



Risco de Mercado

Patrimônio Líquido

PL Calculado	236.042.165,30
PL Informado	235.973.311,41
PL Calculado a Mercado	236.042.165,30

Value At Risk

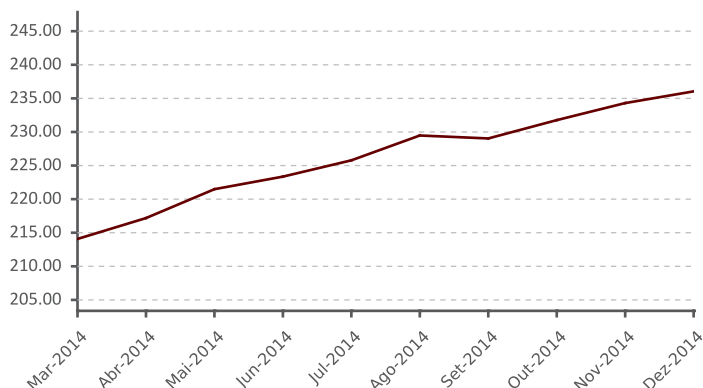
Value-at-Risk	2.592.273,73
Value-at-Risk (%)	1,0982

Parâmetros Para Cálculo Do VaR

Modelo	Non-Parametric
Nível de Confiança	95%
Horizonte de Tempo	21

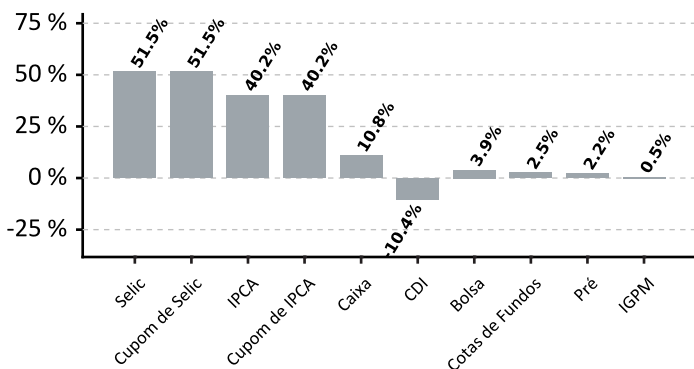
Evolução do PL

(em milhões)



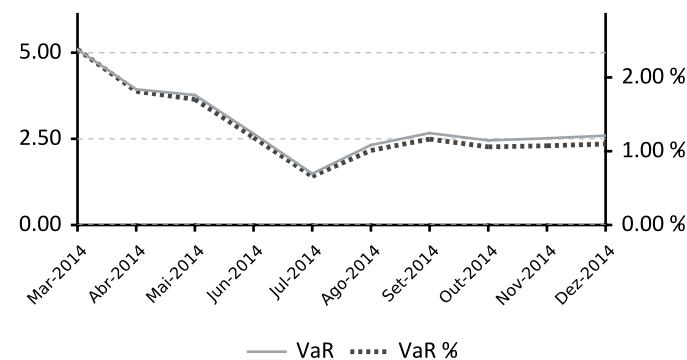
Distribuição Percentual da Carteira por Fator de Risco

(% sobre PL Calculado)

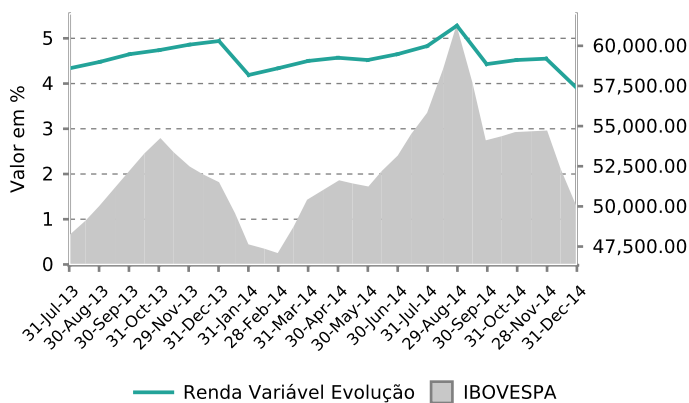


Evolução do VaR

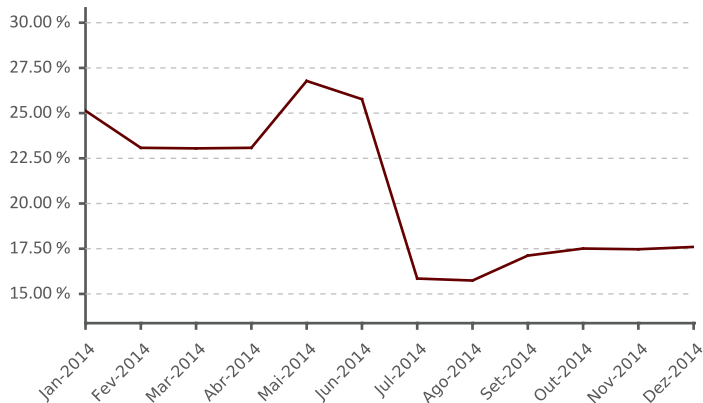
(em milhões)



Alocação em Renda Variável



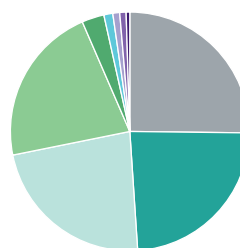
Evolução de Crédito Privado





Composição do Plano

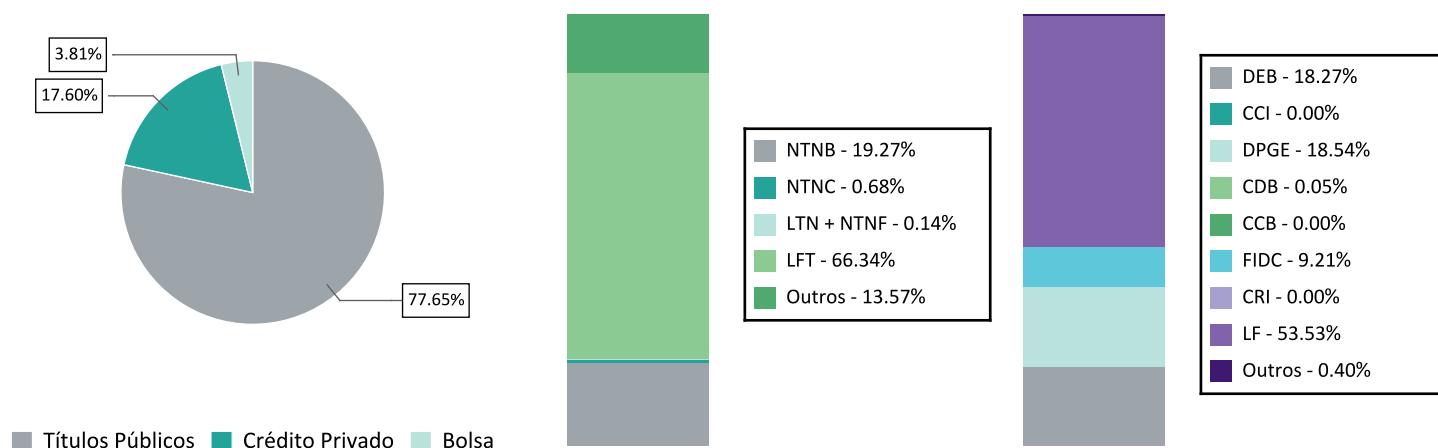
Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	59.447.276,00
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	56.055.054,48
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	53.999.008,45
TORRES FI MULTIMERCADO	51.116.685,42
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.113.669,57
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2.851.497,81
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2.206.594,41
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	2.024.982,03
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.158.736,82
CARTEIRA PROPRIA RBS PGA	(193,58)



Participação por Classe de Ativos

Fatores de Risco	%			Dur. Ativa (du)			Dur. Passiva (du)		
	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014
Bolsa	3,91%	4,52%	4,46%	-	-	-	-	-	-
CDI	(10,43)%	(8,27)%	(9,24)%	-	-	-	-	-	-
Caixa	10,76%	10,87%	10,91%	-	-	-	-	-	-
Cotas de Fundos	2,48%	2,49%	2,50%	-	-	-	-	-	-
Cupom de Dólar	0,01%	0,01%	0,01%	619,51	659,53	698,61	0,00	0,00	0,00
Cupom de IGPM	0,53%	0,54%	0,53%	1.313,89	1.339,08	1.357,75	0,00	0,00	0,00
Cupom de IPCA	40,25%	40,31%	40,09%	918,30	963,47	952,84	0,00	0,00	0,00
Cupom de Selic	51,51%	50,91%	51,18%	654,43	676,70	695,83	0,00	0,00	0,00
Dólar	0,01%	0,01%	0,01%	-	-	-	-	-	-
IDI (PRE)	(0,00)%	(0,00)%	(0,03)%	-	-	-	-	-	-
IGPM	0,53%	0,54%	0,53%	-	-	-	-	-	-
IPCA	40,25%	40,31%	40,09%	-	-	-	-	-	-
Pré	2,15%	(0,22)%	0,75%	850,60	681,05	733,66	838,74	783,73	956,41
Selic	51,51%	50,91%	51,18%	-	-	-	-	-	-

Alocação em Títulos Públicos e Privados





Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOURO NACIONAL	158.399.741,11	67,11
ITAUSA INVESTS ITAU SA	8.005.152,25	3,39
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	7.252.979,34	3,07
BCO BRASIL SA	6.361.832,33	2,70
BCO BMG SA	4.936.411,44	2,09
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.792.221,82	1,18
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	0,69
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	1.552.562,91	0,66

Basiléia Emissores Crédito Privado

Contraparte	Basiléia
BCO BMG SA	24,20
BCO BONSUCCESSO SA	23,20
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	19,70
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 SOFISA SA	15,40
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	15,30
BCO VOTORANTIM SA	15,30
BCO VOLKSWAGEN SA	14,50
BCO INDL COML SA BICBANCO	14,40
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	14,10
BCO PINE SA	13,80
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	12,70
BCO SAFRA SA	12,70

Exposições

Exposição Individual (10+) / Total Ações

Deslocamento do Benchmark

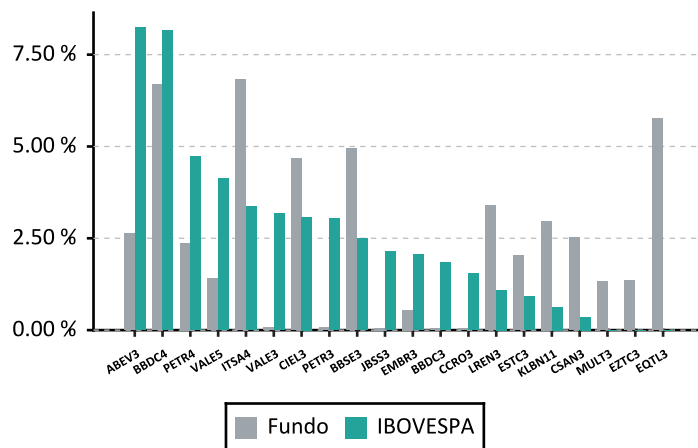
ATIVO	FUNDO	IBOVESPA	Diferença	Rentabilidade
-------	-------	----------	-----------	---------------

Positivos

1 EQTL3	5,76%	0,00%	5,76%	0,39%
2 ITSA4	6,82%	3,37%	3,45%	(9,94)%
3 BBSE3	4,94%	2,50%	2,44%	(4,20)%
4 KLBN11	2,97%	0,63%	2,34%	4,59%
5 LREN3	3,40%	1,09%	2,31%	(0,04)%
6 CSAN3	2,52%	0,36%	2,16%	(9,56)%
7 CIEL3	4,67%	3,08%	1,59%	(5,19)%
8 EZTC3	1,35%	0,00%	1,35%	(4,14)%
9 MULT3	1,33%	0,00%	1,33%	(7,21)%
10 ESTC3	2,03%	0,91%	1,12%	(14,59)%
Total	35,79%	11,94%	23,85%	

Negativos

1 ABEV3	2,64%	8,23%	(5,59)%	(2,97)%
2 VALE3	0,08%	3,18%	(3,10)%	(5,97)%
3 PETR3	0,07%	3,04%	(2,97)%	(21,07)%
4 VALE5	1,41%	4,13%	(2,72)%	(3,85)%
5 PETR4	2,37%	4,72%	(2,35)%	(21,72)%
6 JBSS3	0,06%	2,15%	(2,09)%	(6,67)%
7 BBDC3	0,05%	1,84%	(1,79)%	(8,48)%
8 EMBR3	0,55%	2,06%	(1,51)%	3,92%
9 CCRO3	0,04%	1,55%	(1,51)%	(12,69)%
10 BBDC4	6,69%	8,15%	(1,46)%	(9,69)%
Total	13,96%	39,05%	(25,09)%	

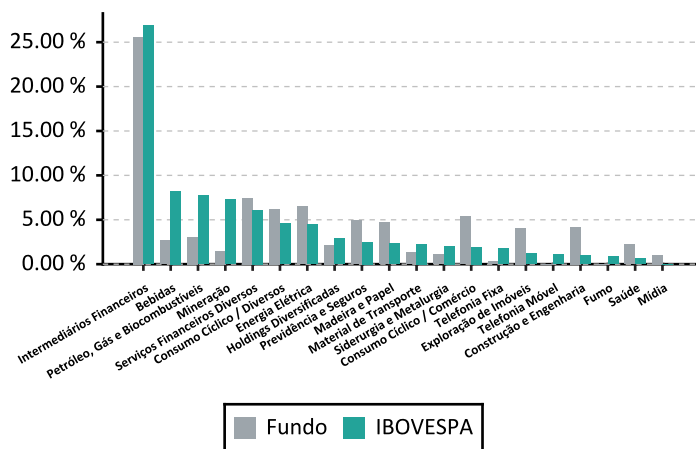




Exposição Setorial (10+)

Deslocamento do Benchmark

ATIVO	FUNDO	IBOVESPA	Diferença
Positivos			
1 Consumo Cíclico / Comércio	5,39%	1,92%	3,47%
2 Construção e Engenharia	4,18%	0,95%	3,23%
3 Exploração de Imóveis	4,08%	1,22%	2,87%
4 Previdência e Seguros	4,94%	2,50%	2,45%
5 Madeira e Papel	4,72%	2,30%	2,42%
6 Energia Elétrica	6,48%	4,44%	2,03%
7 Consumo Cíclico / Diversos	6,23%	4,58%	1,65%
8 Saúde	2,19%	0,67%	1,52%
9 Serviços Financeiros Diversos	7,43%	6,09%	1,35%
10 Mídia	1,01%	0,00%	1,01%
Total	46,66%	24,66%	22,00%
Negativos			
1 Mineração	1,49%	7,31%	(5,82)%
2 Bebidas	2,64%	8,23%	(5,58)%
3 Petróleo, Gás e Biocombustíveis	3,08%	7,77%	(4,69)%
4 Telefonia Fixa	0,31%	1,73%	(1,42)%
5 Intermediários Financeiros	25,58%	26,89%	(1,31)%
6 Telefonia Móvel	0,03%	1,10%	(1,06)%
7 Siderurgia e Metalurgia	1,09%	2,06%	(0,97)%
8 Material de Transporte	1,32%	2,27%	(0,95)%
9 Fumo	0,02%	0,84%	(0,82)%
10 Holdings Diversificadas	2,18%	2,90%	(0,73)%
Total	37,75%	61,11%	(23,35)%





Aquisições durante o Mês

Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF_CDI	BBDC	20.078,65	0,02	103.50	14/12/2015	brA-1	SP	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BBDC	4.749,79	0,02	103.50	14/12/2015	brA-1	SP	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BCEF	6.350,00	0,00	106.50	08/12/2016	Aaa.br	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BSAF	5.749,96	0,00	106.50	06/01/2017	brAA+	AUSTIN	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	DCLS	201.157,03	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF_CDI	DCLS	201.157,03	0,00	105.70	09/01/2017	AAA(bra)	FR	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF_CDI	HSBC	13.968,74	0,00	107.00	14/12/2015	BR-1	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
NP_cdi	CIEL	34.046,17	0,00	106.50	27/06/2015	AAA(bra)	FR	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
NP_cdi	GETI	1.605,33	1,20	100.00	17/12/2015	A+(bra)	FR	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

Debêntures

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
CMTR15	CMGT	6.060,04	1,78	100.00	10/12/2018	AA(bra)	FR	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	47.667,38	6,26	6,17	15/08/2050	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	475.205,55	6,26	6,17	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	281.020,34	6,26	6,18	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	150.204,48	6,24	6,17	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	130.109,57	6,23	6,17	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	100.075,43	6,21	6,16	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	150.507,26	6,20	6,12	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	60.015,92	6,19	6,11	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	109.694,13	6,09	6,10	15/08/2022	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	306.887,83	6,09	6,10	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	192.837,76	6,18	6,14	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	65.686,62	6,18	6,17	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	62.811,63	6,18	6,17	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
LTN	13.166,19	12,40	12,81	01/07/2018	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
NTNB	6.312,06	5,69	5,77	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	91.026,02	5,73	5,79	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	45.288,72	2,49	2,54	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI

Alterações de Ratings

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	MOODY	Aa2.br	Aa1.br	Emissão	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	MOODY	Aa2.br	Aa1.br	Emissão	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
DPGE_cdi	BCO BMG SA	SP	brBBB-	-	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
DPGE_cdi	BCO BMG SA	SP	brBBB-	-	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO