



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS

RBSPREV – NOVEMBRO 2014

SUMÁRIO

ECONOMIA

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RENDA FIXA

PERFORMANCE GESTORES

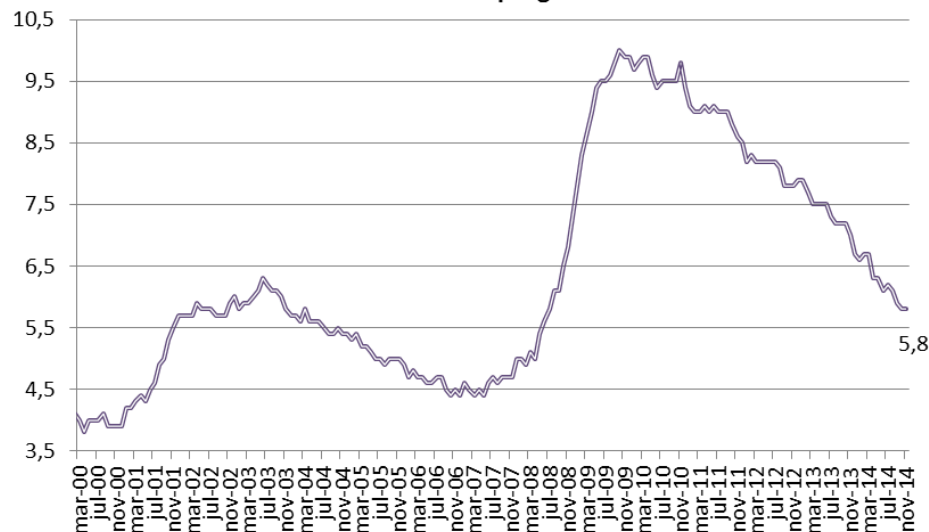
CONTROLES DE RISCOS



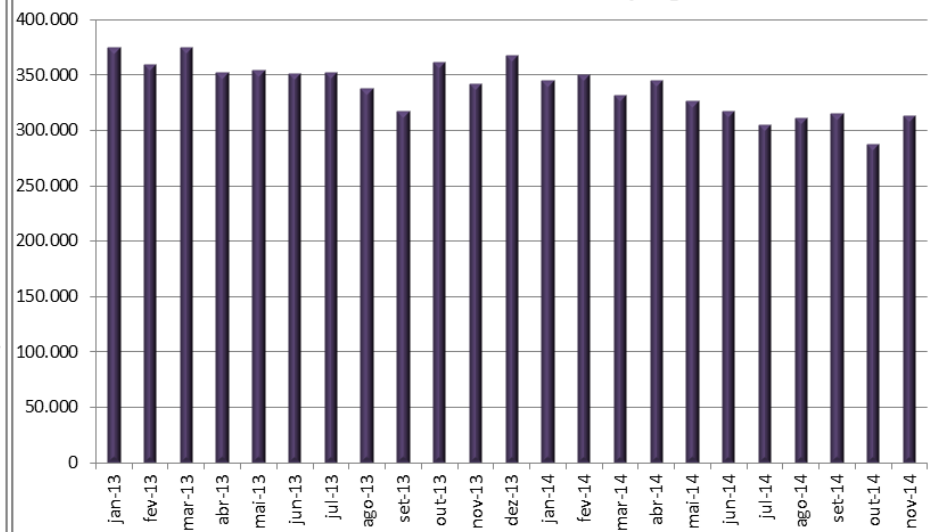
ECONOMIA INTERNACIONAL

Mercado de Trabalho

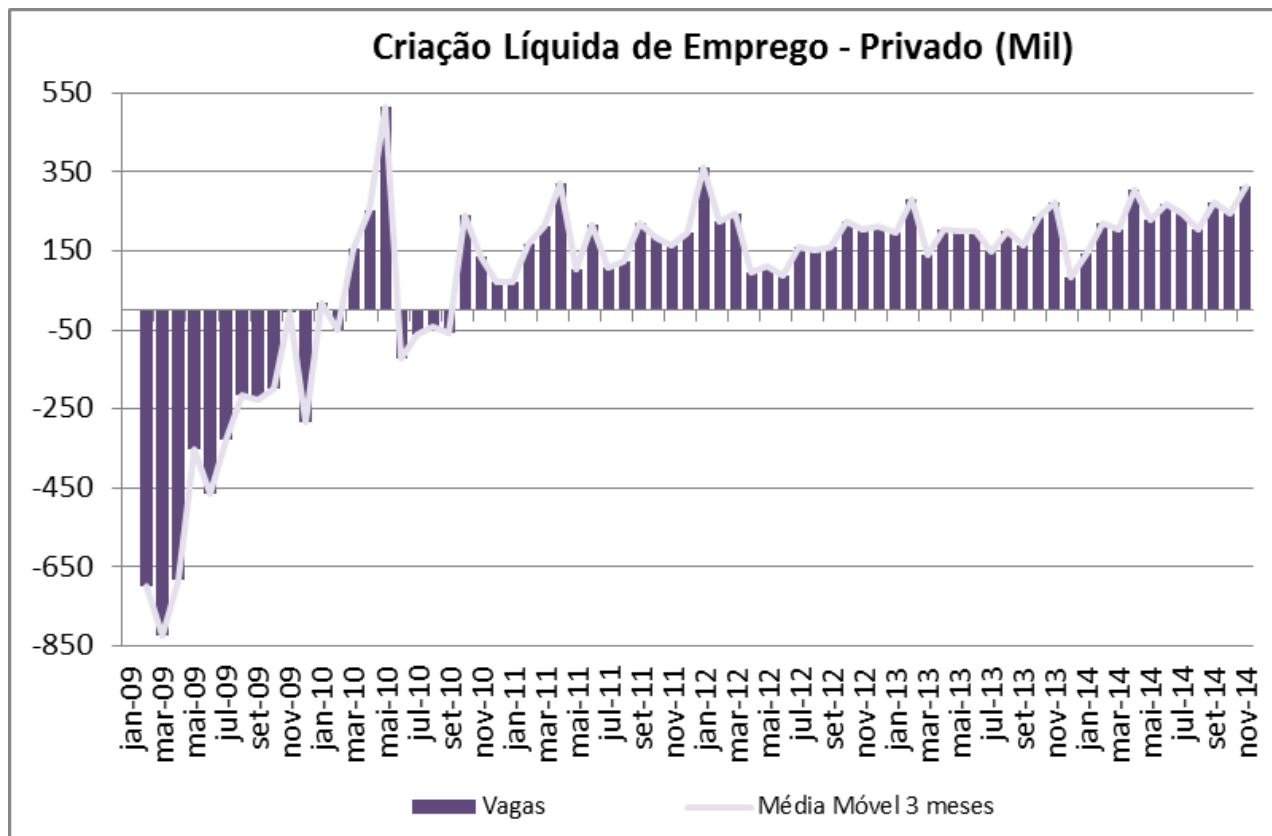
Desemprego



Novos Pedidos Auxílio Desemprego



Mercado de Trabalho



Fed mostra otimismo com a economia americana.

- Fed disse que os “ganhos no mercado de trabalho eram generalizados em todos os distritos”, em uma indicação de que a maior economia do mundo continuou a se expandir sustentado por avanços nos gastos de consumo e preços mais baixos da gasolina.
- “Um número de distritos também observou que os contatos permaneceram otimistas com relação à perspectiva para a atividade econômica futura”, revela o Livro Beige, um sumário das condições econômicas atuais e que servirão de base para a decisão de política monetária no encontro dos dias 16 e 17 do Fomc.
- Segundo o relatório, que foi elaborado com informações coletadas até 24/11, os gastos de consumo continuaram a avançar na maioria das regiões, sustentados, em parte, pelos preços mais baixos do petróleo.
- “No geral, os preços e a inflação dos salários permaneceram contidos”, aponta o relatório, embora alguns distritos tenham observado uma alta, “ligeira a moderada”, nos custos da mão de obra.



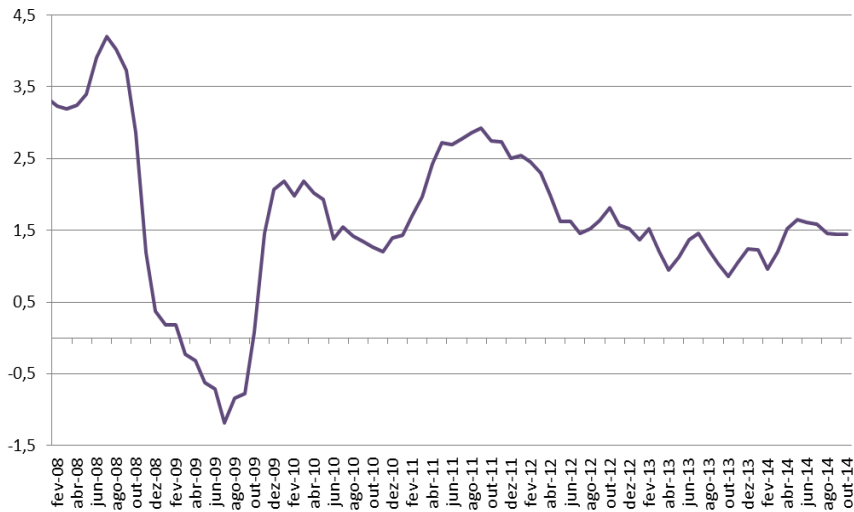
Fed mostra otimismo com a economia americana.

- A maioria das regiões informou que a atividade manufatureira estava mais forte. Segundo o Fed, os segmentos automotivo e aeroespacial continuaram a ser fontes de vigor para o setor industrial.
- Com relação ao problemático setor de propriedade, o Livro Bege informou que houve uma expansão geral da atividade de construção e do setor de imóveis nos meses de outubro e novembro. O relatório apontou que “cerca de metade dos distritos reportou um aumento nas vendas de imóveis residenciais” e que “os preços das casas estavam quase estáveis na maioria dos distritos”, embora Richmond, Dallas, Atlanta, e São Francisco tenham reportado aumentos nos preços.
- “A construção de salas comerciais estava relativamente forte em algumas grandes áreas urbanas, como a cidade de Nova York e a Filadélfia”, enquanto a construção industrial estava particularmente forte nos distritos de Cleveland, Chicago e Dallas, segundo o Fed.
- A atividade no setor de imóveis comerciais também melhorou em muitos distritos, com um declínio nas taxas de ociosidade e aumento na locação de salas.



Inflação e Juros

PCE (% 12 meses)



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



BCE decide manter taxa de juros em 0,05%.

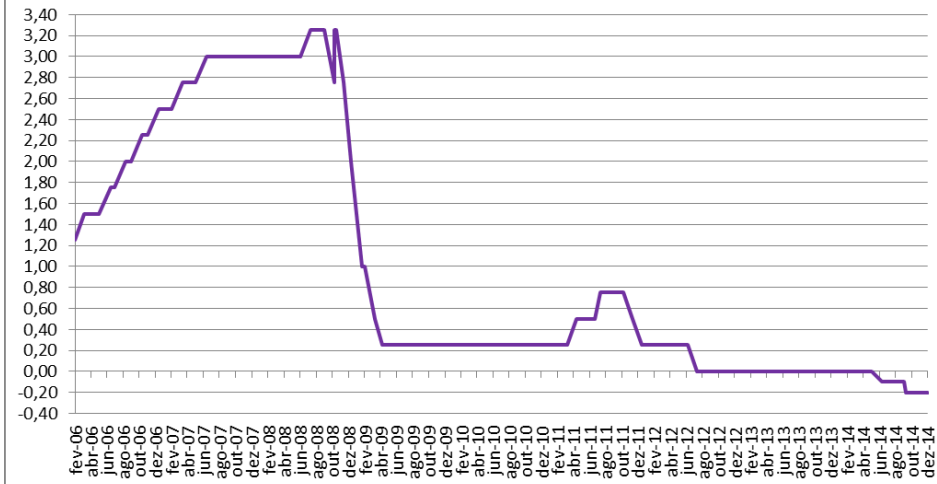
- BCE decidiu manter suas taxas de juros nos recordes de baixa, reforçando sua posição de que elas não podem recuar mais, apesar da desaceleração na inflação, que está bem abaixo da meta da instituição. BCE manteve sua taxa de juros de referência em **0,05%**, enquanto a taxa de depósito seguiu em **-0,20%**, o que significa que os bancos continuam a pagar para deixar seu excedente de reservas no banco central.
- Com as taxas perto de zero, a atenção se volta para as compras de ativos como a maneira principal para o BCE estimular mais a economia da zona do euro e impulsionar a inflação, que ficou em 0,3% no ano, no mês passado, bem abaixo da meta de quase 2% do BCE.



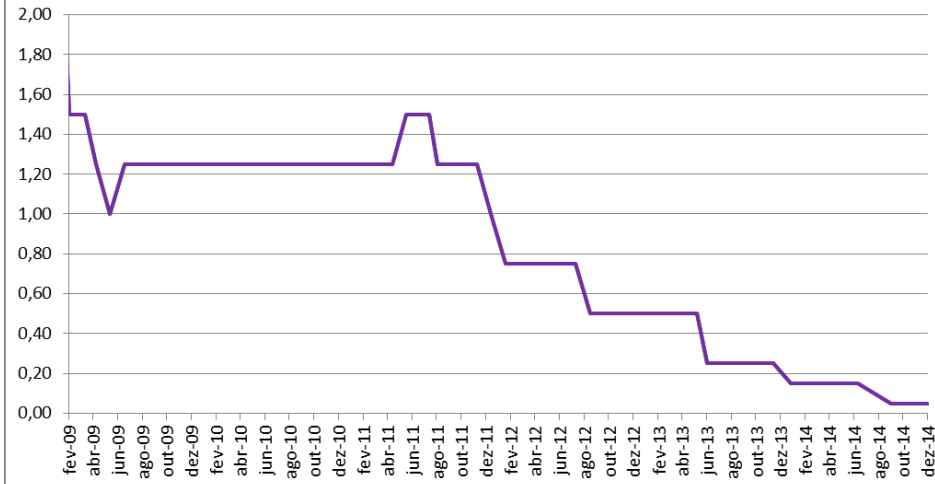
EUROPA

BCE decide manter taxa de juros em 0,05%.

Zona do Euro Taxa de Política Monetária



Taxa de Juros



Banco Central da China corta taxas de juros

- Banco do Povo da China reduziu as taxas de juros em 21/11, em um movimento inesperado pelos mercados, após meses de enfraquecimento da atividade econômica do país.
- A instituição informou que o corte da taxa de empréstimo de um ano em 0,4%, para 5,6%. A taxa de depósito de um ano também foi reduzida em 0,25%, para 2,75%. As novas taxas valerão a partir de 22/11.
- Banco do Povo ainda anunciou maior flexibilidade aos bancos no estabelecimento das taxas de depósito, permitindo que as instituições ofereçam juro a 1,2 vez a taxa de referência.
- A diminuição da taxa de empréstimos ajudará o país a estimular o crédito, diante dos sinais de desaceleração. Economistas acreditam que a China pode não alcançar a meta de crescimento de 7,5%. O último corte das taxas juros foi em julho de 2012.



Economia do Japão contrai 1,9% no 3º trimestre.

- Economia do Japão contraiu pelo 2º trimestre consecutivo no período de julho a setembro, segundo dados revisados.
- Em relação ao trimestre anterior, PIB encolheu 0,5% no trimestre julho-setembro, de -0,4% registrados anteriormente, em termos reais.
- Em termos anualizados, o PIB encolheu 1,9% no terceiro trimestre em relação ao período de 3 meses anterior. O governo, no mês passado, estimou que a economia encolheria 1,6% no terceiro trimestre, após uma queda de 6,7% no segundo trimestre, o que indica que a economia entrou em recessão.
- O dado vem apenas seis dias antes das eleições gerais, as quais servirão como um referendo para o programa econômico de Abe, conhecido como Abenomics.
- Em recessão ou não, a economia do Japão está afetada. O consumo privado, o pilar mais importante da economia, mostrou poucos sinais de vida após o golpe duplo de um aumento de impostos sobre as vendas em abril e inflação causada pela queda de 30% do iene em relação ao dólar.



Projeção

| | | GDP Annual Growth (%) | | | | |
|---------------|----------------|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | PIB Atual | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Desenvolvidos | BRASIL | \$2.243T | 2,73 | 1,03 | 2,28 | 0,19 |
| | ESTADOS UNIDOS | \$16.800T | 1,85 | 2,78 | 1,88 | 2,15 |
| | REINO UNIDO | \$2.536T | 1,12 | 0,25 | 1,76 | 3,21 |
| | FRANÇA | \$2.737T | 2,03 | 0,01 | 0,27 | 0,37 |
| | ALEMANHA | \$3.636T | 3,40 | 0,90 | 0,54 | 1,39 |
| | AUSTRALIA | \$1.505T | 2,58 | 3,59 | 2,43 | 2,82 |
| | ITALIA | \$2.072T | 0,45 | -2,37 | -1,85 | -0,17 |
| | CANADA | \$1.825T | 2,53 | 1,71 | 2,01 | 2,27 |
| | ESPAÑA | \$1.359T | 0,05 | -1,64 | -1,22 | 1,31 |
| | JAPÃO | \$4.902T | -0,45 | 1,45 | 1,54 | 0,89 |
| Emergentes | CHINA | \$9.181T | 9,30 | 7,65 | 7,70 | 7,38 |
| | CHILE | \$277T | 5,73 | 5,45 | 4,23 | 2,00 |
| | MÉXICO | \$1.259T | 3,97 | 3,91 | 1,06 | 2,39 |
| | RÚSSIA | \$2.118T | 4,30 | 3,40 | 1,28 | 0,24 |
| | COLOMBIA | \$382T | 6,65 | 4,04 | 4,68 | 4,81 |
| 5 Frágeis | ÍNDIA | \$1.871T | 6,64 | 4,74 | 4,35 | 5,63 |
| | INDONÉSIA | \$870T | 6,49 | 6,26 | 5,78 | 5,16 |
| | TURQUIA | \$827T | 8,77 | 2,17 | 4,05 | 3,03 |
| | ÁFRICA DO SUL | \$351T | 3,60 | 2,47 | 1,89 | 1,40 |

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

Copom (03/12).

BC acelera alta da Selic.

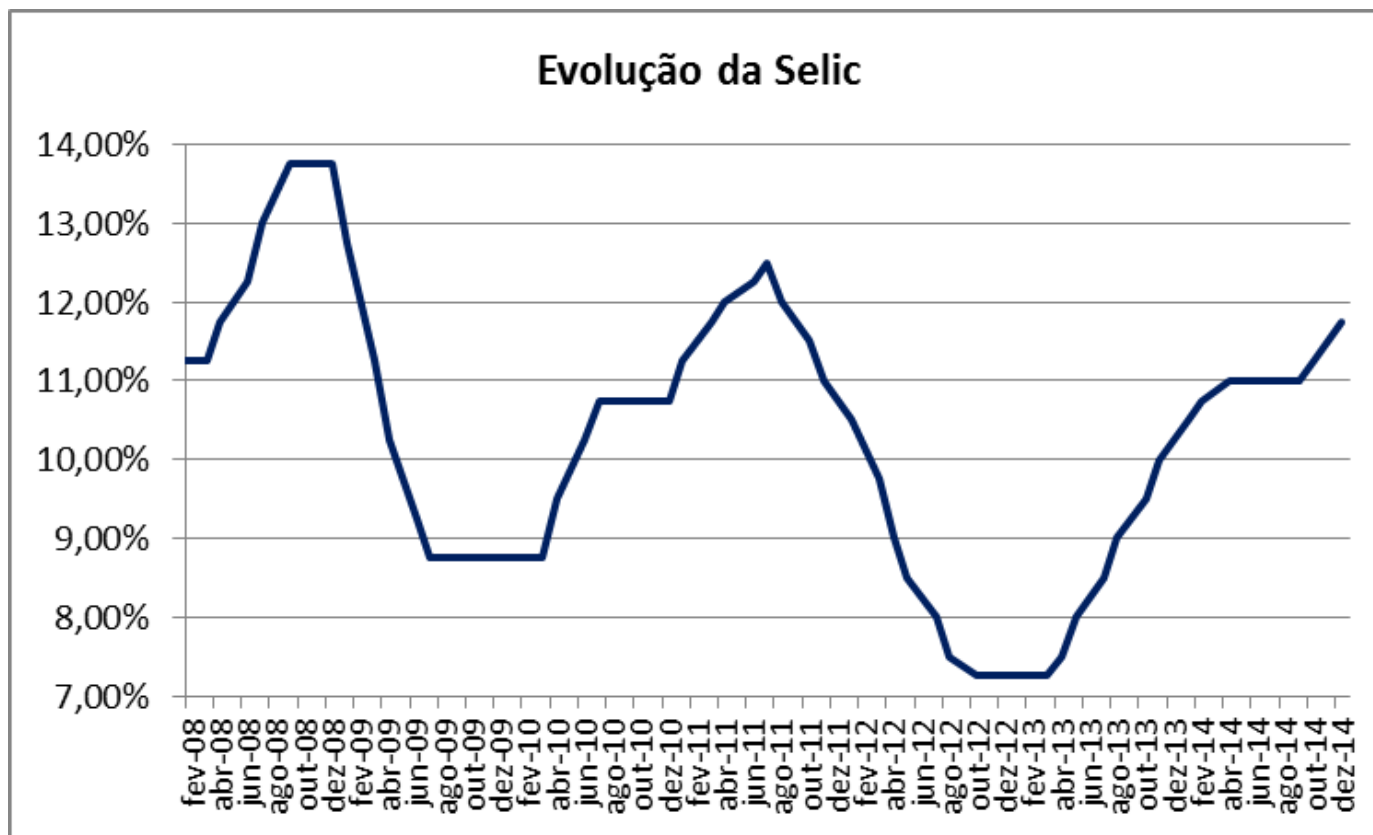
- Segundo o comunicado oficial:

“O Copom decidiu, por unanimidade, intensificar, neste momento, o ajuste da taxa Selic e elevá-la em **0,50 p.p., para 11,75% a.a., sem viés**. Considerando os efeitos cumulativos e defasados da política monetária, entre outros fatores, o Comitê avalia que o esforço adicional de política monetária tende a ser implementado com parcimônia”.

- O comunicado surpreendeu parte do mercado, na medida em que sinalizou um ciclo mais curto de alta de juros. A expressão “neste momento” sugere, que o Copom vislumbra um ciclo curto de altas de juros à frente. Ao mencionar os “efeitos defasados e cumulativos da política monetária”, e “outros fatores” (provavelmente uma referência à queda recente dos preços das commodities ao ajuste fiscal), Copom reforça este sinal, e indica que as próximas altas de juros devem ocorrer a um ritmo de, no máximo, 0,50% por reunião.
- A próxima reunião será em **20 e 21 de janeiro** do próximo ano. O ajuste fiscal de 2015 indicado pela nova equipe econômica tende a complementar o trabalho da política monetária, que é importante para colocar a inflação em trajetória declinante nos próximos anos.
- A ata do Copom será divulgada entre 08 a 12 de dezembro.



Copom (03/12).



PIB

PIB do Brasil aumentou 0,1% no 3T14.

- Com esse leve aumento, o nível de atividade continua fraco, pois o crescimento no terceiro trimestre não compensou os recuos do primeiro e do segundo trimestre (-0,2% e -0,6%, respectivamente).
- Pela ótica da demanda, houve queda do consumo das famílias (-0,3%) e crescimento forte do consumo da administração pública.
- A formação bruta de capital fixo (pela ótica da demanda) e a indústria (pela oferta) encerraram séries de quatro trimestres consecutivos de recuos, mas ambas não compensaram suas quedas ocorridas no segundo trimestre.



IPCA

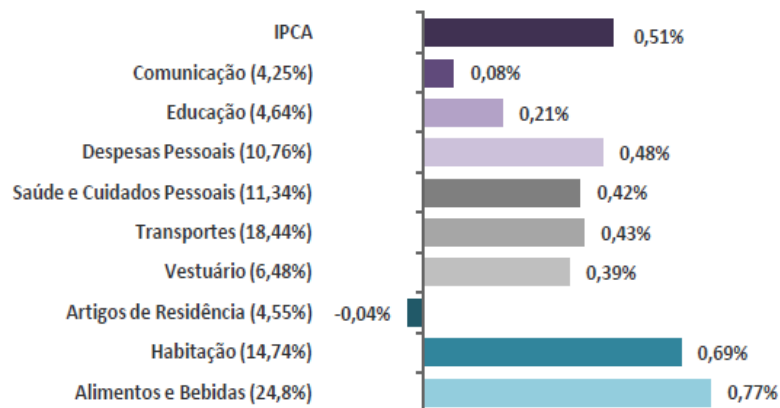
IPCA atinge 0,51% em nov/14, ultrapassando teto da meta.

- IPCA nov/14 apresentou variação de 0,51%, maior do que a taxa de 0,42% de outubro. O acumulado de 2014 fechou em 5,58%, ficando acima dos 4,95% de igual período de 2013. Na perspectiva dos últimos 12 meses o índice foi para 6,56%, um pouco abaixo dos 6,59% relativos aos 12 meses imediatamente anteriores. Em nov/13, a taxa havia sido 0,54%.
- Este é o 4º mês consecutivo que o índice de 12 meses ultrapassa o teto da meta (6,5%). **Preços livres** subiram 0,45% no mês, com a taxa em 12 meses recuando para **6,8%** (6,9% no mês anterior), enquanto os **preços administrados** avançaram 0,72%, com a taxa em 12 meses subindo para **5,8%** (5,6% no mês anterior).
- Dos grupos que compõem o IPCA, o que exerceu a maior pressão sobre o índice foi alimentação e bebidas, cujo avanço foi de 0,77%. Sozinho, esse grupo respondeu por 37% da variação do índice geral do mês.
- Nos itens individuais, o item **carnes**, com 0,09%, permaneceu, pelo 3º mês consecutivo, na liderança do ranking dos principais impactos. Os preços aumentaram 3,46% em novembro, mais do que em outubro (1,46%) e acumulam alta de 17,81% no ano.
- O grupo transportes também exerceu impacto positivo na alta do índice (0,43%), em função da alta do preço dos **combustíveis** (1,64%). O preço do litro da gasolina ficou 1,99% mais caro, refletindo, nas bombas, parte do reajuste de 3% nas refinarias, em vigor a partir de 07/11, exercendo um impacto individual de 0,07% no índice do mês.
- **Energia elétrica** também figura como um dos principais destaques, com alta de 1,67% e impacto individual de 0,05% no índice.

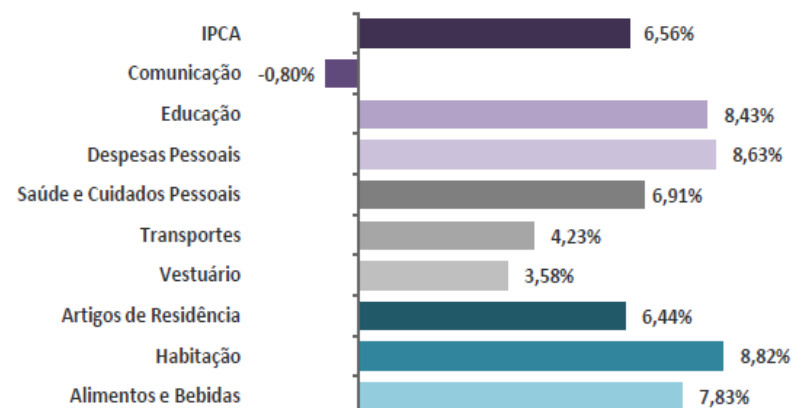


IPCA

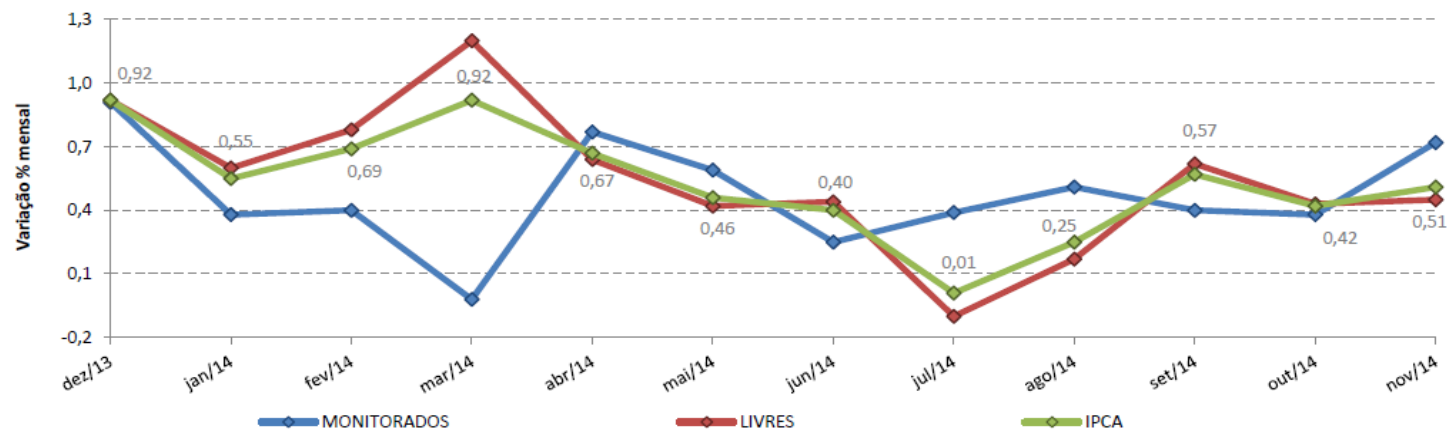
Variação mensal - IPCA



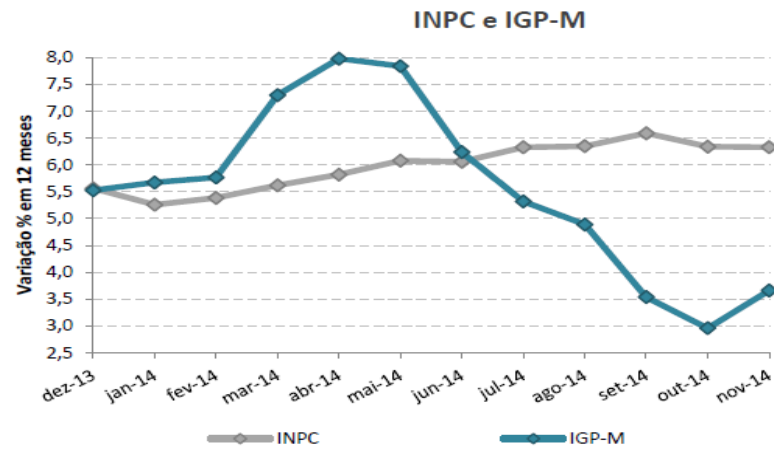
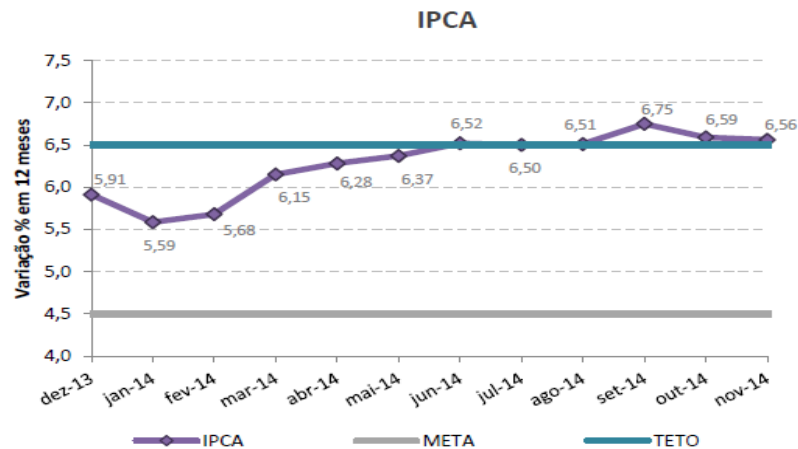
Variação em 12 meses - IPCA



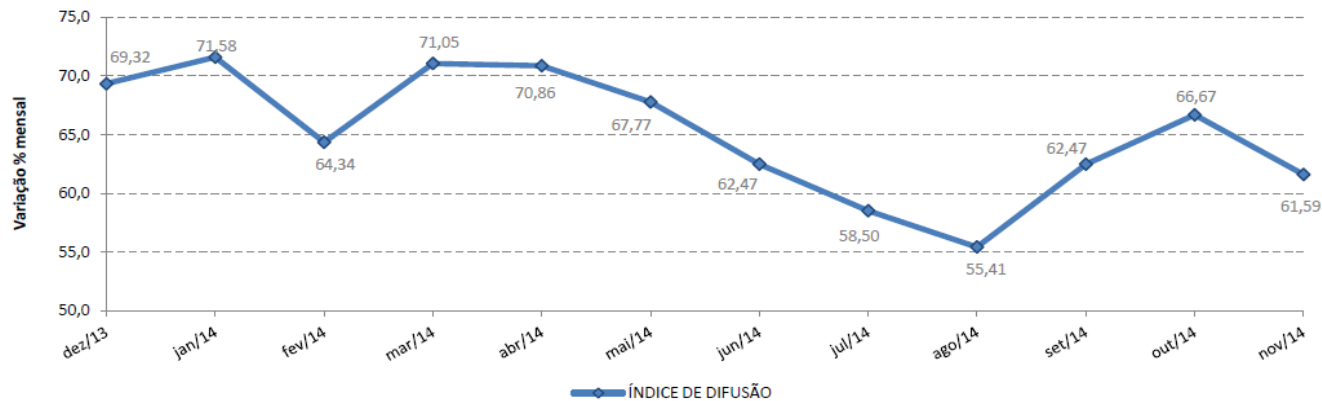
Preços Monitorados x Preços Livres - IPCA



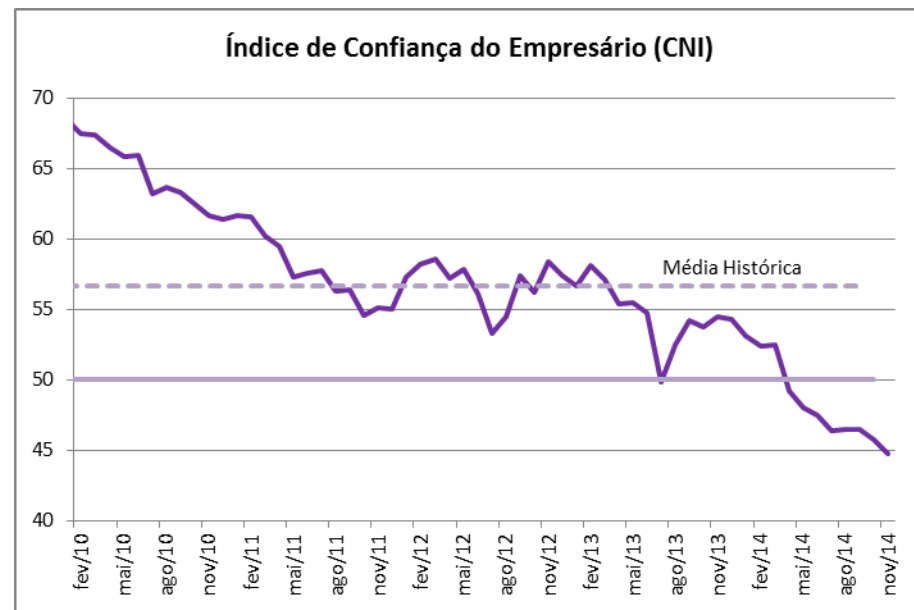
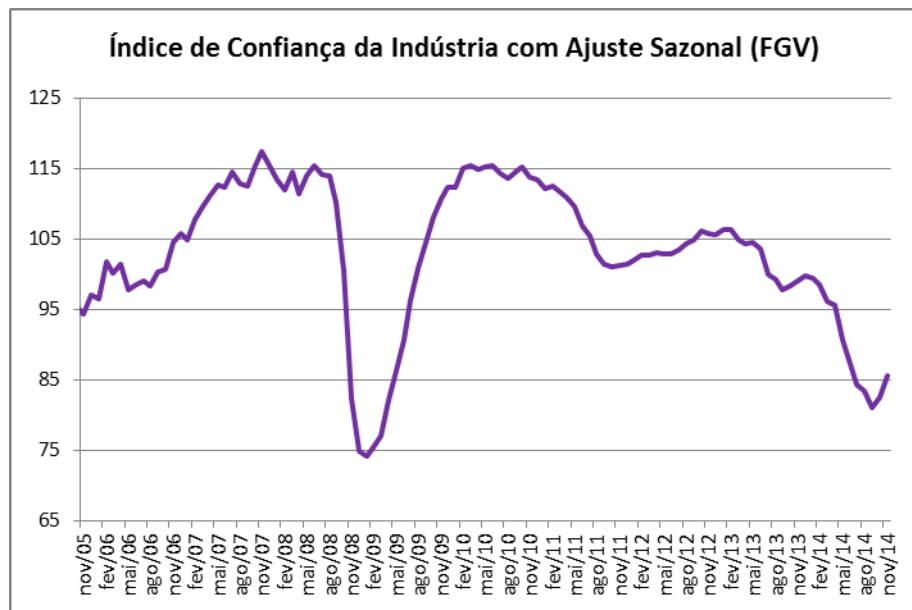
Acumulado em 12 Meses



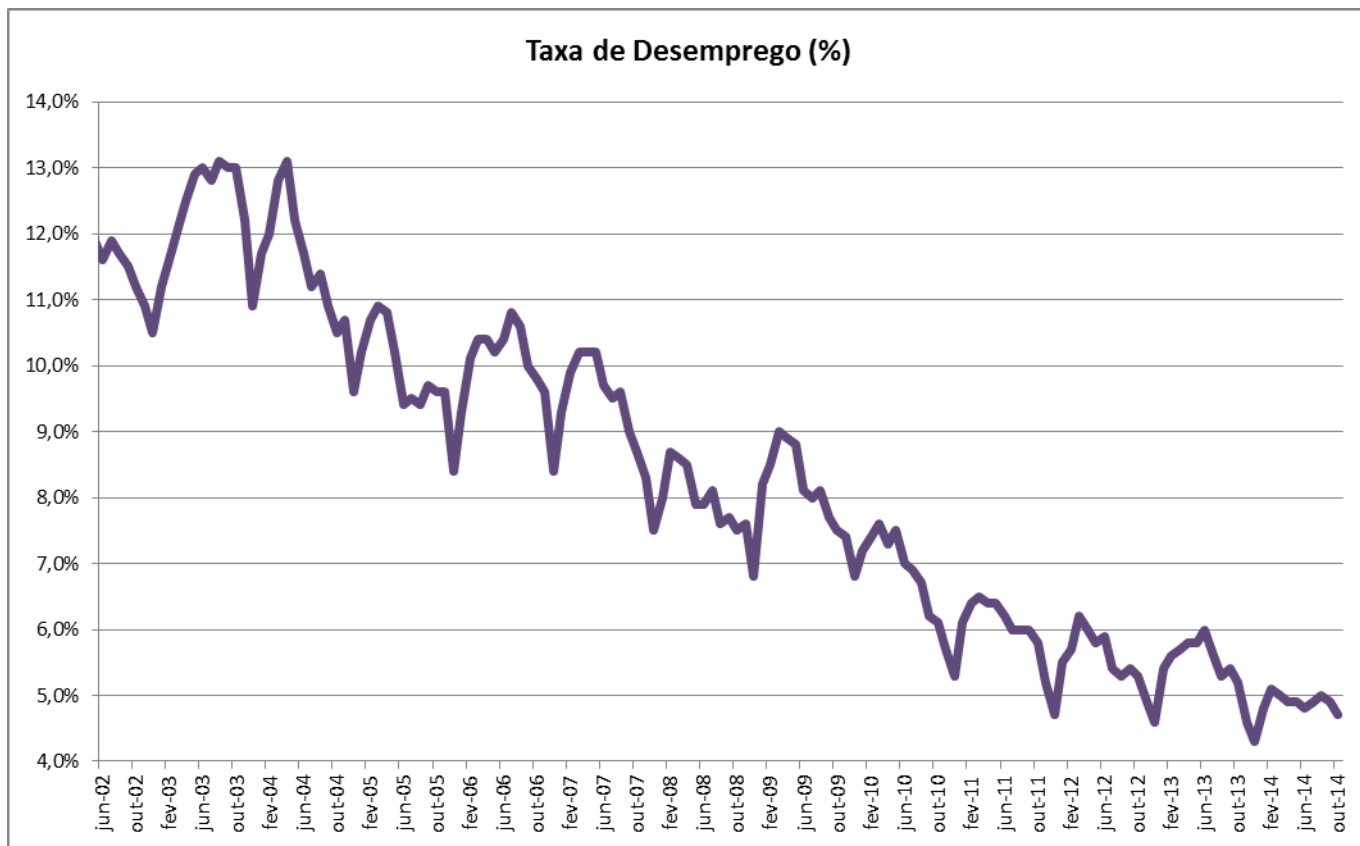
Índice de Difusão - IPCA



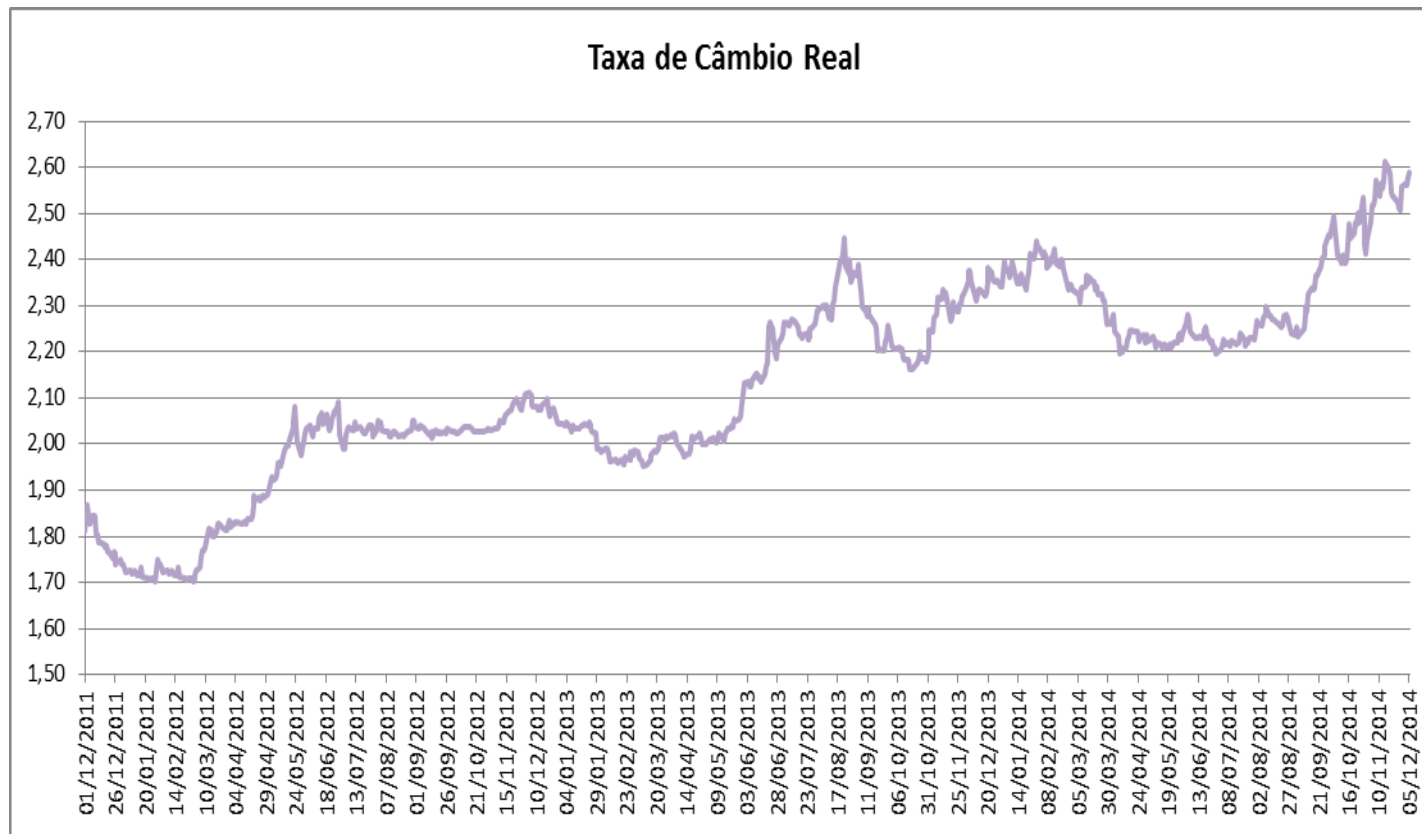
Confiança do Empresário: FGV e CNI



Desemprego



Câmbio



Expectativas de mercado: FOCUS (12/12/2014)

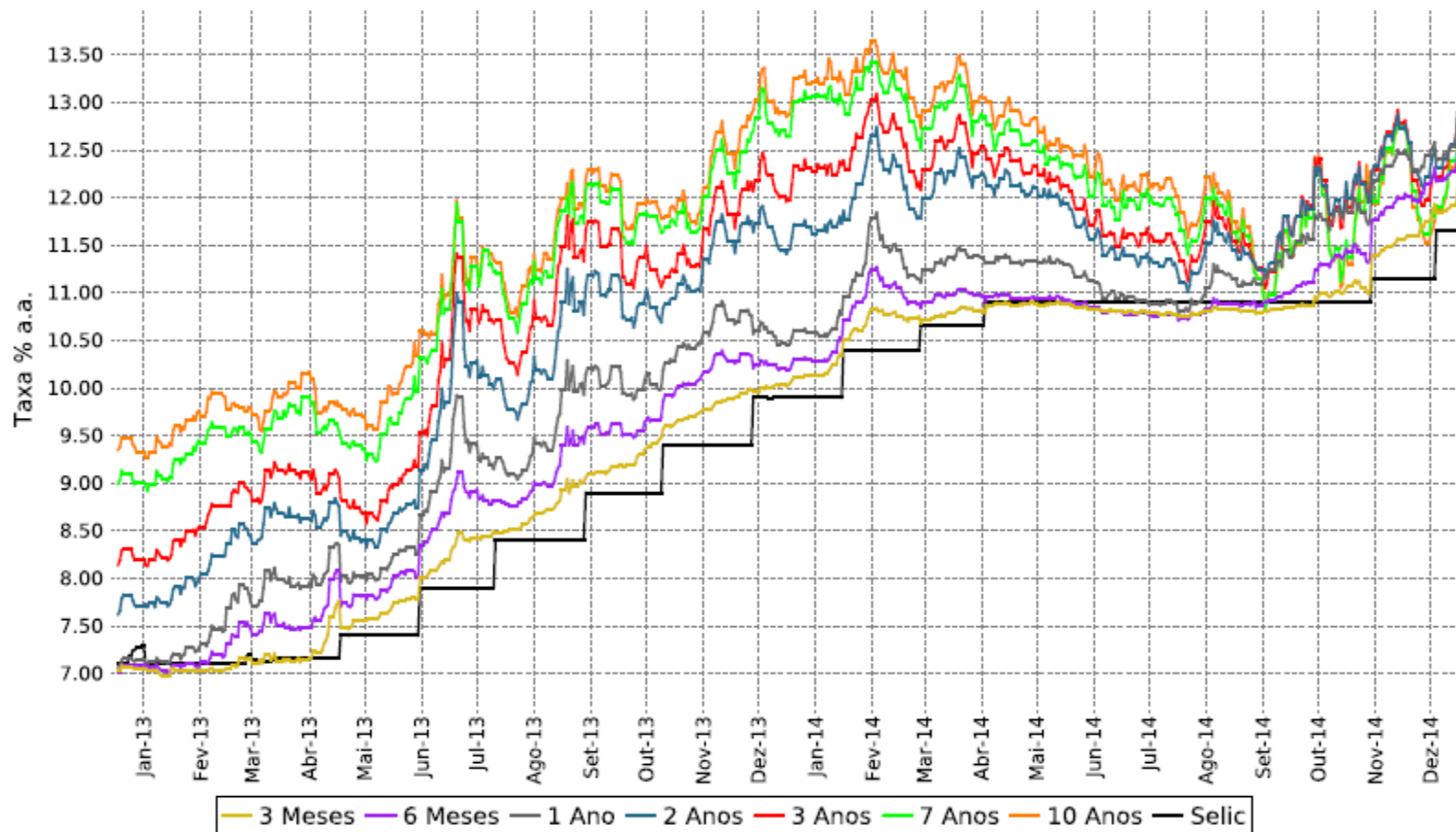
| | 2014(p) | 2015(p) |
|---|---------|---------|
| Atividade Econômica | | |
| PIB(%) | 0,16 | 0,69 |
| Produção Industrial (% crescimento) | -2,50 | 1,13 |
| Inflação | | |
| IPCA(%) | 6,38 | 6,50 |
| Política Monetária | | |
| Taxa SELIC (%) | - | 12,50 |
| Balança de Pagamentos | | |
| Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim do período) | 2,60 | 2,72 |



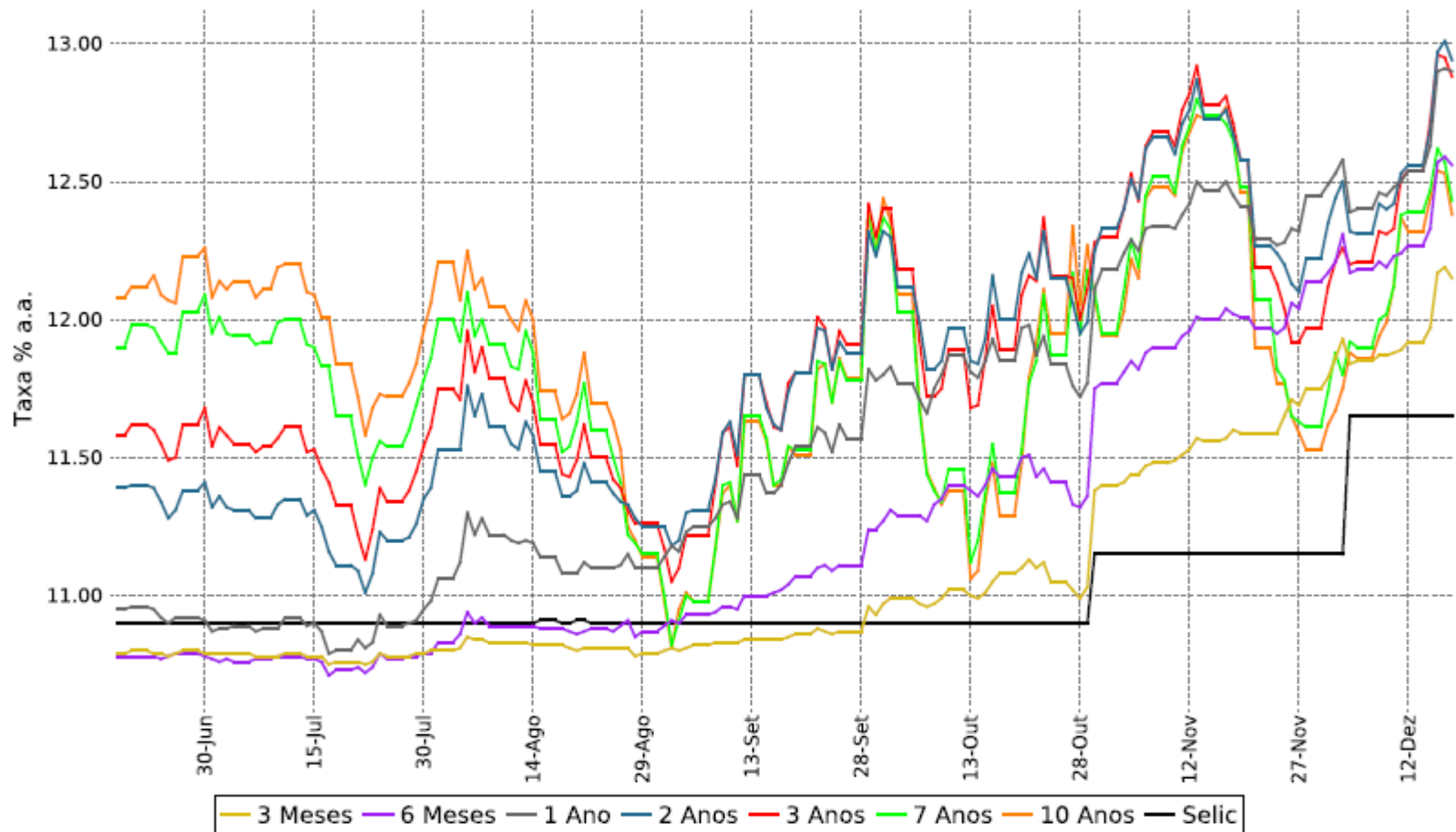
Setor Externo

Primeiro déficit comercial acumulado em 12 meses desde 2001.

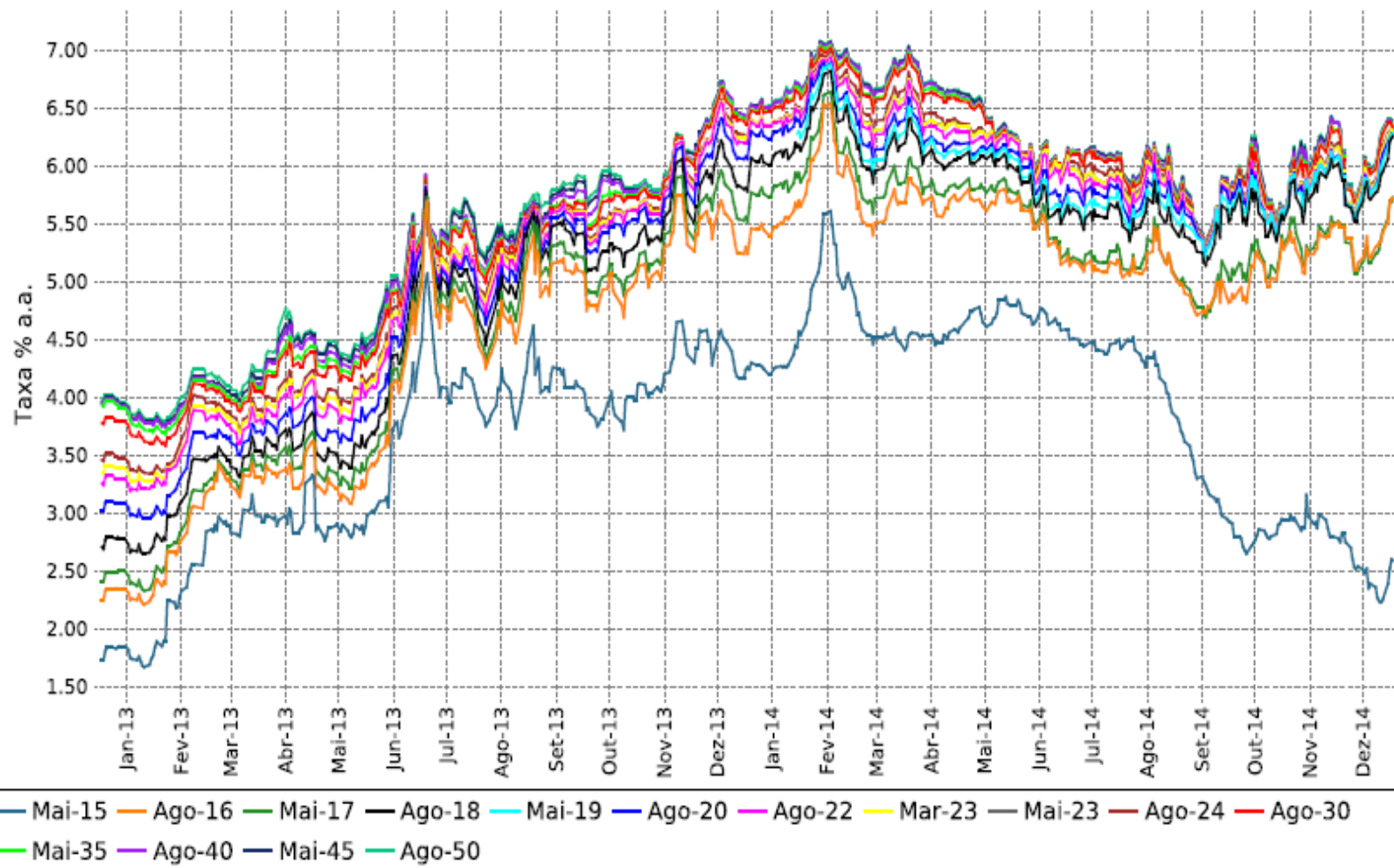
- As importações ex-combustíveis recuaram 8,5% em relação a nov/14, em linha com a depreciação cambial observada nos últimos meses e com a atividade econômica em ritmo ainda lento. Houve recuo nas 4 categorias de uso: bens de capital (-8,1%), matérias-primas e bens intermediários (-8,3%), bens de consumo não-duráveis (-5,1%) e duráveis (-12,7%). Apesar disso, a média diária das importações ex-combustíveis avançou 2% em relação a outubro em função da sazonalidade tipicamente observada no mês de novembro, quando são feitas a maior parte das compras de final de ano.
- No mês, registrou-se aumento nas compras de petróleo bruto que somaram US\$ 1,2 bi, um aumento de 31,5% em relação a nov/13. As compras de refinados, no entanto, recuaram levemente saindo de US\$ 1,8 bi em 2013 para US\$ 1,7 bi em 2014.
- No comércio entre o Brasil e seus principais parceiros, destaca-se a redução do superávit comercial acumulado em 12 meses com a Argentina quanto com a China. No primeiro caso, o superávit acumulado em 12 meses recuou de US\$ 936 mi para US\$ 546 mi, enquanto no segundo o superávit foi de US\$ 5,9 bi para US\$ 4,4 bi.
- O saldo comercial de novembro, apesar de melhor do que as expectativas, foi fraco quando comparado com nov/13. Parte disso pode ser explicada pela exportação de 2 plataformas de petróleo em nov/13 que não se repetiram, porém isso não é tudo. Queda dos preços internacionais de commodities e a atividade econômica em ritmo lento dos principais parceiros comerciais, vem afetando o resultado comercial esse ano. Com os dados mais recentes, dificilmente a balança comercial brasileira não terá resultado deficitário no ano de 2014. Se concretizado esse será o primeiro déficit comercial registrado desde 2000.



SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES

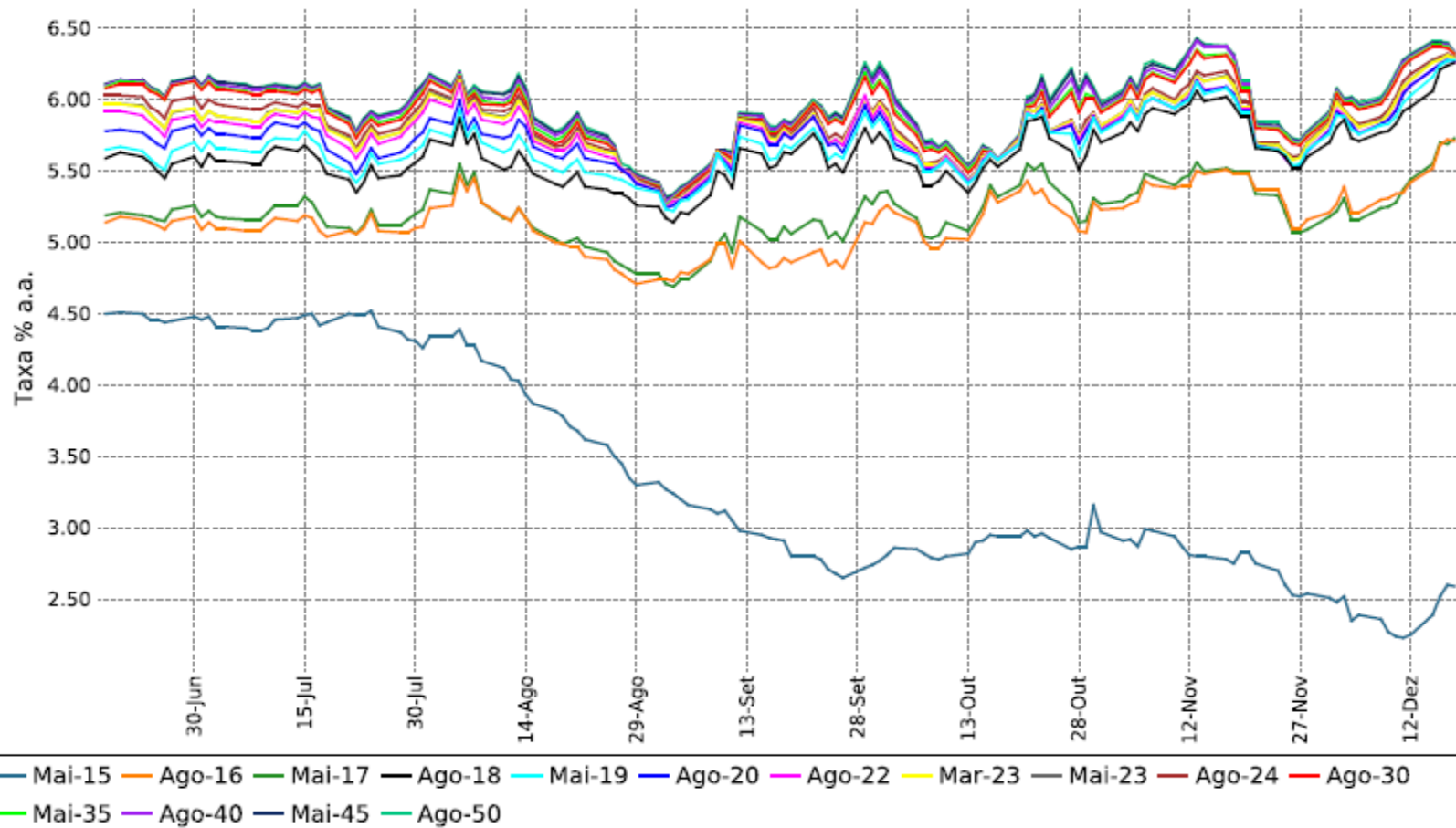


YIELDS DE NTNBS



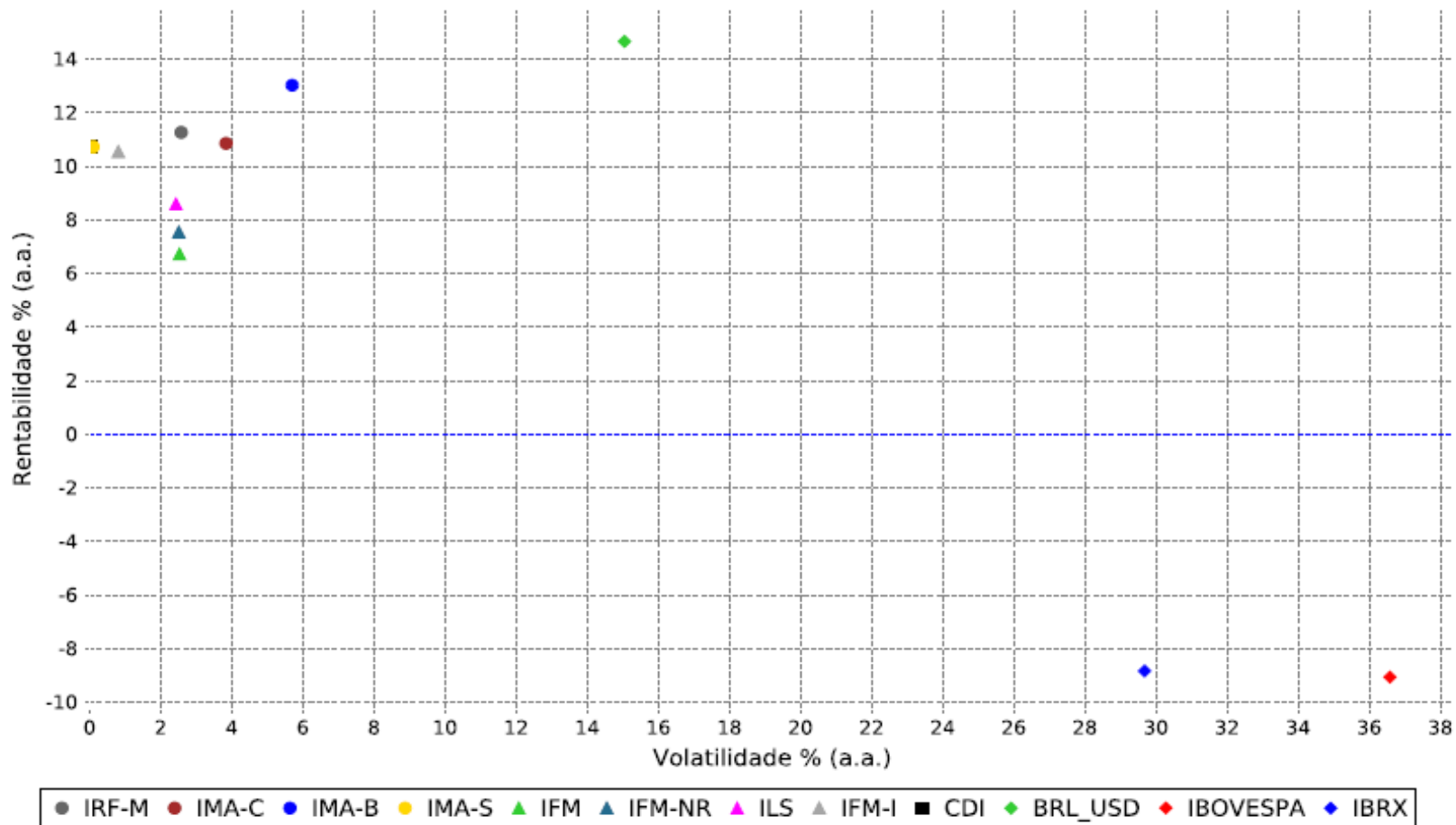
YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO



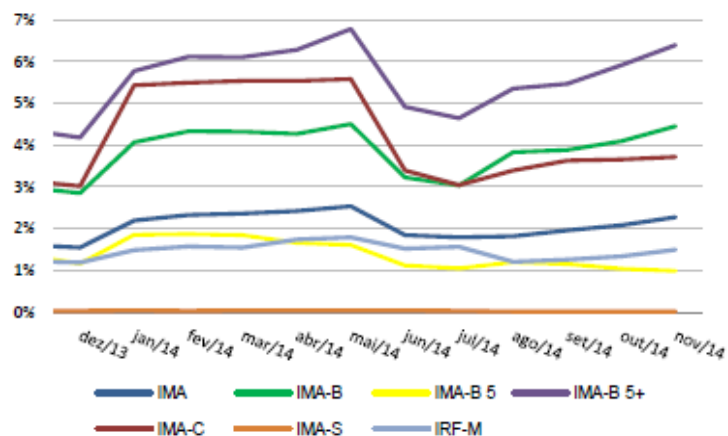
INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

| Renda Fixa | | | |
|------------|----------------------|-------|----------|
| Indexador | Rentabilidade no mês | VaR | Duration |
| IMA | 1,49% | 2,27% | 921,64 |
| IMA-B | 2,14% | 4,45% | 1951,50 |
| IMA-B 5 | 1,05% | 0,99% | 510,17 |
| IMA-B 5+ | 2,73% | 6,39% | 2731,36 |
| IMA-C | 2,53% | 3,72% | 1840,79 |
| IMA-S | 0,84% | 0,02% | 376,51 |
| IRF-M | 1,16% | 1,49% | 486,17 |

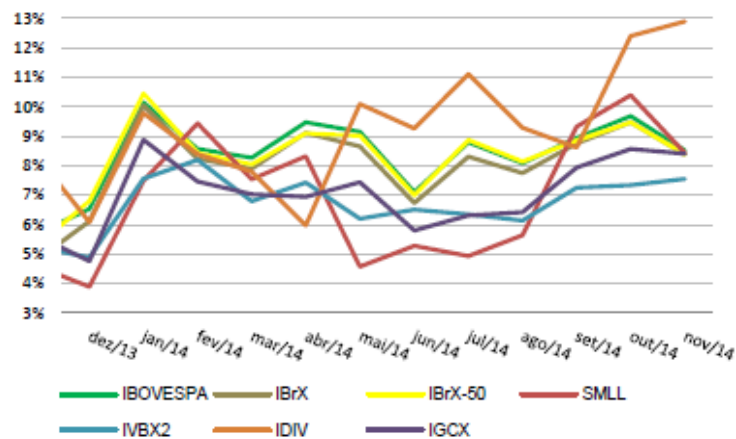
| Renda Variável | | |
|----------------|----------------------|--------|
| Indexador | Rentabilidade no mês | VaR |
| IBOVESPA | 0,17% | 8,51% |
| IBrX | 0,31% | 8,37% |
| IBrX-50 | 0,10% | 8,38% |
| SMLL | -0,52% | 8,43% |
| IVBX2 | 0,95% | 7,54% |
| IDIV | -2,82% | 12,90% |
| IGCX | 1,72% | 8,40% |

EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

Renda Fixa

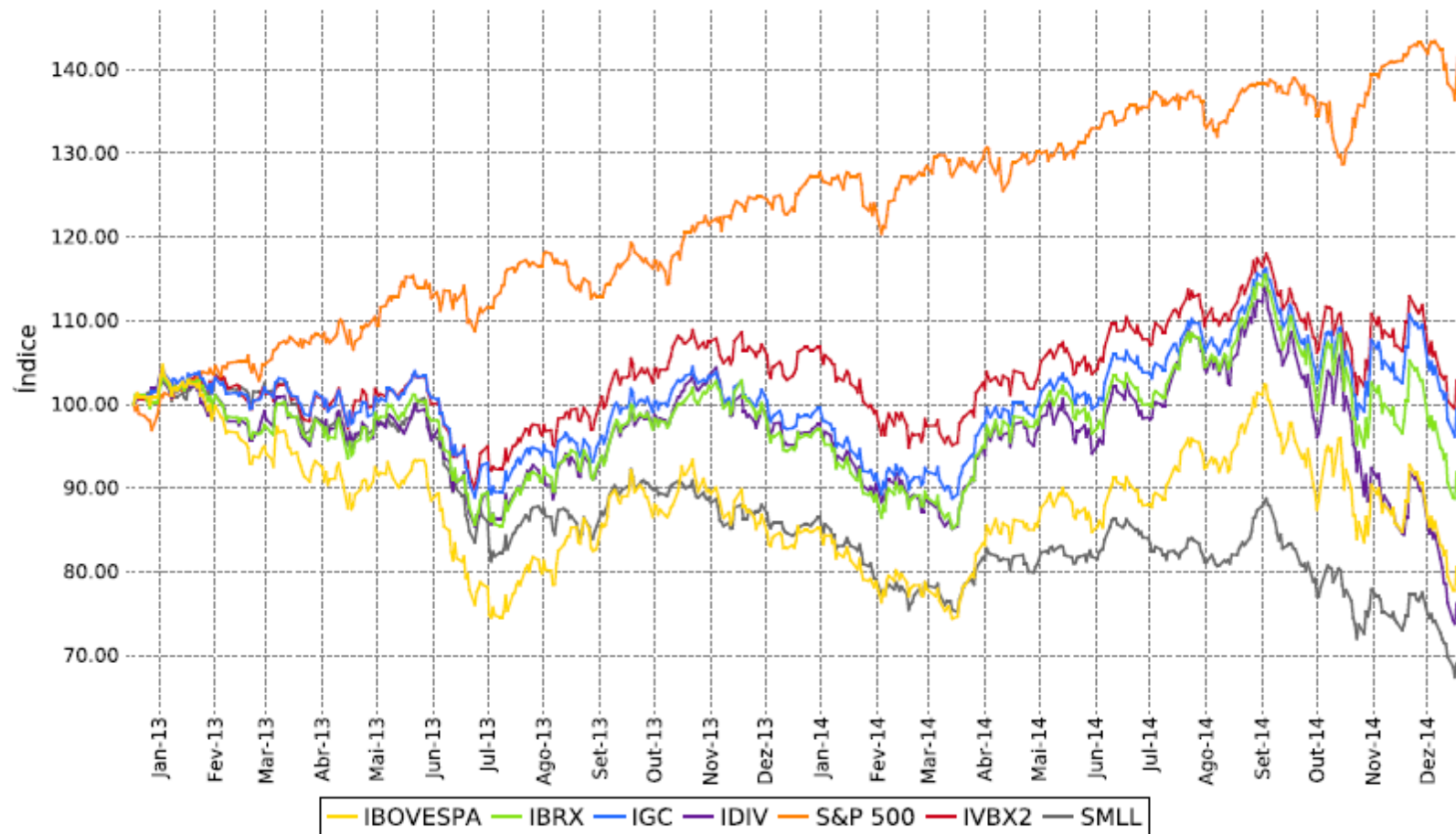


Renda Variável



INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO





PERSPECTIVAS

POSICIONAMENTO RISKOFFICE

- **PRÉ** : A curva PRÉ apresenta leve vantagem apenas no vértice de curtíssimo prazo, o de 2016 e 2017, nos vértices mais longos, a curva está inclinada negativamente. Além dos dois aumentos da taxa SELIC este ano, o mercado já precificou mais duas elevações de 0,50 p.p. para o ano que vem.
- **NTNB**: A parte curta da curva está pouco abaixo de 6% e a partir de 2018 se encontra acima desta taxa. Em todos os vértices recomenda-se comprar, principalmente as EFPC's, dado a mudança na legislação.
- **Dólar**: Continuamos visualizando um cenário de dólar pra “cima”. A moeda americana se valorizou frente a todas as moedas mundiais esse ano e agora com o fim do QE, a base monetária será enxugada e o dólar continuará sua trajetória de alta. Aliado a isso, com o aumento da base monetária no Japão e na Europa (com objetivo de incentivar as economias a voltar a crescer), aumenta a pressão de valorização da moeda americana frente às moedas desses países.
- **Bolsa**: No geral, as ações do IBOVESPA estão indo bem, com bons resultados divulgados pelas instituições financeiras e pelas empresas do segmento de educação, como a KROTON e a ESTÁCIO, mas as *blue chips* VALE e PETROBRAS estão indo muito mal este ano. O mercado está apostando somente nas empresas onde o governo não tem influencia ou onde não tem interesse de intervir, caso das empresas de educação. Corroborando os estudos de ALM, este não é o momento mais adequado para entrar na bolsa, dado as elevadas taxas do momento.



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 Medio (BRL em Milhões) | Número de Emissões |
| AAA | BCO VOLKSWAGEN | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 0.48 | 54.00 | 27.00 | 2 |
| | BCO SANTANDER | 101.30 | 101.30 | 101.30 | 0.49 | 0.55 | 0.55 | 1 |
| | CAIXA ECONOMICA FEDERAL | 99.80 | 100.38 | 101.30 | 3.20 | 59.16 | 4.93 | 12 |
| | HSBC | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 1 |
| | BCO SAFRA | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.96 | 2.99 | 2.99 | 1 |
| | BCO TOKYO-MITSUBISHI | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.15 | 338.21 | 112.74 | 3 |
| | BCO DO BRASIL | 96.00 | 96.00 | 96.00 | 1.97 | 526.45 | 75.21 | 7 |
| AA | BCO PINE | 106.00 | 107.88 | 109.00 | 0.43 | 32.40 | 4.05 | 8 |
| | BCO CNH CAPITAL | 107.00 | 107.00 | 107.00 | 0.49 | 1.55 | 1.55 | 1 |
| | BCO INDL | 105.50 | 105.50 | 105.50 | 0.98 | 20.00 | 20.00 | 1 |
| | BCO ABC BRASIL | 100.00 | 104.19 | 105.00 | 0.55 | 35.72 | 4.47 | 8 |
| | BCO DAYCOVAL | 103.00 | 103.75 | 107.00 | 1.14 | 9.25 | 0.84 | 16 |
| | BCO BTG PACTUAL | 103.10 | 103.10 | 103.10 | 0.24 | 37.50 | 37.50 | 1 |
| | BCO VOTORANTIM | 98.50 | 100.75 | 103.00 | 1.01 | 78.50 | 39.25 | 2 |
| A | BCO SOFISA | 115.00 | 115.50 | 116.00 | 1.11 | 19.63 | 4.91 | 4 |
| | BCO INDL | 110.00 | 110.50 | 112.00 | 0.36 | 73.00 | 6.64 | 11 |
| | BCO GMAC | 110.00 | 110.00 | 110.00 | 0.48 | 30.80 | 15.40 | 2 |
| | BCO TRIANGULO | 107.50 | 109.50 | 111.00 | 1.05 | 7.00 | 1.75 | 7 |
| | PARANA BCO | 106.50 | 109.45 | 110.75 | 0.52 | 124.17 | 12.42 | 10 |
| | BCO FIDIS INVEST | 106.00 | 107.33 | 108.00 | 1.99 | 61.27 | 20.42 | 3 |



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 ORIGINAL AGRONEGOCIO | 111.00 | 111.00 | 111.00 | 0.25 | 4.82 | 4.82 | 1 |
| | BCO BMG | 108.00 | 110.50 | 112.00 | 0.71 | 84.80 | 10.60 | 8 |
| | BCO ORIGINAL | 106.00 | 110.10 | 111.00 | 0.34 | 41.45 | 4.14 | 10 |
| | BCO MODAL | 110.00 | 110.00 | 110.00 | 0.48 | 0.20 | 0.20 | 1 |
| | BCO INDUSVAL | 107.00 | 107.00 | 107.00 | 0.22 | Não Informado | Não Informado | 1 |
| BB | BCO INTERMEDIUM | 108.00 | 108.00 | 108.00 | 2.95 | 2.00 | 2.00 | 1 |

CDB PRÉ

| 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 |
|--------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| AA | BCO VOTORANTIM | 11.17 | 11.17 | 11.17 | 0.16 | 0.22 | 0.22 | 1 |



LF

LF_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 | BCO SANTANDER | 107.00 | 107.00 | 107.00 | 2.48 | 7.20 | 7.20 | 1 |
| | HSBC | 106.50 | 106.71 | 107.00 | 2.70 | 22.80 | 3.26 | 7 |
| | CAIXA ECONOMICA FEDERAL | 106.00 | 106.50 | 107.00 | 2.49 | 206.00 | 103.00 | 2 |
| | BCO SAFRA | 106.00 | 106.35 | 106.70 | 2.23 | 8.50 | 4.25 | 2 |
| | BCO VOLKSWAGEN | 100.00 | 102.90 | 105.80 | 1.99 | 31.35 | 15.68 | 2 |
| AA | BCO BBM | 112.00 | 112.00 | 112.00 | 2.00 | 4.85 | 2.43 | 2 |
| | BCO DAYCOVAL | 112.00 | 112.00 | 112.00 | 2.00 | 19.00 | 19.00 | 1 |
| | BCO BTG PACTUAL | 107.75 | 107.75 | 107.75 | 1.99 | 100.09 | 100.09 | 1 |
| A | BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE | 110.00 | 110.00 | 110.00 | 2.00 | 100.00 | 100.00 | 1 |
| BBB | BCO BMG | 117.00 | 117.00 | 117.00 | 1.99 | 12.95 | 4.32 | 3 |

LF_ipca

| 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 | BCO SAFRA | 5.08 | 6.29 | 7.49 | 6.88 | 20.00 | 20.00 | 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 |
|--------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| A | BCO SOFISA | 107.00 | 107.00 | 107.00 | 1.97 | 64.00 | 9.14 | 7 |
| BBB | BCO INDUSVAL | 106.00 | 107.00 | 108.00 | 1.26 | 14.50 | 7.25 | 2 |



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 |

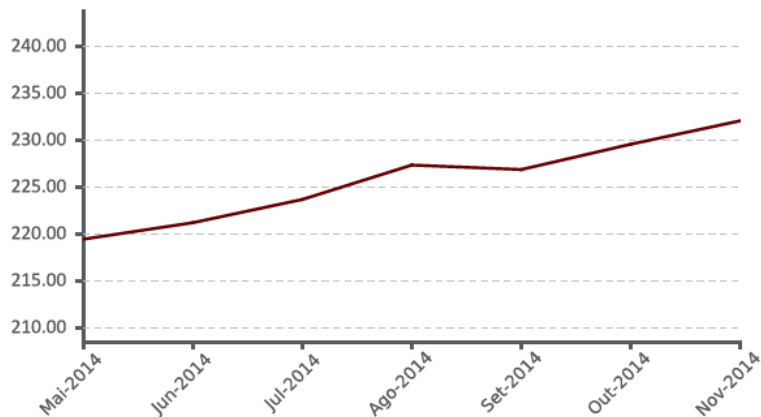


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

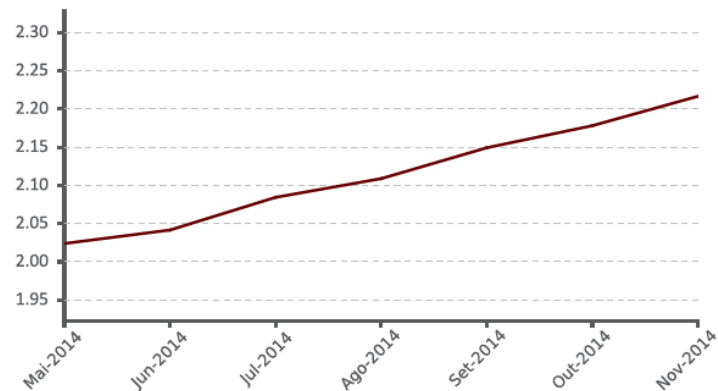
RBSPREV PLANO CV – R\$ 232.089.745,29

Evolução do PL (em milhões)



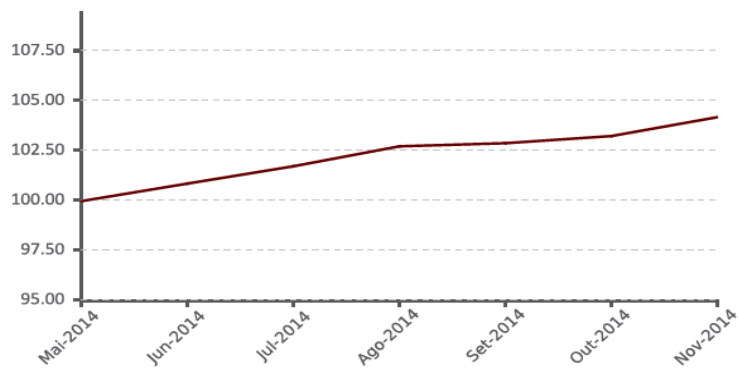
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.222.710,69

Evolução do PL (em milhões)



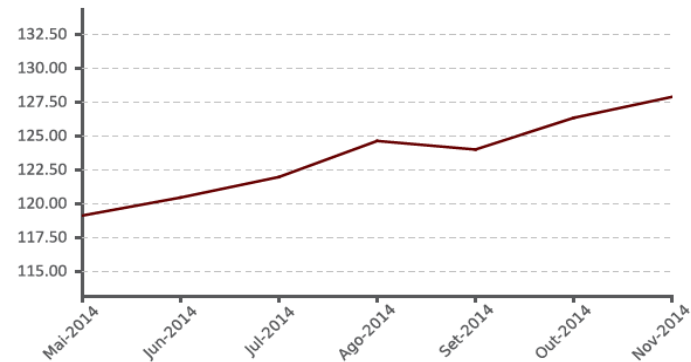
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 104.165.856,20

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 127.923.889,09

Evolução do PL (em milhões)





RENDA FIXA

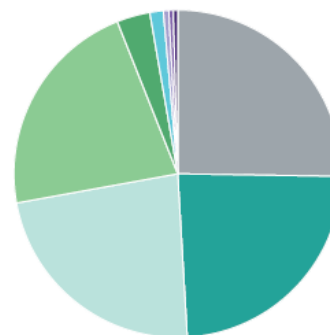
COMPOSIÇÃO POR PLANOS

RBSPREV PLANO CV

28/Nov/2014

Composição do Plano

| Book | Valor |
|--|---------------|
| ITAPEMA FI MULTIMERCADO | 58.609.659,95 |
| ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | 55.283.042,82 |
| LAGOINHA FI MULTIMERCADO | 53.542.037,49 |
| TORRES FI MULTIMERCADO | 50.693.996,24 |
| HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV | 7.625.683,58 |
| ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI | 3.078.904,20 |
| BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES | 1.231.751,86 |
| BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL | 1.018.336,32 |
| ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI | 1.006.332,83 |

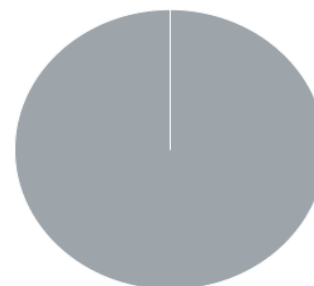


RBSPREV PLANO PGA

28/Nov/2014

Composição do Plano

| Book | Valor |
|---------------------------------------|--------------|
| HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO | 2.222.887,31 |
| CARTEIRA PROPRIA RBS PGA | (176,62) |



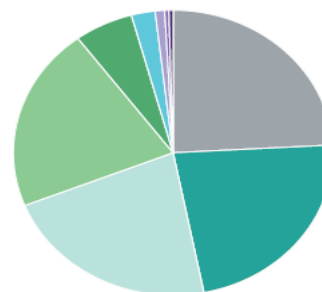
COMPOSIÇÃO POR PERFIS – MODERADO E CONSERVADOR

RBSPREV PERFIL MODERADO

28/Nov/2014

Composição do Plano

| Book | Valor |
|--|---------------|
| ITAPEMA FI MULTIMERCADO | 30.878.426,85 |
| ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | 29.125.802,73 |
| LAGOINHA FI MULTIMERCADO | 28.208.556,22 |
| TORRES FI MULTIMERCADO | 26.708.069,21 |
| HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV | 7.625.683,58 |
| ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI | 3.078.904,20 |
| BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES | 1.231.751,86 |
| BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL | 536.509,23 |
| ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI | 530.185,21 |

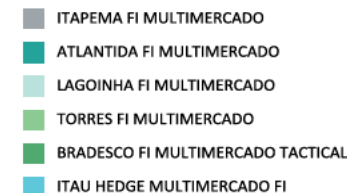
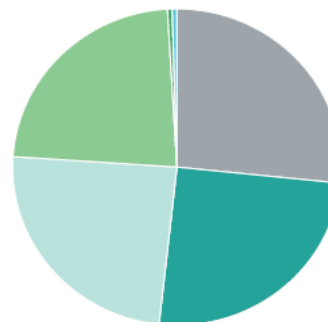


RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

28/Nov/2014

Composição do Plano

| Book | Valor |
|-----------------------------------|---------------|
| ITAPEMA FI MULTIMERCADO | 27.731.233,10 |
| ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | 26.157.240,09 |
| LAGOINHA FI MULTIMERCADO | 25.333.481,27 |
| TORRES FI MULTIMERCADO | 23.985.927,03 |
| BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL | 481.827,09 |
| ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI | 476.147,62 |



| Data | CAIXA | CDI | SELIC | IGP-M | PRÉ | IPCA | BOLSA |
|------------|--------|---------|---------|-------|-------|--------|-------|
| 30/09/2014 | -0,03% | -94,30% | 100,41% | 0,00% | 0,00% | 93,92% | 0,00% |
| 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% |

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 288 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros janeiro 2021. Em novembro, com o fechamento dos juros, trouxe resultado positivo.

Em novembro o gestor está 100% comprado em LFT's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 84 mil de LFT's 2015 e R\$ 89 mil de NTN-B 2050.

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, mas como em novembro as taxas fecharam, o resultado não trouxe o resultado desejado. Superaram a meta de rentabilidade no mês.



| Data | CAIXA | CDI | SELIC | IGP-M | PRÉ | IPCA | BOLSA |
|------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 30/09/2014 | 36,73% | 0,00% | 25,67% | 0,00% | -0,02% | 37,62% | 0,00% |
| 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% |

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.600 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 novembro, com o fechamento da estrutura de juros, a rentabilidade foi favorecida, porém o gestor não superou o benchmark estipulado.



| Data | CAIXA | CDI | SELIC | IGP-M | PRÉ | IPCA | BOLSA | COTAS |
|------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 30/09/2014 | 12,79% | 28,07% | 45,82% | 1,09% | -2,18% | 12,69% | 0,00% | 3,95% |
| 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% |

- **Percentual de crédito privado:** 34,90%
- **Duration Pré Ativa:** 673 du / **Duration Pré Passiva:** 957 du
- **Duration IPCA Ativa:** 2.066 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 novembro os juros fecharam, o que não trouxe os ganhos desejados para a estratégia.

Ocorreu uma compra de NTN (2022) via fundo aberto, totalizando R\$ 5,3 mil de exposição para o ITAPEMA, comprador de cotas.

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



BRL 53.542.037,49 bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

BVAR 21 DIAS: 0,06%

| Data | CAIXA | CDI | SELIC | IGP-M | PRÉ | IPCA | BOLSA |
|------------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 30/09/2014 | 9,23% | 14,12% | 31,65% | 1,20% | 13,41% | 29,86% | 0,00% |
| 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% |

- **Percentual de crédito privado:** 35,35%
- **Duration Pré Ativa:** 709 du / **Duration Pré Passiva:** 743 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.907 du

Na parcela "pré", em novembro, houve ganhos, dado que a exposição ativa no fator de risco foi favorecida pelo fechamento dos juros neste mês.

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 novembro houve aquisição de aproximadamente R\$ 15 mil de NTN-B com vencimento em 2022 a taxa de 5,80% aa e redução do percentual em caixa.

Em novembro, com o fechamento da estrutura de juros, a rentabilidade foi favorecida, porém o gestor não superou o benchmark estipulado.



PERFORMANCE GESTORES

PERFORMANCE – MANDATOS – 28/11/2014

| MANDATO: Total Return | | | | | | |
|---------------------------|--------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Fundo de Investimento | Alocação (R\$ mil) | PL (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses | |
| ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | 55,283.04 | 55,283.04 | 0.91% | 2.88% | 4.74% | |
| | | % Benchmark | 0.01% | 0.18% | 0.16% | |
| ITAPEMA FI MULTIMERCADO | 58,609.66 | 58,609.66 | 0.84% | 2.96% | 5.30% | |
| | | % Benchmark | -0.06% | 0.26% | 0.69% | |
| CONSOLIDADO | 113,892.70 | | 0.88% | 2.92% | 5.03% | |
| | | % Benchmark | -0.02% | 0.22% | 0.43% | |
| | | IPCA + 4.75%aa | 0.90% | 2.69% | 4.58% | |

| MANDATO: Híbrido | | | | | | |
|--------------------------|--------------------|--|--------------|--------------|--------------|--|
| Fundo de Investimento | Alocação (R\$ mil) | PL (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses | |
| LAGOINHA FI MULTIMERCADO | 53,542.04 | 53,542.04 | 1.20% | 1.99% | 5.79% | |
| | | % Benchmark | -0.06% | -0.20% | -0.29% | |
| TORRES FI MULTIMERCADO | 50,694.00 | 50,694.00 | 1.22% | 1.95% | 5.65% | |
| | | % Benchmark | -0.04% | -0.24% | -0.43% | |
| CONSOLIDADO | 104,236.03 | | 1.21% | 1.97% | 5.72% | |
| | | % Benchmark | -0.05% | -0.22% | -0.36% | |
| | | (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa | 1.26% | 2.20% | 6.10% | |

| MANDATO: RV | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------|----------------|--------------|--|
| Fundo de Investimento | Alocação (R\$ mil) | PL (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses | |
| ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI | 3,078.90 | 63,554.13 | 1.51% | -7.97% | 5.61% | |
| | | % Benchmark | 1.33% | 3.07% | -1.11% | |
| BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES | 1,231.75 | 36,702.70 | 2.02% | -7.08% | 5.06% | |
| | | % Benchmark | 1.85% | 4.06% | -1.63% | |
| HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV | 7,625.68 | 336,757.68 | 1.76% | -7.87% | 5.44% | |
| | | % Benchmark | 1.59% | 3.18% | -1.28% | |
| CONSOLIDADO | 11,936.34 | | 1.72% | -7.81% | 5.34% | |
| | | % Benchmark | 1.55% | 3.25% | -1.37% | |
| | | IBOVESPA | 0.18% | -10.71% | 6.80% | |

| MANDATO: INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|---------------|--------------|--|
| Fundo de Investimento | Alocação (R\$ mil) | PL (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses | |
| BRASESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL | 1,018.34 | 202,920.73 | 1.74% | -0.93% | 1.60% | |
| | | % Benchmark | 0.23% | -2.66% | -3.17% | |
| ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI | 1,006.33 | 1,664,208.73 | 0.58% | 1.41% | 3.97% | |
| | | % Benchmark | -0.92% | -0.36% | -0.90% | |
| CONSOLIDADO | 2,024.67 | | 1.16% | -0.22% | 2.32% | |
| | | % Benchmark | -0.34% | -1.97% | -2.47% | |
| | | IFM | 1.51% | 1.78% | 4.92% | |



PERFORMANCE – PERFIS – 28/11/2014

RBSPREV CONSERVADOR

| SEGMENTO | Alocação (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| RENDA FIXA | 103,207.88 | 1.04% | 2.47% | 5.37% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 957.97 | 1.16% | -0.22% | 2.32% |
| CONSOLIDADO | 104,165.86 | 1.04% | 2.45% | 5.34% |
| DIFERENÇA CONSOLIDADO - META | | 0.18% | 0.04% | 1.29% |
| INPC + 4%aa | | 0.86% | 2.41% | 4.01% |

RBSPREV MODERADO

| SEGMENTO | Alocação (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|--------------|
| RENDA FIXA | 114,920.86 | 1.04% | 2.47% | 5.37% |
| RENDA VARIÁVEL | 11,936.34 | 1.72% | -7.81% | 5.34% |
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | 1,066.69 | 1.16% | -0.22% | 2.32% |
| CONSOLIDADO | 127,923.89 | 1.10% | 1.50% | 5.52% |
| DIFERENÇA CONSOLIDADO - META | | 0.24% | -0.88% | 1.45% |
| INPC + 4%aa | | 0.86% | 2.41% | 4.01% |



PERFORMANCE – PLANOS – 28/11/2014

| RBSPREV | PLANO: | CV | | | | |
|-------------|--------|--------------|------------------------------|--------|---------|---------|
| | | PL (R\$ mil) | | No mês | 3 meses | 6 meses |
| CONSOLIDADO | | 232,089.75 | | 1.07% | 1.87% | 5.37% |
| | | | DIFERENÇA CONSOLIDADO - META | 0.21% | -0.53% | 1.32% |
| | | | INPC + 4%aa | 0.86% | 2.41% | 4.01% |

| RBSPREV | PLANO: | PGA | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------------------|---------------|---------|---------|---------|
| | | Alocação (R\$ mil) | PL (R\$ mil) | No mês | 3 meses | 6 meses |
| HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO | | 2,222.89 | 10,870,029.33 | 0.86% | 2.76% | 5.52% |
| | | | % Benchmark | 102.39% | 102.04% | 101.88% |
| | | | CDI | 0.84% | 2.71% | 5.42% |



PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 28/11/2014

RELATÓRIO DE PERFORMANCE

28/11/2014

| Nome do Fundo | Categoria: PL (R\$ Mil) | Renda Fixa | | | Número de | | Volatilida de 12M |
|---|----------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------------|
| | | No Mês | 3 Meses | 6 Meses | 12 Meses | No Ano | |
| 1 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI | 1,771,252.02 | 1.05% | 2.01% | 5.42% | 12.92% | 11.61% | 2.30% |
| 2 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI | 218,492.24 | 2.73% | -0.22% | 7.38% | 21.75% | 20.06% | 12.56% |
| 3 SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP | 11,660.57 | 1.45% | 1.37% | 5.71% | 14.11% | 12.94% | 4.21% |
| 4 SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP | 213,430.92 | 1.49% | 0.03% | 5.21% | 16.83% | 15.46% | 7.91% |
| 5 ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI | 6,727,576.93 | 0.83% | 2.68% | 5.35% | 10.50% | 9.65% | 0.02% |
| CDI | | 0.84% | 2.71% | 5.42% | 10.62% | 9.76% | 0.02% |
| IMA-B | | 2.14% | 0.59% | 6.68% | 18.29% | 16.77% | 8.53% |
| IMA-B 5 | | 1.05% | 2.00% | 5.42% | 12.90% | 11.60% | 2.30% |
| IMA-B 5+ | | 2.73% | -0.20% | 7.40% | 21.85% | 20.16% | 12.56% |
| IRF-M | | 1.16% | 1.55% | 5.30% | 12.40% | 11.47% | 2.74% |





CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

RISCO DE MERCADO

| Mandato | Benchmark | PL Calculado | PL Informado | VaR/BVaR | Limite PI | Status | Stress | Stress % |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------|-----------|--------|----------------|----------|
| PREV PLANO CV | - | 232,083,033.21 | 232,089,745.29 | 1.08% | - | - | (6,381,901.70) | (2.75)% |
| TORRES FI MULT | - | 50,696,414.24 | 50,693,996.24 | 1.38% | - | - | (1,580,213.86) | (3.12)% |
| TORRES FI MULT | 62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+ | 50,696,414.24 | 50,693,996.24 | 0.06% | 0.80% | ✓ | - | - |
| LAGOINHA FI MULT | - | 53,475,674.90 | 53,542,037.49 | 1.36% | - | - | (1,680,324.16) | (3.14)% |
| LAGOINHA FI MULT | 62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+ | 53,475,674.90 | 53,542,037.49 | 0.06% | 0.80% | ✓ | - | - |
| BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA | IBOVESPA | 1,002,128.17 | 1,002,115.54 | 3.63% | 8.07% | ✓ | - | - |
| BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA | - | 1,231,225.66 | 1,231,751.86 | 7.89% | - | - | (177,424.89) | (14.41)% |
| ATLANTIDA FI MULT | - | 55,410,075.83 | 55,283,042.82 | 0.83% | 3.00% | ✓ | (1,002,866.18) | (1.81)% |
| ITAPEMA FI MULT | - | 58,542,554.85 | 58,609,659.95 | 0.24% | 3.00% | ✓ | (317,070.61) | (0.54)% |
| BRDESCO FI MULT TACTICAL | - | 1,018,336.32 | 1,018,336.32 | 2.35% | 7.00% | ✓ | 0.00 | 0.00% |
| HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID | IBOVESPA | 6,544,385.97 | 6,544,342.54 | 2.99% | 8.07% | ✓ | - | - |
| HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID | - | 7,623,583.39 | 7,625,683.58 | 8.28% | - | - | (1,160,300.63) | (15.22)% |
| ITAU FOF RPI 30 | IBOVESPA | 2,583,224.34 | 2,583,293.37 | 2.94% | 8.07% | ✓ | - | - |
| ITAU FOF RPI 30 | - | 3,078,835.17 | 3,078,904.20 | 7.90% | - | - | (463,701.37) | (15.06)% |
| ITAU HEDGE MULT FI | - | 1,006,332.83 | 1,006,332.83 | 0.94% | 7.00% | ✓ | 0.00 | 0.00% |

* 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 | - | 2,216,571.28 | 2,222,710.69 | 0.00% | 0.30% | ✓ | 8.12 | 0.00% |

| Mandato | Benchmark | PL Calculado | PL Informado | VaR/BVaR | Limite PI | Status | Stress | Stress % |
|-------------------------|-----------|----------------|----------------|----------|-----------|--------|----------------|----------|
| PREV PERFIL CONSERVADOR | - | 104,163,955.71 | 104,165,856.20 | 0.78% | - | - | (2,167,257.32) | (2.08)% |

| Mandato | Benchmark | PL Calculado | PL Informado | VaR/BVaR | Limite PI | Status | Stress | Stress % |
|----------------------|-----------|----------------|----------------|----------|-----------|--------|----------------|----------|
| PREV PERFIL MODERADO | - | 127,919,077.50 | 127,923,889.09 | 1.36% | - | - | (4,214,644.38) | (3.29)% |



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO CV

Maiores Exposições Consolidado 10+

| Contraparte | MtM Calc | MtM Calc (%) |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| SECRETARIA TESOURO NACIONAL | 155.571.803,92 | 67,03 |
| ITAUSA INVESTS ITAU SA | 8.064.067,77 | 3,47 |
| HSBC BANK BRASIL SA BANCO | 6.874.895,64 | 2,96 |
| BCO BRASIL SA | 6.251.435,50 | 2,69 |
| BCO BMG SA | 4.883.078,00 | 2,10 |
| BCO INDL COML SA BICBANCO | 2.761.889,74 | 1,19 |
| FUNDO INVEST DIREITOS | 1.692.580,02 | 0,73 |
| SONAE SIERRA BRASIL SA | 1.672.580,00 | 0,72 |
| OI SA | 1.624.510,55 | 0,70 |
| CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA | 1.536.582,55 | 0,66 |

RBSPREV PLANO PGA

Maiores Exposições Consolidado 10+

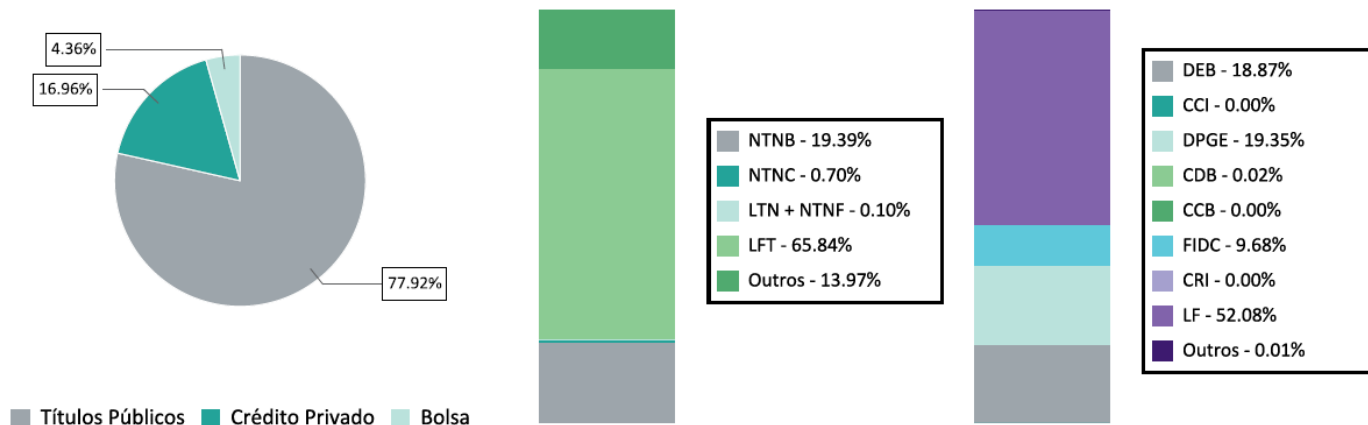
| Contraparte | MtM Calc | MtM Calc (%) |
|-----------------------------|------------|--------------|
| SECRETARIA TESOURO NACIONAL | 323.593,00 | 14,60 |
| HSBC BANK BRASIL SA BANCO | 299.188,07 | 13,50 |
| BCO BRADESCO SA | 268.335,86 | 12,11 |
| BCO SANTANDER (BRASIL) SA | 245.284,55 | 11,07 |
| CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF | 182.045,31 | 8,21 |
| ITAUSA INVESTS ITAU SA | 165.610,61 | 7,47 |
| BCO BRASIL SA | 76.036,30 | 3,43 |
| BCO VOTORANTIM SA | 54.902,67 | 2,48 |
| CAMARGO CORREA SA | 50.454,03 | 2,28 |
| BCO SAFRA SA | 41.128,17 | 1,86 |



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS CV E PGA)

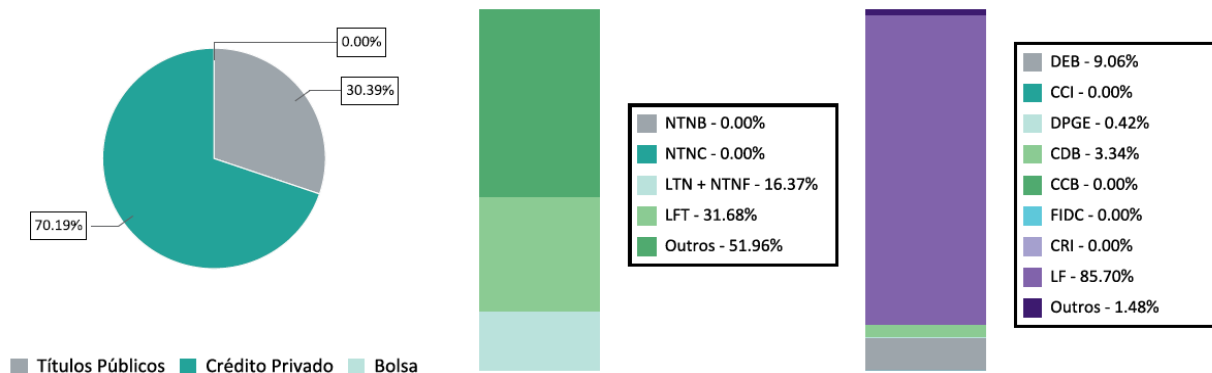
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



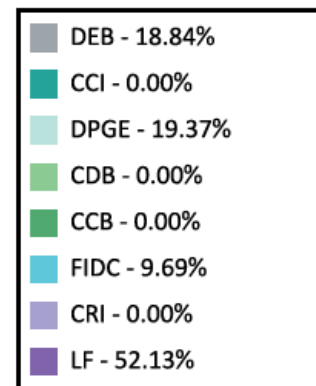
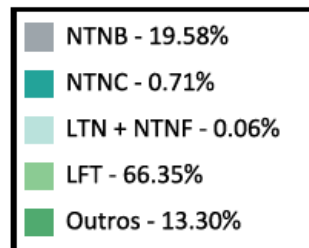
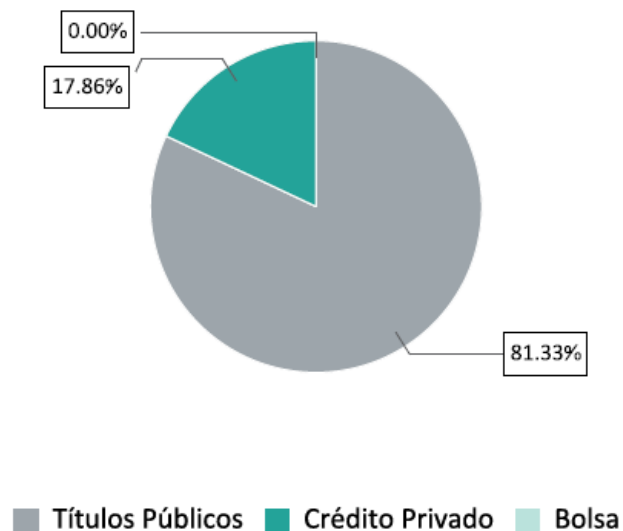
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



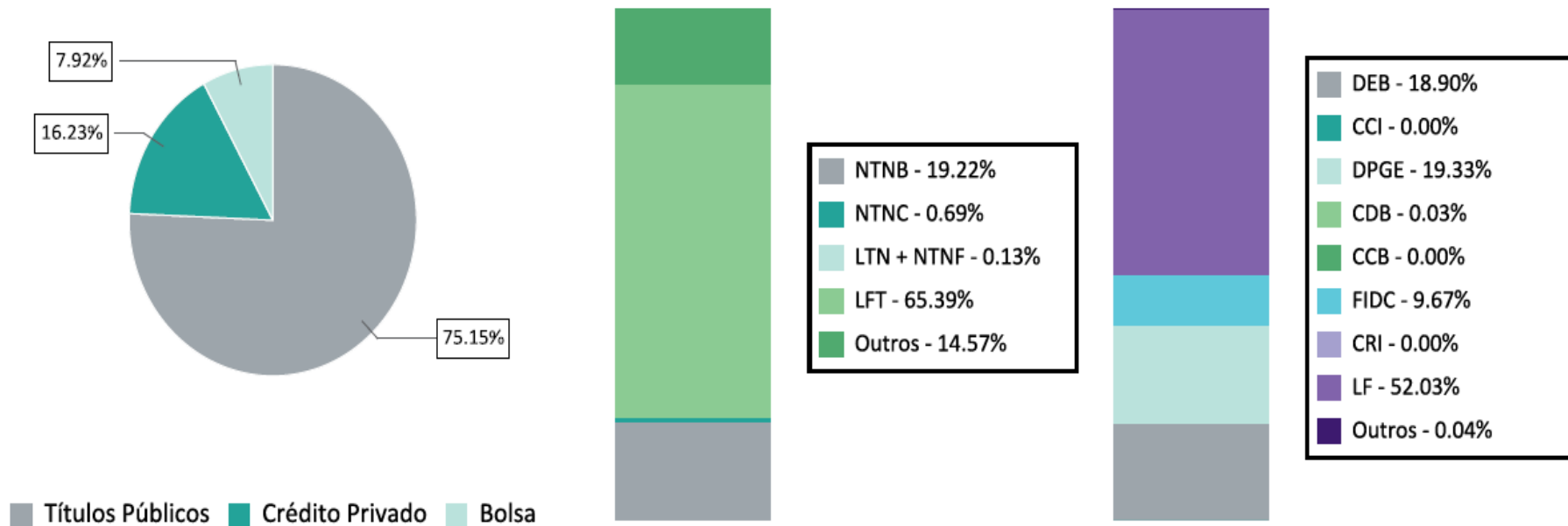
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL MODERADO

Títulos Públicos

| Produto | Inf. | Tx. Média | Tx. ANBIMA | Vencimento | Fundo de Origem |
|---------|--------------|-----------|------------|------------|--|
| NTNB | 46.949,01 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | ATLANTIDA FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 28.997,91 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 915.319,56 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 1.360,76 | 6,16 | 5,77 | 15/05/2045 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 627.822,85 | 6,16 | 5,77 | 15/05/2045 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 4.134,58 | 6,06 | 5,76 | 15/08/2040 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 292.456,14 | 6,06 | 5,76 | 15/08/2040 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 292.666,46 | 5,93 | 5,75 | 15/05/2035 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 5.481,50 | 6,15 | 5,74 | 15/08/2030 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 248.848,92 | 6,15 | 5,74 | 15/08/2030 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 373.087,59 | 5,88 | 5,70 | 15/08/2024 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 12.090,41 | 5,89 | 5,69 | 15/05/2023 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 77.172,78 | 5,89 | 5,69 | 15/05/2023 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 10.856,67 | 5,81 | 5,65 | 15/08/2022 | SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP |
| NTNB | 669.015,72 | 5,81 | 5,65 | 15/08/2022 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 416.268,86 | 6,04 | 5,64 | 15/08/2020 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 541.713,97 | 5,77 | 5,65 | 15/05/2019 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 1.107.860,46 | 5,73 | 5,60 | 15/08/2018 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 814.370,32 | 5,37 | 5,09 | 15/05/2017 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 1.599.607,12 | 5,32 | 5,16 | 15/08/2016 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| LTN | 34.107,22 | 12,13 | 12,24 | 01/07/2015 | JGP INSTITUCIONAL FIA |
| LTN | 3.207,47 | 12,13 | 12,24 | 01/07/2015 | JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FI EM ACOES |
| NTNB | 1.197.298,94 | 2,61 | 2,54 | 15/05/2015 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL CONSERVADOR

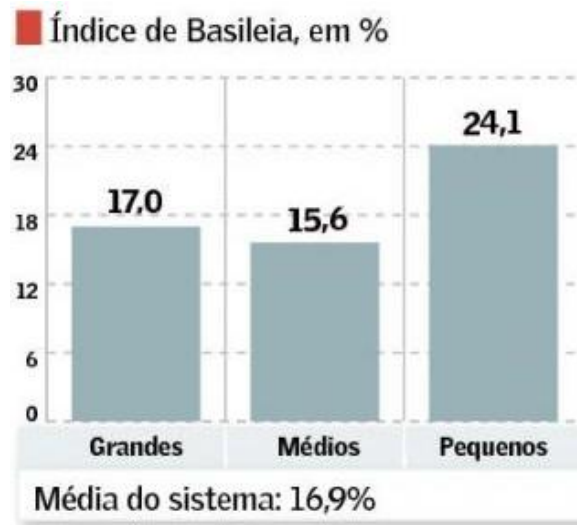
Títulos Públicos

| Produto | Inf. | Tx. Média | Tx. ANBIMA | Vencimento | Fundo de Origem |
|---------|--------------|-----------|------------|------------|--|
| NTNB | 42.163,86 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | ATLANTIDA FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 26.042,39 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 822.028,28 | 6,07 | 5,78 | 15/08/2050 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 1.222,07 | 6,16 | 5,77 | 15/05/2045 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 563.833,83 | 6,16 | 5,77 | 15/05/2045 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 3.713,17 | 6,06 | 5,76 | 15/08/2040 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 262.648,40 | 6,06 | 5,76 | 15/08/2040 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 262.837,28 | 5,93 | 5,75 | 15/05/2035 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 4.922,82 | 6,15 | 5,74 | 15/08/2030 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 223.485,72 | 6,15 | 5,74 | 15/08/2030 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 335.061,73 | 5,88 | 5,70 | 15/08/2024 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 10.858,13 | 5,89 | 5,69 | 15/05/2023 | TORRES FI MULTIMERCADO |
| NTNB | 69.307,17 | 5,89 | 5,69 | 15/05/2023 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 9.750,13 | 5,81 | 5,65 | 15/08/2022 | SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP |
| NTNB | 600.828,24 | 5,81 | 5,65 | 15/08/2022 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 373.841,87 | 6,04 | 5,64 | 15/08/2020 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI |
| NTNB | 486.501,35 | 5,77 | 5,65 | 15/05/2019 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 994.945,00 | 5,73 | 5,60 | 15/08/2018 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 731.368,00 | 5,37 | 5,09 | 15/05/2017 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 1.436.571,82 | 5,32 | 5,16 | 15/08/2016 | ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI |
| NTNB | 1.075.267,73 | 2,61 | 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 BONSUCESSO 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 |





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



riskoffice

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.