



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

DEZEMBRO 2015



SUMÁRIO

ECONOMIA

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PERFORMANCE GESTORES

RENDA FIXA

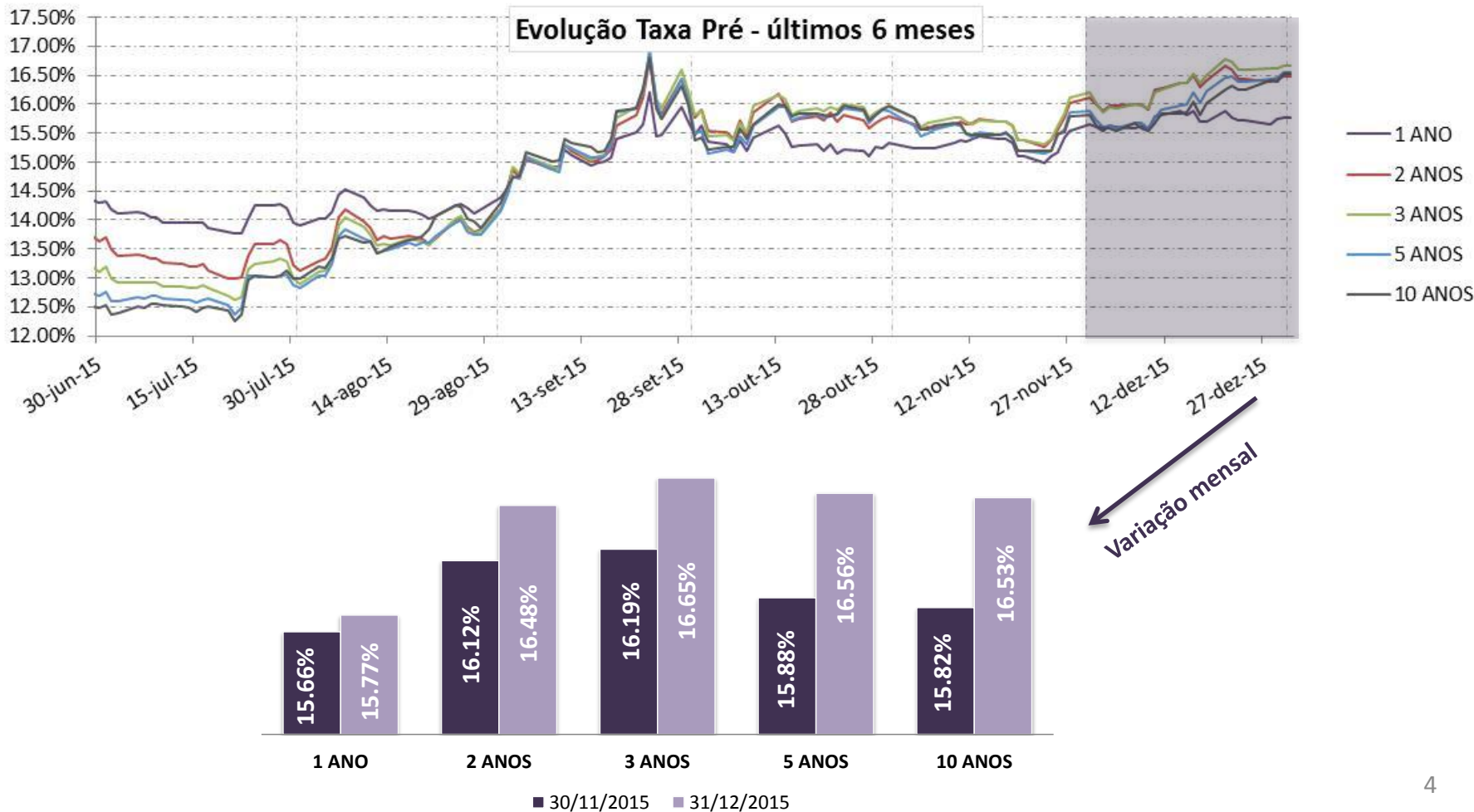
CONTROLES DE RISCOS



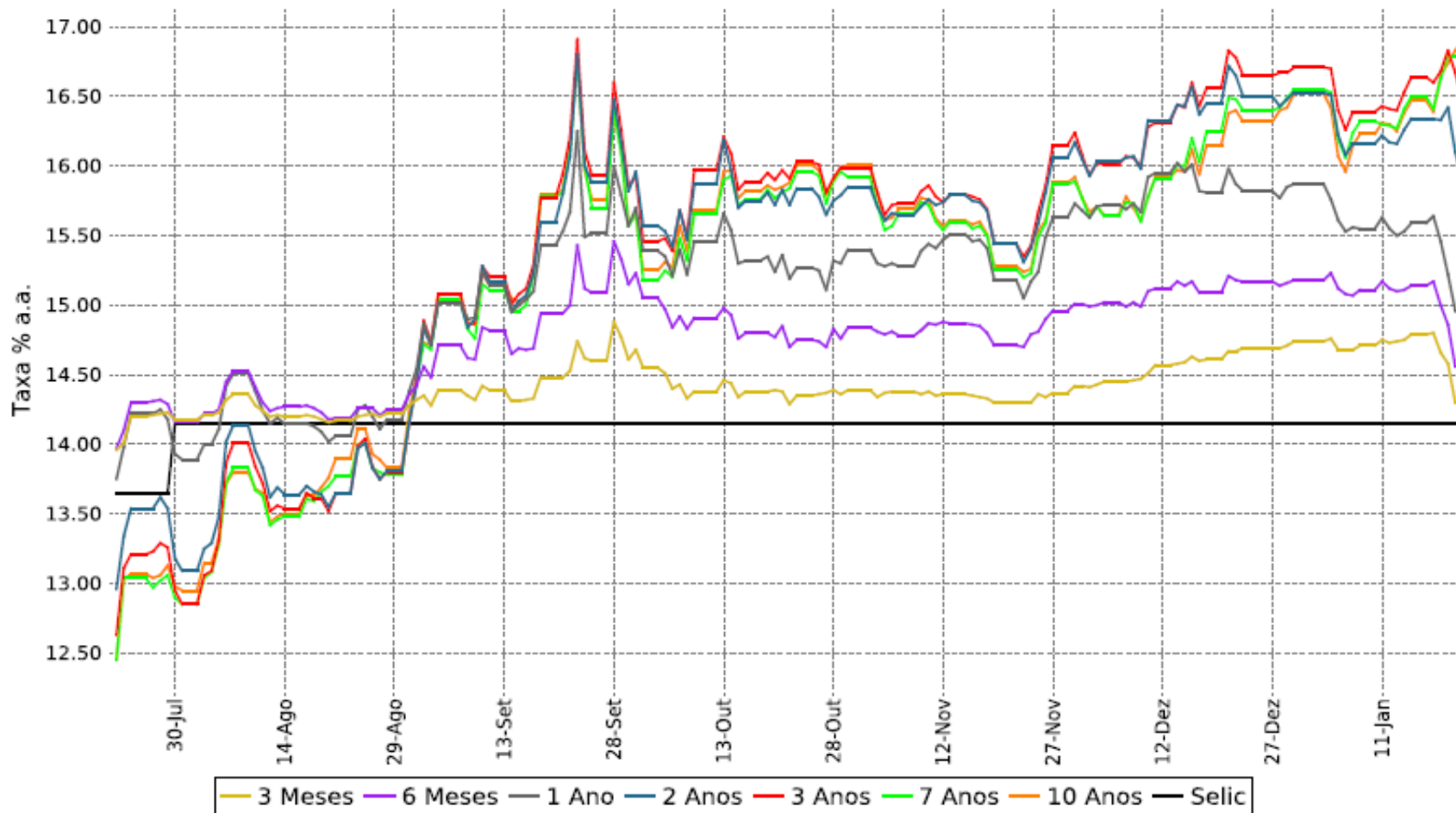


ECONOMIA

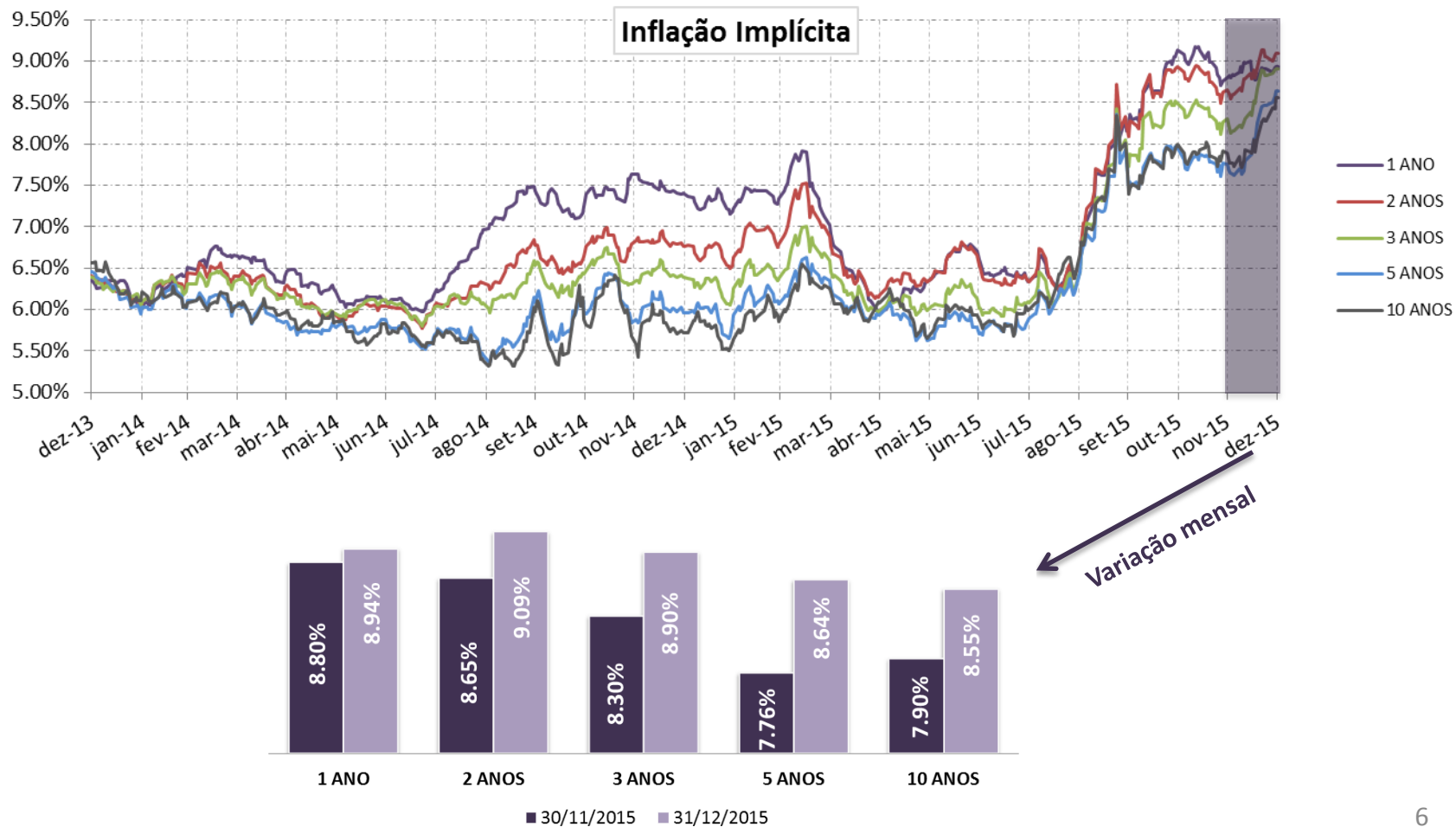
TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES



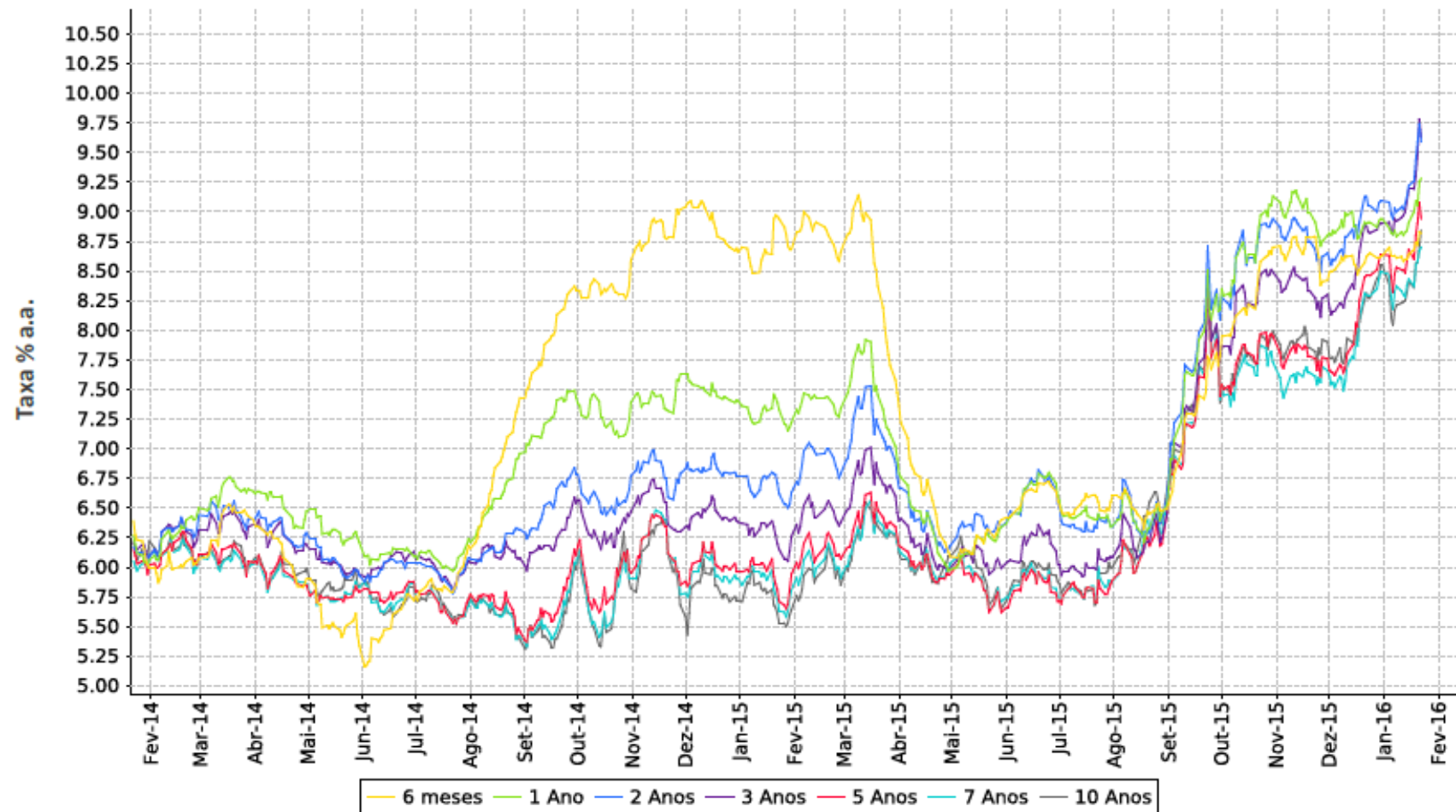
TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES



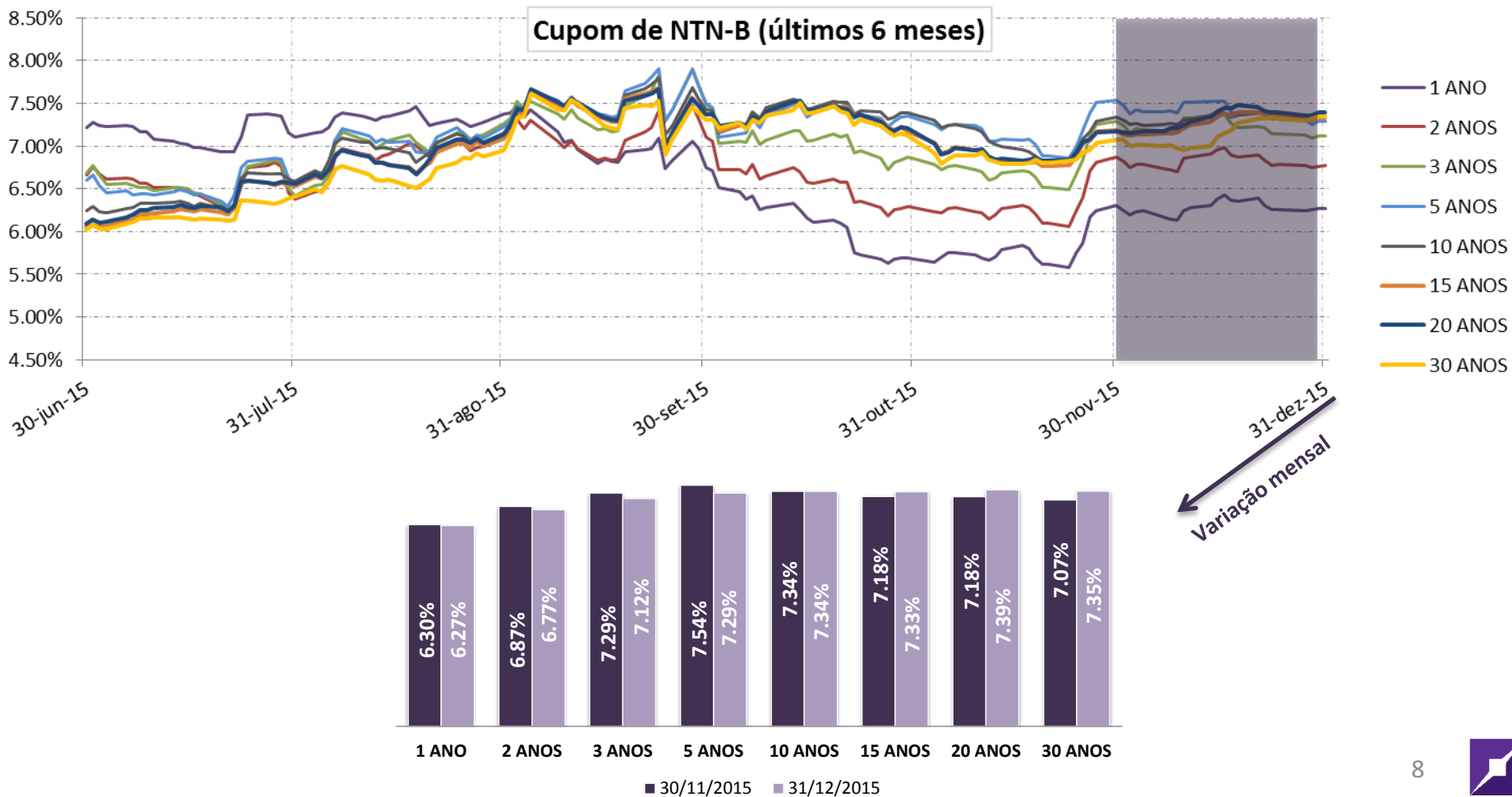
INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



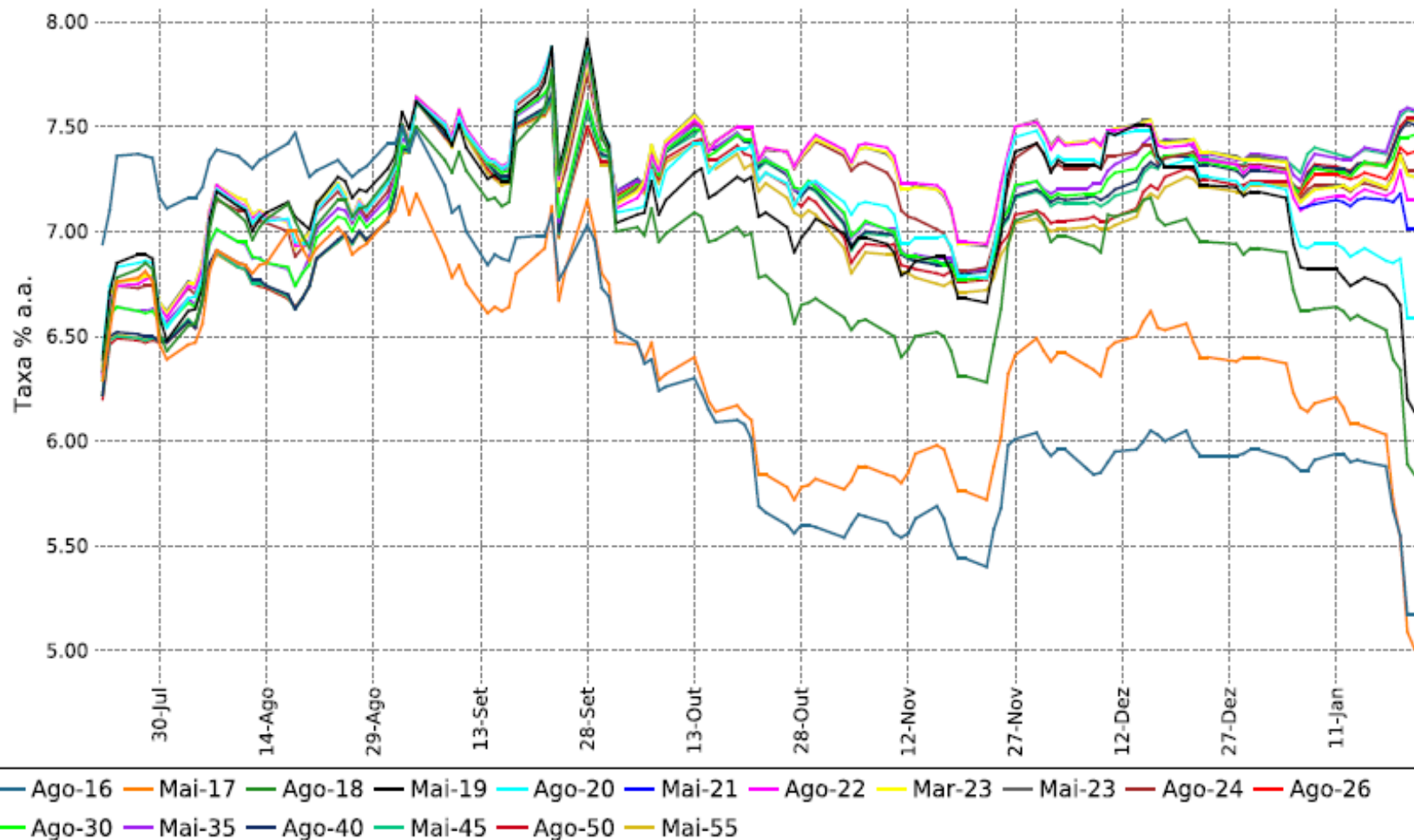
INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



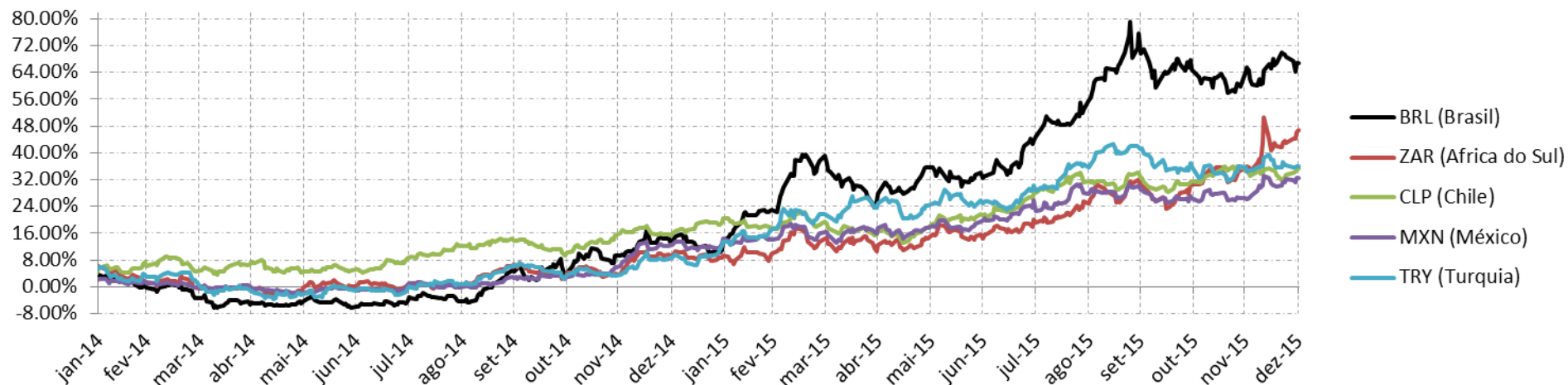
CUPOM IPCA (NTN-B) – EVOLUÇÃO (6 MESES E MENSAL)



CUPOM IPCA (NTN-B) – EVOLUÇÃO (6 MESES E MENSAL)



DOLAR X MOEDAS EMERGENTES

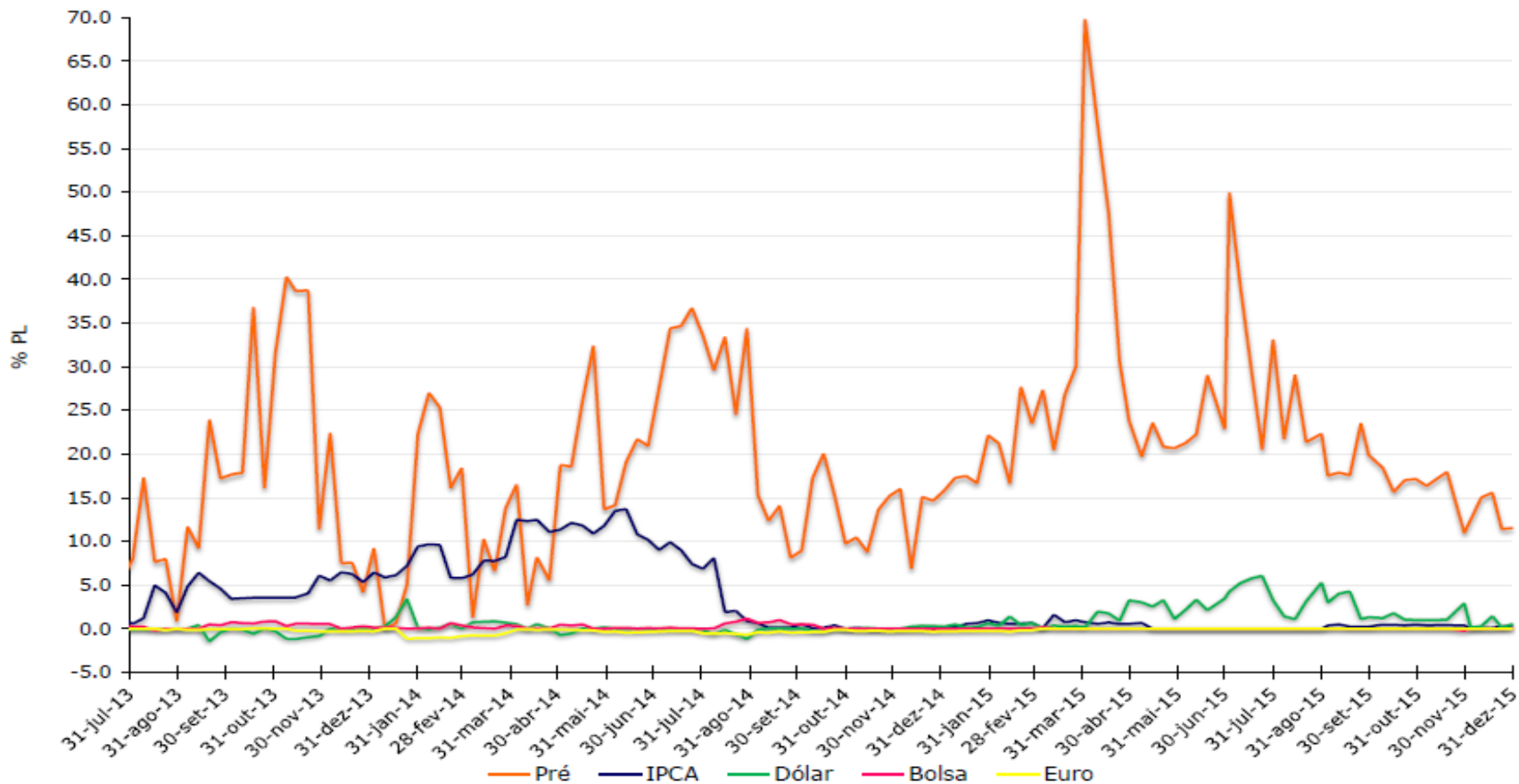


	12 MESES	NO ANO	DEZEMBRO
BRL (Brasil)	47.01%	47.01%	1.41%
ZAR (África do Sul)	34.49%	34.49%	8.07%
TRY (Turquia)	25.14%	25.14%	0.42%
MXN (México)	18.02%	18.02%	4.88%
CLP (Chile)	17.08%	17.08%	0.07%
INR (Índia)	4.95%	4.95%	-0.55%

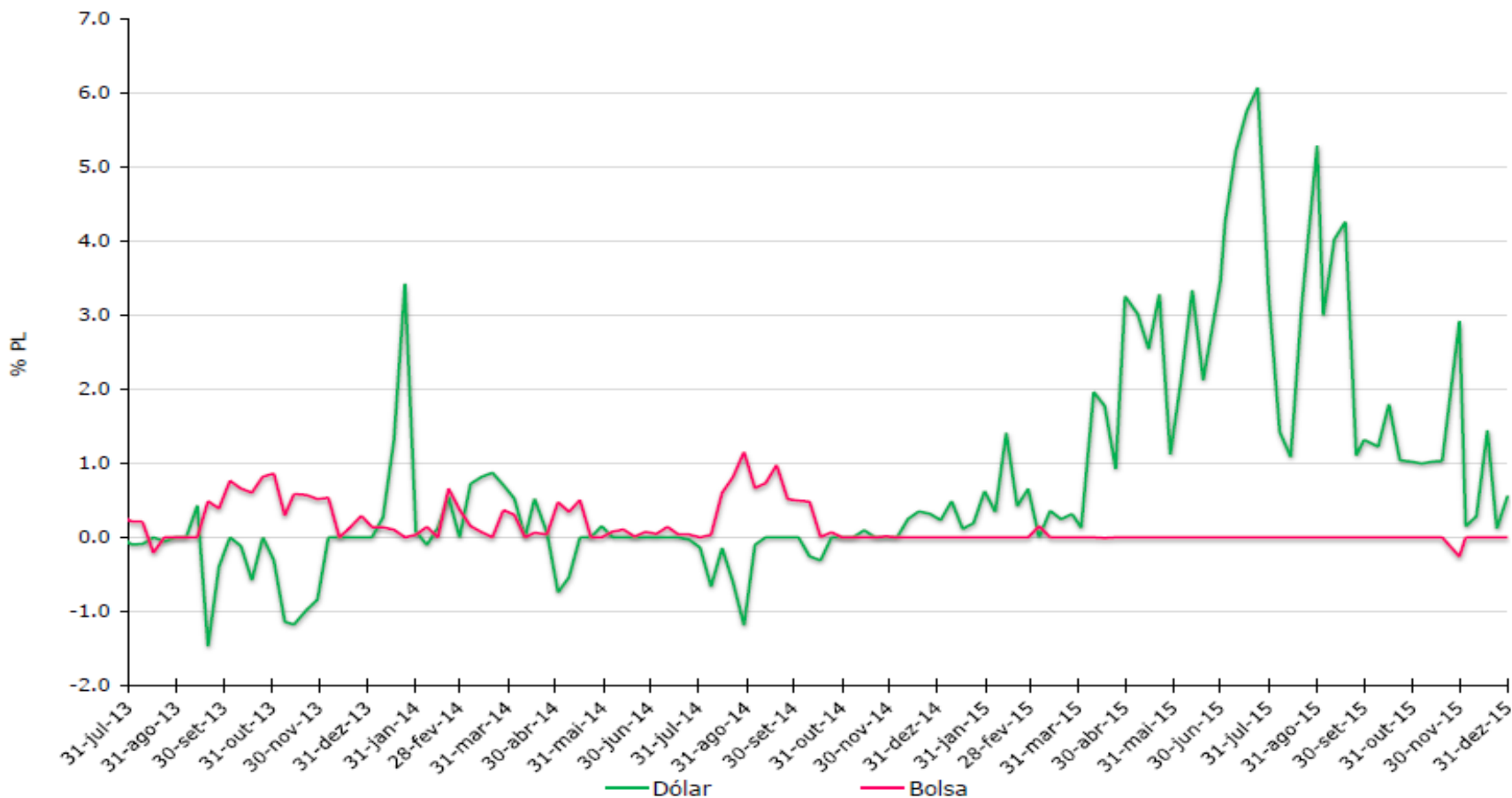


ESTUDO AMOSTRA DE FUNDOS – ESTRATÉGIA DOS GESTORES

MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES

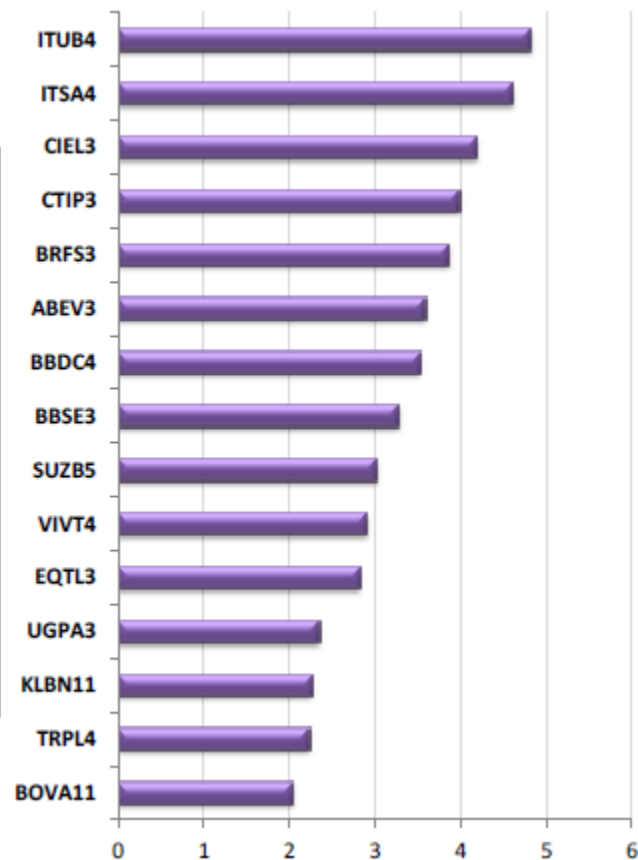


MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES



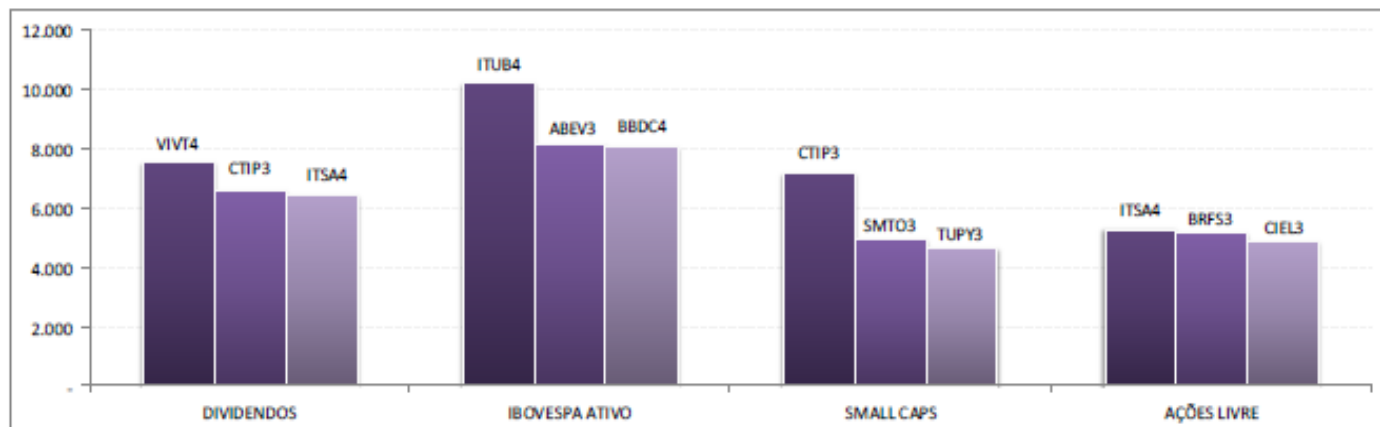
CONSOLIDADO FIA'S – TOP 15 AÇÕES - DATA BASE 31/12/2015

Top 15 Ações		
Código	Nome	% Carteira de Ações
ITUB4	ITAUUNIBANCO PN	4.818
ITSA4	ITAUSA PN	4.612
CIEL3	CIELO ON	4.192
CTIP3	CETIP ON	3.985
BRFS3	BRF FOODS ON	3.860
ABEV3	AMBEV S.A ON	3.589
BBDC4	BRADESCO PN	3.523
BBSE3	BBSEGURIDADE ON	3.270
SUZB5	SUZANO PAPEL PNA	3.019
VIVT4	TELEF BRASIL PN	2.906
EQTL3	EQUATORIAL ON N2	2.825
UGPA3	ULTRAPAR ON	2.349
KLBN11	KLABIN S/A UNT ES	2.263
TRPL4	TRAN PAULIST PN	2.233
BOVA11	ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	2.039



COMPARATIVO ENTRE ESTUDOS - DATA BASE 31/12/2015

Ranking	DIVIDENDOS		IBOVESPA ATIVO		SMALL CAPS		AÇÕES LIVRE	
	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações
1	VIVT4	7.527	ITUB4	10.246	CTIP3	7.228	ITSA4	5.309
2	CTIP3	6.584	ABEV3	8.148	SMT03	4.958	BRFS3	5.196
3	ITSA4	6.454	BBDC4	8.066	TUPY3	4.658	CIEL3	4.891
4	TRPL4	5.487	CIEL3	5.358	TRPL4	3.674	ITUB4	4.124
5	BBSE3	4.308	BRFS3	4.976	VLID3	3.234	EQTL3	3.995
6	BBAS3	3.665	BBSE3	4.129	SEDU3	2.978	BOVA11	3.983
7	UGPA3	3.337	ITSA4	3.661	CSAN3	2.918	SUZB5	3.465
8	ABEV3	3.273	VIVT4	3.297	SUZB5	2.745	CTIP3	3.217
9	CIEL3	3.060	UGPA3	3.024	BEEF3	2.233	BBSE3	2.956
10	KLBN11	3.049	SUZB5	2.457	RADL3	2.159	KLBN11	2.947



EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

CDB

CDB_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO BRASIL SA	100.90	100.90	100.90	1.67	251.10	83.70	3
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	100.10	100.77	106.00	2.78	321.47	3.38	95
	HSBC BANK BRASIL SA	101.00	101.13	101.20	1.67	400.00	133.33	3
AA	BANCO CETELEM SA	103.00	103.33	103.50	1.00	1.02	0.34	3
	BCO CNH CAPITAL SA	111.00	113.00	115.00	2.57	1.07	0.15	7
	BCO DAYCOVAL SA	102.00	105.08	108.50	0.91	Não Informado	Não Informado	14
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL	101.00	101.13	101.50	1.24	24.27	4.85	5
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	100.80	100.92	101.30	0.24	115.20	16.46	7
A	BCO BTG PACTUAL SA	100.50	101.39	103.50	0.87	0.01	0.00	18
	BCO ESTADO PARA SA	112.00	112.00	112.00	3.00	3.00	3.00	1
	BCO FIDIS INVEST SA	106.00	108.17	119.00	1.67	1.17	0.19	6
	BCO GMAC SA	109.50	109.69	110.50	0.54	105.71	2.58	41
	BCO INDL BRASIL SA	110.50	110.50	110.50	0.28	8.17	2.04	4
	BCO INDL COML SA BICBANCO	101.50	101.50	101.50	5.00	3.41	3.41	1
	BCO PINE SA	103.00	109.18	117.00	1.83	51.20	0.69	74
	BCO SOFISA SA	104.00	110.33	115.00	0.44	21.93	2.44	9



CDB

CDB_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO FATOR SA	110.00	110.00	110.00	1.00	0.20	0.20	1
	BCO INTERMEDIUM SA	108.00	108.60	111.00	0.50	3.54	0.71	5
	BCO MODAL SA	120.00	120.00	120.00	4.00	0.00	0.00	1
	BCO ORIGINAL SA	106.00	107.71	110.00	0.53	9.76	1.22	8
	BCO PAULISTA SA	108.00	109.33	110.00	0.83	0.70	0.18	4
	BCO BMG SA	107.00	109.17	112.00	0.58	7.72	1.29	6
BB	BCO BONSUCESSO SA	110.00	113.75	115.00	1.75	0.58	0.15	4
B	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105.00	110.00	115.00	1.15	0.40	0.20	2
	BES INVEST BRASIL SA BCO INVEST	101.00	108.20	114.00	1.13	85.43	0.85	101



CDB

CDB_pré

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Taxa Média (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
B	BES INVEST BRASIL SA	104.06	107.19	110.34	17.31	1.51	27,247,000.00	556,061	49



LF

LF_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	103.00	103.98	105.00	2.00	3.04	0.28	11
	HSBC BANK BRASIL SA	106.50	106.50	106.50	2.00	0.20	0.20	1
AA	BCO ABC BRASIL SA	108.00	118.50	124.00	4.75	19.08	4.77	4
	BCO BRADESCO SA	102.00	108.63	115.20	4.57	23.68	1.13	21
	BCO CNH CAPITAL SA	112.00	112.67	114.00	2.33	5.75	1.92	3
	BCO DAYCOVAL SA	111.00	112.00	113.00	2.50	Não Informado	Não Informado	2
	BCO SAFRA SA	103.80	103.80	103.80	2.00	0.15	0.15	1
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	104.00	104.25	104.50	2.00	60.00	30.00	2
	BCO VOTORANTIM SA	106.00	106.00	106.00	2.00	3.60	1.20	3
	PARANA BCO SA	116.50	116.50	116.50	2.00	0.25	0.25	1
A	BCO ESTADO PARA SA	110.00	111.90	113.80	2.00	25.00	25.00	2



LF

LF_ipca

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Taxa Média (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	BCO BRADESCO SA	102.90	106.25	112.15	7.83	4.81	7.11	0.27	26
	BCO SAFRA SA	110.52	110.52	110.52	8.95	10.00	0.50	0.50	1

LF_pré

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Taxa Média (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	BCO BRADESCO SA	102.57	107.93	113.39	17.08	5.42	13.37	0.56	24



DPGE

DPGE_cdi

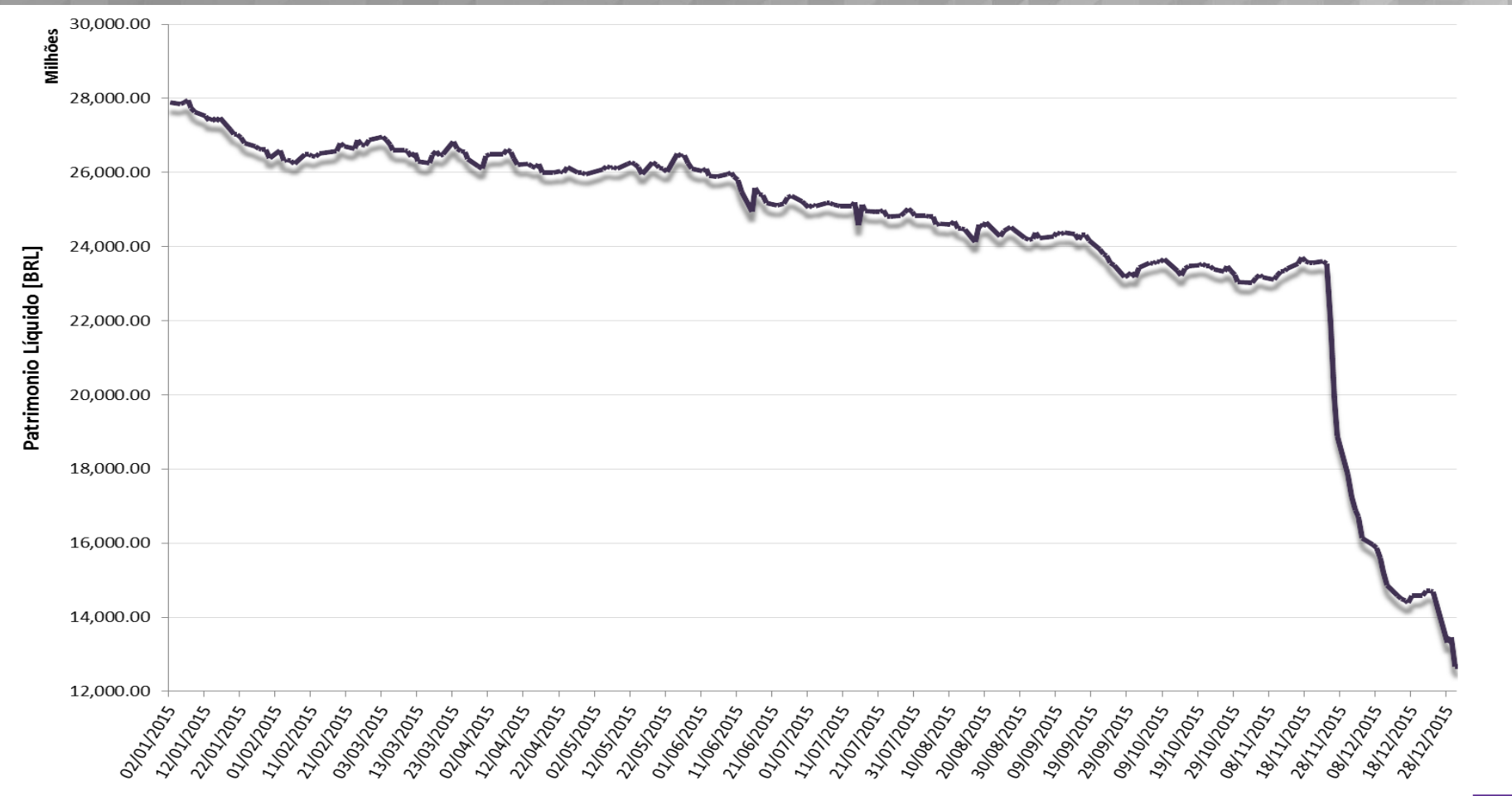
Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	BCO CNH CAPITAL SA	107.00	107.00	107.00	2.00	52.50	7.50	7
	BANCO CNH INDUSTRIAL CAPITAL	107.00	107.00	107.00	2.00	10.50	10.50	1
A	BCO BTG PACTUAL SA	105.00	107.50	119.50	1.36	2.13	0.03	78
	BCO FIDIS INVEST SA	106.00	106.85	107.00	1.85	65.50	5.04	13
	BCO INDL BRASIL SA	105.00	105.00	105.00	2.00	36.00	36.00	1
	BCO PINE SA	107.00	108.75	111.00	1.50	32.50	8.13	4
	BCO SOFISA SA	106.00	107.50	108.00	2.00	93.50	11.69	8
	BRB BCO BRASILIA SA	108.00	108.00	108.00	1.00	62.00	1.00	62
BBB	BCO FATOR SA	106.00	106.00	106.00	2.00	12.00	6.00	2
	BCO INTERMEDIUM SA	106.00	106.00	106.00	2.00	15.00	7.50	2
BB	BCO INDUSVAL SA	108.30	108.30	108.30	2.00	1.00	1.00	1
	CARUANA SA	110.00	110.00	110.00	2.00	Não Informado	Não Informado	1
	DACASA FINANCEIRA SA	106.00	106.00	106.00	2.00	11.00	11.00	1
B	BCO FIBRA SA	107.00	107.00	107.00	2.00	2.00	2.00	1
	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105.00	108.57	111.00	1.93	22.60	3.23	7
	BES INVEST BRASIL SA	107.00	107.33	108.00	2.00	15.50	2.58	6



Evolução Patrimônio BTG Pactual



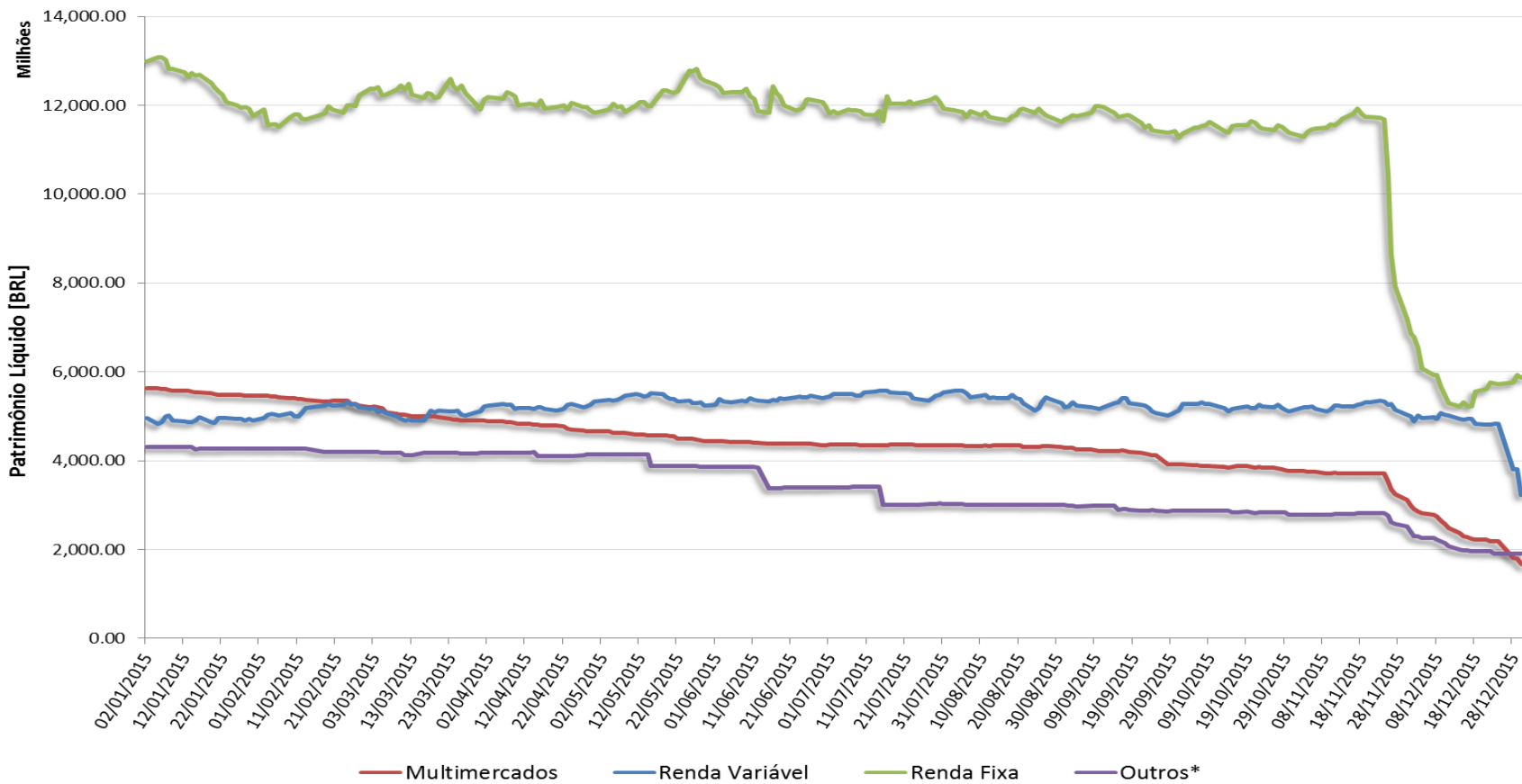
Evolução do PL Total - BTG



Data Base: 31-Dez-2015



Evolução do PL por Categoria - BTG



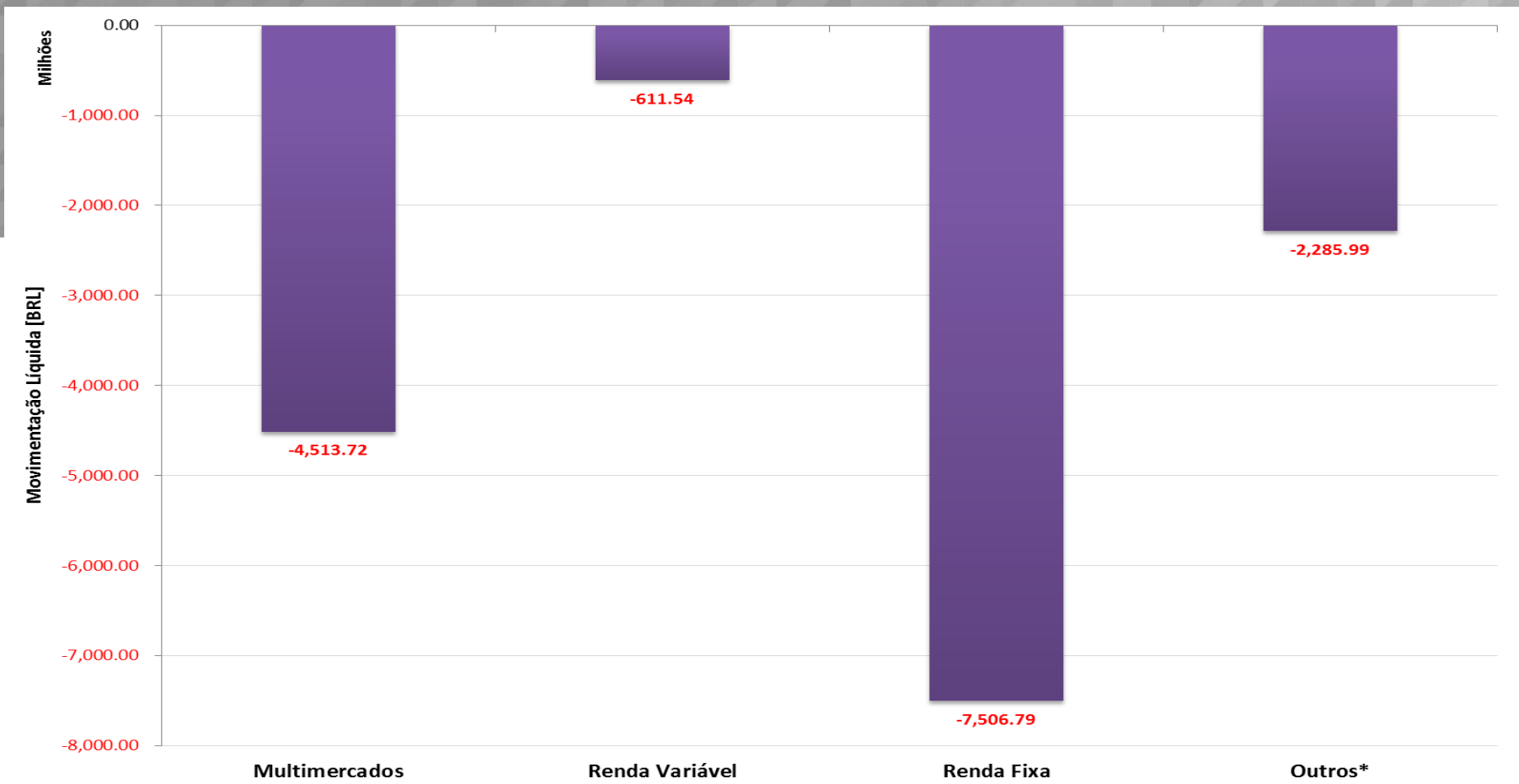
* Outros: Fundo de Fundos e Fundos Globais



Movimentação Líquida – Por Categoria



Resgate Líquido BTG por Categoria – 12 Meses



* Outros: Fundo de Fundos e Fundos Globais

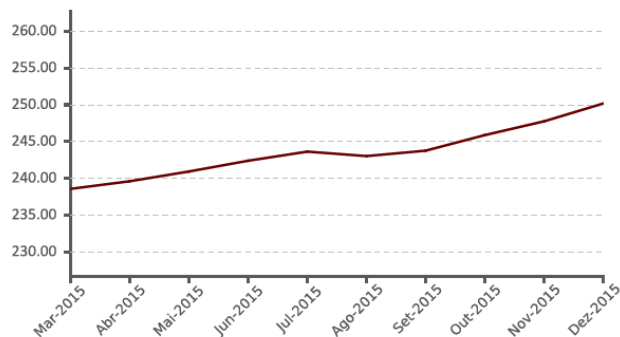


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

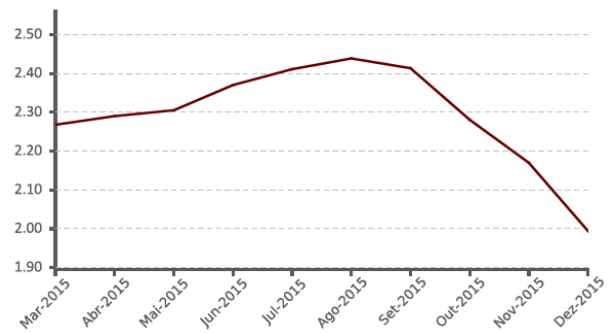
RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS –
R\$ 250.187.131,26

Evolução do PL (em milhões)



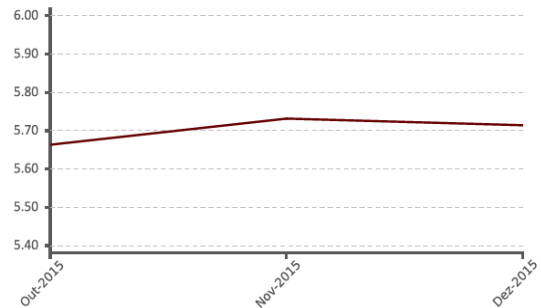
RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO –
R\$ 1.995.866,76

Evolução do PL (em milhões)



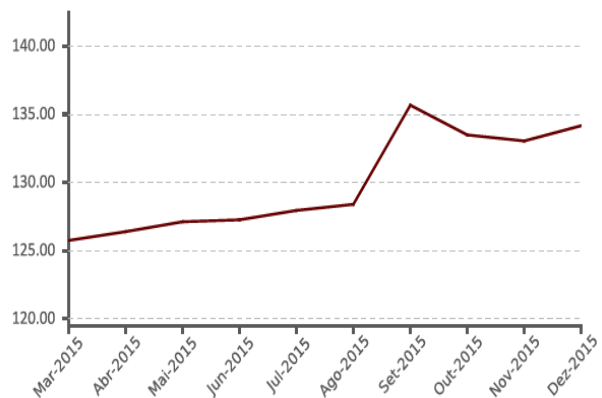
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR
VITALÍCIO – R\$ 5.715.685,96

Evolução do PL (em milhões)



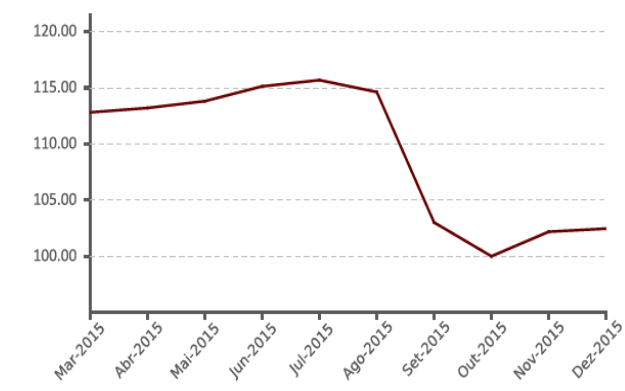
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR –
R\$ 134.161.550,37

Evolução do PL (em milhões)



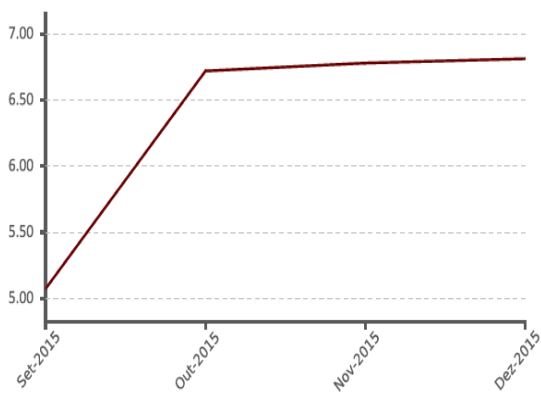
RBSPREV PERFIL MODERADO –
R\$ 103.488.305,78

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL SUPER
CONSERVADOR – R\$ 6.823.947,56

Evolução do PL (em milhões)



COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS							
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR VITALICIO	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	34,340,218.21	25,141,045.37	-	-	59,481,263.58
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	36,151,576.53	26,467,170.95	-	-	62,618,747.48
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	31,440,144.86	23,017,853.40	-	-	54,457,998.26
		ITAÚ - TORRES	30,974,442.46	22,676,904.92	-	-	53,651,347.38
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA ALM		-	-	-	5,715,685.96	5,715,685.96
	CARTEIRA PRÓPRIA RBS		-	1,765,321.51	-	-	1,765,321.51
	CDI	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	-	6,823,947.56	-	6,823,947.56
INV. ESTRUTURADOS	ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI		1,255,168.31	918,929.61	-	-	2,174,097.92
RENDA VARIÁVEL	BRASIL PLURAL MACRO FICFI		-	1,015,832.35	-	-	1,015,832.35
	ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		-	2,485,247.67	-	-	2,485,247.67
SOMA			134,161,550.37	103,488,305.78	6,823,947.56	5,715,685.96	250,187,131.26

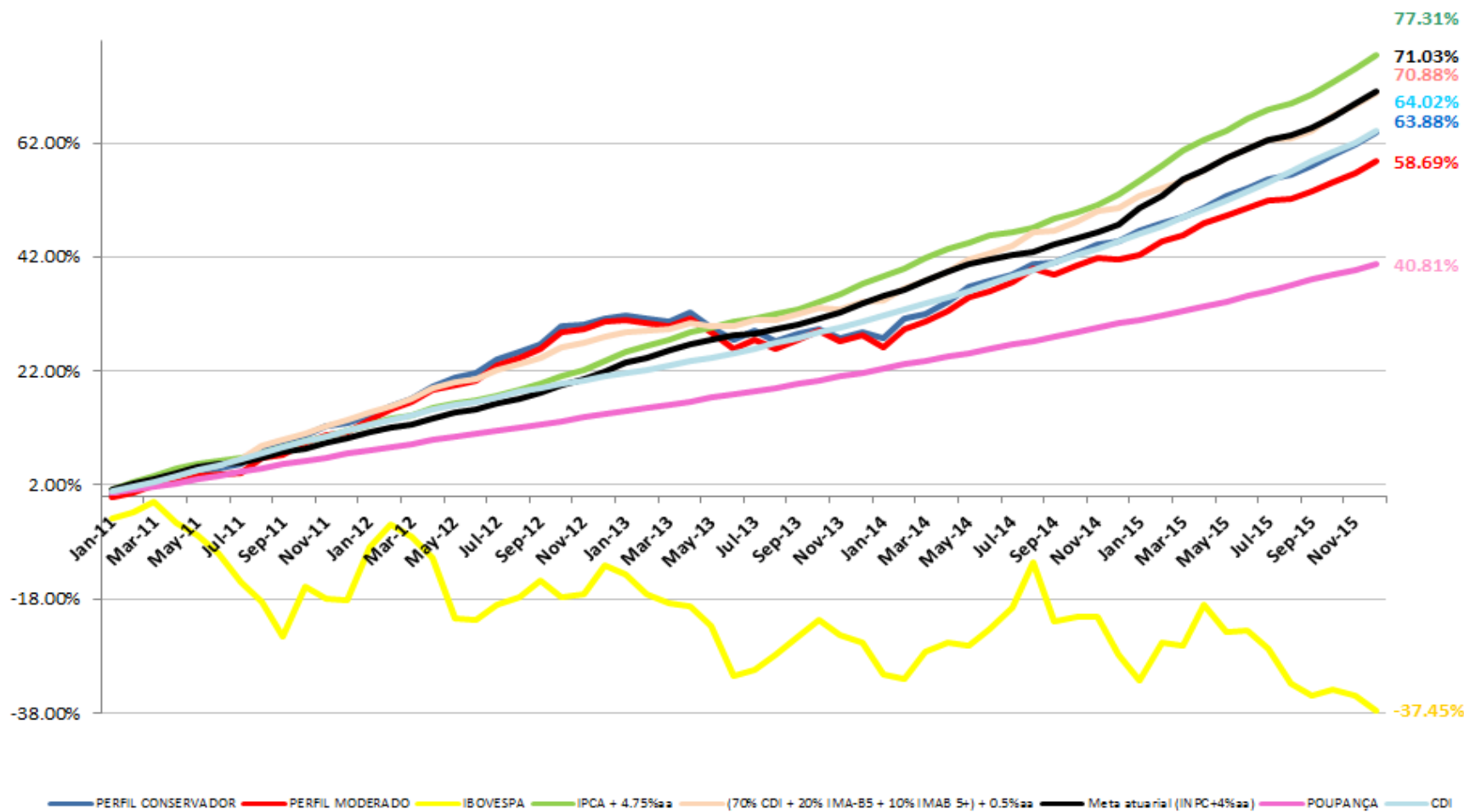
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	1,995,866.76





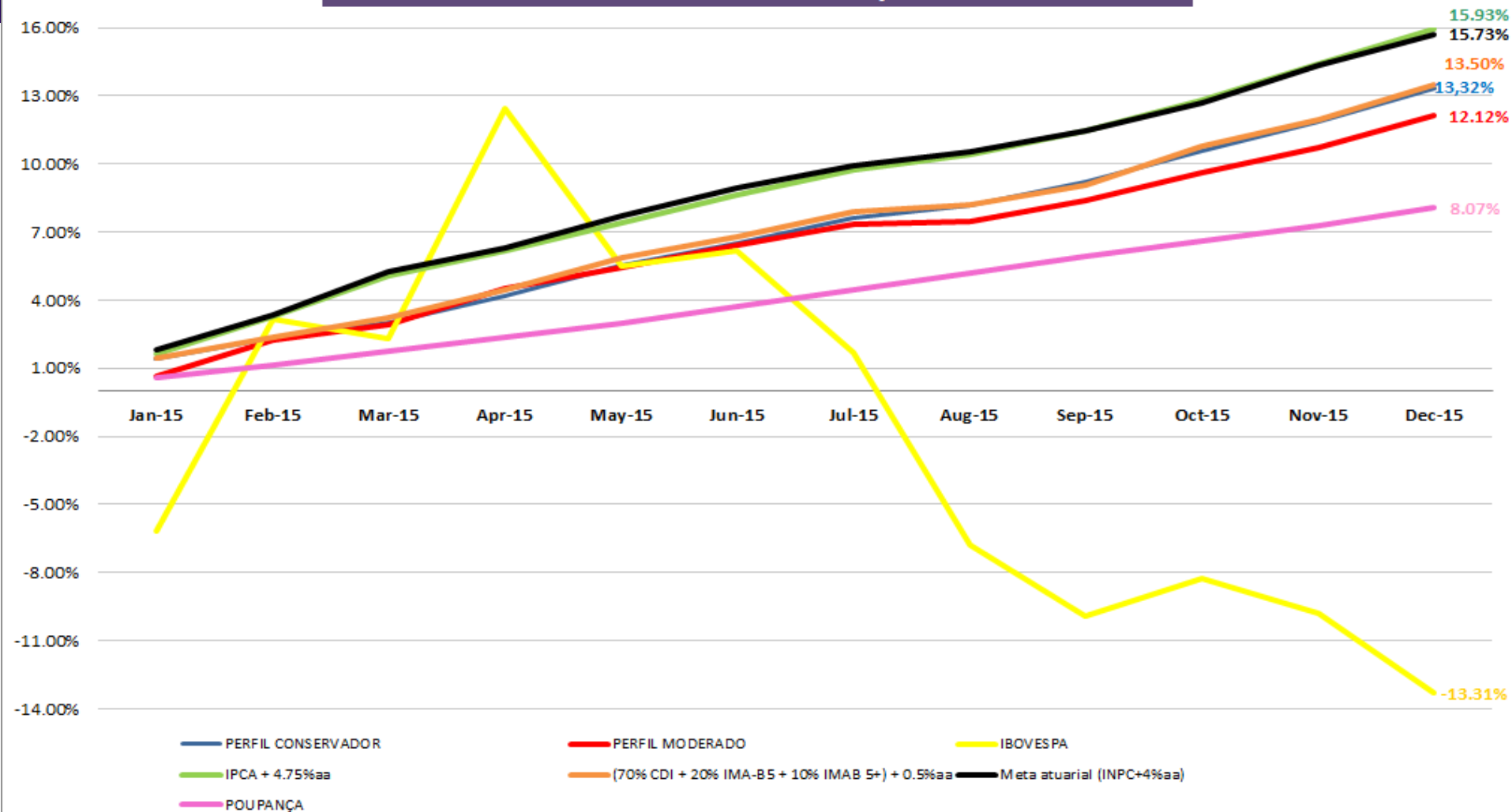
PERFORMANCE GESTORES

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

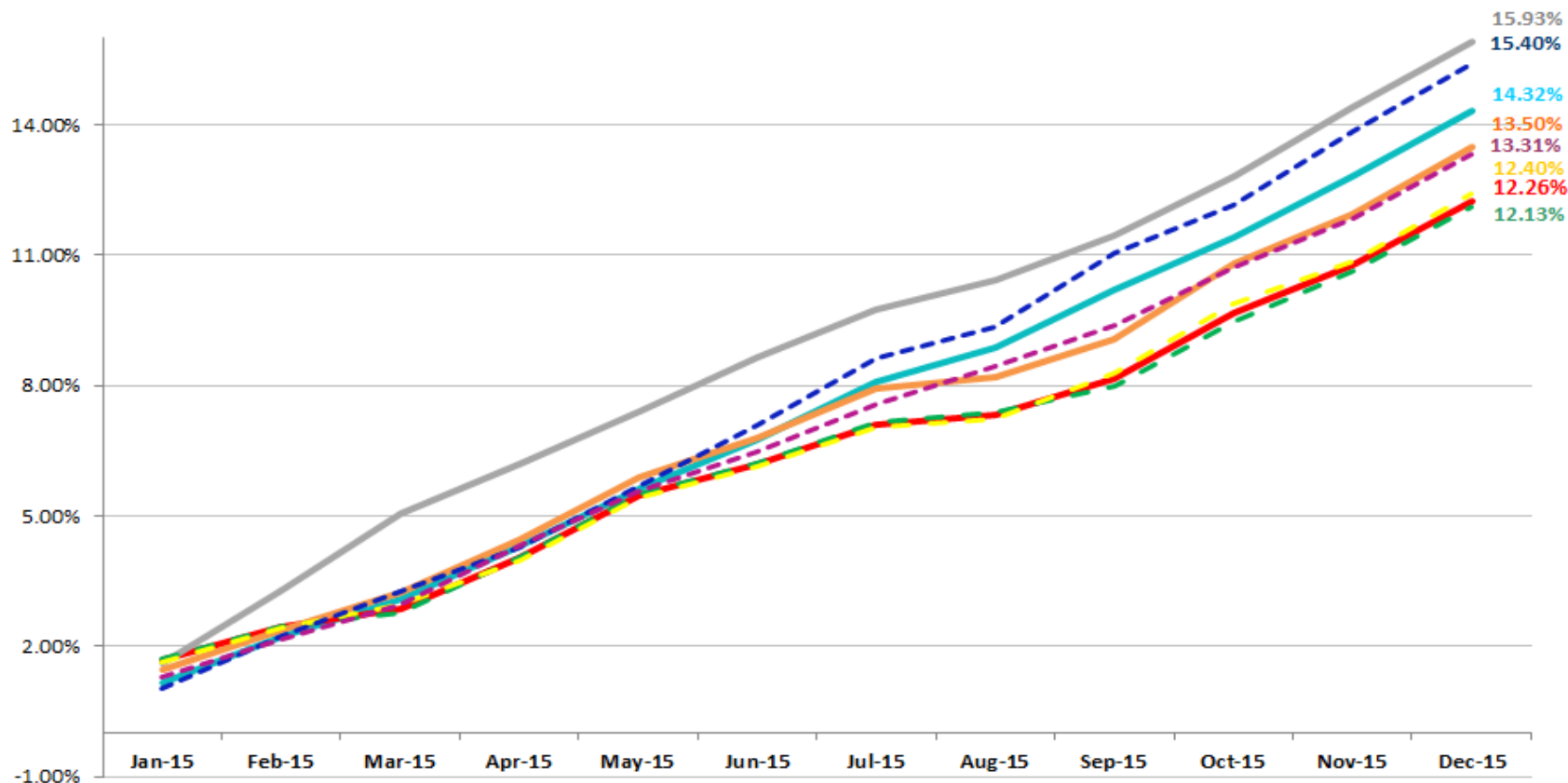


PERFORMANCE – PERFIS

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses



Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



total return (Atlantida e Itapema)

(70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa

total return (Atlantida/Itaú)

híbrido (Torres e Lagoinha)

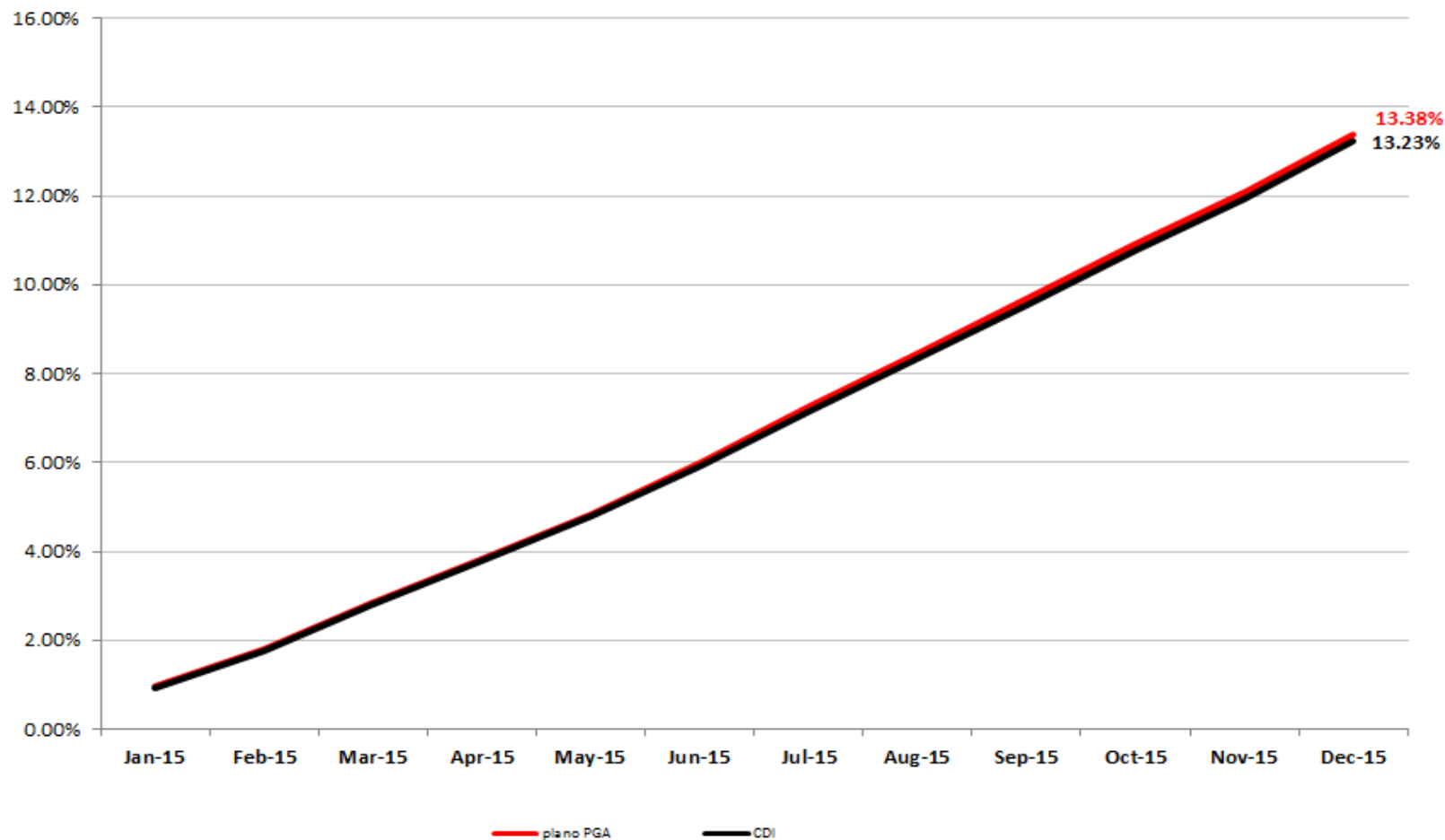
híbrido (Lagoinha/Sul América)

total return (Itapema/Sul América)

IPCA + 4.75%aa

híbrido (Torres/Itaú)

Rentabilidade do PGA RBS PREV x Índice no período de 12 meses



PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
RF	1.24%	1.13%	1.34%	3.76%	6.43%	13.35%	13.35%
RV	0.11%	-1.28%	-2.14%	-3.29%	-12.42%	-8.25%	-8.25%
IE	0.56%	0.05%	0.02%	0.63%	4.01%	10.59%	10.59%
CONSOLIDADO	1.21%	1.07%	1.29%	3.62%	5.93%	12.77%	12.77%
CDI	1.11%	1.06%	1.16%	3.36%	6.91%	13.23%	13.23%
INPC + 4% aa	1.10%	1.44%	1.23%	3.82%	6.25%	15.73%	15.73%
53% (IPCA + 4,75%) + 47% ((70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0,5% ao ano)	1.38%	1.22%	1.36%	4.01%	6.45%	14.70%	14.70%
IBOVESPA + 4%aa	2.13%	-1.31%	-3.61%	-2.85%	-16.72%	-9.85%	-9.85%
IFM	1.20%	1.57%	0.93%	3.75%	7.54%	14.31%	14.31%
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
CONSOLIDADO	1.11%	1.06%	1.17%	3.37%	6.99%	13.38%	13.38%
CDI	1.11%	1.06%	1.17%	3.37%	6.91%	13.24%	13.24%



PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
RF	1.25%	1.13%	1.34%	3.78%	6.44%	13.36%	13.36%
IE	0.56%	0.05%	-0.64%	-0.03%	3.33%	9.87%	9.87%
CONSOLIDADO	1.25%	1.12%	1.33%	3.74%	6.40%	13.32%	13.32%
CDI	1.11%	1.06%	1.16%	3.36%	6.91%	13.23%	13.23%
INPC + 4% aa	1.10%	1.44%	1.23%	3.82%	6.25%	15.73%	15.73%
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
RF	1.25%	1.13%	1.34%	3.78%	6.44%	13.36%	13.36%
RV	0.11%	-1.28%	-2.14%	-3.29%	-12.42%	-8.25%	-8.25%
IE	0.56%	0.05%	0.44%	1.06%	4.45%	11.06%	11.06%
CONSOLIDADO	1.18%	1.00%	1.24%	3.46%	5.35%	12.12%	12.12%
CDI	1.11%	1.06%	1.16%	3.36%	6.91%	13.23%	13.23%
INPC + 4% aa	1.10%	1.44%	1.23%	3.82%	6.25%	15.73%	15.73%
SUPER CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
CONSOLIDADO	1.11%	1.05%	1.16%	3.36%	-	-	-
CDI	1.11%	1.06%	1.16%	3.36%	-	-	-
CONSERVADOR VITALICIO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
CONSOLIDADO	0.88%	1.30%	1.61%	3.83%	-	-	-
INPC + 4% aa	1.10%	1.44%	1.23%	3.82%	-	-	-



PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
ITAÚ - ATLANTIDA	0.99%	1.50%	1.36%	3.90%	7.77%	15.40%	15.40%
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	1.19%	1.05%	1.30%	3.59%	6.40%	13.31%	13.31%
CONSOLIDADO	1.09%	1.27%	1.33%	3.74%	7.07%	14.32%	14.32%
IPCA + 4.75%aa	1.21%	1.40%	1.35%	4.02%	6.69%	15.93%	15.93%
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
ITAÚ - TORRES	1.48%	0.89%	1.38%	3.79%	5.89%	12.40%	12.40%
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	1.38%	1.06%	1.34%	3.83%	5.58%	12.13%	12.13%
CONSOLIDADO	1.43%	0.98%	1.36%	3.81%	5.73%	12.26%	12.26%
(70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa	1.58%	1.02%	1.39%	4.05%	6.26%	13.50%	13.50%



PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
ITAU RPI ACOES	0.78%	-0.98%	-2.14%	-2.34%	-12.20%	-	-
BTG ABSOLUTO	-1.66%	-2.09%	-2.14%	-5.78%	-11.72%	-6.67%	-6.67%
CONSOLIDADO	0.11%	-1.28%	-2.14%	-3.29%	-12.42%	-8.25%	-8.25%
IBOVESPA	1.80%	-1.63%	-3.93%	-3.80%	-18.33%	-13.31%	-13.31%
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Oct-15	Nov-15	Dec-15				
ITAÚ HEDGE	0.56%	0.05%	-0.64%	-0.03%	3.33%	9.87%	9.87%
BRASIL PLURAL MACRO FIC	-	-	1.58%	-	-	-	-
CONSOLIDADO	0.56%	0.05%	0.02%	0.63%	4.01%	10.59%	10.59%
IFM	1.20%	1.57%	0.93%	3.75%	7.54%	14.31%	14.31%



RISCO X RETORNO

data- base: 31/12/2015	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	0.97	1.34
TORRES - ITAÚ	1.20	1.38
Benchmark	1.00	1.39
ATLANTIDA - ITAÚ	0.35	1.36
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.56	1.30
Mediana de fundos Total Return	0.36	1.33



DESEMPENHO VS ÍNDICES DE MERCADO

Todos os Planos

Renda Fixa		Renda Variável		Investimento Estruturado		Investimento Exterior		Agregado		
Benchmark (Definido)										
dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	
70%	35%	74%	57%	49%	13%	86%	76%	28%	9%	
Planos BD	81%	40%	57%	49%	47%	15%	88%	75%	44%	15%
Planos CD	43%	32%	87%	66%	47%	21%	86%	71%	9%	2%
Planos CV	76%	31%	88%	60%	57%	5%	83%	83%	16%	2%

Todos os Planos

Renda Fixa		Renda Variável		Investimento Estruturado		Investimento Exterior		Agregado		
Benchmark (Geral)										
70% CDI + 30% IMA-B		IBOVESPA		IFM		MSCI GLOBAL (BRL)		INPC + 5% ao ano		
dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	dez-15	2015	
74%	86%	89%	65%	65%	13%	100%	76%	29%	5%	
Planos BD	85%	92%	80%	59%	65%	15%	100%	75%	42%	11%
Planos CD	38%	66%	97%	74%	68%	21%	100%	71%	9%	0%
Planos CV	90%	92%	95%	64%	62%	5%	100%	83%	27%	0%



ANEXO ESTATÍSTICO

INDICADORES DE MERCADO														
Renda Fixa	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
IMA-B	3,12%	0,54%	-0,28%	2,44%	2,57%	-0,27%	-0,73%	-3,11%	-0,68%	2,58%	1,03%	1,52%	8,88%	8,88%
IMA-B5	2,05%	1,22%	1,03%	0,46%	1,63%	0,85%	1,78%	-0,47%	0,79%	2,49%	0,55%	2,12%	15,46%	15,46%
IMA-B5+	3,71%	0,17%	-1,02%	3,55%	3,14%	-0,73%	-1,80%	-4,59%	-1,63%	2,63%	1,35%	1,13%	5,71%	5,71%
IMA-C	3,42%	-0,25%	-0,86%	2,50%	1,82%	-0,22%	-1,15%	-2,19%	0,21%	4,19%	2,24%	0,76%	10,77%	10,77%
IRF-M	1,79%	0,29%	-0,03%	1,09%	1,63%	0,32%	1,23%	-0,85%	-0,94%	0,92%	0,92%	0,57%	7,13%	7,13%
IMA	2,14%	0,46%	0,05%	1,59%	1,83%	0,27%	0,51%	-1,15%	-0,37%	1,60%	1,05%	1,01%	9,32%	9,32%
SELIC	0,93%	0,82%	1,04%	0,95%	0,99%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,26%	13,26%
CDI	0,93%	0,82%	1,03%	0,95%	0,98%	1,06%	1,18%	1,11%	1,11%	1,11%	1,06%	1,16%	13,23%	13,23%
IPCA	1,24%	1,22%	1,32%	0,71%	0,74%	0,79%	0,62%	0,22%	0,54%	0,82%	1,01%	0,96%	10,67%	10,67%
INPC	1,48%	1,16%	1,51%	0,71%	0,99%	0,77%	0,58%	0,25%	0,51%	0,77%	1,11%	0,90%	11,28%	11,28%
IGP-M	0,76%	0,27%	0,98%	1,17%	0,41%	0,67%	0,69%	0,28%	0,95%	1,89%	1,52%	0,49%	10,54%	10,54%
Moedas	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
DÓLAR (PTAX)	0,23%	8,11%	11,46%	-6,68%	6,19%	-2,40%	9,39%	7,45%	8,95%	-2,87%	-0,22%	1,41%	47,01%	47,01%
EURO	-6,73%	7,24%	6,76%	-3,02%	4,56%	-0,97%	8,17%	9,07%	8,63%	-3,81%	-4,51%	4,34%	31,71%	31,71%
Fundos	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
IFM-I	0,72%	1,07%	1,53%	0,77%	1,16%	0,86%	1,57%	0,44%	1,03%	0,59%	1,13%	1,20%	12,77%	12,77%
IFM	1,12%	1,59%	2,39%	-0,50%	1,45%	0,12%	3,09%	-0,36%	0,90%	1,20%	1,57%	0,93%	14,31%	14,31%
IMM	1,32%	1,53%	1,98%	-0,16%	1,74%	-0,31%	3,08%	-0,48%	1,03%	1,09%	1,52%	1,05%	14,17%	14,17%
ILS	-0,54%	1,42%	2,20%	-0,36%	0,88%	1,60%	2,65%	0,63%	0,71%	1,05%	1,56%	1,16%	13,72%	13,72%
IHFA	2,69%	-0,22%	-1,59%	2,05%	1,43%	3,03%	0,68%	-0,82%	-3,98%	2,14%	1,57%	-2,96%	3,82%	3,82%
Bolsas	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
IBOVESPA	-6,20%	9,97%	-0,84%	9,93%	-6,17%	0,61%	-4,17%	-8,33%	-3,36%	1,80%	-1,63%	-3,93%	-13,31%	-13,31%
IbRX	-5,88%	9,33%	-0,51%	9,12%	-5,47%	0,76%	-3,44%	-8,25%	-3,11%	1,36%	-1,66%	-3,79%	-12,41%	-12,41%
IbRX-50	-5,45%	9,81%	-0,88%	9,66%	-6,05%	0,64%	-3,75%	-7,98%	-3,25%	1,06%	-1,98%	-4,04%	-13,09%	-13,09%
SMLL	-12,05%	5,65%	0,89%	3,04%	-2,38%	-1,17%	-3,75%	-9,13%	-2,71%	5,45%	-1,98%	-5,27%	-22,36%	-22,36%
S&P 500 (USD)	-3,11%	5,51%	-1,76%	0,87%	1,01%	-2,09%	1,99%	-6,27%	-2,64%	8,28%	0,05%	-1,73%	-0,73%	-0,73%
MSCI GLOBAL (USD)	-1,62%	5,42%	-1,55%	2,59%	-0,18%	-2,37%	0,45%	-6,87%	-3,83%	7,44%	-0,76%	-1,97%	-4,00%	-4,00%



ANEXO ESTATÍSTICO

FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
Todos os planos	1,60%	1,14%	1,32%	1,24%	1,22%	1,06%	1,16%	0,58%	0,85%	1,42%	1,23%	1,43%	15,28%	15,26%
Planos BD	1,62%	1,32%	1,65%	1,28%	1,21%	1,16%	1,16%	0,75%	0,90%	1,34%	1,41%	1,45%	16,55%	16,54%
Planos CD	1,36%	0,83%	0,92%	1,14%	1,28%	0,83%	1,12%	0,34%	0,60%	1,42%	1,02%	1,23%	12,72%	12,72%
Planos CV	1,61%	1,13%	1,28%	1,24%	1,23%	1,06%	1,18%	0,57%	0,84%	1,59%	1,16%	1,48%	14,94%	14,94%
Renda Variável	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
Todos os planos	-6,09%	7,37%	-0,04%	6,48%	-4,31%	0,68%	-2,52%	-6,44%	-1,62%	0,73%	-1,51%	-2,65%	-11,27%	-11,27%
Planos BD	-6,16%	6,84%	-0,07%	6,48%	-4,16%	0,32%	-3,12%	-6,31%	-1,89%	0,72%	-1,69%	-2,68%	-13,00%	-13,00%
Planos CD	-5,71%	7,69%	0,71%	6,25%	-4,20%	0,92%	-1,80%	-6,33%	-1,59%	0,27%	-1,53%	-2,15%	-9,17%	-9,17%
Planos CV	-6,01%	7,45%	-0,10%	6,99%	-4,33%	0,35%	-2,81%	-6,93%	-1,47%	0,85%	-1,13%	-2,75%	-12,09%	-12,09%
Agregado	jan/15	fev/15	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	set/15	out/15	nov/15	dez/15	12 meses	2015
Todos os planos	0,89%	1,65%	1,10%	1,62%	0,87%	0,94%	0,86%	-0,14%	0,69%	1,33%	1,01%	1,22%	12,03%	12,03%
Planos BD	1,09%	1,58%	1,43%	1,57%	0,87%	1,07%	0,90%	0,37%	0,77%	1,35%	1,22%	1,30%	13,53%	13,53%
Planos CD	0,77%	1,62%	0,95%	1,60%	0,88%	0,78%	0,77%	-0,54%	0,34%	1,41%	0,93%	1,08%	10,66%	10,66%
Planos CV	0,87%	1,83%	0,96%	1,92%	0,86%	0,83%	0,75%	-0,62%	0,70%	1,31%	0,98%	1,08%	10,77%	10,77%

IPCA + 4.50%	15.65%
IPCA + 5.00%	16.21%
IPCA + 5.50%	16.76%
IPCA + 6.00%	17.31%

INPC + 4.50%	16.28%
INPC + 5.00%	16.84%
INPC + 5.50%	17.40%
INPC + 6.00%	17.95%



DESEMPENHO DAS EFPC'S

AMOSTRA: 187 PLANOS, SENDO 50 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$125 BI

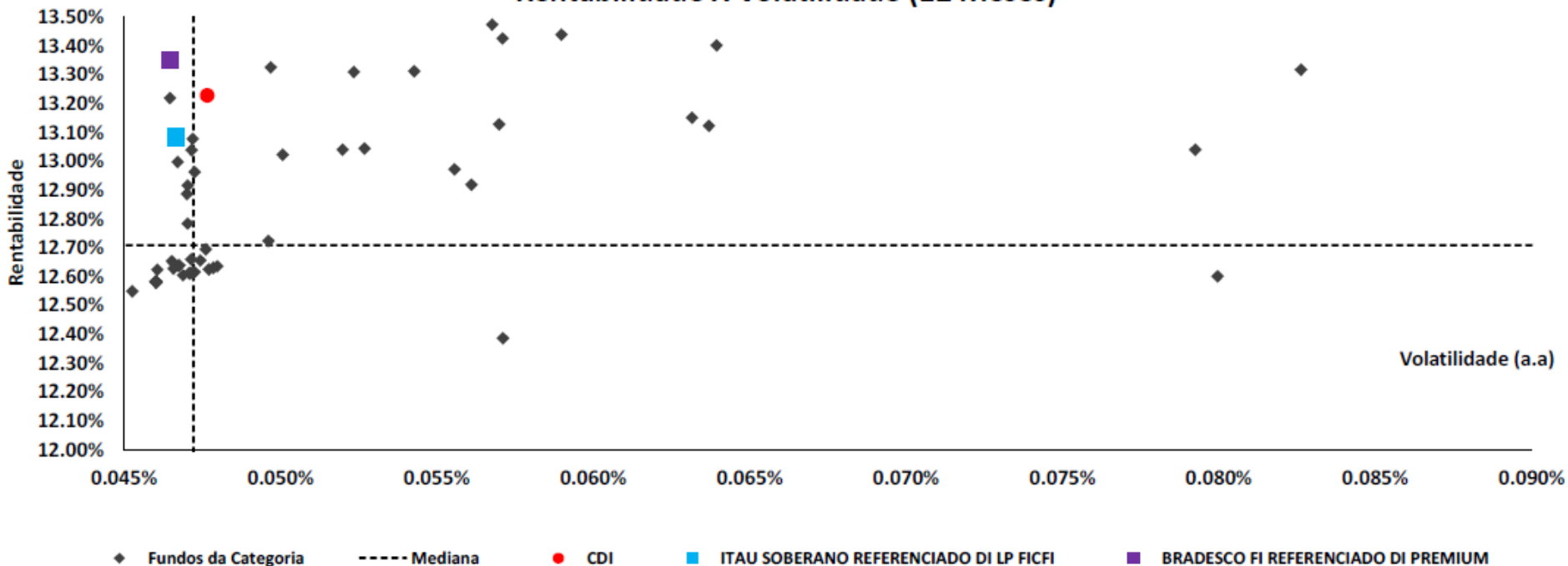
FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	Oct-15	Nov-15	Dec-15	12 meses	2015
Todos os planos	1,42%	1.23%	1.43%	15.28%	15.28%
Planos CV	1,59%	1.16%	1.48%	14.94%	14.94%
RBSPREV	1.24%	1.13%	1.34%	13.35%	13.35%
Renda Variável	Oct-15	Nov-15	Dec-15	12 meses	2015
Todos os planos	0,73%	-1.51%	-2.65%	-11.27%	-11.27%
Planos CV	0,85%	-1.13%	-2.75%	-12.09%	-12.09%
RBSPREV	0.11%	-1.28%	-2.14%	-8.25%	-8.25%
Estruturados	Oct-15	Nov-15	Dec-15	12 meses	2015
Todos os planos	0,23%	-0.36%	1.34%	-1.01%	-1.01%
Planos CV	-0.09%	-0.31%	1.40%	-2.56%	-2.56%
RBSPREV	0.56%	0.05%	0.02%	10.59%	10.59%
Consolidado	Oct-15	Nov-15	Dec-15	12 meses	2015
Todos os planos	1,33%	1.01%	1.22%	12.03%	12.03%
Planos CV	1,31%	0.98%	1.08%	10.77%	10.77%
RBSPREV	1.21%	1.07%	1.29%	12.77%	12.77%

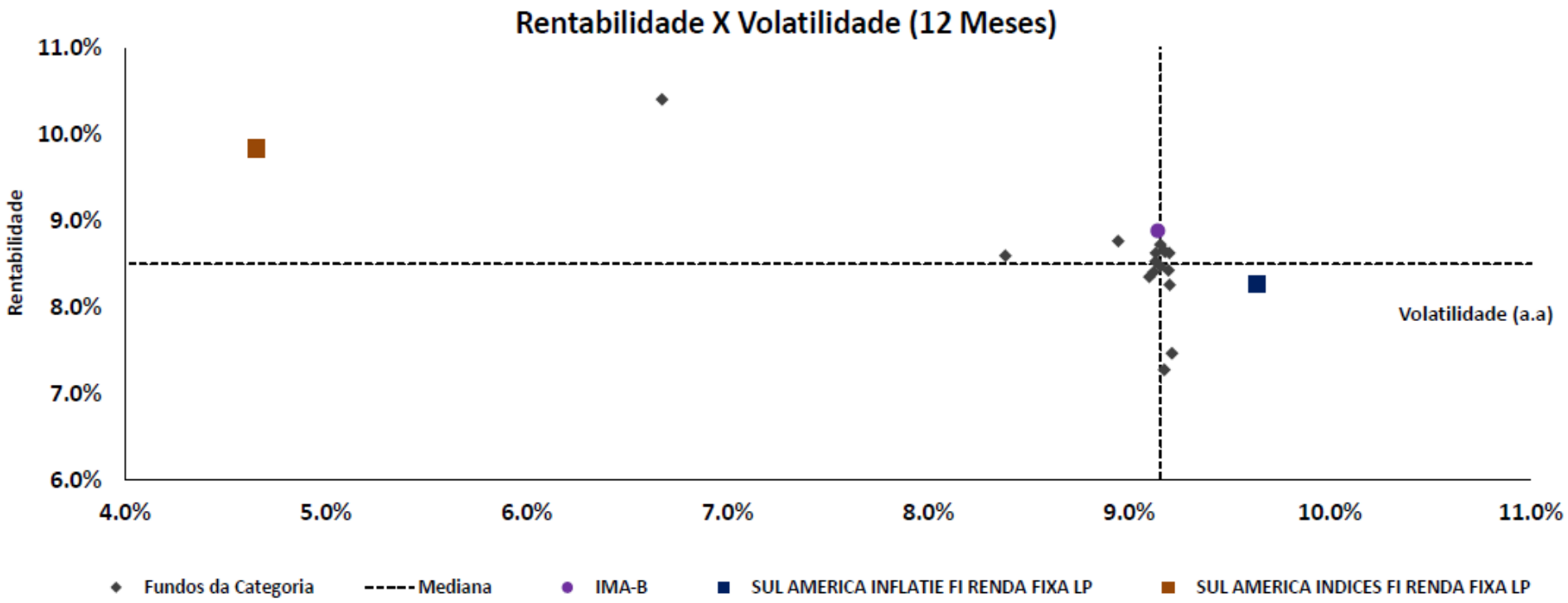
RBSPREV 13ª
posição no ranking
de planos CV's



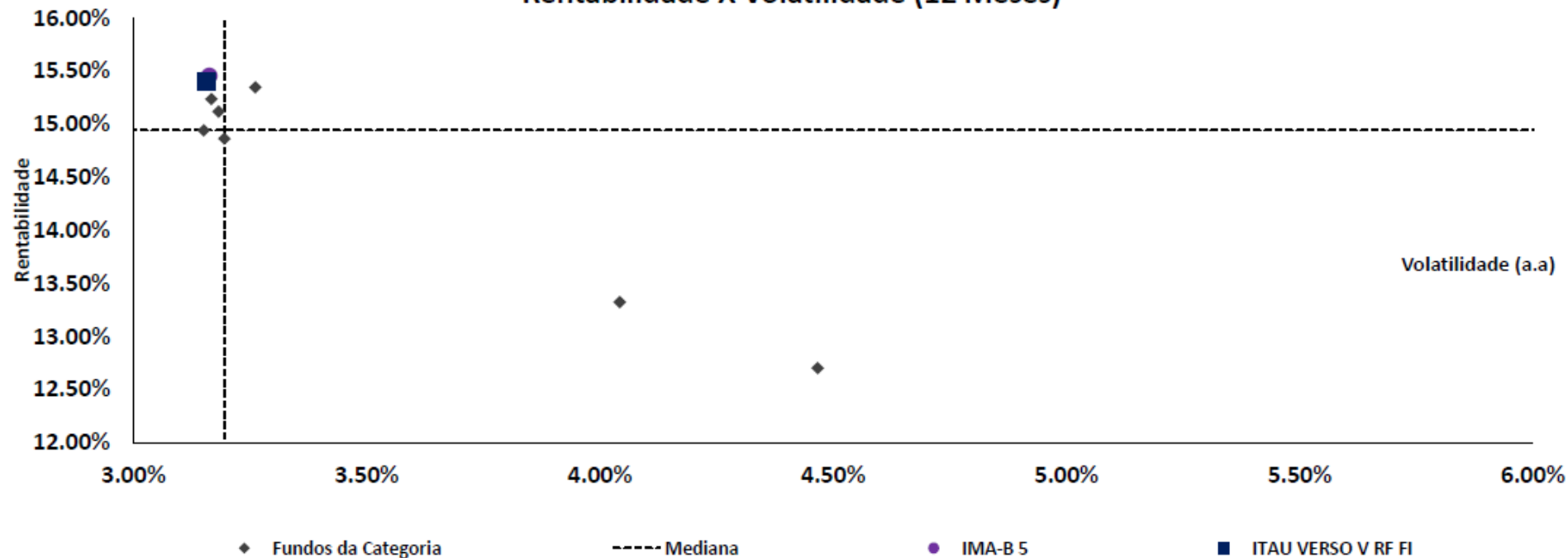
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

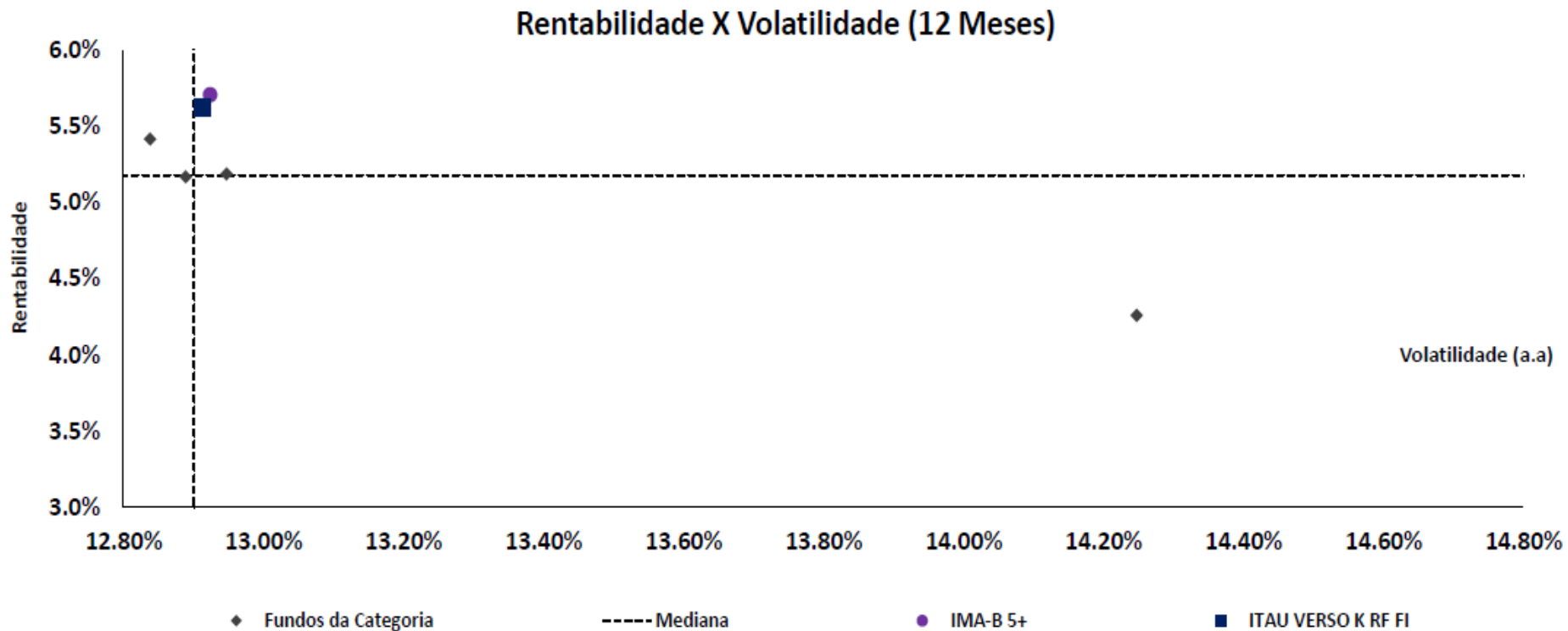


FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)

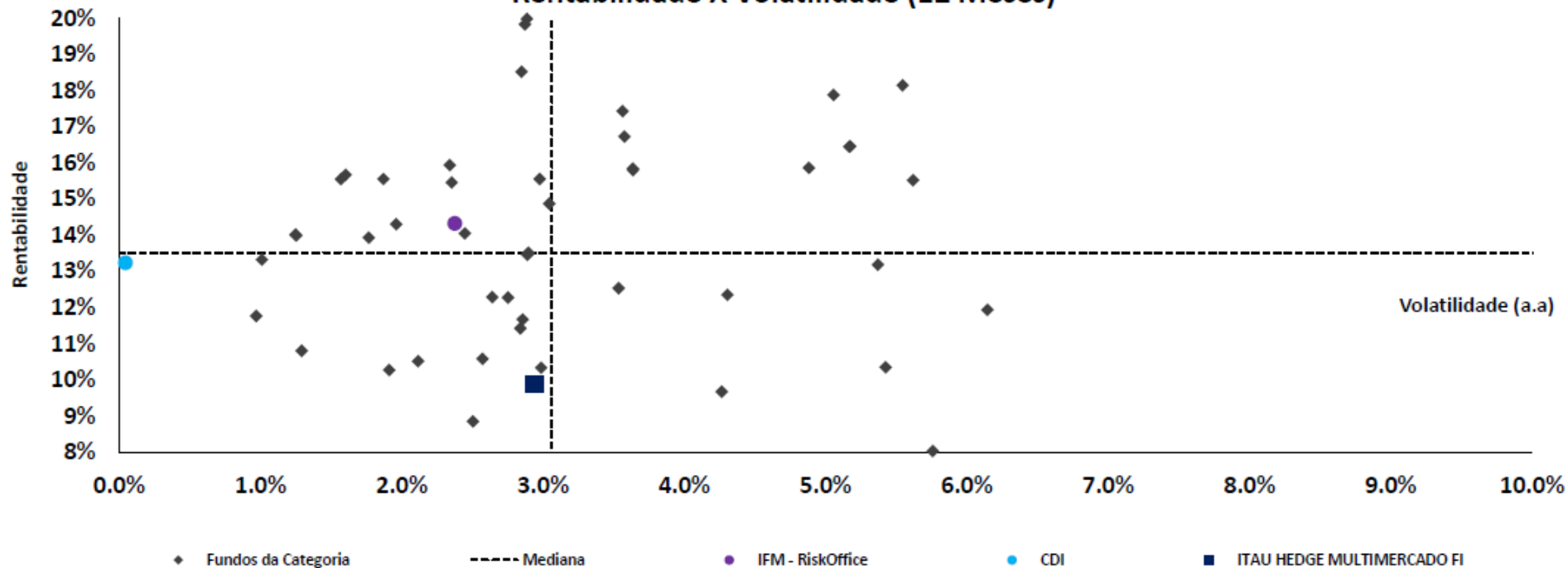


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

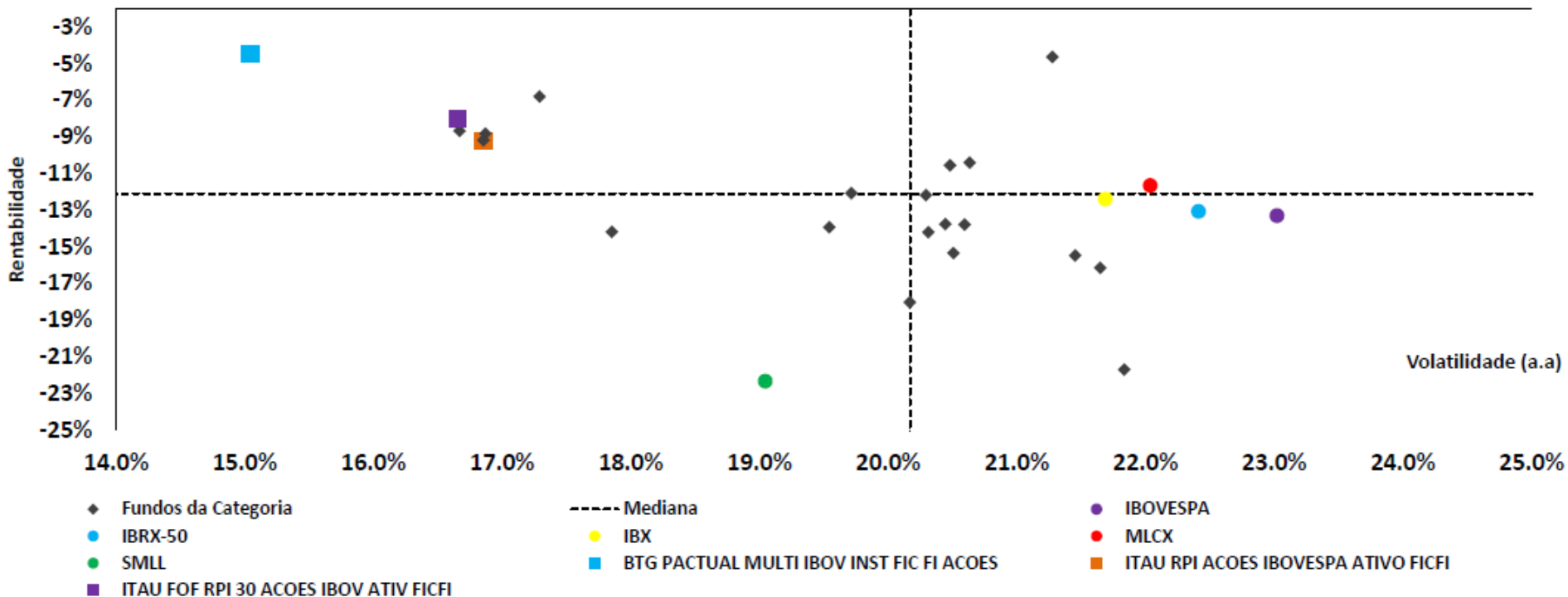




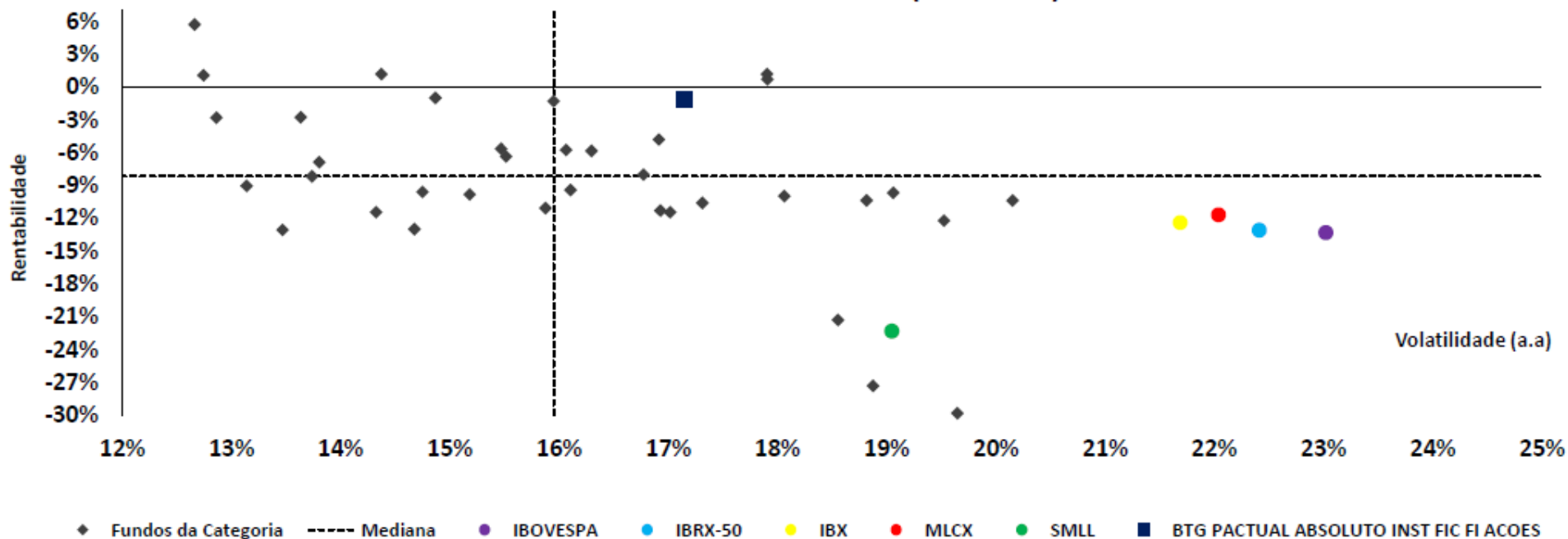
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)





RENDA FIXA

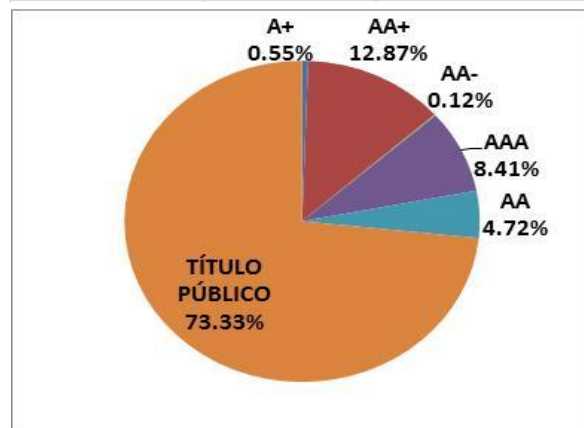
- **Percentual de crédito privado:** 28,63%
- **Duration IPCA Ativa:** 10 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros janeiro 2016. Em dezembro, com o movimento da curva de juros, o gestor não obteve ganho com a operação.

Em dezembro o gestor está com aprox. 71,4% do PL comprado em LFT's, e 25% do PL em LF's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 1,2 MM de LFT's, com vencimentos em 2017 e 2018.

O Gestor mantém a maior aposta em inflação via operação com swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTN's. Dado a estratégia, o gestor conseguiu superar a meta no mês de dezembro.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A+	328,650.48	0.55%
AA+	7,653,739.64	12.87%
AA-	69,255.76	0.12%
AAA	4,999,640.80	8.41%
AA	2,809,805.99	4.72%
TÍTULO PÚBLICO	43,620,170.91	73.33%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/10/2015	-0.02%	-67,37%	72,57%	0,00%	2,26%	94,03%	0,00%	0,20%
30/11/2015	-0.02%	-66,35%	69,79%	0,00%	1,62%	96,45%	0,00%	0,20%
31/12/2015	-0.03%	-65,04%	71,40%	0,00%	0,44%	94,80%	0,00%	0,20%



BRL 53.651.347,38

bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa

TORRES FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,57%

LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 545 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela “CDI” do Mandato é feita pelo ITAU VERSO J RF FI e ITAU RF JUROS OCEAN 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.

Em dezembro, com o movimento da estrutura de juros, a rentabilidade do fundo foi favorecida pela estratégia adotada pelo gestor. Embora, o gestor não tenha conseguido superar o benchmark.

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/10/2015	50,93%	3,29%	19,63%	0,00%	-3,30%	29,46%	0,00%
30/11/2015	51,06%	2,99%	18,57%	0,00%	-3,07%	30,46%	0,00%
31/12/2015	6,85%	0,89%	2,96%	0,00%	-0,88%	90,18%	0,00%



ITAPEMA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA VAR 21 DIAS: 0,56% LIMITE PI: 3,00%

- **Percentual de crédito privado:** 33,60%
- **Duration Pré Ativa:** 500 du / **Duration Pré Passiva:** 0 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.366 du

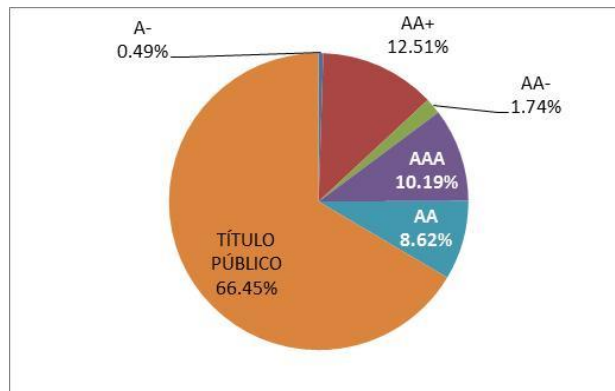
O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP;

Está exposto na parcela “pré”, via derivativos, e com o movimento da curva de juros, o gestor não conseguiu os ganhos desejados para a estratégia.

O gestor compra cotas dos FIDC CESP IV SENIOR, FIDC MULTISSET SILVERADO MAXIMUM SENIOR, FIDC RCI BRASIL I - FINANCIAMENTO DE VEICULOS e CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SEN.

No mês, o gestor não conseguiu superar a rentabilidade da meta estipulada.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A-	309,545.99	0.49%
AA+	7,831,741.51	12.51%
AA-	1,089,683.25	1.74%
AAA	6,379,300.93	10.19%
AA	5,396,542.72	8.62%
TÍTULO PÚBLICO	41,611,933.09	66.45%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/10/2015	8,20%	22,24%	57,04%	1,04%	3,84%	6,75%	0,00%	2,71%
30/11/2015	3,70%	28,33%	56,91%	1,05%	3,70%	6,81%	0,00%	2,29%
31/12/2015	8,07%	23,06%	56,96%	1,06%	3,66%	7,07%	0,00%	2,28%



BRL 54.457.998,26 bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,40% LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 26,87%
- **Duration Pré Ativa:** 738 du / **Duration Pré Passiva:** 601 du
- **Duration IPCA Ativa:** 762 du

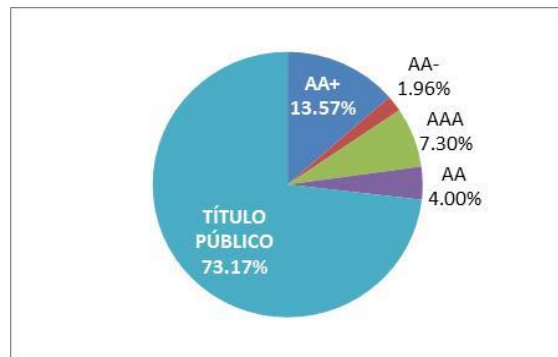
Na parcela “pré” não houve os ganhos desejados, dado que a exposição no fator de risco foi desfavorecida pelo movimento da curva de juros.

O gestor compra cotas do SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP para ajudar a fazer a parcela de inflação.

Compram o SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP e o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Em dezembro, com o movimento da estrutura de juros e estratégia adotada pelo gestor, a rentabilidade não superou a do benchmark estipulado.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA+	7,387,392.82	13.57%
AA-	1,069,067.45	1.96%
AAA	3,974,246.25	7.30%
AA	2,178,439.00	4.00%
TÍTULO PÚBLICO	39,848,852.74	73.17%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/10/2015	5,53%	19,24%	50,04%	1,19%	2,42%	20,40%	0,00%	2,80%
30/11/2015	0,98%	24,96%	50,21%	1,21%	2,14%	20,70%	0,00%	2,36%
31/12/2015	5,78%	18,58%	38,26%	1,22%	1,78%	35,26%	0,00%	1,33%





CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	250,183,318.12	250,187,131.26	0.63%	-	-	(3,196,642.31)	(1.28)%
CARTEIRA PROPRIA	-	1,765,321.51	1,765,321.51	0.00%	-	-	0.00	0.00%
TORRES FI MULTIMERCADO (PREV - 21D - 252)	-	53,637,460.52	53,651,347.38	1.20%	-	-	(1,445,587.81)	(2.70)%
TORRES FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	53,637,460.52	53,651,347.38	0.57%	0.80%	✓	(1,445,587.81)	(2.70)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	-	54,351,756.68	54,457,998.26	0.97%	-	-	(894,740.53)	(1.65)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	54,351,756.68	54,457,998.26	0.40%	0.80%	✓	(894,740.53)	(1.65)%
BRASIL PLURAL MACRO FIC FI MULTI	-	57,074,402.50	57,159,699.13	1.91%	-	-	(760,532.22)	(1.33)%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	-	59,727,529.11	59,481,263.58	0.35%	3.00%	✓	(38,824.04)	(0.07)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	-	62,507,939.42	62,618,747.48	0.56%	3.00%	✓	(449,547.54)	(0.72)%
BRANCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	6,608,984,210.01	6,619,747,173.46	0.00%	0.30%	✓	12,642.99	0.00%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI (PREV -	-	420,921,434.31	421,793,955.72	7.00%	-	-	(60,212,186.01)	(14.30)%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	IBOVESPA	360,944,404.80	361,859,381.47	2.46%	5.40%	✓	-	-
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	-	1,583,303,064.40	1,590,120,139.22	3.36%	4.25%	✓	22,068,336.26	1.39%
CARTEIRA ALM	-	5,714,290.75	5,715,685.96	0.02%	-	-	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	-	1,994,188.72	1,995,866.76	0.00%	0.30%	✓	0.21	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.



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	174.641.475,63	69,80
BCO BRADESCO SA	12.423.055,50	4,97
ITAUSA INVESTS ITAU SA	9.869.014,70	3,94
BCO BRASIL SA	7.371.391,61	2,95
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	4.141.518,78	1,66
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3.468.106,31	1,39
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	3.395.563,48	1,36
BCO VOTORANTIM SA	2.859.094,31	1,14
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.684.495,58	0,67
FUNDO INVEST DIREITOS	1.510.463,65	0,60

RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

Maiores Exposições Consolidado 10+

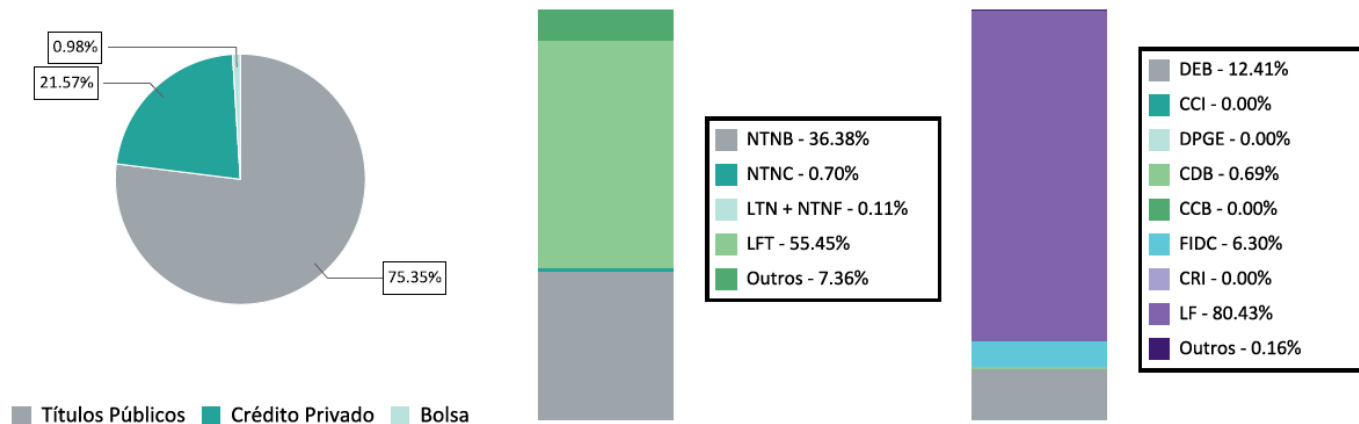
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	205.048,61	10,27
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	125.051,74	6,27
ITAUSA INVESTS ITAU SA	91.002,95	4,56
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	69.192,27	3,47
BCO VOTORANTIM SA	45.532,16	2,28
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	43.333,42	2,17
BCO BRASIL SA	15.790,97	0,79
ELETROPAULO METROPOLITANA	4.874,25	0,24
BCO SAFRA SA	1.526,97	0,08
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	275,14	0,01



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS DE BENEFÍCIOS(CV) E ADMINISTRATIVO)

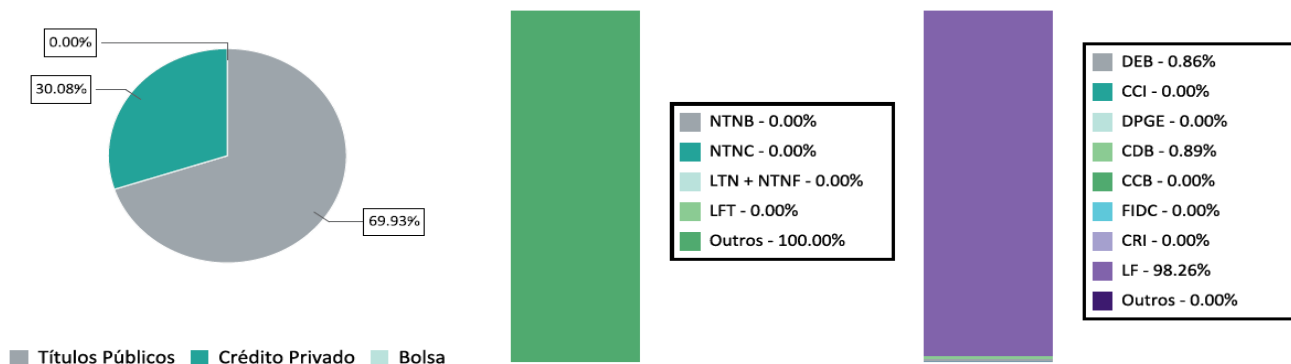
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



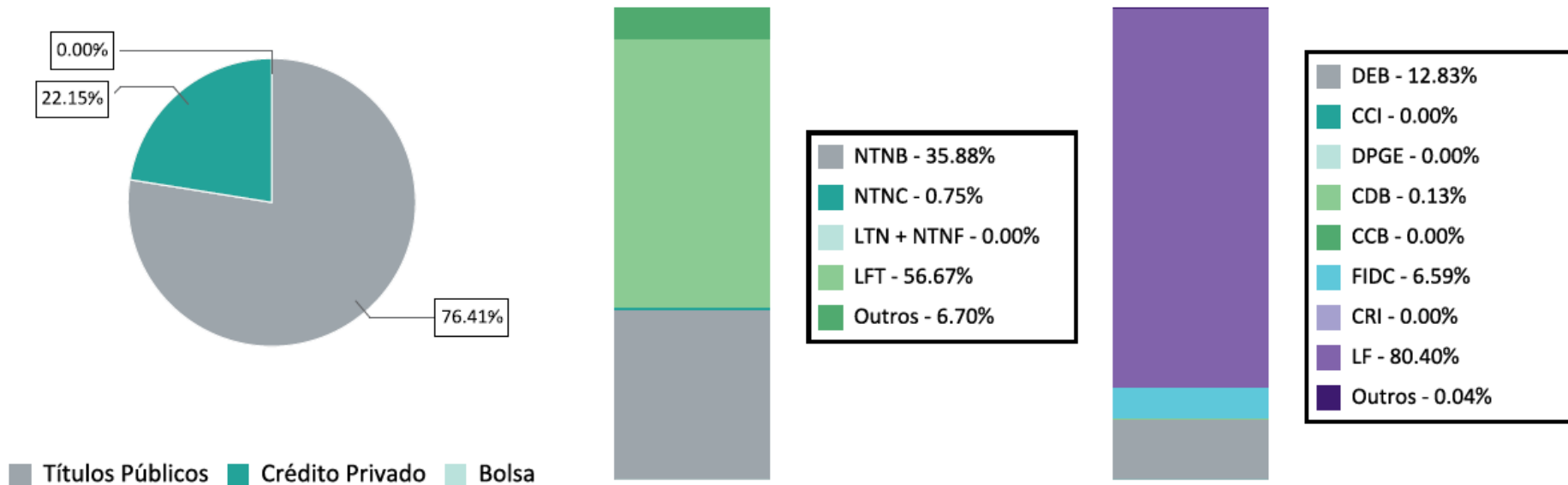
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



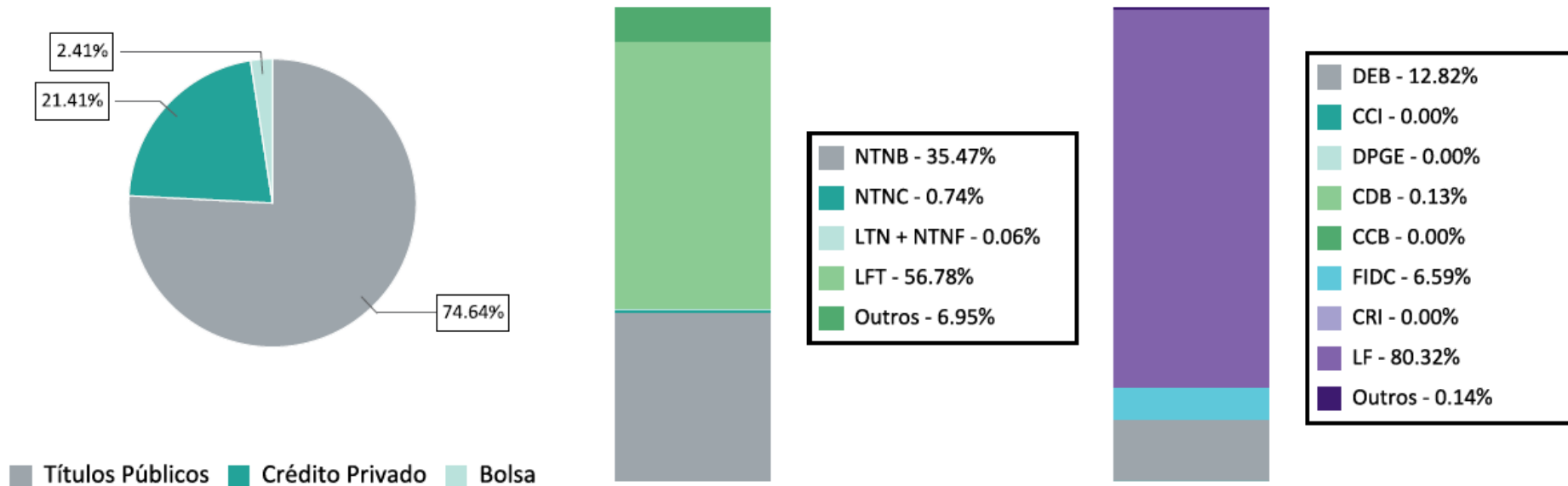
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



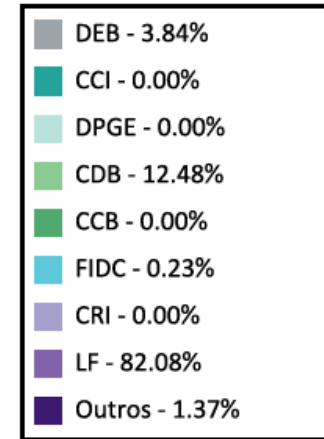
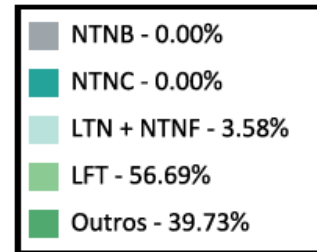
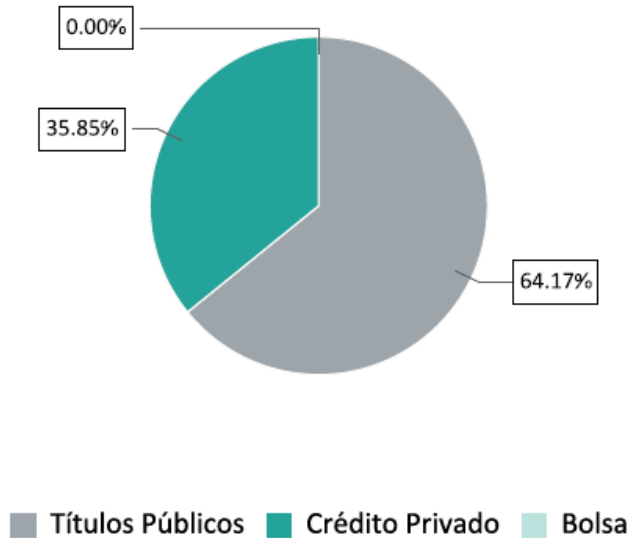
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



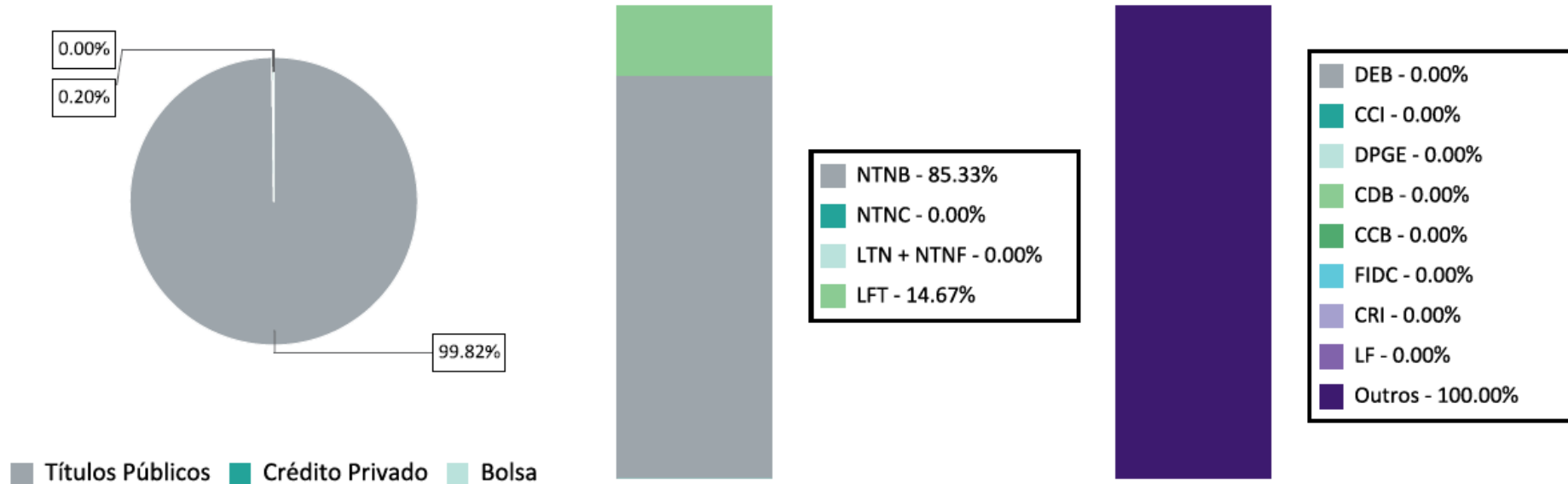
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR VITALÍCIO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

	Rating	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.
Faixa 1	<= AAA	54,196,865.30	100.00	21.66
Faixa 2	<= AA+	38,314,974.74	70.70	15.31
Faixa 3	<= A+	687,020.61	1.27	0.27
Faixa 4	<= BBB+	4,174.54	0.01	0.00
Faixa 5	<= BB+	4,174.54	0.01	0.00
-	Sem Nota	4,174.54	0.01	0.00
Outros (*)	-	983,057.56	1.81	0.39
Total Crédito Privado		54,196,865.30		

*Contempla o financeiro dos Swaps intermediados pela BM&FBovespa e/ou com garantia.

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	21.66	65.00	✓
Grau Especulativo	0.00	6.00	✓

ATIVOS GRAU ESPECULATIVO

Ativo	Exposição	Origem	Nota	Agência	Veículo
CAIXA	32.75	BNY MELLON BANCO S.A	-	-	VERTRA INSTITUCIONAL FC FI ACOES
CAIXA	607.35	BNY MELLON BANCO S.A	-	-	VERTRA INSTITUCIONAL MASTER FI ACOES
CAIXA	0.99	BNY MELLON BANCO S.A	-	-	BNY MELLON ARX OVER FI CURTO PRAZO
CAIXA	3,533.49	BNY MELLON BANCO S.A	-	-	APEX ACOES FIC FI ACOES INSTITUCIONAL



RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

	Rating	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.
Faixa 1	<= AAA	601,628.47	100.00	30.14
Faixa 2	<= AA+	516,645.23	85.87	25.89
Faixa 3	<= A+	4,874.25	0.81	0.24
Faixa 4	<= BBB+	0.00	0.00	0.00
Faixa 5	<= BB+	0.00	0.00	0.00
-	Sem Nota	0.00	0.00	0.00
Outros (*)	-	0.00	0.00	0.00
Total Crédito Privado		601,628.47		

*Contempla o financeiro dos Swaps intermediados pela BM&FBovespa e/ou com garantia.

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	30.14	80.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



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:

Contraparte	Basiléia	MtM Info
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	19,80	15.481,75
BCO CNH CAPITAL SA	18,20	1.963,15
BCO DAYCOVAL SA	17,80	8.301,79
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,80	9.766,33
BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	17,60	4.539,09
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	19.858,59
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	3.593.158,05
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	9.960.017,65
BCO TRIANGULO SA	16,80	2.977,32
BCO BRADESCO SA	16,50	12.628.104,10
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT	16,10	5.407,69
BCO BRASIL SA	16,10	7.387.182,58
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	3.438.896,89
BCO VOTORANTIM SA	15,00	2.904.626,46
BCO VOLKSWAGEN SA	14,90	9.991,63
BCO CITIBANK SA	14,70	27,80
BCO GMAC SA	14,20	329.801,01
BCO SAFRA SA	14,00	22.027,77
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	432.502,39
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	13,10	38.396,04
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	4.210.711,04



RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	12,423,055.50	4.97%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	9,869,014.70	3.94%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	7,371,391.61	2.95%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	4,141,518.78	1.66%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3,468,106.31	1.39%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	3,395,563.48	1.36%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	2,859,094.31	1.14%	20.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	1,684,495.58	0.67%	10.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL SILVERADO	1,510,463.65	0.60%	10.00%	✓
BR MALLS PARTICIPACOES SA	1,424,067.26	0.57%	10.00%	✓

CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	78.79%	78.79%	10.00%	✓
21	3.31%	82.10%	20.00%	✓
Longo	17.90%	100.00%	-	-



RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	205,048.61	10.27%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	125,051.74	6.27%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	91,002.95	4.56%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	69,192.27	3.47%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	45,532.16	2.28%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	43,333.42	2.17%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	15,790.97	0.79%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	4,874.25	0.24%	10.00%	✓
BCO SAFRA SA	1,526.97	0.08%	20.00%	✓
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	275.14	0.01%	10.00%	✓

CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	1,996,048.08	1,390,085,698.21	0.14%

ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

Segmento	% Total	Mínimo PI	Máximo PI	Status
Renda Fixa	100.00%	100.00%	100.00%	✓



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
CDB_cdi - BITA	BITA	1.340,49	0,00	113.00	18/01/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	SANB	1.632,67	0,00	101.50	27/02/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	SANB	14.935,06	0,00	101.50	27/02/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	SANB	916,07	0,00	101.50	27/02/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	SANB	3.176,39	0,00	101.50	27/02/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	SANB	3.811,67	0,00	101.50	27/02/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBAS	BBAS	11.512,22	1,11	100.00	14/05/2018	Aaa.br	MOODY	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	1.302,71	0,00	106.25	05/08/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	5.285,94	0,05	106.25	30/10/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	4.392,63	2,15	100.00	24/01/2023	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	1.620,46	0,00	106.25	06/09/2018	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	3.796,05	0,00	106.50	21/11/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBNP	BBNP	7.835,93	0,00	107.00	26/01/2016	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	6.266,16	0,00	107.70	01/07/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	6.446,29	0,00	107.00	14/03/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	24.341,39	0,00	112.00	30/05/2017	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	2.679,54	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	51.676,93	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	4.210,71	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	2.271,89	0,00	107.00	30/10/2017	brAA+	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	430.524,53	7,30	7,23	15/08/2020	TORRES FI MULTIMERCADO
NTNB	8.162.365,83	7,30	7,23	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	103.336,11	7,30	7,23	15/08/2020	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	4.629,74	7,30	7,23	15/08/2020	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	293.743,27	7,29	7,19	15/05/2019	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	510.784,59	7,29	7,19	15/05/2019	TORRES FI MULTIMERCADO
NTNB	9.656.192,76	7,29	7,19	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	1.412,88	7,29	7,19	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	6.817,94	7,29	7,19	15/05/2019	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	452.616,60	6,98	6,92	15/08/2018	TORRES FI MULTIMERCADO
NTNB	8.563.579,52	6,98	6,92	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	101.617,67	6,98	6,92	15/08/2018	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	4.831,81	6,98	6,92	15/08/2018	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	361.437,53	6,45	6,40	15/05/2017	TORRES FI MULTIMERCADO
NTNB	6.860.132,74	6,45	6,40	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	82.850,08	6,45	6,40	15/05/2017	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	3.847,91	6,45	6,40	15/05/2017	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	663.133,25	5,96	5,96	15/08/2016	TORRES FI MULTIMERCADO
NTNB	12.576.005,49	5,96	5,96	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	185.192,38	5,96	5,96	15/08/2016	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	9.068.488,89	5,96	5,96	15/08/2016	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	7.082,64	5,96	5,96	15/08/2016	ITAU RF JUROS OCEAN FI

ALTERAÇÕES DE RATINGS

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brAA-	brA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	FR	AA(bra)	A-(bra)	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brAA-	brA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	FR	AA(bra)	A-(bra)	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brAA-	brA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	FR	AA(bra)	A-(bra)	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brAA-	brA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	FR	AA(bra)	A-(bra)	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

Debêntures

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
BRPR11	BR PROPERTIES SA	SP	brAA	brA+	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM



Próximas reuniões:

- Apresentação dos resultados do 1º trimestre – reunião presencial no dia **20/04/2016**.

Agenda Obrigações:

- Relatórios de Apresentação e Mapas Simplificados de Risco - disponibilizado em nosso site para download no dia **18/01/2016**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **18/01/2016**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de dezembro 2015 – **15/01/2016**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **18/01/2016**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **26/01/2015**.



GLOSSÁRIO

Um título é uma obrigação financeira caracterizada pelos seguintes componentes:

– Emissor; Vencimento; Valor de face; Indexador; Taxa de juros.

Os títulos podem ser públicos ou privados. Os títulos públicos são aqueles emitidos pelo Tesouro Nacional, a fim de financiar gastos do Governo Federal. Como exemplos:

- **Tesouro Prefixado (LTN):** Possui fluxo de pagamento simples, isto é, você receberá o valor investido acrescido da rentabilidade na data de vencimento ou resgate do título. Em outras palavras, o pagamento ocorre de uma só vez, no final da aplicação. Sendo assim, é mais interessante para quem pode esperar receber o seu dinheiro até o final do período do investimento, ou seja, é indicado para quem não necessita complementar sua renda desde já;

- **Tesouro Prefixado com Juros Semestrais (NTN-F):** É mais indicado para quem deseja utilizar seus rendimentos para complementar sua renda a partir do momento da aplicação, pois esse título faz pagamento de juros a cada seis meses. Isso significa que o rendimento é recebido pelo investidor ao longo do período da aplicação, diferentemente do título Tesouro Prefixado (LTN). Os pagamentos semestrais, nesse caso, representam uma antecipação da rentabilidade contratada.

- **Tesouro Selic (LFT):** Indicado se você acredita que a tendência da taxa Selic é de elevação, já que a rentabilidade desse título é indexada à taxa de juros básica da economia.

- **Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-B):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título;

- **Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título.



GLOSSÁRIO

Já os títulos privados são aqueles emitidos por empresas e por bancos, com o objetivo de captar recursos no mercado financeiro. Pode-se citar os seguintes exemplos:

- **CDB:** O certificado de depósito bancário é um título que os bancos emitem para se capitalizar, ou seja, conseguir dinheiro para financiar suas atividades de crédito. Portanto, ao adquirir um CDB, o investidor está efetuando uma espécie de “empréstimo” para a instituição bancária em troca de uma rentabilidade diária.
- **LF:** Além de ser um relevante instrumento de captação das instituições financeiras, a Letra Financeira tem características particulares, o que lhe confere o título de grande aposta do mercado. O ativo visa alongar a forma de captação dos bancos, proporcionando melhor gerenciamento entre o ativo e o passivo dessas instituições.
- **DPGE:** Depósito a prazo com garantia especial é um título de renda fixa representativo de depósito à prazo criado para auxiliar instituições financeiras (bancos comerciais, múltiplos, de desenvolvimento, de investimento, além de sociedades de crédito, financiamento e investimentos e caixas econômicas) de porte pequeno e médio a captar recursos. Assim, confere ao seu detentor um direito de crédito contra o emissor.
- **Debênture:** Debênture é um título de dívida, de médio e longo prazo, que confere a seu detentor um direito de crédito contra a companhia emissora. Quem investe em debêntures se torna credor dessas companhias. No Brasil, as debêntures constituem uma das formas mais antigas de captação de recursos por meio de títulos. Todas as características desse investimento, como prazo, remuneração etc., são definidas na escritura de emissão.
- **CRI:** O Certificado de Recebíveis Imobiliários é um título de renda fixa baseado em créditos imobiliários (pagamentos de contraprestações de aquisição de bens imóveis ou de aluguéis), emitido por sociedades securitizadoras.
- **CCI:** A Cédula de Crédito Imobiliário (CCI) representa um crédito que é originado a partir da existência de direitos de crédito imobiliário com pagamento parcelado. Quem emite a cédula é o credor, com o objetivo de simplificar a cessão do crédito.
- **CCB:** Cédula de crédito bancário pode ser emitida por empresa ou pessoa física, tendo instituição bancária como contraparte. Entre as vantagens do ativo, está o fato de ser um instrumento de crédito ágil, que pode ser emitido com ou sem garantia, real ou fidejussória. Outro benefício é a possibilidade de aquisição pelos fundos mútuos, fundações e seguradoras



GLOSSÁRIO

Existem basicamente 3 tipos de remuneração nos títulos privados:

- **Prefixado:** Onde o investidor negocia com o emissor uma taxa pré-definida e, durante a vigência, receberá sempre a remuneração que foi acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e de saúde financeira. Por exemplo, rentabilidade de 70% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros prefixada. Pode-se ganhar, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel.

Indexadores:

- **PRÉ:** É quando a remuneração de um título, até o seu vencimento, é calculada com base em uma taxa previamente acordada.
- **CDI:** Certificados de Depósitos Interbancários são títulos emitidos pelos bancos como forma de captação ou aplicação de recursos excedentes. A maioria das operações são negociadas por um dia. A taxa média diária do CDI de um dia é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). A Taxa CDI mais amplamente adotada no mercado é a DI-Over, publicada pela CETIP. A Taxa DI Over é obtida ao se calcular a média ponderada de todas as taxas de transações efetuadas na Cetip entre instituições de conglomerados diferentes.
- **IPCA:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 40 salários-mínimos, qualquer que seja a fonte de rendimentos, e residentes nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **INPC:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 5 salários-mínimos, cuja pessoa de referência é assalariado em sua ocupação principal e residente nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **IGPM:** Índice Geral de Preços do Mercado é o indicador de movimento dos preços calculado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas e divulgado no final de cada mês de referência. Atualmente, ele é o índice de referência utilizado para o reajuste dos aumentos da energia elétrica e dos contratos de aluguéis. A coleta de preços possui abrangência nacional e engloba os preços praticados em diversos setores da economia brasileira: indústria, construção civil, agricultura, comércio varejista e serviços prestados às famílias.



Índices:

- **IMA-B:** O IMA-B representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (todas as NTN-B's).
- **IMA-B 5:** O IMA-B 5 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento inferior a 5 anos.
- **IMA-B 5+:** O IMA-B 5 + representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento igual ou superior a 5 anos.
- **IMA-C:** O IMA-C representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IGPM (todas as NTN-C's).
- **IMA-S:** O IMA-S representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados a SELIC (todas as LFT's).
- **IRF-M:** O IRF-M representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (todas as LTN's e NTN-F's).
- **IRF-M 1:** O IRF-M 1 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento inferior a 1 ano.
- **IRF-M 1+:** O IRF-M 1+ representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento igual ou superior a 1 ano.
- **IMA ou IMA GERAL:** O IMA representa a evolução, a preço de mercado, da média ponderada dos retornos diários do IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M.



	<i>Título</i>	<i>REMUNERAÇÃO</i>
TÍTULOS PÚBLICOS	LTN	TAXA PRÉ
	LFT	TAXA SELIC
	NTNC	IGPM + CUPOM
	NTNB	IPCA + CUPOM
	TDA	TR + CUPOM
TÍTULOS PRIVADOS	CDB PRÉ	TAXA PRÉ
	CDB PÓS	TAXA TR, TAXA CDI
	DEB	IGPM + CUPOM, IPCA + CUPOM, TAXA CDI
	LF	TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ
	LCA e LCI	TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ
	NP	TAXA CDI, TAXA PRÉ





RiskOffice

+ 55 11 3707-9000

Av. Tamboré, 267, 13º andar, Torre
Norte

Alphaville – Barueri -SP, Brasil

Sidnei Moraes Jr

+ 55 11 3707-9130

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.