- Janeiro foi caracterizado por um apetite ao risco global muito forte, que refletiu no preço dos ativos globais de maneira expressiva
- Os mercados desenvolvidos apresentam cada vez menor capacidade ociosa, o que indica que a inflação caminhará em direção a meta gerando conforto aos Bancos Centrais para normalizar suas economias
- Um dos pontos de atenção na Europa é a eleição na Itália, onde o principal cenário aponta para um Parlamento fragmentado, o que deixa o país vulnerável e pouco propenso a reformas
- Na China, o principal assessor do presidente reafirmou a ênfase na qualidade do crescimento e nas reformas estruturais do lado da oferta. Também destacaram a redução da taxa de endividamento como ponto de melhora

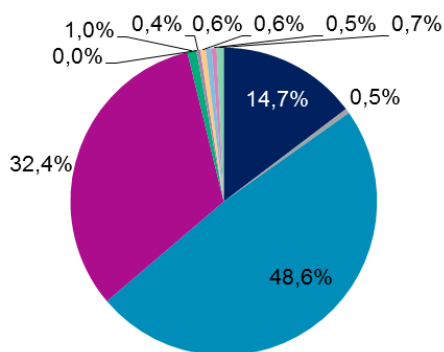
Brasil

- A condenação do ex-presidente Lula por unanimidade reduz suas chances de entrar na disputa presidencial esse ano, o que torna o cenário eleitoral totalmente aberto no momento
- O governo vai novamente intensificar esforços para dar prosseguimento à reforma da previdência nas próximas semanas, apesar da recente intervenção federal no estado do Rio de Janeiro poder atrapalhar.
- A leitura da ata da última reunião do Copom não descarta um novo corte de juros em Março, a menos que haja deterioração no cenário internacional ou surpresas negativas na inflação. Com isto, é possível que a taxa Selic tenha uma nova redução de 0,25 p.p. para 6,50%.
- O cenário benigno para países emergentes, apesar da recente volatilidade nos mercados internacionais, favorece a estabilidade do Real e a manutenção da inflação em um patamar baixo.
- A recuperação da atividade econômica continua. Apesar do relatório Focus do Banco Central projetar um crescimento de 2,7% em 2018, vários agentes econômicos já estimam um crescimento acima de 3,0% em 2018 e perto de 4,0% em 2019.

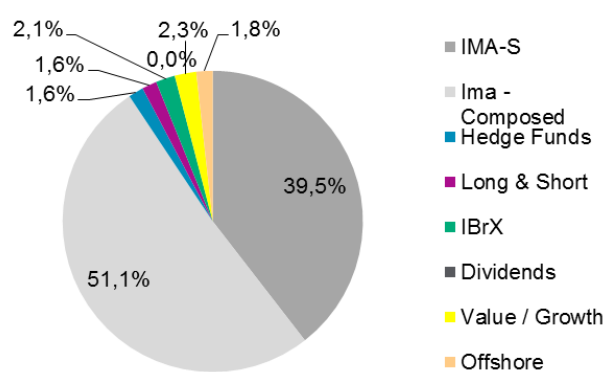
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,1%	2,7%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	11,9%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,5%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,5%
Exchange Rate (BRL/USD) - eop	2,04	2,35	2,66	3,90	3,26	3,31	3,30
Trade Balance (USD bn)	17,3	0,3	-6,5	17,7	47,7	67,0	54,5
Current Account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-26,6
Foreign Direct Investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	80,0
Primary fiscal result (% GDP)	2,4%	1,9%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-2,0%
Gross public sector debt (% GDP)	53,8%	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	73,7%	73,8%

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	-	143,9	-	-	3,5	-	-	6,1	-	153,5	14,7%
BBM	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-	5,4	0,5%
Bradesco	312,2	-	187,2	-	-	7,4	-	-	-	506,8	48,6%
Itaú	-	144,9	186,8	-	-	-	-	-	6,3	338,1	32,4%
Oceana	-	-	-	-	2,2	7,7	-	-	-	10,0	1,0%
Pollux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Safra	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,4%
Santander	-	-	-	-	5,9	-	-	-	-	5,9	0,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5	0,6%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,5%
SPX	-	-	-	7,7	-	-	-	-	-	7,7	0,7%
Total	312,2	288,8	374,0	11,9	11,7	15,1	-	17,0	12,8	1.044	100%



Allocation per asset manager

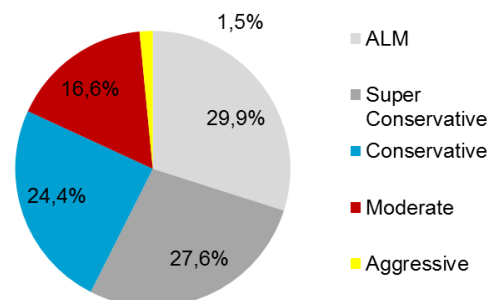
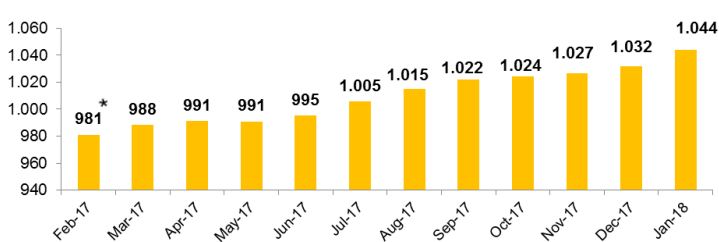


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Jan-18	312,2	287,7	254,8	173,3	16,1	1.044

Portfolio in BRL million

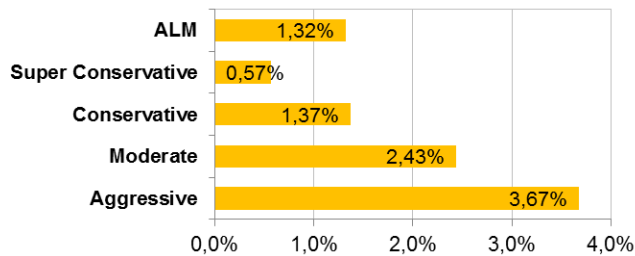


* Redução dos investimentos, devido à cisão da Novartis AH e transferência dos ativos para a Lilly Prev.

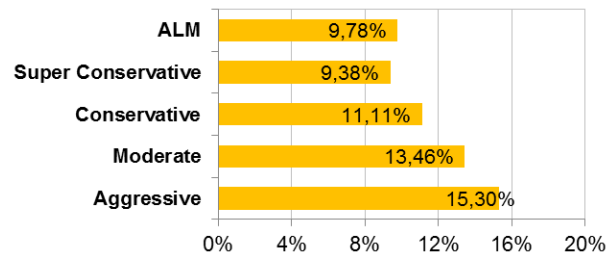
4- Performance

Profile	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	1,32%	9,78%	25,79%
Super Conservative	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,57%	9,38%	24,71%
Conservative	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	1,37%	11,11%	32,89%
Moderate	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	2,43%	13,46%	38,68%
Aggressive	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	3,67%	15,30%	42,21%

Janeiro 2018



Últimos 12 meses



Segment	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	1,32%	9,78%	25,79%
Fixed Income															
- IMA-S	0,92%	0,99%	0,80%	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,58%	9,49%	24,95%
- IMA- Composed *	2,48%	1,11%	0,22%	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	1,33%	11,13%	33,29%
Structured															
- Hedge Funds	0,92%	1,71%	-0,26%	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	4,49%	17,60%	36,75%
- Long & Short	1,13%	0,53%	0,47%	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,32%	7,69%	27,82%
Equities															
- IBRX	4,08%	-1,04%	1,17%	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	11,37%	37,12%	112,40%
- Dividends	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,91%	37,17%
- Value / Growth	3,28%	-2,87%	0,03%	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	8,09%	18,37%	63,10%
- Offshore	1,74%	1,20%	3,14%	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	0,84%	22,65%	11,12%
Indicator	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
IMA-S	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,62%	24,83%
IMA-Geral ex-C	2,24%	1,22%	0,34%	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	1,68%	12,79%	36,23%
IMA-bench composed**	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	1,28%	11,00%	32,06%
Ibovespa	3,08%	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	11,14%	31,30%	110,15%
IBRX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
IDIV	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	9,88%	26,76%	144,24%
Saving Accounts	0,44%	0,65%	0,46%	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,52%	6,50%	15,61%
USD	-0,89%	2,23%	0,95%	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	-4,40%	1,13%	-21,78%
CPI (IPCA)	0,33%	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,29%	2,86%	8,36%
IGP-DI (FGV)	0,06%	-0,38%	-1,24%	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,58%	-0,28%	5,73%
MSCI World (BRL)	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	0,59%	24,88%	10,82%
Actuarial Target ¹	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,91%	3,71%	14,36%

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

** 50% IMA-S + 50% IMA-B from Jan 2017 to July 2017 and 15% IRF-M + 55% IMA-S +20% IMA-B5 + 10% IMA-B5+ since July 2017

A situação econômica global muito favorável causou nova queda na aversão ao risco em janeiro, levando a um aumento generalizado de preço dos ativos.

Em janeiro, o Ibovespa subiu 16,3% em dólares e 11,1% em reais. O risco-país medido pelo CDS recuou e terminou o mês em 144 bps. A taxa de câmbio apreciou para 3,16 reais por dólar. Os ativos de renda fixa também tiveram um excelente mês, com a queda na curva de juros.

Dentro deste contexto, janeiro foi um mês excepcional para a Previ Novartis, com a maior parte dos fundos superando o benchmark.

5- Renda Fixa

ALM	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,33%	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	1,32%	9,78%	25,79%
Benchmark: Target	0,39%	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,91%	3,71%	14,36%
Fixed Income: IMA-S	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,54%	9,47%	24,81%
Itaú	0,93%	1,12%	0,80%	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,61%	9,51%	24,86%
Benchmark: IMA-S	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,62%	24,83%
Fixed Income: IMA composite	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	1,33%	11,42%	33,95%
Itaú	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	1,33%	10,85%	32,63%
Benchmark*	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	1,28%	11,00%	32,06%
Structured: Hedge Fund	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BBM	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Safra	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	5,13%	17,97%	38,96%
SPX	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	4,13%	18,09%	N.A
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Structured: Long & Short	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	-0,51%	6,19%	25,38%
Oceana	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,46%	10,62%	32,17%
Santander	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,76%	7,15%	25,24%
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%

* Benchmark

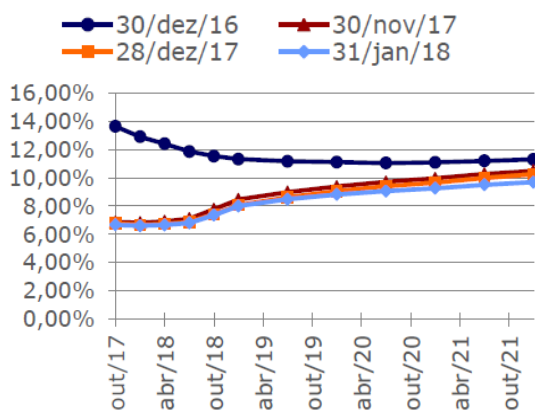
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

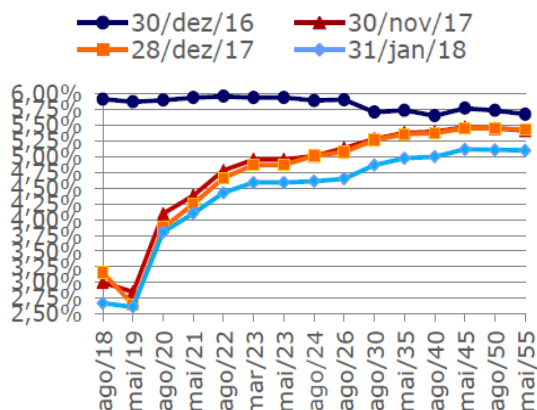
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – Janeiro foi um mês de resultados positivos com baixa nas taxas especialmente para vértices a partir de 2 anos. A condenação do ex-Presidente Lula por corrupção e lavagem de dinheiro, causou uma onda de otimismo no mercado, refletindo na queda de até 50bps.

Juros Reais – Os juros nominais tiveram também um movimento de queda especialmente nos papéis com durations de médio prazo. Os ganhos nestes vértices ficaram em até 30bps.

Crédito Privado – Para o mês de janeiro o mercado primário apresentou poucas emissões, o que conseqüentemente aumentou a procura no secundário. A debentures indexadas ao IPCA tiveram destaque nesse mês. Além disto, o ciclo de cortes da Selic favorecerá o índice de cobertura de juros das empresas o que se espera que gere mais alavancagem. A perspectiva é para um mercado mais ativo neste primeiro semestre 2018.

Desta forma, a maioria os fundos de renda fixa da Previ Novartis tiveram um desempenho acima do benchmark no mês de janeiro, com grande destaque para os hedge funds.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	11,57%	32,19%	95,01%
Oceana	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	11,17%	38,32%	123,75%
Benchmark: IBrX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Dividends	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	9,88%	26,76%	144,24%
Equities: Value / Growth	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Pollux	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	N.A	N.A
BNP Paribas	2,48%	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	1,40%	11,57%	N.A
BR Plural	2,41%	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	12,62%	29,11%	N.A
BBM	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	10,93%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Offshore	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	0,99%	21,13%	12,44%
BlackRock	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	0,70%	24,43%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	0,59%	24,88%	10,82%

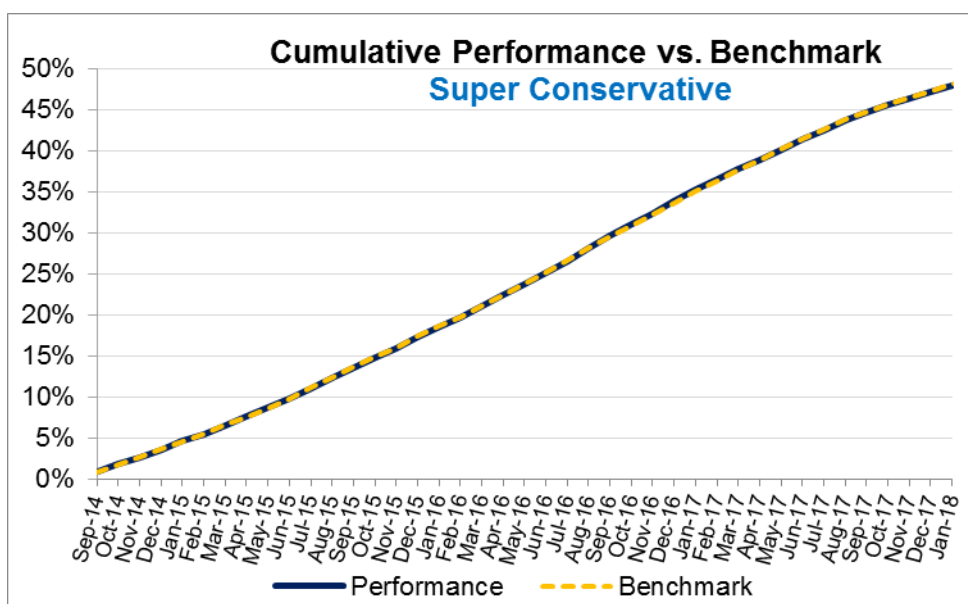
O Ibovespa encerrou o mês de janeiro com uma forte apreciação de 11,14%, em um cenário de valorização dos ativos globais. Os fundamentos atuais de crescimento forte sem pressão inflacionária no mundo e um processo de recuperação econômica consistente, sustentaram a alta da bolsa.

Janeiro foi um mês de desempenho excepcional para a bolsa, com praticamente todos setores contribuindo positivamente na performance do índice. Para o restante do ano, apesar de o Ibovespa possuir fundamentos para continuar a tendência de alta, podemos esperar uma maior volatilidade até a definição do cenário eleitoral.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, a maior parte dos fundos performou acima do benchmark, exceto o fundo do BNP (que possui uma estratégia long biased, que tende a cair menos em mercados de baixa, porém tende a subir menos em mercados de alta). Os fundos de ações no exterior também performaram acima do benchmark em um mercado em que o dólar depreciou 3,77% perante a moeda brasileira.

7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,90%	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,54%	9,47%	24,81%
Itaú	0,93%	1,12%	0,80%	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,62%	9,51%	25,02%
Benchmark: IMA-S	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,62%	24,83%
Profile Performance	0,91%	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,57%	9,38%	24,71%
Benchmark	0,87%	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,62%	24,83%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	1,33%	11,42%	33,95%
Itaú	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	1,33%	10,85%	32,63%
Benchmark*	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	1,28%	11,00%	32,06%
Hedge Funds															
BBM	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Safra	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	5,13%	17,97%	38,96%
SPX	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	4,13%	18,09%	N.A
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Long & Short															
BNP Paribas	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	-0,51%	6,19%	25,63%
Oceana	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,46%	10,62%	32,89%
Santander	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,76%	7,15%	25,24%
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Profile Performance	2,42%	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	1,37%	11,11%	32,89%
Benchmark	2,27%	1,05%	0,27%	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	1,24%	10,91%	31,60%

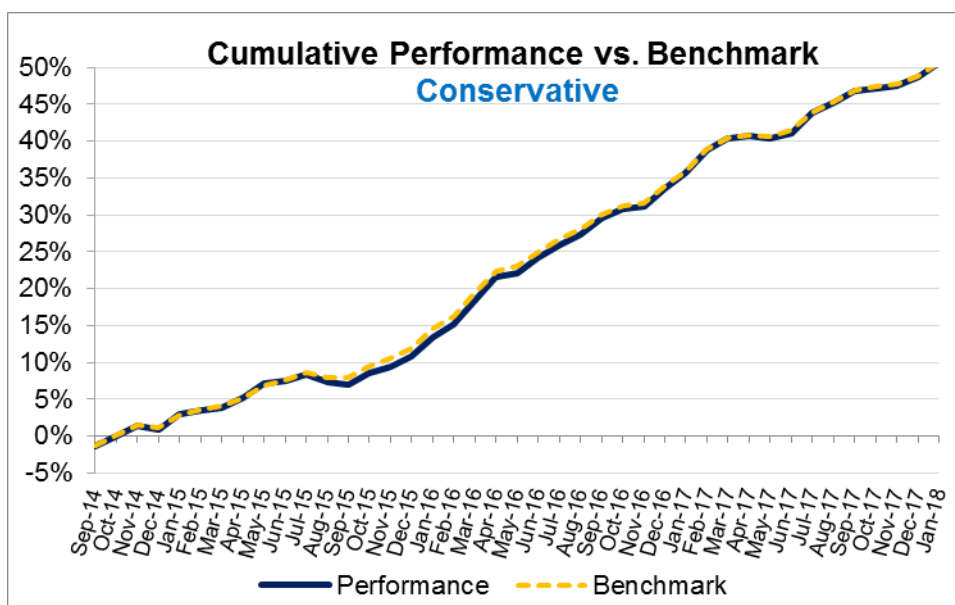
* Benchmark

(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.

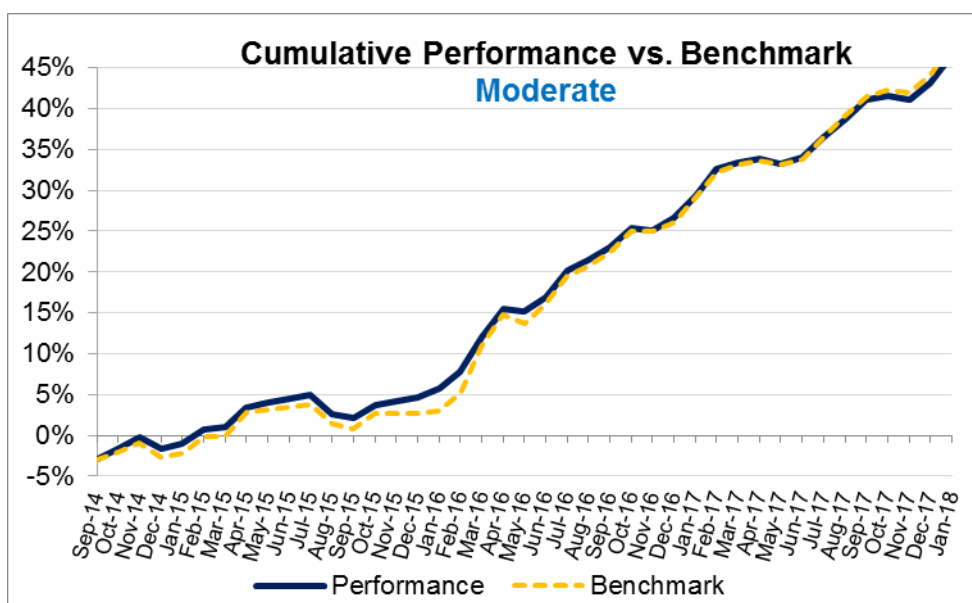
Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance “Perfil Moderado”

	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	1,33%	11,42%	33,95%
Itaú	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	1,33%	10,85%	32,63%
Benchmark*	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	1,28%	11,00%	32,06%
Hedge Funds															
BBM	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Safra	1,73%	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	5,13%	17,97%	38,96%
SPX	0,98%	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	4,13%	18,09%	N.A
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Long & Short															
BNP Paribas	1,45%	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	-0,51%	6,19%	25,63%
Oceana	1,02%	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,46%	10,62%	32,89%
Santander	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,76%	7,15%	25,24%
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Equities: IBRX															
Bradesco	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	11,57%	32,19%	95,01%
Oceana	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	11,17%	38,32%	123,75%
Benchmark: IBRX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	9,91%	37,17%
Benchmark: IDIV	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	9,88%	26,76%	144,24%
Equities: Value & Growth															
BRZ	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Pollux	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	N.A	N.A
BNP Paribas	2,48%	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	1,40%	13,01%	N.A
BR Plural	2,41%	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	12,62%	31,22%	N.A
BBM	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	10,93%	N.A	N.A
Benchmark: IBRX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	0,99%	21,13%	10,29%
BlackRock	2,81%	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	0,80%	26,82%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	0,59%	24,88%	10,82%
Profile Performance	2,57%	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	2,43%	13,46%	38,68%
Benchmark	2,48%	0,67%	0,45%	-0,43%	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	2,67%	14,76%	43,83%

* 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”

	Feb-17	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	2,58%	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	1,33%	11,42%	33,95%
Itaú	2,38%	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	1,33%	10,85%	32,63%
Benchmark*	2,36%	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	1,28%	11,00%	32,06%
Hedge Funds															
BBM	0,14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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%	4,13%	4,13%	18,09%	18,09%
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Long & Short															
Santander	0,98%	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,76%	7,15%	25,24%
Benchmark: CDI	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,58%	9,38%	24,73%
Equities: IBrX															
Bradesco	3,51%	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	11,57%	32,19%	95,01%
Oceana	4,30%	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	11,17%	38,32%	123,75%
Benchmark: IBrX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	5,34%	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	6,99%	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	9,88%	26,76%	144,24%
Equities: Value & Growth															
BRZ	2,98%	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	4,58%	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	N.A	N.A	-
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,53%	-4,48%	5,79%	1,40%	1,40%	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	12,62%	N.A	N.A
BBM	-	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	10,93%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	3,30%	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	10,74%	31,75%	105,96%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	1,27%	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	0,99%	21,13%	26,24%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,41%	-0,41%	N.A	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	1,79%	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	0,59%	24,88%	10,82%
Profile Performance	2,70%	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	3,67%	15,30%	42,21%
Benchmark	2,66%	0,32%	0,62%	-1,07%	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	4,25%	18,09%	53,36%

* 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

