



1- Overview Macroeconômico

FED adota postura cautelosa diante das incertezas no cenário global. No Brasil, a recessão se aprofunda e, sem reformas, será difícil reverter o quadro.

Internacional

- A presidente do FED demonstrou certa preocupação com o aperto das condições financeiras domésticas e também com o contexto pouco favorável da economia mundial, que tem provocado quedas de preço de commodities (com destaque para o petróleo). Desta maneira, é esperada um ritmo ainda mais gradual de aumento de juros.
- No entanto, a melhora do mercado de trabalho doméstico foi reafirmada, assim como a expectativa de crescimento moderado do PIB nos próximos trimestres.
- Na Europa, o ritmo da atividade econômica continuará modesto em 2016, sem exercer pressões inflacionárias expressivas.
- Na China, os indicadores de confiança continuam alimentando a expectativa de uma desaceleração mais forte da economia chinesa.

Brasil

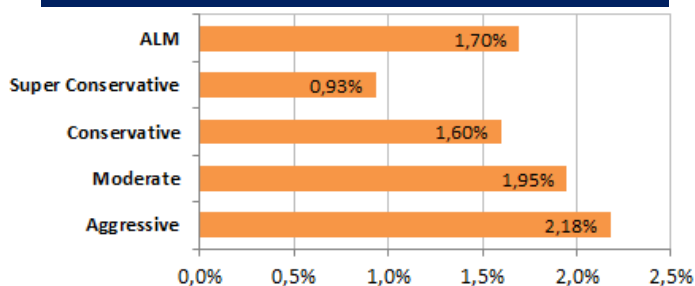
- O PIB registrou queda de 3,8% em 2015. Para 2016, o mercado espera uma retração de 3,5% - os fundamentos sugerem que aumentos na demanda externa não devem compensar as contrações da demanda doméstica.
- Os problemas fiscais/políticos devem continuar à curto e médio prazos. Contudo, à medida que a deterioração econômica se acentua, aumenta a probabilidade de mudanças que levem à antecipação do cenário de ajustes e reformas.
- Manifestações em larga-escala contra o governo aconteceram em 13 de março, em todo país. Estima-se que mais de 6 milhões de pessoas saíram às ruas. Segundo agentes de mercado e cientistas políticos, aumentou a probabilidade de impeachment da Presidente Dilma. Investidores também acreditam que uma mudança de governo poderia aumentar a probabilidade de reformas estruturais e ajuste fiscal significativo.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,9%	3,0%	0,1%	-3,8%	-3,5%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	9,7%
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%	12,75%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,90	4,25
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%	-1,5%
Gross public sector debt (%GDP)	51,8%	51,3%	53,8%	51,7%	57,2%	66,2%	74,0%

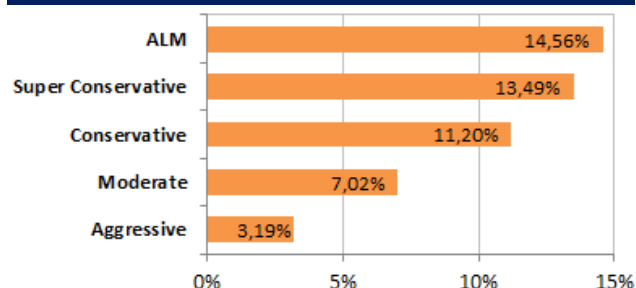
4- Performance

Profile	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	Last 12m	All per. ³
ALM	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	3,19%	14,56%	21,56%
Super Conservative	1,03%	0,95%	1,00%	1,06%	1,20%	1,10%	1,10%	1,10%	0,98%	1,20%	1,07%	0,93%	2,02%	13,49%	19,79%
Conservative	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	-0,36%	1,52%	0,84%	1,22%	2,32%	1,60%	3,96%	11,20%	15,21%
Moderate	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	-0,55%	1,55%	0,47%	0,49%	1,03%	1,95%	3,00%	7,02%	7,82%
Aggressive	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	-1,02%	1,38%	0,18%	0,01%	0,50%	2,18%	2,70%	3,19%	0,37%

Fevereiro 2016



Últimos 12 meses



Segment	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	Last 12m	All per. ³
ALM	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	3,19%	14,56%	21,56%
Fixed Income															
- IMA-S	1,03%	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	1,11%	1,11%	0,98%	1,21%	1,08%	0,94%	5,61%	13,57%	22,33%
- IMA- Composed ²	0,20%	2,27%	2,88%	0,59%	1,32%	-1,73%	-0,74%	2,41%	1,31%	1,87%	3,72%	2,37%	8,81%	17,62%	33,75%
Structured															
- Hedge Funds	4,33%	-0,26%	3,42%	-1,09%	4,53%	-0,18%	3,86%	1,70%	2,17%	1,83%	2,85%	1,83%	4,74%	27,81%	57,72%
- Long & Short	2,24%	0,97%	1,56%	2,06%	0,91%	2,19%	1,83%	1,40%	0,87%	2,53%	1,77%	1,86%	11,06%	22,16%	40,60%
Equities															
- IBrX	0,76%	8,79%	-5,19%	1,01%	-3,55%	-8,09%	-3,26%	0,46%	-1,96%	-3,01%	-5,38%	5,86%	-19,64%	-13,87%	-26,41%
- Dividends	0,76%	4,54%	-3,83%	1,24%	-0,73%	-7,35%	-0,40%	3,15%	-1,07%	-1,90%	0,80%	0,81%	-6,89%	-4,43%	-7,89%
- Value / Growth	0,48%	4,75%	-3,65%	1,95%	-0,22%	-6,25%	-1,86%	3,39%	1,44%	-0,54%	-0,88%	2,73%	-4,87%	0,81%	-8,63%
- Offshore			6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	4,17%	15,76%	4,45%
Indicator	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	Last 12m	All per. ³
CDI (interbank deposit)	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
IMA-S	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	2,04%	13,58%	19,85%
IMA-Geral ex-C	0,09%	1,55%	1,83%	0,30%	0,58%	-1,11%	-0,40%	1,50%	1,00%	1,02%	2,02%	1,62%	3,67%	10,41%	14,31%
IMA composed ²	0,40%	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,58%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	4,05%	12,10%	16,87%
Ibovespa	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,93%	-6,79%	5,91%	-1,28%	-17,03%	-30,16%
IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
IDIV	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	-2,17%	-27,47%	-49,48%
Saving Accounts	0,63%	0,61%	0,62%	0,68%	0,73%	0,69%	0,69%	0,68%	0,63%	0,73%	0,63%	0,60%	1,23%	8,21%	12,01%
USD	11,46%	-6,68%	6,19%	-2,40%	9,39%	7,45%	8,95%	-2,87%	-0,22%	1,41%	3,53%	-1,56%	1,92%	38,28%	77,70%
CPI (IPCA)	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	0,54%	0,82%	1,01%	0,96%	1,27%	0,90%	2,18%	10,36%	15,69%
IGP-DI (FGV)	1,21%	0,92%	0,40%	0,68%	0,58%	0,40%	1,42%	1,76%	1,19%	0,44%	1,53%	0,79%	2,33%	11,91%	15,69%
Actuarial Target ¹	1,54%	1,25%	0,73%	1,01%	0,91%	0,73%	1,75%	2,09%	1,52%	0,77%	1,86%	1,12%	3,00%	16,39%	22,70%

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

O Ibovespa subiu 5,91% em fevereiro, recuperando parte da desvalorização de janeiro. A taxa de câmbio se valorizou em 1,56%, fechando o mês a 3,98 reais por dólar. A melhora no preço das commodities nos mercados internacionais teve reflexo positivo no desempenho do mercado de ações em fevereiro.

5- Renda Fixa

ALM	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ³
Bradesco	1,30%	1,48%	1,32%	0,94%	0,80%	0,09%	0,58%	1,32%	1,17%	1,54%	1,47%	1,70%	3,19%	14,56%	21,56%
Benchmark: N/A															
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,06%	0,95%	1,00%	1,08%	1,20%	1,15%	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,95%	13,62%	20,00%
Itaú	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	2,12%	13,58%	19,87%
Benchmark: IMA-S	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	2,04%	13,58%	19,85%
Fixed Income: IMA composite															
Bradesco	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	4,06%	11,55%	15,35%
Itaú	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	4,14%	10,99%	15,03%
Benchmark: IMA composite *	0,40%	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	4,05%	12,10%	16,87%
Structured: Hedge Fund															
ARX	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	1,82%	10,90%	15,79%
BBM	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	1,94%	16,81%	21,16%
Safra	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	4,56%	14,63%	34,83%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Structured: Long & Short															
BNP Paribas	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	1,35%	9,98%	15,96%
Oceana	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,57%	12,04%	17,22%
Santander	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	1,55%	12,45%	17,03%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%

* 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

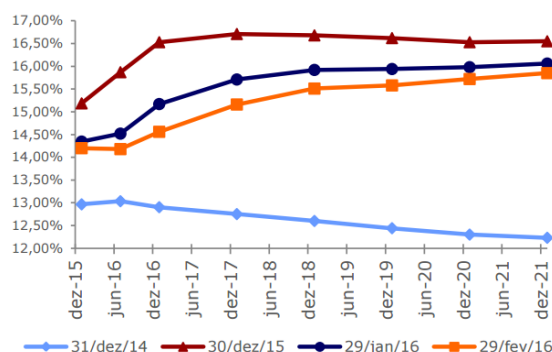
Juros Nominais - O movimento que se iniciou na segunda metade do mês de Janeiro após decisão do Banco Central de manter a taxa Selic estável se estendeu para o mês de Fevereiro. Aliado a isso vimos certo alívio no mercado internacional, com diminuição dos temores relativos a uma possível recessão nos Estados Unidos, e também diminuição no risco de uma desaceleração maior na China, que poderia levar a uma crise no mercado de dívida daquele país, ainda que a volatilidade na moeda tenha persistido ao longo do mês. Novidades na operação lava-jato também serviram para estimular os mercados domésticos, e os vencimentos longos foram os que tiveram melhor desempenho em fevereiro.

Juros Reais - As expectativas para o crescimento da economia brasileira continuam se deteriorando semana após semana, e após um longo período de piora, as expectativas de inflação refletiram esse efeito da desaceleração da economia nos preços. Vale ressaltar que grande parte dessa melhora, talvez a maior parte dela, foi reflexo da queda dos preços de alimentos. De qualquer forma, a inflação implícita nas NTNBS sofreu forte ajuste para baixo, após um longo período de alta. Os vencimentos mais curtos foram os mais beneficiados.

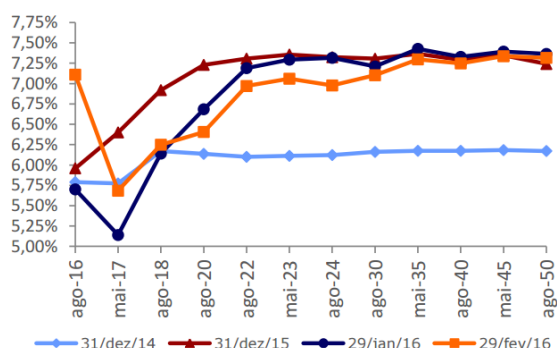
Corporate Bonds - O primeiro bimestre de 2016 foi marcado por uma acentuada deterioração do cenário, em linha com as expectativas dos analistas econômicos do mercado. Inserido neste cenário, o pipeline de novas emissões de créditos corporativos foi bastante afetado. A rentabilidade dos fundos de crédito sofreram com a abertura das taxas no mercado secundário.

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

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



6- Renda Variável

Equities: IBrX	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ²
Bradesco	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	-0,08%	-14,37%	-27,59%
Oceana	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	0,43%	-11,57%	-22,48%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Equities: Dividends	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ²
BTG Pactual	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%					
Vinci Partners	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	1,53%	-3,36%	-7,92%
Benchmark: IDIV	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	-2,17%	-27,47%	-49,48%
Equities: Value / Growth	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ²
BRZ	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	1,53%	-0,51%	-9,14%
Pollux	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	1,57%	0,43%	-11,91%
Vinci Partners	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	2,04%	2,13%	-8,57%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Equities: Offshore	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-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%	-6,98%	N/A*	N/A*
Benchmark: MSCI World (BRL)	9,44%	-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	4,74%	4,74%	0,88%	-0,48%	-3,52%	-0,96%	-4,45%	23,75%	61,23%

* Início dos investimentos no FoF Itaú em Abril/2015

O IBrX Brasil teve valorização de 5,3% no mês e reduziu as perdas do ano para 1,3%. O investidor estrangeiro voltou às compras, com entrada de BRL 2,3 bilhões no mês e tornando positivo em BRL 2,2 bilhões o saldo acumulado no ano. O índice S&P500 do mercado americano terminou em queda de 0,4% em fevereiro e acumula queda de 5,5% no ano.

A recuperação no preço do petróleo e do minério e a disposição do governo chinês em estimular sua economia, deixaram os investidores menos pessimistas com o cenário internacional. No Brasil, o PIB registrou queda de 3,8% em 2015 e a agência de risco S&P rebaixou a nota de crédito do país para BB de BB+, mantendo a perspectiva negativa.

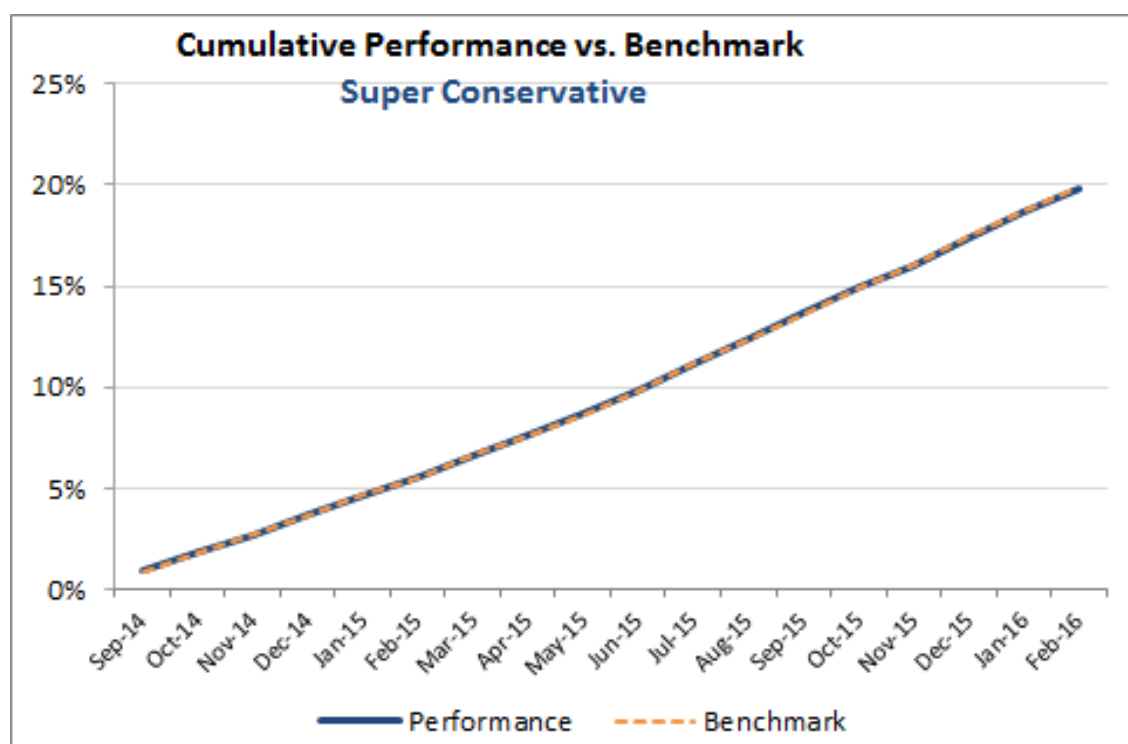
No mês da recuperação, destaque positivo na Bovespa para as empresas de commodities (CSN +46,5%, Vale +18,2% e Petrobras +6,2%), enquanto as de Bens de Capital (WEG -14,2%) apresentaram o pior desempenho.

Apesar da boa performance da bolsa de valores, os fundos de renda variável da Previ Novartis não conseguiram acompanhar e apenas os fundos Oceana(IBrX) e FoF Itaú(Exterior) bateram seus devidos benchmarks. Contudo, nos últimos 12 meses todos os fundos bateram seus benchmarks.

7- Performance “Perfil Super Conservador”

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ³
Fixed Income: IMA-S															
BNP Paribas	1,06%	0,95%	1,00%	1,08%	1,20%	1,15%	1,14%	1,11%	0,95%	1,26%	1,06%	0,88%	1,95%	13,62%	20,00%
Itaú	1,01%	0,95%	1,01%	1,05%	1,23%	1,07%	1,08%	1,11%	1,02%	1,16%	1,10%	1,01%	2,12%	13,58%	19,87%
Benchmark: IMA-S	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	2,04%	13,58%	19,85%
Weighted Performance	1,03%	0,95%	1,01%	1,06%	1,21%	1,11%	1,11%	1,11%	0,98%	1,21%	1,08%	0,94%	2,03%	13,57%	19,89%
Weighted Benchmark	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	0,98%	2,04%	13,58%	19,85%

³ Since September 2014

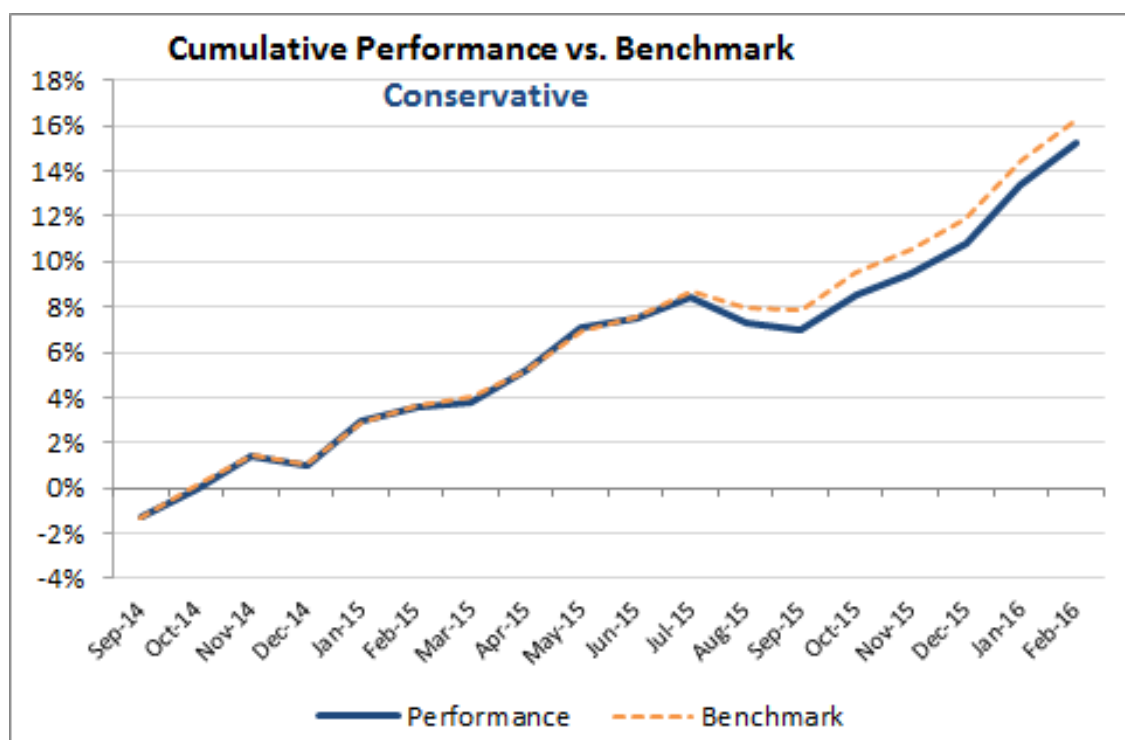


8- Performance "Perfil Conservador"

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ³
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	4,06%	11,55%	15,35%
Itaú	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	4,14%	10,99%	15,03%
Benchmark IMA- Composed *	0,40%	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	4,05%	12,10%	16,87%
Hedge Funds															
ARX	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	1,82%	10,90%	15,79%
BBM	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	1,94%	16,81%	21,16%
Safra	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,62%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	4,56%	14,63%	34,83%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Long & Short															
BNP Paribas	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	1,35%	9,98%	15,96%
Oceana	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,57%	12,04%	17,22%
Santander	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	1,55%	12,45%	17,03%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Weighted Performance	0,18%	1,39%	1,78%	0,37%	0,84%	-0,99%	-0,36%	1,52%	0,84%	1,22%	2,32%	1,60%	3,96%	11,20%	15,21%
Weighted Benchmark	0,43%	1,11%	1,63%	0,55%	1,09%	-0,68%	-0,08%	1,56%	0,89%	1,19%	2,35%	1,55%	3,94%	12,19%	16,24%

* 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

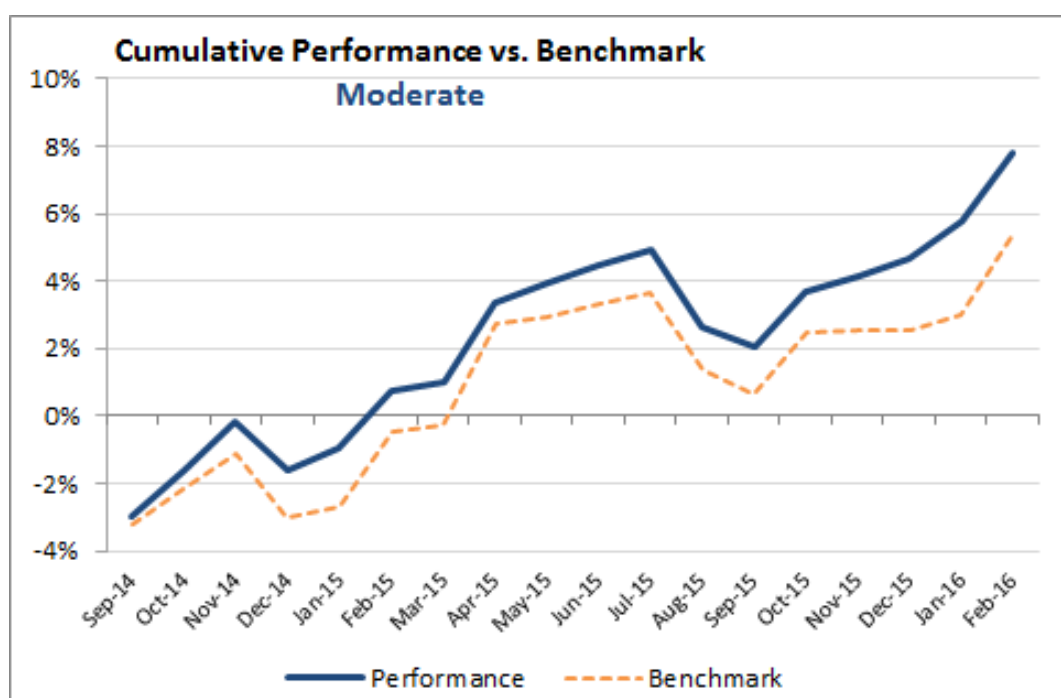


9- Performance "Perfil Moderado"

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ³
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	0,99%	3,36%	10,81%	14,58%
Itaú	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	4,14%	10,99%	15,03%
Benchmark: IMA- Composed *	0,40%	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	4,05%	12,10%	16,87%
Hedge Funds															
ARX	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	1,82%	10,90%	15,79%
BBM	1,54%	-0,12%	2,08%	0,65%	1,91%	1,57%	2,69%	0,88%	1,66%	0,88%	0,97%	0,96%	1,94%	16,81%	21,16%
Saфра	4,46%	-1,06%	2,90%	-1,96%	4,43%	-4,82%	1,53%	0,43%	1,02%	2,48%	2,48%	2,03%	4,56%	14,63%	34,83%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Long & Short															
BNP Paribas	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	2,03%	2,23%	10,93%	16,95%
Oceana	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,57%	12,04%	17,23%
Santander	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	1,55%	12,45%	17,03%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	-0,08%	-14,37%	-27,59%
Oceana	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	0,43%	-11,57%	-22,48%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Equities: Dividends															
BTG Pactual	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%					
Vinci	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	1,53%	-3,36%	-7,92%
Benchmark: IDIV	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	-2,17%	-27,47%	-49,48%
Equities: Value & Growth															
BRZ	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	1,53%	-0,51%	-9,14%
Pollux	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	1,57%	0,43%	-11,91%
Vinci	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	2,04%	2,13%	-8,57%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Equities: Offshore															
FoF Itaú		-3,00%	6,40%	-5,14%	11,01%	-0,49%	5,88%	4,65%	0,45%	0,28%	-6,21%	-0,82%	-6,98%	N/A	12,29%
Benchmark: MSCI World (BRL)	9,44%	-4,67%	6,24%	-4,79%	11,28%	0,13%	4,74%	4,74%	0,88%	-0,48%	-3,52%	-0,96%	-4,45%	23,75%	61,23%
Weighted Performance	0,28%	2,33%	0,54%	0,47%	0,48%	-2,18%	-0,55%	1,55%	0,47%	0,49%	1,03%	1,95%	3,00%	7,02%	7,82%
Weighted Benchmark	0,22%	3,04%	0,16%	0,35%	0,37%	-2,25%	-0,69%	1,84%	0,03%	0,05%	0,44%	2,29%	2,74%	5,90%	5,39%

* 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

³ Since September 2014



10- Performance "Perfil Agressivo"

	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16	YTD	12m	All per. ³
Fixed Income: IMA Composed															
Bradesco	0,19%	1,29%	1,76%	0,46%	1,02%	-1,03%	-0,44%	1,63%	0,87%	1,27%	2,36%	1,66%	4,06%	11,55%	15,35%
Itaú	0,06%	1,62%	1,89%	0,29%	0,65%	-1,16%	-0,47%	1,52%	0,84%	1,18%	2,47%	1,64%	4,14%	10,99%	15,03%
Benchmark: IMA- Composed *	0,40%	1,12%	1,66%	0,52%	1,08%	-0,78%	-0,15%	1,59%	0,88%	1,19%	2,43%	1,58%	4,05%	12,10%	16,87%
Hedge Funds															
ARX	0,68%	0,65%	1,06%	-0,94%	1,81%	1,24%	1,91%	1,28%	0,78%	0,14%	1,50%	0,32%	1,82%	10,90%	15,79%
BBM															
Safra															
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Long & Short															
BNP Paribas	1,12%	0,12%	0,76%	1,04%	0,13%	0,82%	0,80%	0,88%	0,62%	1,92%	0,20%	1,15%	1,35%	9,98%	15,95%
Oceana	1,37%	0,87%	0,76%	1,32%	0,35%	1,45%	0,49%	0,94%	0,15%	1,18%	0,96%	1,60%	2,57%	12,04%	17,23%
Santander	0,66%	0,62%	1,05%	1,09%	1,12%	1,36%	1,92%	0,46%	0,79%	1,19%	1,73%	-0,18%	1,55%	12,45%	17,03%
Benchmark: CDI	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	1,05%	1,00%	2,07%	13,59%	19,83%
Equities: IBrX															
Bradesco	0,19%	8,06%	-4,64%	1,10%	-2,47%	-7,42%	-3,01%	-0,94%	-1,66%	-3,77%	-4,61%	4,75%	-0,08%	-14,37%	-27,59%
Oceana	1,23%	8,37%	-5,06%	0,77%	-4,20%	-7,70%	-3,09%	1,81%	-2,02%	-1,85%	-5,46%	6,23%	0,43%	-11,57%	-22,48%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Equities: Dividends															
BTG Pactual	1,95%	5,21%	-3,57%	1,99%	-1,40%	-6,34%	-2,39%	1,87%	-1,59%	-2,05%					
Vinci	-0,53%	3,36%	-3,60%	0,38%	-0,02%	-7,39%	1,45%	3,96%	-0,47%	-1,55%	0,75%	0,77%	1,53%	-3,36%	-7,86%
Benchmark: IDIV	-4,14%	11,84%	-6,97%	-2,50%	-3,46%	-11,08%	-6,18%	6,45%	-7,60%	-3,75%	-9,53%	8,13%	-2,17%	-27,47%	-49,48%
Equities: Value & Growth															
BRZ	1,14%	4,24%	-2,73%	3,02%	0,77%	-5,92%	-4,68%	1,69%	0,73%	0,18%	-1,19%	2,76%	1,53%	-0,51%	-9,14%
Pollux	1,62%	4,51%	-3,42%	1,51%	-1,41%	-4,78%	-0,36%	2,68%	0,03%	-1,15%	-1,09%	2,69%	1,57%	0,43%	-11,91%
Vinci	-1,37%	4,68%	-4,13%	0,90%	-0,05%	-6,88%	-0,22%	5,17%	3,19%	-0,57%	-0,26%	2,31%	2,04%	2,13%	-8,57%
Benchmark: IBrX	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-6,25%	5,29%	-1,29%	-15,98%	-28,72%
Weighted Performance	0,26%	3,10%	-0,59%	0,64%	-0,23%	-3,13%	-1,02%	1,38%	0,18%	0,01%	0,50%	2,18%	2,70%	3,19%	0,37%
Weighted Benchmark	-0,19%	4,38%	-1,09%	0,39%	-0,53%	-3,43%	-1,28%	1,86%	-0,45%	-0,53%	-0,43%	2,80%	2,35%	1,29%	-3,28%

* 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

