

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Dados divulgados em abril colocaram em dúvida a continuidade da expansão da economia americana; na Europa, os dados também mostram arrefecimento. No Brasil, cenário eleitoral segue incerto e agregando volatilidade ao mercado

Internacional

- Em abril o cenário de crescimento econômico começou a mostrar divergências. Na Europa, a taxa de crescimento desacelerou, mas acredita-se que seja temporário. Porém, o crescimento agora apresenta divergência entre as regiões, o que torna o cenário mais desafiador
- Apesar dos dados divulgados no mês de abril, ainda é cedo para acreditar que o crescimento da economia americana vá diminuir. Inflação segue contida, o desemprego e os salários ainda não pressionam a economia e as medidas fiscais expansionistas devem manter a economia se expandindo
- Na China, o cenário de guerra comercial com os EUA perdeu força, e o mercado acredita que o desfecho da situação será benigno. Continuam mantendo o preço das commodities num patamar favorável, o que é benéfico para países emergentes como o Brasil
- Na América Latina, destaque para a elevação dos juros na Argentina, que subiu de 27% para 40% em menos de duas semanas, em uma tentativa de conter a pressão no mercado de câmbio. Neste período, a moeda argentina depreciou 10%. O risco de contágio financeiro ao Brasil é considerado muito baixo. Enquanto na Argentina a dívida externa é quase 5 vezes o volume de reservas, o que denota vulnerabilidade, no Brasil esta relação é mais ou menos 1:1, o que acaba transmitindo segurança.

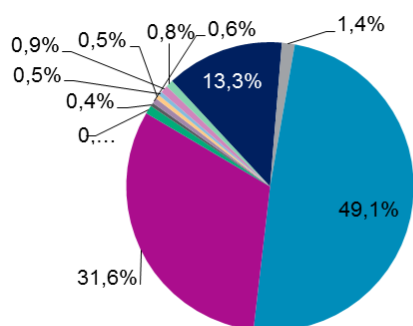
Brasil

- No Brasil o destaque do mês de abril foi a desvalorização do real perante o dólar. O real se descolou das demais moedas, com uma desvalorização de 4,7%, uma das piores do mês. O aumento da taxa de juros americana e o diferencial da taxa de juros americana com a taxa de juros brasileira está no menor patamar da história, foi um dos principais fatores que levaram a essa desvalorização
- Dados de atividade do 1º trimestre saíram abaixo do esperado. Mercado segue revisando previsão do PIB de 2018 para baixo; na média as novas projeções indicam um crescimento de 2,5%, refletindo também na queda nos indicadores de confiança
- A inflação segue baixa e Banco Central parece confortável para mais uma queda na taxa de juros. Como a inflação deve se manter contida, as expectativas são de que a taxa de juros permanece baixa por um longo período.
- Cenário eleitoral segue dominando a política e ainda existem muitos pré-candidatos. Cenário deve se consolidar em agosto e até lá eleitorado deve se manter indeciso
- Contas externas seguem mostrando dados positivos e fundamentos robustos

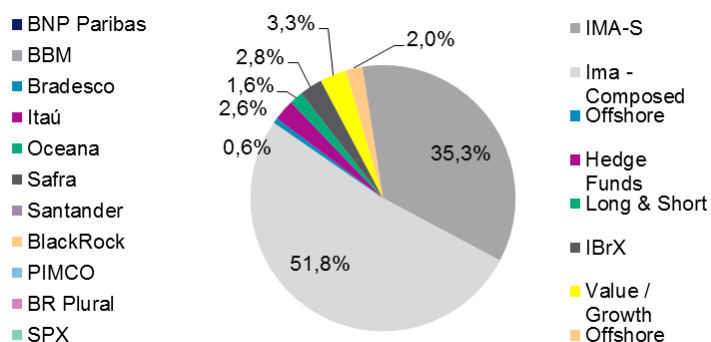
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	2,5%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,3%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,5%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,25%
Exchange Rate (BRL/USD) - eop	2,04	2,35	2,66	3,90	3,26	3,31	3,50
Trade Balance (USD bn)	17,3	0,3	-6,5	17,7	47,7	67,0	62,0
Current Account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-25,0
Foreign Direct Investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	75,0
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%	75,0%

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	-	131,1	-	-	-	3,3	-	6,1	-	140,5	13,3%
BBM	-	-	-	-	6,2	-	-	9,2	-	15,3	1,4%
Bradesco	312,8	-	194,1	-	-	-	13,2	-	-	520,0	49,1%
Itaú	-	132,1	193,0	-	-	-	-	-	10,0	335,2	31,6%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	7,8	-	-	10,0	0,9%
Safra	-	-	-	-	4,2	-	-	-	-	4,2	0,4%
Santander	-	-	-	-	-	6,5	-	-	-	6,5	0,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0	5,0	0,5%
PIMCO	-	-	-	4,8	-	-	-	-	-	4,8	0,5%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	9,1	-	9,1	0,9%
SPX	-	-	-	-	8,8	-	-	-	-	8,8	0,8%
Total	312,8	263,2	387,1	4,8	19,1	12,1	20,9	24,3	15,0	1.060	100%



Allocation per asset manager

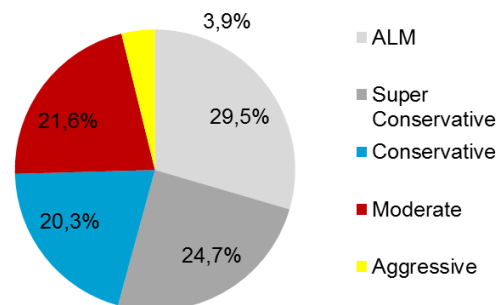
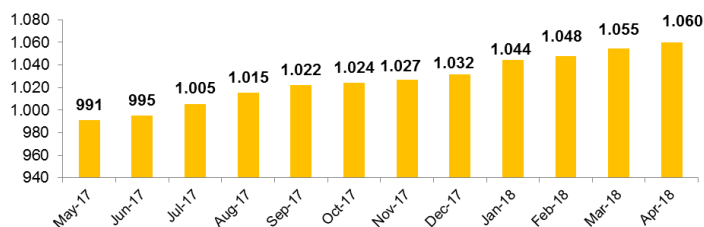


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Apr-18	312,8	262,2	215,1	228,7	40,8	1.060

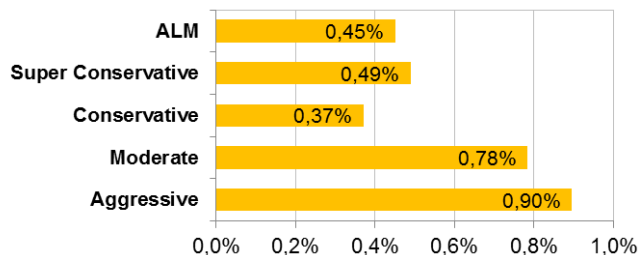
Portfolio in BRL million



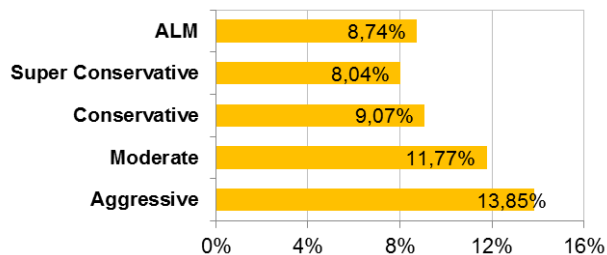
4- Performance

Profile	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	3,04%	8,74%	21,67%
Super Conservative	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	2,04%	8,04%	22,62%
Conservative	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	3,26%	9,07%	26,22%
Moderate	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	4,54%	11,77%	29,59%
Aggressive	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	5,78%	13,85%	30,98%

Abril 2018



Últimos 12 meses



Segment	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	3,04%	8,74%	21,67%
Fixed Income															
- IMA-S	0,91%	0,84%	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	2,07%	8,15%	22,85%
- IMA- Composed *	-0,25%	0,51%	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	3,27%	9,06%	26,34%
- Offshore	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Structured															
- Hedge Funds	-0,31%	1,41%	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	6,28%	16,84%	34,25%
- Long & Short	0,53%	1,01%	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	1,76%	6,95%	24,91%
Equities															
- IBRX	-2,74%	1,51%	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	13,10%	33,65%	69,15%
- Dividends	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,81%	18,15%
- Value / Growth	-3,73%	-0,36%	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	11,41%	21,59%	48,20%
- Offshore	2,58%	2,90%	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	4,94%	20,20%	25,10%
Offshore															
- 50% CDI + 50% MSCI	2,07%	1,52%	-1,18%	0,63%	1,70%	2,98%	1,04%	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	3,25%	14,50%	24,31%
Indicator	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
IMA-S	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	2,11%	8,30%	22,82%
IMA-Geral ex-C	0,08%	0,86%	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	3,70%	10,78%	28,55%
IMA-bench composed**	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	3,12%	9,01%	25,52%
Ibovespa	-4,12%	0,30%	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	12,71%	31,67%	59,74%
IBRX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
IDIV	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	8,79%	18,42%	64,97%
Saving Accounts	0,62%	0,56%	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	1,97%	6,36%	15,01%
USD	1,42%	1,99%	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	5,23%	8,84%	0,88%
CPI (IPCA)	0,31%	-0,23%	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,92%	2,76%	6,96%
IGP-DI (FGV)	-0,51%	-0,96%	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	2,24%	2,97%	5,79%
MSCI World (BRL)	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	4,39%	20,91%	25,98%
Actuarial Target ¹	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	3,58%	7,09%	14,42%

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

Abril foi um mês de realinhamento de preços de ativos, com destaque para o novo patamar de volatilidade que parece que veio para ficar, a nova alta da taxa de juros americana e a valorização do dólar perante outras moedas, principalmente moedas de países emergentes.

Em abril o Ibovespa apresentou valorização de 0,88%. O real apresentou desvalorização de 4,7%, e junto com o rublo russo foi a moeda que mais apresentou desvalorização perante o dólar no mês. O índice S&P valorizou 0,27% em dólar e o Euro Stoxx valorizou 5,21% em euro. A curva de juros nominais sofreu no longo prazo. Na curva de juros reais o movimento foi semelhante porém já a partir dos vértices intermediários.

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

5- Renda Fixa

ALM	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,51%	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	3,04%	8,74%	21,67%
Benchmark: Target	-0,19%	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	3,58%	7,09%	14,42%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	2,06%	8,30%	22,94%
Itaú	0,81%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	0,49%	2,07%	7,99%	22,75%
Benchmark: IMA-S	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	2,11%	8,30%	22,82%
Fixed Income: IMA Composite															
Bradesco	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	3,38%	9,34%	26,98%
Itaú	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	3,15%	8,78%	25,70%
Benchmark*	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	3,12%	9,01%	25,52%
Structured: Hedge Fund															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	N.A	N.A	N.A
Safra	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	5,08%	14,71%	30,90%
SPX	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	5,88%	16,87%	20,08%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	1,80%	7,31%	25,05%
Oceana	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	1,77%	8,41%	26,99%
Santander	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	1,82%	6,08%	23,85%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%

* Benchmark

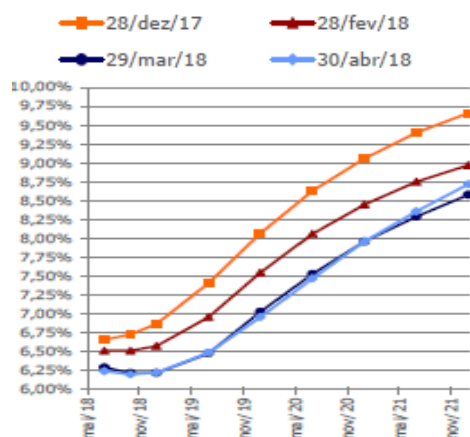
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

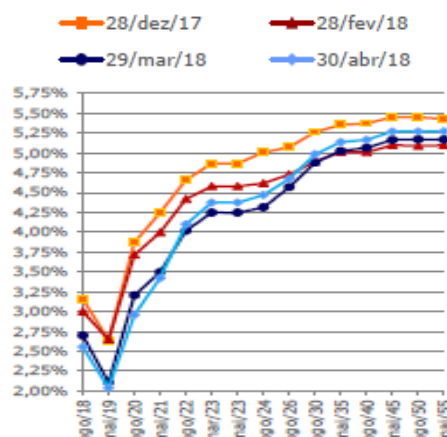
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – Na espera do próximo corte da taxa Selic que deve ocorrer em maio, a curva de juro nominal apresentou uma leve queda para os prazos da parte média a partir de 2019 e até 2020. Para os prazos mais longos o comportamento trocou de direção e teve-se uma leve alta na estrutura a termo.

Juros Reais – Os juros reais também tiveram uma performance parecida aos juros nominais, com os movimentos de troca na direção da performance acontecendo na parte intermediária da curva. Posições tomadas nos vencimentos entre 3 e 5 anos tiveram impactos positivos nas carteiras.

Crédito Privado – A demanda de crédito tem sido favorecida pelo cenário de fechamento da curva de juros e a escassez de títulos emitidos por empresas sólidas. Nessa linha, as emissões da Light foram destaque no mês ofertando BRL 1,4 bilhões. Outra emissão importante foi Equatorial e Celpa. Para o próximo mês o mercado está esperando emissões de Multiplan, Elektro e Intervias. Taxas de CDI + 1,20% e IPCA +5,75% foram as mais praticadas.

Os fundos exclusivos de renda fixa da Previ Novartis tiveram problemas para superar o benchmark (IMA-S e IMA-Composite) no mês de abril. Por outro lado, os fundos estruturados (hedge e long & short) se destacaram pela boa performance.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	14,63%	34,03%	59,82%
Oceana	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	11,67%	32,28%	73,21%
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Equities: Dividends	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	8,79%	18,42%	64,97%
Equities: Value / Growth	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BRZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	1,68%	10,63%	N.A
BR Plural	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	16,28%	31,05%	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%	2,20%	17,56%	33,12%	N.A
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Offshore: CDI + MSCI	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	5,46%	19,09%	25,95%
BlackRock	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	6,48%	4,09%	19,78%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,06%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	1,78%	17,89%	22,83%

Abril foi mais um mês positivo para as bolsas ao redor do mundo. O Ibovespa apresentou alta de 0,88%, principalmente puxado pelo desempenho das empresas produtoras de commodities (Vale +15,3%, Petrobrás +7,3%, Suzano +23,7%). De uma forma geral, os mercados receberam bem as notícias de interações diplomáticas na península coreana, aliviando tensões que vez ou outra emergiam nos mercados. Por outro lado, a percepção de que o banco central americano pode acelerar o ritmo das altas de juros, causou uma expressiva valorização do dólar e desconforto a alguns investidores em relação a ativos de risco. Localmente, o cenário político pouco definido em relação às eleições presidenciais de outubro tem trazido maior volatilidade aos mercados.

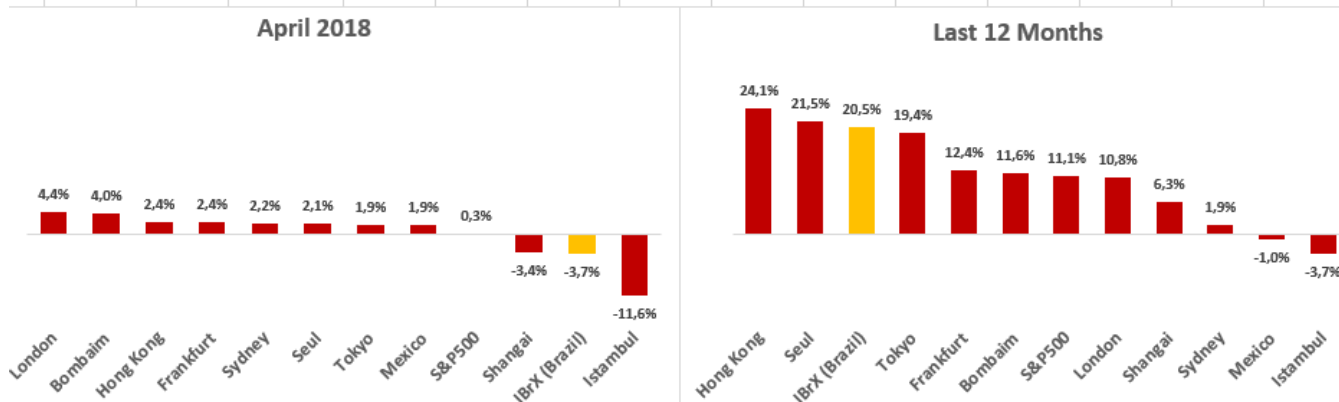
Os fundos de renda variável da Previ Novartis com estratégia IBrX ativo não bateram o benchmark em abril. No YTD, o Bradesco Alpha apresenta bom desempenho, superando o benchmark. O fundo do Oceana rendeu 11.67% no período, mas um pouco abaixo do benchmark. A Oceana, neste fundo, procura focar em ações com distorções relevantes entre seus preços e seus valores intrínsecos, através de operações direcionais long (carteira comprada de ações). Com isto, pode haver um certo descolamento em relação ao IbrX, mas a longo prazo podemos verificar que o índice é batido com muita folga.

Dentre os fundos de renda variável com estratégia "value & growth", BBM Valuation e BNP Action superaram o benchmark. No YTD, BBM Valuation e Brasil Plural superam com folga o benchmark. No entanto, o fundo BNP Action apresenta fraco desempenho e será substituído pelo Neo Navitas, conforme decisão da Diretoria Executiva.

Em abril, destaque absoluto para os fundos de renda variável offshore: BlackRock iShare S&P500 subiu 6.48% e o Itaú FOF Multi Global Equity subiu 6.84%, impulsionados principalmente pela valorização do dólar.

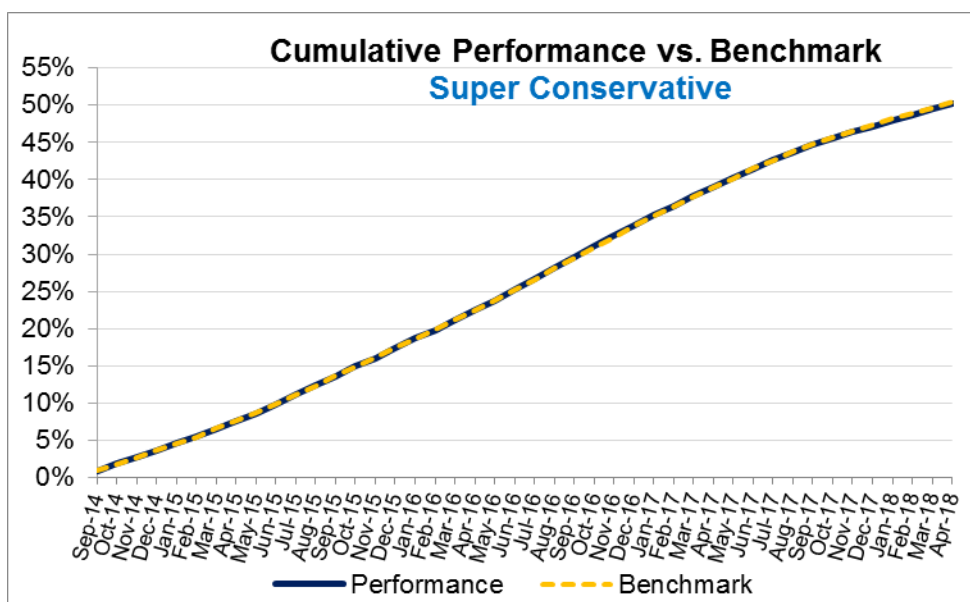
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Apesar da queda em abril (por conta do câmbio), a bolsa brasileira ainda é destaque nos últimos 12 meses



7- Performance “Perfil Super Conservador”

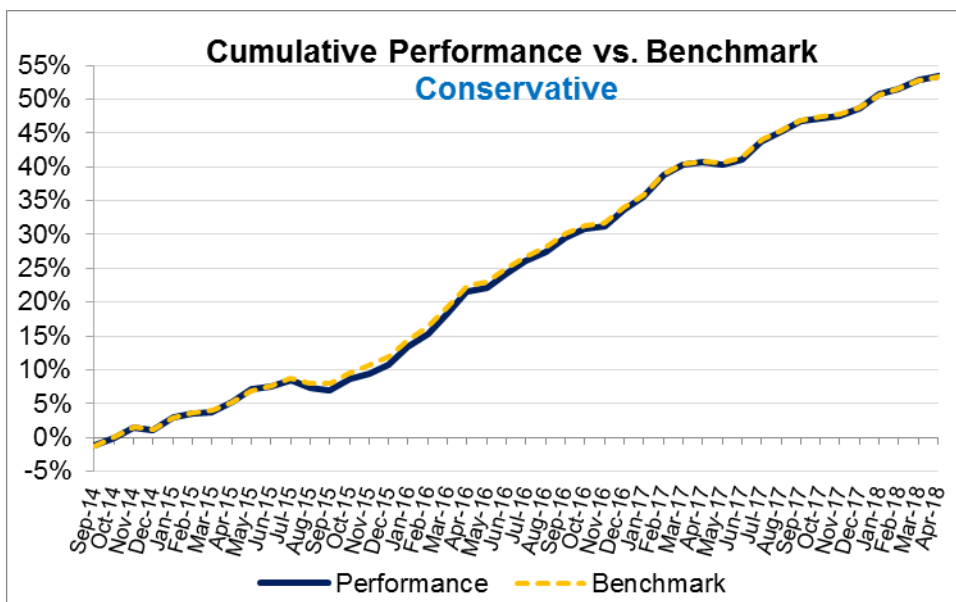
	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,01%	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	2,06%	8,30%	22,94%
Itaú	0,80%	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	0,49%	2,07%	7,99%	22,75%
Benchmark: IMA-S	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	2,11%	8,30%	22,82%
Profile Performance	0,90%	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	2,04%	8,04%	22,62%
Benchmark	0,95%	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	2,11%	8,30%	22,82%



8- Performance “Perfil Conservador”

	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	3,38%	9,34%	26,98%
Itaú	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	3,15%	8,78%	25,70%
Benchmark*	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	3,12%	9,01%	25,52%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,32%	0,72%	N.A	N.A	N.A
Safra	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	5,08%	14,71%	30,90%
SPX	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	5,88%	16,87%	20,08%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Long & Short															
BNP Paribas	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	1,80%	7,31%	25,05%
Oceana	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	1,77%	8,41%	26,99%
Santander	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	1,82%	6,08%	23,85%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Profile Performance	-0,24%	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	3,26%	9,07%	26,22%
Benchmark	-0,06%	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	0,38%	3,07%	8,96%	25,35%

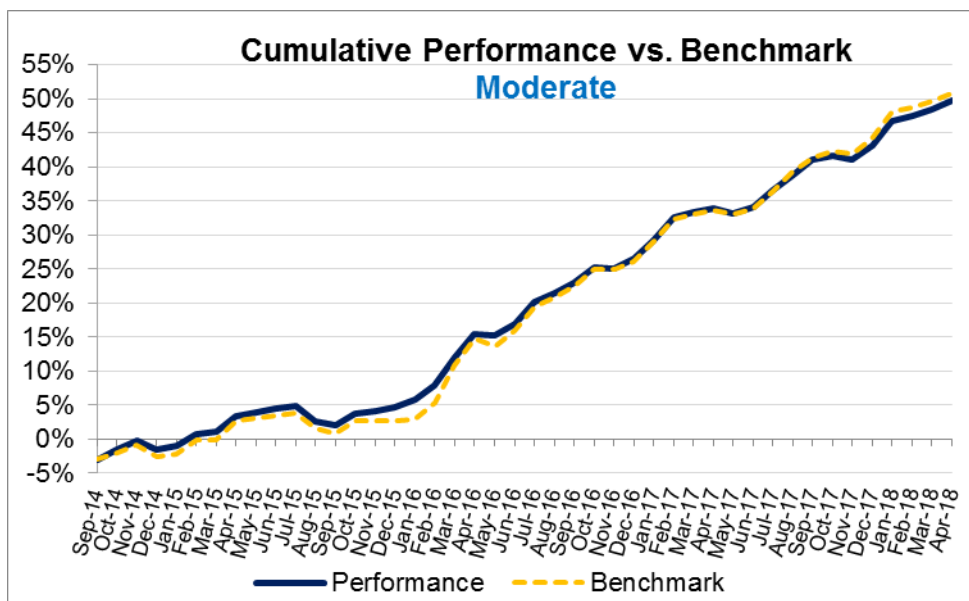
* Benchmark
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	3,38%	9,34%	26,98%
Itaú	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	3,15%	8,78%	25,70%
Benchmark*	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	3,12%	9,01%	25,52%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	N.A	N.A	N.A
Safra	-2,38%	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	5,08%	14,71%	30,90%
SPX	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	5,88%	16,87%	N.A
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Long & Short															
BNP Paribas	1,31%	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	1,80%	7,31%	25,05%
Oceana	1,13%	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	1,77%	8,41%	26,99%
Santander	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	1,82%	6,08%	23,85%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Equities: IBrX															
Bradesco	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	14,63%	34,03%	59,82%
Oceana	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	11,67%	32,28%	73,21%
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	8,79%	18,42%	64,97%
Equities: Value & Growth															
BRZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Pollux	-2,56%	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,52%	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	1,68%	11,90%	N.A
BR Plural	-5,88%	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	16,28%	35,13%	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%	2,20%	17,56%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	5,46%	19,09%	24,59%
BlackRock	3,12%	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	6,48%	4,33%	23,70%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,01%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	1,78%	17,89%	22,83%
Profile Performance	-0,53%	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	4,54%	11,77%	29,59%
Benchmark	-0,43%	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,66%	0,74%	4,53%	12,75%	31,36%

* 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



10- Performance "Perfil Agressivo"

	May-17	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	-0,25%	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	3,38%	9,34%	26,98%
Itaú	-0,25%	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	3,15%	8,78%	25,70%
Benchmark*	-0,12%	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	3,12%	9,01%	25,52%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	N.A	N.A	N.A
SPX	1,00%	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	5,88%	16,87%	20,08%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Long & Short															
Santander	-0,29%	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	1,82%	6,08%	23,85%
Benchmark: CDI	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	2,11%	8,10%	22,64%
Equities: IBrX															
Bradesco	-5,08%	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	14,63%	34,03%	59,82%
Oceana	-2,18%	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	11,67%	32,28%	73,21%
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-3,09%	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-5,71%	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	8,79%	18,42%	64,97%
Equities: Value & Growth															
Pollux	-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%	1,22%	1,68%	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	16,28%	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%	2,20%	17,56%	33,12%	N.A
Benchmark: IBrX	-3,66%	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	12,20%	31,18%	60,27%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	2,35%	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	5,46%	19,09%	31,83%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-1,02%	6,48%	3,07%	3,07%	3,07%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	3,22%	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	1,78%	17,89%	22,83%
Profile Performance	-0,92%	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	5,78%	13,85%	30,98%
Benchmark	-1,07%	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	0,54%	0,88%	6,07%	15,94%	36,20%

* 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

