



riskoffice

**ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS**

RBSPREV – DEZEMBRO 2014

# SUMÁRIO

**ECONOMIA**

**EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**RENDA FIXA**

**PERFORMANCE GESTORES**

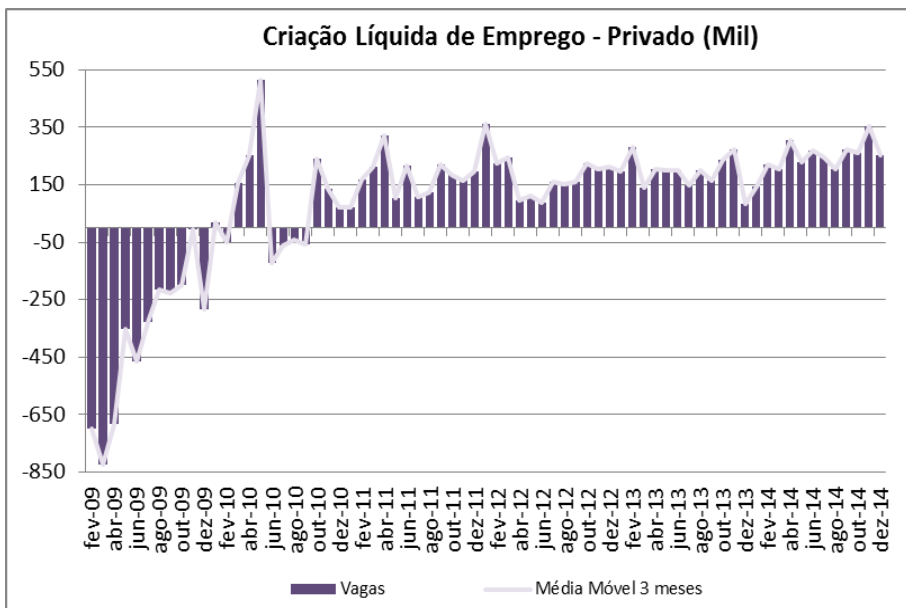
**CONTROLES DE RISCOS**





# ECONOMIA INTERNACIONAL

## Mercado de Trabalho

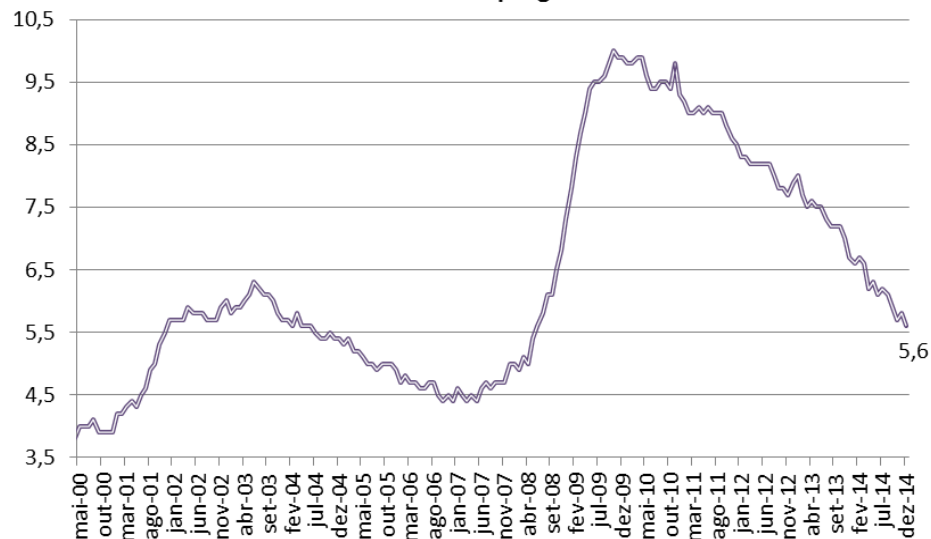


- Houve criação líquida de **252 mil vagas** em dez/14. O resultado de novembro foi revisado para cima, de 321 mil para 353 mil. O número de outubro também foi revisado para cima, de 243 mil para 261 mil.
- **Taxa de desemprego foi de 5,6%** em dez/14 (menor patamar desde jun/08). A queda é, em partes, reflexo da decisão de alguns trabalhadores em deixar a força de trabalho.
- Apesar do avanço das contratações, os salários não estão acompanhando o movimento no mesmo ritmo. Ganhos médios por hora trabalhada subiram somente 1,7% na comparação com dez/13. A estagnação dos salários tem limitado os orçamentos das famílias e gastos dos consumidores. Isto, em partes, pode ser consequência da criação de vagas em áreas que pagam pouco, como varejo, e trabalhos temporários.



## Mercado de Trabalho

Desemprego



Novos Pedidos Auxílio Desemprego



## Ata FOMC: Fed não deve subir juro antes de abr/15.

- É **improvável** que o **BC** eleve a **taxa de juro básica antes de abril**, de acordo com a maioria dos membros do Fed. Além disso, um número expressivo de membros expressou preocupação de que a inflação pode permanecer muito baixa, segundo ata da reunião do Fed realizada nos dias 16 e 17/12.
- Com o fortalecimento da economia americana e a queda da taxa de desemprego para o menor nível em 6 anos, em dezembro, o Fed retirou a promessa de manter o juro em nível excepcionalmente baixo por um “**período considerável**” e, no seu lugar, disse que será “**paciente**” quando for considerar a hora de promover a primeira elevação na taxa de juro básica desde 2006.
- Alguns membros do Fed expressaram **preocupação sobre a perspectiva para a inflação**, que há 31 meses seguidos permanece abaixo da meta do banco central, de 2%.
- Os membros do Fed também disseram que a fraqueza econômica global pode ser um ameaça aos EUA, embora eles avaliem que esses riscos eram “quase equilibrados” por desenvolvimentos positivos.



## Ata FOMC: Fed não deve subir juro antes de abr/15.

- “Muitos participantes consideraram a **situação internacional como uma fonte importante de riscos negativos à atividade doméstica real e ao emprego**, particularmente, se o declínio nos preços do petróleo e o persistente fraco crescimento económico no exterior tiverem um efeito negativo substancial sobre os mercados financeiros globais, ou se a resposta da política externa for insuficiente”, revela ata.
- Vários membros do Fed disseram que a **confiança dos consumidores e empresários e a geração de emprego** sugerem que a economia “pode acabar mostrando **mais impulso do que o antecipado**”, enquanto que alguns outros disseram que o impulso aos gastos gerado pelos preços mais baixos de petróleo e gás “pode vir a ser bastante grande”.
- Alguns membros demonstraram **preocupação de que o declínio nos preços do petróleo** pode reduzir as expectativas de inflação no prazo mais longo, enquanto outros manifestaram preocupação de que uma queda nas medidas de inflação baseadas no mercado possa ser um reflexo de que “tal declínio já tenha começado”.
- Mesmo assim, dois membros disseram que, se a taxa de desemprego continuar a cair rapidamente, “a inflação de salários e preços pode subir mais do que antecipado no geral”, revela a ata.

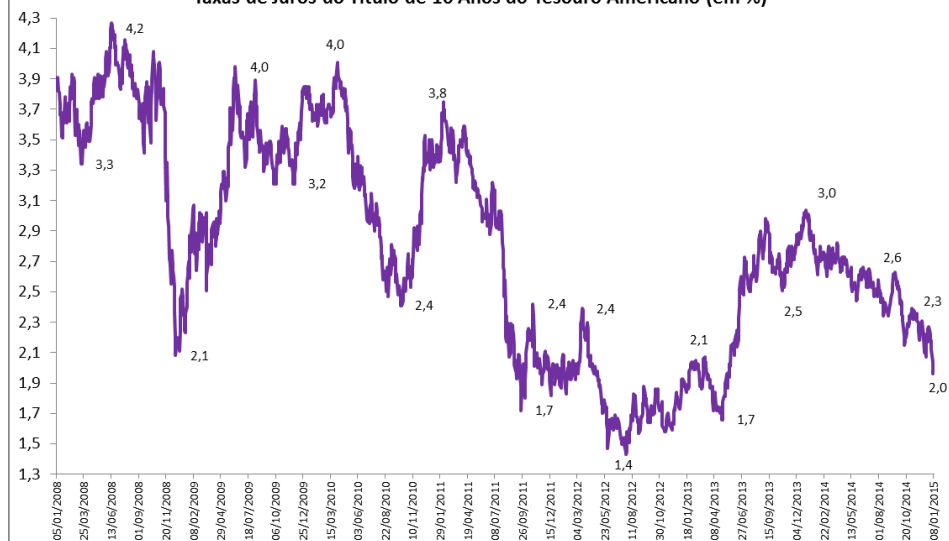


## Inflação e Juros

PCE (% 12 meses)



Taxas de Juros do Título de 10 Anos do Tesouro Americano (em %)





## Deflação na zona do euro pressiona o BCE.

- **CPI na zona do euro caíram em dezembro pela primeira vez em mais de 5 anos**, gerando temores de que uma queda prolongada dos preços afetará o crescimento do bloco e reforçando as expectativas de que BCE embarcará num estímulo agressivo.
- A retração nos custos de energia provocou uma queda de 0,2% nos preços ao consumidor no mês, em relação a dez/13. É um forte recuo em relação ao aumento anual de 0,3% dos preços registrado em novembro e da queda de 0,1% esperada pelos mercados.
- Em consequência da baixa inflação, economistas acreditam que BCE implementará neste mês um programa de estímulo envolvendo a compra de títulos governamentais.
- Os defensores de um alívio quantitativo dizem que essa política poderá contribuir para uma recuperação econômica e dar sustentação aos preços mediante uma redução dos custos de financiamento para empresas, famílias e governos. A associada queda do euro poderia também ajudar o crescimento, barateando as exportações e elevando os preços, ao encarecer as importações.
- Mas autoridades na Alemanha, a maior economia da Europa, disseram que um programa de compras de títulos de governos equivaleria a injetar dinheiro em Estados perdulários. Os alemães estão preocupados com que os contribuintes alemães acabem sendo onerados pelas dívidas de países, como Grécia, Itália e Portugal.



## Inflação na China fica longe da meta em 2014, no menor nível em 5 anos.

- CPI na China permaneceu morna em dezembro, enquanto os preços ao produtor, continuam em processo de deflação. Os preços ao consumidor subiram 1,5% em dezembro em relação ao mesmo mês de 2013 e, no acumulado de jan a dez/14, a inflação ao consumidor avançou 2,0% na comparação com o mesmo período de 2013, bem abaixo da meta anual do governo de inflação de 3,5% e a menor alta anual em 5 anos.
- O dado de dezembro veio um pouco acima do 1,4% registrado em novembro na mesma base de comparação anual.
- Na comparação mensal, o CPI subiu 0,3% em dezembro ante novembro, quando havia recuado 0,2% ante outubro.
- Já o índice de preços ao produtor registrou deflação de 3,3% em dezembro na comparação com o mesmo mês de 2013, marcando o 34º mês seguido de declínio nos preços.
- No acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o PPI registrou deflação de 1,9% ante o mesmo período de 2013.



# Projeção

		PIB Atual	GDP Annual Growth (%)				
			2011	2012	2013	2014	2015
	BRASIL	\$2.243T	2,73	1,03	2,28	0,15	0,50
Desenvolvidos	ESTADOS UNIDOS	\$16.800T	1,85	2,78	1,88	2,15	3,09
	REINO UNIDO	\$2.536T	1,12	0,25	1,76	3,21	2,71
	FRANÇA	\$2.737T	2,03	0,01	0,27	0,37	0,95
	ALEMANHA	\$3.636T	3,40	0,90	0,54	1,39	1,45
	AUSTRALIA	\$1.505T	2,58	3,59	2,43	2,82	2,90
	ITALIA	\$2.072T	0,45	-2,37	-1,85	-0,17	0,85
	CANADA	\$1.825T	2,53	1,71	2,01	2,27	2,45
	ESPANHA	\$1.359T	0,05	-1,64	-1,22	1,31	1,69
	JAPÃO	\$4.902T	-0,45	1,45	1,54	0,89	0,83
Emergentes	CHINA	\$9.181T	9,30	7,65	7,70	7,38	7,09
	CHILE	\$277T	5,73	5,45	4,23	2,00	3,34
	MÉXICO	\$1.259T	3,97	3,91	1,06	2,39	3,53
	RÚSSIA	\$2.118T	4,30	3,40	1,28	0,24	0,51
	COLOMBIA	\$382T	6,65	4,04	4,68	4,81	4,53
5 Frágeis	ÍNDIA	\$1.871T	6,64	4,74	4,35	5,63	6,35
	INDONÉSIA	\$870T	6,49	6,26	5,78	5,16	5,49
	TURQUIA	\$827T	8,77	2,17	4,05	3,03	3,01
	ÁFRICA DO SUL	\$351T	3,60	2,47	1,89	1,40	2,30

Projeção

Fonte: Mundo (International Monetary Fund) / Brasil (Boletim Focus)



# FOREIGN CURRENCY RATING

## Rating Soberano - S&P

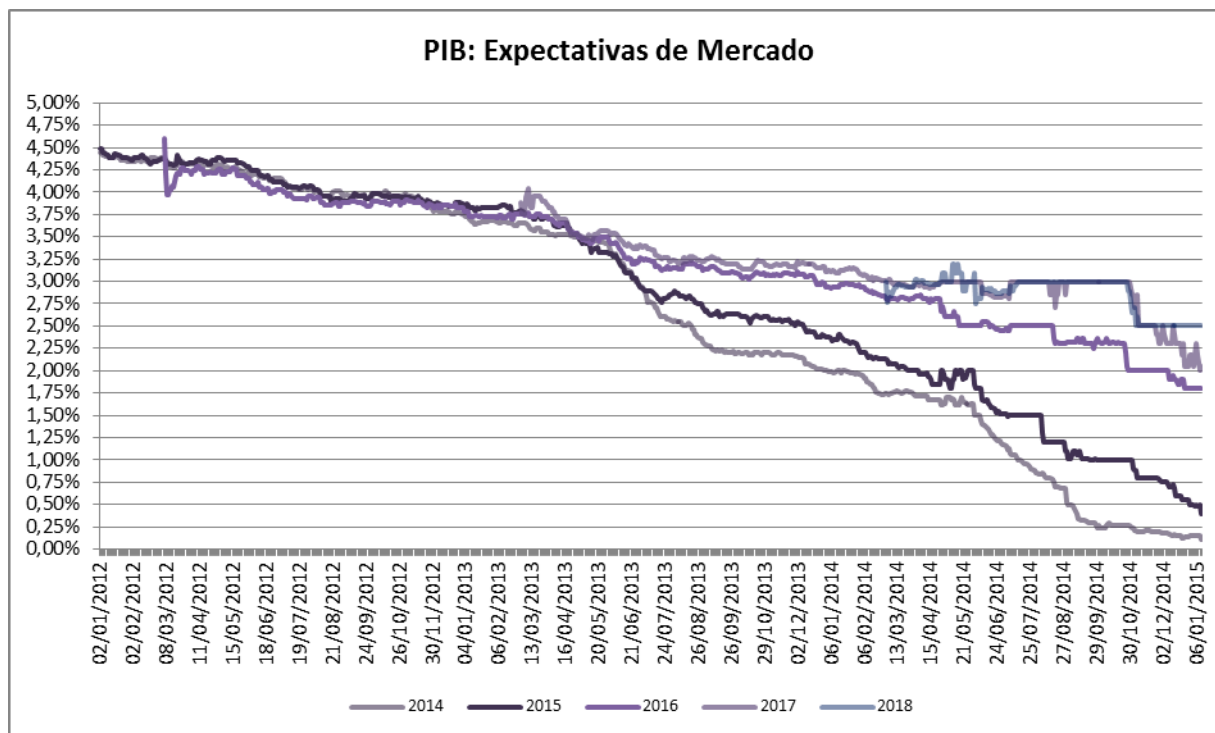
Desenvolvidos		Emergentes		5 Frágeis	
BRASIL	BBB-	BRASIL	BBB-	BRASIL	BBB-
EUA	AA+	CHINA	AA-	INDIA	BBB-
REINO UNIDO	AAA	CHILE	AA-	INDONÉSIA	BB+
FRANÇA	AA	MEXICO	BBB+	TURQUIA	BB+
ALEMANHA	AAA	RUSSIA	BBB-	ÁFRICA DO SUL	BBB-
AUSTRALIA	AAA	COLÔMBIA	BBB		
ITÁLIA	BBB-				
CANADA	AAA				
ESPAÑA	BBB				
JAPÃO	AA-				





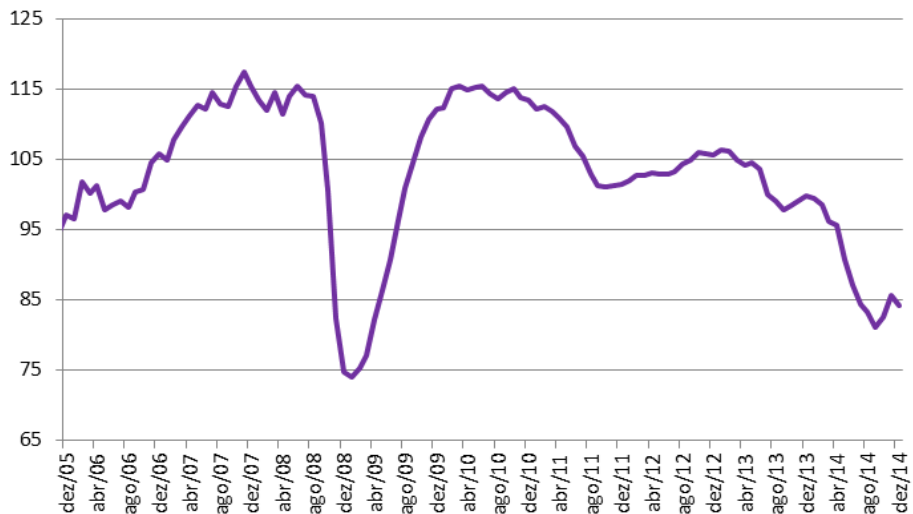
# **ECONOMIA NACIONAL**

## Expectativas PIB

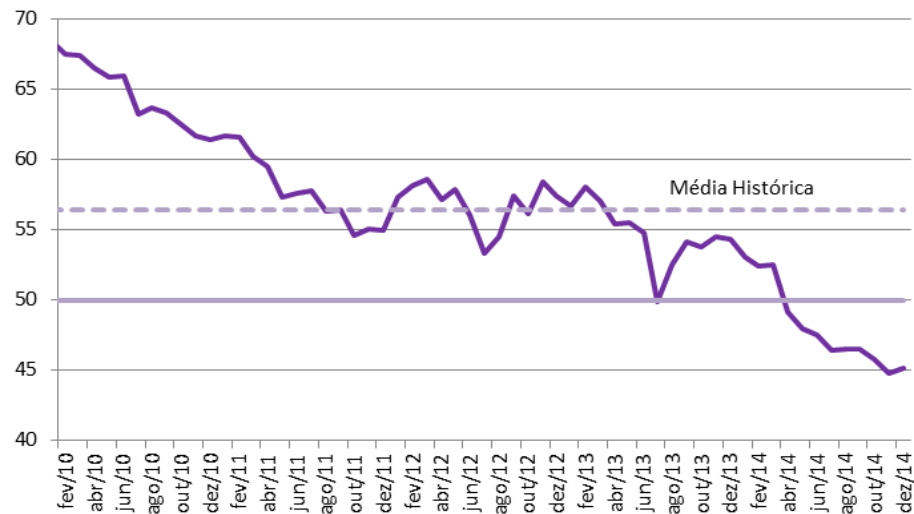


## Confiança do Empresário: FGV e CNI

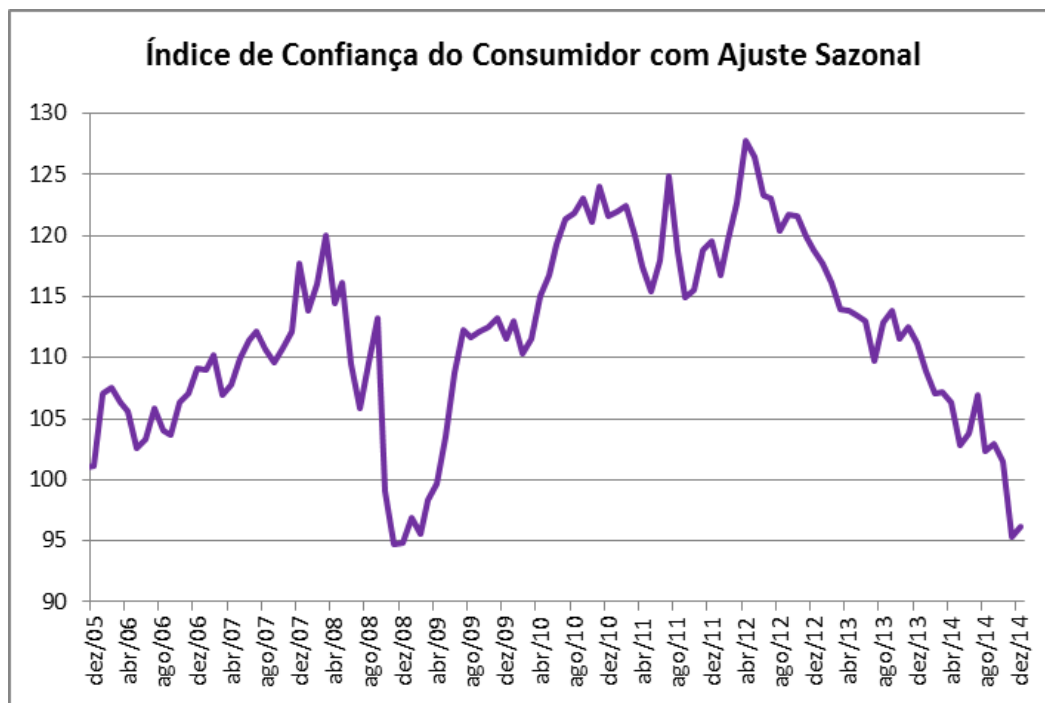
Índice de Confiança da Indústria com Ajuste Sazonal (FGV)



Índice de Confiança do Empresário (CNI)



## Confiança do Consumidor: FGV



Fonte: IBRE/FGV (Índice jan/07 = 100)





## IPCA

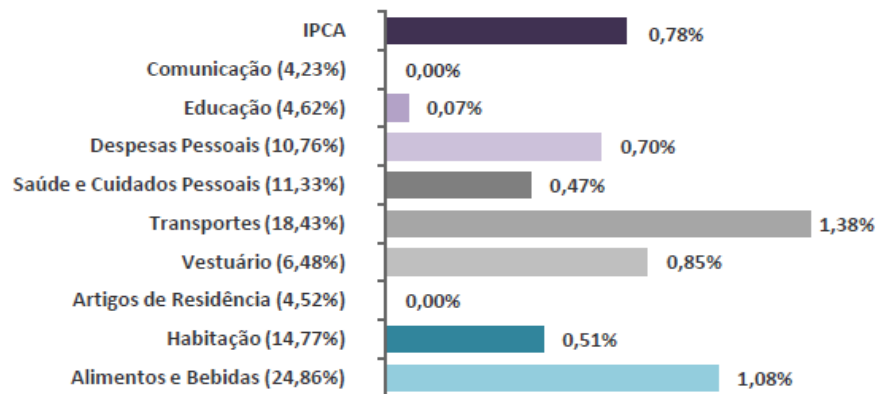
**IPCA de dezembro fica em 0,78% e fecha 2014 em 6,41%.**

- Esta é a segunda maior taxa mensal do IPCA no ano, superada pela taxa de março, quando atingiu 0,92%. O ano de 2014 fechou, então, em 6,41%, acima dos 5,91% do ano anterior.
- A maioria dos 9 grupos de produtos e serviços pesquisados, mostrou aceleração na taxa de crescimento de um mês para o outro.
- **Destaque: transportes com a maior aceleração no mês.**
  - Passagens aéreas (impacto foi de 0,2% no índice), carnes, com 0,1%, e refeição fora de casa, com 0,07%, foram os principais destaques individuais do mês. Somando 0,37% esses itens se apropriaram de quase a metade do IPCA do mês, 47%.
  - A elevação das passagens aéreas atingiu 42,53% e levou Transportes para 1,38%, o maior resultado de grupo no mês.
  - Etanol (1,31%), automóvel novo (0,69%), ônibus intermunicipal (0,64%) e gasolina (0,61%) também são destaques no grupo Transportes. Na gasolina, a variação de 0,61% é reflexo, nas bombas, de parte do reajuste de 3,0% ocorrido nas refinarias desde 07/11. No caso do etanol, o aumento de 1,31% já manifesta o início da entressafra da cana-de-açúcar.

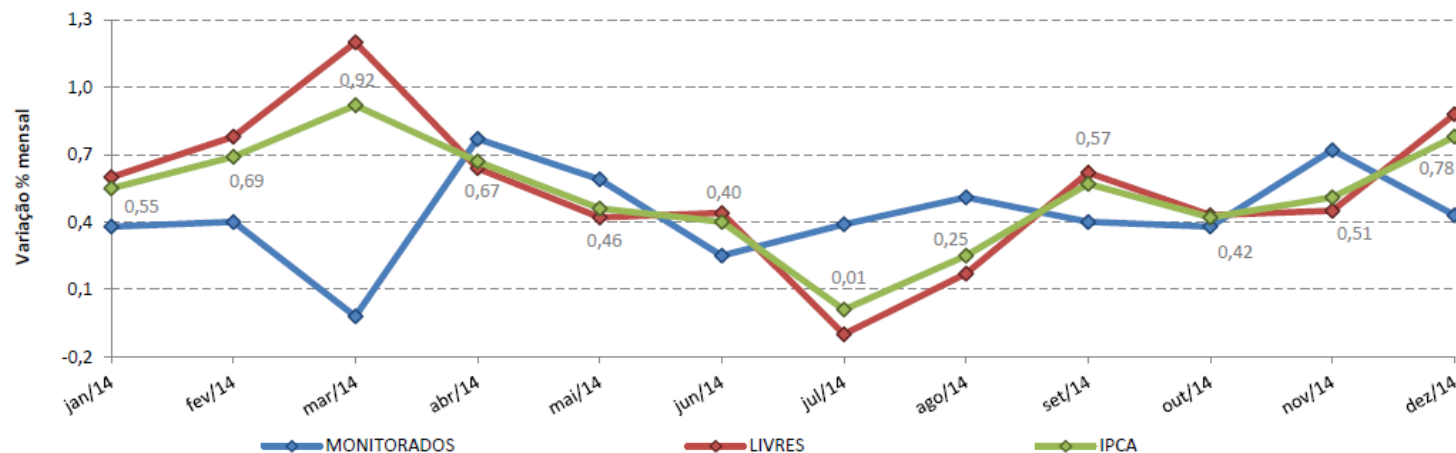
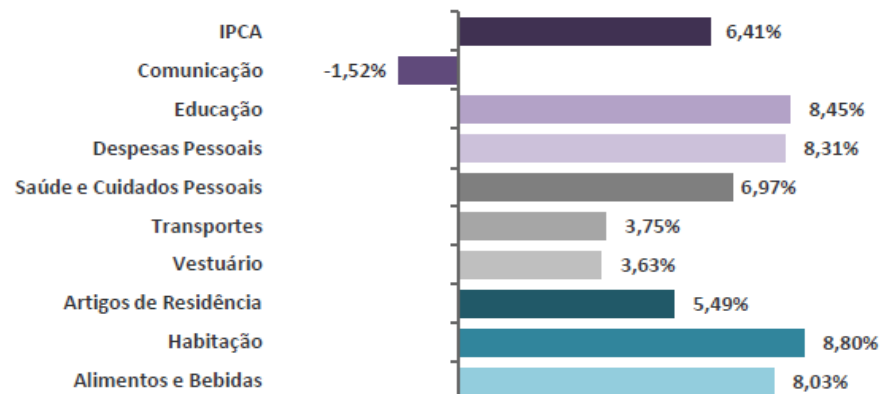


## IPCA

Variação mensal - IPCA

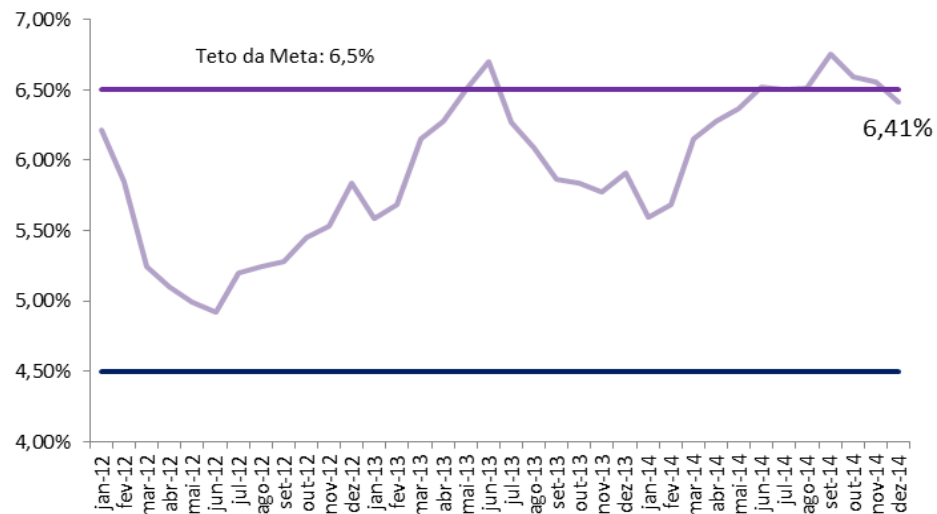


Variação em 12 meses - IPCA

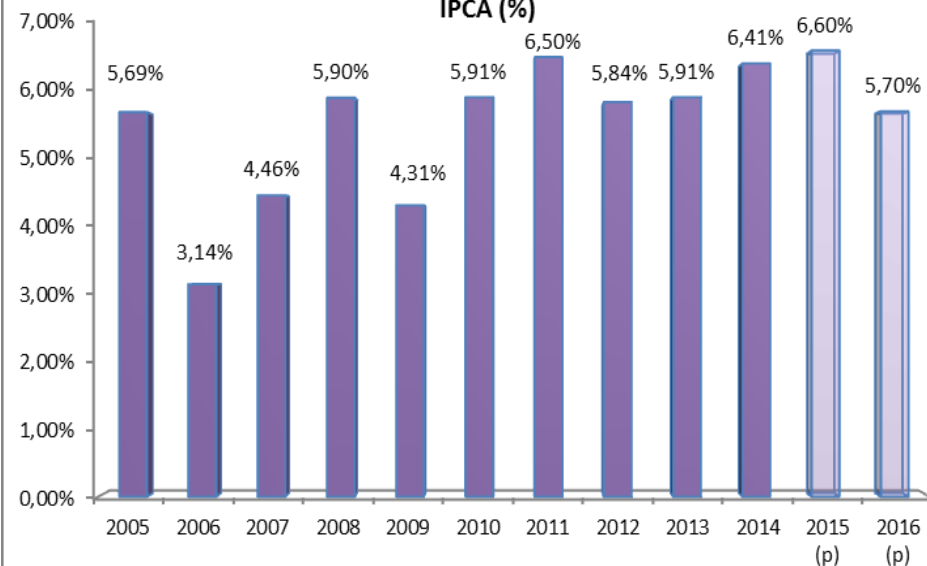


## IPCA

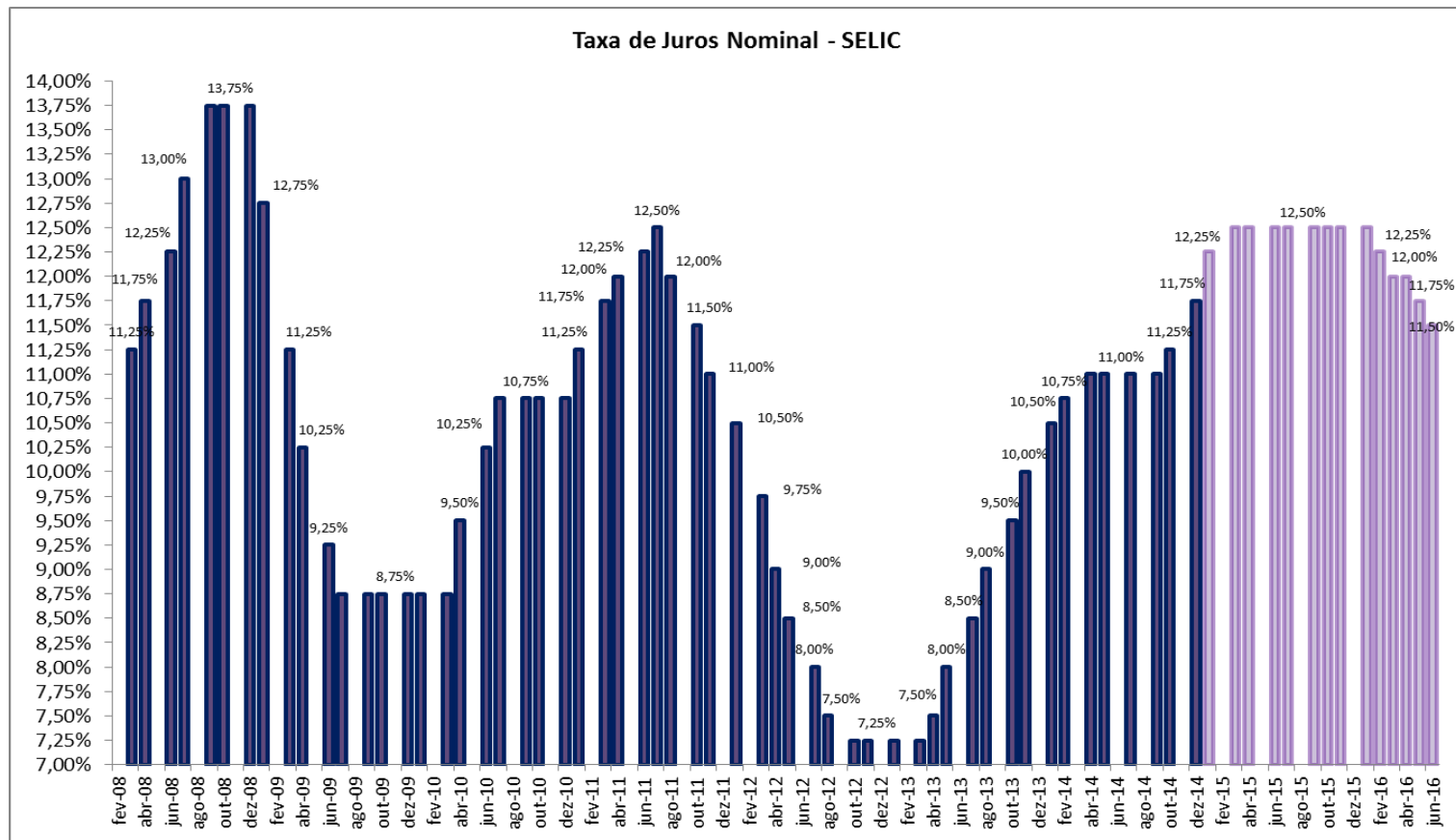
Inflação 12 meses



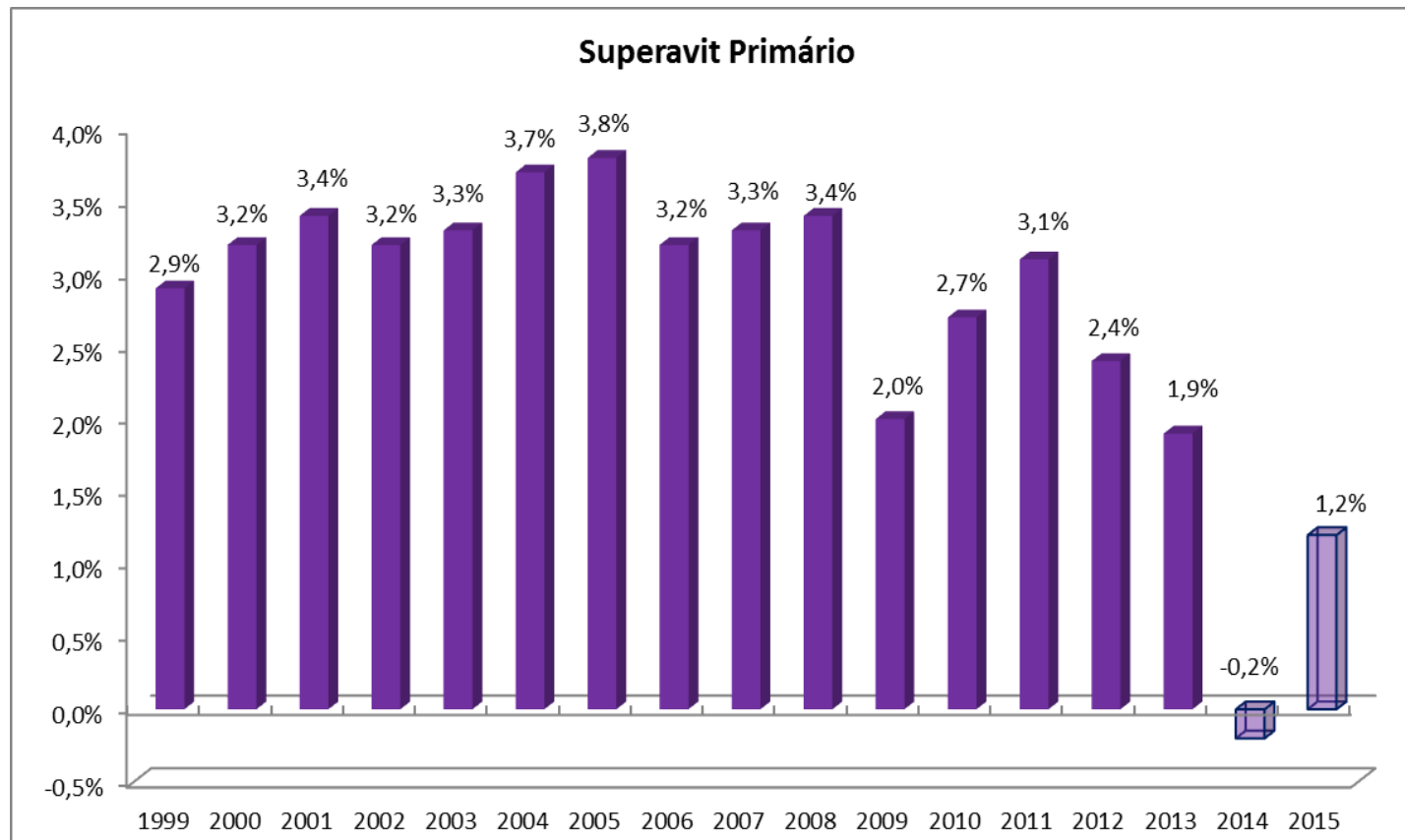
IPCA (%)



## Evolução da Selic

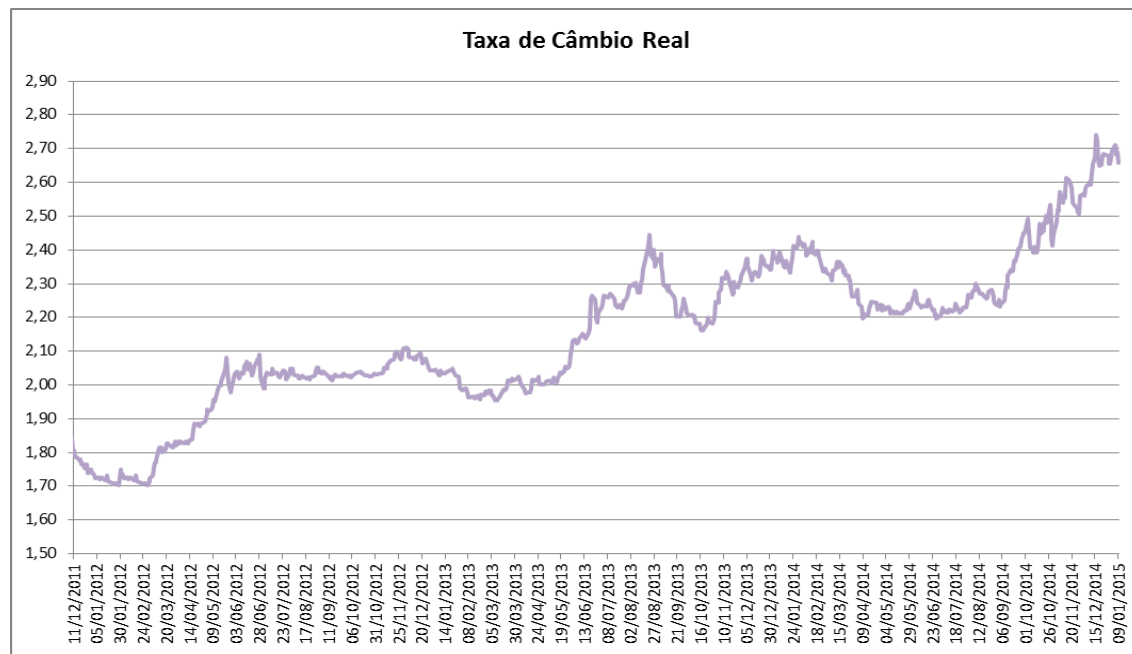


## Fiscal: Evolução do Superavit Primário



## Câmbio: BC anunciou a extensão do programa de swap cambial, mas com volume reduzido.

Em 05/01, BC anunciou que vai ofertar US\$ 100 mi em contratos de swap cambial, diariamente até 31/03/15. Além de diminuir o prazo do programa (renovação por 3 meses enquanto as renovações anteriores foram por 6 meses), BC também diminuiu a oferta diária que era de US\$ 200 mi até 31/12/14. BC também anunciou a rolagem dos contratos com vencimento em fevereiro ao ritmo de 10.000 contratos/dia. Se o mesmo ritmo for mantido até o final do mês, o BC rolará praticamente o lote total (96,1% do total).



## Expectativas de mercado: FOCUS (23/01/2015)

Atividade Econômica	2015	2016
PIB (%)	0,13	1,54
Produção Industrial (% crescimento)	0,69	2,50
IPCA (%)	6,99	5,60
SELIC (%)	12,50	11,50
Superávit primário (% PIB)	1,10	2,00
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim do período)	2,80	2,90



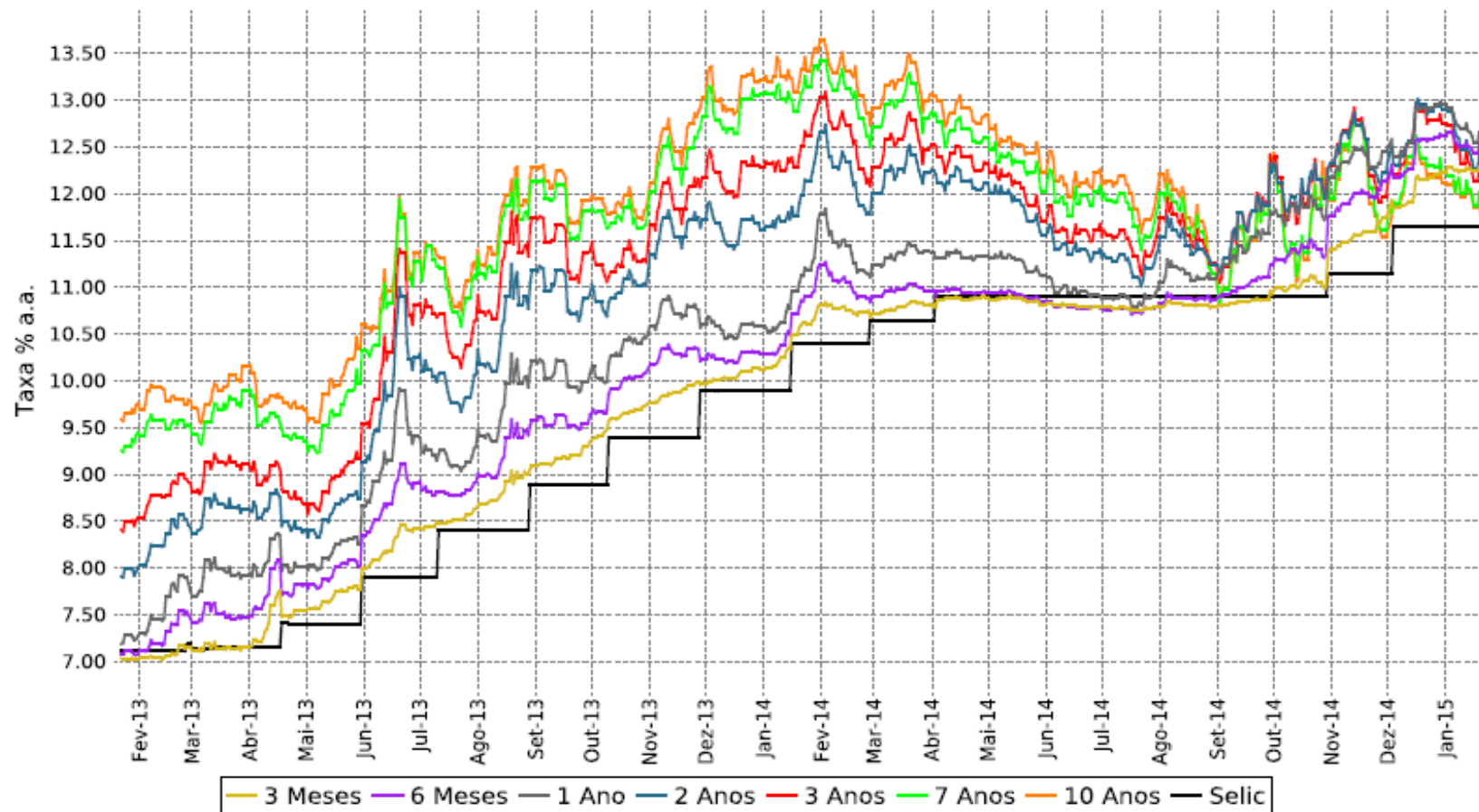
## Setor Externo

### Balança Comercial tem primeiro deficit desde 2000.

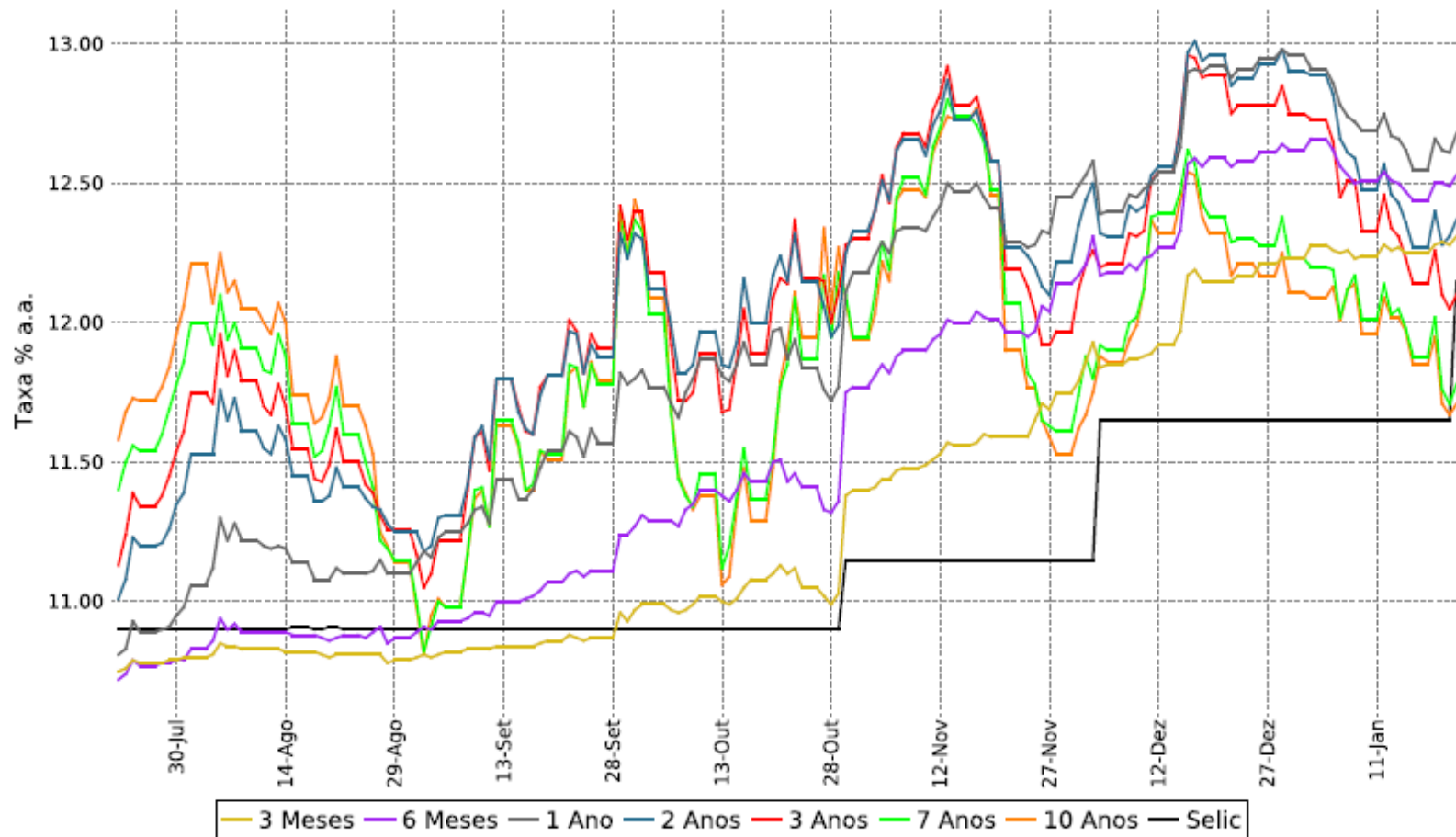
- Em 2014, o saldo comercial apresentou deficit de US\$ 3,9 bi (redução de US\$ 6,5 bi em relação aos US\$ 2,6 bi de superávit de 2013), em função da forte queda em exportações.
- Exportações sofreram forte retração (-7,0%) em função da queda de preços de commodities e da economia ainda fraca em parceiros comerciais importantes, atingindo US\$ 225,1 bi. Importações também caíram (-4,4%), mas em um ritmo menor do que as importações (US\$ 229 bi) e insuficiente para garantir um superávit comercial no ano.
- Destaques de exportação: no acumulado de 2014, registraram retração em relação a igual período de 2013, os produtos: manufaturados (-13,7%, para US\$ 80,211 bi), semimanufaturados (-4,8%, para US\$ 29,066 bi) e básicos (-3,1%, para US\$ 109,557 bi).
- Destaques de importação: no acumulado de 2014, quando comparado com igual período anterior, houve queda em bens de capital (-7,6%), bens de consumo (-5,2%), matérias-primas e intermediários (-3,3%) e combustíveis e lubrificantes (-2,4%).
- Os principais países de destino das exportações, foram: 1º) China (US\$ 40,6 bi), 2º) EUA (US\$ 27,1 bi), 3º) Argentina (US\$ 14,3 bi), 4º) Países Baixos (US\$ 13,0 bi) e 5º) Japão (US\$ 6,7 bi).
- Os principais países de origem das importações foram: 1º) China (US\$ 37,3 bi), 2º) EUA (US\$ 35,3 bi), 3º) Argentina (US\$ 14,1 bi), 4º) Alemanha (US\$ 13,8 bi) e 5º) Nigéria (US\$ 9,5 bi).



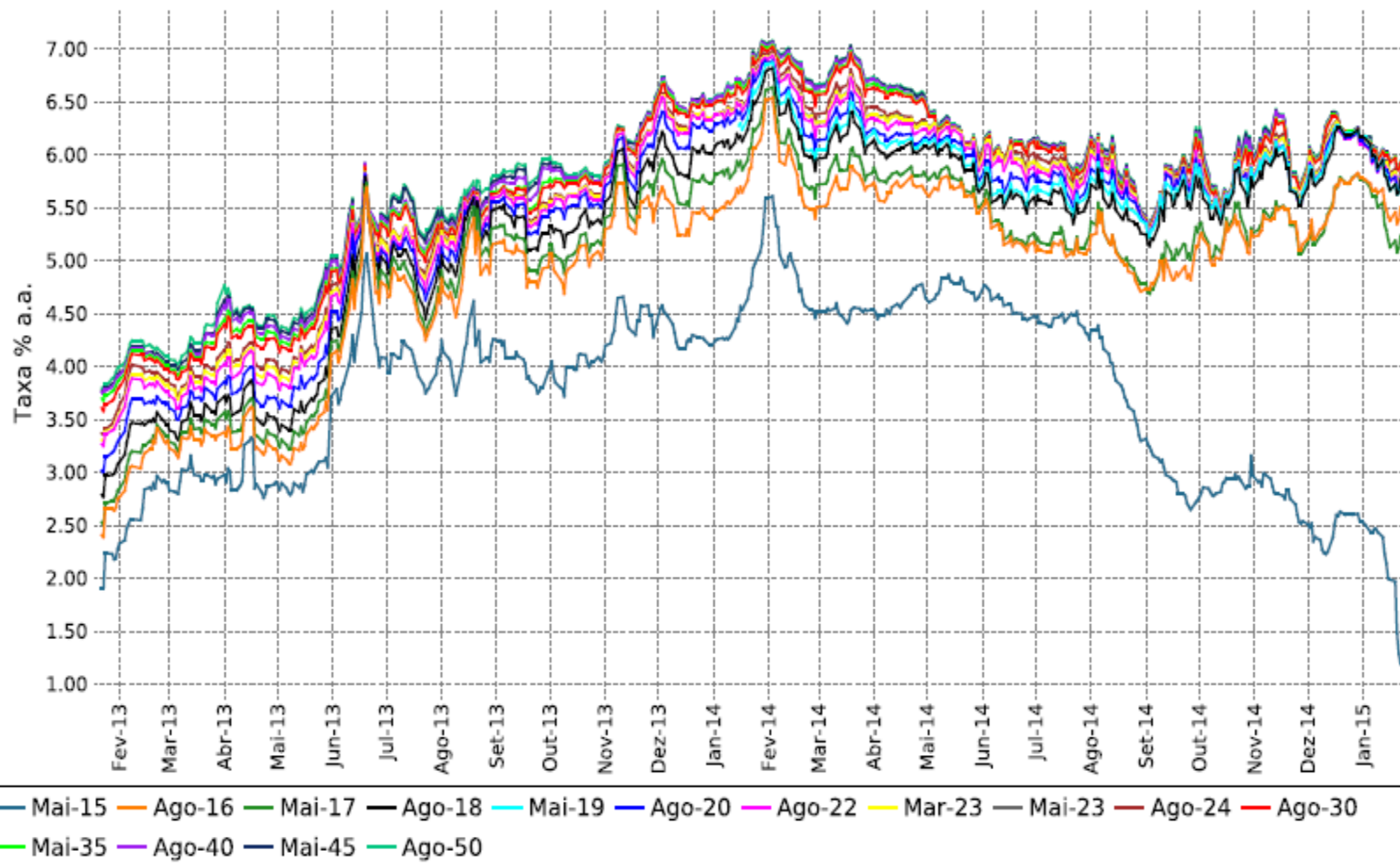




## SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES

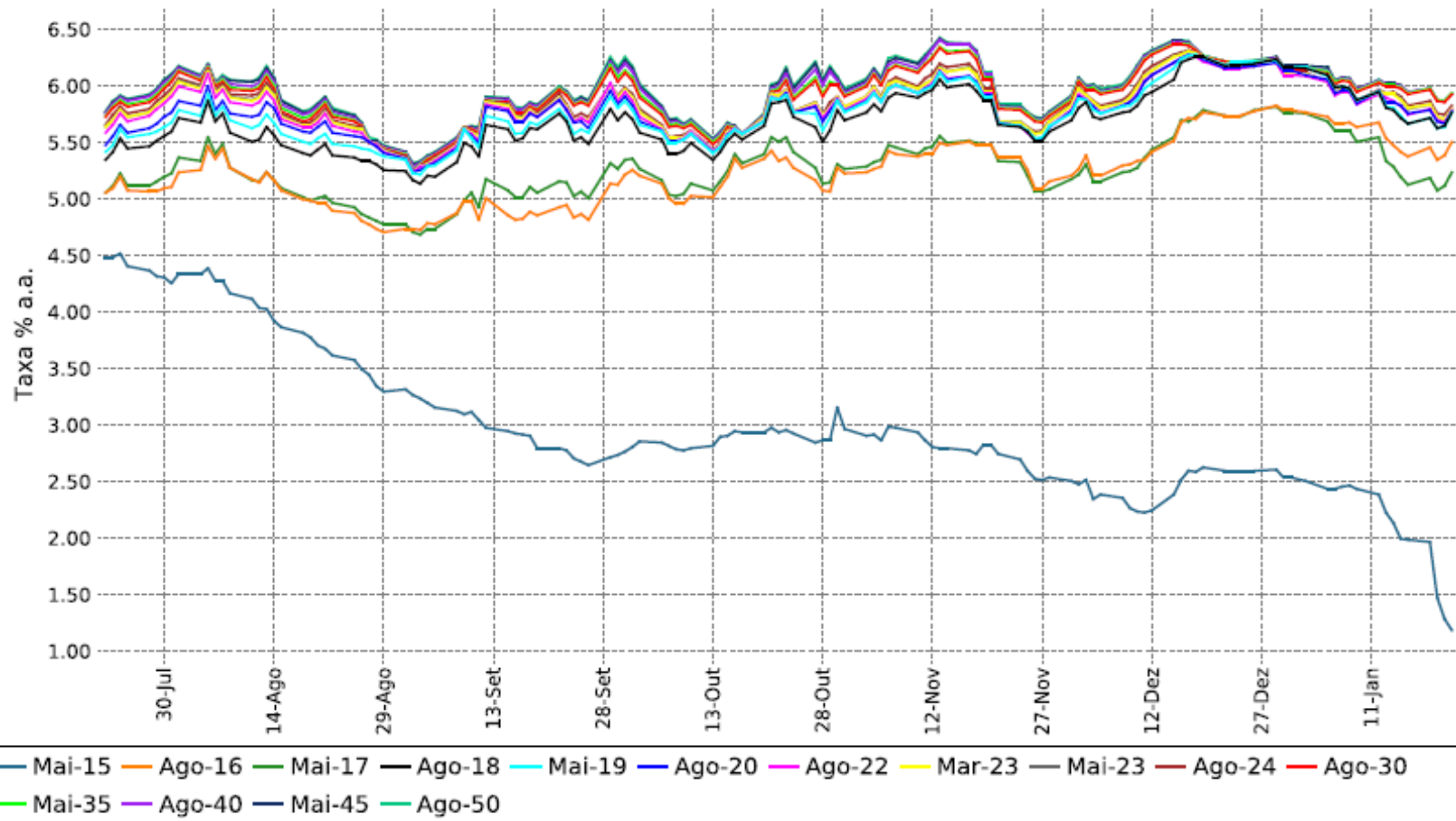


# YIELDS DE NTNBS



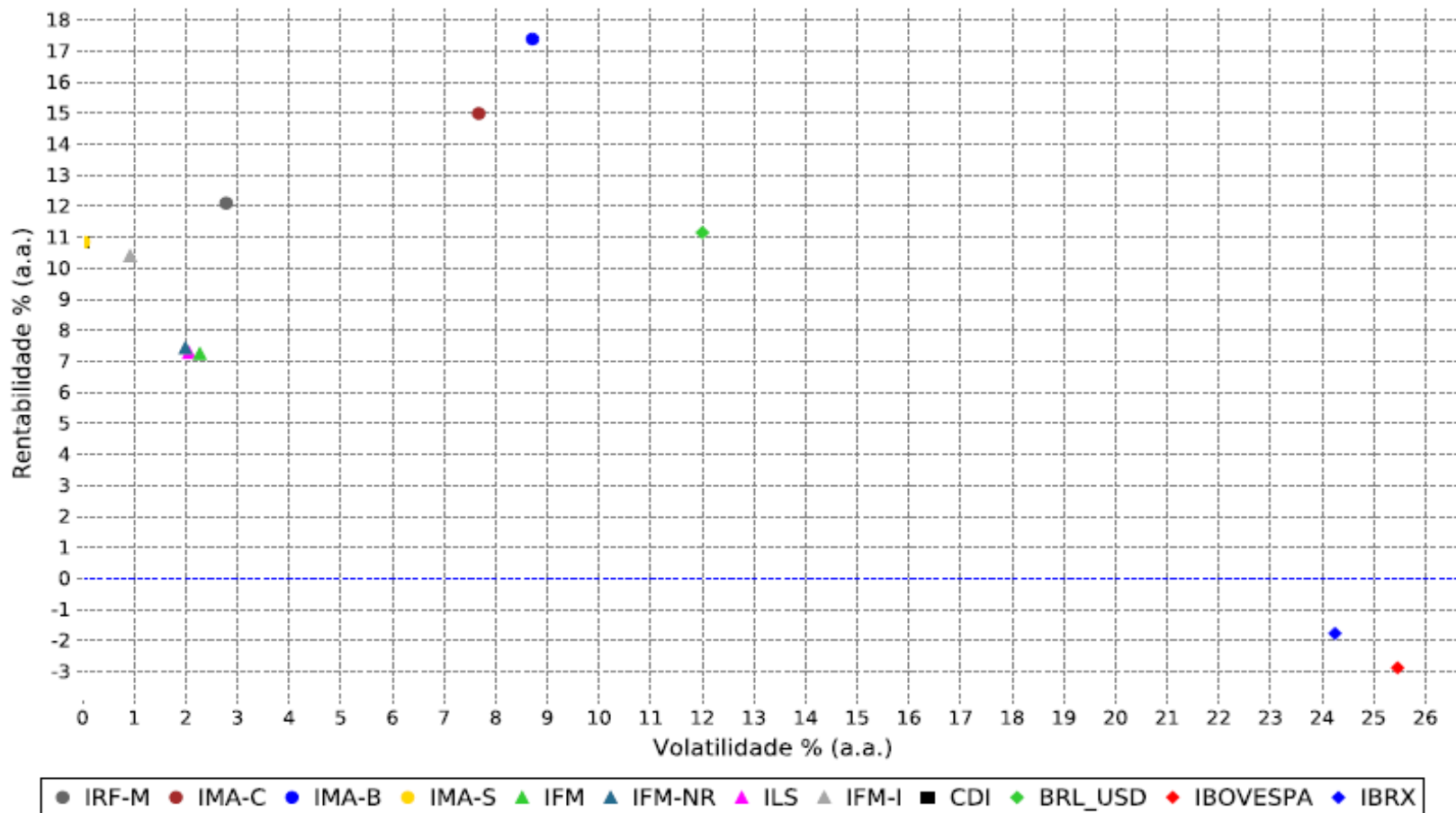
# YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



# INDICES DE MERCADO

PERÍODO DE 12 MESES



# INFORMATIVO ANUAL DE RISCO

## Renda Fixa

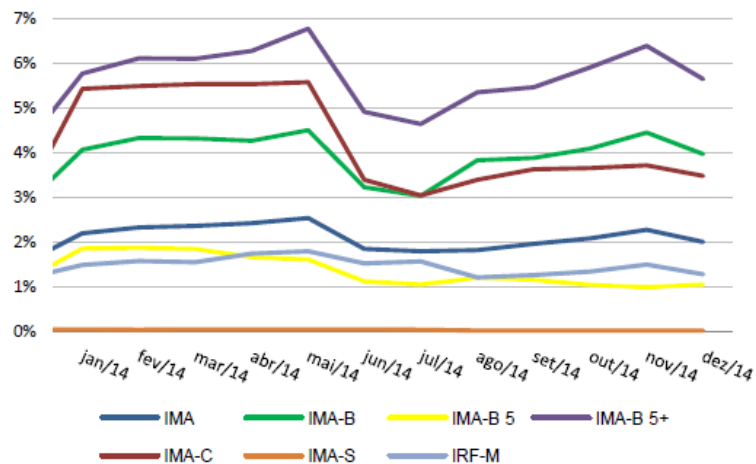
Indexador	Rentabilidade em 2014	VaR	Duration (du)
IMA	12,36%	2,13%	875,01
IMA-B	14,54%	4,00%	1877,49
IMA-B 5	11,64%	1,37%	488,91
IMA-B 5+	16,60%	5,78%	2652,56
IMA-C	12,04%	4,32%	1797,70
IMA-S	10,82%	0,03%	370,22
IRF-M	11,40%	1,48%	461,42

## Renda Variável

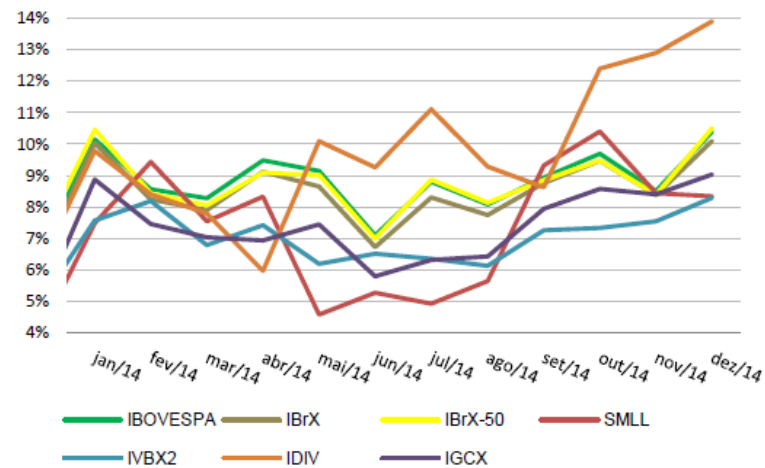
Indexador	Rentabilidade em 2014	VaR
IBOVESPA	-2,91%	8,93%
IBrX	-2,78%	8,62%
IBrX-50	-2,65%	8,86%
SMLL	-16,96%	7,47%
IVBX2	-1,68%	7,13%
IDIV	2,31%	7,52%
IGCX	-18,03%	9,96%

## EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

### Renda Fixa

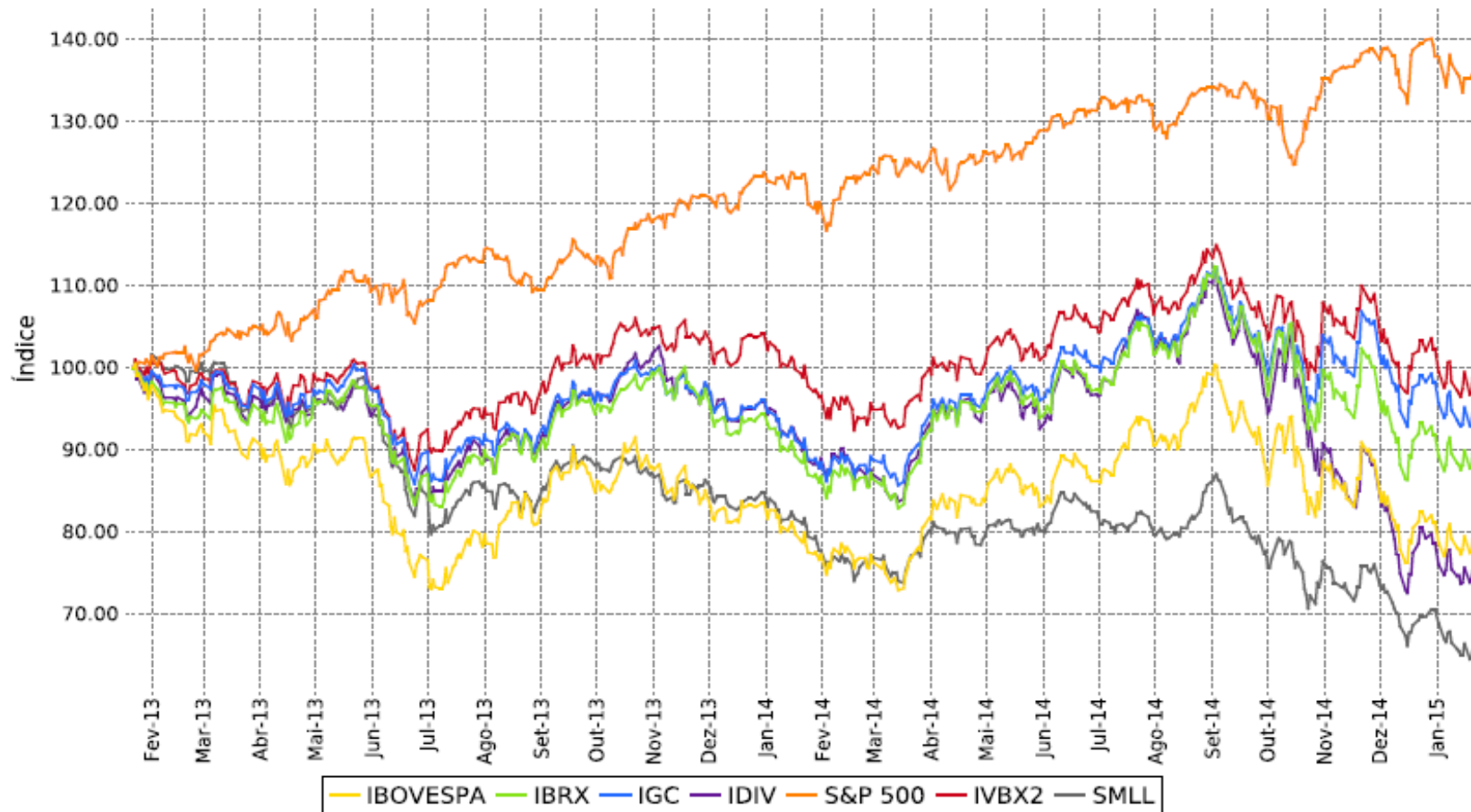


### Renda Variável

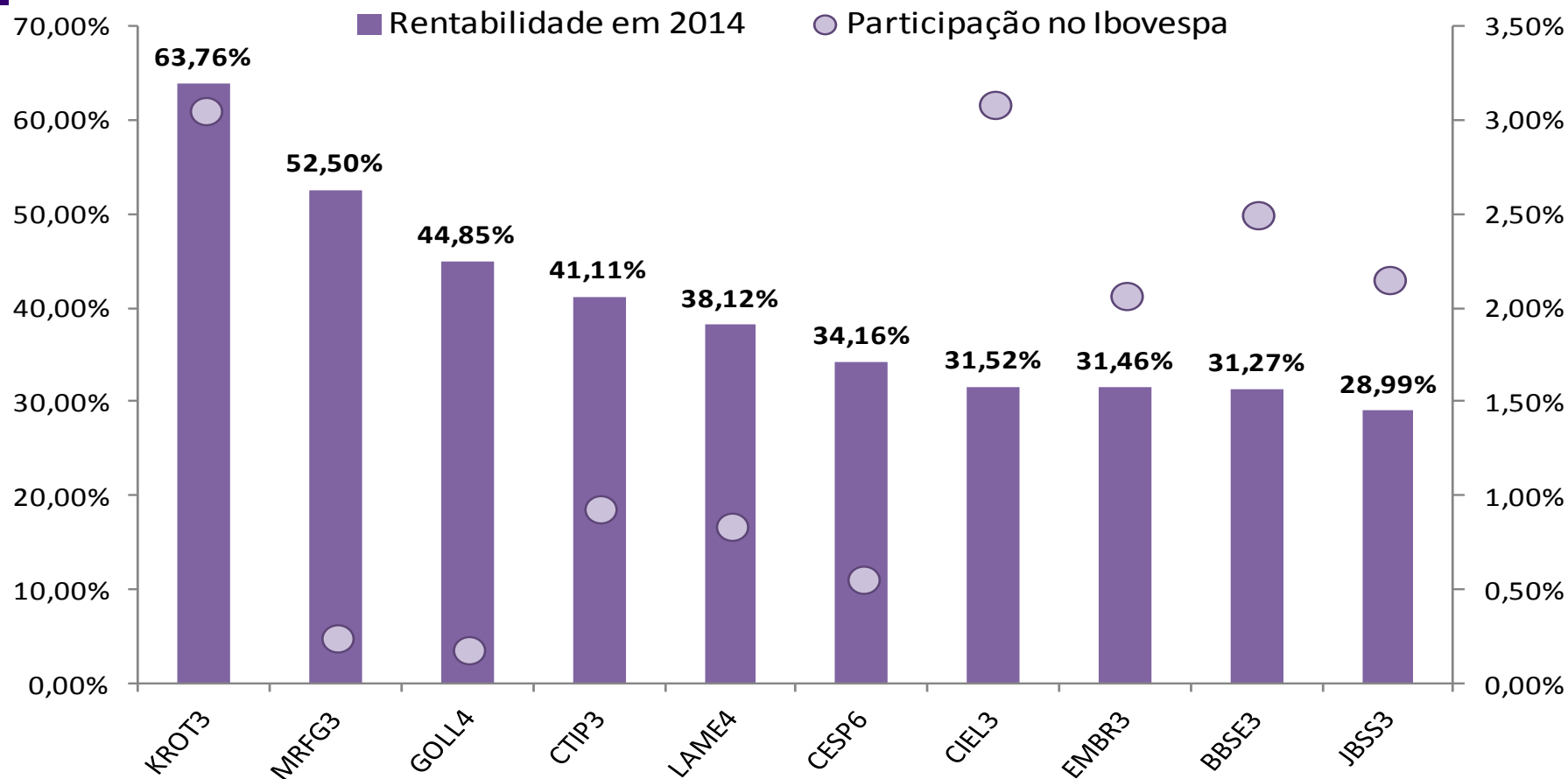


# INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO

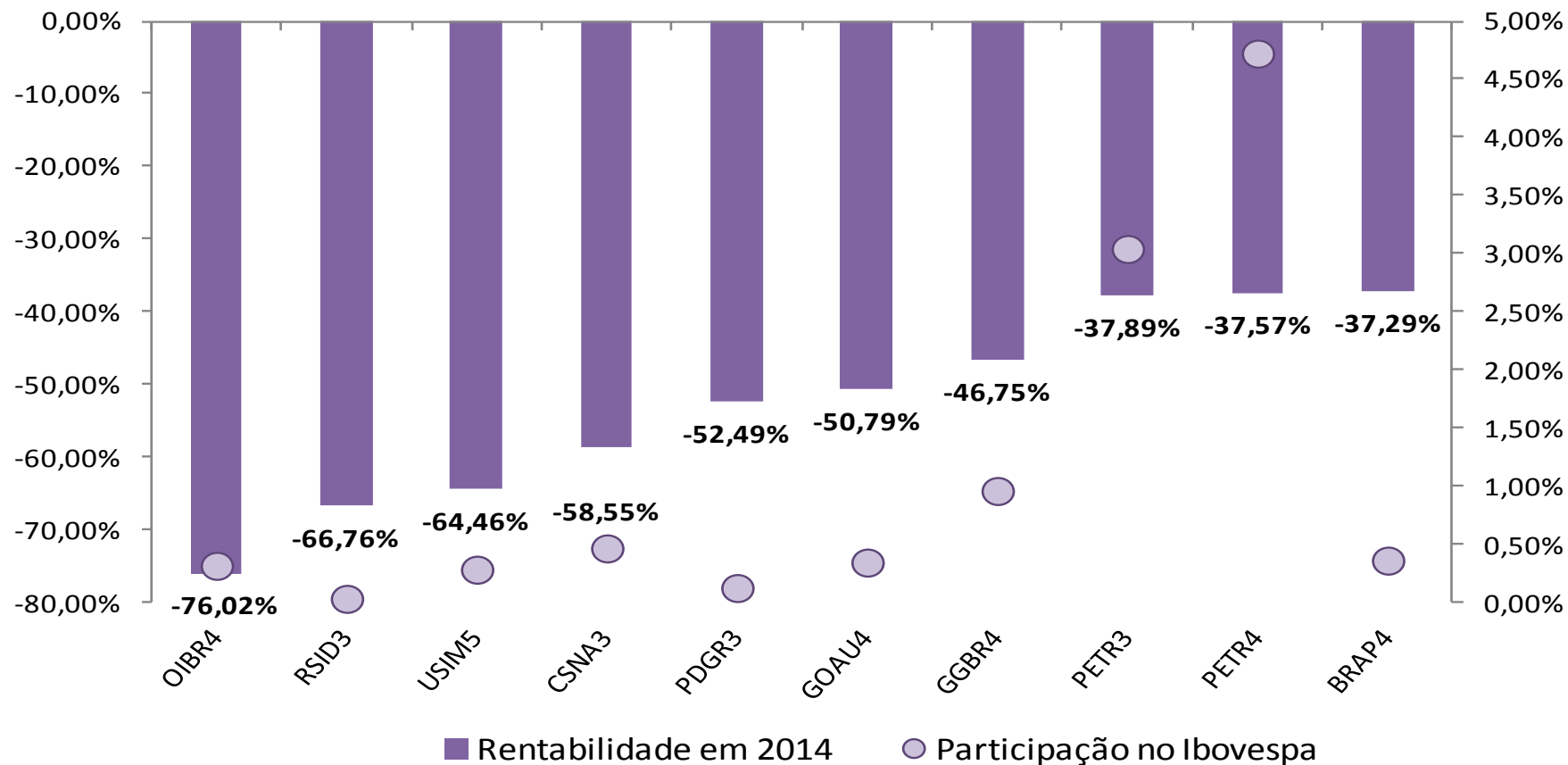


# MAIORES RENTABILIDADES EM 2014 – IBOVESPA

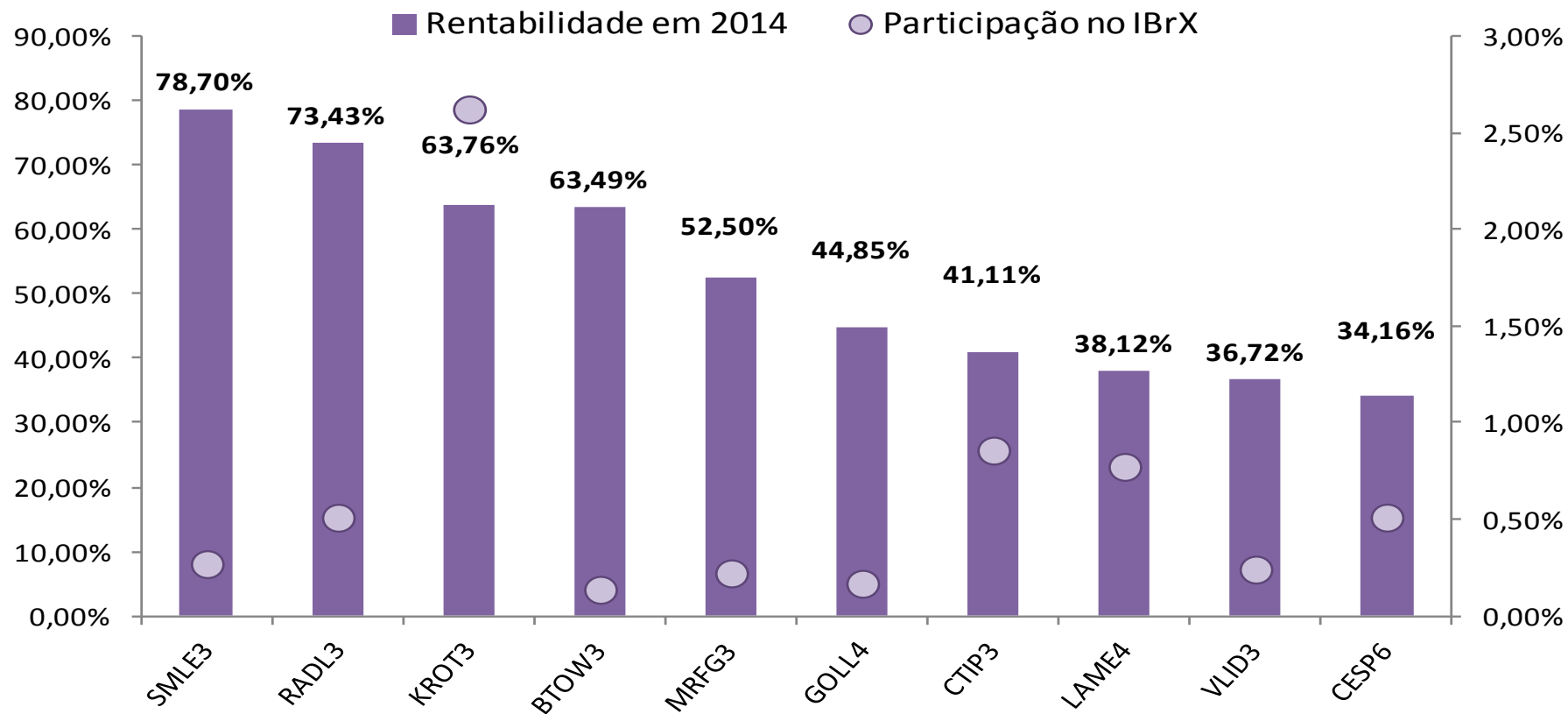




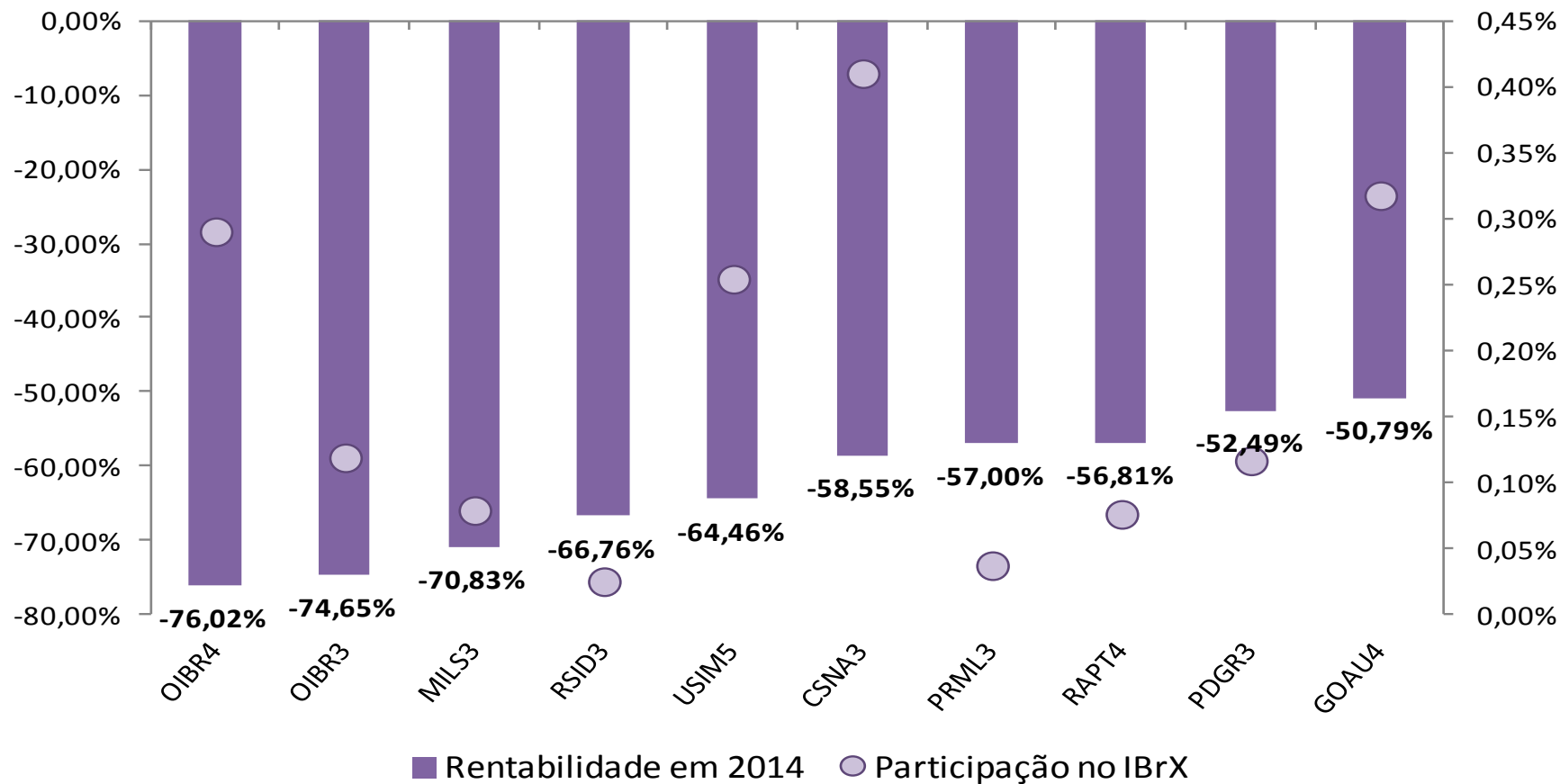
# MENORES RENTABILIDADES EM 2014 – IBOVESPA



# MAIORES RENTABILIDADES EM 2014 – IBrX



# MENORES RENTABILIDADES EM 2014 – IBrX





# PERSPECTIVAS

## POSICIONAMENTO RISKOFFICE

- **PRÉ** : No momento, as curvas de curto prazo são as que fazem mais sentido, porque sua relação risco x retorno é mais atrativa.
- **NTNB**: As atitudes da nova equipe econômica têm definido as curvas de juros. As dúvidas que o mercado tinha sobre a autonomia desta nova equipe diminuíram, culminando no fechamento das curvas. Apesar de o cenário ser de tendência de juros pra cima, dado o provável aumento de juros americanos, esse aumento pode ser balizado pelos resultados da equipe econômica brasileira, fazendo com que os vértices mais longos das curvas de juros (tanto as pré-fixadas quanto os yields de NTN-B) não subam tanto. O ideal para as compras de ALM, é que elas sejam feitas em duas partes, uma agora, e uma após a definição dos juros norte-americanos.
- **Dólar**: O dólar deve se manter no patamar em que ele se encontra atualmente. Isso porque está caro para subir, e ele não deve cair por questões estruturais.
- **Bolsa**: O cenário para renda variável continua ruim, já que a projeção de crescimento para o Brasil é muito baixa quando comparada à média mundial, tornando o país desinteressante para investimento. Somado a isso tem-se os problemas institucionais da Petrobrás, o que torna o cenário ainda mais incerto. A Bolsa no exterior passa então a fazer mais sentido para o ano de 2015, tendo como risco a valorização do câmbio (exceto para os fundos que fazem hedge), o que não deve acontecer. Adicionalmente, com o nível da treasury em torno dois 2%, a bolsa americana passa a ser polo de atratividade de investimento.



## EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

## CDB

## CDB\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	100.30	<b>100.56</b>	100.80	2.35	809.20	161.84	5
	BCO SAFRA	100.20	<b>100.25</b>	100.30	1.12	5.12	2.56	2
	ITAU UNIBANCO	100.00	<b>100.00</b>	100.00	1.96	0.02	0.02	1
	BCO NORDESTE BRASIL	100.00	<b>100.00</b>	100.00	1.99	50.00	50.00	1
	BCO BRADESCO	100.00	<b>100.00</b>	100.00	6.45	2.19	2.19	1
	BCO TOKYO-MITSUBISHI	98.00	<b>99.50</b>	100.00	0.29	329.65	82.41	4
	BCO DO BRASIL	95.00	<b>95.89</b>	96.00	1.96	431.30	47.92	9
AA	BCO ABC BRASIL	100.00	<b>104.07</b>	106.10	1.36	37.35	12.45	3
	BCO PINE	104.00	<b>104.00</b>	104.00	0.24	0.53	0.53	1
	BCO DAYCOVAL	103.00	<b>103.68</b>	110.50	1.07	7.63	0.45	17
	BCO VOTORANTIM	100.20	<b>100.20</b>	100.20	0.99	1.25	0.62	2
A	BCO SOFISA	108.50	<b>112.50</b>	114.50	0.40	12.00	4.00	3
	BCO GMAC	110.00	<b>111.22</b>	112.30	0.49	44.44	8.89	5
	BCO INDL	110.00	<b>110.25</b>	110.50	0.36	19.20	2.40	8
	PARANA BCO	109.00	<b>109.88</b>	111.00	0.61	19.17	4.79	4



## CDB

## CDB\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	108.00	<b>108.00</b>	108.00	0.49	8.00	8.00	1
	BCO INDUSVAL	106.00	<b>106.75</b>	107.50	1.00	2.00	1.00	2
	BCO MODAL	105.00	<b>105.00</b>	105.00	0.51	3.50	3.50	1
BB	BCO FIBRA	110.00	<b>110.00</b>	110.00	0.25	13.67	13.67	1





LF

## LF\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO SAFRA	106.30	<b>108.69</b>	114.00	3.59	73.85	10.55	7
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	106.00	<b>107.50</b>	110.00	3.66	216.75	72.25	3
	BCO SANTANDER	105.00	<b>106.86</b>	107.25	2.65	41.80	5.97	7
	BCO TOYOTA BRASIL	106.00	<b>106.00</b>	106.00	1.99	7.50	7.50	1
	BCO BRADESCO	105.00	<b>105.00</b>	105.00	1.99	241.20	80.40	3
AA	BCO ABC BRASIL	124.00	<b>125.00</b>	126.00	6.46	14.00	7.00	2
	BCO DAYCOVAL	114.00	<b>114.00</b>	114.00	2.98	10.00	10.00	1
	BCO BTG PACTUAL	107.35	<b>107.35</b>	107.35	1.98	17.60	17.60	1
A	BCO GMAC	114.00	<b>114.00</b>	114.00	1.99	3.30	1.65	2



## DPGE

## DPGE\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	108.00	<b>108.00</b>	108.00	0.49	8.00	8.00	1
	BCO INDUSVAL	106.00	<b>106.75</b>	107.50	1.00	2.00	1.00	2
	BCO MODAL	105.00	<b>105.00</b>	105.00	0.51	3.50	3.50	1
BB	BCO FIBRA	107.00	<b>107.00</b>	107.00	1.00	1.25	1.25	1



## LISTA DOS BANCOS

contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
ABCB	BCO ABC BRASIL SA	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ZYTZ	BCO ABC BRASIL SA (EX BCO ABC ROMA SA)	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ABNR	BCO ABN AMRO REAL	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BRIV	BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL INVEST SA)	AA(bra)	Aaa.br		AA
ALFA	BCO ALFA SA	AA-(bra)			AA
BAZA	BCO AMAZONIA SA	AAA(bra)			AAA
IBNB	BCO BARCLAYS SA	RETIRADO	RETIRADO		Não Tem
BBHI	BCO BBM SA	RETIRADO	Aa2.br		AA
BBGN	BCO BGN SA		Aa2.br		AA
BMGB	BCO BMG SA	BBB+(bra)	Baa3.br	brBBB-	BBB
BBNP	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA			brAAA	AAA
BONS	BCO BONSUCESSO SA	BBB(bra)	Ba1.br		BB
BBDC	BCO BRADESCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BBAS	BCO BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br		AAA
BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	AA(bra)	Aaa.br	brAA	AA
CACQ	BCO CACIQUE SA	AAA(bra)			AAA
BCXG	BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	A+(bra)			A
CITI	BCO CITIBANK SA			brAAA	AAA
CNHC	BCO CNH CAPITAL SA	AA-(bra)			AA
CPRT	BCO COOPERATIVO BRASIL SA BANCOOB	A-(bra)			A
BCLB	BCO CREDIT AGRICOLE BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
CSFB	BCO CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)			AAA
DAYC	BCO DAYCOVAL SA	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
BRSR	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	AA-(bra)	Aaa.br	brAAA	AA
BGIP	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	A-(bra)	A1.br		A



contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
FTOR	BCO FATOR SA	BBB+(bra)			BBB
BFIB	BCO FIBRA SA		Baa1.br	brBB+	BB
BFIA	BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT SA)	A-(bra)			A
BGSA	BCO GERADOR SA			brB+	B
BCGM	BCO GMAC	AA-(bra)	A3.br		A
BIND	BCO INDL BRASIL SA	A(bra)	A1.br		A
BICB	BCO INDL COML SA BICBANCO	AAA(bra)	Aa2.br	brAA-	AA
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BBB-(bra)	Baa2.br	brA	BBB
ITMD	BCO INTERMEDIUM SA	BBB(bra)		brBB+	BB
BIFB	BCO INVESTS CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)		brA	A
ITBB	BCO ITAU BBA SA (EX BCO BEMGE SA)	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BMEB	BCO MERCANTIL BRASIL SA	RETIRADO	Baa3.br	brBBB	BBB
MODL	BCO MODAL SA	RETIRADO	Baa3.br		BBB
BNDS	BCO NACIONAL DESENVOLVIMENTO ECONOMICO SOCIAL BNDES	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BNBR	BCO NORDESTE BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
JBSB	BCO ORIGINAL AGRONEGOCIO SA			brBBB	BBB
BMTN	BCO ORIGINAL SA	RETIRADO	Baa2.br	brBBB	BBB
BPNM	BCO PANAMERICANO SA	AA-(bra)	A1.br	brAA-	A
BPLT	BCO PAULISTA SA		Baa2.br		BBB
BPEC	BCO PECUNIA SA	AAA(bra)			AAA
PINE	BCO PINE SA	AA-(bra)	Aa2.br	brAA	AA
RBBK	BCO RABOBANK INTERNATIONAL BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
REND	BCO RENDIMENTO SA	BBB(bra)			BBB
BSAF	BCO SAFRA SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA



contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
STDB	BCO SANTANDER BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BMBR	BCO SANTANDER MERIDIONAL AS	AAA(bra)		brAA	AA
STDR	BCO SANTANDER SA	AA+(bra)	Aaa.br	brAAA	AA
BSGB	BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
SFSA	BCO SOFISA SA	A-(bra)	Aa3.br		A
BTMB	BCO TOKYO-MITSUBISHI UFJ BRASIL SA			brAAA	AAA
BTOY	BCO TOYOTA BRASIL SA			brAAA	AAA
TRIB	BCO TRIANGULO SA	A-(bra)			A
BVKW	BCO VOLKSWAGEN SA	RETIRADO		brAAA	AAA
ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	AA+(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
INTL	BES INVEST BRASIL SA BCO INVEST		Baa2.br	brB-	B
BSLI	BRB BCO BRASILIA SA	AA-(bra)	A2.br	brAA-	A
BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	AAA(bra)	Aaa.br		AAA
DBSA	DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO	AAA(bra)			AAA
HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO		Aaa.br		AAA
INGB	ING BANK NV		Aaa.br		AAA
ITUB	ITAU UNIBANCO HOLDING SA		Aaa.br	brAAA	AAA
ITAU	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BITA	ITAU UNIBANCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
OMNI	OMNI SA CRED FINANC INVEST	BBB-(bra)			BBB
PRBC	PARANA BCO SA	A+(bra)		brAA-	A

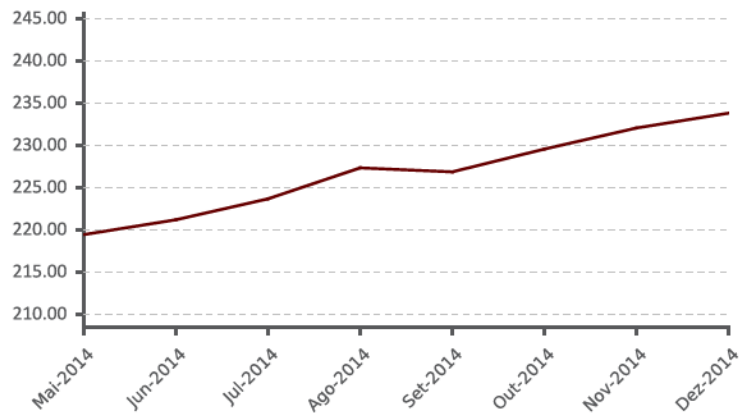


## EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

# EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RBSPREV PLANO CV – R\$ 233.766.910,58

Evolução do PL (em milhões)



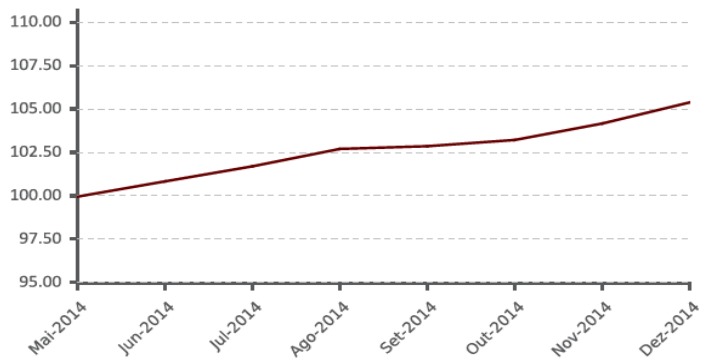
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.206.400,83

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 105.344.143,16

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 128.422.767,42

Evolução do PL (em milhões)







## RENDA FIXA

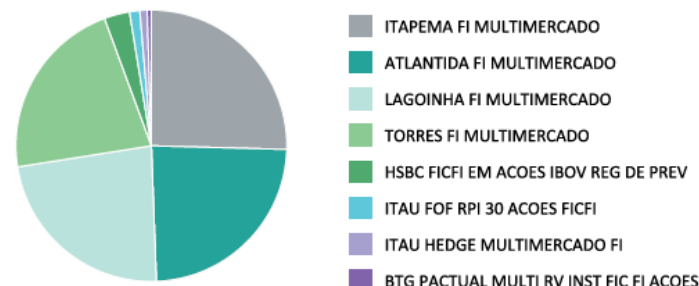
# COMPOSIÇÃO POR PLANOS

## RBSPREV PLANO CV

31/Dez/2014

### Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	59.447.276,00
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	56.055.054,48
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	53.999.008,45
TORRES FI MULTIMERCADO	51.116.685,42
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.113.669,57
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2.851.497,81
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	2.024.982,03
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.158.736,82

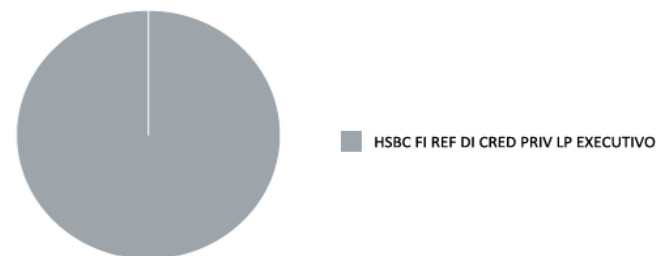


## RBSPREV PLANO PGA

31/Dez/2014

### Composição do Plano

Book	Valor
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2.206.594,41
CARTEIRA PROPRIA RBS PGA	(193,58)



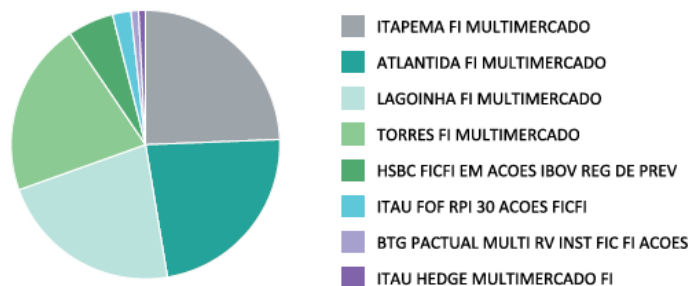
# COMPOSIÇÃO POR PERFIS – MODERADO E CONSERVADOR

## RBSPREV PERFIL MODERADO

31/Dez/2014

### Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	31.319.635,90
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	29.532.453,21
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	28.449.230,94
TORRES FI MULTIMERCADO	26.930.686,88
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.113.669,57
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2.851.497,81
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.158.736,82
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1.066.856,28

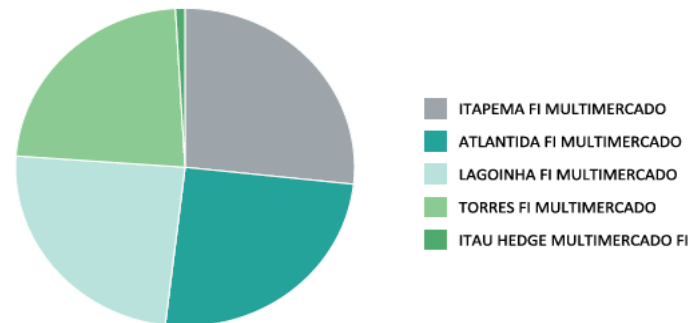


## RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

31/Dez/2014

### Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	28.127.640,10
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	26.522.601,27
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	25.549.777,51
TORRES FI MULTIMERCADO	24.185.998,54
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	958.125,75



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
31/10/2014	-0,02%	-95,64%	100,36%	0,00%	1,69%	93,74%	0,00%
28/11/2014	-0,02%	-94,21%	100,11%	0,00%	0,28%	93,84%	0,00%
31/12/2014	-0,03%	-94,34%	100,01%	0,00%	0,94%	93,42%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 271 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros janeiro 2017. Em dezembro, com a abertura dos juros, não trouxe o resultado desejado.

Em dezembro o gestor está 100% comprado em LFT's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 719 mil de LFT's 2015, R\$ 47 mil de NTN-B 2050 e R\$ 109 mil de NTN-B 2022.

O Gestor mantém aposta em inflação apenas via operação com swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTN-B's. Como em dezembro que as taxas abriram, obtiveram o resultado desejado.



BRL 51.116.685,42

bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa

TORRES FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,01%

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
31/10/2014	36,95%	0,00%	25,14%	0,00%	-0,22%	38,13%	0,00%
28/11/2014	36,74%	0,00%	24,75%	0,00%	0,00%	38,51%	0,00%
31/12/2014	35,86%	0,00%	26,06%	0,00%	0,00%	38,08%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.525 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela "CDI" do Mandato é feita pelo ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI; a parcela IMAB 5 é feita pelo ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI; a parcela IMAB 5+ é feita pelo ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI.

Há ainda cerca de R\$2 MM comprados pelo fundo "diretamente" em NTNBS com vértices que vão de 2020 a 2050. A taxa média é de 6%.

Em dezembro, com a abertura da estrutura de juros, a rentabilidade foi zero, próxima ao benchmark estipulado.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
31/10/2014	5,24%	34,38%	54,03%	1,06%	-7,35%	11,01%	0,00%	3,91%
28/11/2014	5,04%	31,68%	54,04%	1,08%	-4,63%	11,19%	0,00%	3,87%
31/12/2014	4,40%	26,81%	53,81%	1,05%	0,46%	11,95%	0,00%	3,82%

- **Percentual de crédito privado:** 34,87%
- **Duration Pré Ativa:** 848 du / **Duration Pré Passiva:** 842 du
- **Duration IPCA Ativa:** 2.003 du

O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP;

Aposta na parcela "pré", via derivativos. Em dezembro os juros abriram, o que não trouxe os ganhos desejados para a estratégia.

Ocorreu uma compra de LF\_cdi (2017), do Banco Mercedes, taxa de 105,7% aa, totalizando R\$ 201 mil de exposição para o ITAPEMA.

O gestor compra cotas dos FIDC CESP IV SENIOR, FIDC MULTISSET SILVERADO MAXIMUM SENIOR e CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SEN.



BRL 53.999.008,45 bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

BVAR 21 DIAS: 0,17%

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
31/10/2014	4,22%	17,59%	35,89%	1,16%	10,36%	30,26%	0,00%
28/11/2014	3,99%	23,26%	35,79%	1,18%	4,64%	30,62%	0,00%
31/12/2014	4,78%	19,98%	35,82%	1,16%	8,32%	29,44%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 35,58%
- **Duration Pré Ativa:** 865 du / **Duration Pré Passiva:** 848 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.830 du

Na parcela "pré", em dezembro, não houve ganhos, dado que a exposição ativa no fator de risco foi desfavorecida pela abertura dos juros.

O gestor compra cotas do SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP para ajudar a fazer a parcela inflação. Compraram o CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SENIOR e o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Em dezembro houve aquisição de aproximadamente R\$ 201 mil de LF\_cdi, com vencimento em 2017 a taxa de 105,70% aa do Banco Mercedes.

Em dezembro, com a abertura da estrutura de juros, a rentabilidade não foi favorecida. Em linha com o benchmark estipulado.





## PERFORMANCE GESTORES



# PERFORMANCE – MANDATOS – 31/12/2014

MANDATO: Total Return						
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses	
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	56,055.05	56,055.05	<b>0.64%</b>	<b>2.50%</b>	<b>4.83%</b>	
			% Benchmark	-0.53%	-0.40%	-0.14%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	59,447.28	59,447.28	<b>0.71%</b>	<b>2.83%</b>	<b>5.19%</b>	
			% Benchmark	-0.46%	-0.07%	0.21%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>115,502.33</b>		<b>0.67%</b>	<b>2.67%</b>	<b>5.02%</b>	
			% Benchmark	-0.49%	-0.23%	0.04%
			<b>IPCA + 4.75%aa</b>	<b>1.17%</b>	<b>2.91%</b>	<b>4.97%</b>
			IMAG	-0.57%	2.37%	4.62%

MANDATO: RV						
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses	
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2,851.50	67,155.72	<b>-7.39%</b>	<b>-4.43%</b>	<b>-5.00%</b>	
			% Benchmark	1.35%	3.42%	1.00%
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1,158.74	34,527.06	<b>-5.93%</b>	<b>-2.71%</b>	<b>-4.41%</b>	
			% Benchmark	2.95%	5.28%	1.64%
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7,113.67	266,588.80	<b>-6.71%</b>	<b>-3.81%</b>	<b>-4.95%</b>	
			% Benchmark	2.09%	4.10%	1.06%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>11,123.90</b>		<b>-6.80%</b>	<b>-3.85%</b>	<b>-4.90%</b>	
			% Benchmark	1.99%	4.05%	1.11%
			<b>IBOVESPA</b>	<b>-8.62%</b>	<b>-7.59%</b>	<b>-5.95%</b>

MANDATO: Híbrido						
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses	
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	53,999.01	53,999.01	<b>0.07%</b>	<b>2.55%</b>	<b>4.99%</b>	
			% Benchmark	-0.04%	-0.14%	-0.51%
TORRES FI MULTIMERCADO	51,116.69	51,116.69	<b>0.00%</b>	<b>2.47%</b>	<b>5.10%</b>	
			% Benchmark	-0.10%	-0.22%	-0.41%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>105,115.69</b>		<b>0.04%</b>	<b>2.51%</b>	<b>5.04%</b>	
			% Benchmark	-0.07%	-0.18%	-0.46%
			<b>(62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa</b>	<b>0.11%</b>	<b>2.70%</b>	<b>5.52%</b>
			IMAG	-0.57%	2.37%	4.62%

MANDATO: INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS						
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses	
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	2,024.98	1,661,572.08	<b>0.59%</b>	<b>1.20%</b>	<b>3.74%</b>	
			% Benchmark	0.22%	-0.66%	-0.65%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>2,024.98</b>		<b>0.59%</b>	<b>0.51%</b>	<b>2.53%</b>	
			% Benchmark	0.22%	-1.34%	-1.81%
			<b>IFM</b>	<b>0.37%</b>	<b>1.87%</b>	<b>4.42%</b>



## PERFORMANCE – PERFIS – 31/12/2014

### RBSPREV MODERADO

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses
RENDA FIXA	116,232.01	0.37%	2.60%	5.04%
RENDA VARIÁVEL	11,123.90	-6.80%	-3.85%	-4.90%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	1,066.86	0.59%	0.51%	2.53%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>128,422.77</b>	<b>-0.25%</b>	<b>2.03%</b>	<b>4.28%</b>
	<b>DIFERENÇA CONSOLIDADO - META</b>	<b>-1.19%</b>	<b>-0.49%</b>	<b>-0.09%</b>
	<b>INPC + 4%aa</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.54%</b>	<b>4.38%</b>

### RBSPREV CONSERVADOR

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses	6 meses
RENDA FIXA	104,386.02	0.37%	2.60%	5.04%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	958.13	0.59%	0.51%	2.53%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>105,344.14</b>	<b>0.37%</b>	<b>2.58%</b>	<b>5.02%</b>
	<b>DIFERENÇA CONSOLIDADO - META</b>	<b>-0.57%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.61%</b>
	<b>INPC + 4%aa</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.54%</b>	<b>4.38%</b>



# PERFORMANCE – PLANOS – 31/12/2014

RBSPREV	PLANO CV		No mês	3 meses	6 meses
	PL (R\$ mil)				
RENDA FIXA	220,618.02		0.37%	2.60%	5.04%
RENDA VARIÁVEL	11,123.90		-6.80%	-3.85%	-4.90%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	2,024.98		0.59%	0.51%	2.53%
CONSOLIDADO	233,766.91		0.03%	2.28%	4.55%
	DIFERENÇA CONSOLIDADO - META		-0.91%	-0.25%	0.16%
	INPC + 4%aa		0.95%	2.54%	4.38%
	IBOVESPA + 6%aa		-8.17%	-6.24%	-3.16%
	(62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa		0.11%	2.70%	5.52%
	IFM		0.37%	1.87%	4.42%

RBSPREV	PLANO:	PGA		No mês	3 meses	6 meses
	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)				
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2,206.59	11,028,217.62		0.98%	2.83%	5.69%
			% Benchmark	103.20%	102.46%	102.38%
			CDI	0.95%	2.76%	5.56%



# PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 31/12/2014

## RELATÓRIO DE PERFORMANCE

31/12/2014

Nome do Fundo	Categoria: PL (R\$ Mil)	Renda Fixa			Número de	
		No Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	No Ano
1 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	1,746,994.81	0.04%	2.04%	4.31%	11.65%	11.65%
2 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI	261,127.20	-2.97%	2.39%	4.87%	16.50%	16.50%
3 SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	11,597.29	-0.54%	2.24%	4.51%	12.33%	12.33%
4 SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	213,724.61	-1.52%	1.95%	3.07%	13.71%	13.71%
5 ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI	6,208,096.09	0.95%	2.73%	5.50%	10.69%	10.69%
CDI		0.95%	2.76%	5.56%	10.81%	10.81%
IMA-G		-0.57%	2.37%	4.62%	12.36%	12.36%
IMA-B		-1.91%	2.28%	4.59%	14.54%	14.54%
IMA-B 5		0.04%	2.04%	4.31%	11.64%	11.64%
IMA-B 5+		-2.96%	2.41%	4.90%	16.60%	16.60%



# CONTROLE DE RISCOS

# RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	233,841,956.50	233,766,910.58	1.11%	-	-	(6,667,845.58)	(2.85)%
TORRES FI MULT	-	51,119,100.30	51,116,685.42	1.23%	-	-	(1,500,070.08)	(2.93)%
TORRES FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	51,119,100.30	51,116,685.42	0.01%	0.80%	✓	-	-
LAGOINHA FI MULT	-	53,937,429.63	53,999,008.45	1.38%	-	-	(1,839,779.34)	(3.41)%
LAGOINHA FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	53,937,429.63	53,999,008.45	0.18%	0.80%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	IBOVESPA	942,115.32	942,096.96	3.64%	8.07%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	-	1,158,168.88	1,158,736.82	7.60%	-	-	(164,006.37)	(14.16)%
ATLANTIDA FI MULT	-	56,255,217.39	56,055,054.48	0.80%	3.00%	✓	(967,958.80)	(1.72)%
ITAPEMA FI MULT	-	59,384,794.48	59,447,276.00	0.55%	3.00%	✓	(791,742.49)	(1.33)%
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	IBOVESPA	5,942,170.20	5,942,170.20	3.21%	8.07%	✓	-	-
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	-	7,110,925.81	7,113,669.57	7.85%	-	-	(1,033,735.68)	(14.54)%
ITAU FOF RPI 30	IBOVESPA	2,118,786.24	2,118,946.08	2.90%	8.07%	✓	-	-
ITAU FOF RPI 30	-	2,851,337.98	2,851,497.81	7.14%	-	-	(370,552.83)	(13.00)%
ITAU HEDGE MULT FI	-	2,024,592.38	2,030,742.74	4.89%	7.00%	✓	33,644.69	1.66%

\* Quando o campo Benchmark estiver preenchido, o valor apresentado na coluna VaR/BVaR será o Benchmark VaR. Caso contrário o valor apresentado será o Value at Risk.

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO PGA	-	2,200,208.80	2,206,400.83	0.01%	0.30%	✓	(520.97)	(0.02)%



# MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

## RBSPREV PLANO CV

### Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	157.819.885,51	67,49
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7.841.388,46	3,35
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	6.944.566,23	2,97
BCO BRASIL SA	6.286.699,30	2,69
BCO BMG SA	4.936.411,44	2,11
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.790.516,43	1,19
FUNDO INVEST DIREITOS	1.713.600,13	0,73
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.689.812,23	0,72
OI SA	1.635.884,83	0,70
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	1.552.562,91	0,66

## RBSPREV PLANO PGA

### Maiores Exposições Consolidado 10+

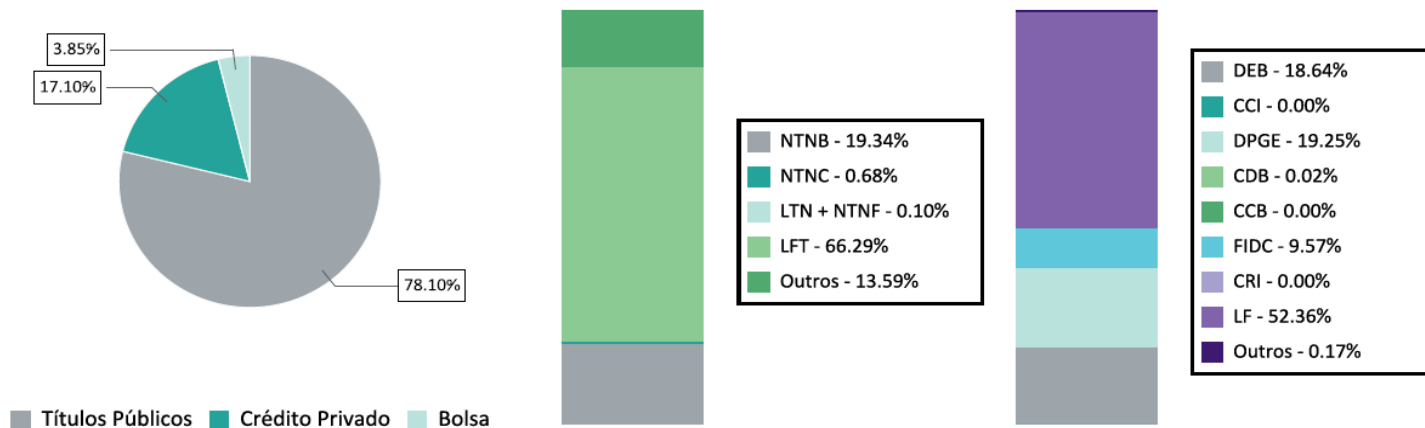
Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	579.855,59	26,35
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	308.413,11	14,02
BCO BRADESCO SA	286.825,09	13,04
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	241.073,95	10,96
ITAUSA INVESTS ITAU SA	163.763,79	7,44
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	133.839,80	6,08
BCO BRASIL SA	75.133,03	3,41
BCO VOTORANTIM SA	62.423,37	2,84
CAMARGO CORREA SA	48.475,29	2,20
BCO SAFRA SA	45.048,08	2,05



# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS CV E PGA)

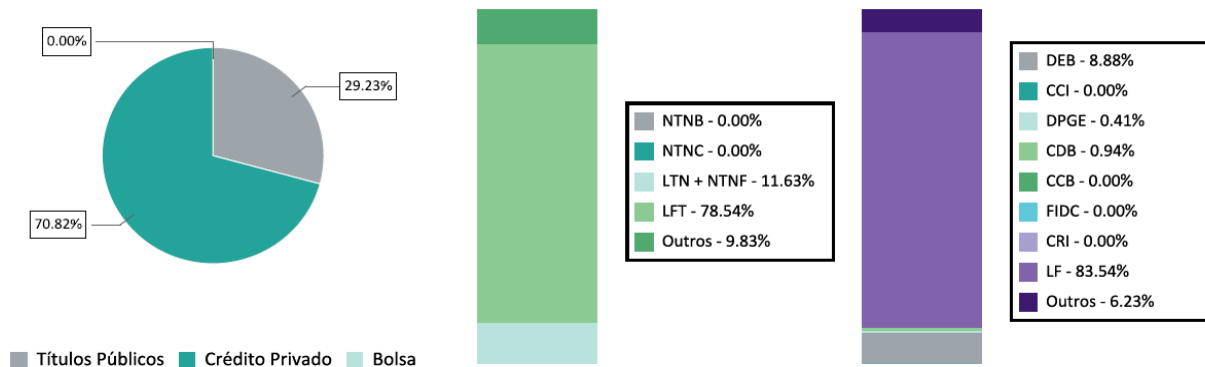
## RBSPREV PLANO CV

### Alocação em Títulos Públicos e Privados



## RBSPREV PLANO PGA

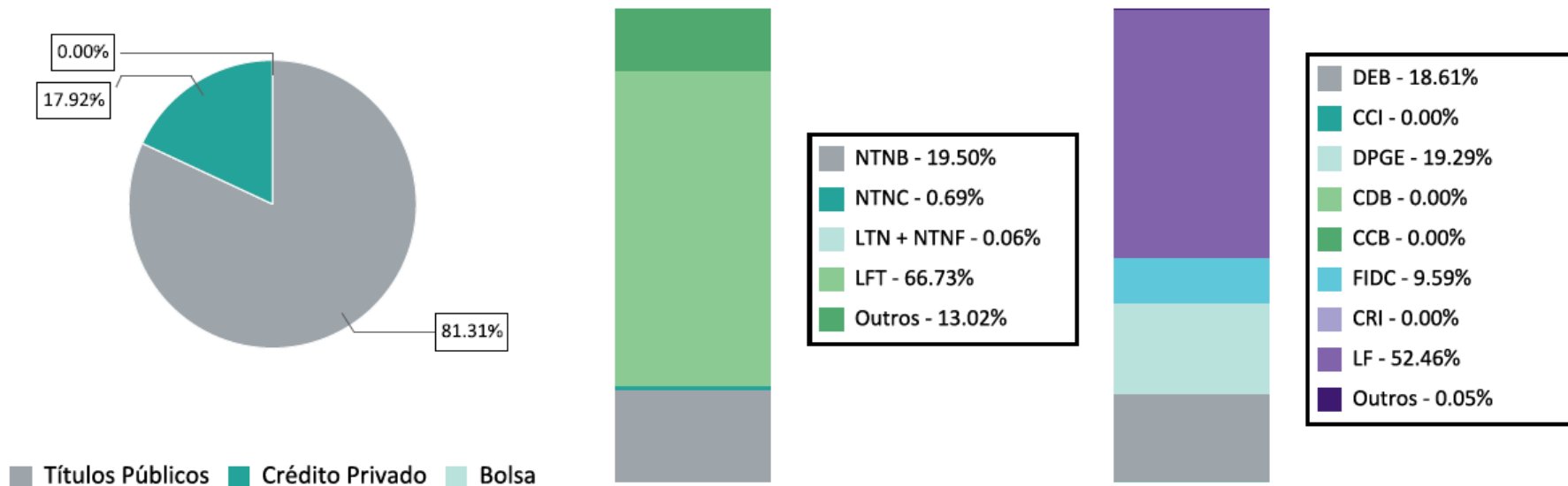
### Alocação em Títulos Públicos e Privados





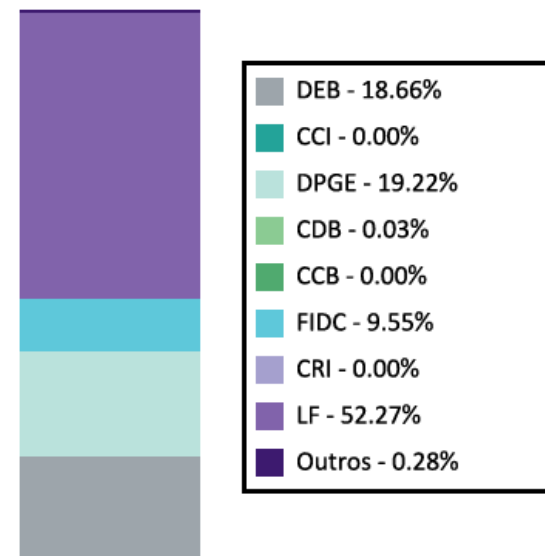
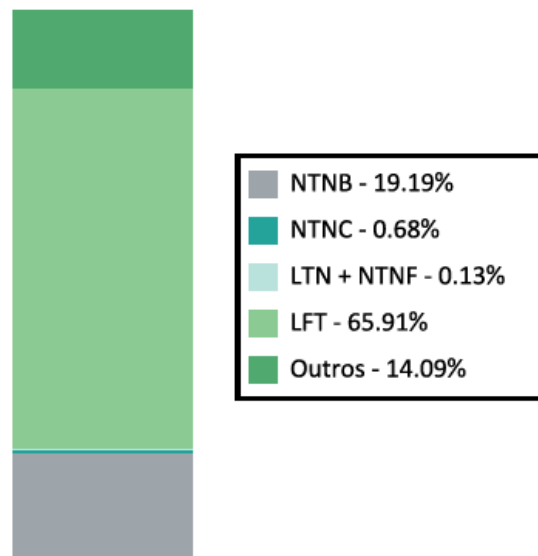
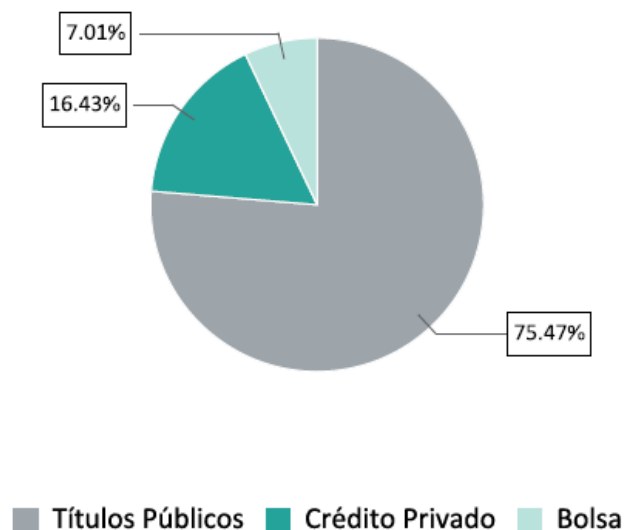
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



# AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL MODERADO

## Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF_CDI	DCLS	105.979,03	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF_CDI	DCLS	105.979,03	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

## Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	25.113,43	6,26	6,17	15/08/2050	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	250.360,76	6,26	6,17	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	148.054,81	6,26	6,18	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	79.134,82	6,24	6,17	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	68.547,87	6,23	6,17	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	52.724,47	6,21	6,16	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	79.294,34	6,20	6,12	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	31.619,22	6,19	6,11	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	57.792,05	6,09	6,10	15/08/2022	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	161.683,02	6,09	6,10	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	101.596,05	6,18	6,14	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	34.606,82	6,18	6,17	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	33.092,14	6,18	6,17	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	3.325,49	5,69	5,77	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	47.956,81	5,73	5,79	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	23.860,24	2,49	2,54	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI



# AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL CONSERVADOR

## Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF_CDI	DCLS	95.178,00	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF_CDI	DCLS	95.178,00	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	LAGOINHA FI MULTIMERCADO

## Títulos Públicos

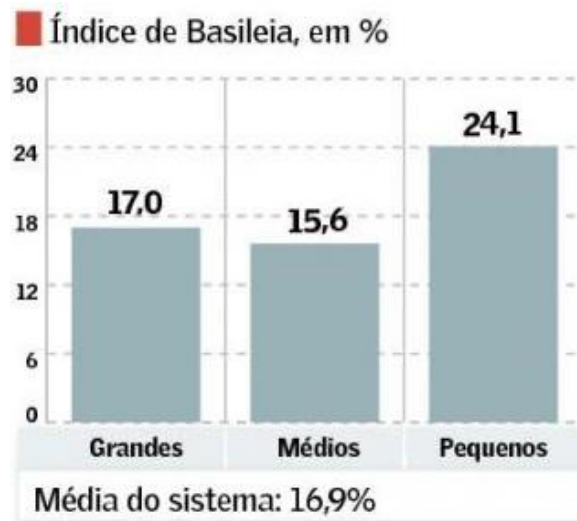
Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	22.553,95	6,26	6,17	15/08/2050	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	224.844,80	6,26	6,17	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	132.965,54	6,26	6,18	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	71.069,66	6,24	6,17	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	61.561,70	6,23	6,17	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	47.350,96	6,21	6,16	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	71.212,92	6,20	6,12	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	28.396,69	6,19	6,11	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	51.902,08	6,09	6,10	15/08/2022	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	145.204,81	6,09	6,10	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	91.241,71	6,18	6,14	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	31.079,80	6,18	6,17	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	29.719,49	6,18	6,17	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	2.986,57	5,69	5,77	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	43.069,21	5,73	5,79	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	21.428,48	2,49	2,54	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI



## CONTRAPARTE - BASILÉIA

- Indicador de solvência das instituições financeiras, definido como a relação percentual do Patrimônio Líquido (PL) sobre os ativos ponderados pelos respectivos fatores de risco. É uma proxy para a resistência da instituição a choques, No Brasil, o Banco Central estabeleceu uma razão mínima de 11% para o indicador,
- Para facilitar o entendimento, separamos o crédito existentes na carteira com seu respectivo indicador:

Contraparte	Basiléia
BCO BMG SA	24,20
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	18,80
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,20
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,60
BCO BRADESCO SA	16,30
BCO BTG PACTUAL SA	16,00
BCO BRASIL SA	16,00
BCO VOTORANTIM SA	15,30
BCO INDL COML SA BICBANCO	14,40
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	14,10
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	12,70





RiskOffice

+ 55 11 3707-9000

Rua Tabapuã, 81, 11º andar

São Paulo, SP, Brasil

CEP 04533-010

Sidnei Moraes Jr

+ 55 11 3707-9130

[sidnei.moraes@riskoffice.net](mailto:sidnei.moraes@riskoffice.net)



## DISCLAIMER

ESTE DOCUMENTO DESTINA-SE A USO INTERNO DA EMPRESA E SOMENTE PODE SER REPRODUZIDO MEDIANTE AUTORIZAÇÃO FORMAL DO RISK OFFICE. TODAS AS OBSERVAÇÕES APRESENTADAS NESTE DOCUMENTO NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO OU DESINVESTIMENTO. OS RESULTADOS APRESENTADOS FORAM CALCULADOS VALENDO-SE DE DADOS DE MERCADO E DE METODOLOGIAS ESTATÍSTICAS/ PROBABILÍSTICAS. ESTE DOCUMENTO É UM RESUMO DOS CÁLCULOS EXECUTADOS.