

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Aumenta a volatilidade nos mercados internacionais com a repercussão das medidas protecionistas divulgadas pelo Governo Trump; no Brasil dados de inflação abaixo do esperado aumentam a possibilidade de um corte adicional de juros

Internacional

- O cenário econômico mundial continua mostrando dados de crescimento forte e inflação baixa, mas alguns desafios começaram a se apresentar: indicadores inflacionários acelerando nos EUA, as medidas protecionistas tomadas pelo Governo Trump, o crescimento da participação de partidos críticos ao projeto europeu na Itália, entre outros
- Com a economia americana rodando acima do potencial, as pressões inflacionárias cada vez mais presentes e as medidas fiscais do governo, existem bons motivos para acreditar que a taxa de juros americana vai subir mais rápido que o esperado e que seu ponto terminal também seja mais alto do que o imaginado pelo mercado
- Em fevereiro o mercado continuou volátil e o receio que as medidas protecionistas do Governo Trump gerem conflitos comerciais aumentou a volatilidade do mercado
- Na Europa dados seguem mostrando crescimento forte e bem disseminado pelo bloco europeu, o que sinaliza que a normalização da economia deve acontecer ainda esse ano, a partir de setembro
- Na China, o aumento dos poderes ditatoriais geram um cenário de maior incerteza. O crescimento deve reduzir gradualmente, sem descontinuidade da política econômica.

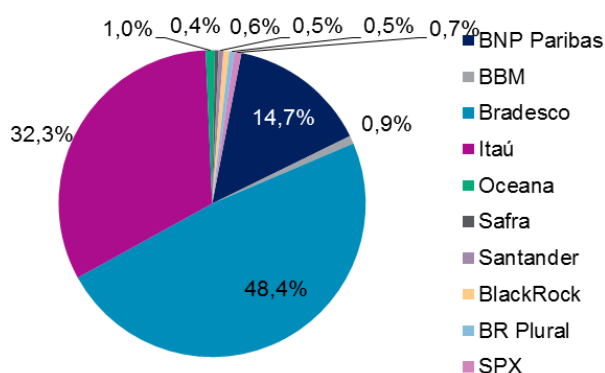
Brasil

- Dados divulgados mostram recuperação dos investimentos, confirmando recuperação econômica mais robusta e crescimento do consumo, ainda que de maneira branda.
- A votação da reforma da previdência foi pausada e não deve ocorrer mais no atual governo. Com a intervenção militar no Rio de Janeiro, as emendas constitucionais ficam proibidas. De qualquer modo, o governo não contava com os votos necessários para conseguir uma aprovação.
- Novamente os dados inflacionários surpreenderam e o mercado revisou as expectativas. Mais um corte de 0.25% na taxa básica de juros (Selic) é esperada na próxima reunião do COPOM em março. O cenário favorável deve permitir que as taxas de juros mais baixas se mantenham por um período maior que o esperado.
- Cenário eleitoral segue incerto, com alianças começando a se formar
- A trajetória fiscal segue surpreendendo. O resultado primário foi acima do esperado pelo governo e pelo mercado, mostrando uma arrecadação mais forte.

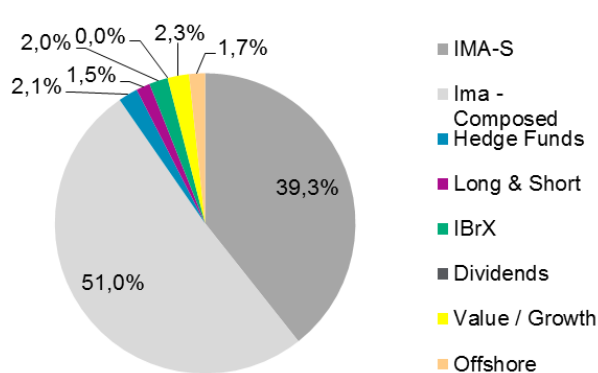
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	2,8%
Unemployment rate (PNADC) - avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,0%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,5%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,5%
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	55,0
Current Account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-26,0
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%	-1,9%
Gross public sector debt (% GDP)	53,8%	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,0%	74,2%

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	-	144,2	-	-	3,6	-	-	6,0	-	153,7	14,7%
BBM	-	-	-	3,5	-	-	-	5,4	-	9,0	0,9%
Bradesco	312,1	-	187,9	-	-	7,0	-	-	-	507,0	48,4%
Itaú	-	145,2	187,4	-	-	-	-	-	6,2	338,8	32,3%
Oceana	-	-	-	-	2,2	7,8	-	-	-	10,0	1,0%
Safra	-	-	-	4,2	-	-	-	-	-	4,2	0,4%
Santander	-	-	-	-	5,2	-	-	-	-	5,2	0,5%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	6,4	6,4	0,6%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	5,6	-	5,6	0,5%
SPX	-	-	-	7,7	-	-	-	-	-	7,7	0,7%
Total	312,1	289,4	375,3	15,5	11,0	14,8	-	17,0	12,6	1.048	100%



Allocation per asset manager

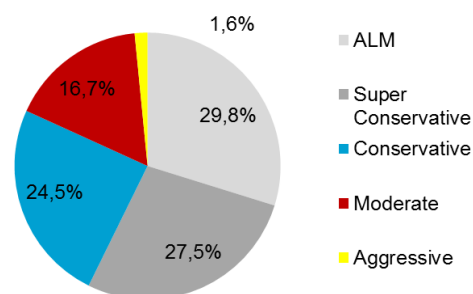
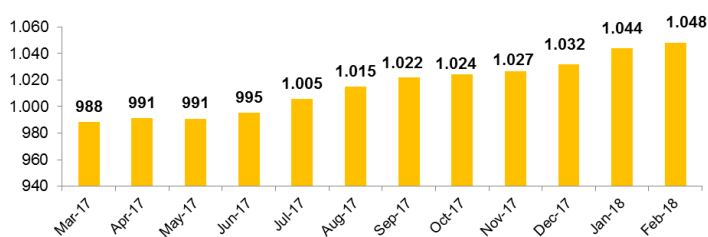


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Feb-18	312,1	288,3	256,5	174,6	16,3	1.048

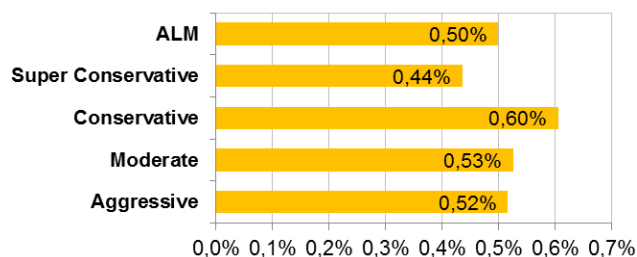
Portfolio in BRL million



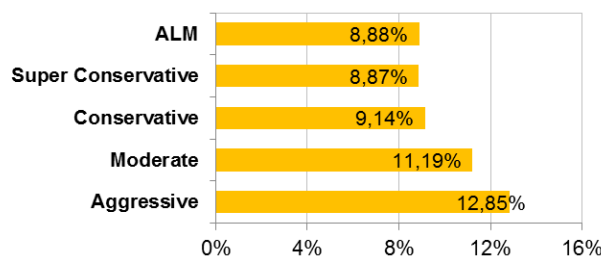
4- Performance

Profile	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	1,83%	8,88%	24,31%
Super Conservative	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	1,01%	8,87%	24,10%
Conservative	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	1,99%	9,14%	31,59%
Moderate	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	2,97%	11,19%	36,74%
Aggressive	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	4,21%	12,85%	39,89%

Fevereiro 2018



Últimos 12 meses



Segment	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	1,83%	8,88%	24,31%
Fixed Income															
- IMA-S	0,99%	0,80%	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	1,03%	8,98%	24,33%
- IMA- Composed *	1,11%	0,22%	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	1,98%	9,13%	31,96%
Structured															
- Hedge Funds	1,71%	-0,26%	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	4,67%	16,73%	35,65%
- Long & Short	0,53%	0,47%	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,62%	6,81%	27,05%
Equities															
- IBrX	-1,04%	1,17%	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	12,45%	33,04%	103,34%
- Dividends	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,33%	36,12%
- Value / Growth	-2,87%	0,03%	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	-	-	-	-
- Offshore	1,20%	3,14%	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,88%	18,50%	10,12%
Indicator	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
IMA-S	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,04%	9,17%	24,18%
IMA-Geral ex-C	1,22%	0,34%	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	2,41%	11,12%	35,03%
IMA-bench composed**	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	1,87%	9,07%	30,75%
Ibovespa	-2,52%	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	11,72%	28,04%	99,45%
IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
IDIV	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	9,21%	17,76%	124,38%
Saving Accounts	0,65%	0,46%	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,95%	6,48%	15,42%
USD	2,23%	0,95%	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	-1,91%	4,70%	-18,46%
CPI (IPCA)	0,25%	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,61%	2,84%	7,74%
IGP-DI (FGV)	-0,38%	-1,24%	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,73%	-0,19%	5,06%
MSCI World (BRL)	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-1,23%	20,46%	11,62%
Actuarial Target ¹	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	1,39%	3,80%	13,63%

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

Fevereiro foi marcado pela alta volatilidade, principalmente no mercado internacional. As medidas protecionistas do Governo Trump repercutiram em todos os mercados e a bolsa de ações americana apresentou uma forte queda no início do mês. Mesmo assim, no Brasil o Ibovespa apresentou uma recuperação na segunda quinzena e subiu 0.5% no mês.

O real depreciou 2.61%, subindo de 3.16 para 3.24 reais por dólar. A curva de juros nominais voltou a ceder com os dados de inflação, enquanto a curva de juros reais se manteve praticamente estável em relação a janeiro.

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

5- Renda Fixa

ALM	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,90%	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	1,83%	8,88%	24,31%
Benchmark: Target	-0,05%	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	1,39%	3,80%	13,63%
Fixed Income: IMA-S	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	1,01%	8,99%	24,29%
Itaú	1,12%	0,80%	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	1,05%	8,96%	24,15%
Benchmark: IMA-S	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,04%	9,17%	24,18%
Fixed Income: IMA Composite	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	2,01%	9,34%	32,64%
Itaú	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	1,95%	8,93%	31,29%
Benchmark*	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	1,87%	9,07%	30,75%
Structured: Hedge Fund	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	4,73%	15,53%	35,69%
SPX	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	4,33%	17,17%	N.A
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Structured: Long & Short	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,04%	5,16%	24,52%
Oceana	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,74%	9,80%	30,44%
Santander	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,97%	6,34%	25,73%
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%

* Benchmark

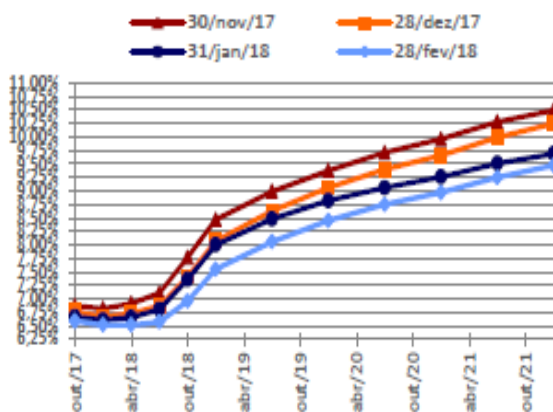
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

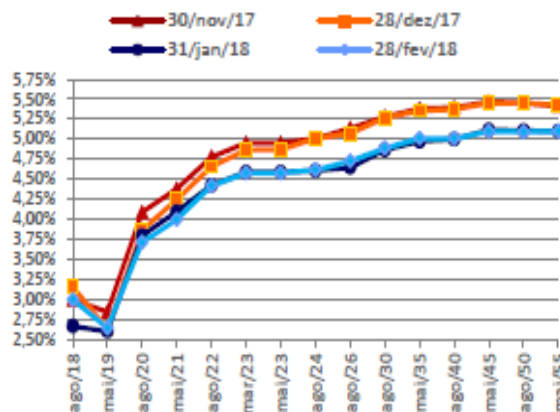
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – Dados os indicadores de atividade publicados de janeiro e a inflação corrente do mesmo período, o mercado chegou a especular um novo corte de juros para a reunião do Copom do mês de março. Desta forma, a estrutura a termo cedeu em toda a curva com queda mais pronunciada nos vértices próximos aos 2 anos.

Juros Reais – Os juros nominais tiveram uma performance muito semelhante à do mês anterior, fazendo com que a inflação implícita chegasse a níveis mínimos históricos.

Crédito Privado – O mês de fevereiro foi marcado pelo escasso volume de emissões. As emissões mais cotizadas foram as da Sabep com volume de BRL 750 milhões, assim como a oferta de três subsidiárias da Energisa. Outras emissões como a da AES Tietê e as debentures de infraestrutura de Copasa também foram relevantes. A perspectiva é de um primeiro semestre positivo, com um mercado de crédito empresarial na alta devido a posições mais saudáveis nos balanços das companhias.

Os fundos de renda fixa da Previ Novartis com benchmark IMA-S e IMA-Composite tiveram boa performance, assim como o fundo ALM que superou a meta atuarial. Por outro lado, os fundos com estratégia multimercado e “long-short” foram impactados negativamente pela excessiva volatilidade dos mercados.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	12,85%	29,17%	88,29%
Oceana	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	12,09%	33,71%	112,37%
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Dividends	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	9,21%	17,76%	124,38%
Equities: Value / Growth	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,16%	7,85%	N.A
BR Plural	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	14,09%	28,06%	N.A
BBM	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	14,97%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Offshore	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,64%	17,69%	11,40%
BlackRock	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,12%	19,08%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-1,23%	20,46%	11,62%

O Ibovespa no mês de fevereiro teve uma leve alta de 0,52%, chegando aos 85.352 pontos, com uma volatilidade alta especialmente no início do mês. Os números fortes do mercado de trabalho nos EUA fizeram com que os ativos, e principalmente a bolsa, precisassem um aperto e normalização da política monetária americana. No cenário local, a expectativa de crescimento das empresas se manteve alta.

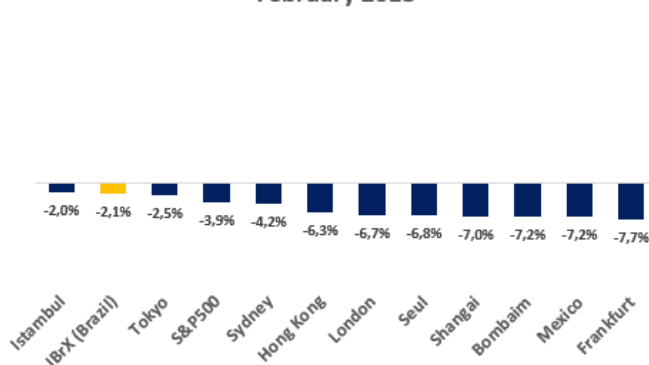
Depois da alta do dólar no mês de 2,61%, os fundos de investimento com estratégia de renda variável internacional, tiveram uma performance negativa causada em parte pelo peso relevante que tem o efeito cambial no retornos. Apesar disso, o mercado continua otimista em ações da bolsa americana no curto prazo e nas bolsas de mercados emergentes.

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).

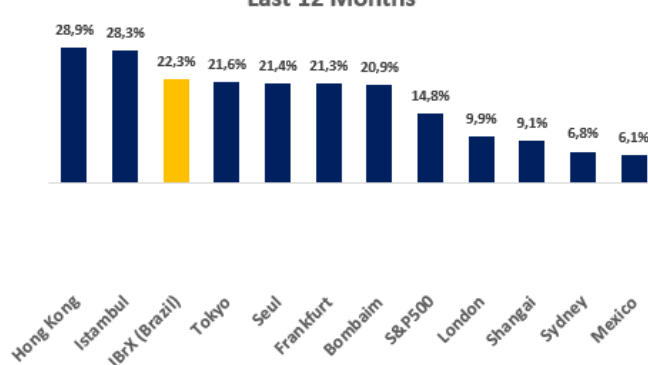
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

A realização da bolsa de NY levou na mesma direção todas as bolsas globais. No Brasil, a bolsa até que resistiu, em função dos bons dados de atividade econômica doméstica.

February 2018

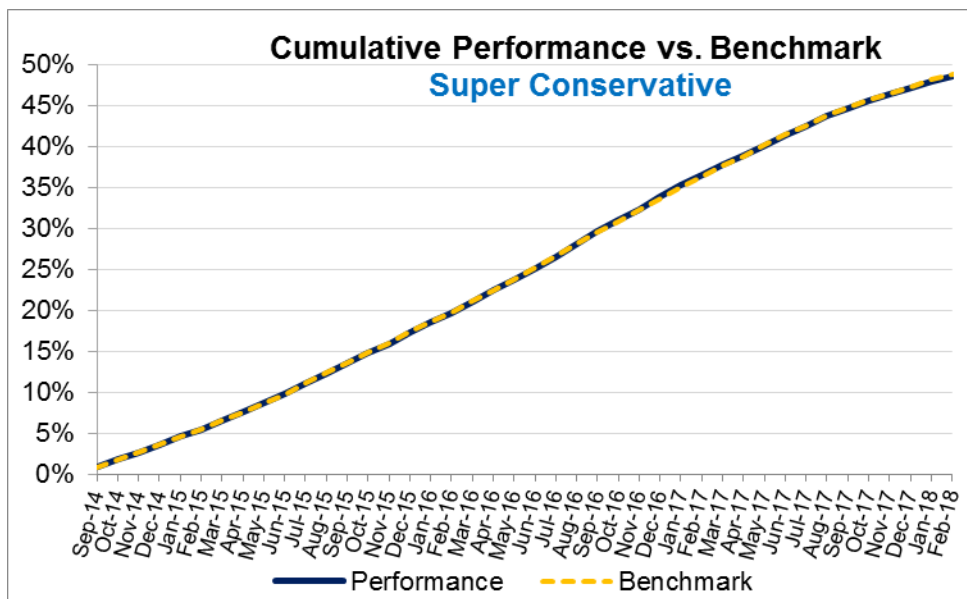


Last 12 Months



7- Performance “Perfil Super Conservador”

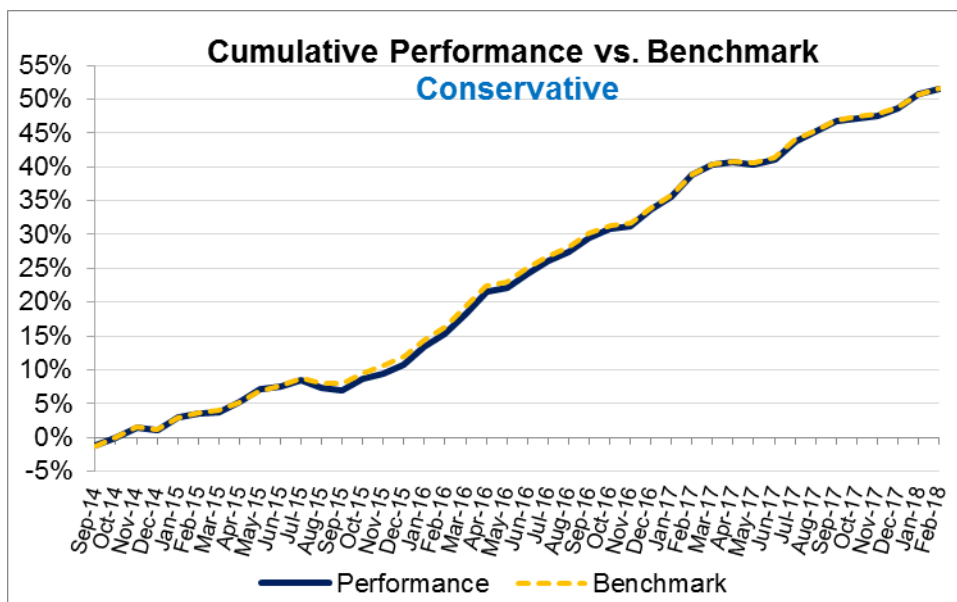
	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,87%	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	1,01%	8,99%	24,29%
Itaú	1,12%	0,80%	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	1,05%	8,96%	24,30%
Benchmark: IMA-S	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,04%	9,17%	24,18%
Profile Performance	0,99%	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	1,01%	8,87%	24,10%
Benchmark	1,06%	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,04%	9,17%	24,18%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	2,01%	9,34%	32,64%
Itaú	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	1,95%	8,93%	31,29%
Benchmark*	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	1,87%	9,07%	30,75%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Safra	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	4,73%	15,53%	35,69%
SPX	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	4,33%	17,17%	N.A
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Long & Short															
BNP Paribas	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,04%	5,16%	24,77%
Oceana	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,74%	9,80%	31,16%
Santander	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,97%	6,34%	25,73%
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Profile Performance	1,10%	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	1,99%	9,14%	31,59%
Benchmark	1,05%	0,27%	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	1,82%	9,07%	30,34%

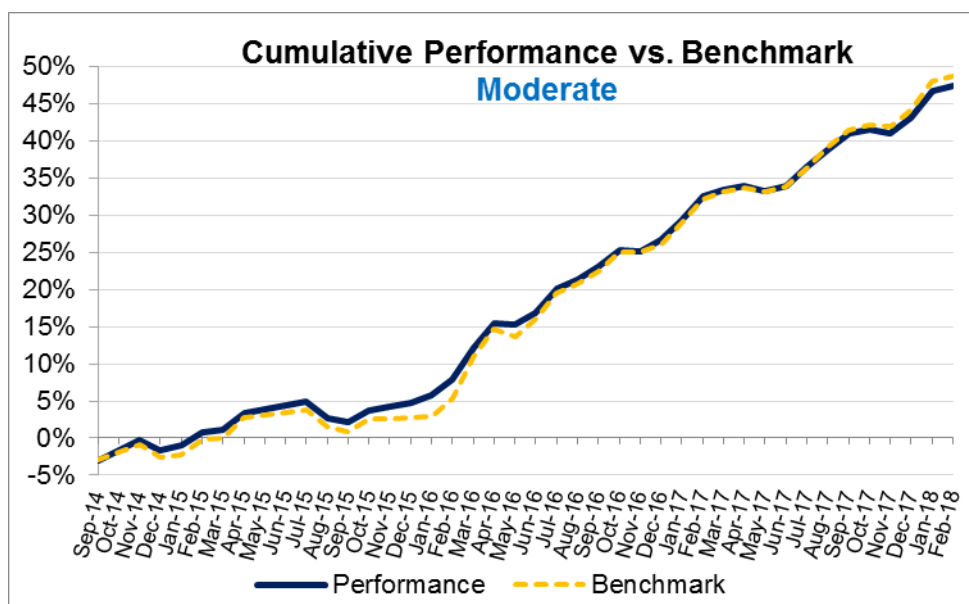
* Benchmark
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) since July 2017
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	2,01%	9,34%	32,64%
Itaú	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	1,95%	8,93%	31,29%
Benchmark*	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	1,87%	9,07%	30,75%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,50%	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	4,73%	15,53%	35,69%
SPX	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	4,33%	17,17%	N.A
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Long & Short															
BNP Paribas	-0,18%	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,04%	5,16%	24,77%
Oceana	1,56%	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,74%	9,80%	31,16%
Santander	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,97%	6,34%	25,73%
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Equities: IBrX															
Bradesco	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	12,85%	29,17%	88,29%
Oceana	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	12,09%	33,71%	112,37%
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	4,33%	36,12%
Benchmark: IDIV	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	9,21%	17,76%	124,38%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-1,50%	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,16%	8,92%	N.A
BR Plural	-3,51%	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	14,09%	29,79%	N.A
BBM	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	14,97%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,64%	17,69%	9,41%
BlackRock	0,07%	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	21,12%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-1,23%	20,46%	11,62%
Profile Performance	0,60%	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	2,97%	11,19%	36,74%
Benchmark	0,67%	0,45%	-0,43%	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	3,07%	12,42%	41,21%

* 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"

	Mar-17	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,14%	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	2,01%	9,34%	32,64%
Itaú	1,08%	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	1,95%	8,93%	31,29%
Benchmark*	1,05%	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	1,87%	9,07%	30,75%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	N.A	N.A	N.A
SPX	1,90%	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	4,33%	17,17%	18,32%
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Long & Short															
Santander	0,42%	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,97%	6,34%	25,73%
Benchmark: CDI	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	1,05%	8,95%	24,07%
Equities: IBrX															
Bradesco	-2,75%	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	12,85%	29,17%	88,29%
Oceana	-0,57%	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	12,09%	33,71%	112,37%
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-2,83%	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-1,86%	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	9,21%	17,76%	124,38%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-1,43%	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-4,47%	-1,66%	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-0,53%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,16%	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	14,09%	N.A	N.A
BBM	-	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	14,97%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	-2,35%	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	11,21%	28,07%	96,42%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	1,69%	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,64%	17,69%	24,21%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-2,21%	N.A	N.A
Benchmark:	2,95%	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-1,23%	20,46%	11,62%
MSCI World (BRL)															
Profile Performance	0,13%	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	4,21%	12,85%	39,89%
Benchmark	0,32%	0,62%	-1,07%	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	4,58%	15,39%	49,65%

* 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

