



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

JULHO 2015



SUMÁRIO

ECONOMIA

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PERFORMANCE GESTORES

RENDA FIXA

CONTROLES DE RISCOS

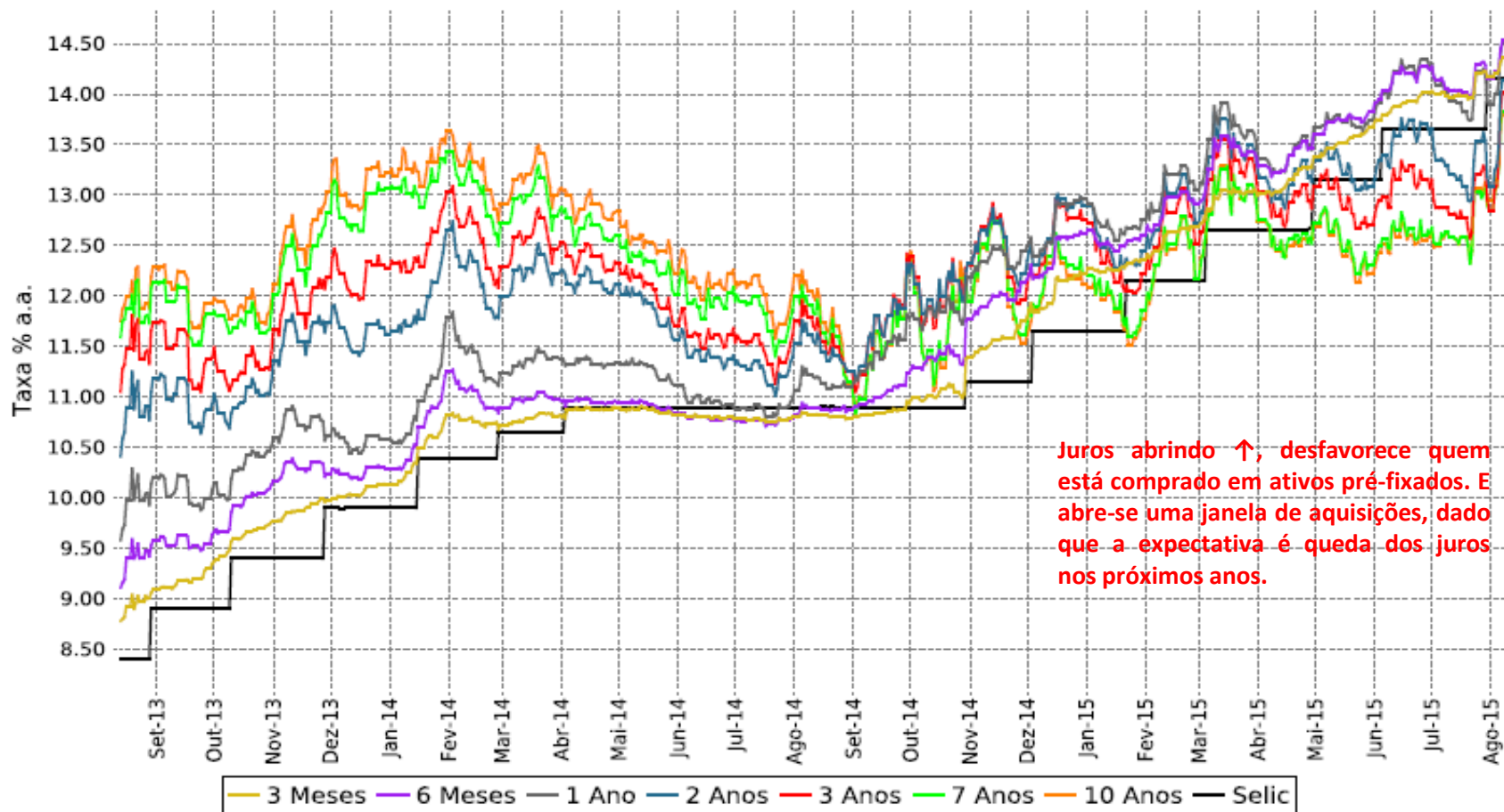




ECONOMIA

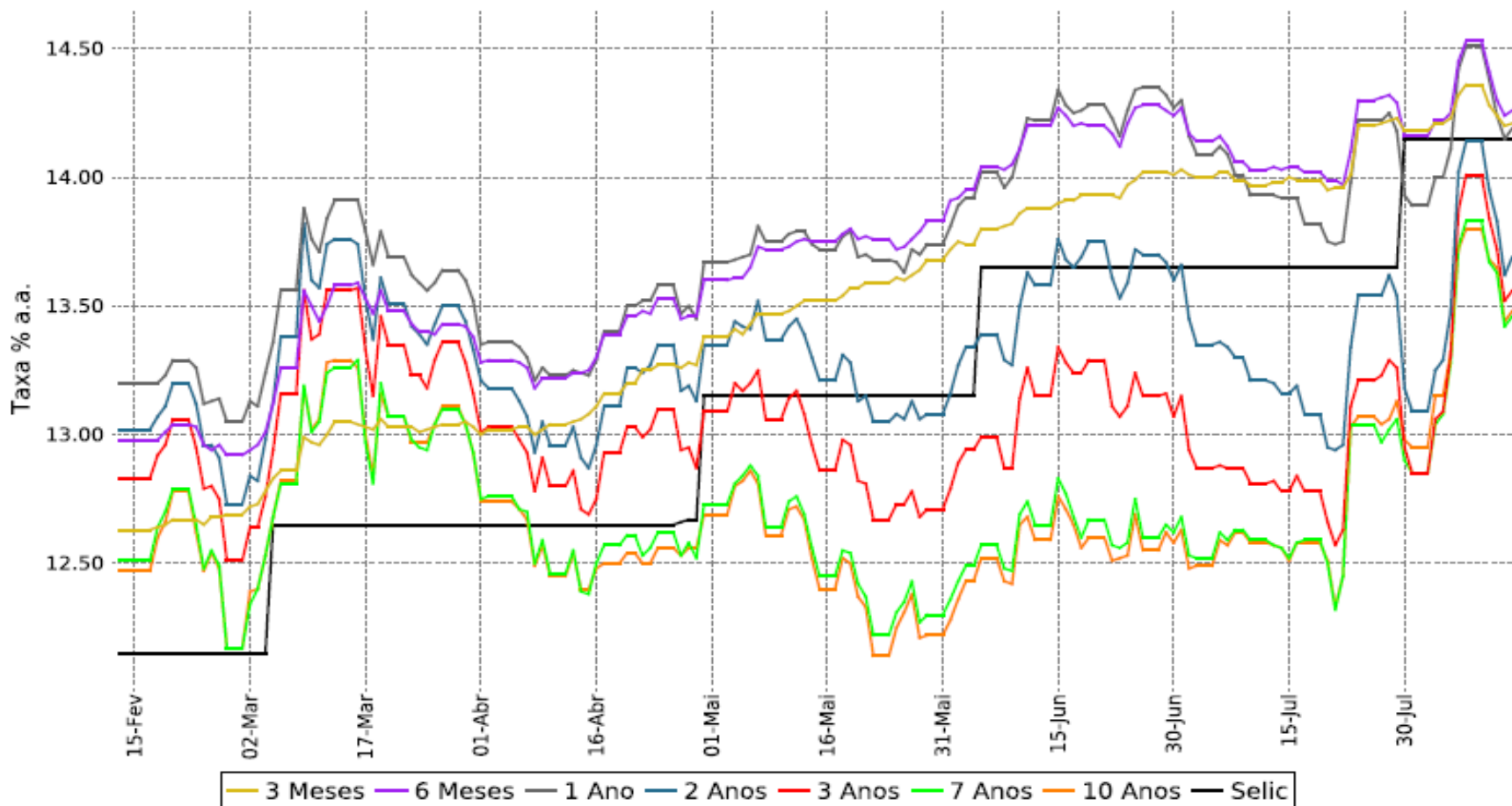
TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI

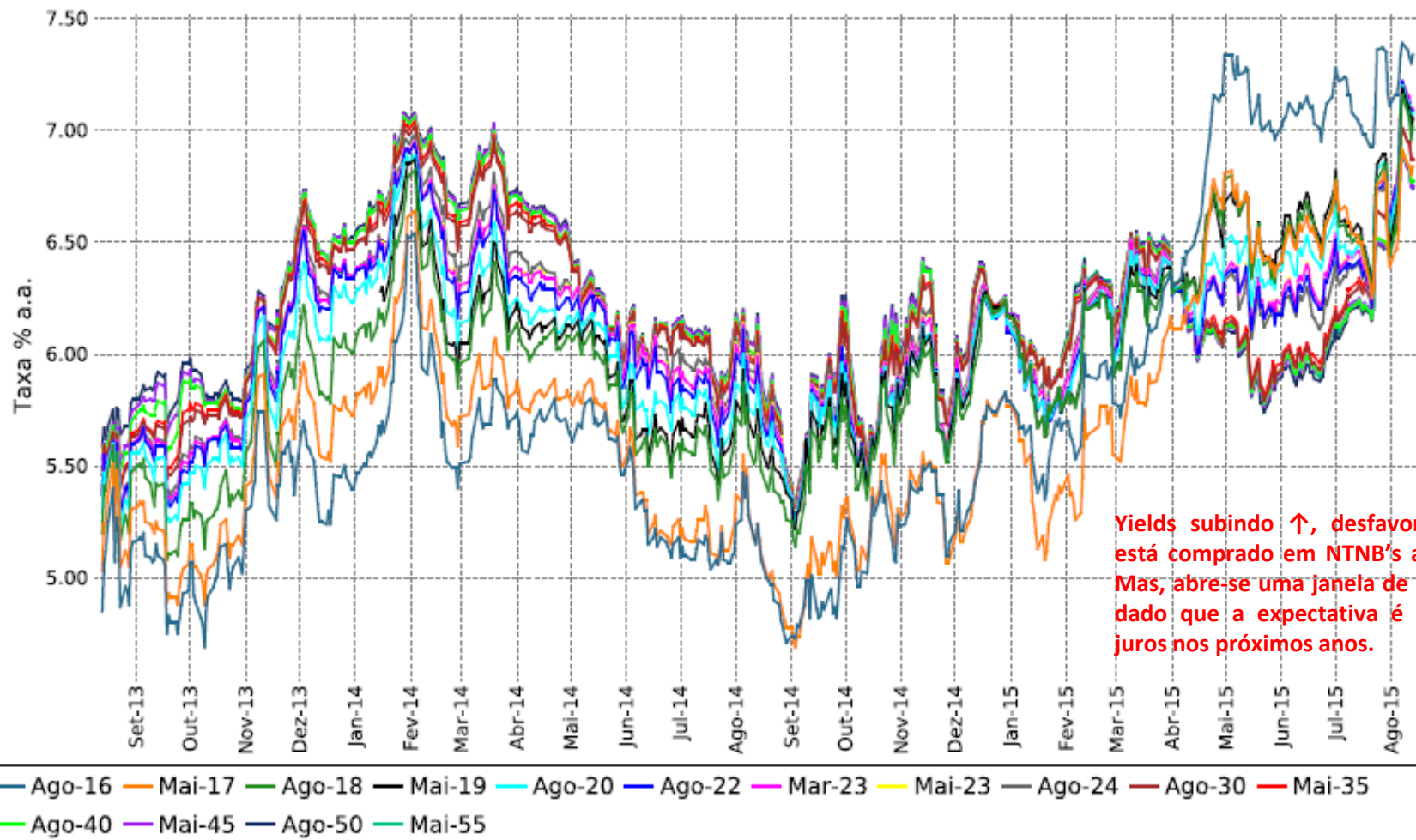


TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES

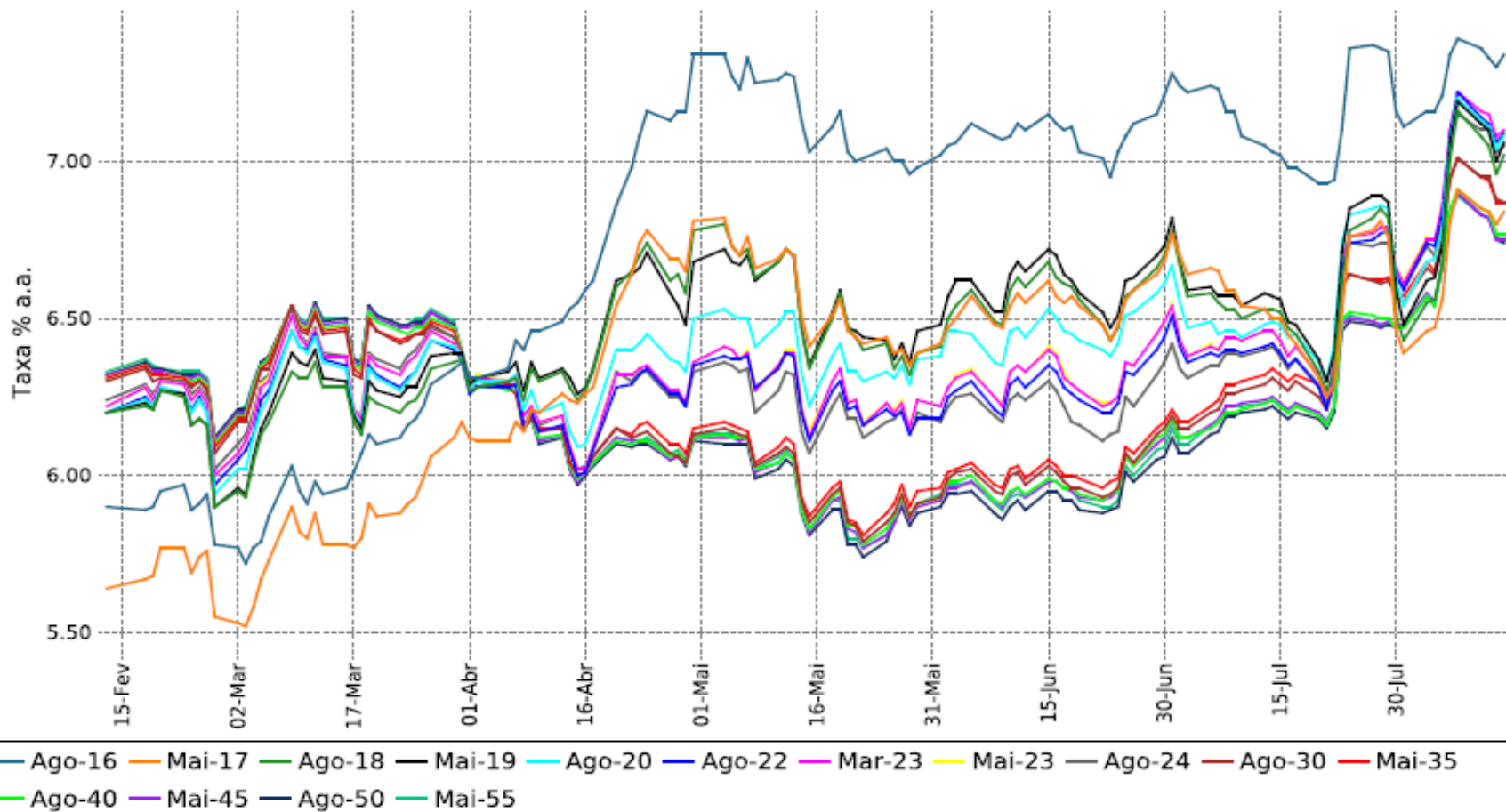


YIELDS DE NTNBS



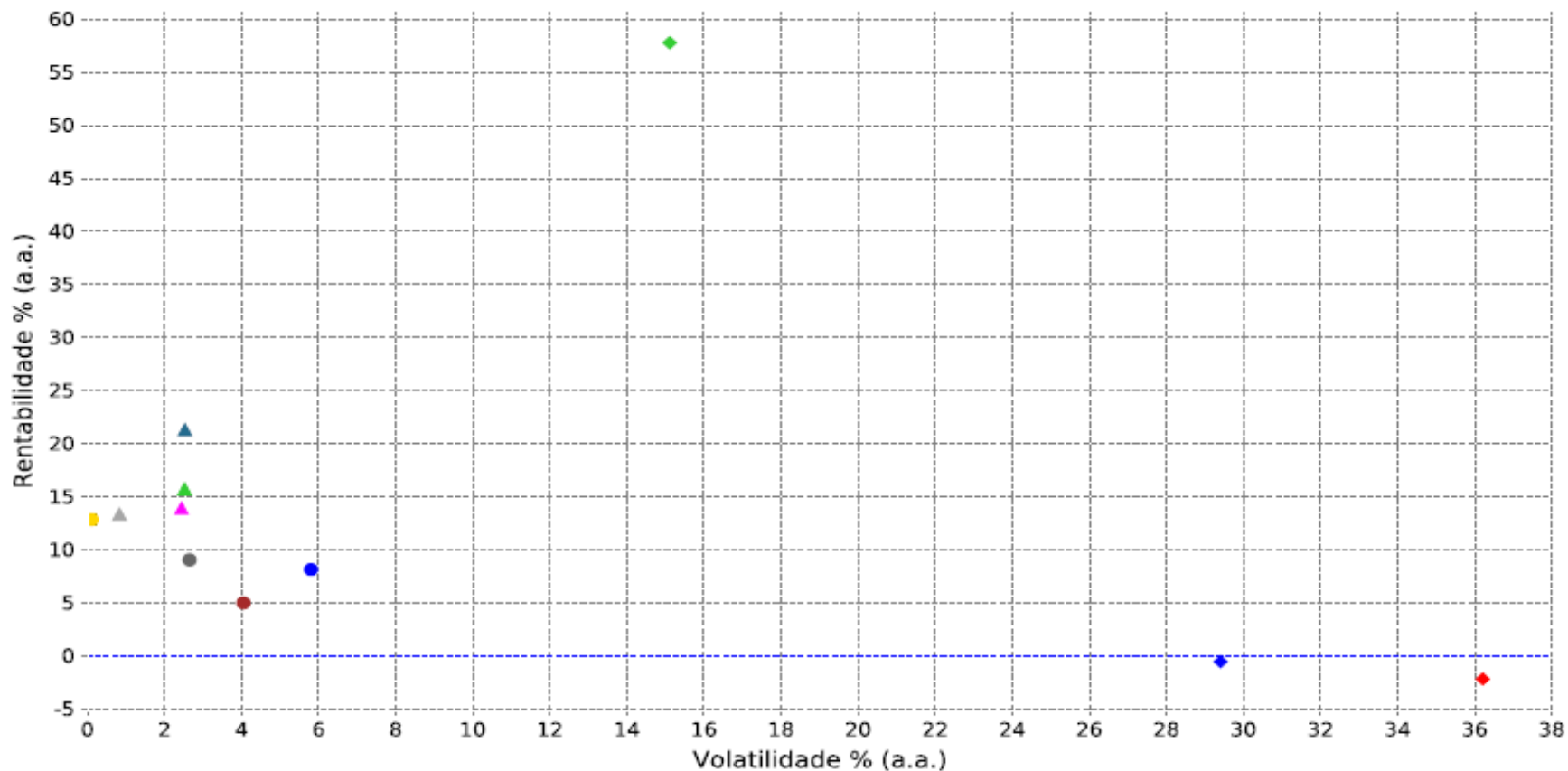
YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO



● IRF-M ● IMA-C ● IMA-B ● IMA-S ▲ IFM ▲ IFM-NR ▲ ILS ▲ IFM-I ■ CDI ◆ BRL_USD ◆ IBOVESPA ◆ IBRX



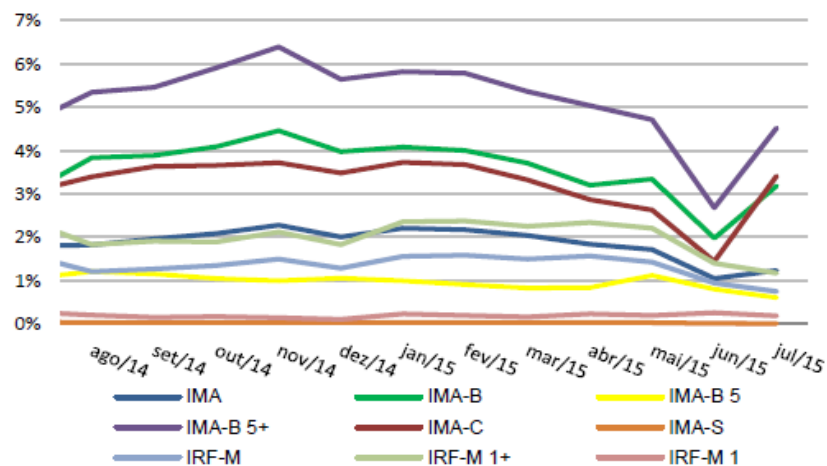
INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

Renda Fixa			
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR	Duration (du)
IMA	0,51%	1,23%	883,11
IMA-B	-0,73%	3,18%	1896,77
IMA-B 5	1,78%	0,60%	523,90
IMA-B 5+	-1,80%	4,52%	2509,87
IMA-C	-1,15%	3,41%	1732,53
IMA-S	1,18%	0,00%	465,87
IRF-M	1,23%	0,74%	504,71
IRF-M 1+	1,21%	1,16%	772,58
IRF-M 1	1,28%	0,18%	116,36

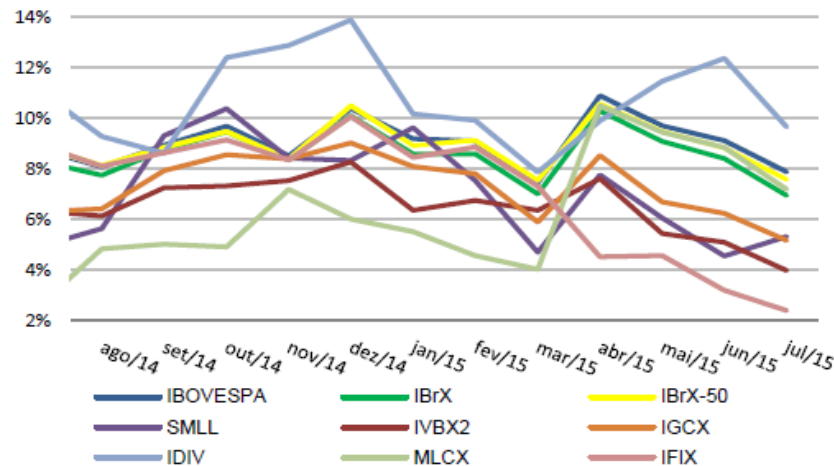
Renda Variável		
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	-4,17%	7,88%
IBrX	-3,44%	6,95%
IBrX-50	-3,76%	7,58%
SMLL	-3,68%	5,32%
IVBX2	-0,14%	3,98%
IDIV	-3,48%	9,67%
IGCX	-2,34%	5,18%
MLCX	-3,48%	7,18%
IFIX	0,70%	2,39%

EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

Renda Fixa

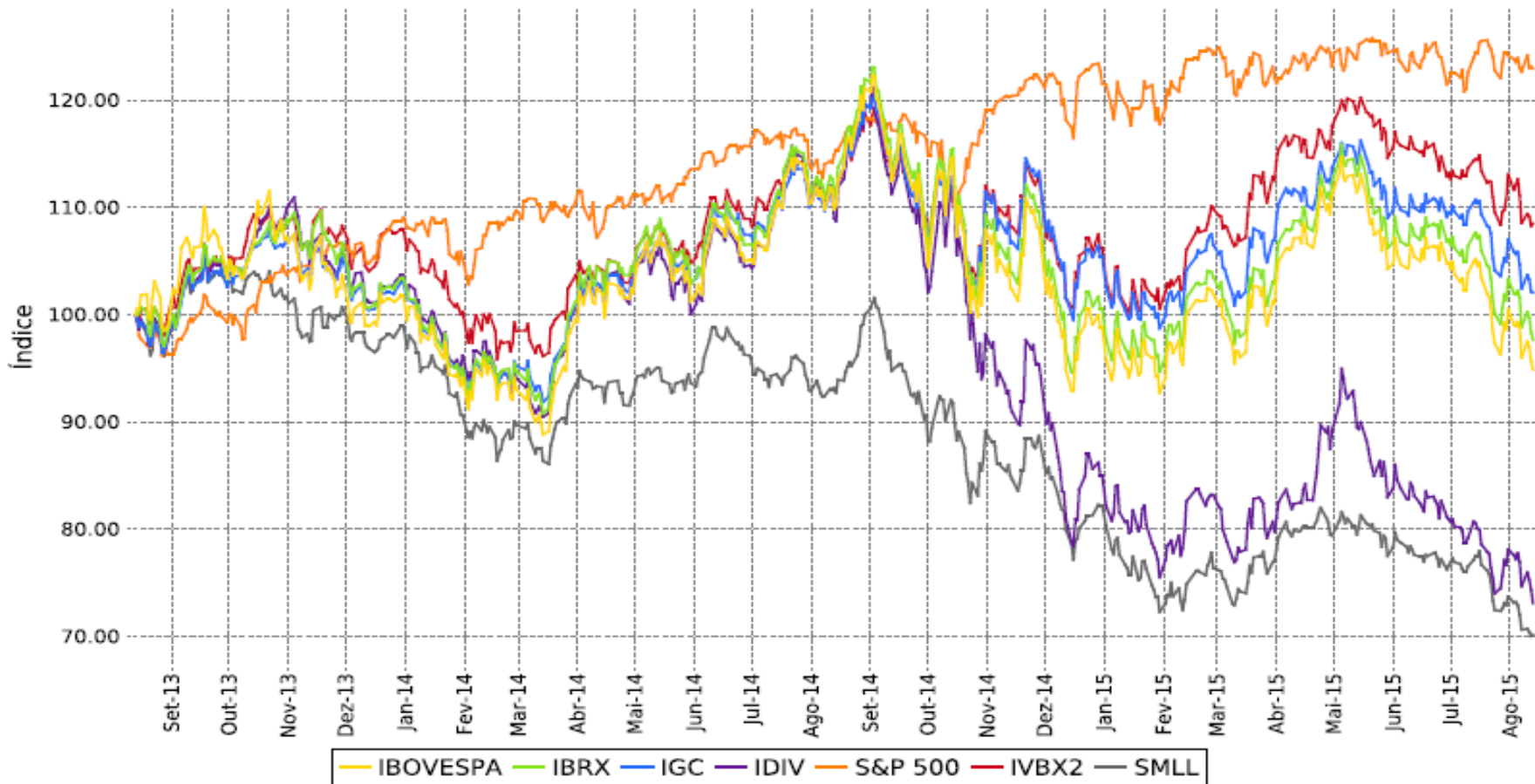


Renda Variável



INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO



Expectativas de mercado: FOCUS (14/08/2015)

Atividade Econômica	2015	2016
PIB (%)	-2,01	-0,15
Produção Industrial (% crescimento)	-5,00	1,00
IPCA (%)	9,32	5,44
SELIC (%)	14,25	11,88
Superávit primário (% PIB)	0,10	0,70
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim do período)	3,48	3,60



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 SANTANDER (BRASIL) SA	100.80	101.06	101.50	0.44	601.305	37.582	16
	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	101.00	101.00	101.00	1.00	14.016	1.752	8
	CAIXA ECONOMICA FEDERA	100.10	100.76	101.70	2.42	9.268	0.154	60
AA	PARANA BCO SA	103.50	110.17	115.00	0.80	307.291	3.940	78
	BCO DAYCOVAL SA	103.00	106.06	110.00	1.07	Não Informado	Não Informado	49
	BCO ABC BRASIL SA	104.00	104.57	105.50	0.84	19.113	2.389	8
	BANCO CETELEM SA	103.50	103.50	103.50	1.00	0.615	0.308	2
	BCO VOTORANTIM SA	100.50	102.38	104.00	1.23	7.802	0.709	11
	BCO BTG PACTUAL SA	100.50	101.72	104.00	1.00	0.396	0.009	43
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL	100.50	101.13	101.80	2.81	189.601	17.236	11
A	BCO PINE SA	105.00	114.01	117.00	2.43	14.267	0.386	37
	BCO SOFISA SA	105.00	113.12	117.00	0.79	50.581	4.215	12
	BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	112.00	112.00	112.00	2.00	0.170	0.170	1
	BCO FIDIS INVEST SA	107.50	111.83	116.00	2.00	0.530	0.177	3
	BCO GMAC SA	110.00	110.37	110.50	0.65	67.012	4.467	15
	BCO INDL BRASIL SA	110.00	110.33	110.50	0.47	70.425	6.402	11
	BCO INDL COML SA BICBANCO*	105.00	105.00	105.00	0.30	22.148	11.074	2

*O BICBANCO teve rebaixamento de rating pela S&P em 07/07/2015, de "brAA+" para "brA+". Apenas as emissões a partir desta data estão consideradas com o rating atualizado.



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 MODAL SA	108.50	113.70	118.00	2.20	0.005	0.001	5
	BCO FATOR SA	110.00	112.00	113.00	1.67	1.140	0.190	6
	BCO ORIGINAL SA	107.00	111.50	116.00	1.10	38.765	3.230	12
	BCO BMG SA	104.00	110.64	117.00	0.88	115.228	2.174	53
	BR PARTNERS BCO INVEST SA	109.00	109.00	109.00	1.00	0.200	0.200	1
	BCO INTERMEDIUM SA	104.00	108.37	111.00	1.45	2.828	0.354	8
BB	BCO BONSUCESSO SA	107.00	113.27	115.00	1.67	3.827	0.273	15
	BCO FIBRA SA	105.00	109.69	116.50	1.81	0.932	0.117	8
B	BES INVEST BRASIL SA	102.00	112.04	115.00	1.37	38.503	0.675	57



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
AAA	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	102.15	102.30	102.46	14.25	1.00	6.500	3.250	2
AA	PARANA BCO SA	113.75	113.82	113.97	15.15	2.00	0.550	0.183	3
	BCO DAYCOVAL SA	107.70	109.75	111.18	14.60	2.00	Não Informado	Não Informado	3
	BCO VOTORANTIM SA	104.27	104.27	104.27	13.77	0.48	1.167	0.233	5
BBB	BCO FATOR SA	111.81	113.20	114.10	15.44	2.00	0.720	0.180	4
	BCO PAULISTA SA	106.07	106.07	106.07	15.15	0.20	2.000	2.000	1
B	BES INVEST BRASIL SA	103.92	107.99	111.95	14.83	1.48	11.463	0.287	40



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	BCO SAFRA SA	104.00	107.29	112.50	4.00	2.800	0.400	7
	HSBC BANK BRASIL SA	104.50	106.05	107.00	2.44	19.450	4.863	9
	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	105.00	105.00	105.00	2.00	15.000	15.000	1
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	104.00	104.60	105.00	2.10	6.451	0.323	20
AA	PARANA BCO SA	115.00	115.00	115.00	2.00	0.350	0.175	2
	BCO ABC BRASIL SA	107.00	115.00	123.00	4.00	10.450	5.225	2
	BCO DAYCOVAL SA	110.85	111.91	114.00	2.13	Não Informado	Não Informado	8
	BCO CNH CAPITAL SA	110.00	110.00	110.00	2.00	4.000	4.000	1
	CIA CREDITO FINANC RCI BRASIL	108.43	108.43	108.43	2.00	0.300	0.300	1
	BCO BTG PACTUAL SA	107.25	107.81	108.25	2.52	0.001	0.000	29
	BCO ALFA INVEST SA	107.00	107.00	107.00	2.00	0.200	0.200	1
	BCO INDL COML SA BICBANCO	105.00	105.00	105.00	2.00	1.000	1.000	1
A	BCO TRIANGULO SA	112.00	112.00	112.00	2.00	Não Informado	Não Informado	60
B	BCO ESTADO SERGIPE SA	130.00	130.00	130.00	8.00	5.148	5.148	1
	BCO ORIGINAL SA	117.00	117.00	117.00	2.00	5.000	5.000	1
	BCO BMG SA	115.00	116.00	117.00	2.00	1.200	0.600	2

*O BICBANCO teve rebaixamento de rating pela S&P em 07/07/2015, de "brAA+" para "brA+". Apenas as emissões a partir desta data estão consideradas com o rating atualizado.



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
AAA	BCO SAFRA SA	103.13	107.57	112.01	7.17	6.000	0.4980	0.2490	2
BBB	BCO ESTADO SERGIPE SA	112.94	112.94	112.94	8.45	8.000	9.3995	9.3995	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
AAA	BCO SAFRA SA	104.42	104.42	104.42	13.86	3.000	0.1600	0.1600	1
	ITAU UNIBANCO SA	102.30	102.30	102.30	13.79	2.000	5.0000	5.0000	1
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	102.14	102.14	102.14	13.52	2.000	0.3000	0.3000	1



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
A	BCO SOFISA SA	105.00	105.00	105.00	2.00	110.800	12.311	9
B	BCO MERCANTIL BRASIL SA	104.00	104.00	104.00	0.50	7.200	1.800	4



LISTA DOS BANCOS

Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
ABCB	ABCB	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ZYTZ	ZYTZ	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
BBHI	BCO BBM SA	RETIRADO	Aa1.br		AA
BBGN	BCO BGN SA		Aa2.br		AA
BMGB	BCO BMG SA	A(bra)	Baa3.br	RETIRADO	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)	Aa1.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	AA-(bra)			AA
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	BBB+(bra)	A1.br		BBB



Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
FTOR	BCO FATOR SA	BBB(bra)			BBB
BFIB	BCO FIBRA SA	RETIRADO	Baa2.br	brBB-	BB
BFIA	BCO FIDIS INVEST SA (EXBCO FIAT SA)	A-(bra)			A
BGSA	BCO GERADOR SA			brB+	B
BCGM	BCO GMAC	AA+(bra)	A1.br		A
BIND	BCO INDL BRASIL SA	A+(bra)	A1.br		A
BICB	BCO INDL COML SA BICBANCO	AAA(bra)	Aa1.br	brA+	A
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BBB-(bra)	Baa2.br	brA-	BBB
ITMD	BCO INTERMEDIUM SA	BBB(bra)		brBBB-	BBB
BIFB	BCO INVESTS CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)		brA	A
ITBB	BCO ITAU BBA SA (EXBCO BEMGE SA)	AAA(bra)	RETIRADO	RETIRADO	AAA
BMEB	BCO MERCANTIL BRASIL SA	RETIRADO	Ba2.br	brB+	B
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		Baa2.br	brBBB	BBB
BMTN	BCO ORIGINAL SA	BBB+(bra)	Baa1.br	brBBB	BBB
BPNM	BCO PANAMERICANO SA	AA-(bra)	A1.br	brAA-	A
BPLT	BCO PAULISTA SA		Baa3.br		BBB
BPEC	BCO PECUNIA SA	AAA(bra)			AAA
PINE	BCO PINE SA	A+(bra)	A3.br	brA+	A
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		Ba2.br	brB-	B
BSLI	BRB BCO BRASILIA SA	AA-(bra)	A2.br	brA+	A
BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
DBSA	DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO	AAA(bra)	0	0	AAA
HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	0	Aaa.br	0	AAA
INGB	ING BANK NV		Aaa.br		AAA
ITUB	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	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	AA-(bra)		brAA-	AA

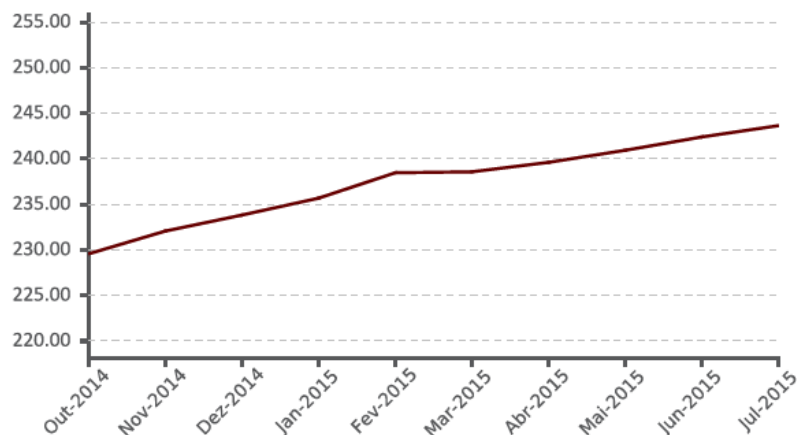


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

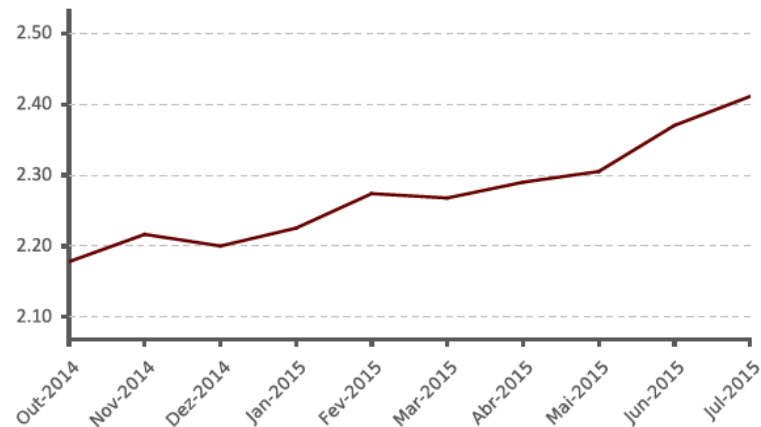
RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS – R\$ 243.596.782,74

Evolução do PL (em milhões)



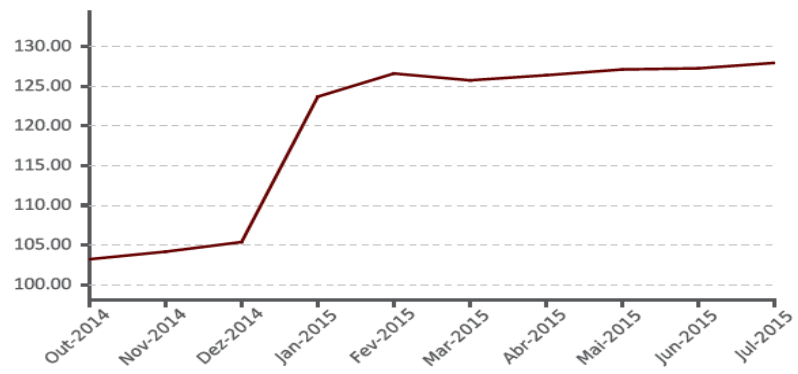
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.412.734,22

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 127.928.290,06

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 115.668.496,59

Evolução do PL (em milhões)



COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS					
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	32,084,506.00	28,065,623.77	60,150,129.77
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	34,404,358.64	30,094,893.33	64,499,251.97
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	29,304,552.97	25,633,885.66	54,938,438.63
		ITAÚ - TORRES	28,109,702.70	24,588,701.48	52,698,404.18
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA		2,857,039.19	-	2,857,039.19
INV. ESTRUTURADOS	ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI		1,168,130.55	1,021,811.35	2,189,941.90
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FI ACOES			1,216,637.30	1,216,637.30
	ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI			5,046,943.71	5,046,943.71
SOMA			127,928,290.06	115,668,496.59	243,596,782.74

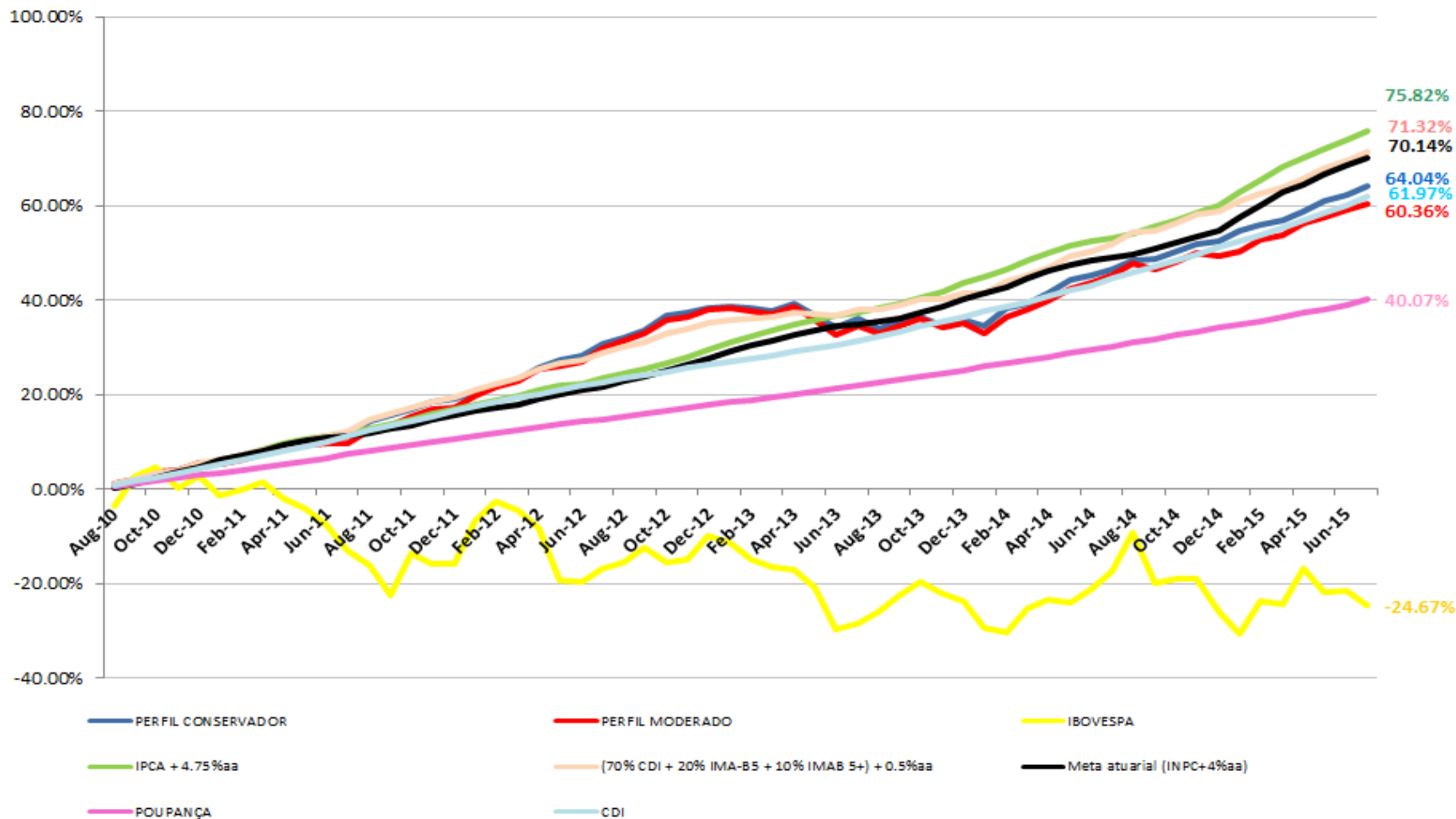
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,412,734.22





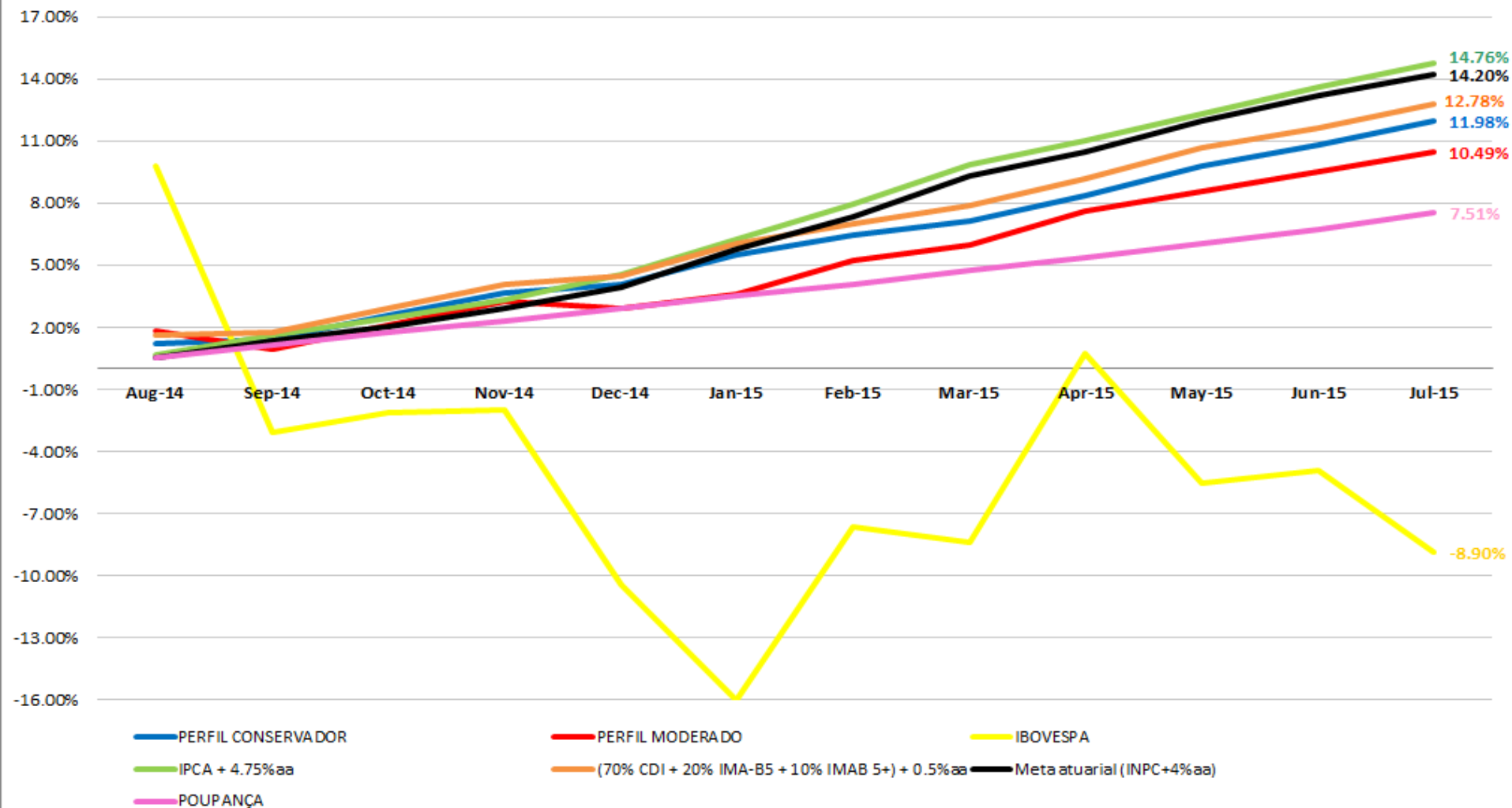
PERFORMANCE GESTORES

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

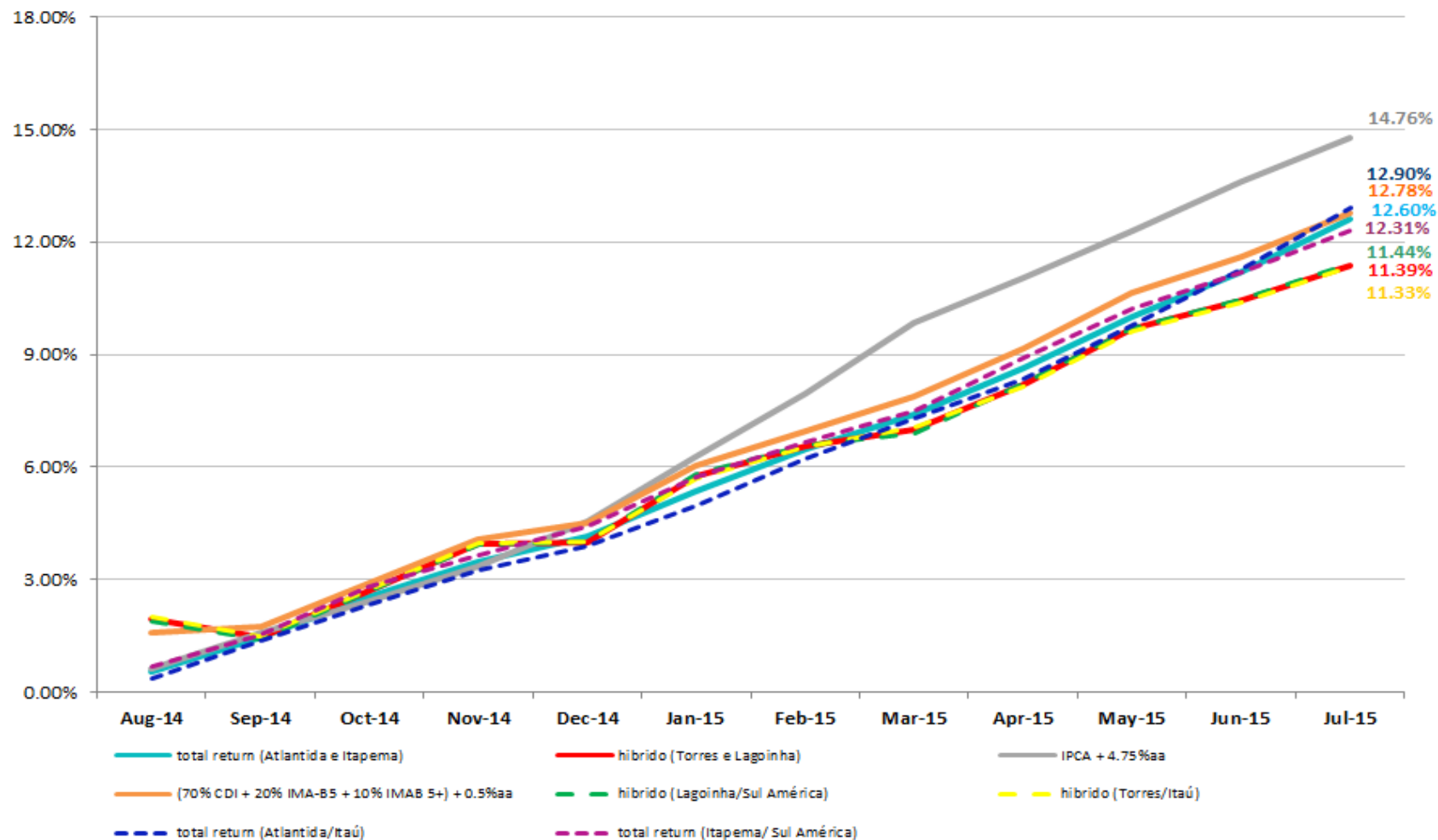


PERFORMANCE – PERFIS

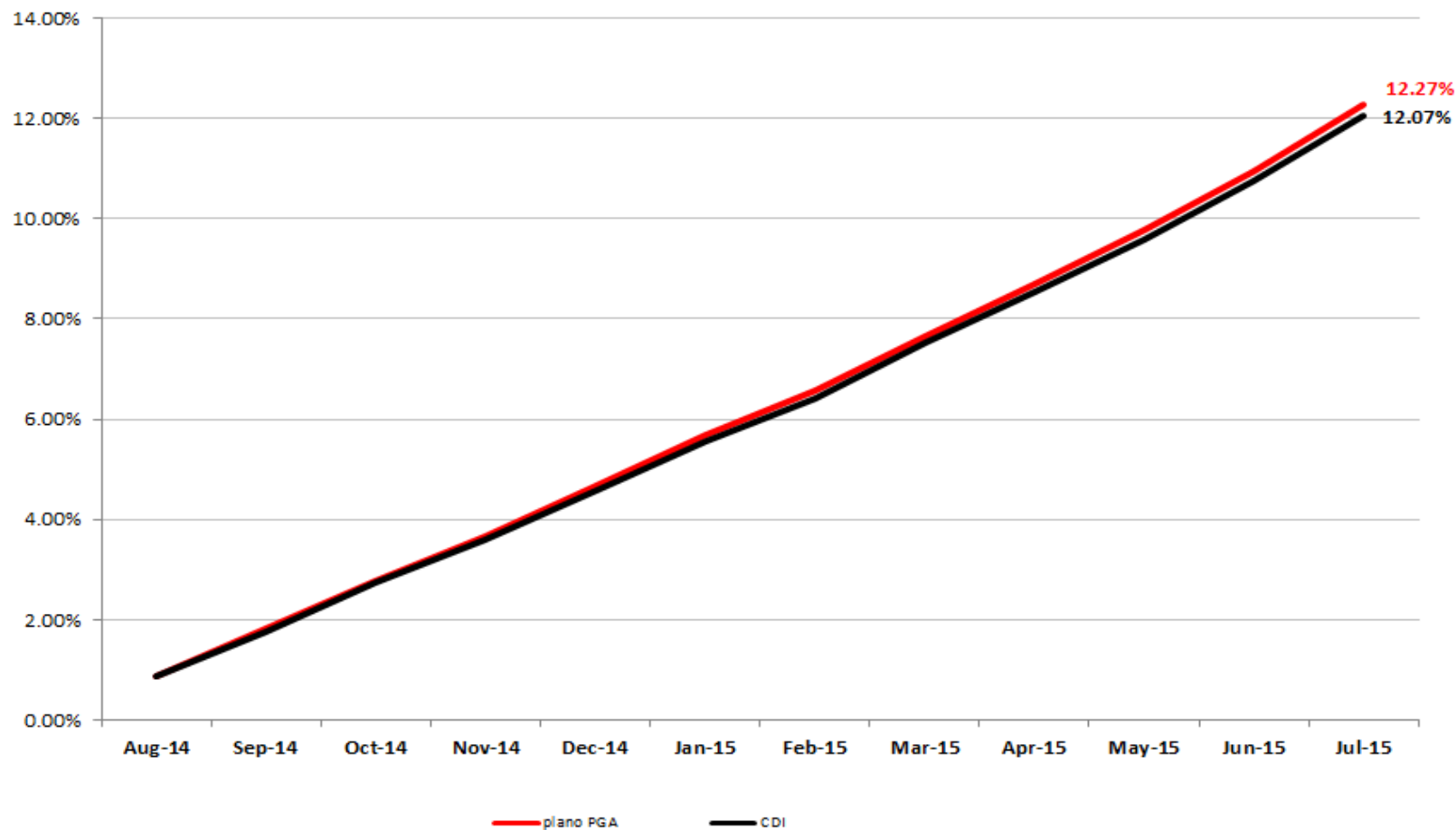
Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses



Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



Rentabilidade do PGA RBS PREV x Índice no período de ago/2014 a jul/2015



PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	May-15	Jun-15	Jul-15				
RF	1.32%	0.91%	1.06%	3.32%	6.14%	7.63%	12.05%
RV	-4.52%	1.28%	-1.68%	-4.92%	10.36%	3.00%	-4.38%
IE	1.49%	1.00%	1.57%	4.11%	7.14%	8.00%	9.55%
CONSOLIDADO	1.10%	0.92%	0.97%	3.02%	6.38%	7.49%	11.29%
CDI	0.98%	1.06%	1.18%	3.26%	6.18%	7.16%	12.07%
INPC + 4% aa	1.32%	1.10%	0.91%	3.37%	7.95%	9.91%	14.20%
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	May-15	Jun-15	Jul-15				
CONSOLIDADO	1.00%	1.07%	1.20%	3.30%	6.23%	7.25%	12.27%
CDI	0.98%	1.06%	1.18%	3.26%	6.18%	7.16%	12.07%



PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	May-15	Jun-15	Jul-15				
RF	1.32%	0.91%	1.06%	3.32%	6.14%	7.63%	12.05%
IE	1.49%	1.00%	1.57%	4.11%	7.14%	8.00%	9.55%
CONSOLIDADO	1.32%	0.91%	1.07%	3.33%	6.14%	7.64%	11.98%
CDI	0.98%	1.06%	1.18%	3.26%	6.18%	7.16%	12.07%
INPC + 4% aa	1.32%	1.10%	0.91%	3.37%	7.95%	9.91%	14.20%
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	May-15	Jun-15	Jul-15				
RF	1.32%	0.91%	1.06%	3.32%	6.14%	7.63%	12.05%
RV	-4.52%	1.28%	-1.68%	-4.92%	10.36%	3.00%	-4.38%
IE	1.49%	1.00%	1.57%	4.11%	7.14%	8.00%	9.55%
CONSOLIDADO	0.85%	0.94%	0.86%	2.67%	6.63%	7.33%	10.76%
CDI	0.98%	1.06%	1.18%	3.26%	6.18%	7.16%	12.07%
INPC + 4% aa	1.32%	1.10%	0.91%	3.37%	7.95%	9.91%	14.20%



PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	May-15	Jun-15	Jul-15				
ITAÚ - ATLANTIDA	1.33%	1.33%	1.47%	4.20%	7.54%	8.65%	12.90%
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	1.20%	0.88%	1.01%	3.12%	6.21%	7.57%	12.31%
CONSOLIDADO	1.26%	1.10%	1.23%	3.64%	6.85%	8.09%	12.60%
IPCA + 4.75%aa	1.13%	1.18%	1.01%	3.36%	8.00%	9.76%	14.76%
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	May-15	Jun-15	Jul-15				
ITAÚ - TORRES	1.38%	0.69%	0.85%	2.94%	5.32%	7.05%	11.33%
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	1.38%	0.68%	0.88%	2.97%	5.33%	7.14%	11.44%
CONSOLIDADO	1.38%	0.69%	0.86%	2.96%	5.32%	7.10%	11.39%
(70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa	1.37%	0.88%	1.04%	3.33%	6.35%	7.92%	12.78%



PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	May-15	Jun-15	Jul-15				
ITAU RPI ACOES	-	0.64%	-2.04%	-6.11%	8.25%	1.31%	-5.09%
BTG	-3.73%	1.07%	0.60%	0.11%	17.95%	12.60%	12.15%
CONSOLIDADO	-4.52%	1.28%	-1.68%	-4.92%	10.36%	3.00%	-4.38%
IBOVESPA	-6.17%	0.61%	-4.17%	-9.54%	8.44%	1.71%	-8.90%
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	May-15	Jun-15	Jul-15				
ITAÚ HEDGE	1.49%	1.00%	1.57%	4.11%	7.14%	8.00%	10.86%
CONSOLIDADO	1.49%	1.00%	1.57%	4.11%	7.14%	8.00%	9.55%
IFM	1.45%	0.12%	3.09%	4.71%	8.38%	9.59%	13.63%



RISCO X RETORNO

data- base: 31/07/2015	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	0.69	0.88
TORRES - ITAÚ	0.73	0.85
Benchmark	0.55	1.04
ATLANTIDA - ITAÚ	0.91	1.47
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.29	1.01
Mediana de fundos Total Return	0.29	1.07



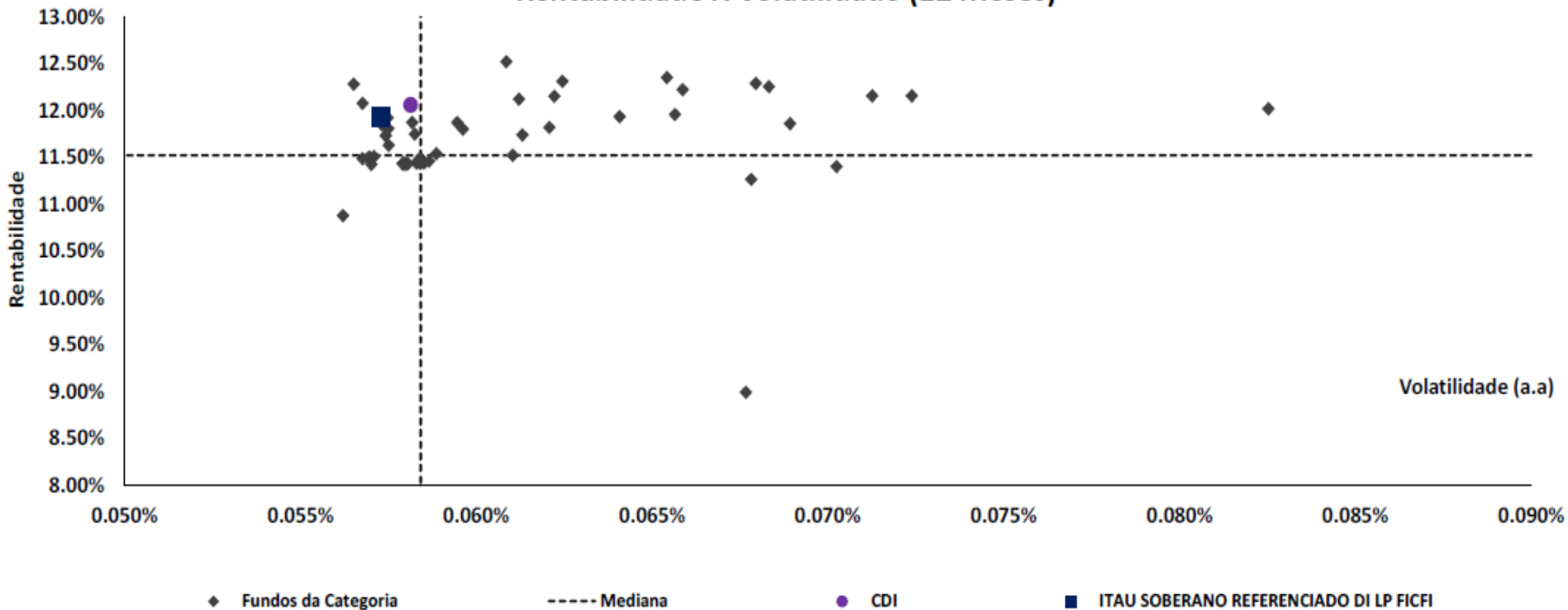
DESEMPENHO DAS EFPC'S

AMOSTRA: 185 PLANOS, SENDO 50 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$136 BI

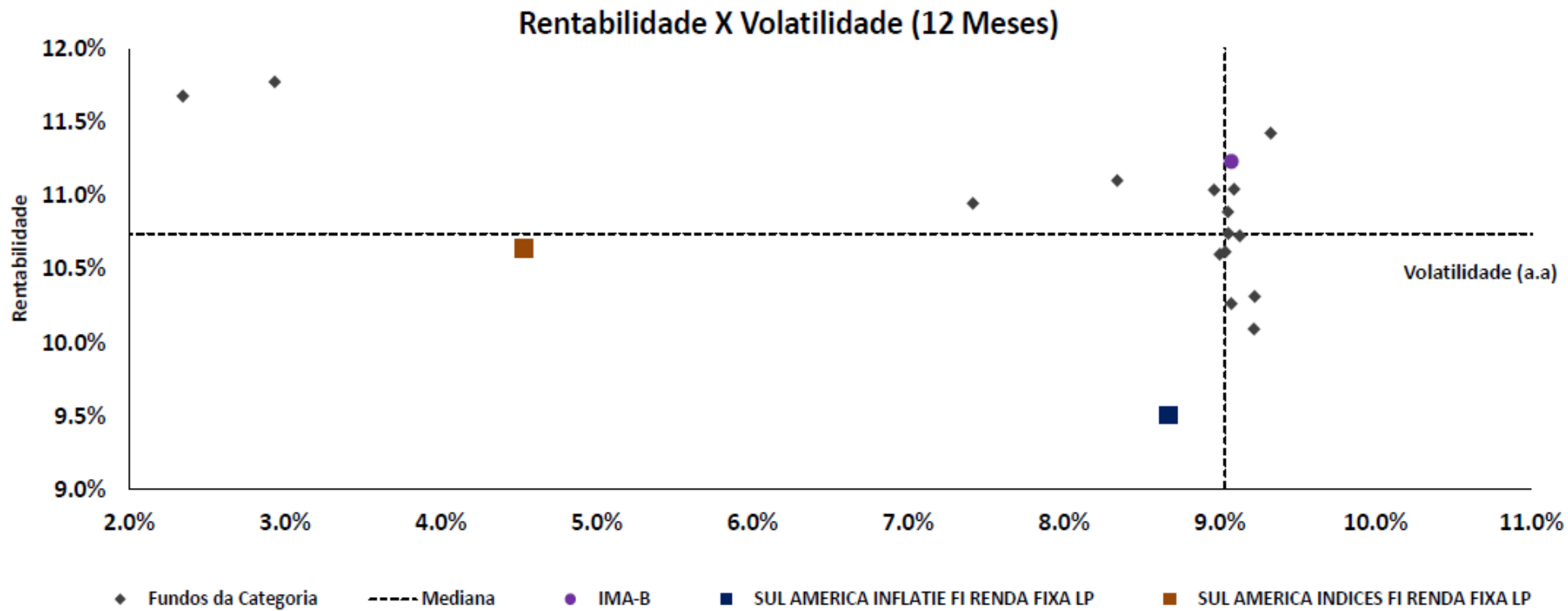
FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS					
Renda Fixa	May-15	Jun-15	Jul-15	12 meses	2015
Todos os planos	1.22%	1.06%	1.16%	13.94%	9.07%
Planos CV	1.23%	1.06%	1.18%	13.90%	9.05%
RBSPREV	1.32%	0.91%	1.06%	12.05%	7.63%
Renda Variável	May-15	Jun-15	Jul-15	12 meses	2015
Todos os planos	-4.31%	0.68%	-2.52%	-5.63%	0.93%
Planos CV	-4.33%	0.35%	-2.81%	-7.84%	1.23%
RBSPREV	-4.52%	0.66%	-1.68%	-4.38%	3.00%
Estruturados	May-15	Jun-15	Jul-15	12 meses	2015
Todos os planos	0.26%	-0.12%	0.98%	1.65%	0.61%
Planos CV	0.22%	-0.15%	1.19%	-0.06%	-1.74%
RBSPREV	1.49%	1.00%	1.57%	9.55%	8.00%
Consolidado	May-15	Jun-15	Jul-15	12 meses	2015
Todos os planos	0.87%	0.94%	0.86%	11.36%	7.84%
Planos CV	0.86%	0.83%	0.75%	10.96%	7.84%
RBSPREV	1.10%	0.90%	0.97%	11.29%	7.49%



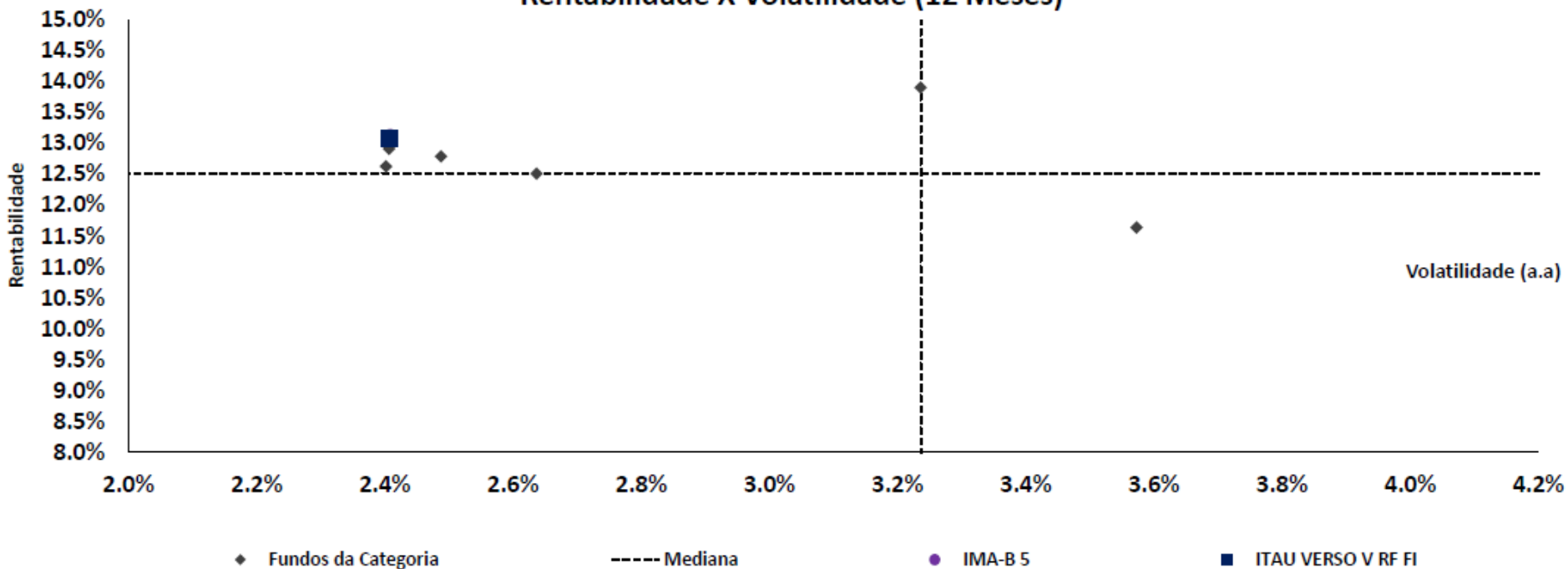
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

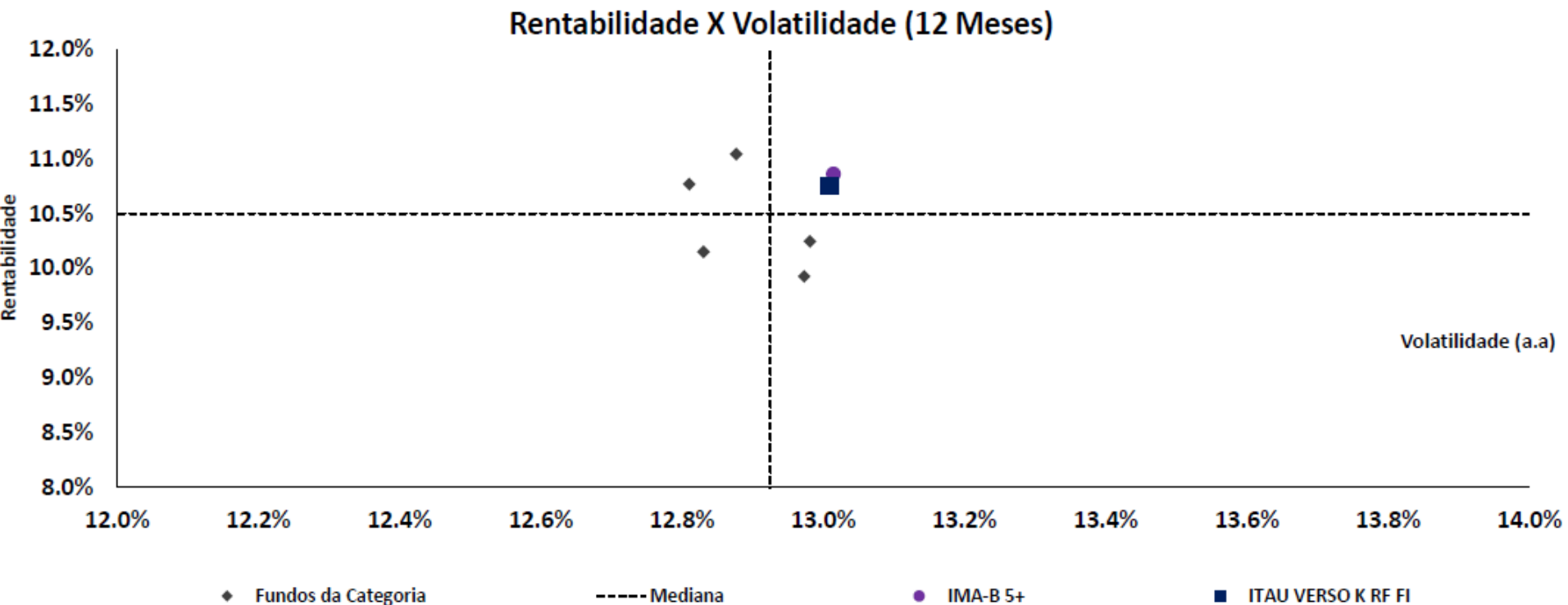


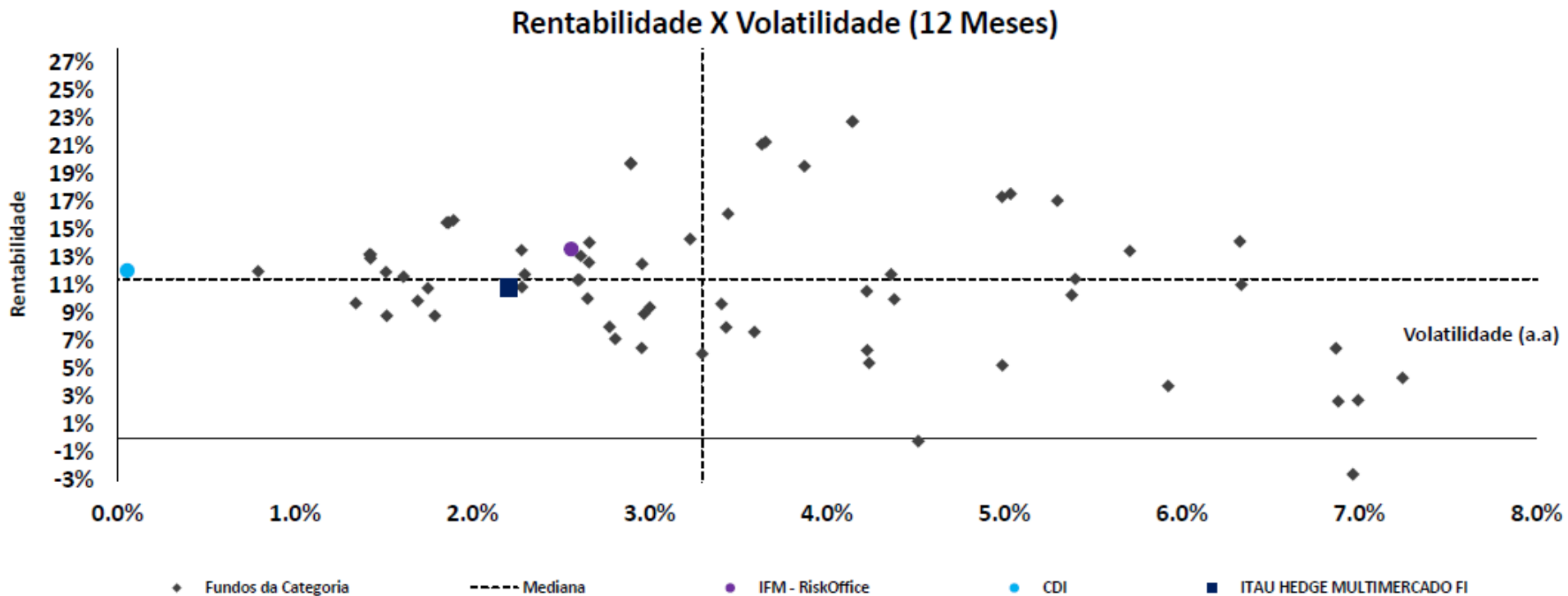
FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (17)



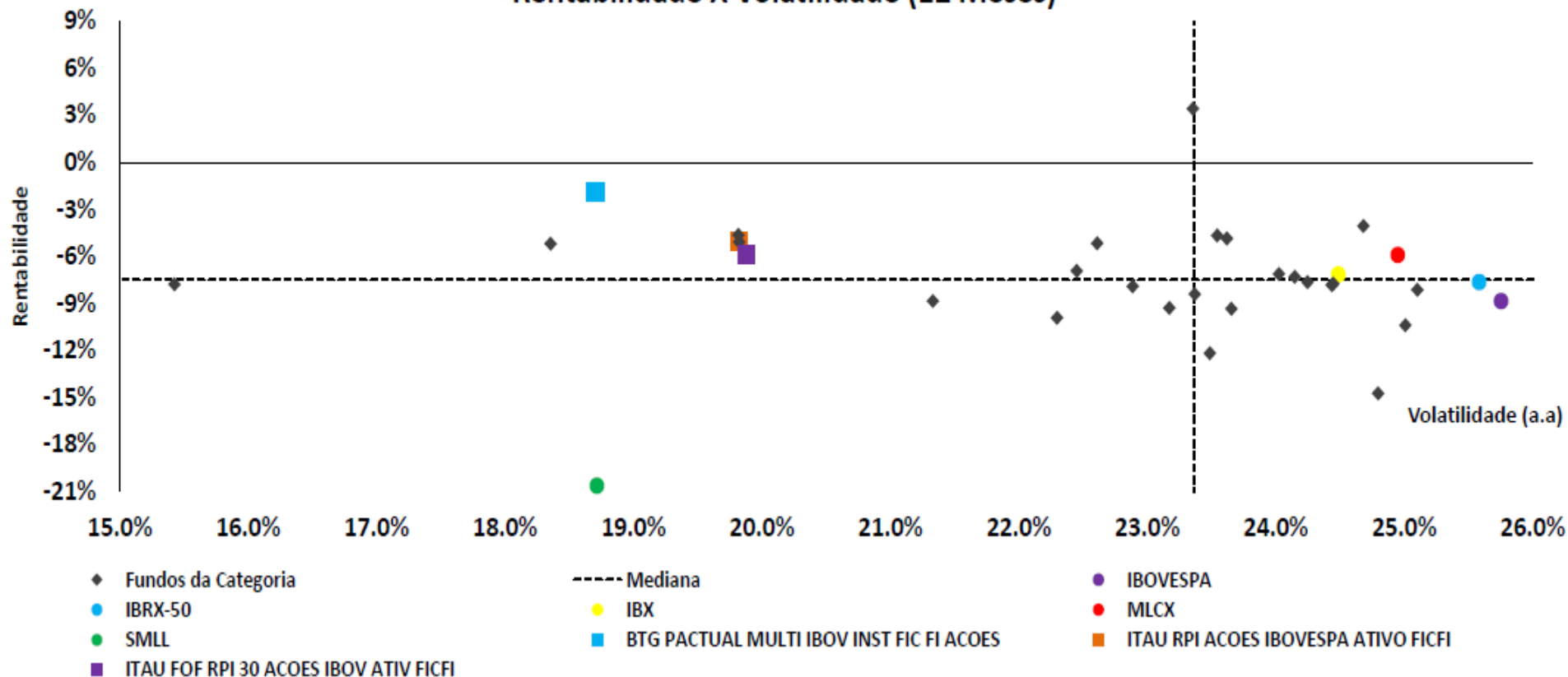
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

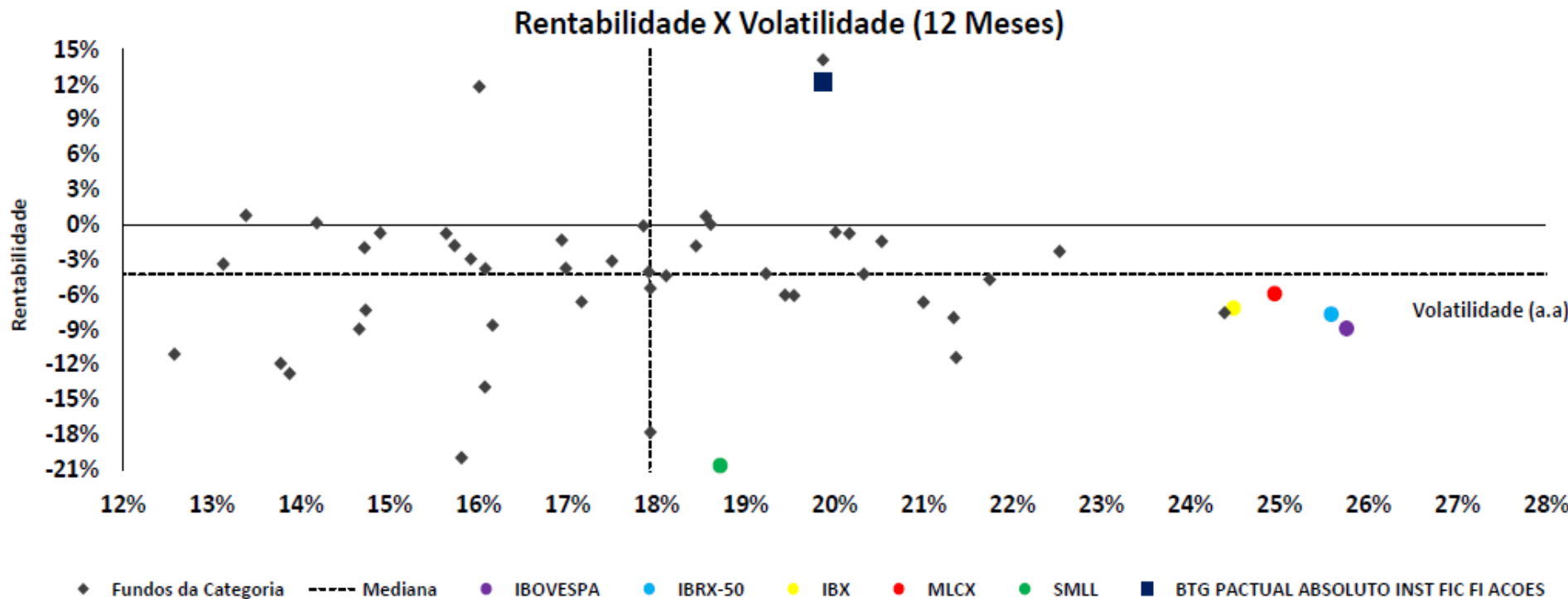






Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)







RENDA FIXA

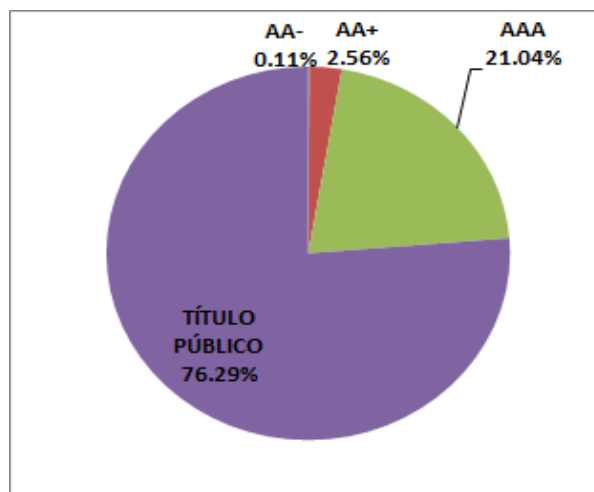
- **Percentual de crédito privado:** 24,63%
- **Duration IPCA Ativa:** 115 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros setembro 2015, janeiro 2018 e janeiro 2019. Em julho, com o movimento da curva de juros, o gestor obteve ganho com a operação.

Em julho o gestor está com aprox. 75,38% do PL comprado em LFT's, e 22,22% do PL em LF's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 56 Mil de LFT's 2017. Compra também do CDB_cdi do Paraná Banco a taxa de 112,00% e vencimento em junho/2016. Compra do FIDC RCI BRASIL I FINANC DE VEICULOS.

O Gestor mantém 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 julho.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA-	65,491.62	0.11%
AA+	1,541,851.97	2.56%
AAA	12,652,650.16	21.04%
TÍTULO PÚBLICO	45,890,136.03	76.29%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/05/2015	-0,04%	-74,85%	76,20%	0,00%	6,84%	93,53%	0,00%	0,00%
30/06/2015	0,00%	-68,48%	75,69%	0,00%	6,38%	94,04%	0,00%	0,00%
31/07/2015	-0,01%	-68,79%	75,38%	0,00%	4,31%	94,36%	0,00%	0,19%



BRL 52.698.404,18

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

TORRES FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,49%

LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.126 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela "CDI" do Mandato é feita pelo ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI e ITAU RF JUROS OCEAN FI; a parcela IMAB 5 é feita pelo ITAU VERSO V RF FI; a parcela IMAB 5+ é feita pelo ITAU VERSO K RF FI.

Em julho, com o movimento da estrutura de juros, a rentabilidade do fundo foi desfavorecida pela estratégia adotada pelo gestor. O gestor não conseguiu superar o benchmark.

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
29/05/2015	40,54%	-6,51%	19,80%	0,00%	6,63%	39,54%	0,00%
30/06/2015	37,58%	3,39%	20,44%	0,00%	-3,36%	41,94%	0,00%
31/07/2015	40,95%	5,20%	16,22%	0,00%	-3,80%	41,43%	0,00%



- **Percentual de crédito privado:** 33,81%
- **Duration Pré Ativa:** 521 du / **Duration Pré Passiva:** 584 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.849 du

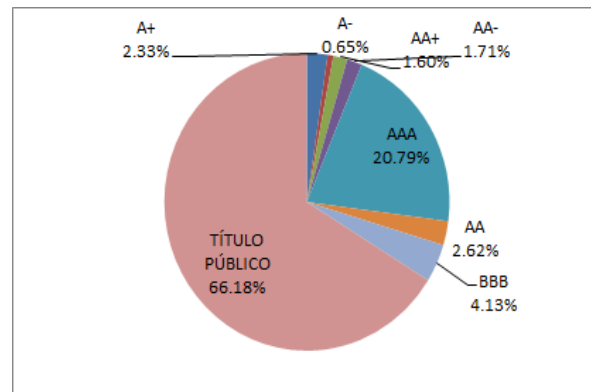
O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI LP;

Aposta na parcela “pré”, via derivativos, e com o movimento da curva de juros, o gestor 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 conseguiu igualar a rentabilidade da meta estipulada.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A+	1,500,318.30	2.33%
A-	418,709.10	0.65%
AA+	1,029,155.38	1.60%
AA-	1,099,509.08	1.71%
AAA	13,395,327.66	20.79%
AA	1,689,536.20	2.62%
BBB	2,661,167.75	4.13%
TÍTULO PÚBLICO	42,646,024.92	66.18%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/05/2015	14,11%	25,85%	43,26%	1,00%	1,13%	12,44%	0,00%	4,49%
30/06/2015	5,33%	29,27%	53,99%	1,00%	-4,13%	12,37%	0,00%	4,46%
31/07/2015	8,83%	27,37%	54,24%	1,00%	-1,61%	8,02%	0,00%	4,44%



BRL 54.938.438,63 bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,46% LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 31,95%
- **Duration Pré Ativa:** 1159 du / **Duration Pré Passiva:** 446 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.800 du

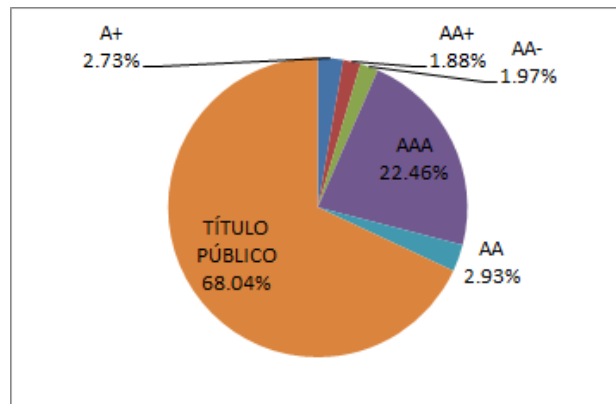
Na parcela “pré” houve os ganhos desejados, dado que a exposição no fator de risco foi favorecida pelo movimento da curva de juros.

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

Compram o CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SENIOR, FIDC RCI BRASIL I - FINANCIAMENTO DE VEICULOS e o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Em julho, 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
A+	1,500,870.91	2.73%
AA+	1,029,155.38	1.88%
AA-	1,078,717.37	1.97%
AAA	12,327,522.21	22.46%
AA	1,608,716.88	2.93%
TÍTULO PÚBLICO	37,343,270.48	68.04%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/05/2015	29,05%	12,47%	22,64%	1,17%	11,60%	20,92%	0,00%	3,97%
30/06/2015	5,99%	14,25%	47,88%	1,17%	7,80%	20,74%	0,00%	4,00%
31/07/2015	5,73%	22,91%	48,23%	1,17%	0,07%	19,71%	0,00%	4,02%



CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	243,640,996.73	243,596,782.74	0.53%	-	-	(4,252,779.97)	(1.75)%
CARTEIRA PROPRIA	-	2,857,039.19	2,857,039.19	0.00%	-	-	0.00	0.00%
TORRES FI MULTIMERCADO (PREV - 21D - 252)	-	52,700,059.20	52,698,404.18	0.73%	-	-	(1,205,129.62)	(2.29)%
TORRES FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	52,700,059.20	52,698,404.18	0.49%	0.80%	✓	(1,205,129.62)	(2.29)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	-	54,888,253.23	54,938,438.63	0.69%	-	-	(1,109,820.00)	(2.02)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	54,888,253.23	54,938,438.63	0.46%	0.80%	✓	(1,109,820.00)	(2.02)%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FI ACOES	-	1,501,055,659.85	1,510,082,059.09	4.37%	-	-	(211,777,382.1)	(14.11)%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	-	60,310,811.22	60,150,129.77	0.91%	3.00%	✓	(530,860.79)	(0.88)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	-	64,439,748.40	64,499,251.97	0.29%	3.00%	✓	(486,688.50)	(0.76)%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI (PREV -	-	484,692,496.09	484,804,035.18	5.85%	-	-	(72,011,263.12)	(14.86)%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	IBOVESPA	445,238,850.90	445,350,339.40	4.35%	5.40%	✓	-	-
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	-	1,455,236,761.37	1,452,341,870.72	2.07%	4.25%	✓	104,658,440.3	7.19%

* 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	-	2,410,985.96	2,412,734.22	0.00%	0.30%	✓	4.18	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	148.124.368,69	60,81
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	11.636.568,13	4,78
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7.513.998,95	3,08
BCO BRASIL SA	6.736.639,26	2,77
BCO BRADESCO SA	4.409.372,78	1,81
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3.709.125,97	1,52
BCO INDL COML SA BICBANCO	3.003.008,49	1,23
BCO BMG SA	2.666.664,30	1,09
BCO VOTORANTIM SA	2.645.517,22	1,09
FUNDO INVEST DIREITOS	1.874.780,64	0,77

RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

Maiores Exposições Consolidado 10+

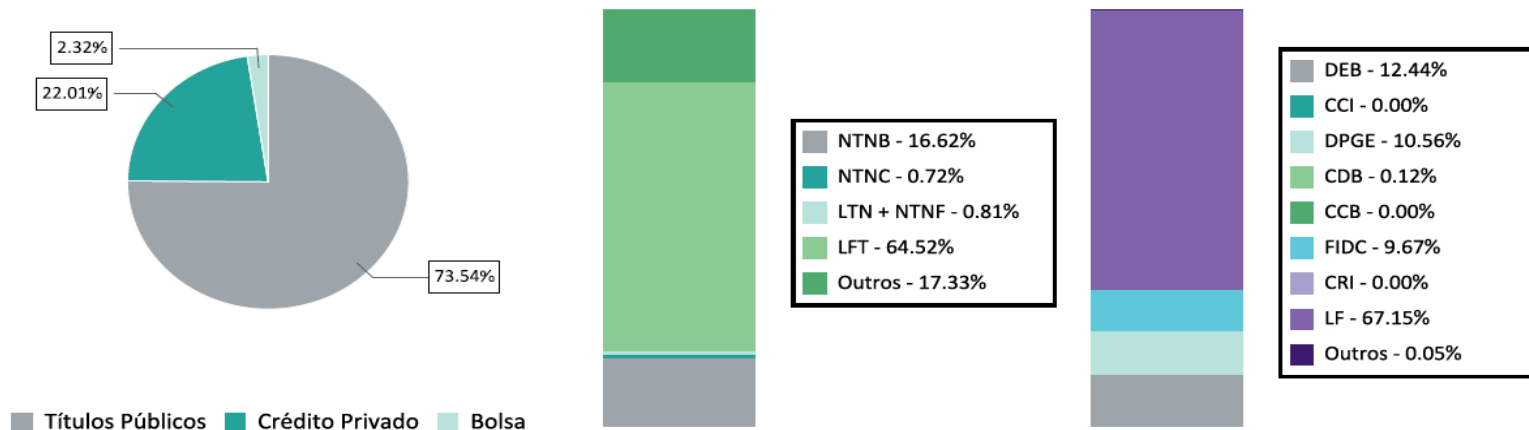
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	294.778,83	12,22
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	147.034,13	6,09
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	81.098,73	3,36
BCO VOTORANTIM SA	65.914,49	2,73
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	54.513,25	2,26
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	38.792,72	1,61
ITAUSA INVESTS ITAU SA	38.434,88	1,59
BCO INDL COML SA BICBANCO	30.755,65	1,27
BCO FIBRA SA	30.744,64	1,27
BCO BRASIL SA	19.761,90	0,82



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

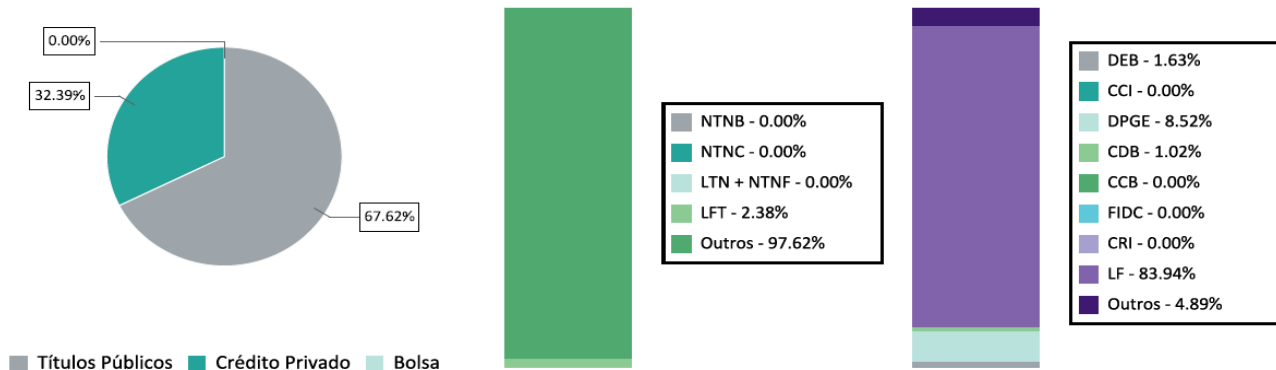
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



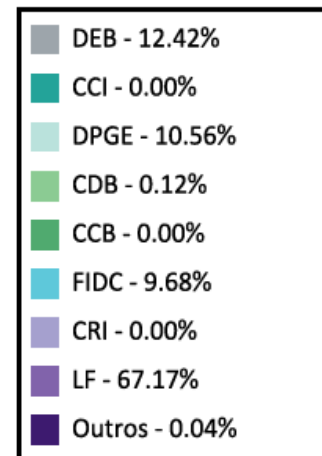
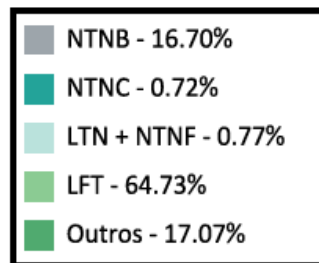
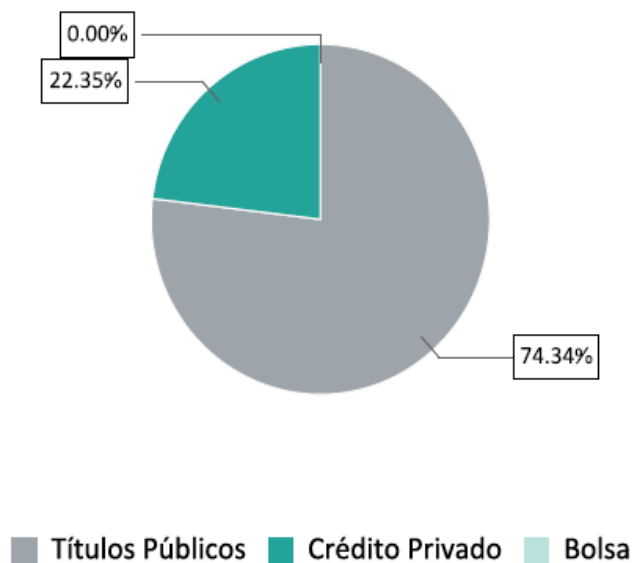
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



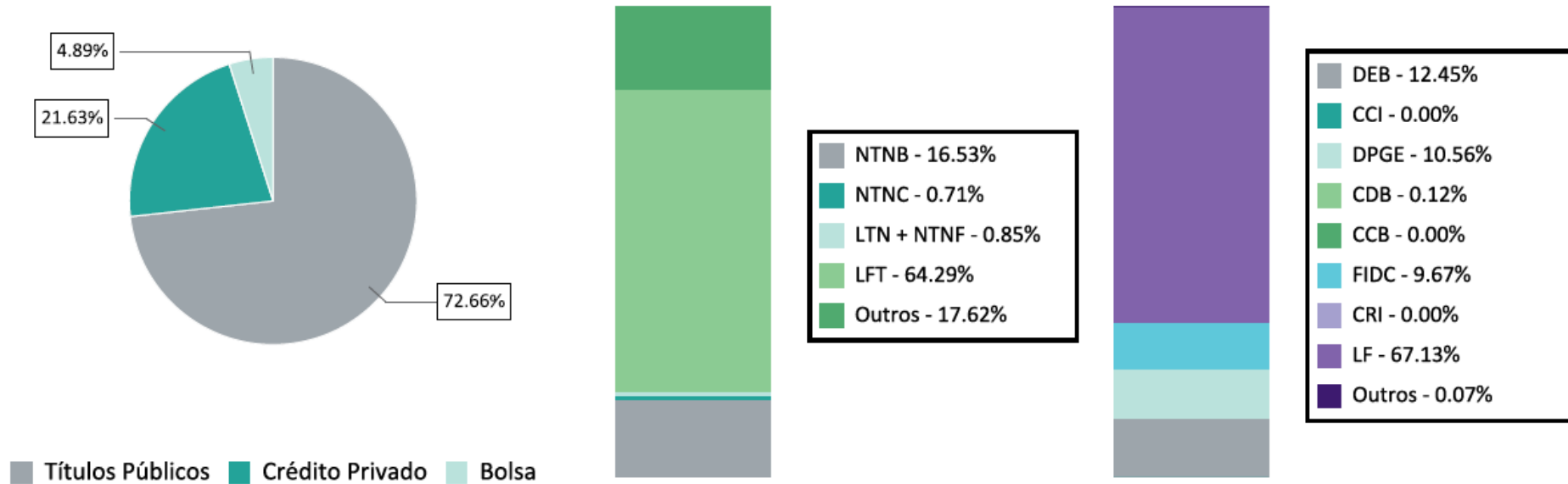
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

	Rating	MtM Inf.	% Crédito	% Total
Faixa 1	AAA	53,724,280.06	100.00	22.05
Faixa 2	AA+	18,549,313.18	34.53	7.61
Faixa 3	A+	6,398,224.61	11.91	2.63
Faixa 4	BBB+	2,666,664.30	4.96	1.09
Faixa 5	< BBB-	0.00	0.00	0.00
Sem Nota	-	0.00	0.00	0.00
Outros (*)	-	424,273.83	0.79	0.17
	Total	53,724,280.06		

*Os valores apresentados em crédito privado não contemplam o financeiro dos swaps.

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	22.05	65.00	✓
Grau Especulativo	0.00	6.00	✓



RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

	Rating	MtM Inf.	% Crédito	% Total
Faixa 1	AAA	782,757.89	100.00	32.44
Faixa 2	AA+	279,695.45	35.73	11.59
Faixa 3	A+	78,942.92	10.09	3.27
Faixa 4	BBB+	35,856.26	4.58	1.49
Faixa 5	< BBB-	30,744.64	3.93	1.27
Sem Nota	-	0.00	0.00	0.00
Outros (*)	-	0.00	0.00	0.00
	Total	782,757.89		

*Os valores apresentados em crédito privado não contemplam o financeiro dos swaps.

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	32.44	80.00	✓
Grau Especulativo	1.27	5.00	✓

ATIVOS GRAU ESPECULATIVO

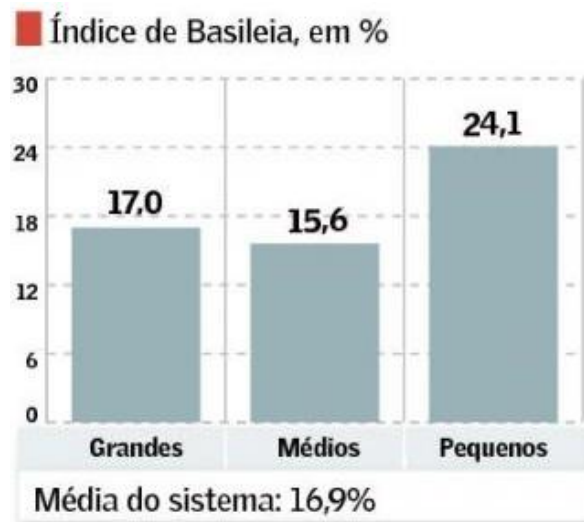
Ativo	Exposição	Origem	Nota	Agência	Veículo
DPGE_cdi	30,744.64	BCO FIBRA SA	brB	SP	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI



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	MtM Info
BCO BMG SA	26,70	2.671.775,92
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	23,94
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	3.856.160,10
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	7.552.433,83
BCO BRADESCO SA	16,50	4.704.151,62
BCO BRASIL SA	16,10	6.756.401,16
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	54.513,25
BCO FIBRA SA	15,90	30.744,64
BCO VOTORANTIM SA	15,00	2.711.431,70
BCO CITIBANK SA	14,70	49,15
BCO GMAC SA	14,20	309.842,72
BCO SAFRA SA	14,00	1.920,12
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	433.894,25
BCO INDL COML SA BICBANCO	13,60	3.033.764,14
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	11.717.666,86



RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	11,636,568.13	4.78%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7,513,998.95	3.08%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	6,736,639.26	2.77%	20.00%	✓
BCO BRADESCO SA	4,409,372.78	1.81%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3,709,125.97	1.52%	20.00%	✓
BCO INDL COML SA BICBANCO	3,003,008.49	1.23%	20.00%	✓
BCO BMG SA	2,666,664.30	1.09%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	2,645,517.22	1.09%	20.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISETORIAL SILVERADO	1,874,780.64	0.77%	10.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	1,700,062.31	0.70%	10.00%	✓

CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	81.51%	81.51%	10.00%	✓
21	5.44%	86.94%	20.00%	✓
Longo	13.06%	100.00%	-	-



RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	294,778.83	12.22%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	147,034.13	6.09%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	81,098.73	3.36%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	65,914.49	2.73%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	54,513.25	2.26%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	38,434.88	1.59%	20.00%	✓
BCO INDL COML SA BICBANCO	30,755.65	1.27%	20.00%	✓
BCO FIBRA SA	30,744.64	1.27%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	19,761.90	0.82%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	7,401.70	0.31%	10.00%	✓

CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,412,953.56	1,259,989,034.68	0.19%

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 - PRBC	PRBC	64.909,18	0,00	112.00	24/06/2016	brAA-	SP	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	19.362,22	6,27	6,48	15/05/2055	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	149.530,51	6,24	6,47	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	93.752,29	6,29	6,48	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	49.549,78	6,24	6,47	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	56.181,01	6,34	6,57	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	38.798,24	6,34	6,55	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	59.385,42	6,46	6,60	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	105.807,02	6,47	6,62	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	108.409,45	6,52	6,59	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	343.113,14	6,53	6,54	15/08/2020	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	65.094,92	6,53	6,54	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	3.453.367,21	6,56	6,48	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	15.028,04	6,52	6,43	15/08/2018	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	3.695.802,06	6,52	6,43	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	2.922.856,50	6,52	6,39	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	5.166.787,76	7,09	7,11	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
LTN	34.990,75	14,76	14,16	01/04/2016	JGP INSTITUCIONAL FIA
LTN	468,86	14,76	14,16	01/04/2016	JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FI EM ACOES
LTN	874.097,39	14,09	14,21	01/10/2015	ITAU VERSO J RF FI

Próximas reuniões:

- Apresentação dos resultados do 3º trimestre – reunião presencial no dia **21/10/2015**.

Agenda Obrigações:

- Relatórios de Apresentação e Mapas Simplificados de Risco - disponibilizado em nosso site para download no dia **14/08/2015**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **17/08/2015**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de junho 2015 – **17/08/2015**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **17/08/2015**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **24/08/2015**.



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

Rua Tabapuã, 81, 11º andar

São Paulo, SP, Brasil

CEP 04533-010

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.