



1- Overview Macroeconômico

Cenário externo traz algum alívio para os países emergentes. No Brasil, mercados melhoram, mas atividade segue em declínio.

Internacional

- Crescimento global desacelerou no 1T15, principalmente nos EUA, Japão e China. Houve melhora de atividade na Europa, reduzindo os riscos na região que tem sido uma constante fonte de preocupação nos últimos anos.
- EUA: PIB de +0,2% desaponta no 1T15, afetado pelo inverno rigoroso e a retração dos investimentos no setor de petróleo de xisto. Entretanto os fundamentos continuam sólidos, sugerindo recuperação no consumo. Mercado de trabalho continua robusto. Federal Reserve deve aumentar os juros em Setembro.
- China: estímulos adicionais são necessários para evitar uma desaceleração intensa.
- Emergentes: alívio após perda de força do dólar e melhora nos preços de commodities.

Brasil

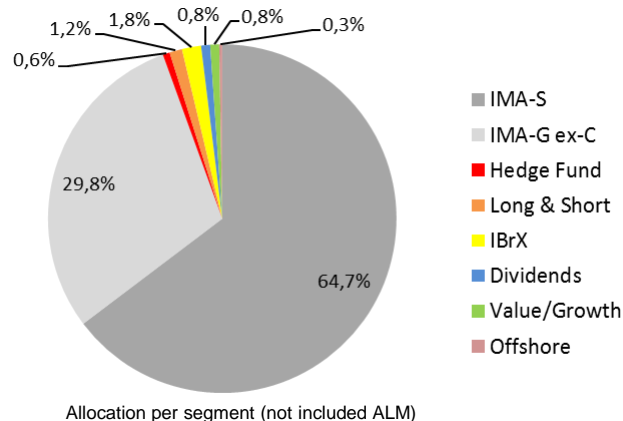
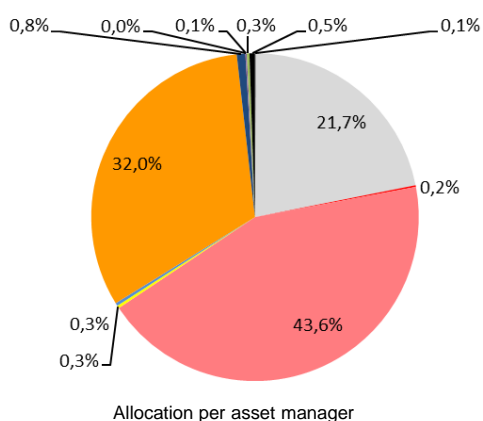
- Os preços de diversos ativos como o CDS de 5 anos, as taxas futuras de juros e a bolsa de valores melhoraram em abril, refletindo a maior probabilidade de um cenário de sucesso nos ajustes macroeconômicos.
- Atividade econômica continua deteriorando, a confiança dos empresários permaneceu próxima às mínimas históricas e a taxa de desemprego voltou a aumentar.
- Produção industrial recuou 0,8% em março (-5,9% no acumulado do ano), atingindo o nível mais baixo desde 2009.
- As vendas no varejo caíram 0,9% em março. No conceito ampliado, que inclui veículos e material de construção, as vendas tiveram queda mais acentuada (-1,6%).
- Taxa de câmbio apresentou apreciação de 6,7% em abril e voltou a oscilar perto de 3,00 reais por dólar, refletindo fatores domésticos (avanço das medidas fiscais e a divulgação do balanço da Petrobrás) e externos (aumento de liquidez mundial que elevou os fluxos de capitais para países emergentes).
- IPCA subiu 0,71% em abril, acumulando 8,17% nos últimos 12 meses. As maiores contribuições de altas vieram dos grupos alimentação, saúde e cuidados pessoais e habitação. Nos últimos 12 meses os preços livres subiram 6,7%, enquanto que os preços administrados tiveram alta de 13,4%.
- Banco Central elevou novamente a taxa de juros Selic em 0,50 p.p., para 13,25% ao ano. A intenção de fazer a inflação convergir para a meta de 4,5% ao final de 2016 requer altas adicionais.

	2010	2011	2012	2013	2014(f)	2015(f)	2016(f)
Real GDP growth	7,5%	3,9%	1,8%	2,7%	0,1%	-1,2%	1,0%
Unemployment rate (IBGE) –avg.	6,7%	6,0%	5,5%	5,4%	4,8%	6,8%	8,0%
Consumer Price Inflation (IPCA)	5,9%	6,5%	5,8%	5,9%	6,4%	8,3%	5,5%
Interest Rate (Selic) - eop	10,75%	11,00%	7,25%	10,0%	11,75%	13,50%	11,50%
Exchange Rate (BRL/USD, eop)	1,67	1,88	2,04	2,35	2,66	3,20	3,30
Trade Balance (USD bn)	20,3	29,8	19,5	2,6	-4,0	3,0	10,0
Current account (USD bn)	-47,5	-52,5	-54,2	-81,4	-90,9	-80,0	-75,0
Foreign direct investment (USD bn)	48,5	66,7	65,3	64,0	62,5	59,0	58,0
Primary fiscal result (%GDP)	2,8%	3,1%	2,4%	1,9%	-0,63%	1,2%	2,0%
Gross public sector debt (%GDP)	53,4%	54,2%	58,8%	57,2%	63,6%	65,1%	66,2%

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

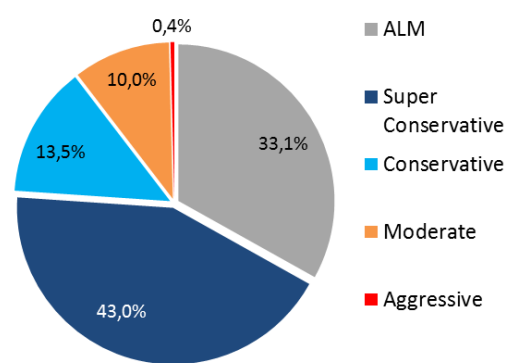
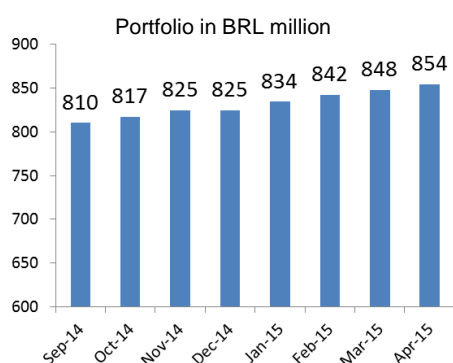
(BRL mio)

Asset Manager & Funds	Fixed Income			Structured		Equities				Total	
	ALM	IMA-S	IMA-GexC	Hedge Funds	Long & Short	IBrX	Dividends	Value / Growth	Offshore	\$	%
ARX				1,2						1,2	0,1%
BNP Paribas		183,5			2,2					185,7	21,7%
BBM				1,4						1,4	0,2%
Bradesco (BRAM)	282,7		84,6			5,1				372,4	43,6%
BRZ								2,3		2,3	0,3%
BTG							2,5			2,5	0,3%
Itaú		186,4	85,5						1,6	273,5	32,0%
Oceana					2,2	5,1				7,2	0,8%
Pollux								0,1		0,1	0,0%
Safra				1,1						1,1	0,1%
Santander					2,3					2,3	0,3%
Vinci							2,3	2,3		4,6	0,5%
Total	282,7	369,9	170,1	3,7	6,7	10,1	4,8	4,7	1,6	854,4	100,0%



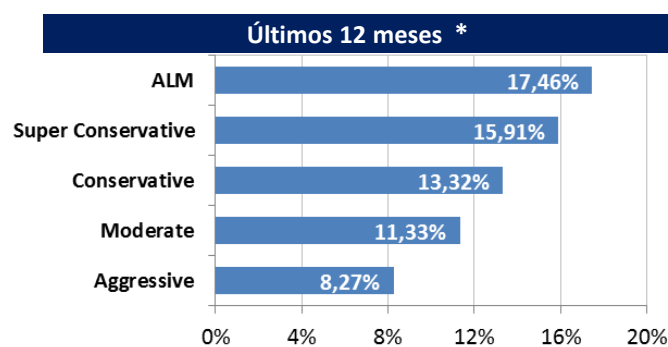
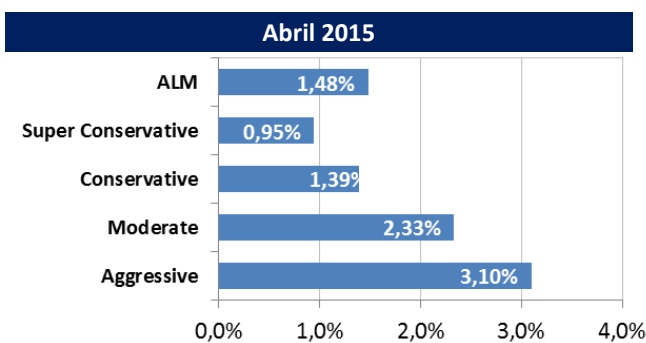
3- Portfolio de Investimentos – alocação por perfil de investimento

Período	Alocação por perfil (BRL mio)					Total
	ALM	Super Conservador	Conservador	Moderado	Agressivo	
dez-14	256,2	358,7	93,3	113,0	3,4	824,6
jan-15	259,4	362,5	95,0	114,0	3,4	834,3
fev-15	261,0	365,8	95,7	116,2	3,5	842,3
mar-15	279,8	366,9	108,6	89,4	3,3	848,0
abr-15	282,7	367,2	115,4	85,7	3,4	854,4



4- Performance

Profile	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ALM					0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	7,41%			
Super Conservative					0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	5,68%			
Conservative					-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	5,21%			
Moderate					-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	5,06%			
Aggressive					-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	4,13%			



* Incluindo o rendimento de 7,69% de Mai-Ago14, comum a todos perfis

Segment	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ALM					0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	7,41%			
Fixed Income																
- IMA-S					0,91%	0,93%	0,93%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	5,78%			
- IMA- Composed **					-1,44%	1,39%	1,44%	-0,52%	2,04%	0,58%	0,13%	1,46%	5,21%			
Structured																
- Hedge Funds					1,23%	0,26%	1,61%	0,79%	1,03%	2,36%	2,04%	-0,13%	7,92%			
- Long & Short					0,60%	1,08%	0,69%	0,72%	0,37%	1,18%	1,02%	0,53%	4,61%			
Equities																
- IBrX					-11,01%	2,25%	0,46%	-7,15%	-6,55%	8,64%	0,72%	8,21%	3,20%			
- Dividends					-7,53%	1,57%	2,19%	-4,13%	-3,19%	6,75%	0,72%	4,31%	6,37%			
- Value / Growth					-8,62%	1,36%	2,26%	-4,31%	-5,48%	4,58%	0,46%	4,47%	1,51%			
- Offshore												-3,00%	-3,00%			

Indicator	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
CDI (interbank deposit)	0,86%	0,82%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%	11,40%	21,54%	30,55%
IMA-S	0,86%	0,80%	0,94%	0,86%	0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	5,67%	11,40%	21,62%	30,59%
IMA-Geral ex-C	2,51%	0,58%	1,09%	2,56%	-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	2,08%	0,49%	0,09%	1,55%	5,23%	12,49%	15,05%	28,03%
IMA composed **									1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	N/A	N/A	N/A	N/A
Ibovespa	-0,75%	3,76%	5,00%	9,78%	-11,70%	0,95%	0,18%	-8,62%	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	2,93%	8,92%	0,56%	-9,06%
IBrX **	-1,12%	3,62%	4,46%	9,59%	-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%	8,03%	6,54%	7,59%
IDIV	-2,87%	4,57%	5,94%	7,83%	-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-9,12%	-13,36%	-14,47%	-14,72%
Saving Accounts	0,56%	0,55%	0,61%	0,56%	0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	0,59%	0,52%	0,63%	0,61%	3,56%	7,20%	14,30%	21,40%
USD	0,13%	-1,63%	2,95%	-1,23%	9,44%	-0,28%	4,74%	3,75%	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	22,48%	33,87%	49,52%	58,21%
CPI (IPCA)	0,46%	0,40%	0,01%	0,25%	0,57%	0,42%	0,51%	0,78%	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	5,92%	8,17%	14,96%	22,43%
IGP-DI (FGV)	-0,45%	-0,63%	-0,55%	0,06%	0,02%	0,59%	1,14%	0,38%	0,67%	0,53%	1,21%	0,92%	4,95%	3,94%	12,35%	20,04%
Actuarial Target *	-0,12%	-0,30%	-0,22%	0,39%	0,64%	0,92%	1,47%	0,71%	1,00%	0,86%	1,54%	1,25%	7,02%	8,09%	21,52%	35,89%

* IGP-DI + 4% p.a.

** 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

Em abril, os mercados apresentaram uma melhora apesar da atividade em declínio. Após intensa volatilidade nos últimos meses, os juros de mercado no Brasil parecem convergir para um regime de menor amplitude de oscilações, reflexo da implementação gradual dos ajustes macroeconômicos que afastam o cenário de crise. O “rally” da Bolsa de Valores continuou em abril, com uma valorização de quase 10%, puxada principalmente pela divulgação do balanço da Petrobrás, alta de preços das commodities e pela forte entrada de recursos externos. Quanto ao BRL, após forte depreciação ao longo do 1T15, a moeda se valorizou 6,68% em relação ao USD.

5- Renda Fixa

ALM	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco					0,47%	1,08%	0,92%	0,59%	1,80%	1,11%	1,30%	1,48%	7,41%			
Benchmark: N/A																

Fixed Income: IMA-S	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BNP Paribas					0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	5,75%			
Itaú					0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	5,70%			
Benchmark: IMA-S					0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	5,67%			

Fixed Income: IMA-G exC	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco					-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	5,13%			
Itaú					-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	5,37%			
Benchmark: IMA composed *					-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	5,10%			

Structured: Hedge Fund	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
ARX					1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	5,13%			
BBM					-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	4,50%			
Safra					3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	16,98%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			

Structured: Long & Short	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BNP Paribas					0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	4,22%			
Oceana					0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	4,91%			
Santander					-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	4,73%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			

* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

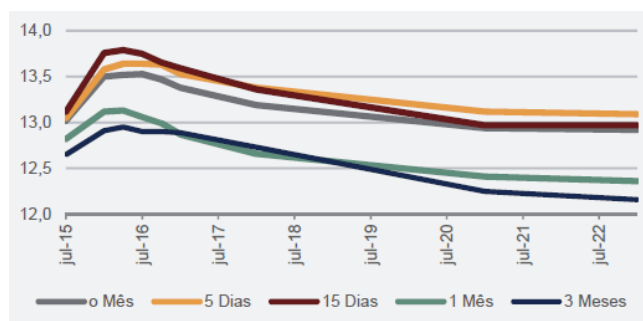
Juros Nominais – Os riscos que rondam o ajuste fiscal e a inflação, que ainda insistentemente se mantêm em patamar elevado, evitaram que a região curta da curva de juros pré-fixados buscasse novas mínimas no mês, encerrando o período com abertura de 20 bps nesta região. No caso da ponta longa, o caráter recessivo da economia, somado aos apertos monetários e fiscais, pressiona para baixo as taxas longas, que fecharam em torno de 10 bps.

Juros Reais - No contexto dos juros reais, a parte curta da curva teve suas taxas pressionadas para cima, com abertura de 55 bps em média, diante de um menor retorno de carregamento para esses títulos mais curtos nos próximos meses. Enquanto isso, a parte longa fechou 20 bps em média, acompanhando o movimento dos juros pré-fixados longos.

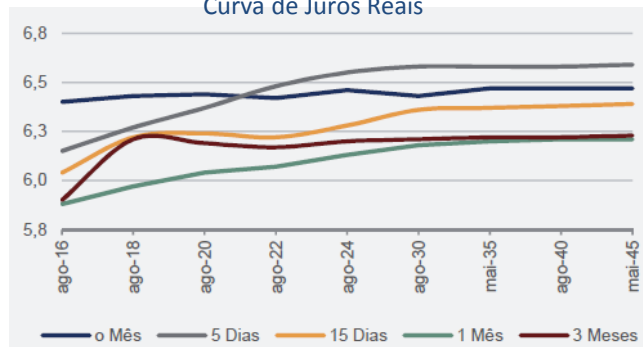
Em Abril, destaque para os gestores dos fundos atrelados ao IMA-G (Bradesco e Itaú), com performance bem acima do benchmark. Os fundos atrelados ao IMA-S tiveram desempenho em linha com o benchmark.

Os *hedge funds* não repetiram a excelente performance dos meses anteriores, especialmente aqueles com alta exposição em dólar.

Curva de Juros Nominais



Curva de Juros Reais



Fonte: Bloomberg (30/4/2015) / Itaú Asset Management

6- Renda Variável

Equities: IBrX	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Bradesco					-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	1,94%			
Oceana					-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	4,44%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			

Equities: Dividends	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BTG Pactual					-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	10,39%			
Vinci Partners					-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	2,56%			
Benchmark: IDIV					-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-9,12%			

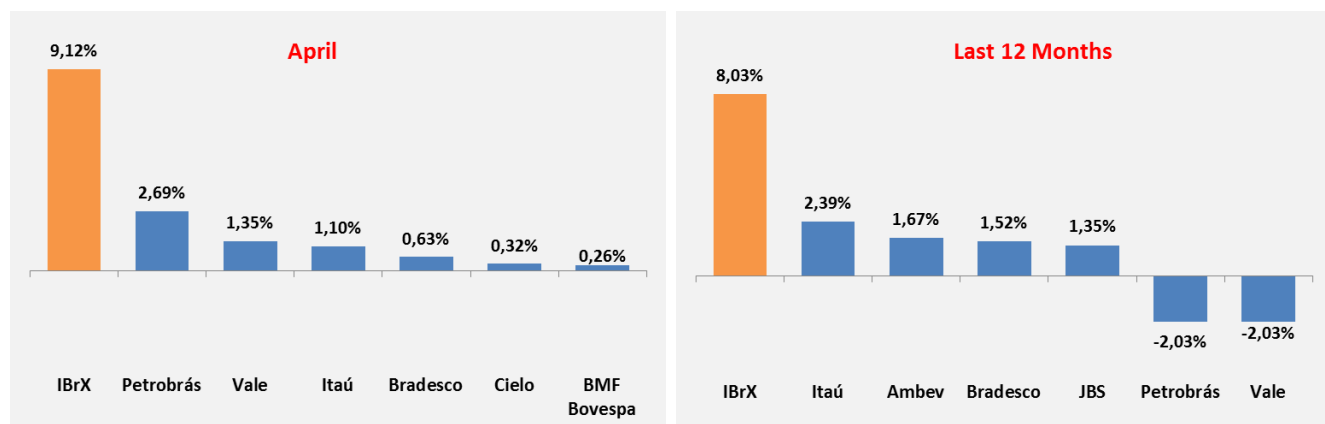
Equities: Value / Growth	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
BRZ					-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	0,02%			
Pollux					-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	4,52%			
Vinci Partners					-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	0,30%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			

Equities: Offshore	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
FoF Itaú												-3,00%				
Benchmark: MSCI World (BRL)												-4,67%				

A Bolsa de Valores no Brasil tem apresentado uma performance em ziguezague há bastante tempo e agora um forte "rally" está em jogo desde meados de março. O mês de abril foi marcado pela forte recuperação no preço de commodities (Brent +18,8% e minério +9,4%) e pela significativa melhora na percepção de risco em relação ao Brasil, fatores que levaram o IBrX a avançar 9,12% no mês e 11,7% no acumulado do ano. O fluxo estrangeiro aumentou significativamente, com entrada de BRL 7,6 bilhões no mês (BRL 17,5 bilhões em 2015).

O principal destaque positivo no mês foi para as empresas produtoras de *commodities*, como dos setores de mineração (Vale ON +30,5%), petróleo (Petrobras ON +48,7%) e siderurgia (CSN +48,7% e Usiminas PNA +20,8%), enquanto o destaque negativo ficou para o setor de Shoppings & Properties (BR Properties -19,6%, Multiplan -5,2%, Iguatemi -4,3% e BR Malls -3,2%), devido a abertura da curva longa de juros, e para as empresas que foram impactadas negativamente pelo movimento cambial no mês, tais como as do setor de Papel & Celulose (Fibria -6,5%).

Os quadros abaixo mostram as principais contribuições para o índice IBrX:



Em Abril, fizemos o primeiro investimento em um fundo de ações no exterior (FoF Multi Global Equities), conforme permitido pela nossa política de investimentos. O objetivo é buscar maior diversificação e acesso ao mercado global. Este fundo é administrado pelo Itaú, que adquire cotas de outros fundos administrados por gestores globais (Aberdeen Asia, Aberdeen Japan, Alliance US, Schroder, Henderson, Lyrical, etc).

7- Performance “Perfil Super Conservador”

	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA-S																
BNP Paribas					0,92%	0,97%	0,85%	0,97%	0,95%	0,83%	1,06%	0,95%	5,75%			
Itaú					0,90%	0,90%	0,84%	0,95%	0,97%	0,85%	1,01%	0,95%	5,70%			
Benchmark: IMA-S					0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	5,67%			
Weighted Performance					0,91%	0,93%	0,84%	0,95%	0,95%	0,83%	1,03%	0,95%	5,69%			
Weighted Benchmark					0,90%	0,94%	0,84%	0,96%	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	5,67%			

8- Performance “Perfil Conservador”

	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA-G																
Bradesco					-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	5,13%			
Itaú					-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	5,37%			
Benchmark: IMA- Composed *					-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	5,10%			
Hedge Funds																
ARX					1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	5,13%			
BBM					-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	4,50%			
Safra					3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	16,98%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Long & Short																
BNP Paribas					0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	4,22%			
Oceana					0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	4,91%			
Santander					-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	4,73%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Weighted Performance					-1,31%	1,34%	1,44%	-0,46%	1,95%	0,62%	0,18%	1,39%	5,21%			
Weighted Benchmark					-1,30%	1,41%	1,41%	-0,43%	1,84%	0,67%	0,43%	1,11%	5,12%			

* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

9- Performance "Perfil Moderado"

	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA-G																
Bradesco					-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	5,13%			
Itaú					-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	5,37%			
Benchmark: IMA- Composed *					-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	5,10%			
Hedge Funds																
ARX					1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	5,13%			
BBM					-0,73%	1,41%	1,01%	1,17%	0,14%	0,69%	1,54%	-0,12%	4,50%			
Safra					3,81%	0,11%	3,10%	0,08%	3,06%	6,43%	4,46%	-1,06%	16,98%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Long & Short																
BNP Paribas					0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	4,22%			
Oceana					0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	4,91%			
Santander					-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	4,73%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Equities: IBrX																
Bradesco					-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	1,94%			
Oceana					-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	4,44%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			
Equities: Dividends																
BTG Pactual					-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	10,39%			
Vinci					-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	2,56%			
Benchmark: IDIV					-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-9,12%			
Equities: Value & Growth																
BRZ					-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	0,02%			
Pollux					-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	4,52%			
Vinci					-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	0,30%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			
Equities: Offshore																
FoF Itaú												-3,00%				
Benchmark: MSCI World (BRL)												0,95%				
Weighted Performance					-2,97%	1,42%	1,43%	-1,41%	0,63%	1,74%	0,28%	2,33%	5,06%			
Weighted Benchmark					-3,18%	1,07%	1,08%	-1,91%	0,34%	2,24%	0,04%	3,16%	4,97%			

* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+

10- Performance "Perfil Agressivo"

	May14	Jun14	Jul14	Aug14	Sep14	Oct14	Nov14	Dec14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	Last 6m	Last 12m	Last 24m	Last 36m
Fixed Income: IMA-G																
Bradesco					-1,55%	1,39%	1,52%	-0,53%	1,96%	0,62%	0,19%	1,29%	5,13%			
Itaú					-1,33%	1,37%	1,43%	-0,50%	2,12%	0,55%	0,06%	1,62%	5,37%			
Benchmark: IMA- Composed *					-1,42%	1,43%	1,44%	-0,50%	1,89%	0,66%	0,40%	1,12%	5,10%			
Hedge Funds																
ARX					1,40%	-0,76%	1,29%	0,90%	0,49%	1,02%	0,68%	0,65%	5,13%			
BBM																
Safra																
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Long & Short																
BNP Paribas					0,93%	1,48%	0,81%	0,47%	-0,15%	1,79%	1,12%	0,12%	4,22%			
Oceana					0,91%	1,06%	0,47%	0,77%	0,41%	0,93%	1,37%	0,87%	4,91%			
Santander					-0,02%	0,67%	0,78%	0,92%	0,87%	0,79%	0,66%	0,62%	4,73%			
Benchmark: CDI					0,90%	0,94%	0,84%	0,95%	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	5,65%			
Equities: IBrX																
Bradesco					-11,79%	1,82%	-0,03%	-6,97%	-5,70%	7,36%	0,19%	8,06%	1,94%			
Oceana					-10,24%	2,58%	0,96%	-7,33%	-7,41%	9,89%	1,23%	8,37%	4,44%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			
Equities: Dividends																
BTG Pactual					-9,09%	1,48%	3,16%	-4,75%	-3,25%	8,25%	1,95%	5,21%	10,39%			
Vinci					-6,00%	1,60%	1,41%	-3,51%	-3,13%	5,25%	-0,53%	3,36%	2,56%			
Benchmark: IDIV					-12,95%	-5,62%	-2,79%	-10,89%	-11,18%	10,17%	-4,14%	11,84%	-9,12%			
Equities: Value & Growth																
BRZ					-5,37%	1,72%	3,69%	-4,52%	-7,53%	3,63%	1,14%	4,24%	0,02%			
Pollux					-10,51%	-0,40%	1,84%	-5,43%	-4,15%	6,60%	1,62%	4,51%	4,52%			
Vinci					-10,22%	2,65%	1,41%	-3,05%	-4,65%	3,63%	-1,37%	4,68%	0,30%			
Benchmark: IBrX					-11,25%	0,95%	0,32%	-8,27%	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	2,80%			
Weighted Performance					-4,74%	1,35%	1,30%	-2,43%	-0,76%	2,70%	0,26%	3,10%	4,13%			
Weighted Benchmark					-5,13%	0,72%	0,77%	-3,33%	-1,11%	3,72%	-0,19%	4,38%	4,09%			

* 20% IMA-S + 14,4% IRF-M1 + 25,6% IRF-M1+ + 30% IMA-B5 + 10% IMA-B5+