

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Economia americana reforça sinais de crescimento robusto, e, com estímulos fiscais, tendência deve se intensificar; no Brasil, greve dos caminhoneiros mostra fragilidade do governo e adianta discussões sobre as eleições

Internacional

- Tendência de divergência de crescimento entre países desenvolvidos se intensificou, com EUA se descolando das demais economias e dólar se fortalecendo perante a maior parte das moedas
- Mercado segue alterando apostas para 4 altas de juros no ano de 2018, e continuação do movimento em 2019. Crescimento americano está acima do potencial e apostas são de que o Fed deve subir a taxa de juros acima da taxa neutra, o que deve impactar outras economias principalmente emergentes
- Situação política na Europa se agrava com resultado das eleições na Itália, apesar do risco de ruptura ser pequeno; medidas fiscais esperadas podem gerar conflitos na União Européia
- Economia européia continua bem embora com desaceleração em relação ao ritmo apresentado no ano passado. Expectativa é de que crescimento volte a acelerar a partir do próximo trimestre e que inverno rigoroso tenha impactado temporariamente a economia
- Risco de guerra comercial entre EUA e China permanece, mas a oferta da China de reduzir tarifas, aumentar exportações e proteger direitos de propriedade cria oportunidade de acordo

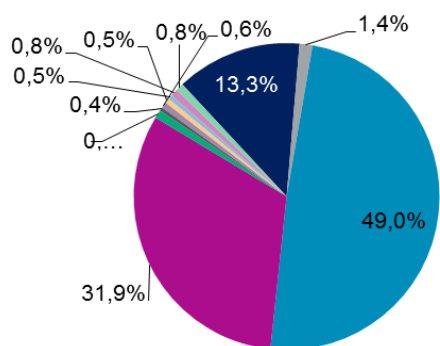
Brasil

- Maio foi um mês muito difícil para o mercado brasileiro, onde uma greve dos caminhoneiros piorou mais o cenário e mostrou a fragilidade do governo
- Dados de atividade continuam fracos e, após a greve, o mercado revisou para baixo a previsão do PIB em 2018 e expectativas mais pessimistas já indicam crescimento abaixo de 1%
- A greve dos caminhoneiros antecipou as discussões sobre as eleições e mostrou que existe muito espaço para discursos mais radicais e populistas
- Outra consequência da greve será o impacto nas contas do governo; com as medidas tomadas para encerrar a paralização dos caminhoneiros e o menor crescimento econômico, o déficit fiscal será agravado
- A inflação deve sofrer no curto prazo o efeito da greve, principalmente em alimentos e combustíveis, mas o efeito deve ser temporário e não afeta tendência de longo prazo
- Em função da deterioração do cenário interno e externo, o COPOM decidiu manter a taxa de juros e sinalizou estabilidade para as próximas reuniões

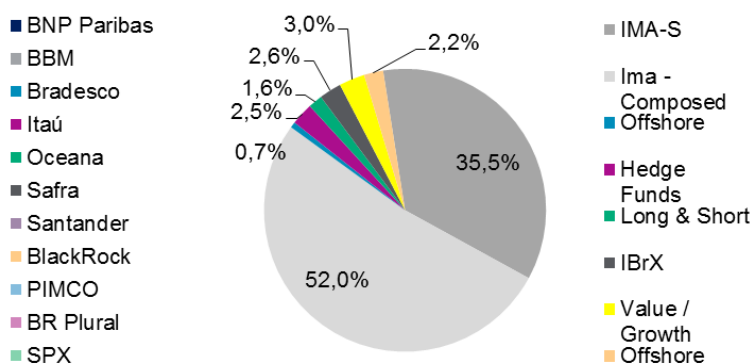
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	1,9%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,3%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,8%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,50%
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	65,0
Current Account (USD bn)	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-21,0
Foreign Direct Investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	71,0
Primary fiscal result (% GDP)	2,4%	1,9%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-2,1%
Gross public sector debt (% GDP)	53,8%	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,0%	75,5%

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	-	131,3	-	-	-	3,3	-	5,6	-	140,1	13,3%
BBM	-	-	-	-	6,1	-	-	8,3	-	14,5	1,4%
Bradesco	310,9	-	193,4	-	-	-	11,9	-	-	516,3	49,0%
Itaú	-	132,3	193,3	-	-	-	-	-	10,8	336,3	31,9%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	7,0	-	-	9,3	0,9%
Safra	-	-	-	-	4,0	-	-	-	-	4,0	0,4%
Santander	-	-	-	-	-	6,5	-	-	-	6,5	0,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	5,5	0,5%
PIMCO	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	4,9	0,5%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	8,0	-	8,0	0,8%
SPX	-	-	-	-	8,7	-	-	-	-	8,7	0,8%
Total	310,9	263,6	386,7	4,9	18,8	12,1	19,0	21,9	16,3	1.054	100%



Allocation per asset manager

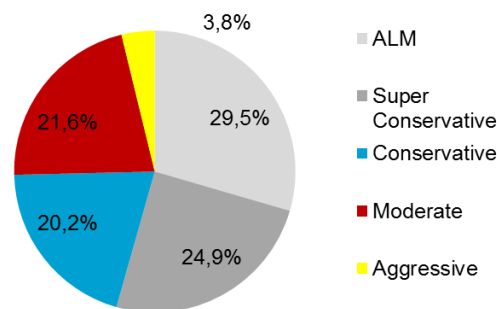
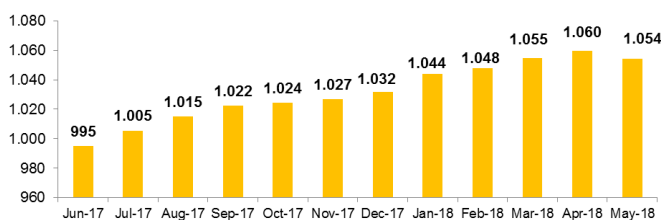


Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
May-18	310,9	262,5	213,2	227,3	40,2	1.054

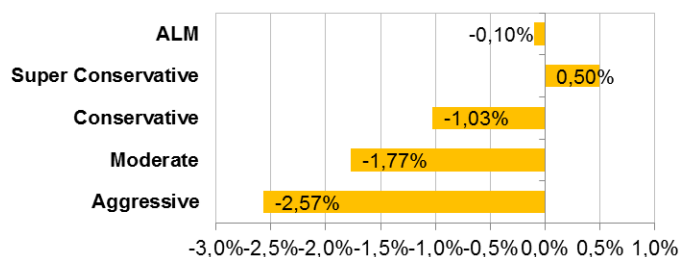
Portfolio in BRL million



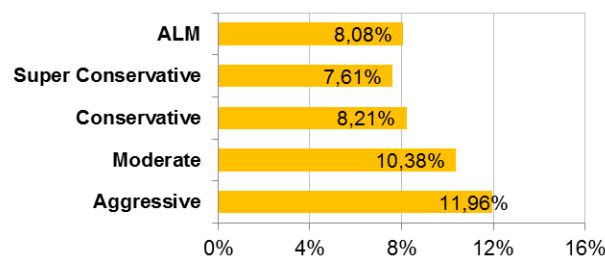
4- Performance

Profile	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	2,94%	8,08%	20,40%
Super Conservative	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	2,54%	7,61%	21,89%
Conservative	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	2,20%	8,21%	24,32%
Moderate	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	2,69%	10,38%	27,60%
Aggressive	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	3,07%	11,96%	29,31%

Maio 2018



Últimos 12 meses



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

¹ IGP-DI + 4% p.y.

* Weighted Performance

³ 15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017² 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

Maio apresentou grande volatilidade e os mercados no Brasil tiveram as maiores perdas dos últimos anos. O mercado de renda fixa apresentou forte reprecificação nas curvas, com os títulos mais longos sofrendo perdas mais intensas. O IMA-Geral, que mostra as variações das carteiras de títulos públicos, registrou queda de -1,43% e o IMA-B5+, que segue os indexados pelo IPCA com prazo acima de 5 anos, recuou -4,7%. O Ibovespa caiu -10,87% e o real depreciou 7,3%.

Dentro deste contexto, maio foi um mês difícil para a Previ Novartis. Todos os perfis de investimentos apresentaram performance negativa, com exceção do Super Conservador.

5- Renda Fixa

ALM	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,48%	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	2,94%	8,08%	20,40%
Benchmark: Target	-0,64%	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	5,63%	9,40%	14,99%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	2,61%	7,79%	22,21%
Itaú	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	2,56%	7,64%	22,03%
Benchmark: IMA-S	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	2,62%	7,81%	22,09%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	2,22%	8,38%	24,98%
Itaú	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	2,29%	8,15%	24,10%
Benchmark*	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	2,32%	8,29%	23,91%
Structured: Hedge Fund															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-1,62%	10,00%	21,38%
SPX	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	5,24%	15,01%	19,35%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	0,23%	4,28%	21,52%
Oceana	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	2,40%	7,86%	25,41%
Santander	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	1,80%	6,37%	22,01%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%

* Benchmark

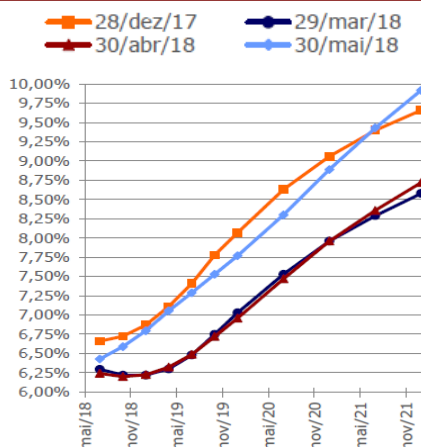
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017

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

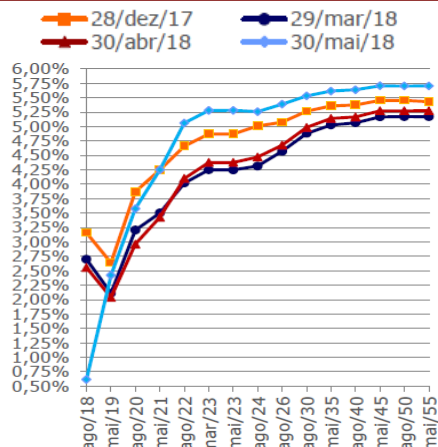
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Renda Fixa: títulos públicos sofreram maior tombo desde 2015

O mês de maio foi marcado por uma substancial elevação nas taxas de juros futuros e grande prejuízo para os investidores. Os investimentos em títulos públicos sofreram o maior tombo desde 2015, quando a S&P tirou o grau de investimento do Brasil. O IMA-Geral, que mostra as variações das carteiras de títulos públicos, registrou queda de 1,43%, o primeiro resultado negativo desde setembro de 2015. As perdas foram ainda mais intensas em papéis de prazos mais longos. O índice IRF-M 1+, que acompanha os prefixados acima de um ano, recuou 2,6%, enquanto que o IMA-B5+, que segue os indexados pelo IPCA com prazo acima de 5 anos, recuou 4,7%.

As causas para esta elevação na curva de juros são de origem externa (preocupações com a estabilidade geopolítica e incertezas sobre o ritmo de aperto monetário das economias desenvolvidas, sobretudo os EUA) e, em maior grau, de origem interna (deterioração da percepção de risco de longo prazo, incertezas sobre a eleição presidencial e agenda de reformas, riscos em torno do ajuste fiscal, arrefecimento da retomada do crescimento do PIB). Além disso, a surpresa com a decisão do Banco Central em manter a Selic em 6,50% impactou negativamente o mercado. E, finalmente, a greve dos caminhoneiros e a crise dos combustíveis acabaram por derrubar ainda mais os mercados.

Alteração no benchmark de renda fixa IMA-Composto

Percebendo a piora no ambiente de negócios, na reunião de 16 de Maio o Comitê de Investimentos da Previ Novartis recomendou a revisão do benchmark IMA-Composto de renda fixa dos fundos Conservador, Moderado e Agressivo. O objetivo seria migrar do benchmark atual (**15% IRF-M + 55% IMA-S + 20% IMA-B5 + 10% IMA-B5+**) para um benchmark mais conservador, com parcela maior de IMA-S (pós-fixados pela taxa Selic) e *duration* menor. Na reunião de 30/05, com presença de membros da Diretoria Executiva e do Conselho Deliberativo, a consultoria WTW apresentou estudo com a simulação de 5 cenários. A proposta aprovada foi o benchmark "**80% IMA-S + 10% IMA-B5 + 10% IRF-M**". A Política de Investimentos foi alterada e enviada para os gestores Bradesco e Itaú adequarem o portfólio de seus fundos à nova política.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	3,77%	27,83%	60,24%
Oceana	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	1,18%	22,51%	64,27%
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Equities: Dividends	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-2,68%	12,36%	67,39%
Equities: Value / Growth	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-7,04%	0,67%	N.A
BR Plural	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	2,95%	21,64%	N.A
BBM	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	6,72%	28,74%	N.A
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Offshore: CDI + MSCI	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	13,54%	25,27%	29,27%
BlackRock	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	14,51%	28,44%	45,66%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,06%	0,09%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	6,15%	19,11%	22,68%

Renda Variável: bolsa tem o pior mês desde setembro de 2014

Maio apresentou uma desvalorização significativa (medida pelo Ibovespa) de 10,87%, zerando praticamente os ganhos em 2018. Vários fatores foram responsáveis pela péssima performance. No cenário local, a piora na percepção do risco político, dados econômicos aquém das expectativas e a greve dos caminhoneiros. No cenário internacional, o aumento na aversão a risco global com os mercados emergentes.

A paralização dos caminhoneiros vai impactar o lucro das empresas em 2018. A economia já vinha perdendo dinâmica, e este movimento vai reduzir a atividade ainda mais. É esperado um impacto no PIB por volta de 0,7%.

Foram raros os setores que se salvaram em Maio. Mineração e Papel & Celulose sofreram menos por serem hedge. Dentre os piores desempenhos, podemos citar Bancos e Petrobrás.

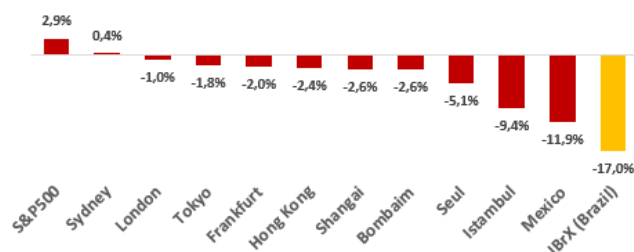
A alocação em investimento no exterior foi bastante positiva, devido principalmente à depreciação do real. Assim, o MSCI em reais teve uma alta de 8,07% impulsionada por uma valorização do dólar no mês de 7,35%.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, a maior parte dos fundos no Brasil performou acima do benchmark, exceto o fundo do Brasil Plural. Os fundos de ações no exterior performaram acima do benchmark.

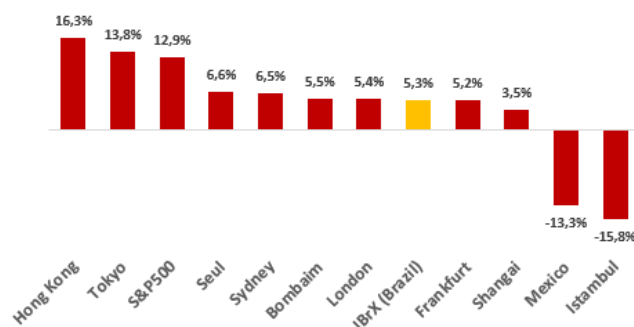
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Bolsa brasileira teve o pior desempenho em Maio, mas segue entre as melhores comparando com países emergentes

May 2018

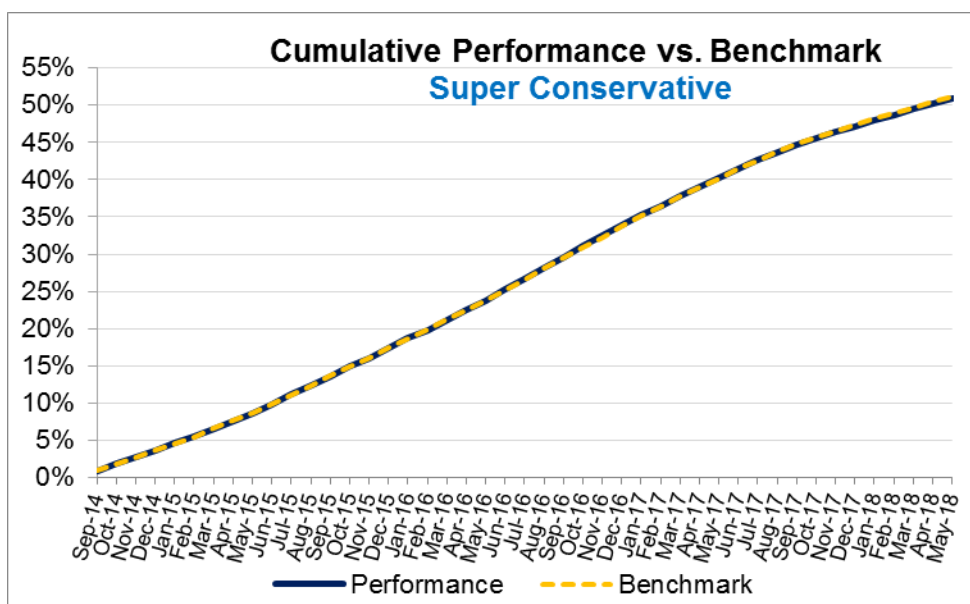


Last 12 Months



7- Performance “Perfil Super Conservador”

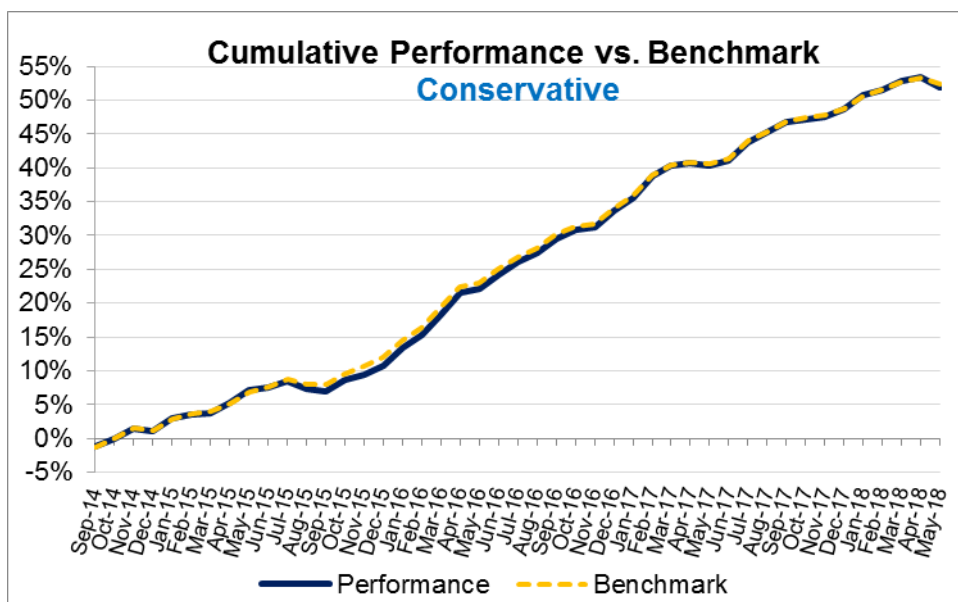
	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,84%	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	2,61%	7,79%	22,21%
Itaú	0,83%	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	2,56%	7,64%	22,03%
Benchmark: IMA-S	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	2,62%	7,81%	22,09%
Profile Performance	0,83%	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	2,54%	7,61%	21,89%
Benchmark	0,90%	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	2,62%	7,81%	22,09%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	2,22%	8,38%	24,98%
Itaú	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	2,29%	8,15%	24,10%
Benchmark*	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	2,32%	8,29%	23,91%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,32%	0,72%	-0,52%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-1,62%	10,00%	21,38%
SPX	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	5,24%	15,01%	N.A
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Long & Short															
BNP Paribas	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	0,23%	4,28%	21,52%
Oceana	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	2,40%	7,86%	25,41%
Santander	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	1,80%	6,37%	22,01%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Profile Performance	0,54%	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	2,20%	8,21%	24,32%
Benchmark	0,55%	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	0,38%	-0,71%	2,34%	8,26%	23,80%

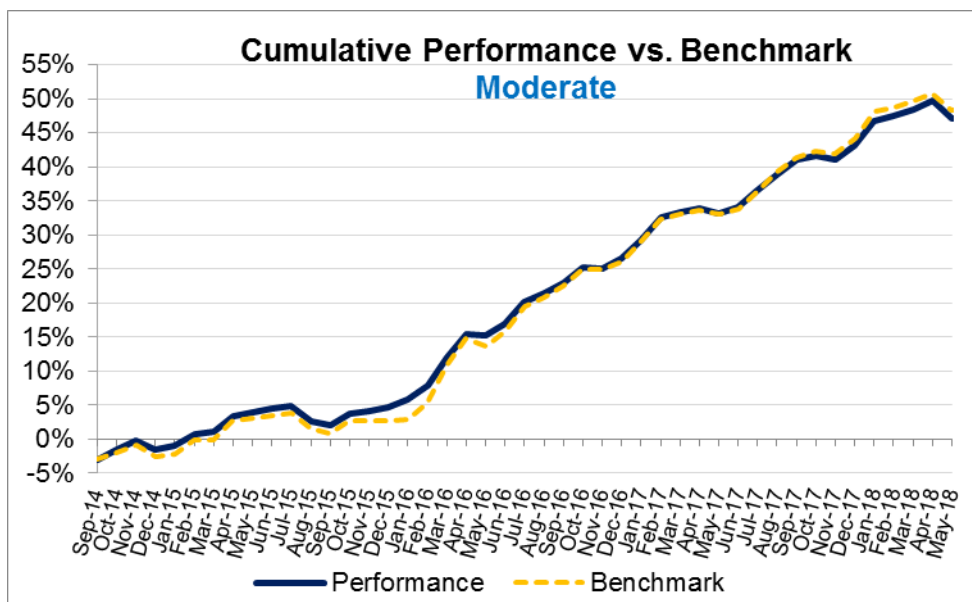
* Benchmark
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) since July 2017
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	2,22%	8,38%	24,98%
Itaú	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	2,29%	8,15%	24,10%
Benchmark*	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	2,32%	8,29%	23,91%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,55%	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-1,62%	10,00%	21,38%
SPX	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	5,24%	15,01%	N.A
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Long & Short															
BNP Paribas	1,73%	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	0,23%	4,28%	21,52%
Oceana	1,31%	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	2,40%	7,86%	25,41%
Santander	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	1,80%	6,37%	22,01%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	3,77%	27,83%	60,24%
Oceana	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	1,18%	22,51%	64,27%
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-2,68%	12,36%	67,39%
Equities: Value & Growth															
Pollux	-2,98%	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,73%	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-7,04%	1,76%	N.A
BR Plural	1,70%	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	2,95%	27,12%	N.A
BBM	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	6,72%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	13,54%	25,27%	26,35%
BlackRock	3,12%	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	14,77%	31,97%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,01%	0,11%	0,39%	0,39%	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	6,15%	19,11%	22,68%
Profile Performance	0,61%	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	2,69%	10,38%	27,60%
Benchmark	0,56%	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,66%	0,74%	-1,54%	2,92%	11,50%	30,52%

* 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"

	Jun-17	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,55%	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	2,22%	8,38%	24,98%
Itaú	0,48%	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	2,29%	8,15%	24,10%
Benchmark*	0,53%	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	2,32%	8,29%	23,91%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	N.A	N.A	N.A
SPX	1,32%	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	5,24%	15,01%	19,35%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Long & Short															
Santander	0,37%	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	1,80%	6,37%	22,01%
Benchmark: CDI	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	2,64%	7,66%	21,92%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,89%	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	3,77%	27,83%	60,24%
Oceana	1,66%	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	1,18%	22,51%	64,27%
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	-0,66%	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	-1,21%	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-2,68%	12,36%	67,39%
Equities: Value & Growth															
Pollux	-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%	-8,58%	-7,04%	N.A	N.A
BR Plural	-	-	-	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	2,95%	N.A	N.A
BBM	-0,12%	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	6,72%	28,74%	N.A
Benchmark: IBrX	0,30%	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-0,04%	21,31%	57,62%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	2,81%	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	13,54%	25,27%	41,93%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	13,39%	N.A	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,04%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,24%	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	6,15%	19,11%	22,68%
Profile Performance	0,47%	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	3,07%	11,96%	29,31%
Benchmark	0,54%	2,31%	2,67%	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	0,54%	0,88%	-2,40%	3,52%	14,38%	36,25%

* 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

