

Previ Novartis

1- Overview Macroeconômico

Mercados emergentes sofreram com uma forte aversão a risco que afetou o preço dos ativos; as economias desenvolvidas continuam apresentando dados robustos, especialmente Estados Unidos

Internacional

- Na Europa o novo governo italiano e a negociação do Brexit não devem afetar a normalização monetária
- Ao longo do mês de agosto, dados da economia americana corroboram a continuidade do forte crescimento econômico. Com isso o processo de normalização pode acontecer mais rápido que o precificado pelo mercado. Até o momento não verificamos nenhum impacto da guerra comercial nos números americanos. A bolsa americana atingiu seu pico, marcando o período mais longo de alta na história
- Destaque para força do mercado de trabalho americano, o que indica continuidade do crescimento forte do consumo
- Como consequência da guerra comercial, devemos ter um menor crescimento da China, o que afeta diretamente países emergentes exportadores. Existe uma desconfiança sobre a capacidade de negociação com o Governo Trump, o que tem provocado a queda no preço das *commodities*
- Mercados emergentes sofreram uma forte desvalorização em suas moedas, com destaque para o peso argentino e a lira turca.

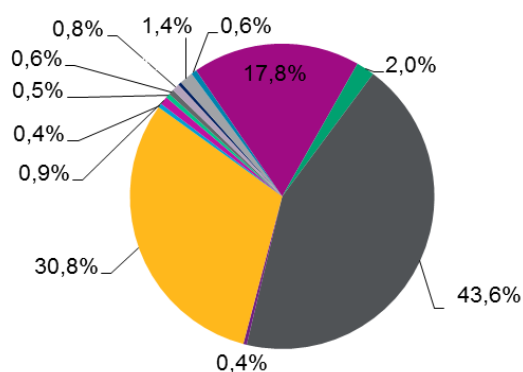
Brasil

- O PIB do 2º trimestre cresceu 0,2%, acima do esperado pelo mercado. Porém os dados anteriores foram revistos para baixo, o que reduziu a expectativa do PIB para 2018
- Ao longo do mês de agosto, o real atingiu novas mínimas no ano. Os principais motivos que levaram a esse movimento foram: queda do preço das *commodities*, fortalecimento do dólar contra moedas de países emergentes e a piora no cenário das eleições no Brasil
- A piora das condições financeiras no país está contribuindo para a piora nos dados de confiança na indústria e do consumidor. Essa piora na percepção, por motivos internos e externos, deve perdurar por muito tempo
- Em agosto também ocorreu a impugnação da candidatura do ex-presidente Lula, que se torna cada vez mais improvável
- No início de setembro ocorreu o atentado contra a vida do candidato Jair Bolsonaro. Esse fato inusitado aumenta as chances do candidato participar do segundo turno

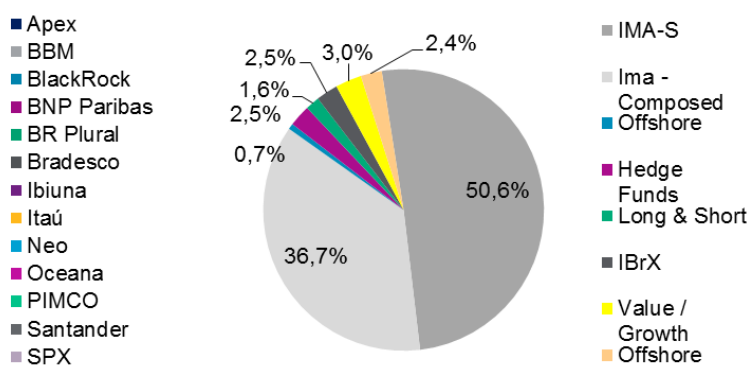
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (f)	2019 (f)
Real GDP growth	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	1,3%	2,0%
Unemployment rate (PNADC) -avg.	7,2%	6,8%	8,5%	11,5%	12,8%	12,3%	12,2%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	4,1%	4,2%
Interest rate (Selic) - eop	10,0%	11,75%	14,25%	13,75%	7,0%	6,50%	8,00%
Exchange Rate (BRL/USD) - eop	2,35	2,66	3,90	3,26	3,31	3,90	3,90
Trade Balance (USD bn)	0,3	-6,5	17,7	47,7	67,0	57,0	55,0
Current Account (USD bn)	-74,8	-103,6	-58,9	-23,5	-9,8	-20,0	-32,0
Foreign Direct Investment (USD bn)	64,0	96,9	75,1	78,9	70,0	67,0	74,0
Primary fiscal result (% GDP)	1,9%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-2,1%	-1,6%
Gross public sector debt (% GDP)	51,7%	56,3%	65,5%	69,9%	74,0%	76,1%	77,2%

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	\$	%
Apex	-	-	-	-	-	3,9	-	-	-	3,9	0,4%
BBM	-	-	-	-	6,2	-	-	9,1	-	15,3	1,4%
BlackRock	-	-	-	-	-	-	-	-	6,3	6,3	0,6%
BNP Paribas	-	189,7	-	-	-	-	-	-	-	189,7	17,8%
BR Plural	-	-	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	0,8%
Bradesco	314,6	-	137,8	-	-	-	11,9	-	-	464,3	43,6%
Ibiuna	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-	3,8	0,4%
Itaú	-	190,7	137,8	-	-	-	-	-	12,0	340,4	31,9%
Neo	-	-	-	-	-	-	-	4,7	-	4,7	0,4%
Oceana	-	-	-	-	-	2,3	7,0	-	-	9,2	0,9%
PIMCO	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-	5,0	0,5%
Santander	-	-	-	-	-	6,0	-	-	-	6,0	0,6%
SPX	-	-	-	-	-	8,5	-	-	-	8,5	0,8%
Total	314,6	380,4	275,6	5,0	18,6	12,2	18,9	22,7	18,2	1.066	100%



Alocação por gestor

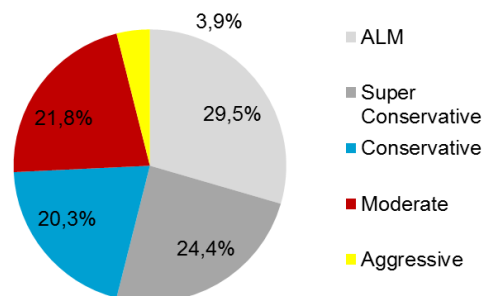
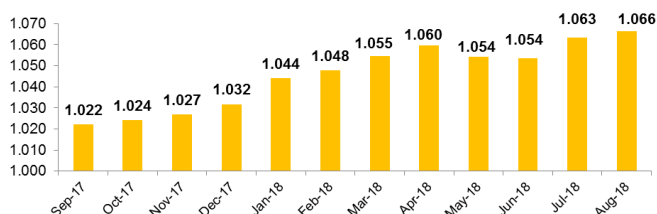


Alocação por segmento (ex- ALM)

3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
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
Jul-18	314,5	260,5	215,8	231,1	41,6	1.063
Aug-18	314,6	260,6	216,5	232,7	41,9	1.066

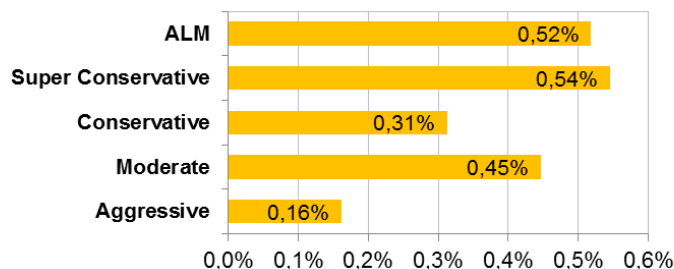
Portfolio in BRL million



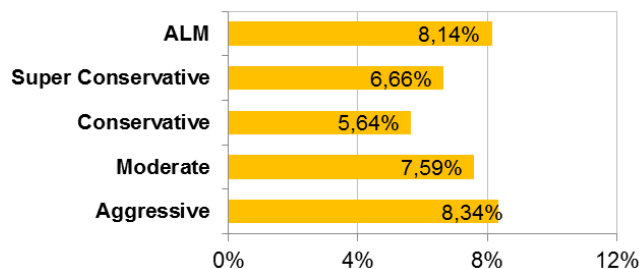
4- Performance

Profile	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	5,61%	8,14%	19,33%
Super Conservative	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	4,17%	6,66%	19,57%
Conservative	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	3,20%	5,64%	20,40%
Moderate	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	4,32%	7,59%	23,03%
Aggressive	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	4,82%	8,34%	23,29%

Agosto 2018



Últimos 12 meses



Segment	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
ALM	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	5,61%	8,14%	19,33%
Fixed Income															
- IMA-S	0,66%	0,64%	0,56%	0,54%	0,58%	0,44%	0,53%	0,50%	0,51%	0,52%	0,46%	0,55%	4,17%	6,69%	19,72%
- IMA- Composed *	1,07%	0,28%	0,18%	0,80%	1,33%	0,64%	0,92%	0,35%	-0,98%	-0,12%	0,81%	0,16%	3,11%	5,54%	20,37%
- Offshore	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Structured															
- Hedge Funds	1,85%	0,30%	0,36%	1,65%	4,49%	0,17%	0,70%	0,84%	-1,79%	0,96%	0,16%	1,02%	6,62%	11,12%	29,42%
- Long & Short	1,08%	0,38%	0,12%	0,54%	0,32%	0,31%	0,06%	1,07%	-0,31%	0,74%	0,49%	0,33%	3,03%	5,21%	18,27%
Equities															
- IbrX	4,21%	-0,50%	-3,00%	6,16%	11,37%	0,97%	-0,09%	0,67%	-9,45%	-5,04%	8,58%	-3,47%	1,93%	8,84%	39,07%
- Dividends	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,60%
- Value / Growth	4,91%	-0,79%	-5,06%	5,06%	8,09%	1,16%	0,71%	1,18%	-9,88%	-3,83%	7,07%	-2,80%	0,49%	4,31%	19,61%
- Offshore	2,90%	5,56%	1,87%	2,10%	0,84%	-1,71%	-0,79%	6,72%	8,46%	3,62%	-0,74%	11,41%	30,42%	47,34%	61,31%
Offshore															
- 50% CDI + 50% MSCI	1,70%	2,98%	1,04%	1,62%	0,59%	-0,67%	0,21%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	16,81%	26,35%	40,58%
Indicator	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
CDI (interbank deposit)	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
IMA-S	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	4,31%	6,86%	19,89%
IMA-Geral ex-C	1,31%	0,14%	-0,01%	0,89%	1,68%	0,72%	0,95%	0,30%	-1,45%	0,10%	1,39%	-0,24%	3,47%	5,91%	22,22%
IMA-Bench composed**	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,34%	3,90%	6,35%	20,80%
Ibovespa	4,88%	0,02%	-3,15%	6,16%	11,14%	0,52%	0,01%	0,88%	-10,87%	-5,20%	8,88%	-3,21%	0,36%	8,25%	32,43%
IbrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
IDIV	6,12%	0,29%	-6,67%	4,94%	9,88%	-0,61%	1,05%	-1,42%	-10,54%	-4,31%	7,28%	-3,71%	-3,81%	0,27%	33,81%
Saving Accounts	0,48%	0,50%	0,48%	0,48%	0,52%	0,43%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,52%	0,55%	4,10%	6,12%	14,07%
USD	0,66%	3,44%	-0,47%	1,42%	-4,40%	2,61%	2,43%	4,73%	7,35%	3,18%	-2,62%	10,13%	25,01%	31,40%	27,62%
CPI (IPCA)	0,16%	0,42%	0,28%	0,44%	0,29%	0,32%	0,09%	0,22%	0,40%	1,26%	0,33%	-0,09%	2,85%	4,19%	6,75%
IGP-DI (FGV)	0,62%	0,10%	0,80%	0,74%	0,58%	0,15%	0,56%	0,93%	1,64%	1,48%	0,44%	0,68%	6,63%	9,06%	7,30%
MSCI World (BRL)	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	5,80%	8,07%	2,63%	0,36%	11,28%	29,29%	45,87%	61,46%
Actuarial Target ¹	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	1,01%	9,46%	13,42%	16,06%

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+ from July 2017 to June 2018

^{***} 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

No mês de agosto, o mercado de juros se deteriorou fortemente em função das mais recentes pesquisas eleitorais. O Banco Central manteve a taxa Selic em 6,5% a.a. confirmando que a recuperação econômica é pior do que a esperada antes da greve dos caminhoneiros.

Com a piora na percepção dos países emergentes, a curva de juros sofreu uma forte correção. A curva de juros nominais sofreu uma grande abertura ao longo de toda curva. A curva de juros reais não sofreu alterações relevantes, já esta uma boa parte da deterioração do cenário precificada. A bolsa brasileira perdeu 3,21%, praticamente zerando os ganhos no ano. Dentro desse contexto, agosto foi um mês neutro para a Previ Novartis, com uma parte dos fundos superando o benchmark e outros não.

5- Renda Fixa

ALM	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	0,69%	0,56%	0,46%	0,66%	1,32%	0,50%	0,74%	0,45%	-0,10%	0,81%	1,25%	0,52%	5,61%	8,14%	19,33%
Benchmark: Target	0,95%	0,43%	1,13%	1,07%	0,91%	0,48%	0,89%	1,26%	1,97%	1,81%	0,77%	1,01%	9,46%	13,42%	16,06%
Fixed Income: IMA-S	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	0,46%	0,56%	3,58%	7,00%	20,57%
Itaú	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,61%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,54%	0,47%	0,54%	3,60%	6,95%	20,49%
Benchmark: IMA-S	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	3,72%	7,11%	20,65%
Fixed Income: IMA composite	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	0,19%	3,14%	5,63%	20,80%
Itaú	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	0,12%	3,09%	5,45%	19,93%
Benchmark*	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,34%	3,90%	6,35%	20,80%
Structured: Hedge Fund	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BBM	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	0,46%	N.A.	N.A.	N.A.
Ibiuna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,49%	N.A.	N.A.	N.A.
Safra	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	1,37%	-	N.A.	N.A.	N.A.
SPX	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	2,12%	9,47%	14,32%	24,14%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Structured: Long & Short	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
BNP Paribas	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	-	N.A.	N.A.	N.A.
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	0,15%	N.A.	N.A.	N.A.
Oceana	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	-0,14%	3,14%	5,19%	21,13%
Santander	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	0,63%	3,32%	6,47%	16,63%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%

* 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

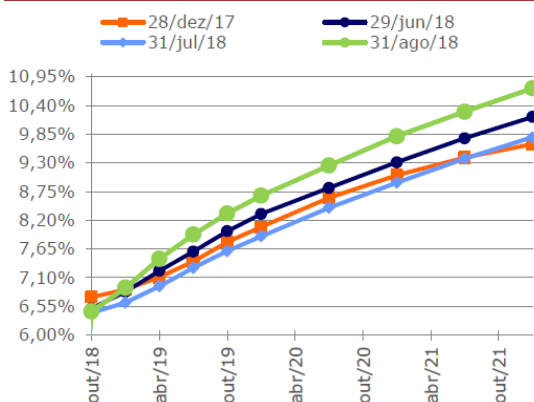
(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 + 10%IMA-B5+) from July 2017 to June 2018

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

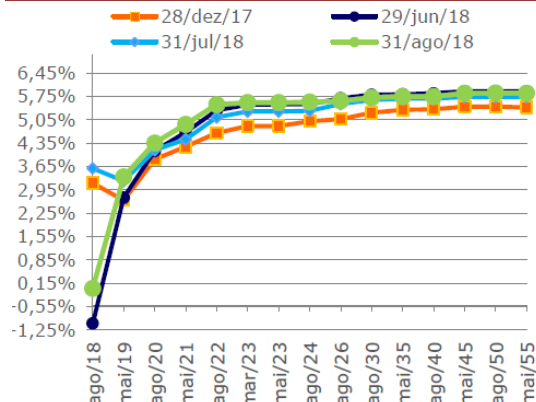
(20%IMA-S+14,4%IRF-M1+25,6%IRF-M1+ +30%IMA-B5+10%IMA-B5+) from Jan 2015 to Dec 2016.

Previous benchmark was IMA-G ex-C

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Juros Nominais – Com a forte deterioração na percepção de risco dos países emergentes, a curva de juros nominais sofreu uma forte correção. Todos os vértices se deslocaram para cima. O cenário eleitoral incerto, com a expectativa de que os candidatos com maior chance estão menos comprometidos com as reformas necessárias, pede cautela para posições curtas.

Juros Reais – Os juros reais não se alteraram na maioria dos vértices da curva.

Crédito Privado – o ano de 2018 já registra o maior volume de emissões da história (fonte Anbima), e também se encontra no maior patamar já visto para debêntures incentivadas também. Dentro do esperado, agosto teve uma redução nas emissões.

O destaque do mês ficou para a performance das letras financeiras longas e algumas debêntures.

Os fundos exclusivos de renda fixa da Previ Novartis com mandatos IMA-Composite tiveram problemas em superar sua meta de retorno. Nos fundos estruturados de estratégia macro temos como destaque o fundo SPX Nimitz, que performou com folga o benchmark. Nos fundos estruturados de estratégia long short temos como destaque o fundo Santander Long Short, que conseguiu performar o benchmark sem exposição direcional em bolsa.

6- Renda Variável

Equities: IBrX	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Bradesco	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	-3,19%	3,69%	11,85%	35,62%
Oceana	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	-3,94%	0,01%	6,53%	38,15%
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Equities: Value / Growth	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	-2,91%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	2,79%	-0,58%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-5,55%	-	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	5,78%	-0,52%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	-2,63%	5,55%	12,77%	N.A
BBM	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	-2,91%	8,03%	14,58%	N.A
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Offshore: CDI + MSCI	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
FoF Itaú	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	10,99%	28,88%	44,58%	56,63%
BlackRock	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,70%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	12,21%	33,56%	50,24%	65,75%
Pimco	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,06%	0,09%	0,04%	0,99%	-0,13%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	14,72%	29,43%	43,27%

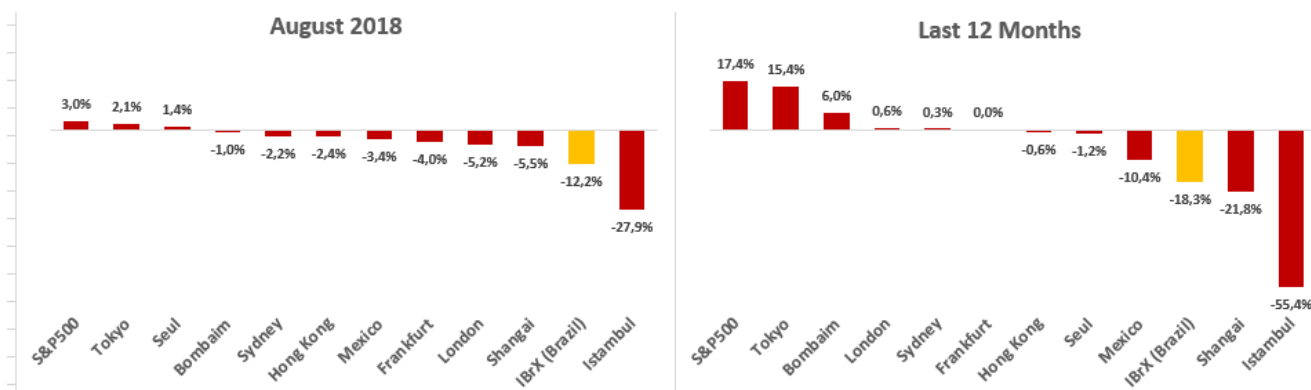
No mês de agosto, a bolsa brasileira, assim como as bolsas de outros mercados emergentes, sofreu com o movimento de aversão a risco. O Ibovespa performou -3.21% durante o mês, encerrando em 76.677 pontos.

Do lado internacional, as principais bolsas no mundo performaram de maneira divergente com o S&P 500 rendendo 3,03%, a Euro Stoxx, índice que representa as ações líderes da zona do Euro, teve performance de -3,76% em Euro e a bolsa de Tóquio com retorno de 1,38% em Iene.

No portfólio de renda variável da Previ Novartis, os fundos de ações com benchmark ibovespa ativo não conseguiram superar o benchmark. Porém cabe ressaltar que os resultados ficaram muito próximos à bolsa. Os fundos não referenciados conseguiram performance melhor que o benchmark. Por outro lado, os fundos de ações internacionais (FoF Itaú e BlackRock) tiveram performances muito acima do benchmark. O fundo PIMCO, veículo que não sofre os efeitos do câmbio dado que possui hedge, apresentou performance levemente negativa no mês.

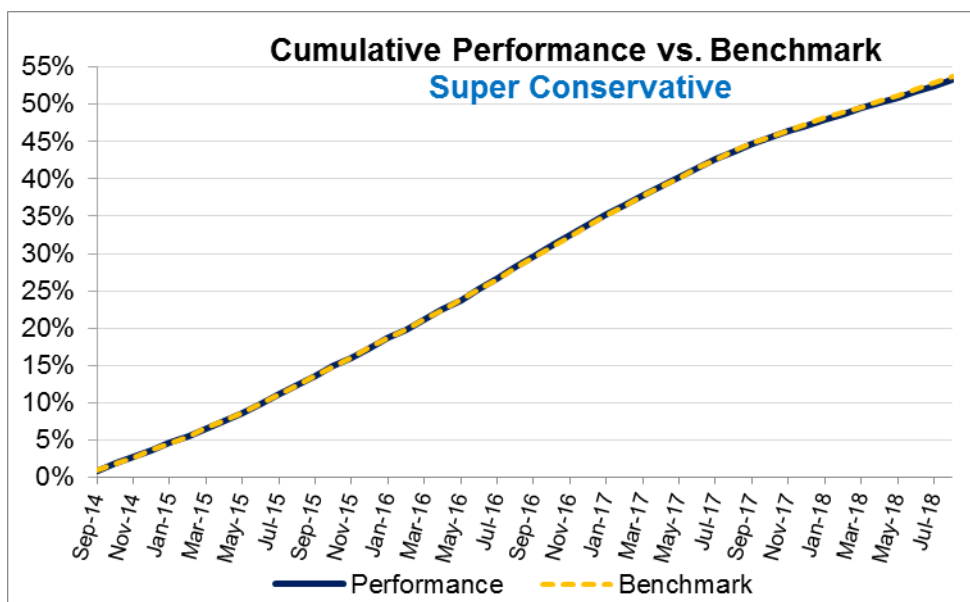
Bolsa de Valores no mundo (performance em USD)

As bolsas refletiram o mau humor global com as economias emergentes. Enquanto o S&P500 bate recordes, as bolsas emergentes afundam.



7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	0,65%	0,66%	0,59%	0,54%	0,54%	0,46%	0,54%	0,51%	0,53%	0,49%	0,53%	0,56%	4,24%	6,80%	19,85%
Itaú	0,68%	0,61%	0,54%	0,55%	0,62%	0,43%	0,52%	0,49%	0,48%	0,55%	0,53%	0,54%	4,24%	6,73%	19,75%
Benchmark: IMA-S	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	4,31%	6,86%	19,89%
Profile Performance	0,66%	0,63%	0,55%	0,53%	0,57%	0,44%	0,52%	0,49%	0,50%	0,51%	0,52%	0,54%	4,17%	6,66%	19,57%
Benchmark	0,65%	0,66%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,51%	0,50%	0,52%	0,54%	0,57%	4,31%	6,86%	19,89%



8- Performance “Perfil Conservador”

	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	0,56%	N.A	N.A	N.A
Itaú	0,63%	0,64%	0,55%	0,53%	0,57%	0,45%	0,52%	0,50%	0,50%	0,50%	0,25%	0,54%	N.A	N.A	N.A
Bradesco	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	0,19%	3,14%	5,63%	20,80%
Itaú	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	0,12%	3,09%	5,45%	19,93%
Benchmark*	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,44%	4,01%	6,46%	20,93%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	-	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	0,46%	N.A	N.A	N.A
Ibiuna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,49%	N.A	N.A	N.A
Safrá	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	1,11%	-	N.A	N.A	N.A
SPX	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	2,12%	9,47%	14,32%	N.A
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	0,15%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	-	N.A	N.A	N.A
Oceana	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	-0,14%	3,14%	5,19%	21,13%
Santander	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	0,63%	3,32%	6,47%	16,63%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Profile Performance	1,08%	0,28%	0,17%	0,81%	1,37%	0,60%	0,87%	0,37%	-1,03%	-0,09%	0,76%	0,31%	3,20%	5,64%	20,40%
Benchmark	1,00%	0,39%	0,23%	0,73%	1,24%	0,58%	0,84%	0,38%	-0,71%	0,47%	0,68%	0,50%	4,04%	6,50%	20,87%

* Benchmark

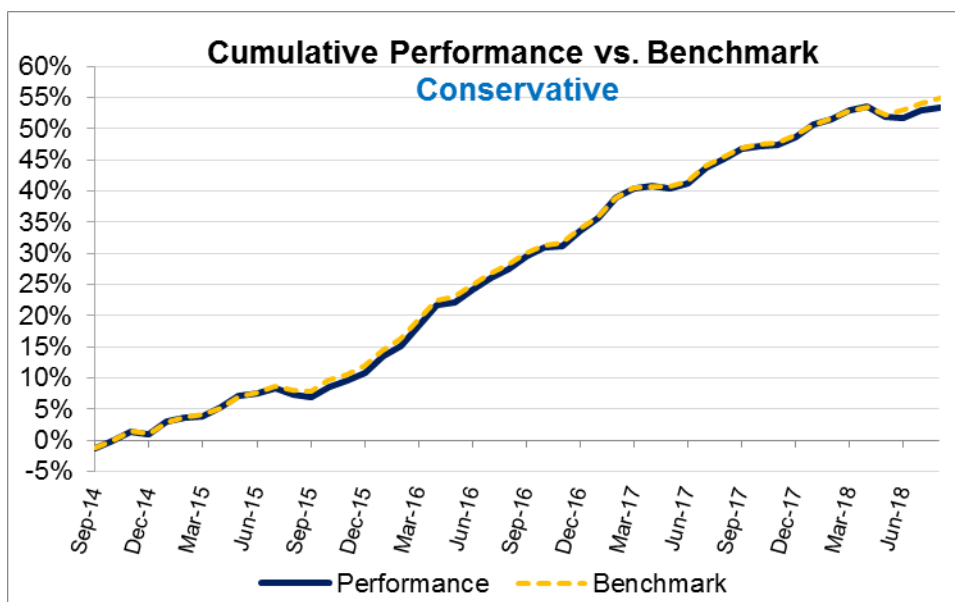
(89,1% IMA-S + 5,5% IRF-M + 5,5% IMA-B5) since July 2018

(15%IRF-M + 55%IMA-S + 20%IMA-B5 +10%IMA-B5+) 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.

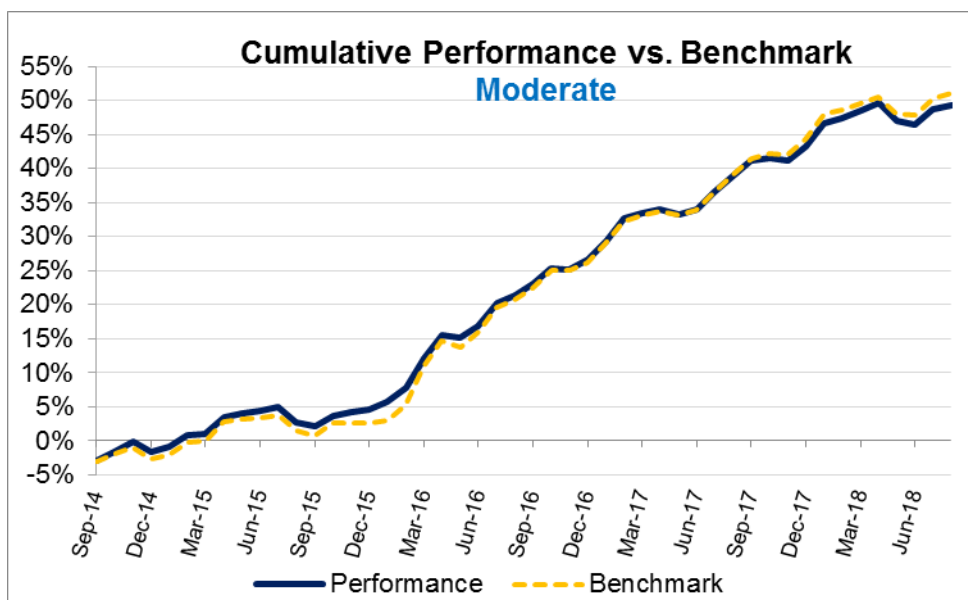
Previous benchmark was IMA-G ex-C



9- Performance “Perfil Moderado”

	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	0,56%	N.A	N.A	N.A
Itaú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,54%	N.A	N.A	N.A
Bradesco	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	0,19%	3,14%	5,63%	20,80%
Itaú	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	0,12%	3,09%	5,45%	19,93%
Benchmark*	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,40%	3,96%	6,42%	20,88%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	0,46%	N.A	N.A	N.A
Ibiuna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,49%	N.A	N.A	N.A
Safra	1,08%	1,40%	-0,86%	2,22%	5,13%	-0,38%	-0,12%	0,45%	-6,38%	-0,87%	1,11%	-	N.A	N.A	N.A
SPX	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	2,12%	9,47%	14,32%	N.A
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36%	0,28%	0,15%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	0,58%	0,14%	-0,49%	0,62%	-0,51%	0,47%	-0,43%	2,29%	-1,55%	2,28%	-	-	N.A	N.A	N.A
Oceana	0,50%	0,59%	-0,05%	0,95%	0,46%	0,27%	0,09%	0,94%	0,62%	0,42%	0,44%	-0,14%	3,14%	5,19%	21,13%
Santander	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	0,63%	3,32%	6,47%	16,63%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Equities: IBrX															
Bradesco	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	-3,19%	3,69%	11,85%	35,62%
Oceana	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	-3,94%	0,01%	6,53%	38,15%
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Equities: Value & Growth															
Pollux	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	-2,91%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	2,79%	-0,59%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-5,55%	-	-	N.A	N.A	N.A
BR Plural	5,78%	-0,46%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	-2,63%	5,55%	14,45%	N.A
BBM	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	-2,91%	8,03%	14,58%	N.A
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	10,99%	28,88%	44,58%	56,63%
BlackRock	2,58%	5,52%	2,77%	3,37%	0,80%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	12,21%	33,83%	53,90%	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,01%	0,11%	0,06%	1,00%	-0,12%	1,33%	1,33%	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	14,72%	29,43%	43,27%
Profile Performance	1,65%	0,37%	-0,38%	1,48%	2,43%	0,53%	0,73%	0,78%	-1,77%	-0,40%	1,54%	0,45%	4,32%	7,59%	23,03%
Benchmark	1,60%	0,55%	-0,19%	1,60%	2,67%	0,39%	0,65%	0,65%	-1,69%	-0,17%	1,76%	0,43%	4,72%	8,50%	25,04%

* 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+) 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"

	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dec-17	Jan-18	Feb-18	Mar-18	Apr-18	May-18	Jun-18	Jul-18	Aug-18	YTD	Last 12m	Last 24m
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	1,10%	0,27%	0,18%	0,85%	1,33%	0,67%	0,99%	0,36%	-1,12%	-0,14%	0,84%	0,19%	3,14%	5,63%	20,80%
Itaú	1,05%	0,30%	0,18%	0,75%	1,33%	0,61%	0,85%	0,33%	-0,83%	-0,11%	0,77%	0,12%	3,09%	5,45%	19,93%
Benchmark*	1,02%	0,38%	0,21%	0,74%	1,28%	0,58%	0,85%	0,37%	-0,78%	0,47%	0,73%	0,34%	3,90%	6,35%	20,80%
Hedge Funds															
BBM	-	-	-	-	-	0,92%	2,32%	0,72%	-0,52%	0,36%	0,89%	0,46%	N.A	N.A	N.A
SPX	2,35%	-0,34%	1,05%	1,32%	4,13%	0,19%	0,38%	1,10%	-0,60%	2,26%	-0,39%	2,12%	9,47%	14,32%	24,14%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Long & Short															
Apex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,35%	0,28%	0,15%	N.A	N.A	N.A
Santander	1,69%	0,44%	0,57%	0,31%	0,76%	0,21%	0,35%	0,49%	-0,02%	0,23%	0,63%	0,63%	3,32%	6,47%	16,63%
Benchmark: CDI	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	4,32%	6,83%	19,70%
Equities: IBrX															
Bradesco	5,57%	-0,42%	-3,15%	5,95%	11,57%	1,14%	0,88%	0,70%	-9,48%	-4,78%	8,40%	-3,19%	3,69%	11,85%	35,62%
Oceana	3,88%	-0,51%	-2,96%	6,21%	11,17%	0,83%	-0,97%	0,61%	-9,40%	-5,49%	8,88%	-3,94%	0,01%	6,53%	38,15%
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Equities: Value & Growth															
Pollux	4,89%	-1,79%	-7,99%	2,67%	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A	N.A	N.A
Neo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,70%	-2,91%	N.A	N.A	N.A
BNP Paribas	-	-0,53%	-4,48%	5,79%	1,40%	-1,23%	0,30%	1,22%	-8,58%	-5,55%	-	-	-12,20%	N.A	N.A
BR Plural	-	-0,87%	-2,54%	5,66%	12,62%	1,30%	1,79%	0,12%	-11,47%	-2,90%	8,44%	-2,63%	5,55%	N.A	N.A
BBM	6,39%	-0,32%	-5,50%	5,83%	10,93%	3,64%	0,05%	2,20%	-9,22%	-3,61%	8,16%	-2,91%	8,03%	14,58%	N.A
Benchmark: IBrX	4,69%	-0,13%	-3,38%	6,35%	10,74%	0,42%	0,08%	0,82%	-10,91%	-5,20%	8,84%	-3,12%	-0,08%	7,35%	31,45%
Equities: Offshore															
FoF Itaú	3,04%	5,58%	1,51%	1,59%	0,99%	-1,61%	-0,66%	6,84%	7,66%	3,74%	-1,41%	10,99%	28,88%	44,58%	56,63%
BlackRock	-	-	-	-	-0,41%	-1,80%	-1,02%	6,48%	10,01%	3,38%	0,52%	12,21%	32,22%	N.A	N.A
Pimco	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,04%	-0,01%	0,91%	-0,19%	N.A	N.A	N.A
Benchmark: CDI + MSCI World (BRL)	2,76%	5,31%	1,51%	2,70%	0,59%	-1,81%	-0,11%	3,16%	4,29%	1,58%	0,45%	5,92%	14,72%	29,43%	43,27%
Profile Performance	2,07%	0,26%	-1,06%	2,09%	3,67%	0,52%	0,61%	0,90%	-2,57%	-0,75%	2,30%	0,16%	4,82%	8,34%	23,29%
Benchmark	1,97%	0,75%	-0,64%	2,49%	4,25%	0,32%	0,54%	0,76%	-2,61%	-0,69%	2,76%	0,01%	5,30%	10,17%	27,71%

* 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+) 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

