



## 1- Overview Macroeconômico

### No compasso de espera doméstico, cenário externo favorável

#### Internacional

- O crescimento das economias avançadas está se estabilizando, reduzindo os riscos de recessão.
- O FED sinalizou uma abordagem mais cautelosa para os aumentos de juros em 2016. Juntamente com as medidas de expansão de crédito adotadas pelo BCE, contribuem positivamente para as condições financeiras globais.
- Na China, o crescimento deve permanecer estável no primeiro semestre devido a uma postura mais expansionista de política monetária. As preocupações dos investidores em relação à desvalorização da moeda chinesa diminuíram em março.
- O dólar estável e o pequeno aumento de preços das commodities produzem um ambiente favorável para os mercados emergentes.

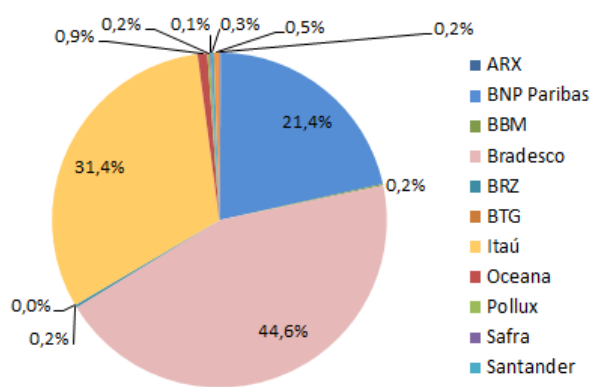
#### Brasil

- O país convive com um cenário binário. Por um lado, num cenário de ausência de ajustes e reformas, a economia conviveria com piora fiscal, confiança baixa e dificuldade de retomar o crescimento. Por outro, num cenário que leve a mudanças e reformas, as perspectivas fiscais melhorariam, recuperando a confiança e permitindo a retomada da economia.
- O mercado entende que o 2º cenário somente seria possível com uma mudança de governo.
- O impeachment da presidente Dilma Rousseff deu um importante passo em 17 de Abril, com a Câmara dos Deputados aprovando a abertura do processo no Senado.
- O cenário externo mais favorável, assim como as chances maiores de um cenário doméstico com reformas/ajustes, tem levado a uma melhora significativa dos ativos brasileiros.
- A taxa de câmbio fechou março a 3,56 reais por dólar, com valorização de 11% no mês. Uma moeda mais apreciada abre espaço para uma queda mais rápida da inflação.
- A trajetória mais benigna da inflação e a continuidade da recessão possibilitam corte de juros mais cedo que o esperado. A expectativa é que o Banco Central inicie o ciclo de queda de juros em julho e que até o fim de 2016 a redução seja de 2,0% (de 14,25% para 12,25% a.a.).

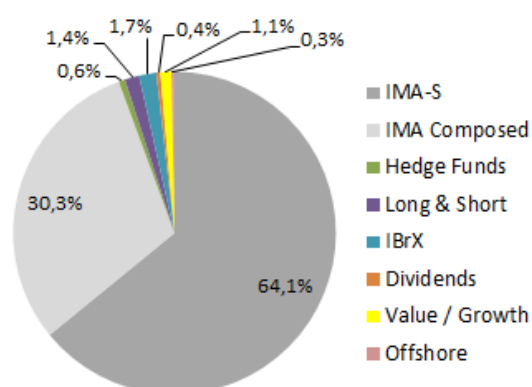
	2010	2011	2012	2013	2014	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,9%	3,0%	0,1%	-3,8%	-3,8%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	11,4%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	7,0%
Interest Rate (Selic) - eop	10,75%	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	14,25%	12,25%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,90	4,00
Trade Balance (USD bn)	18,4	27,6	17,3	0,3	-6,5	17,7	50,0
Current account (USD bn)	-47,5	-77,0	-74,1	-74,8	-103,6	-58,9	-21,0
Foreign direct investment (USD bn)	48,5	66,7	65,3	64,0	96,9	75,1	58,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,8%	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	-1,9%	-1,7%
Gross public sector debt (%GDP)	51,8%	51,3%	53,8%	51,7%	57,2%	66,2%	74,0%

## 2- Portfolio de Investimentos – por gestor e por classe de ativo

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	IMA Composed	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
ARX				1,5						1,5	0,2%
BNP Paribas		198,2			2,6					200,8	21,4%
BBM				1,5						1,5	0,2%
Bradesco	319,8		93,7			5,5				419,0	44,6%
BRZ								2,3		2,3	0,2%
BTG							0,0			0,0	0,0%
Itaú		199,1	94,0						1,8	295,0	31,4%
Oceana					3,6	5,3				8,8	0,9%
Pollux								2,1		2,1	0,2%
Safra				1,0						1,0	0,1%
Santander					2,8					2,8	0,3%
Vinci							2,5	2,4		4,9	0,5%
<b>Total</b>	<b>319,8</b>	<b>397,3</b>	<b>187,7</b>	<b>4,0</b>	<b>9,0</b>	<b>10,7</b>	<b>2,5</b>	<b>6,8</b>	<b>1,8</b>	<b>939,7</b>	<b>100,0%</b>



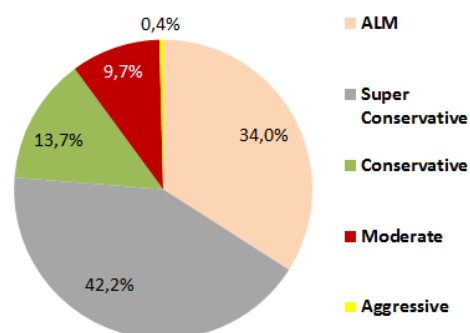
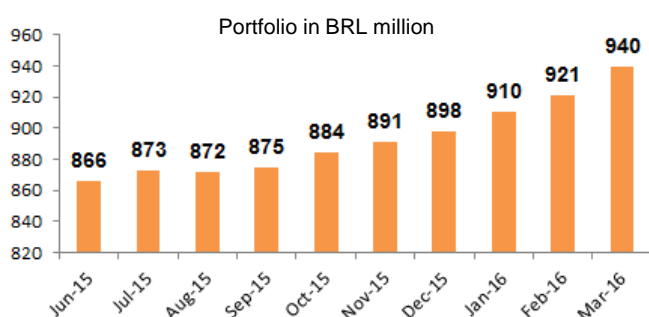
Allocation per asset manager



Allocation per segment (not included ALM)

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

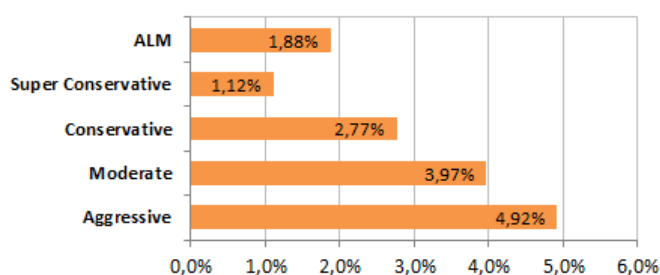
Period	Allocation by profile (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservative	Conservative	Moderate	Aggressive	
Jun-15	286,5	370,5	118,0	87,1	3,5	865,6
Jul-15	287,6	374,5	119,1	87,9	3,5	872,6
Aug-15	286,7	377,4	118,1	85,9	3,4	871,6
Sep-15	302,5	358,7	118,1	91,9	3,6	874,8
Oct-15	305,6	375,5	116,9	82,3	3,5	883,9
Nov-15	307,7	378,1	118,3	83,2	3,4	890,8
Dec-15	309,2	381,3	120,0	83,5	3,4	897,5
Jan-16	312,1	387,0	123,2	84,5	3,4	910,2
Feb-16	315,5	391,3	124,5	86,2	3,6	921,2
Mar-16	319,8	396,6	128,3	91,2	3,8	939,7



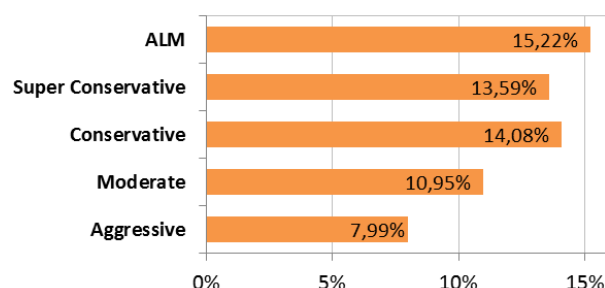
## 4- Performance

Profile	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	Last 12m	All per. <sup>3</sup>
ALM	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	1,88%	5,13%	15,22%	23,84%
Super Conservative	0,95%	1,00%	1,06%	1,20%	1,10%	1,10%	1,10%	0,98%	1,20%	1,07%	0,93%	1,12%	3,16%	13,59%	21,12%
Conservative	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	-0,36%	1,52%	0,84%	1,22%	2,32%	1,60%	2,77%	6,84%	14,08%	18,40%
Moderate	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	-0,55%	1,55%	0,47%	0,49%	1,03%	1,95%	3,97%	7,09%	10,95%	12,10%
Aggressive	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	-1,02%	1,38%	0,18%	0,01%	0,50%	2,18%	4,92%	7,75%	7,99%	5,31%

## Março 2016



## Últimos 12 meses



Segment	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	Last 12m	All per. <sup>3</sup>
ALM	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	1,88%	5,13%	14,56%	23,84%
Fixed Income															
- IMA-S	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	1,11%	1,11%	0,98%	1,21%	1,08%	0,94%	1,12%	3,18%	13,68%	25,09%
- IMA- Composed <sup>2</sup>	2,27%	2,88%	0,59%	1,32%	-1,73%	-0,74%	2,41%	1,31%	1,87%	3,72%	2,37%	4,52%	10,98%	22,68%	46,11%
Structured															
- Hedge Funds	-0,26%	3,42%	-1,09%	4,53%	-0,18%	3,86%	1,70%	2,17%	1,83%	2,85%	1,83%	0,75%	5,52%	23,43%	60,10%
- Long & Short	0,97%	1,56%	2,06%	0,91%	2,19%	1,83%	1,40%	0,87%	2,53%	1,77%	1,86%	2,09%	5,83%	21,98%	46,55%
Equities															
- IBrX	8,79%	-5,19%	1,01%	-3,55%	-8,09%	-3,26%	0,46%	-1,96%	-3,01%	-5,38%	5,86%	14,07%	14,26%	-2,49%	-4,25%
- Dividends	4,54%	-3,83%	1,24%	-0,73%	-7,35%	-0,40%	3,15%	-1,07%	-1,90%	0,80%	0,81%	8,98%	10,75%	3,37%	9,41%
- Value / Growth	4,75%	-3,65%	1,95%	-0,22%	-6,25%	-1,86%	3,39%	1,44%	-0,54%	-0,88%	2,73%	5,77%	7,70%	6,11%	2,21%
- Offshore	-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-3,84%	-10,55%	7,98%	-3,42%
Indicator	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	Last 12m	All per. <sup>3</sup>
CDI (interbank deposit)	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
IMA-S	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	3,18%	13,67%	21,19%
IMA-Geral ex-C	1,55%	1,83%	0,30%	0,58%	-1,11%	-0,40%	1,50%	1,00%	1,02%	2,02%	1,62%	3,35%	7,15%	14,01%	18,15%
IMA composed <sup>2</sup>	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	6,96%	14,78%	20,14%
Ibovespa	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,93%	-6,79%	5,91%	16,97%	15,47%	-2,13%	-18,31%
IBRX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
IDIV	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	17,98%	-8,75%	-39,08%
Saving Accounts	0,61%	0,62%	0,68%	0,73%	0,69%	0,69%	0,68%	0,63%	0,73%	0,63%	0,60%	0,72%	1,96%	8,31%	12,81%
USD	-6,68%	6,19%	-2,40%	9,39%	7,45%	8,95%	-2,87%	-0,22%	1,41%	3,53%	-1,56%	-10,57%	-8,86%	10,95%	58,91%
CPI (IPCA)	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	0,54%	0,82%	1,01%	0,96%	1,27%	0,90%	0,43%	2,62%	9,39%	16,19%
IGP-DI (FGV)	0,92%	0,40%	0,68%	0,58%	0,40%	1,42%	1,76%	1,19%	0,44%	1,53%	0,79%	0,43%	2,77%	11,05%	16,19%
Actuarial Target <sup>1</sup>	1,25%	0,73%	1,01%	0,91%	0,73%	1,75%	2,09%	1,52%	0,77%	1,86%	1,12%	0,76%	3,78%	15,49%	23,63%

<sup>1</sup> IGP-DI + 4% p.a.<sup>2</sup> 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+<sup>3</sup> Since September 2014

Os ativos no Brasil se valorizaram significativamente durante o mês de março. O momento de euforia gerado pelos acontecimentos da Operação Lava Jato e do processo de impeachment da presidente Dilma Rousseff impactaram positivamente o mercado. A taxa de câmbio se valorizou 10,6%, fechando em 3,56 reais por dólar. O Ibovespa subiu 17% em reais e 31% em dólares. As taxas de juros futuras caíram significativamente. O risco-país, medido pelo CDS soberano de 5 anos, caiu 94 pontos-base, terminando o mês em 366 bps.

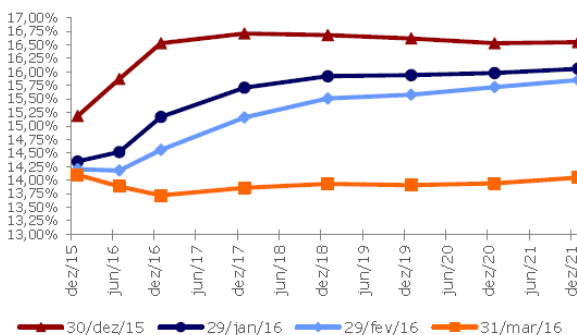
## 5- Renda Fixa

ALM	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per. <sup>3</sup>
Bradesco	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	1,88%	5,13%	15,22%	23,84%
Benchmark: N/A															
<b>Fixed Income: IMA-S</b>	<b>Apr-15</b>	<b>May-15</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jul-15</b>	<b>Aug-15</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Oct-15</b>	<b>Nov-15</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Jan-16</b>	<b>Feb-16</b>	<b>Mar-16</b>	<b>YTD</b>	<b>12m</b>	<b>All per.<sup>3</sup></b>
BNP Paribas	0,95%	1,00%	1,08%	1,20%	1,15%	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,05%	3,02%	13,61%	21,26%
Itaú	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	1,20%	3,34%	13,79%	21,30%
Benchmark: IMA-S	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	3,18%	13,67%	21,19%
<b>Fixed Income: IMA composite</b>	<b>Apr-15</b>	<b>May-15</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jul-15</b>	<b>Aug-15</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Oct-15</b>	<b>Nov-15</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Jan-16</b>	<b>Feb-16</b>	<b>Mar-16</b>	<b>YTD</b>	<b>12m</b>	<b>All per.<sup>3</sup></b>
Bradesco	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-0,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	7,07%	14,57%	18,69%
Itaú	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	7,18%	14,15%	18,38%
Benchmark: IMA composite *	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	6,96%	14,78%	20,14%
<b>Structured: Hedge Fund</b>	<b>Apr-15</b>	<b>May-15</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jul-15</b>	<b>Aug-15</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Oct-15</b>	<b>Nov-15</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Jan-16</b>	<b>Feb-16</b>	<b>Mar-16</b>	<b>YTD</b>	<b>12m</b>	<b>All per.<sup>3</sup></b>
ARX	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	4,13%	12,65%	18,42%
BBM	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	-0,14%	12,70%	18,70%
Safra	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	5,81%	11,04%	36,44%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Structured: Long &amp; Short</b>	<b>Apr-15</b>	<b>May-15</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jul-15</b>	<b>Aug-15</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Oct-15</b>	<b>Nov-15</b>	<b>Dec-15</b>	<b>Jan-16</b>	<b>Feb-16</b>	<b>Mar-16</b>	<b>YTD</b>	<b>12m</b>	<b>All per.<sup>3</sup></b>
BNP Paribas	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	0,91%	8,30%	15,46%
Oceana	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	5,11%	13,26%	20,13%
Santander	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	2,49%	12,74%	18,11%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%

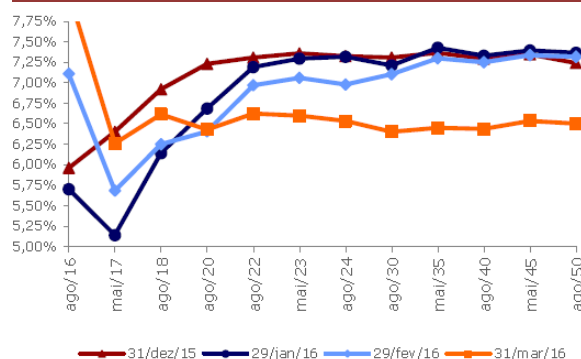
\* IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

<sup>3</sup> Since September 2014

## Curva de Juros Nominais



## Curva de Juros Reais



**Juros Nominais** – Os mercados local e internacional contribuíram para uma melhora expressiva nos preços dos ativos brasileiros. Localmente, o cenário político comandou o mercado. A expectativa de um processo de impeachment rápido e pouco traumático foi o catalizador de uma forte correção dos preços. As taxas de juros futuras caíram significativamente, com os prazos mais longos tendo uma performance ainda melhor. As taxas dos contratos futuros DI com vencimento em janeiro 2018 e 2023 caíram 0,84% e 1,80%, respectivamente.

**Juros Reais** - Quanto ao desempenho dos títulos indexados à inflação, as NTN-Bs de curto prazo subiram, enquanto que as de médio e longo prazo cederam mas com um desempenho significativamente inferior em relação à curva de rendimento nominal. A principal razão para este movimento foi a forte queda na expectativa de inflação.

**Corporate Bonds** - Os *downgrades* do risco soberano afetaram os Ratings de Crédito de emissões corporativas de empresas brasileiras, exigindo que estas buscassem o “perdão” dos investidores para quebra de *covenants*, o que elevou o custo de novos financiamentos. Num cenário de risco mais elevado são exigidas taxas mais elevadas, por conta da incerteza do cenário macroeconômico e político do mercado brasileiro no 1º trimestre de 2016.

Dentro deste contexto, março foi um excelente mês para os fundos de renda fixa da Previ Novartis, com destaque para os fundos que seguem o benchmark IMA composto.

## 6- Renda Variável

Equities: IBrX	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per.²
Bradesco	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	11,70%	-4,45%	-19,05%
Oceana	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	15,05%	0,08%	-11,20%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
Equities: Dividends	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per.²
BTG Pactual	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%						
Vinci Partners	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	10,16%	5,41%	-0,10%
Benchmark: IDIV	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	17,98%	-8,75%	-39,08%
Equities: Value / Growth	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per.²
BRZ	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	8,16%	4,78%	-3,21%
Pollux	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,93%	3,07%	-8,13%
Vinci Partners	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	7,59%	9,17%	-3,59%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
Equities: Offshore	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per.²
FoF Itaú	-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-3,84%	-10,55%	7,98%	7,98%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	4,74%	4,74%	0,88%	-0,48%	-3,52%	-0,96%	6,52%	1,79%	20,45%	71,75%

\* Início dos investimentos no FoF Itaú em Abril/2015

O IBrX Brasil teve forte valorização de 15,4% no mês e acumula alta de 13,9% no ano. O investidor estrangeiro voltou às compras, com entrada de BRL 8,3 bilhões no mês e tornando positivo em BRL 10,5 bilhões o saldo acumulado no ano. O índice S&P500 do mercado americano terminou em alta de 6,6% em março e acumula alta de 0,8% no ano.

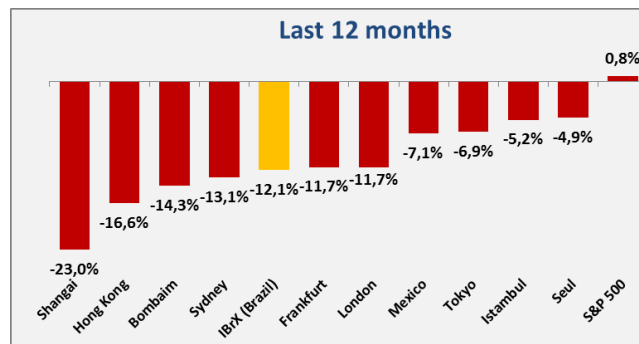
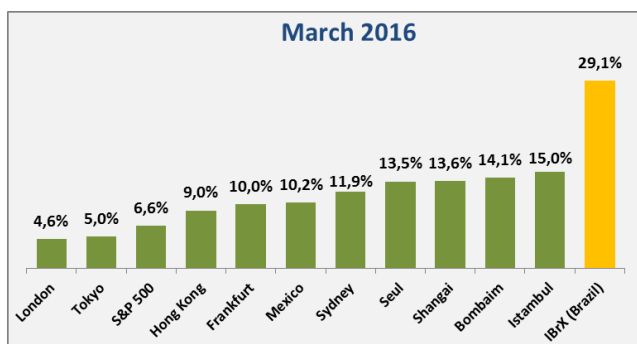
Pelo cenário externo, a bolsa foi positivamente influenciada pela postura de cautela adotada pelo FED, pelas novas medidas de relaxamento monetário adotadas pelo Banco Central Europeu e pela forte recuperação de algumas commodities, com destaque para o petróleo e minério. No cenário interno, a bolsa foi impulsionada com os desdobramentos da operação Lava Jato e o andamento do processo de impeachment da presidente Dilma Rousseff.

Apesar dos fracos resultados apresentados pela maioria das empresas no quarto trimestre de 2015, destaque positivo na Bovespa para as empresas de commodities (Usiminas +103,4%, Gerdau +84,7%, CSN +36,5%, Vale +32,5% e Petrobras +61,9%), enquanto as de Papel e Celulose apresentaram o pior desempenho (Fibria -30,8%, Suzano -22,7% e Klabin -10,1%) devido à queda no preço internacional da celulose e ao dólar mais fraco.

A boa performance da bolsa de valores, impactou positivamente os fundos de renda variável da Previ Novartis que, mesmo não batendo seus respectivos benchmarks, tiveram boa valorização. Contudo, nos últimos 12 meses a maioria dos fundos bateram seus benchmarks, exceto Bradesco e Itaú FoF.

## Bolsas no mundo (performance em USD)

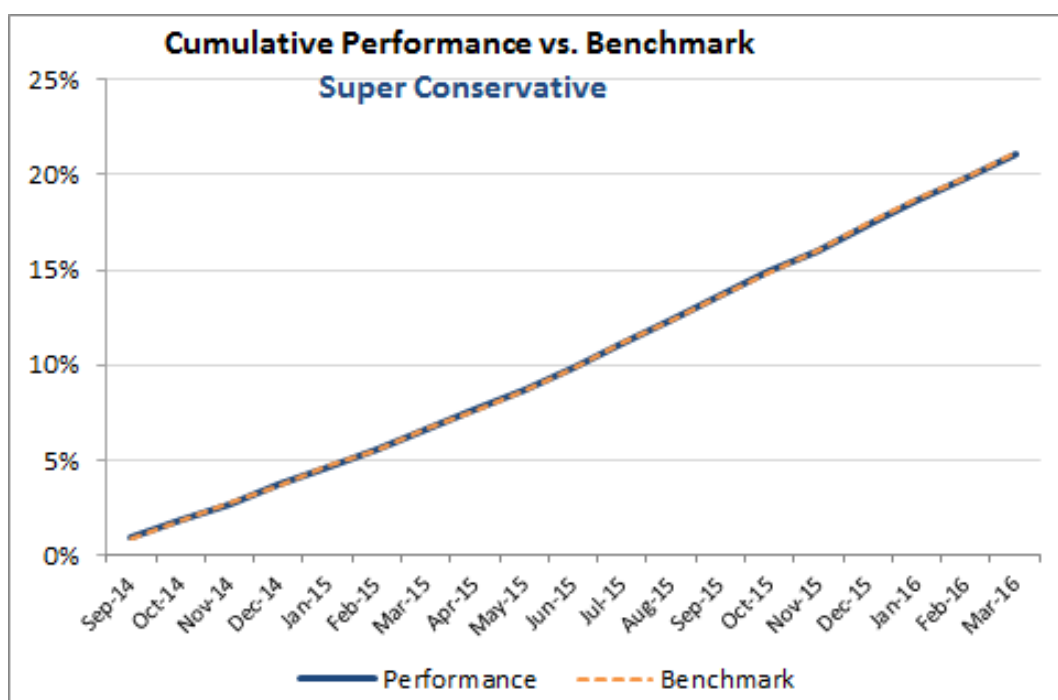
Em um ótimo mês para ativos de risco, a bolsa brasileira voltou a ser destaque positivo em março, em função do cenário político



## 7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per. <sup>3</sup>
<b>Fixed Income: IMA-S</b>															
BNP Paribas	0,95%	1,00%	1,08%	1,20%	1,15%	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,05%	3,02%	13,61%	21,26%
Itaú	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	1,20%	3,34%	13,79%	21,30%
Benchmark: IMA-S	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	3,18%	13,67%	21,19%
Weighted Performance	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	1,11%	1,11%	0,98%	1,21%	1,08%	0,94%	1,12%	3,18%	13,68%	21,24%
Weighted Benchmark	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	1,12%	3,18%	13,67%	21,19%

<sup>3</sup> Since September 2014

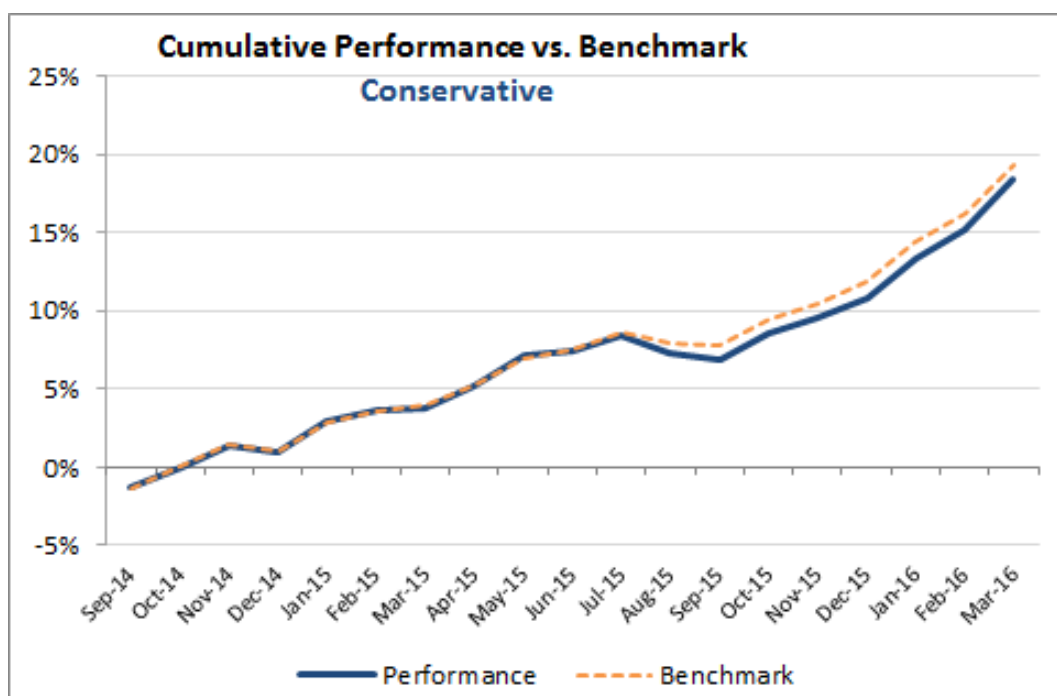


## 8- Performance “Perfil Conservador”

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per. <sup>3</sup>
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	7,07%	14,57%	18,69%
Itaú	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	7,18%	14,15%	18,38%
Benchmark: IMA- Composed *	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	6,96%	14,78%	20,14%
<b>Hedge Funds</b>															
ARX	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	4,13%	12,65%	18,42%
BBM	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	-0,14%	12,70%	18,70%
Safra	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	5,81%	11,04%	36,44%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	0,91%	8,30%	15,46%
Oceana	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	5,11%	13,26%	20,13%
Santander	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	2,49%	12,74%	18,11%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
Weighted Performance	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	-0,36%	1,52%	0,84%	1,22%	2,32%	1,60%	2,77%	6,84%	14,08%	18,40%
Weighted Benchmark	1,11%	1,63%	0,55%	1,09%	-0,68%	-0,08%	1,56%	0,89%	1,19%	2,35%	1,55%	2,71%	4,30%	14,73%	19,39%

\* IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

<sup>3</sup> Since September 2014

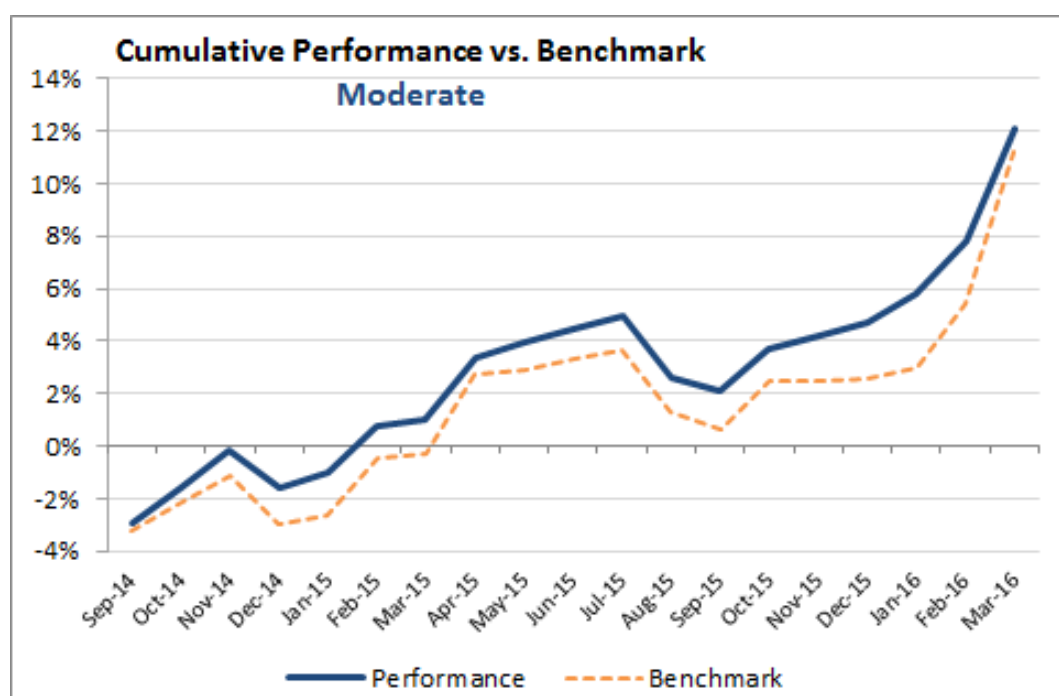


## 9- Performance "Perfil Moderado"

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per.²
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	0,99%	2,90%	6,36%	13,80%	17,90%
Itaú	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	7,18%	14,15%	18,38%
Benchmark: IMA- Composed *	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	6,96%	14,78%	20,14%
<b>Hedge Funds</b>															
ARX	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	4,13%	12,65%	18,42%
BBM	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	-2,03%	-0,14%	12,70%	18,70%
Safrá	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	1,19%	5,81%	11,04%	36,44%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	2,03%	-0,43%	1,79%	9,23%	16,45%
Oceana	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	5,11%	13,26%	20,13%
Santander	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	2,49%	12,74%	18,11%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Equities: IBrX</b>															
Bradesco	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	11,70%	-4,45%	-19,05%
Oceana	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	15,05%	0,08%	-11,20%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
<b>Equities: Dividends</b>															
BTG Pactual	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%						
Vinci	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	10,16%	5,41%	-0,10%
Benchmark: IDIV	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	17,98%	-8,75%	-39,08%
<b>Equities: Value &amp; Growth</b>															
BRZ	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	8,16%	4,78%	-3,21%
Pollux	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,93%	3,07%	-8,13%
Vinci	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	7,59%	9,17%	-3,59%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
<b>Equities: Offshore</b>															
FoF Itaú	-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-3,84%	-10,55%	7,98%	7,98%
Benchmark: MSCI World (BRL)	-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	4,74%	4,74%	0,88%	-0,48%	-3,52%	-0,96%	6,52%	1,79%	20,45%	71,75%
Weighted Performance	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	-0,55%	1,55%	0,47%	0,49%	1,03%	1,95%	3,97%	7,09%	10,95%	12,10%
Weighted Benchmark	3,04%	0,16%	0,35%	0,37%	-2,25%	-0,69%	1,84%	0,03%	0,05%	0,44%	2,29%	5,52%	7,94%	11,50%	11,20%

\* IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

³ Since September 2014





## 10- Performance "Perfil Agressivo"

	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	YTD	12m	All per. <sup>3</sup>
<b>Fixed Income: IMA Composed</b>															
Bradesco	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	2,90%	7,07%	14,57%	18,69%
Itaú	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	2,91%	7,18%	14,15%	18,38%
Benchmark IMA- Composed *	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	2,80%	6,96%	14,78%	20,14%
<b>Hedge Funds</b>															
ARX	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	2,27%	4,13%	12,65%	18,42%
BBM															
Safra															
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Long &amp; Short</b>															
BNP Paribas	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	-0,43%	0,91%	8,30%	15,45%
Oceana	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,48%	5,11%	13,26%	20,13%
Santander	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	0,92%	2,49%	12,74%	18,11%
Benchmark: CDI	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	13,73%	21,23%
<b>Equities: IBrX</b>															
Bradesco	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	11,79%	11,70%	-4,45%	-19,05%
Oceana	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	14,56%	15,05%	0,08%	-11,20%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
<b>Equities: Dividends</b>															
BTG Pactual	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%	0,00%					
Vinci	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	8,50%	10,16%	5,41%	-0,03%
Benchmark: IDIV	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	20,60%	17,98%	-8,75%	-39,08%
<b>Equities: Value &amp; Growth</b>															
BRZ	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	6,52%	8,16%	4,78%	-3,21%
Pollux	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	4,29%	5,93%	3,07%	-8,13%
Vinci	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	5,44%	7,59%	9,17%	-3,59%
Benchmark: IBrX	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	15,41%	13,92%	-2,53%	-17,73%
Weighted Performance	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	-1,02%	1,38%	0,18%	0,01%	0,50%	2,18%	4,92%	7,75%	7,99%	5,31%
Weighted Benchmark	4,38%	-1,09%	0,39%	-0,53%	-3,43%	-1,28%	1,86%	-0,45%	-0,53%	-0,43%	2,80%	6,98%	9,98%	8,57%	3,47%

\* IMA-Composite (20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+) since January 2015. Previous benchmark was IMA-G ex-C

<sup>3</sup> Since September 2014

