

**Previ Novartis**

**1- Overview Macroeconômico**

**Março foi um mês marcado novamente pela volatilidade, principalmente pela guerra comercial entre China e EUA, gerada pelas medidas protecionistas do Governo Trump; no Brasil o Copom reduziu a taxa de juros em mais 25pbs, para 6,5%, com sinais de que pode ter mais um corte na próxima reunião**

**Internacional**

- O cenário econômico mundial segue mostrando crescimento global sincronizado e alguma acomodação na margem das pressões inflacionárias. Governo americano segue com discurso protecionista, o que tem aumentado a tensão comercial com a China. Por outro lado, diminuíram as apostas de que os EUA sairiam do NAFTA, com as negociações avançando. Um acordo preliminar deve sair em breve
- A economia americana segue com crescimento robusto, mercado de trabalho mais apertado e inflação sob controle. O mercado tem alterado suas expectativas de 3 altas de juros em 2018 para 4 altas
- Dados mostram que a Europa segue com crescimento acima do potencial, com mercado de trabalho forte e desemprego caindo. Inflação segue abaixo da meta
- Na China, as diretrizes divulgadas apontam para intensificação da agenda de reformas. Com essas reformas, o cenário é de desaceleração gradual da atividade, com crescimento ao redor de 6,5% em 2018.

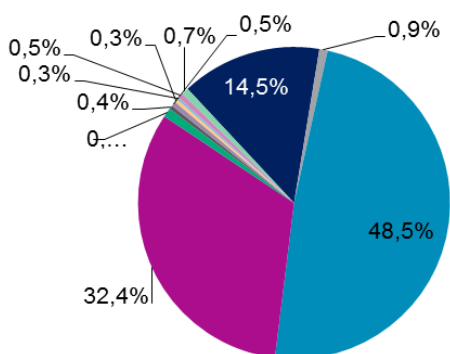
**Brasil**

- O destaque do mês foi a redução da Selic em 25pbs e a sinalização de uma nova queda de 25bps para a reunião de maio
- Dados de atividade foram abaixo do esperado. Os fracos resultados desse início de ano ainda não foram suficientes para o mercado alterar o cenário de recuperação gradual da economia pois os fundamentos para o crescimento seguem positivos, principalmente consumo
- A inflação segue surpreendendo no curto prazo, com as expectativas mostrando recuo importante em 2018 e em 2019. A pesquisa Focus do Banco Central mostrou recuo de 3,73% para 3,54% na expectativa de IPCA em 2018 e recuo de 4,25% para 4,08% em 2019
- Cenário eleitoral começa a tomar formato, com a filiação partidária em abril. Com a corrida eleitoral dominando a cena política, não tivemos avanços relevantes na pauta no Congresso
- Notícias fiscais seguem positivas. A arrecadação real segue mostrando crescimento expressivo. O saldo primário do governo ficou acima do consenso do mercado. O governo deve cumprir a meta fiscal em 2018 com folga.

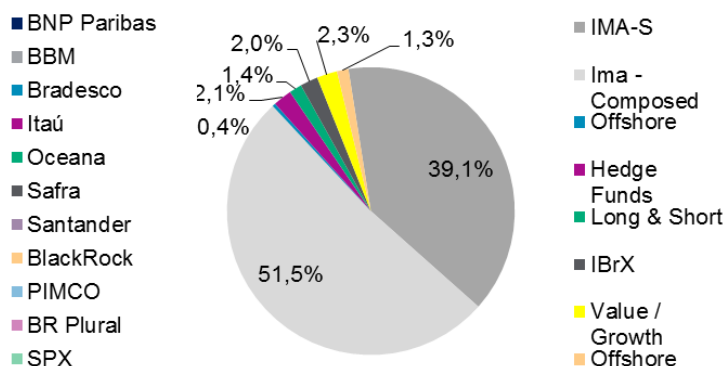
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	2,8%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,4%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,5%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,25%
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	Offshore	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Value / Growth	Offshore	\$	%
BNP Paribas	-	144,3	-	-	-	3,1	-	6,0	-	153,4	14,5%
BBM	-	-	-	-	3,6	-	-	5,4	-	9,1	0,9%
Bradesco	313,4	-	191,0	-	-	-	7,0	-	-	511,5	48,5%
Itaú	-	145,3	190,5	-	-	-	-	-	6,1	341,8	32,4%
Oceana	-	-	-	-	-	2,2	7,7	-	-	10,0	0,9%
Safra	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	4,2	0,4%
Santander	-	-	-	-	-	5,2	-	-	-	5,2	0,5%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	3,5	0,3%
PIMCO	-	-	-	2,7	-	-	-	-	-	2,7	0,3%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	0,5%
SPX	-	-	-	-	7,7	-	-	-	-	7,7	0,7%
<b>Total</b>	<b>313,4</b>	<b>289,6</b>	<b>381,5</b>	<b>2,7</b>	<b>15,6</b>	<b>10,6</b>	<b>14,7</b>	<b>17,0</b>	<b>9,6</b>	<b>1.055</b>	<b>100%</b>



Allocation per asset manager

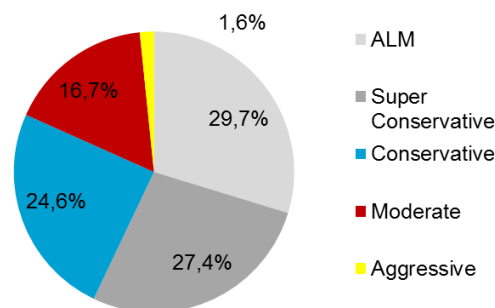
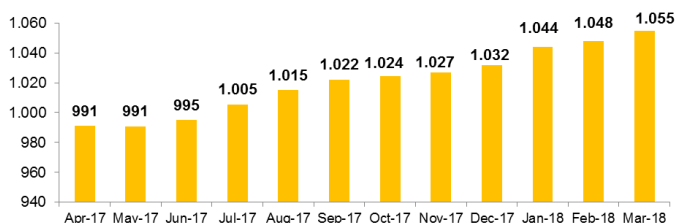


Allocation per segment (not included ALM)

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

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Mar-18	313,4	288,5	259,4	176,1	17,2	1.055

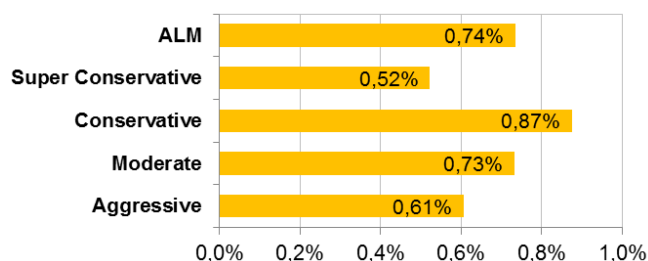
Portfolio in BRL million



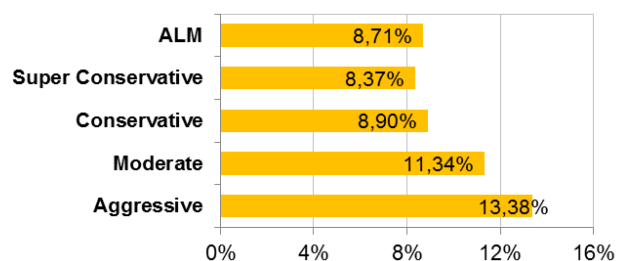
## 4- Performance

Profile	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	2,58%	8,71%	22,92%
Super Conservative	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	1,54%	8,37%	23,37%
Conservative	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	2,88%	8,90%	29,16%
Moderate	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	3,73%	11,34%	32,49%
Aggressive	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	4,84%	13,38%	34,14%

## Março 2018



## Últimos 12 meses



Segment	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	2,58%	8,71%	22,92%
Fixed Income															
- IMA-S	0,80%	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	1,56%	8,48%	23,60%
- IMA- Composed *	0,22%	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	2,91%	8,93%	29,41%
Structured															
- Hedge Funds	-0,26%	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	5,40%	15,57%	36,04%
- Long & Short	0,47%	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	0,69%	6,32%	25,69%
Equities															
- IBRX	1,17%	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	12,35%	34,31%	79,55%
- Dividends	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,37%	25,46%
- Value / Growth	0,03%	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	10,11%	20,21%	53,61%
- Offshore	3,14%	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	-1,67%	16,17%	13,61%
Indicator	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
IMA-S	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,58%	8,60%	23,47%
IMA-Geral ex-C	0,34%	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	3,39%	10,83%	31,89%
IMA-bench composed**	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	2,74%	8,86%	28,29%
Ibovespa	0,65%	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	11,73%	31,36%	70,54%
IBRX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
IDIV	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	10,36%	21,26%	88,11%
Saving Accounts	0,46%	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	1,46%	6,32%	15,17%
USD	0,95%	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	0,48%	4,90%	-6,61%
CPI (IPCA)	0,14%	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,70%	2,68%	7,37%
IGP-DI (FGV)	-1,24%	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	1,29%	0,75%	5,19%
MSCI World (BRL)	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	-1,33%	16,89%	17,05%
Actuarial Target <sup>1</sup>	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	2,29%	4,78%	13,78%

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

\* Weighted Performance

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

<sup>2</sup> 50% IMA-S + 50% IMA-B from Jan 2017 to Jun 2017

\*\* 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

Março foi novamente um mês turbulento, porém com menor intensidade que fevereiro. O cenário de uma possível guerra comercial entre EUA e China levou a uma forte aversão ao risco.

Em março o Ibovespa ficou praticamente de lado, com valorização de 0,01%. O real apresentou depreciação de 1,8%. O índice da S&P desvalorizou em 2,69% e o Euro Stoxx desvalorizou em 2,25%. A curva de juros nominais sofreu uma grande reprecificação ao longo da curva. Na curva de juros reais o movimento foi semelhante nos vencimentos mais curtos.

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

## 5- Renda Fixa

ALM	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,43%	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	2,58%	8,71%	22,92%
Benchmark: Target	-0,92%	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	2,29%	4,78%	13,78%
<b>Fixed Income: IMA-S</b>															
BNP Paribas	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	1,55%	8,63%	23,66%
Itaú	0,80%	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	1,58%	8,32%	23,33%
Benchmark: IMA-S	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,58%	8,60%	23,47%
<b>Fixed Income: IMA composite</b>															
Bradesco	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	3,01%	9,18%	30,17%
Itaú	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	2,81%	8,68%	28,65%
Benchmark*	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	2,74%	8,86%	28,29%
<b>Structured: Hedge Fund</b>															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	N.A	N.A	N.A
Safra	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	4,61%	13,69%	33,93%
SPX	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	4,73%	15,43%	18,77%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Structured: Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	-0,48%	4,90%	24,48%
Oceana	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,82%	8,21%	27,39%
Santander	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	1,32%	6,26%	25,01%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%

\* Benchmark

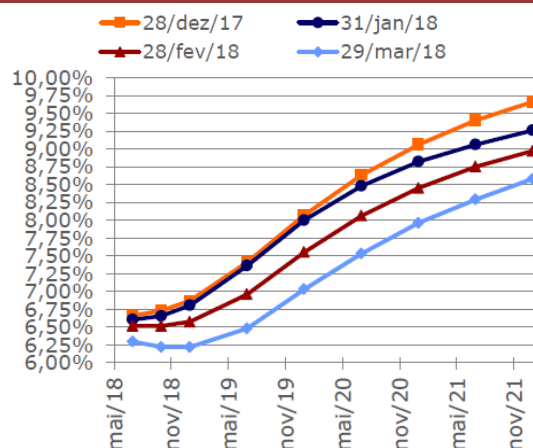
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

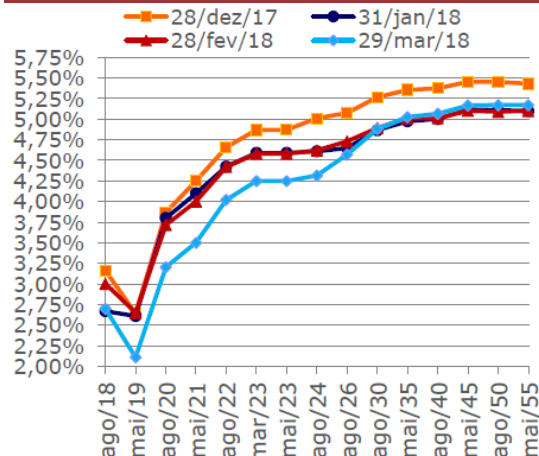
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

## Curva de Juros Nominais



## Curva de Juros Reais



**Juros Nominais** – Como esperado pelo mercado depois da reunião do Copom de fevereiro, o Banco Central voltou a reduzir a taxa de juros em 25 bps, indo para 6,50%. Além disso, indicou um novo corte de 25 bps para a próxima reunião de maio. Somente depois deste movimento, dariam por terminado o ciclo de afrouxamento monetário. A razão desta mudança foram os números surpreendentes da inflação. Desta forma, a estrutura a termo migrou para prazos mais longos e teve queda de 25 e 30 bps.

**Juros Reais** – Os juros reais também tiveram uma performance positiva com os prazos médios de 3 e 5 anos sendo destaque. As inflações implícitas se mantiveram nos mesmos patamares, fluando em torno a meta de inflação.

**Crédito Privado** – Em março, depois de algum tempo sem emitir letras financeiras, o Santander voltou ao mercado com uma emissão de prazo de 2 anos com taxa de 101,75% do CDI. Além de reforçar o cenário de compressão de taxas, sinaliza a volta da expansão das carteiras de crédito das grandes instituições financeiras. Por outro lado, também houve a emissão de ativos de empresas de infraestrutura e energia. A perspectiva continua positiva para o primeiro semestre.

A maioria dos fundos de renda fixa da Previ Novartis superaram o benchmark no mês de março, com exceção dos fundos estruturados. Apesar disso, o grande destaque positivo foi o hedge fund do BBM, com alta de 2,32%.

## 6- Renda Variável

Equities: IBrX	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	13,84%	33,98%	69,91%
Oceana	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	11,00%	33,17%	83,58%
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
Equities: Dividends	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	10,36%	21,26%	88,11%
Equities: Value / Growth	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-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	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	0,46%	9,62%	N.A
BR Plural	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	16,14%	34,47%	N.A
BBM	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	15,03%	30,25%	N.A
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
Equities: Offshore	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	-1,29%	14,97%	14,29%
BlackRock	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	-2,14%	17,43%	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	-1,33%	16,89%	17,05%

O Ibovespa disparou no último pregão de março conseguindo zerar as perdas e encerrando o mês com valorização de 0,01%.

O desempenho no último dia do mês foi puxado pelas blue chips e pelas siderúrgicas. As siderúrgicas conseguiram recuperar parte da perda causada pelas incertezas no comércio mundial de aço. As ações do setor bancário também apresentaram forte valorização no último pregão do mês.

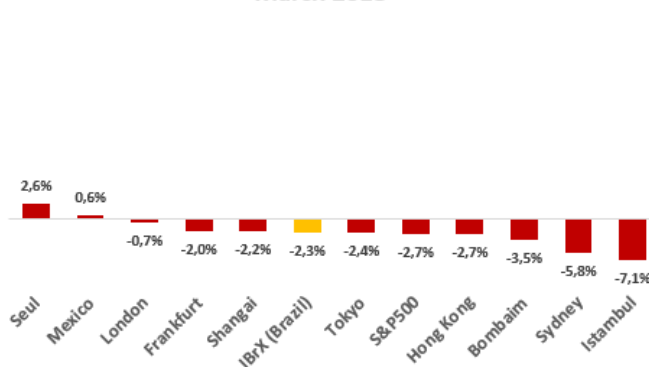
O CDI apresentou rentabilidade de 0,53% no mês, o dólar subiu 2,43%, cotado a R\$3,3238, enquanto o euro subiu 3,20%, cotado a R\$ 4,0850.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, a maior parte dos fundos no Brasil performou acima do benchmark, exceto o fundo da Oceana que não teve um bom desempenho em março mas continua com excelente performance nas janelas de 12 e 24 meses. Os fundos de ações no exterior performaram abaixo do benchmark.

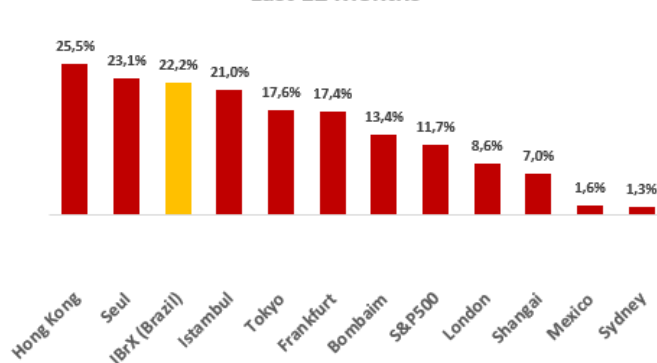
## Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

A queda da bolsa de NY levou na mesma direção todas as bolsas globais. No Brasil, a bolsa até que resistiu, sendo mais afetada pela desvalorização da moeda.

March 2018

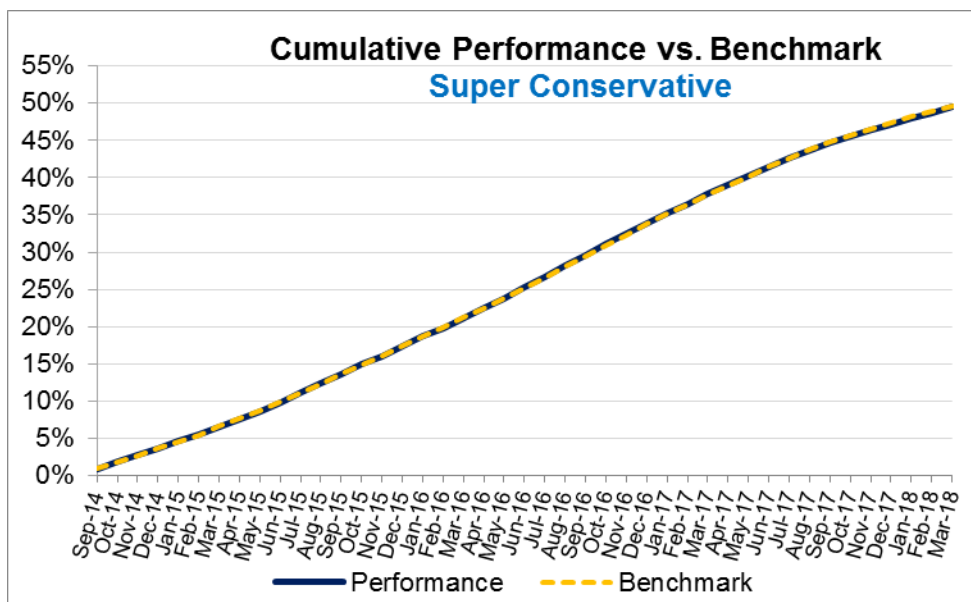


Last 12 Months



### 7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA-S</b>															
BNP Paribas	0,81%	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	1,55%	8,63%	23,66%
Itaú	0,80%	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	1,58%	8,32%	23,47%
Benchmark: IMA-S	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,58%	8,60%	23,47%
<b>Profile Performance</b>	0,80%	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	1,54%	8,37%	23,37%
Benchmark	0,80%	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,58%	8,60%	23,47%



## 8- Performance “Perfil Conservador”

	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	3,01%	9,18%	30,17%
Itaú	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	2,81%	8,68%	28,65%
Benchmark*	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	2,74%	8,86%	28,29%
<b>Hedge Funds</b>															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,32%	N.A	N.A	N.A
Safra	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	4,61%	13,69%	33,93%
SPX	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	4,73%	15,43%	18,77%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	-0,48%	4,90%	24,77%
Oceana	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,82%	8,21%	28,10%
Santander	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	1,32%	6,26%	25,01%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
Profile Performance	0,21%	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	2,88%	8,90%	29,16%
Benchmark	0,27%	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	2,68%	8,84%	27,98%

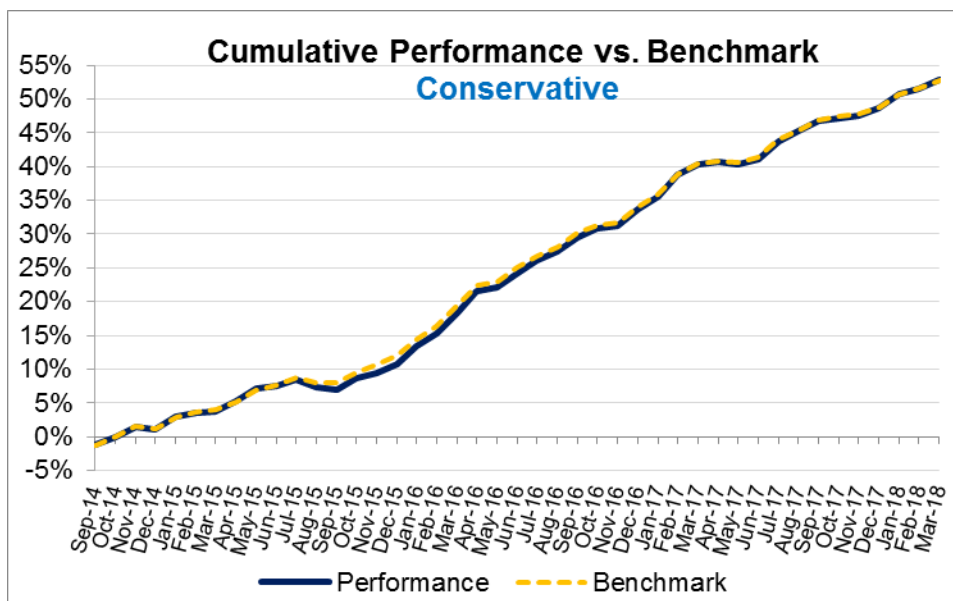
\* Benchmark

(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.

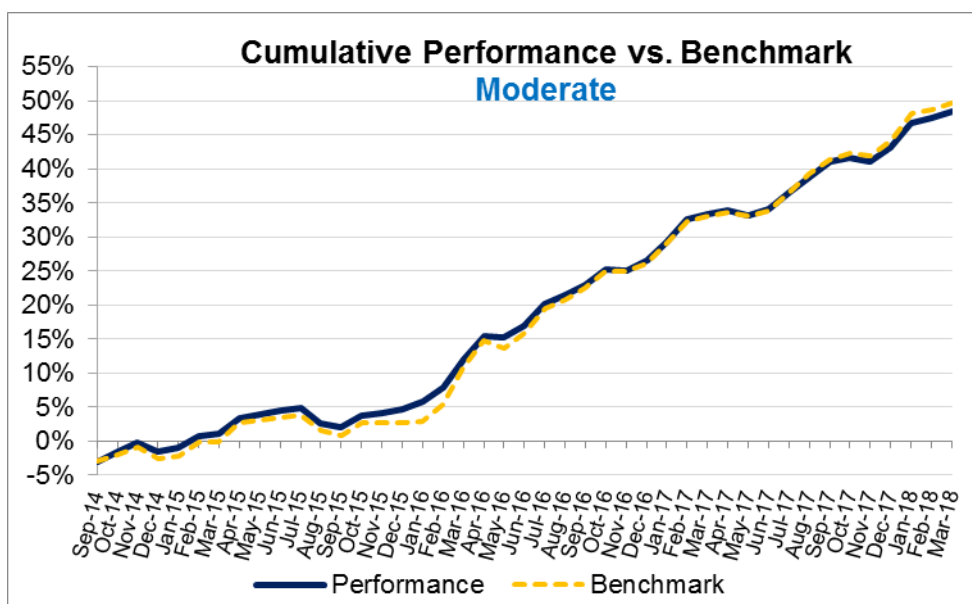
Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	3,01%	9,18%	30,17%
Itaú	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	2,81%	8,68%	28,65%
Benchmark*	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	2,74%	8,86%	28,29%
<b>Hedge Funds</b>															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	N.A	N.A	N.A
Safra	-0,44%	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	4,61%	13,69%	33,93%
SPX	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	4,73%	15,43%	N.A
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	-0,01%	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	-0,48%	4,90%	24,77%
Oceana	0,75%	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,82%	8,21%	28,10%
Santander	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	1,32%	6,26%	25,01%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Equities: IBrX</b>															
Bradesco	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	13,84%	33,98%	69,91%
Oceana	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	11,00%	33,17%	83,58%
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
<b>Equities: Dividends</b>															
Vinci Partners	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	10,36%	21,26%	88,11%
<b>Equities: Value &amp; Growth</b>															
BRZ	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-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	0,34%	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	0,46%	10,92%	N.A
BR Plural	1,45%	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	16,14%	36,92%	N.A
BBM	-	-6,12%	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	15,03%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
<b>Equities: Offshore</b>															
FoF Itaú	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	-1,29%	14,97%	13,02%
BlackRock	3,14%	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	-2,02%	19,82%	N.A
Benchmark:	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	-1,33%	16,89%	17,05%
MSCI World (BRL)															
Profile Performance	0,39%	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	3,73%	11,34%	32,49%
Benchmark	0,45%	-0,43%	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,66%	3,76%	12,42%	35,01%

\* 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





## 10- Performance "Perfil Agressivo"

	Apr-17	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	YTD	Last 12m	Last 24m
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	0,22%	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	3,01%	9,18%	30,17%
Itaú	0,23%	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	2,81%	8,68%	28,65%
Benchmark*	0,24%	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	2,74%	8,86%	28,29%
<b>Hedge Funds</b>															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	N.A	N.A	N.A
SPX	-0,14%	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	4,73%	15,43%	18,77%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Long &amp; Short</b>															
Santander	0,66%	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	1,32%	6,26%	25,01%
Benchmark: CDI	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	1,59%	8,39%	23,30%
<b>Equities: IBrX</b>															
Bradesco	0,66%	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	13,84%	33,98%	69,91%
Oceana	1,29%	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	11,00%	33,17%	83,58%
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
<b>Equities: Dividends</b>															
Vinci Partners	0,52%	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	0,94%	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	10,36%	21,26%	88,11%
<b>Equities: Value &amp; Growth</b>															
BRZ	0,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-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%	0,30%	0,46%	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	16,14%	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%	0,05%	15,03%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	0,88%	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	11,29%	31,26%	70,32%
<b>Equities: Offshore</b>															
FoF Itaú	3,14%	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	-1,29%	14,97%	23,39%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-1,02%	-3,20%	N.A	N.A
Benchmark: MSCI World (BRL)	2,29%	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	-1,33%	16,89%	17,05%
Profile Performance	0,48%	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	4,84%	13,38%	34,14%
Benchmark	0,62%	-1,07%	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	0,54%	5,14%	15,64%	40,65%

\* 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

