

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Destaque para ata do FED, com elevação da taxa de juros e fortalecimento da visão otimista sobre a economia americana; no Brasil, a economia sofreu os efeitos da greve dos caminhoneiros e das incertezas do cenário externo

Internacional

- Dados da economia americana seguem acima do esperado, corroborando cenário de aceleração do PIB no segundo semestre. É esperado crescimento acima do potencial em 2018 e em 2019
- Risco de uma guerra comercial segue impactando o mercado e aumentando a volatilidade dos ativos. Novas tarifas para produtos chineses foram anunciadas, com a respectiva contrapartida de mesma magnitude anunciada em seguida pela China. Foco continua na China, porém já surgiram discussões envolvendo tarifas sobre automóveis e que impactariam, entre outros, a União Européia e o Japão
- Risco político na Zona do Euro também contribuiu para o pessimismo no mês de junho. Dados saíram marginalmente melhores e sinalizam um segundo semestre mais forte. O Banco Central Europeu indicou estabilidade nos juros até 2019 e sinalizou o fim do programa de compra de títulos
- Na China, o governo segue com postura expansionista, injetando liquidez na economia, o que pode impactar positivamente a economia chinesa no segundo semestre. Guerra comercial com os EUA continua como principal risco

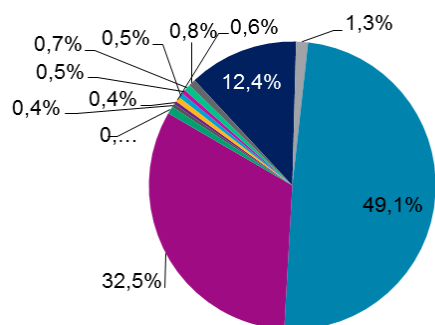
Brasil

- A alta volatilidade no mercado brasileiro tem como principais fatores a redução global de apetite ao risco e o cenário eleitoral incerto
- Dados de atividade mostram forte queda na economia. Parte desse efeito deve ser revertido, mas o mercado segue revisando atividade de 2018 para baixo.
- A paralisação dos caminhoneiros no mês de maio distorceu de maneira relevante os indicadores econômicos em junho, com piora na avaliação dos consumidores e da indústria
- Ocorreu uma elevação nos preços em maio e junho, mas é esperada a normalização da inflação nos meses de julho e agosto. A queda da confiança deve ter efeito recessivo mais permanente
- Com menor folga para o cumprimento das metas fiscais em função das medidas do governo e da atividade mais fraca, teremos um cenário mais desafiador a médio e longo prazo
- O COPOM decidiu manter a taxa de juros estável. Mesmo com a depreciação cambial, teremos folga no fechamento do hiato e inflação favorável em 2019, o que deve permitir ao Banco Central manter essa taxa estável e baixa no curto prazo

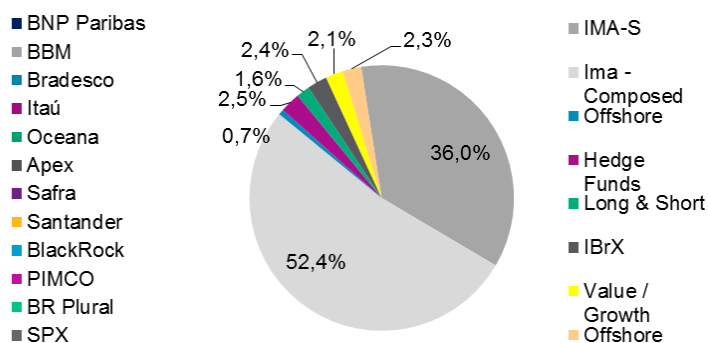
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)
Real GDP growth	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	1,5%
Unemployment rate (PNADC) - avg.	n.a.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,4%
Consumer Price inflation (IPCA)	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	4,1%
Interest rate (Selic) - eop	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,50%
Exchange Rate (BRL/USD) - eop	2,04	2,35	2,66	3,90	3,26	3,31	3,70
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	-20,0
Foreign Direct Investment (USD bn)	65,3	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	70,0
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%	76,1%

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	-	130,2	-	-	-	-	-	-	-	130,2	12,4%
BBM	-	-	-	-	6,1	-	-	8,0	-	14,2	1,3%
Bradesco	312,0	-	194,4	-	-	-	11,4	-	-	517,7	49,1%
Itaú	-	136,5	194,3	-	-	-	-	-	11,2	342,0	32,5%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	6,7	-	-	8,9	0,8%
Apex	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	3,9	0,4%
Safra	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	3,9	0,4%
Santander	-	-	-	-	-	5,9	-	-	-	5,9	0,6%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7	5,7	0,5%
PIMCO	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	4,9	0,5%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	7,8	-	7,8	0,7%
SPX	-	-	-	-	8,4	-	-	-	-	8,4	0,8%
Total	312,0	266,7	388,7	4,9	18,4	12,1	18,0	15,8	16,9	1.054	100%



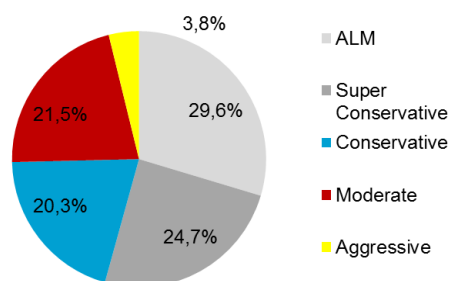
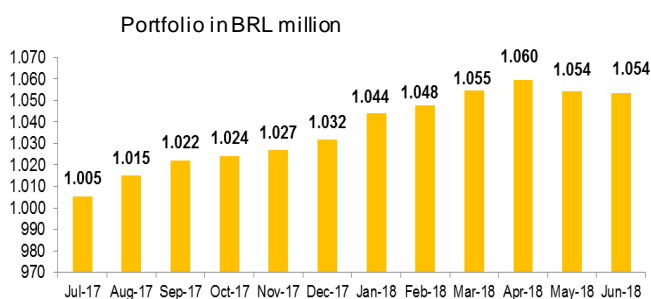
Allocation per asset manager



Allocation per segment (not included ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

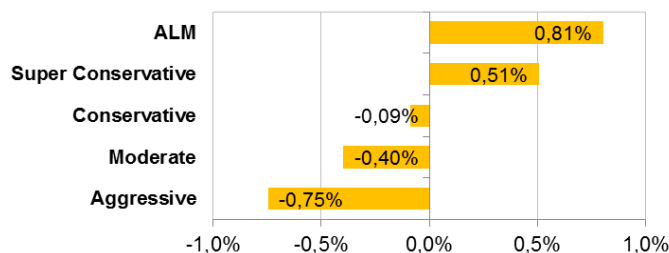
Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Jul-17	308,0	303,9	233,3	150,3	9,9	1.005
Aug-17	309,4	305,6	235,5	153,1	11,4	1.015
Sep-17	310,6	305,5	238,2	155,9	12,0	1.022
Oct-17	310,8	284,0	247,7	167,3	14,4	1.024
Nov-17	310,7	284,6	249,3	167,1	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
Jun-18	312,0	260,4	213,8	226,8	40,5	1.054



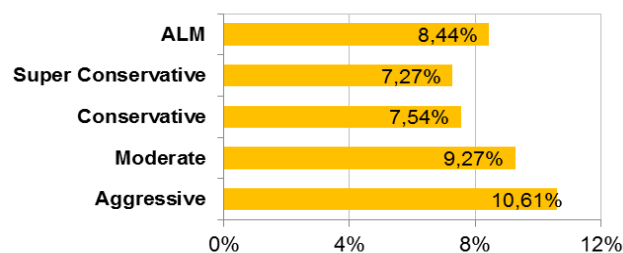
4- Performance

Profile	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	3,77%	8,44%	19,96%
Super Conservative	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	3,06%	7,27%	21,10%
Conservative	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	2,11%	7,54%	22,23%
Moderate	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	2,28%	9,27%	25,26%
Aggressive	2,10%	2,45%	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	10,61%	25,70%

Junho 2018



Últimos 12 meses



Segment	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	3,77%	8,44%	19,96%
Fixed Income															
- IMA-S	0,84%	0,82%	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	3,11%	7,38%	21,33%
- IMA- Composed *	1,88%	1,01%	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	2,13%	7,58%	22,32%
- Offshore	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Structured															
- Hedge Funds	3,16%	1,15%	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	-1,79%	0,87%	5,28%	14,49%	31,33%
- Long & Short	0,66%	0,69%	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	-0,31%	0,29%	1,74%	5,30%	21,58%
Equities															
- IBrX	4,72%	7,03%	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	-2,75%	16,40%	48,89%
- Dividends	4,86%	5,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,95%	18,50%
- Value / Growth	4,24%	5,15%	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,26%	-2,87%	10,51%	29,45%
- Offshore	-3,97%	0,02%	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	17,94%	27,98%	53,03%
Offshore															
- 50% CDI + 50% MSCI	-1,18%	0,63%	1,70%	2,98%	1,04%	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	9,47%	17,21%	36,48%
Indicator															
CDI (interbank deposit)	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
IMA-S	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	3,15%	7,41%	21,33%
IMA-Geral ex-C	2,32%	1,06%	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	2,30%	8,26%	24,11%
IMA-Bench composed**	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	2,79%	8,21%	22,52%
Ibovespa	4,80%	7,46%	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	-4,76%	15,68%	41,21%
IBrX	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	-5,23%	14,66%	40,34%
IDIV	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	-6,88%	8,82%	48,74%
Saving Accounts	0,56%	0,56%	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	0,50%	0,00%	2,48%	5,64%	13,96%
USD	-5,37%	0,52%	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	16,56%	16,55%	20,13%
CPI (IPCA)	0,24%	0,19%	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	2,60%	4,39%	7,52%
IGP-DI (FGV)	-0,30%	0,24%	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	5,45%	7,79%	6,16%
MSCI World (BRL)	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	15,78%	27,07%	51,81%
Actuarial Target ¹	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	7,54%	12,10%	14,82%

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

*** Conservative (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5), Moderate (85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) and Aggressive (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since June 2018

Junho foi um mês em que os preços dos ativos continuaram sofrendo bastante. O mercado de renda fixa apresentou novamente reprecificação nas curvas. O COPOM manteve a taxa Selic em 6,50% e ao contrário dos últimos encontros, não se comprometeu a efetuar nenhum movimento nas reuniões futuras. Reiterou, porém, que segue um regime de metas de inflação e que subirá juros somente se a meta estiver ameaçada.

Em junho o Ibovespa apresentou desvalorização de -5,20%. O real apresentou desvalorização de 3,18%. O S&P valorizou 0,48% em dólar e o Euro Stoxx desvalorizou -0,32% em euro.

Dentro deste contexto, junho foi um mês difícil para o mercado financeiro de um modo geral e para a Previ Novartis, com uma parte dos fundos não superando o benchmark.

5- Renda Fixa

ALM	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,07%	0,98%	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	3,77%	8,44%	19,96%
Benchmark: Target	0,03%	0,57%	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	7,54%	12,10%	14,82%
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	3,11%	7,41%	21,37%
Itaú	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,54%	3,12%	7,33%	21,21%
Benchmark: IMA-S	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	3,15%	7,41%	21,33%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	2,08%	7,64%	22,69%
Itaú	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	2,18%	7,52%	21,95%
Benchmark*	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	2,79%	8,21%	22,52%
Structured: Hedge Fund															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	N.A	N.A	N.A
Safra	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	-2,47%	7,39%	20,03%
SPX	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	7,62%	16,08%	22,05%
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	-	N.A	N.A	N.A
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	N.A	N.A	N.A
Oceana	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	2,83%	6,91%	24,04%
Santander	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	2,03%	6,22%	20,90%
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%

* Benchmark

Conservative (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5), Moderate (85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) and Aggressive (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since July 2018

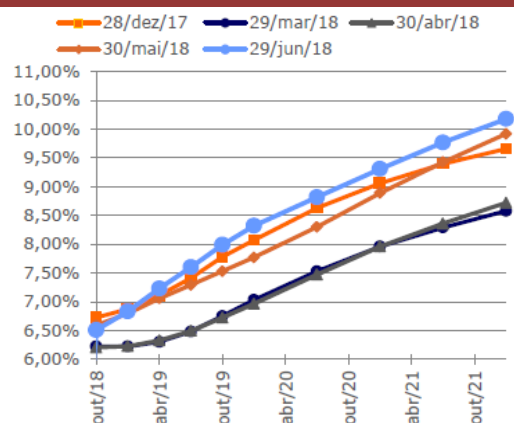
(15% IRF-M + 55% IMA-S + 20% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) from July 2017 to June 2018

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

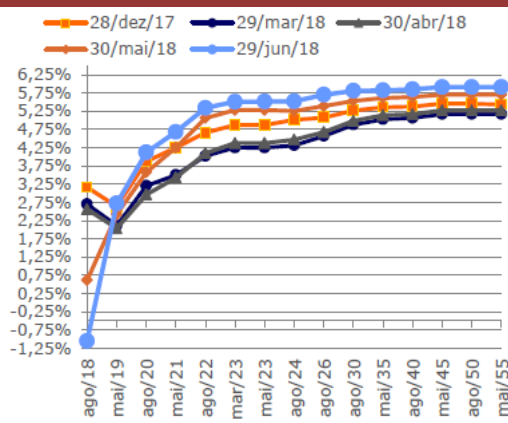
(20% IMA-S + 14,4% IRF-M + 25,6% IRF-M1 + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – A atividade econômica doméstica sofreu durante o mês de junho dado o impacto ainda não mensurável da greve dos caminhoneiros, um ambiente externo desfavorável e um cenário local desafiador pelos riscos fiscais e políticos. Isto se refletiu em uma curva de juro nominal abrindo desde o vértice Abril 2019 até os vencimentos de prazos mais longos.

Juros Reais – Os juros reais, assim como os juros nominais, continuaram a tendência do mês passado, o que provocou uma ação conjunta do Banco Central e do Tesouro Nacional para realizar leilões de compra de títulos e ofertas de hedge no mercado de câmbio para a estabilização do mercado.

Os fundos exclusivos de renda fixa da Previ Novartis com benchmark IMA-Composto apresentaram fraca performance, devido à demora dos gestores Itaú e Bradesco em adequarem os portfólios ao novo benchmark. Dentre os *hedge funds*, destaque positivo para o SPX com +2,26% em junho e +7,62% no ano; o destaque negativo foi o Safra Galileo com -0,87% em junho e -2,47% no ano. O fundo Galileo tem excelente histórico e é um dos fundos mais bem conceituados do mercado; porém, a troca sucessiva de gestores pode estar impactando sua performance e, com isto, o Comitê de Investimentos da Previ Novartis decidiu substituí-lo. Quanto aos fundos com estratégia *long & short*, performaram abaixo do benchmark. No entanto, o investimento no novo fundo Apex foi feito apenas no final do mês; no mês cheio, obteve ótima performance de +1,83%.

Fontes: Itaú, BRAM, BNP, Santander, Citibank, Western, Sul América

6- Renda Variável

Equities: IBRX	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	-1,19%	20,64%	45,39%
Oceana	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	-4,37%	13,90%	47,03%
Benchmark: IBRX	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	-5,23%	14,66%	40,34%
Equities: Dividends	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Vinci Partners	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	-6,88%	8,82%	48,74%
Equities: Value / Growth	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	1,94%	3,24%	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-	-	-	N.A
BR Plural	5,37%	6,26%	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	-0,04%	16,56%	N.A
BBM	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	2,87%	24,24%	N.A
Benchmark: IBRX	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	-5,23%	14,66%	40,34%
Offshore: CDI + MSCI	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	17,79%	26,40%	50,67%
BlackRock	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	18,38%	29,43%	50,58%
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,06%	0,09%	0,04%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	7,82%	18,34%	41,38%

No 1º semestre 2018, os investidores estrangeiros retiraram mais de BRL 10 bilhões da bolsa brasileira, pior saldo desde a crise de 2008. Os ingressos recordes de recursos registrados no início do ano agora se converteram na maior retirada líquida em um primeiro semestre na história da bolsa.

O expressivo número negativo reflete o atual momento dos mercados globais, menos interessados em tomar riscos e apostar em emergentes, mas também a dinâmica própria do Brasil (crescimento aquém do esperado em 2018 e as eleições em Outubro representam um elemento extra de risco).

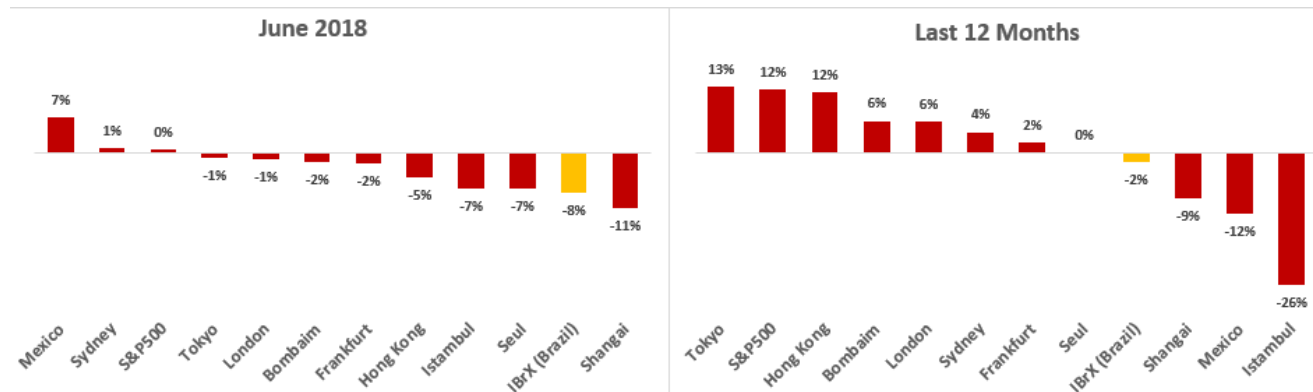
Espera-se então um cenário mais desafiador para o que resta do ano, com muita mais volatilidade e onde a seleção de ações se tornará mais relevante.

O Ibovespa fechou o mês com queda de -5,20%, acumulando perda de -4,76% no ano.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, todos fundos performaram acima do benchmark, exceto o fundo Oceana Valor, ligeiramente abaixo. Destaque novamente para os fundos de ações no exterior, ajudados pela desvalorização do real, que performaram acima do benchmark.

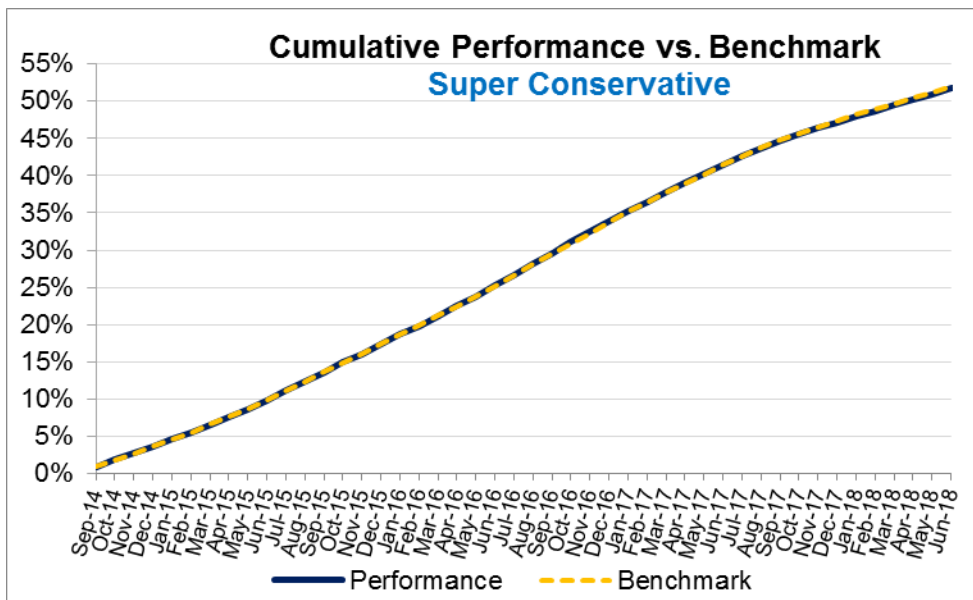
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

Bolsa brasileira fortemente impactada pelo aumento global da aversão ao risco



7- Performance “Perfil Super Conservador”

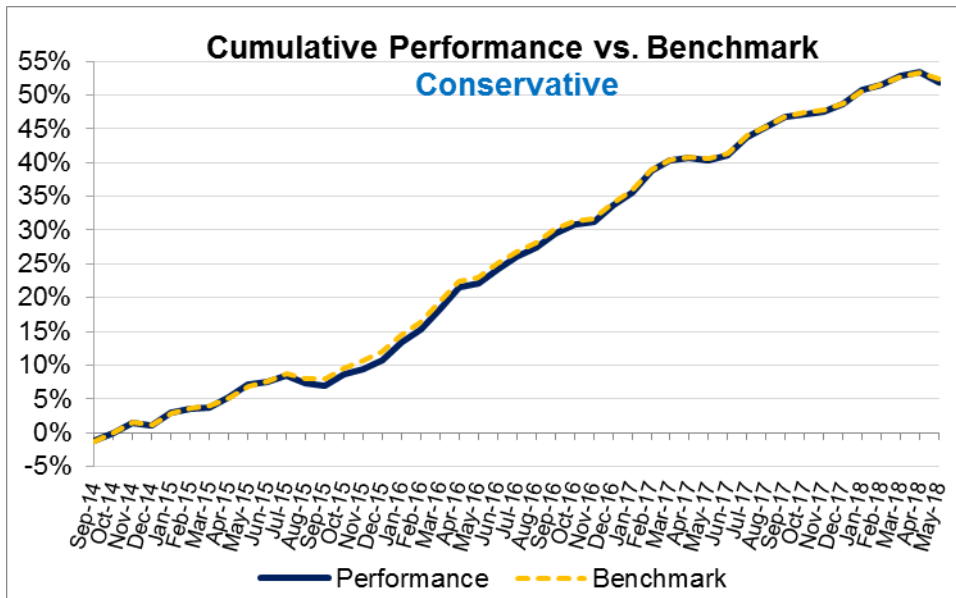
	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,85%	0,82%	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	3,11%	7,41%	21,37%
Itaú	0,83%	0,83%	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,55%	3,12%	7,34%	21,29%
Benchmark: IMA-S	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	3,15%	7,41%	21,33%
Profile Performance	0,83%	0,82%	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	3,06%	7,27%	21,10%
Benchmark	0,82%	0,81%	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	3,15%	7,41%	21,33%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	2,08%	7,64%	22,69%
Itaú	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	2,18%	7,52%	21,95%
Benchmark*	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	2,79%	8,21%	22,52%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	-	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	N.A	N.A	N.A
Safra	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	-2,47%	7,39%	20,03%
SPX	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	7,62%	16,08%	N.A
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	N.A	N.A	N.A	N.A
Oceana	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	2,83%	6,91%	24,04%
Santander	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	2,03%	6,22%	20,90%
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Profile Performance	1,87%	1,00%	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	2,11%	7,54%	22,23%
Benchmark	1,78%	0,98%	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	0,38%	-0,71%	0,47%	2,82%	8,18%	22,45%

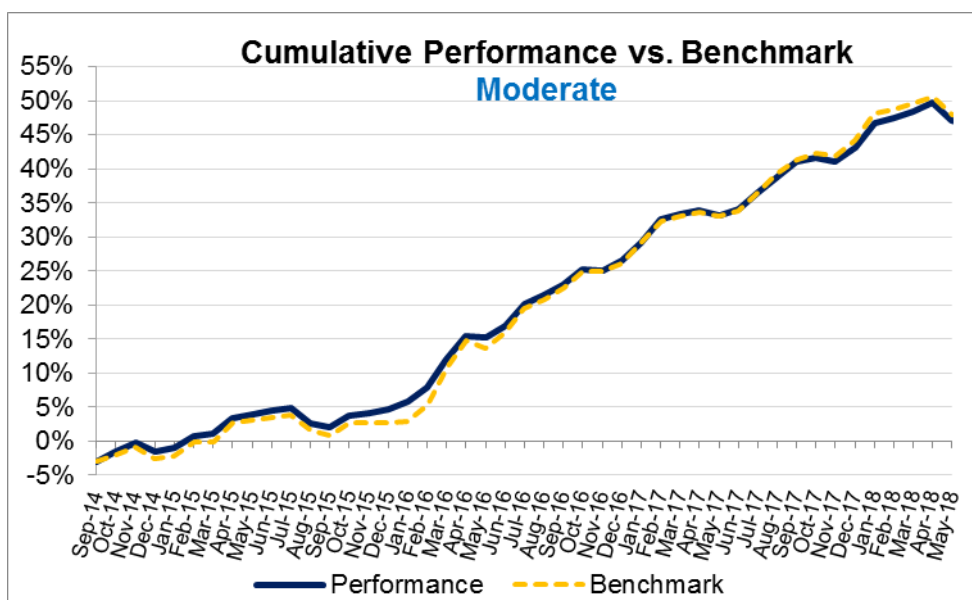
* Benchmark
 (89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) from July 2017 to June 2018
 (50% IMA-S + 50% IMA-B) from Jan 2017 to Jun 2017
 (20%IMA-S + 14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.
 Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance "Perfil Moderado"

	Jul-17	Aug-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,91%	1,03%	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	2,08%	7,64%	22,69%
Itaú	1,85%	0,99%	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	2,18%	7,52%	21,95%
Benchmark*	1,83%	0,99%	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	2,79%	8,21%	22,52%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	N.A	N.A	N.A
Safra	3,66%	2,26%	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	-2,47%	7,39%	20,03%
SPX	2,84%	0,43%	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	7,62%	16,08%	N.A
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,78%	0,62%	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	-	N.A	N.A	N.A
Oceana	1,00%	0,93%	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	2,83%	6,91%	24,04%
Santander	0,42%	0,61%	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	2,03%	6,22%	20,90%
Benchmark: CDI	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	3,17%	7,35%	21,15%
Equities: IBrX															
Bradesco	5,35%	7,44%	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	-1,19%	20,64%	45,39%
Oceana	4,57%	6,94%	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	-4,37%	13,90%	47,03%
Benchmark: IBrX	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	-5,23%	14,66%	40,34%
Equities: Dividends															
Vinci Partners	4,86%	5,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A
Benchmark: IDIV	4,81%	6,96%	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	-6,88%	8,82%	48,74%
Equities: Value & Growth															
Pollux	2,76%	4,39%	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	1,94%	3,24%	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	5,37%	6,26%	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	-0,04%	21,36%	N.A
BBM	6,35%	7,07%	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	2,87%	N.A	N.A
Benchmark: IBrX	4,91%	7,35%	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	-5,23%	14,66%	40,34%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	-3,96%	-0,39%	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	17,79%	26,40%	51,46%
BlackRock	-3,99%	0,99%	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	18,65%	32,30%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,01%	0,11%	0,06%	0,44%	0,44%	N.A
Benchmark: CDI+ MSCI World (BRL)	-3,16%	0,45%	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	7,82%	18,34%	41,38%
Profile Performance	1,94%	1,61%	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	2,28%	9,27%	25,26%
Benchmark	1,97%	1,98%	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,65%	0,65%	-1,69%	-0,07%	2,58%	10,51%	27,54%

* Benchmark
 (85,4% IMA-S + 7,3% IRF-M + 7,3% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) from July 2017 to June 2018
 (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"

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

* Benchmark
 (80% IMA-S + 10% IRF-M + 10% IMA-B5) since July 2018
 (15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) from July 2017 to June 2018
 (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

