



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

FEVEREIRO 2016



SUMÁRIO

ECONOMIA

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PERFORMANCE GESTORES

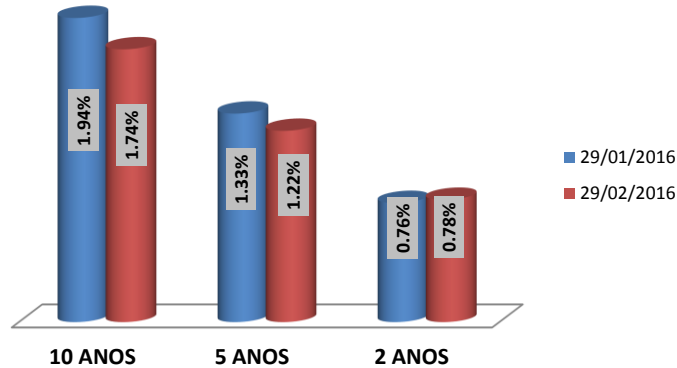
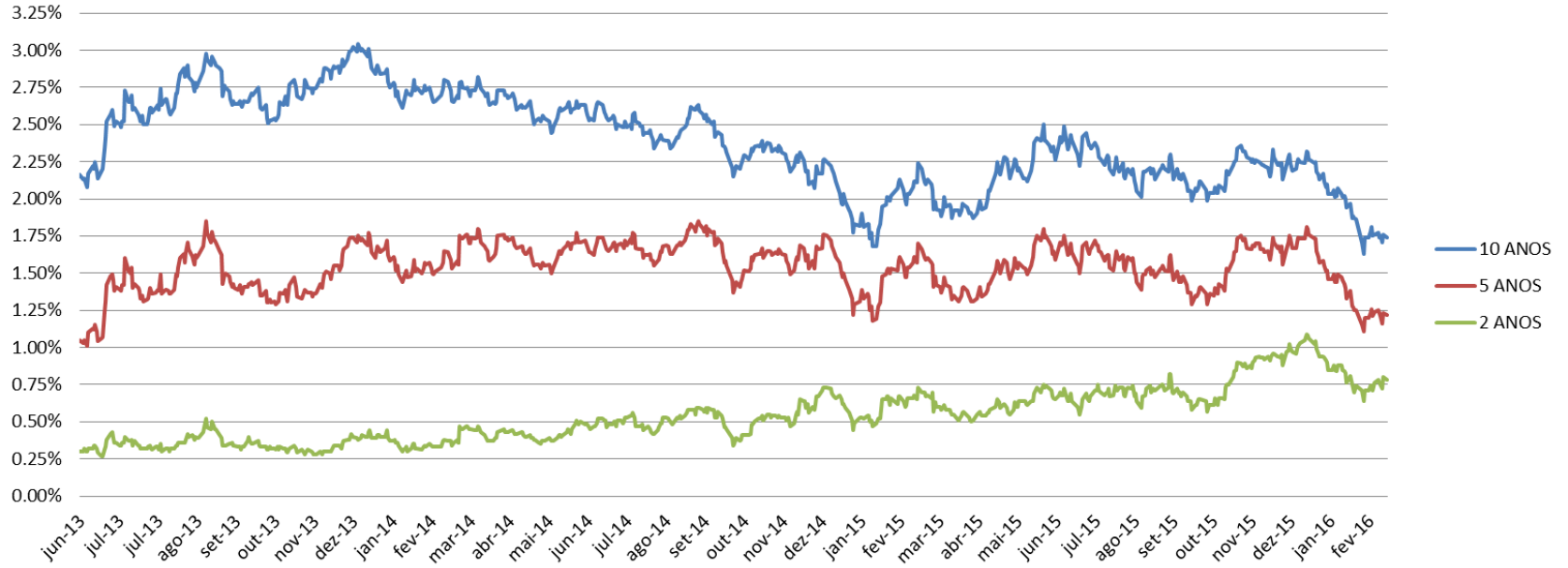
RENDA FIXA

CONTROLES DE RISCOS

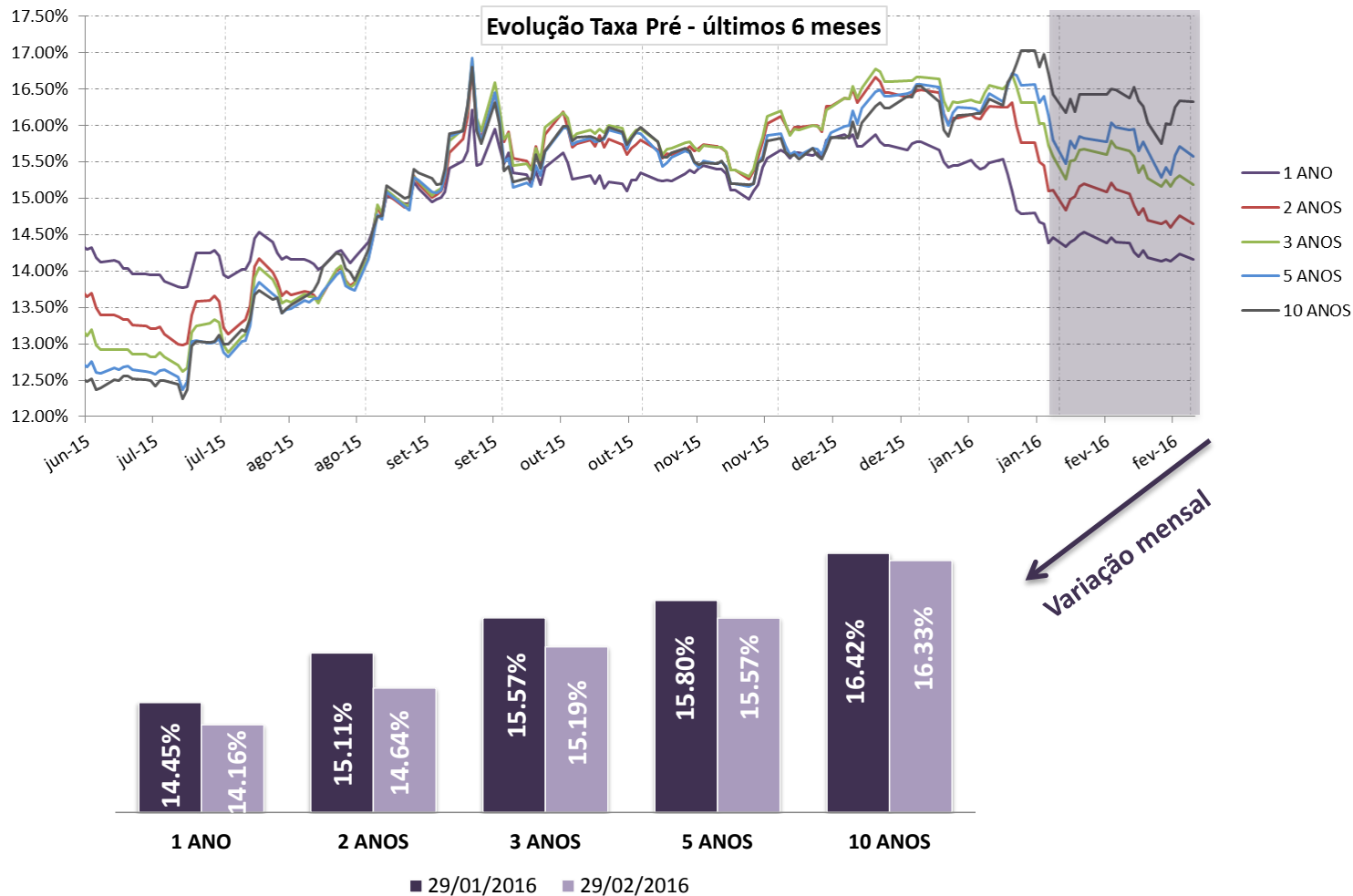


ECONOMIA

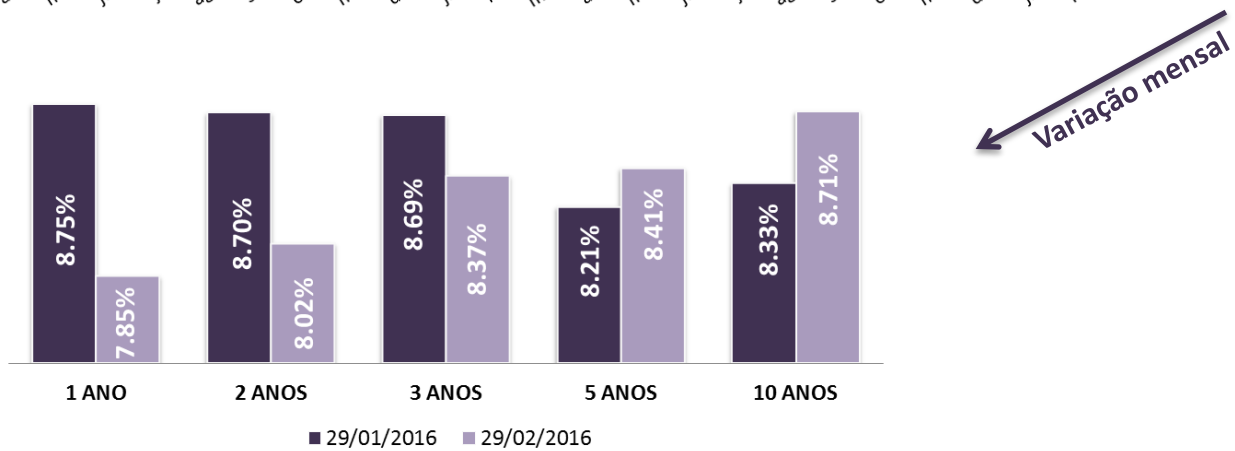
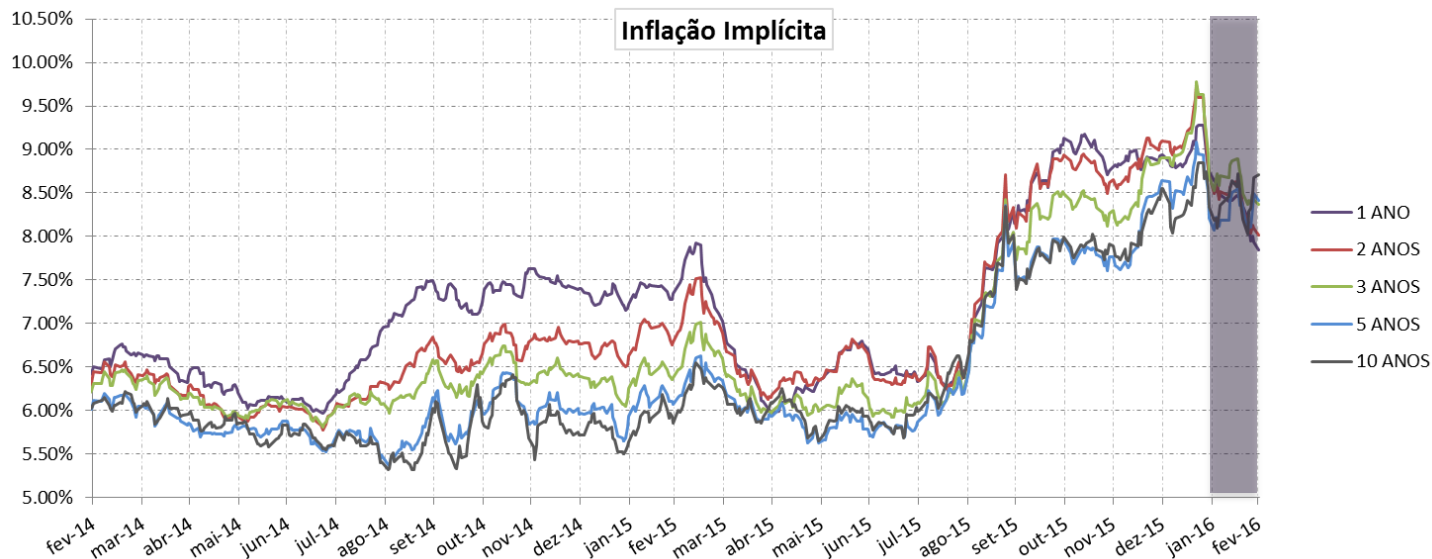
TREASURY (2, 5 E 10 ANOS)



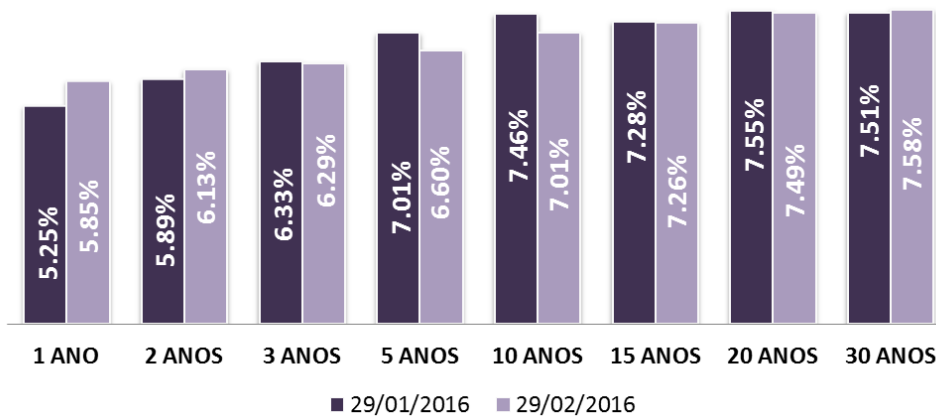
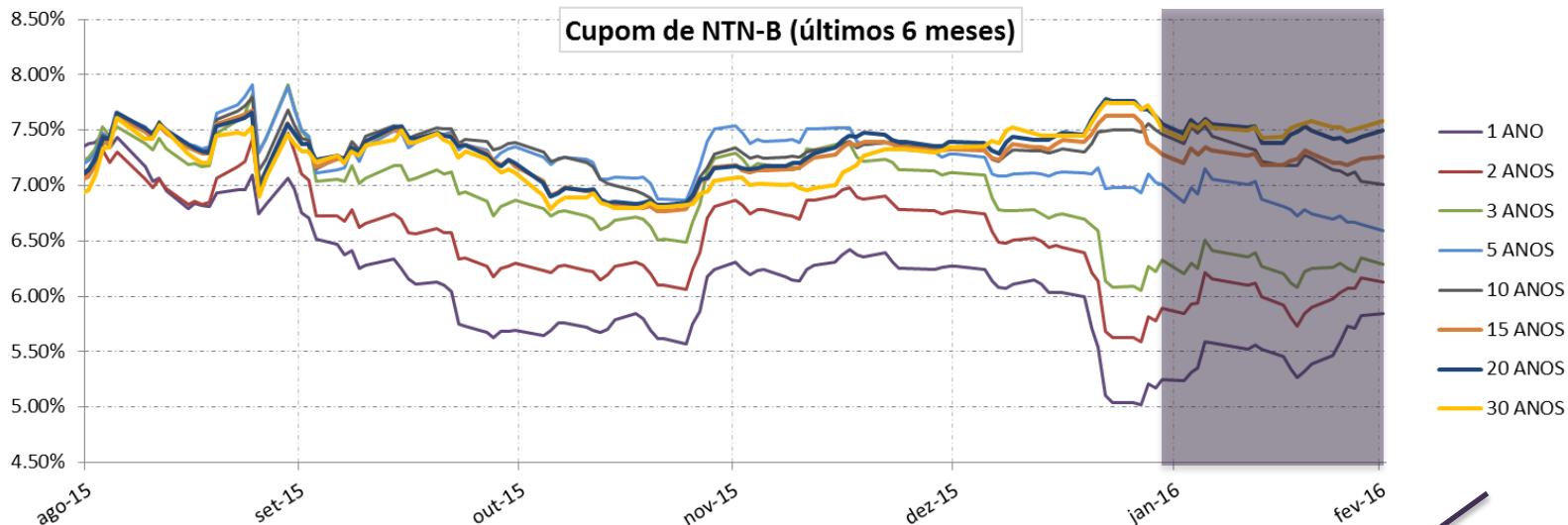
TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES



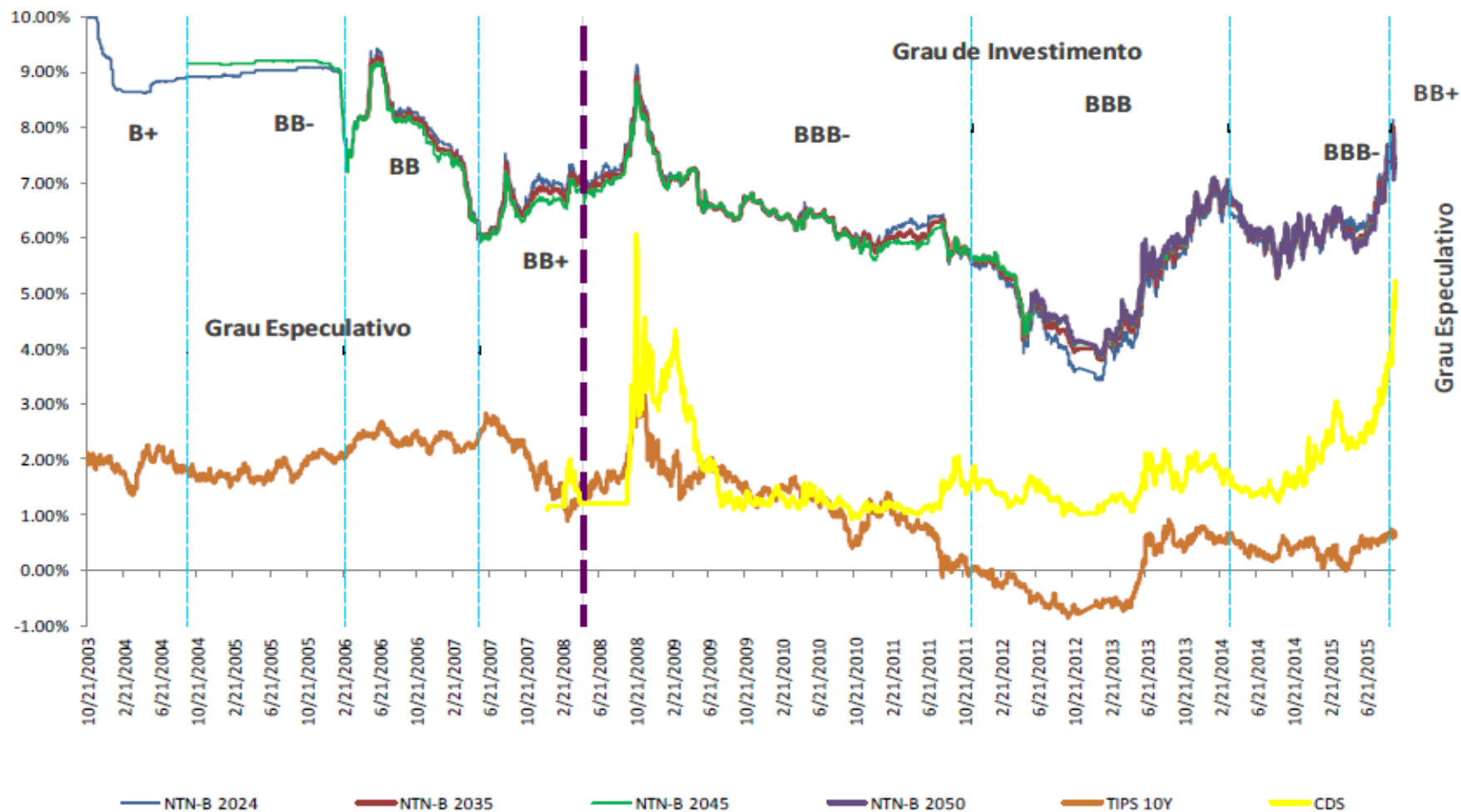
INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



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

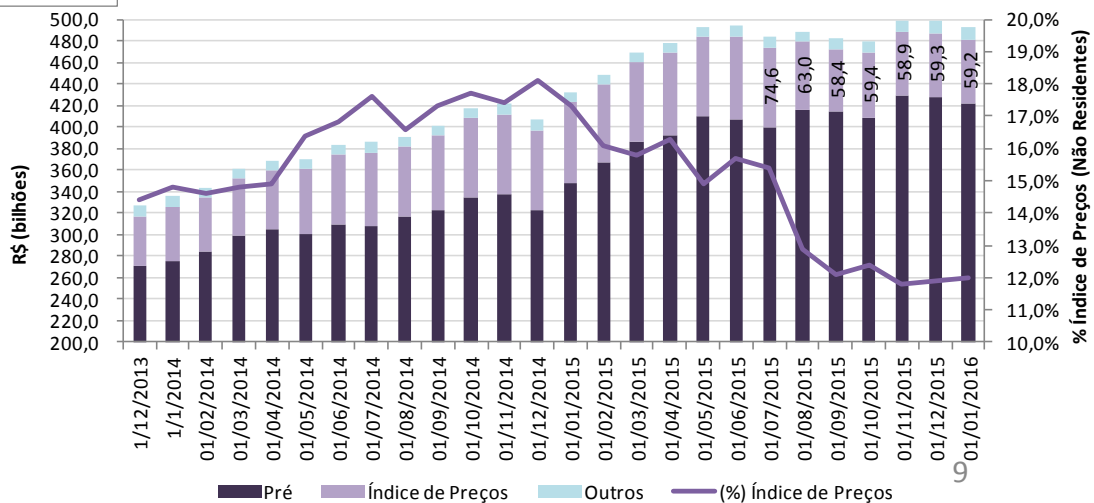
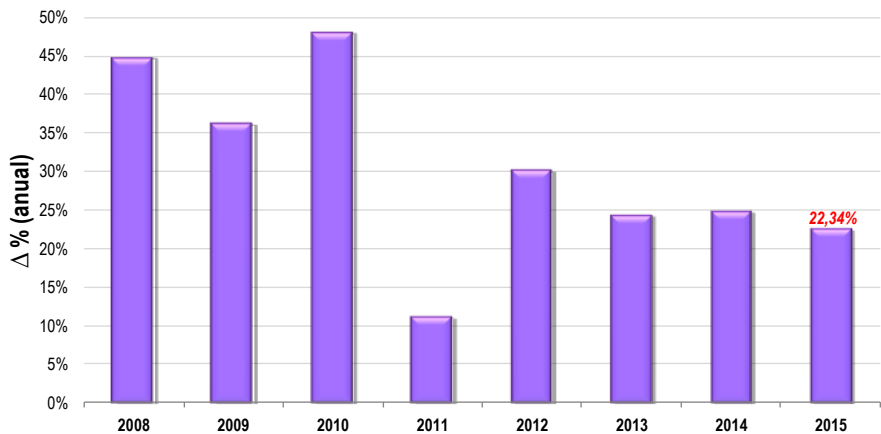


HISTÓRICO DE RATING S&P - BRASIL

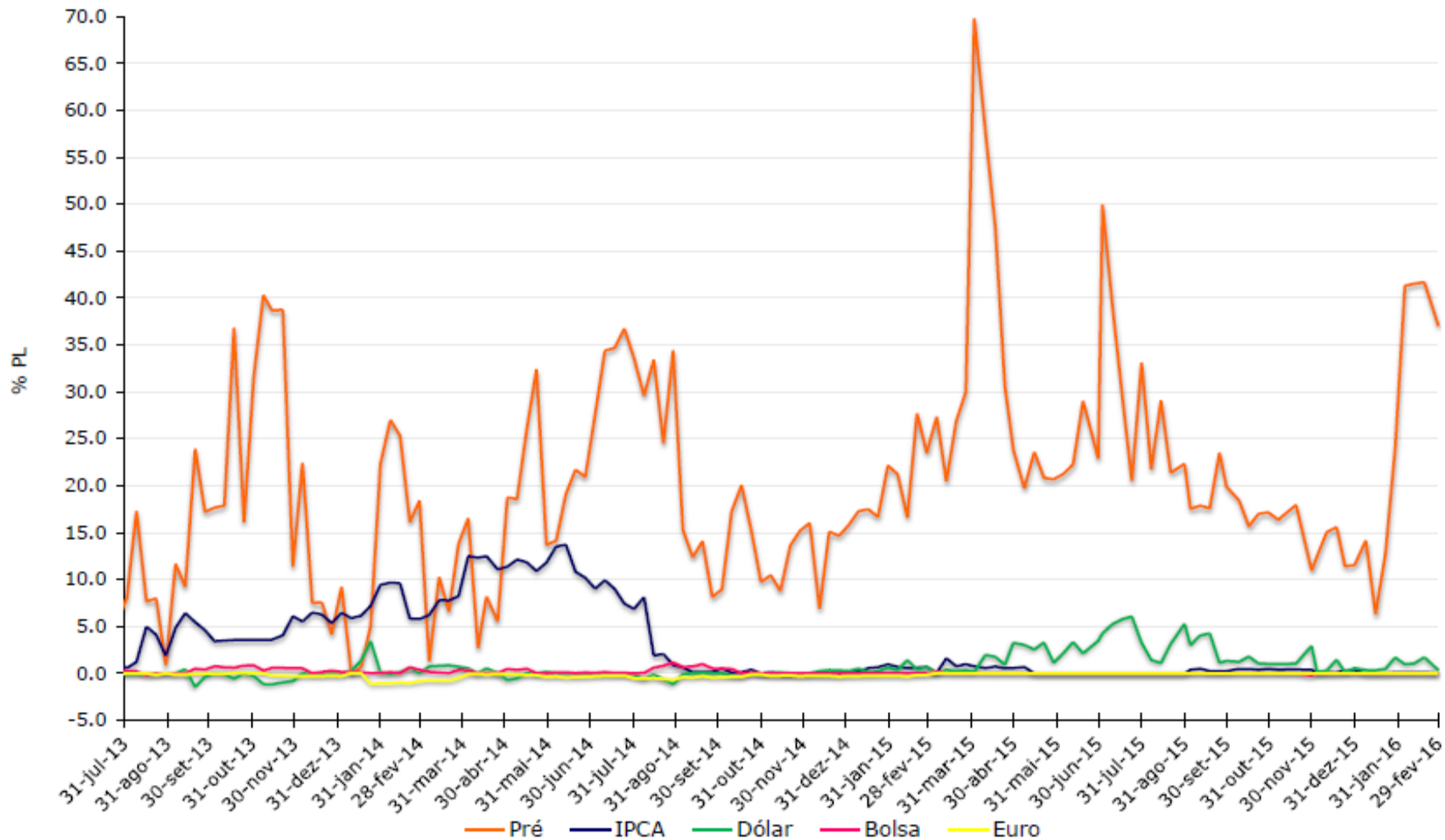


PARTICIPAÇÃO INVESTIDOR ESTRANGEIRO NA DPMFI

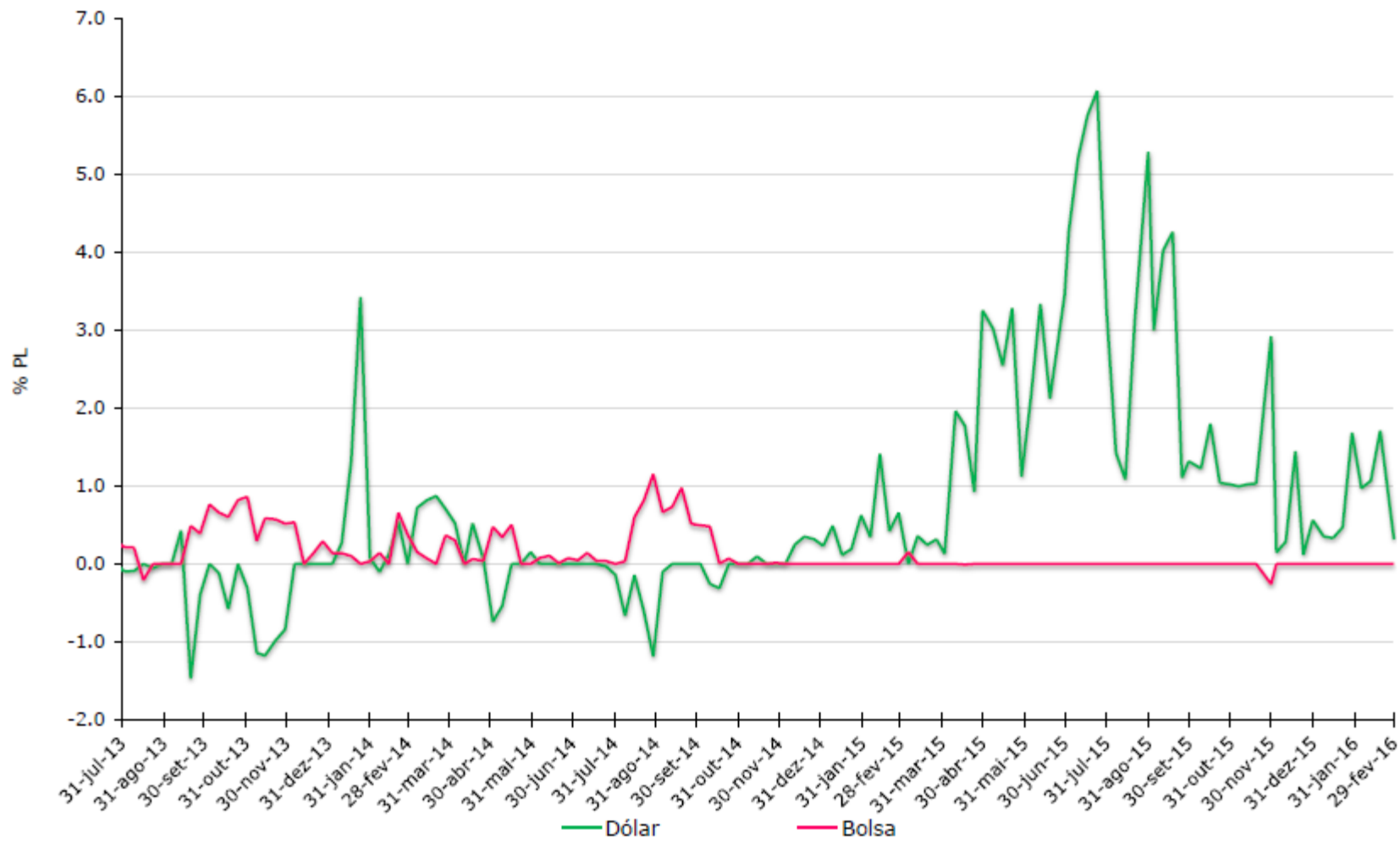
Δ % da participação do investidor estrangeiro na DPMFi



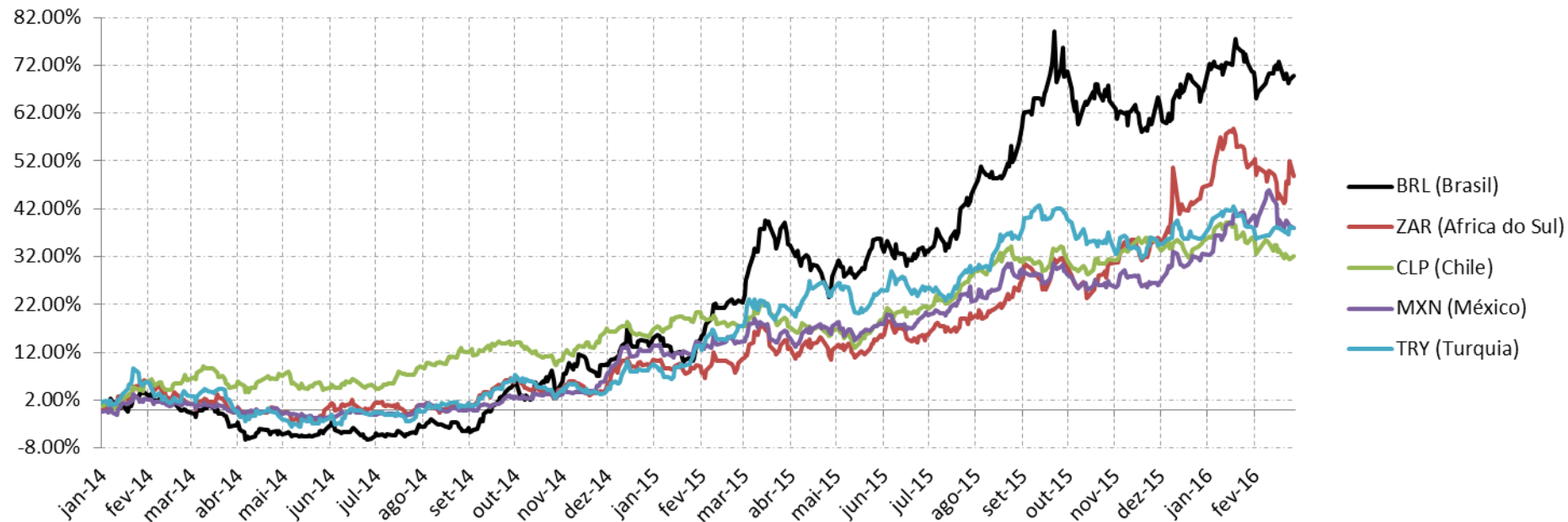
MULTIMERCADOS - MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES



MULTIMERCADOS - MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES



DOLAR X MOEDAS EMERGENTES



	12 MESES	NO ANO	fev/16
BRL (Brasil)	38.27%	1.92%	-1.56%
ZAR (Africa do Sul)	35.41%	1.44%	-1.25%
MXN (México)	20.98%	4.14%	-0.53%
CLP (Chile)	17.52%	1.32%	-0.17%
TRY (Turquia)	12.51%	-2.31%	-2.04%
INR (Índia)	10.50%	3.17%	0.60%



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	CAIXA ECONOMICA FEDERAL*	100.30	101.38	105.00	2.35	11.18	0.23	49
AA	BCO CNH CAPITAL SA	111.00	113.00	115.00	2.50	0.62	0.16	4
	PARANA BCO SA	108.00	109.93	113.00	0.61	47.82	2.81	17
	BCO BBM SA	107.15	107.15	107.15	0.70	10.00	10.00	1
	BCO DAYCOVAL SA	102.00	105.95	113.00	1.15	Não Informado	Não Informado	24
	BCO VOTORANTIM SA	101.00	104.77	106.70	1.39	223.75	7.72	29
	BCO ABC BRASIL SA	104.50	104.50	104.50	0.50	10.00	10.00	1
	BANCO CETELEM SA	103.00	103.40	103.50	0.80	1.19	0.24	5
	BCO SAFRA SA	101.50	101.50	101.50	1.00	0.00	0.00	1
	BCO ALFA INVEST SA	101.50	101.50	101.50	1.00	1.53	0.76	2
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	100.50	101.44	104.40	0.68	32.30	5.38	6
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	100.10	101.14	104.00	3.47	0.42	0.02	19
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	100.50	100.50	100.50	0.83	6.16	2.05	3
A	BCO SOFISA SA	112.00	112.83	115.00	0.50	24.46	4.08	6
	BCO INDL BRASIL SA	110.00	110.37	110.50	0.35	40.15	5.02	8
	BCO PINE SA	103.00	110.19	115.00	1.44	11.33	0.16	69
	BCO FIDIS INVEST SA	106.00	108.85	113.50	1.30	16.69	1.67	10

*Emissões anteriores ao *downgrade*, em 17/02/2015.

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 PAULISTA SA	115.00	115.00	115.00	1.79	1.16	0.17	7
	BCO MODAL SA	113.00	113.00	113.00	2.00	0.00	0.00	3
	BCO BMG SA	107.00	111.64	116.00	1.13	2.92	0.27	11
	BCO FATOR SA	108.00	110.50	113.00	1.25	0.78	0.20	4
	BCO ORIGINAL SA	106.00	108.50	113.00	0.55	17.32	1.44	12
	BCO INTERMEDIUM SA	108.00	108.00	108.00	0.20	6.10	0.68	9
BB	BCO BONSUCESSO SA	108.00	113.60	115.00	2.30	0.94	0.19	5
B	BCO FIBRA SA	107.50	113.56	117.00	1.91	1.45	0.16	9
	BCO MERCANTIL BRASIL SA	107.00	110.63	113.00	1.50	0.71	0.36	4
	BES INVEST BRASIL SA	101.00	107.73	112.00	1.12	91.83	0.75	122



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
AA	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105.00	105.00	105.00	16.78	3.00	30.00	30	1
B	BES INVEST BRASIL SA	103.06	106.48	111.31	15.74	1.54	6.48	0	39



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	HSBC BANK BRASIL SA*	106.00	106.25	106.50	3.00	2.51	1.25	2
AA	BCO ABC BRASIL SA	124.00	124.00	124.00	7.00	0.90	0.90	1
	BCO CNH CAPITAL SA	114.00	114.00	114.00	3.00	0.15	0.15	1
	BCO DAYCOVAL SA	113.00	113.00	113.00	3.00	Não Informado	Não Informado	1
	BCO ALFA INVEST SA	108.00	108.00	108.00	2.00	0.20	0.20	1
	BCO VOTORANTIM SA	104.00	105.60	106.00	1.71	13.88	1.98	7
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105.50	105.50	105.50	3.00	0.40	0.20	2
	BCO BRADESCO SA	103.00	105.48	111.75	2.83	185.64	15.47	12
	BCO SAFRA SA	104.00	104.25	104.50	2.00	0.40	0.20	2

*Emissões anteriores ao *downgrade*, em 17/02/2015.

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	101.17	108.50	111.68	9.33	6.86	42.78	1.53	28

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	100.83	107.03	112.75	8.03	6.63	117.95	7	16



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	PARANA BCO SA	107.00	107.00	107.00	1.87	72.30	4.82	15
B	BCO FIBRA SA	107.00	109.27	117.00	1.93	64.81	5.40	12
	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105.00	105.69	109.00	0.78	47.19	2.95	16

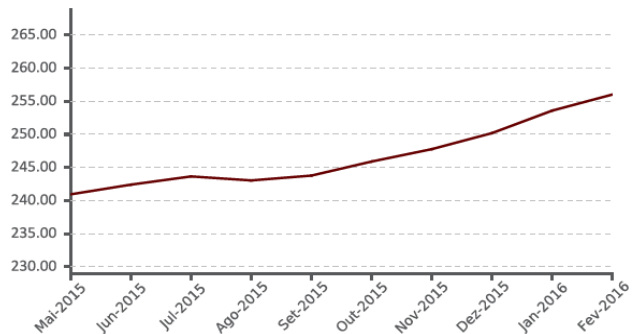


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

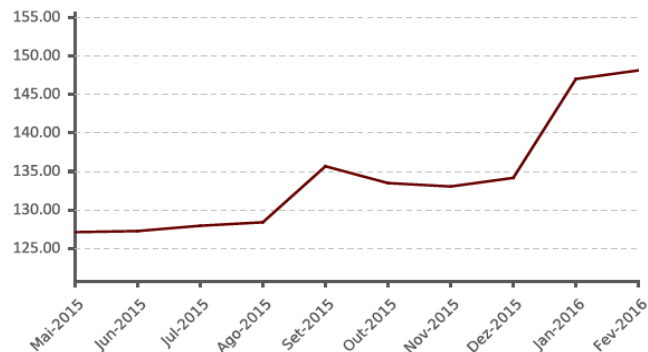
**RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS –
R\$ 256.095.401,82**

Evolução do PL (em milhões)



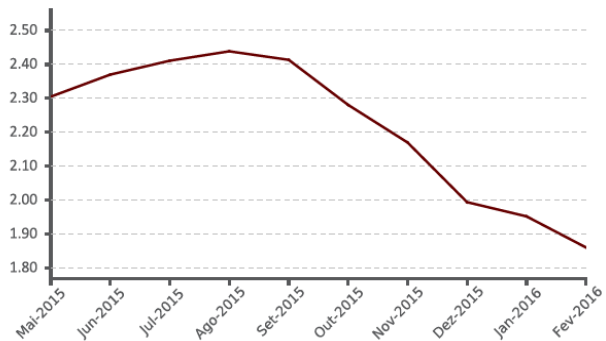
**RBSPREV PERFIL CONSERVADOR –
R\$ 148.175.084,75**

Evolução do PL (em milhões)



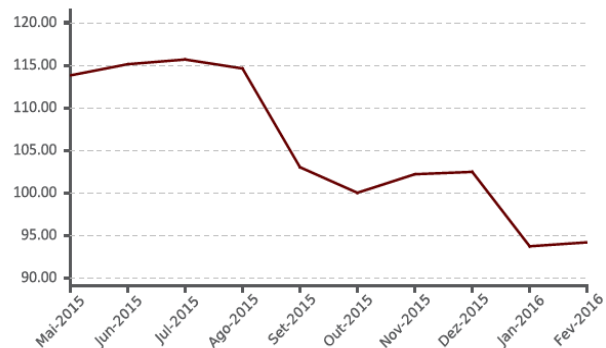
**RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO –
R\$ 1.861.893,71**

Evolução do PL (em milhões)



**RBSPREV PERFIL MODERADO –
R\$ 94.212.994,23**

Evolução do PL (em milhões)



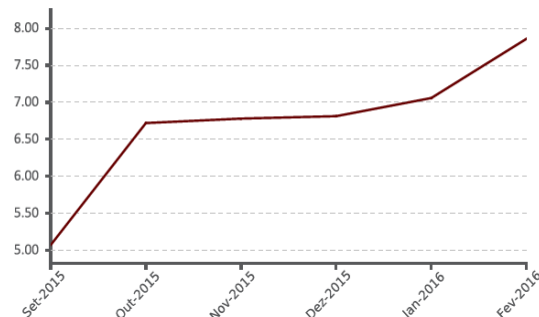
**RBSPREV PERFIL CONSERVADOR
VITALÍCIO – R\$ 5.839.287,84**

Evolução do PL (em milhões)



**RBSPREV PERFIL SUPER
CONSERVADOR – R\$ 7.868.575,73**

Evolução do PL (em milhões)



COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS							
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR VITALICIO	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	48,365,646.35	18,015,970.93	-	-	66,381,617.28
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	51,070,407.50	19,023,481.46	-	-	70,093,888.96
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	23,685,920.78	25,762,765.61	-	-	49,448,686.39
		ITAÚ - TORRES	23,666,916.24	25,742,094.69	-	-	49,409,010.93
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA ALM		-	-	-	5,839,287.84	5,839,287.84
	CDI	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	-	7,868,575.73	-	7,868,575.73
INV. ESTRUTURADOS	ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI		1,386,193.89	924,129.26	-	-	2,310,323.15
	BRASIL PLURAL MACRO FICFI		-	3,335,746.72	-	-	3,335,746.72
RENDA VARIÁVEL	ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		-	1,408,755.55	-	-	1,408,755.55
SOMA			148,175,084.75	94,212,944.23	7,868,575.73	5,839,287.84	256,095,401.82

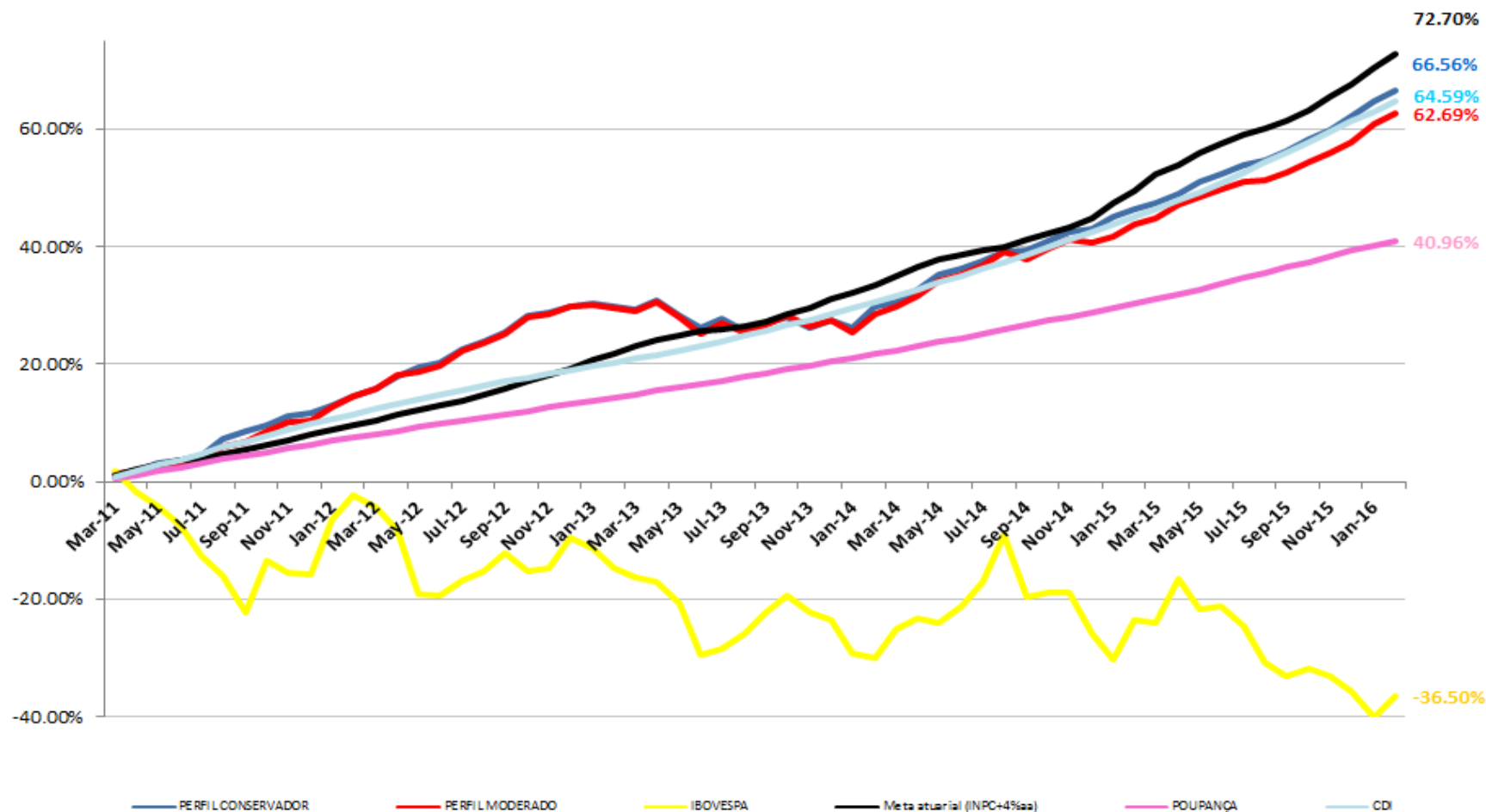
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	1,861,893.71





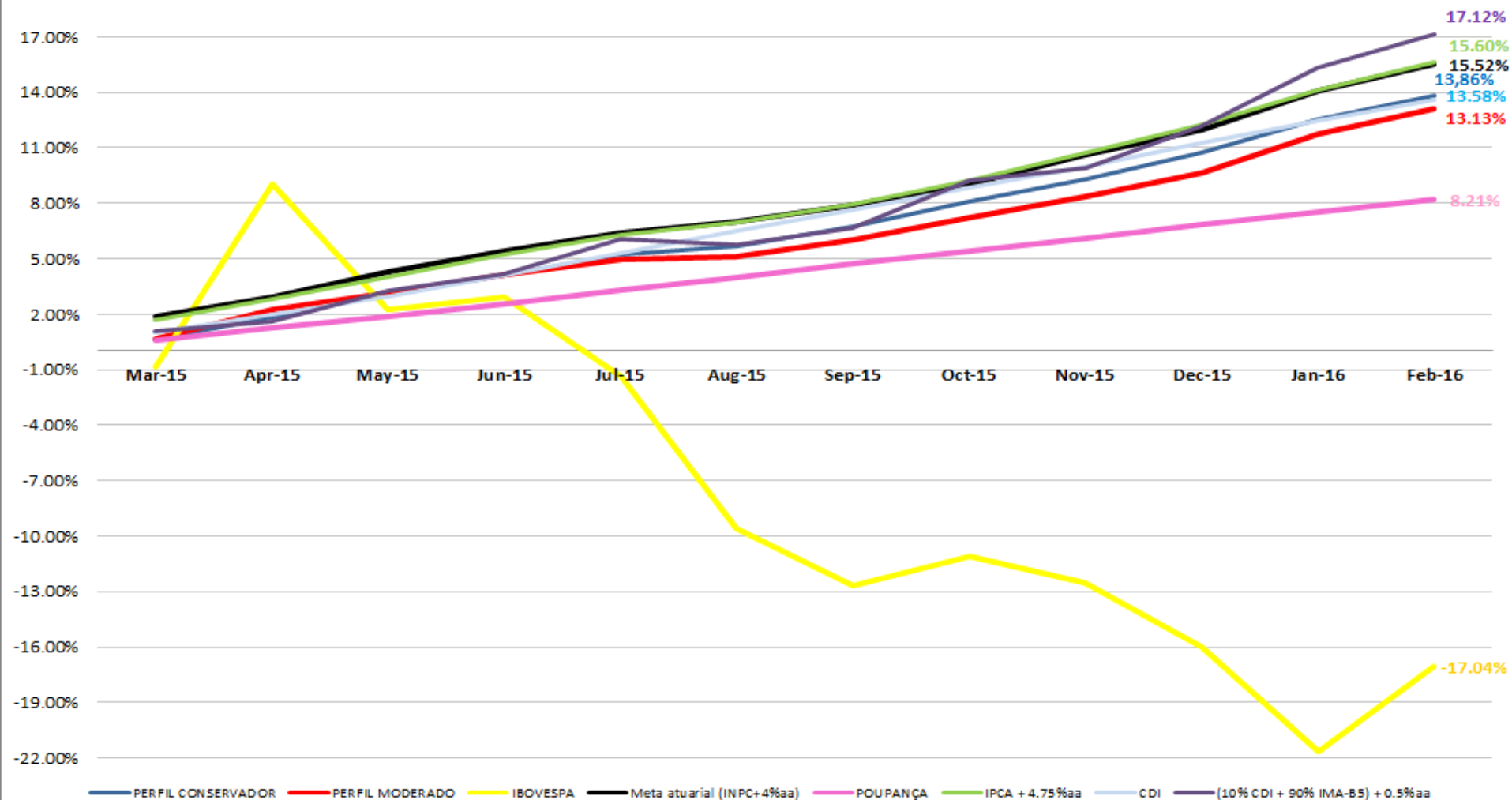
PERFORMANCE GESTORES

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

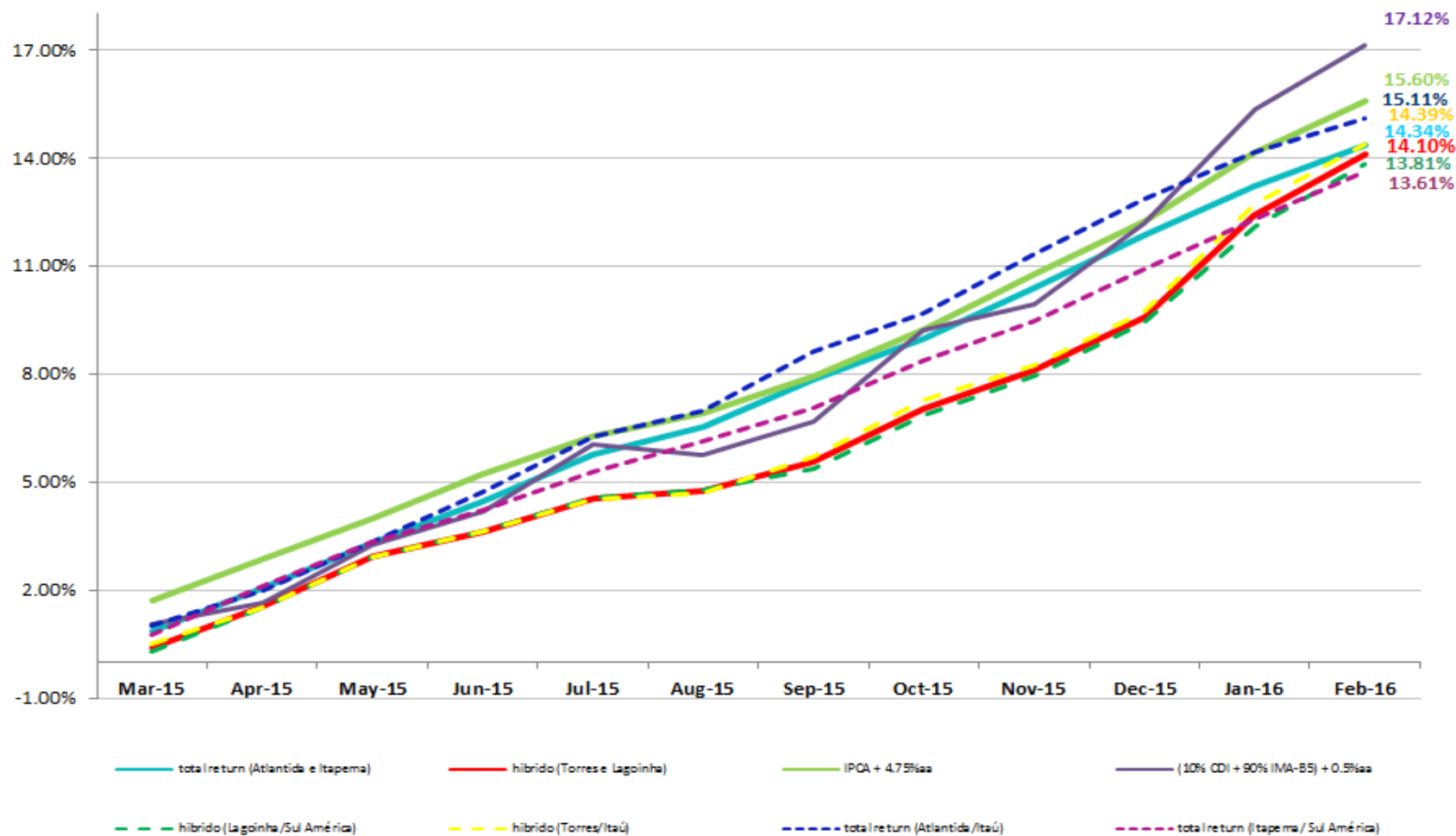


PERFORMANCE – PERFIS

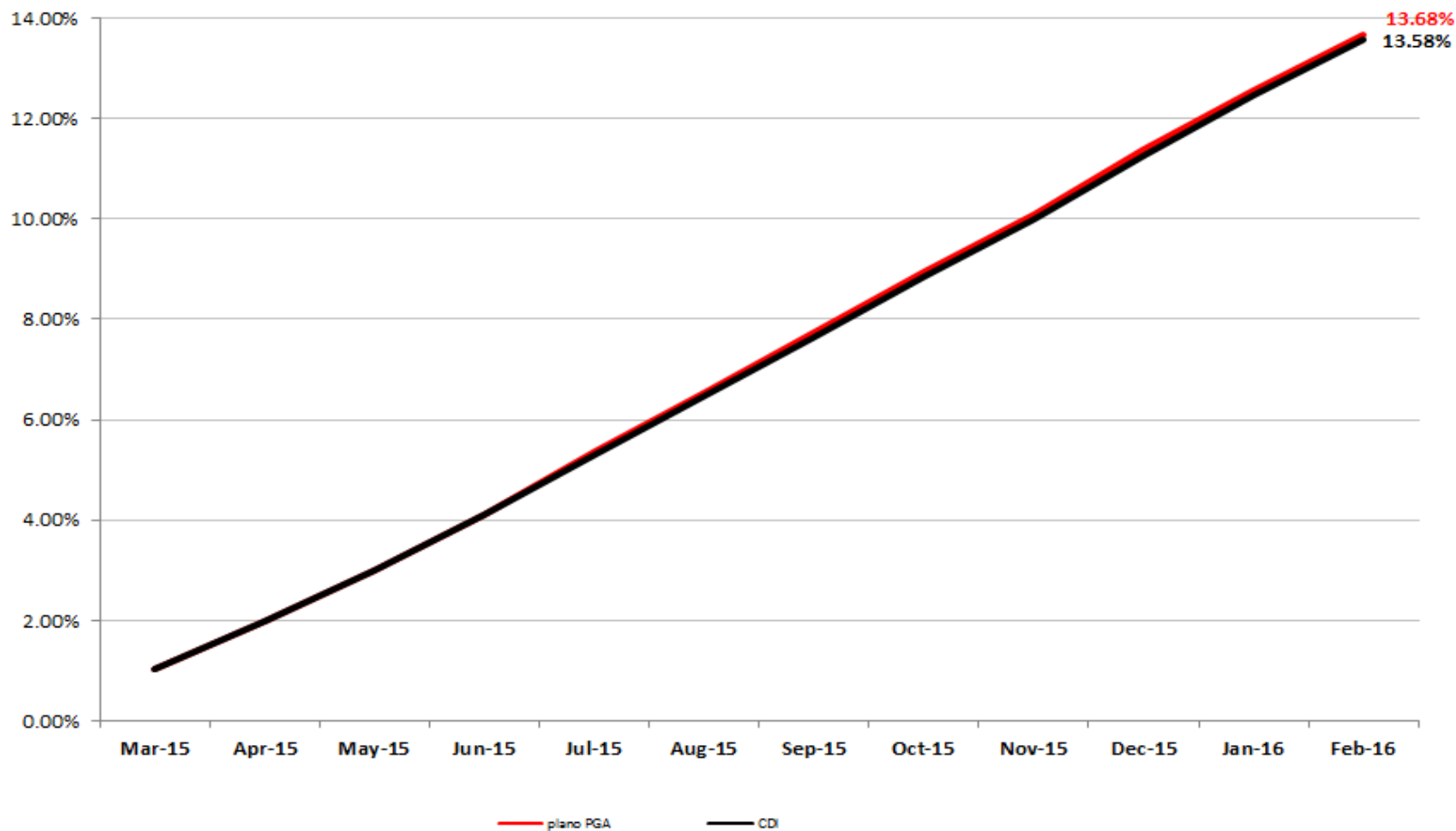
Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses



Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



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



PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
RF	1.34%	1.77%	1.21%	4.38%	7.94%	2.99%	14.09%
RV	-2.14%	-3.51%	4.15%	-1.66%	-4.39%	0.49%	-8.68%
IE	0.02%	0.92%	-0.65%	0.29%	3.01%	0.27%	8.72%
CONSOLIDADO	1.29%	1.72%	1.18%	4.25%	7.65%	2.92%	13.48%
CDI	1.16%	1.05%	1.00%	3.25%	6.67%	2.07%	13.58%
INPC + 4% aa	1.23%	1.84%	1.28%	4.42%	7.98%	3.15%	15.52%
58% (IPCA + 4.75%) + 42% ((90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%aa)	1.68%	2.17%	1.41%	5.36%	9.37%	3.62%	16.58%
IBOVESPA + 3%aa	-3.69%	-6.56%	6.17%	-4.45%	-6.85%	-0.80%	-14.55%
IFM	0.93%	1.63%	0.39%	2.98%	6.81%	2.02%	13.53%
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
CONSOLIDADO	1.17%	1.06%	1.00%	3.25%	6.69%	2.06%	13.68%
CDI	1.17%	1.05%	1.00%	3.25%	6.67%	2.07%	13.58%



PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
RF	1.34%	1.66%	1.16%	4.22%	7.79%	2.84%	13.92%
IE	-0.64%	0.85%	-0.43%	-0.22%	2.50%	0.42%	8.17%
CONSOLIDADO	1.33%	1.65%	1.14%	4.18%	7.73%	2.81%	13.86%
CDI	1.16%	1.05%	1.00%	3.25%	6.67%	2.07%	13.58%
INPC + 4% aa	1.23%	1.84%	1.28%	4.42%	7.98%	3.15%	15.52%
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
RF	1.34%	2.02%	1.29%	4.72%	8.31%	3.33%	14.48%
RV	-2.14%	-3.51%	4.15%	-1.66%	-4.39%	0.49%	-8.68%
IE	0.44%	0.94%	-0.72%	0.66%	3.40%	0.22%	9.13%
CONSOLIDADO	1.24%	1.89%	1.24%	4.43%	7.64%	3.15%	13.13%
CDI	1.16%	1.05%	1.00%	3.25%	6.67%	2.07%	13.58%
INPC + 4% aa	1.23%	1.84%	1.28%	4.42%	7.98%	3.15%	15.52%
SUPER CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
CONSOLIDADO	1.16%	1.05%	0.99%	3.24%	6.67%	2.05%	-
CDI	1.16%	1.05%	1.00%	3.25%	6.67%	2.07%	-
CONSERVADOR VITALICIO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
CONSOLIDADO	1.61%	1.44%	1.56%	4.68%	-	3.03%	-
INPC + 4% aa	1.23%	1.84%	1.28%	4.42%	-	3.15%	-



PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
ITAÚ - ATLANTIDA	1.36%	1.15%	0.82%	3.38%	7.62%	1.99%	15.11%
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	1.30%	1.26%	1.16%	3.77%	7.05%	2.43%	13.61%
CONSOLIDADO	1.33%	1.21%	1.00%	3.58%	7.33%	2.22%	14.34%
IPCA + 4.75%aa	1.35%	1.66%	1.29%	4.37%	8.11%	2.97%	15.60%
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
ITAÚ - TORRES	1.38%	2.74%	1.46%	5.68%	9.26%	4.25%	14.39%
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	1.34%	2.46%	1.53%	5.42%	8.62%	4.02%	13.81%
CONSOLIDADO	1.36%	2.60%	1.49%	5.55%	8.94%	4.13%	14.10%
(10% CDI + 90% IMA-B5) + 0.5%aa	-	2.82%	1.53%	6.55%	10.74%	4.39%	17.12%



PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
ITAU RPI ACOES	-2.14%	-3.51%	4.15%	-1.66%	-3.50%	0.49%	-9.42%
CONSOLIDADO	-2.14%	-3.51%	4.15%	-1.66%	-4.39%	0.49%	-8.68%
IBOVESPA	-3.93%	-6.79%	5.91%	-5.16%	-8.22%	-1.28%	-17.04%
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Dec-15	Jan-16	Feb-16				
ITAÚ HEDGE	-0.64%	0.85%	-0.43%	-0.22%	2.50%	0.42%	8.17%
BRASIL PLURAL MACRO FIC	1.58%	0.96%	-0.80%	1.58%	4.95%	0.16%	15.70%
CONSOLIDADO	0.02%	0.92%	-0.65%	0.29%	3.01%	0.27%	8.72%
IFM	0.93%	1.63%	0.39%	2.98%	6.81%	2.02%	13.53%



RISCO X RETORNO

data- base: 29/02/2016	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	1.26	1.53
TORRES - ITAÚ	1.12	1.46
Benchmark	1.15	1.53
ATLANTIDA - ITAÚ	0.97	0.82
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.59	1.16
Mediana de fundos Total Return	0.94	1.14



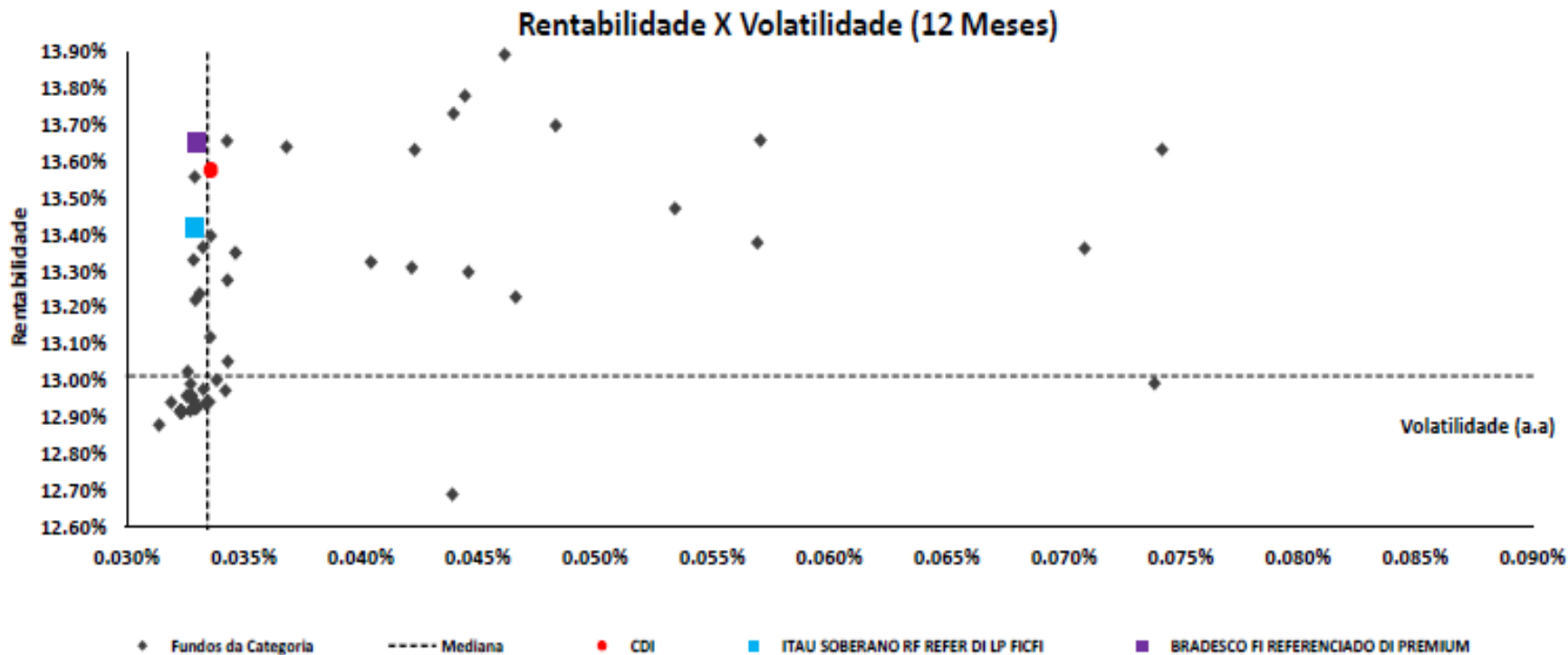
DESEMPENHO DAS EFPC'S

AMOSTRA: 172 PLANOS, SENDO 40 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$120 BI

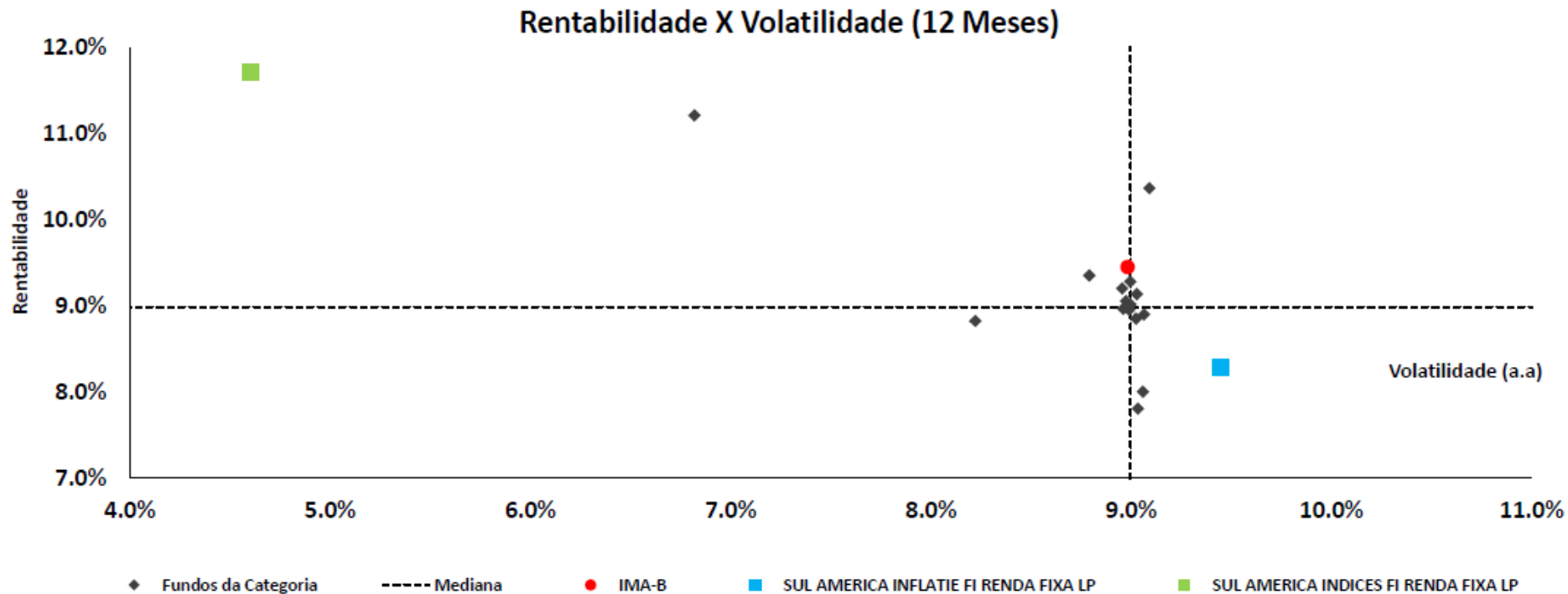
FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS					
Renda Fixa	Dec-15	Jan-16	Feb-16	12 meses	2016
Todos os planos	1.43%	1.65%	1.41%	15.49%	3.07%
Planos CV	1.48%	1.75%	1.39%	15.21%	3.03%
RBSPREV	1.34%	1.77%	1.21%	14.09%	2.99%
Renda Variável	Dec-15	Jan-16	Feb-16	12 meses	2016
Todos os planos	-2.65%	-3.67%	3.88%	-11.49%	0.04%
Planos CV	-2.75%	-3.84%	5.11%	-11.49%	0.94%
RBSPREV	-2.14%	-3.51%	4.15%	-8.68%	0.49%
Estruturados	Dec-15	Jan-16	Feb-16	12 meses	2016
Todos os planos	1.32%	0.73%	0.18%	1.45%	0.92%
Planos CV	1.40%	0.49%	-0.02%	1.84%	0.42%
RBSPREV	0.02%	0.92%	-0.65%	8.72%	0.27%
Consolidado	Dec-15	Jan-16	Feb-16	12 meses	2016
Todos os planos	1.22%	1.45%	1.53%	12.48%	2.99%
Planos CV	1.19%	1.45%	1.70%	11.11%	3.09%
RBSPREV	1.29%	1.72%	1.18%	13.48%	2.92%

RBSPREV 10ª
posição no ranking
de planos CV's no
ano 2016

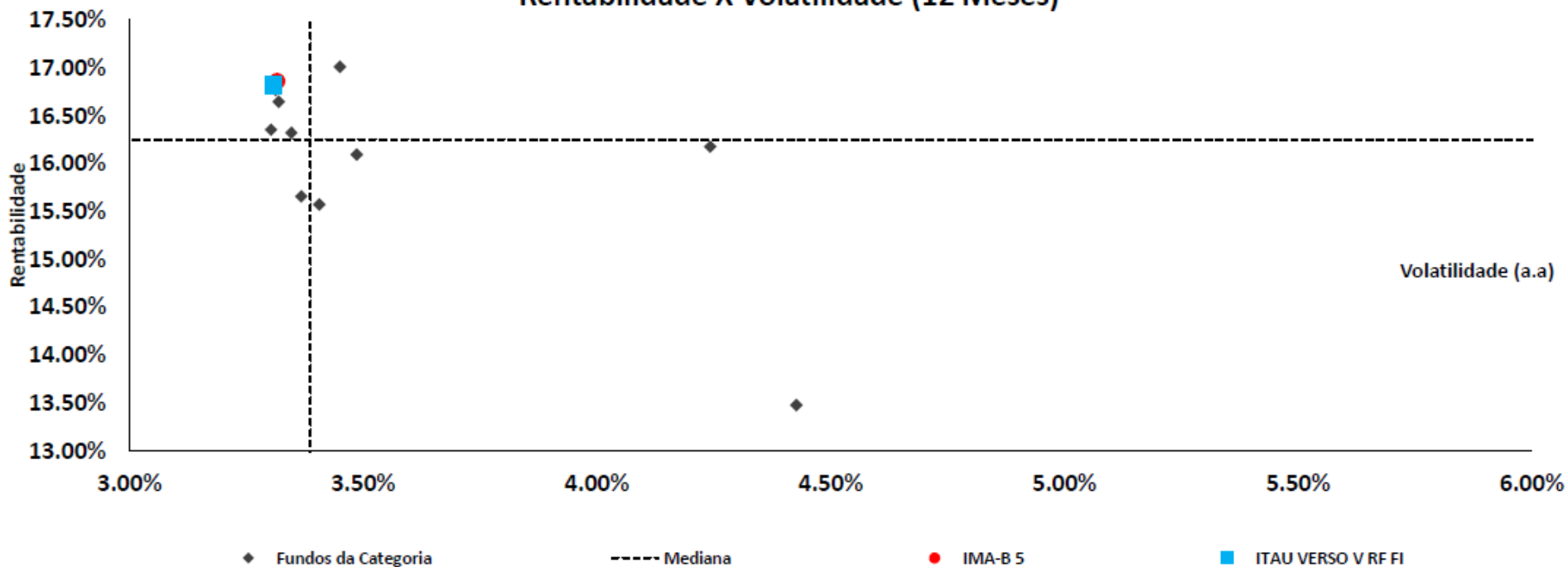


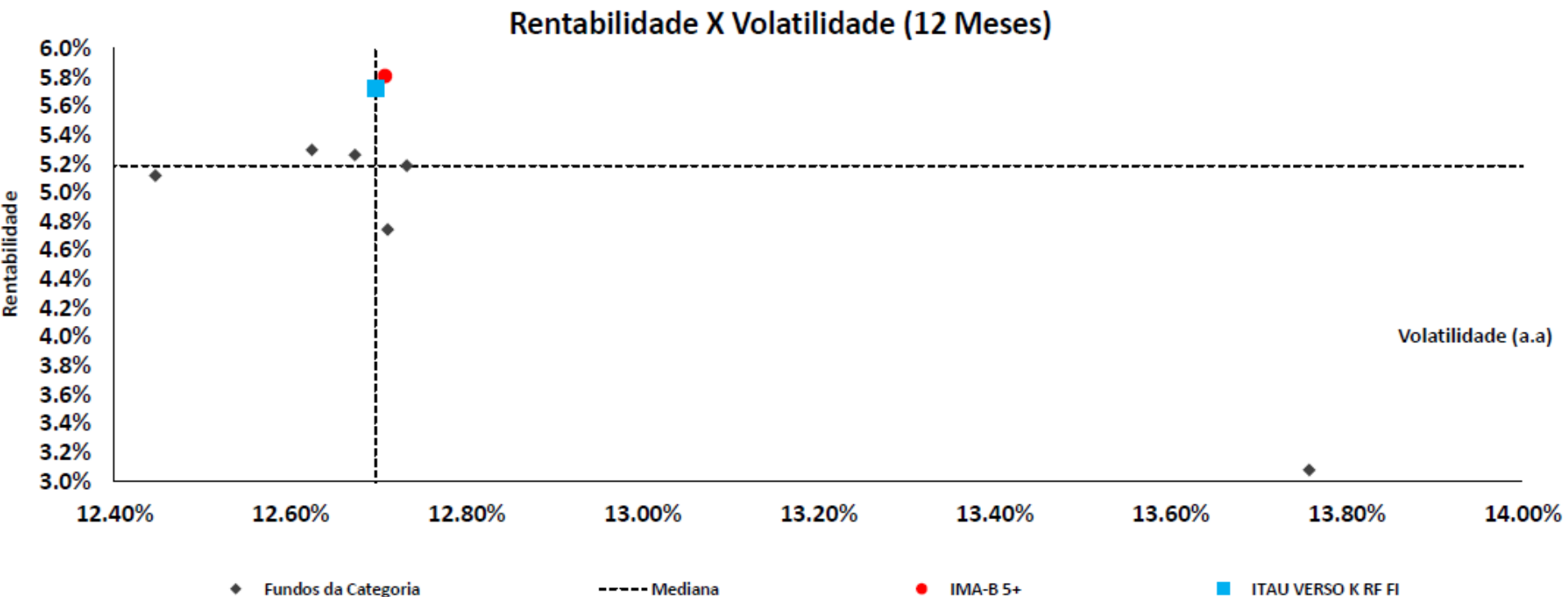


FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)

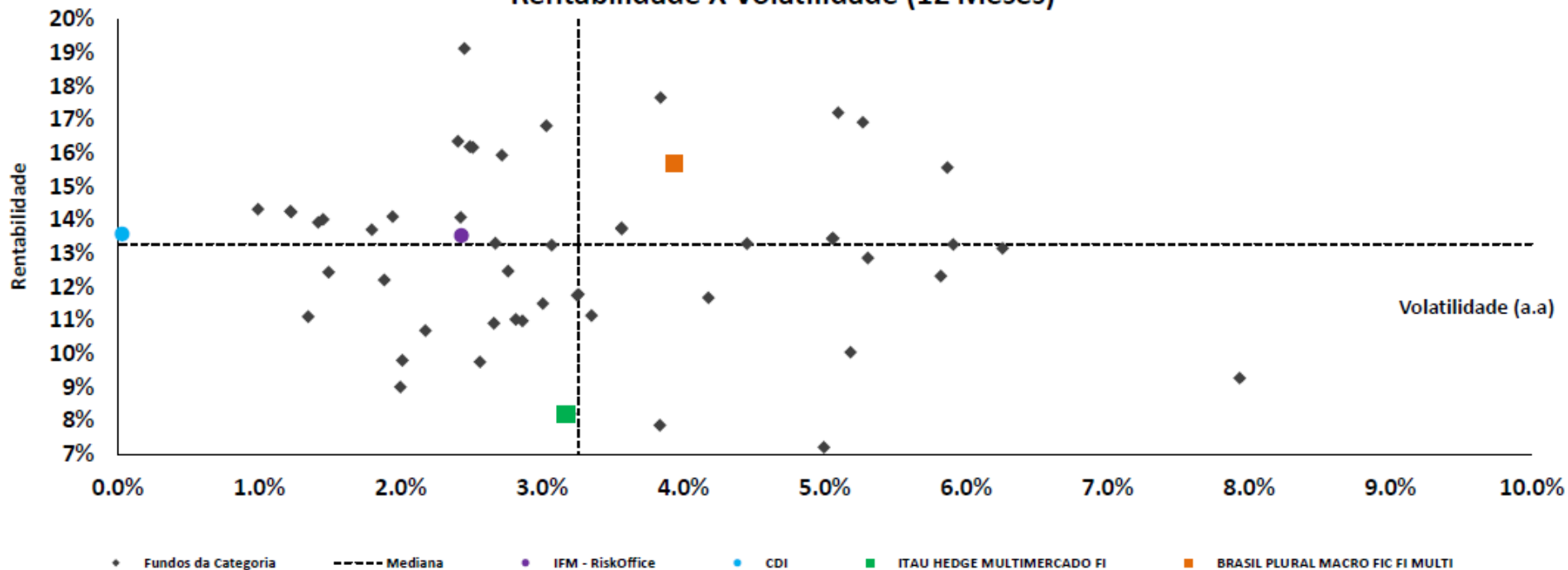


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

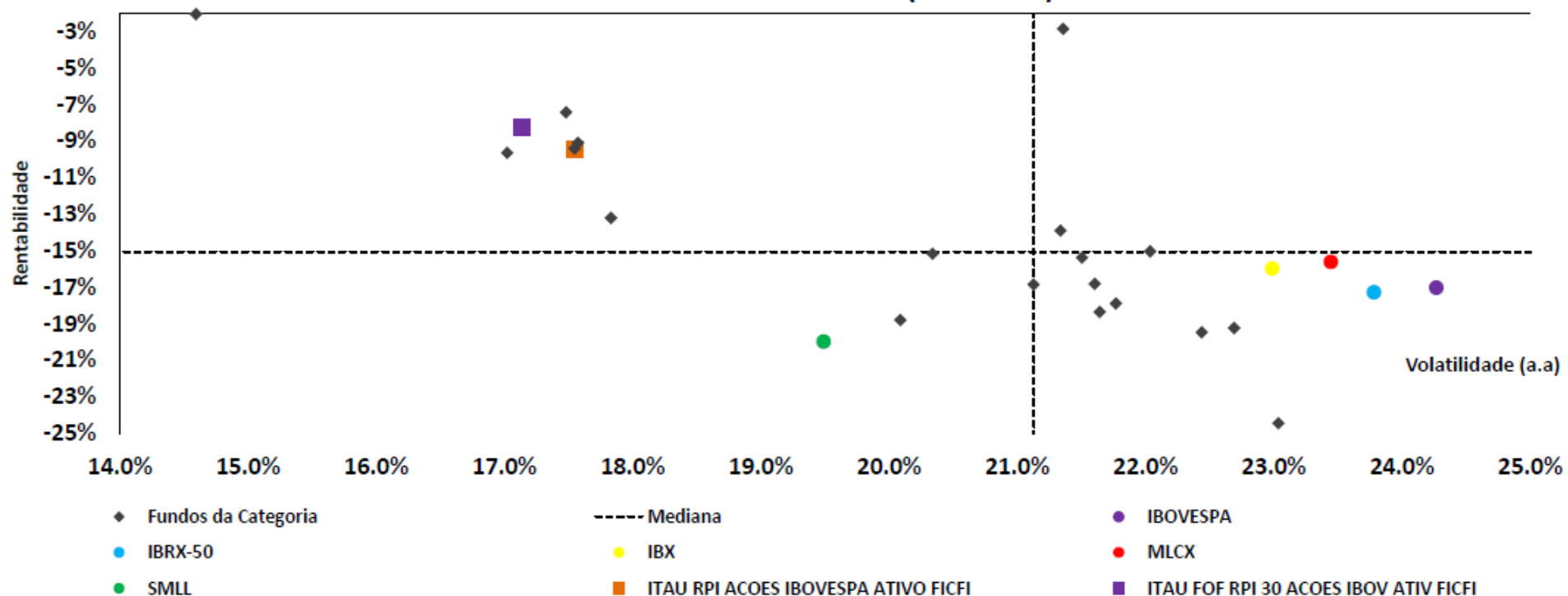




Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



RENDA FIXA

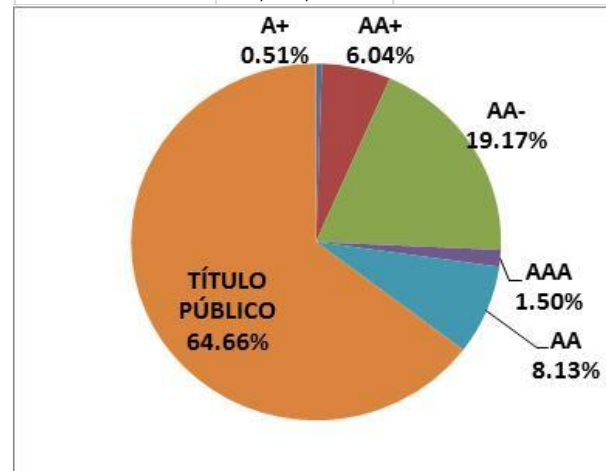
- **Percentual de crédito privado:** 35,30%
- **Duration Pré Ativa:** 244 du
- **Duration Pré Passiva:** 12 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros, concentrando as apostas na inclinação da curva de juros, entre 2016 e 2017. Esta composição de carteira também pode ser lida como uma aposta de fechamento da curva, com hedge parcial para cenários de abertura. Em fevereiro, com o movimento da curva de juros, o gestor obteve ganho com a operação.

Em fevereiro o gestor está com aprox. 64,69% do PL comprado em LFT's, e 34% do PL em LF's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 3,8 MM de LF do BB, com vencimento em 2019 e taxa de 111% do CDI. Compra de R\$ 1,0 MM de LF do Santander, vencimento 2017 e taxa de 107,25% do CDI. Compra de R\$ 2,4 MM de LF do Votorantim, vencimento 2018 e taxa de 106,9% do CDI.

O Gestor renovou a aposta em inflação com a operação de swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTNBS. Dado a estratégia, o gestor não conseguiu superar a meta no mês de fevereiro.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A+	336,378.12	0.51%
AA+	4,006,470.62	6.04%
AA-	12,726,235.15	19.17%
AAA	998,422.53	1.50%
AA	5,394,895.69	8.13%
TÍTULO PÚBLICO	42,919,215.25	64.66%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
31/12/2015	-0.03%	-65,04%	71,40%	0,00%	0,44%	94,80%	0,00%	0,20%
29/01/2016	-0.02%	28,60%	71,15%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%	0,18%
29/02/2016	0.00%	-49,42%	64,69%	0,00%	21,39%	90,55%	0,00%	0,18%



- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 523 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.

Em fevereiro, 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
31/12/2015	6,85%	0,89%	2,96%	0,00%	-0,88%	90,18%	0,00%
29/01/2016	4,74%	-0,30%	5,03%	0,00%	0,76%	89,74%	0,00%
29/02/2016	4,37%	-1,22%	5,45%	0,00%	3,46%	88,87%	0,00%

(*)	Fundo	Retorno				Tx. Adm.
		6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	
	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	10.6174%	16.8210%	23.1234%	31.9949%	0.00
	ITAU VERSO J RF FI	6.6816%				0.00
	ITAU RF JUROS OCEAN FI	8.4080%				0.00



- **Percentual de crédito privado:** 28,36%
- **Duration Pré Ativa:** 490 du / **Duration Pré Passiva:** 462 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.242 du

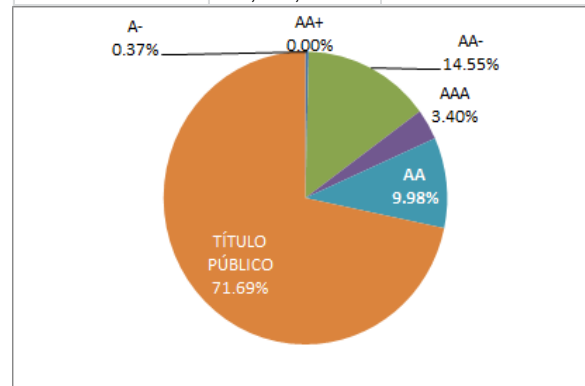
(*) O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP;

Está exposto 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 não conseguiu superar a rentabilidade da meta estipulada.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A-	259,860.25	0.37%
AA+	273.45	0.00%
AA-	10,201,220.55	14.55%
AAA	2,382,256.20	3.40%
AA	6,997,628.39	9.98%
TÍTULO PÚBLICO	50,252,650.94	71.69%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
31/12/2015	8,07%	23,06%	56,96%	1,06%	3,66%	7,07%	0,00%	2,28%
29/01/2016	15,55%	25,40%	47,70%	1,00%	3,44%	7,23%	0,00%	2,08%
29/02/2016	34,74%	18,46%	33,17%	1,00%	3,57%	9,02%	0,00%	2,07%

(*)

Fundo	Retorno				Tx. Adm.	Tx. Performance
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses		
SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	7.9118%	11.7138%	15.5876%	26.6757%	0.25	20% sobre o rendimento das cotas que exceder a 100% do IMA-Geral ex-C
SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	7.7003%	8.2824%	11.2443%	26.0137%	0.40	20% do que exceder 100% do IMA-B



BRL 49.448.687,65 bench: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,39% LIMITE PI: 1,35%

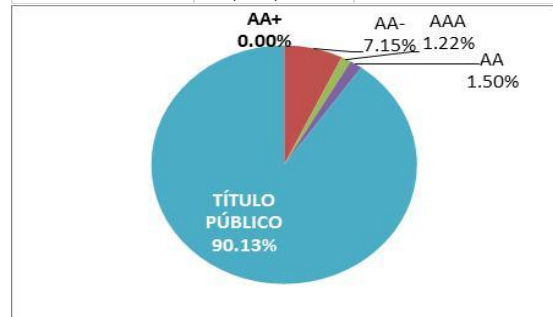
- **Percentual de crédito privado:** 9,86%
- **Duration Pré Ativa:** 1 du
- **Duration IPCA Ativa:** 504 du

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 INDICES FI RENDA FIXA LP, SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF, SANT FIC FI IMA B 5 TIT PUBL RF, ITAU INSTITUCIONAL RF INFLACAO 5 FICFI e ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI para ajudar a fazer a parcela de inflação. Compram o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Em fevereiro, com o movimento da estrutura de juros e estratégia adotada pelo gestor, a rentabilidade foi em linha com a do benchmark estipulado.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA+	165.28	0.00%
AA-	3,533,888.73	7.15%
AAA	603,928.10	1.22%
AA	742,152.30	1.50%
TÍTULO PÚBLICO	44,568,553.23	90.13%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
31/12/2015	5,78%	18,58%	38,26%	1,22%	1,78%	35,26%	0,00%	1,33%
29/01/2016	0,00%	6,25%	0,57%	1,38%	2,69%	88,57%	0,00%	1,48%
29/02/2016	0,60%	8,09%	0,11%	1,42%	0,09%	89,15%	0,00%	1,50%

(*)

Fundo	Retorno				Tx. Adm.	Tx. Performance
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses		
SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	7.9118%	11.7138%	15.5876%	26.6757%	0.25	20% sobre o rendimento das cotas que exceder a 100% do IMA-Geral ex-C
SANT FIC FI IMA B 5 TIT PUBL RF	10.5418%	16.6452%	22.8810%	31.5950%	0.20	
SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF	10.6016%	16.7688%	23.0792%	31.8849%	0.10	
ITAU INSTITUCIONAL RF INFLACAO 5 FICFI	10.3922%	16.3515%	22.3829%	30.9369%	0.40	
ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	10.6174%	16.8210%	23.1234%	31.9949%	0.00	
ITAU CAIXA RENDA FIXA LONGO PRAZO FI	6.7093%	13.5587%	19.8053%	25.9717%	0.00	



CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

VAR										
Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PLANO CV	256,006,081.38	256,095,401.82	0.78%	-	-	-	-	-	-	(1.90)%
CARTEIRA PROPRIA	(2,261.90)	(2,261.90)	0.00%	-	-	-	-	-	-	(0.00)%
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO (PREV - 21D	49,404,774.61	49,409,011.78	1.12%	-	-	-	-	-	-	(2.64)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	49,432,372.42	49,448,687.65	1.26%	-	-	-	-	-	-	(2.60)%
BRASIL PLURAL MACRO FIC FI MULTI	3,738,700.64	3,738,700.24	0.00%	6.25%	✓	-	-	-	-	0.00%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	66,474,357.30	66,381,617.37	0.97%	3.00%	✓	-	-	-	-	(1.87)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	69,945,259.51	70,093,889.79	0.59%	3.00%	✓	-	-	-	-	(1.07)%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	6,534,606,096.40	6,543,439,694.37	0.00%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	427,214,003.25	427,720,493.40	8.93%	-	-	-	91.41%	100.00%	✓	(14.04)%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1,605,471,004.52	1,598,490,855.35	2.17%	6.25%	✓	-	-	-	-	1.43%
CARTEIRA ALM	5,840,472.03	5,841,059.01	0.52%	-	-	-	-	-	-	(1.47)%

BVAR						
Mandato	PL Calculado	PL Informado	Benchmark	BVaR	Limite	Status
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO	49,404,774.61	49,409,011.78	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.03%	1.35%	✓
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	49,432,372.42	49,448,687.65	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.39%	1.35%	✓

* VaR Rel. representa o % de valor em risco (VaR), em relação ao risco da carteira teórica (IBOVESPA, IBX, IBX50 e outros).

VAR										
Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PLANO PGA	1,860,691.58	1,861,893.71	0.00%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%

* VaR Rel. representa o % de valor em risco (VaR), em relação ao risco da carteira teórica (IBOVESPA, IBX, IBX50 e outros).



RISCO DE MERCADO

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL CONSERVADOR	148,124,518.45	148,175,084.75	0.79%	0.90%	✓	-	-	-	-	(1.82)%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL CONSERVADOR VITALICIO	5,838,458.84	5,839,287.84	0.03%	0.15%	✓	-	-	-	-	0.00%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL MODERADO	94,185,399.59	94,212,944.23	0.87%	1.17%	✓	-	-	-	-	(2.22)%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL SUPER CONSERVADOR	7,857,953.21	7,868,575.73	0.00%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	168.466.191,27	65,78
BCO BRADESCO SA	12.241.961,39	4,78
BCO BRASIL SA	8.740.028,15	3,41
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6.578.034,15	2,57
BCO VOTORANTIM SA	5.383.064,12	2,10
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	4.669.485,82	1,82
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	4.179.080,58	1,63
FUNDO INVEST DIREITOS	1.551.173,62	0,61
BNDDES PARTICIPACOES SA	1.283.105,28	0,50
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	836.564,91	0,33

RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

Maiores Exposições Consolidado 10+

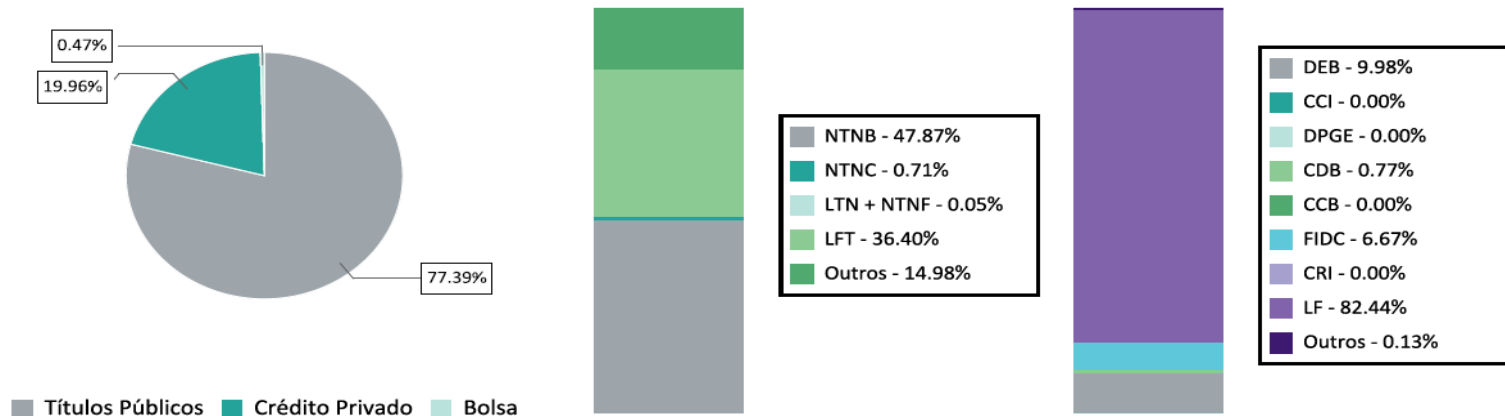
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	180.324,10	9,68
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	112.471,09	6,04
ITAUSA INVESTS ITAU SA	77.078,97	4,14
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	71.491,18	3,84
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	67.334,28	3,62
BCO VOTORANTIM SA	40.957,65	2,20
BCO BRASIL SA	14.216,07	0,76
ELETROPAULO METROPOLITANA	4.319,85	0,23
BCO SAFRA SA	1.373,88	0,07
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	247,51	0,01



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

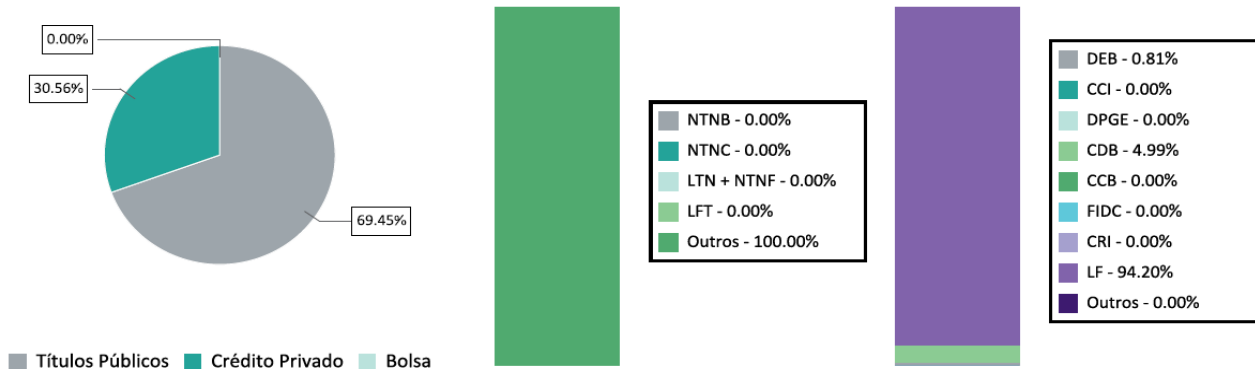
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



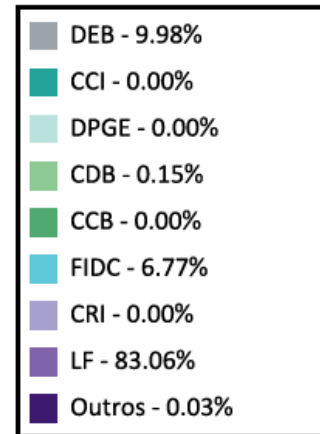
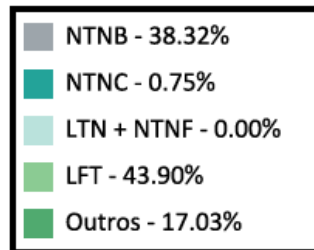
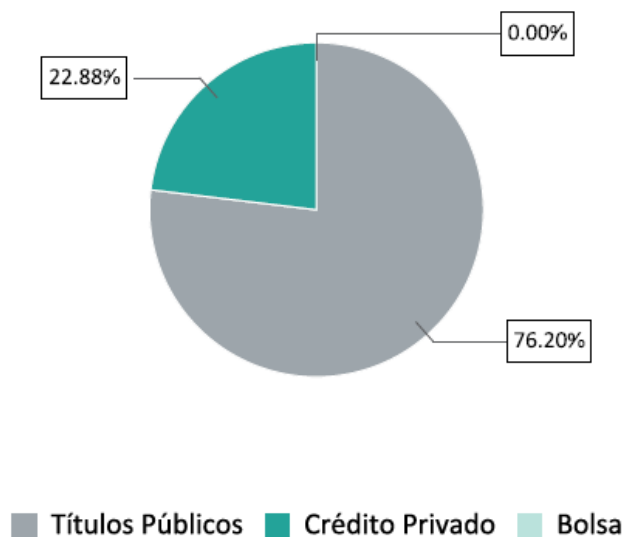
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



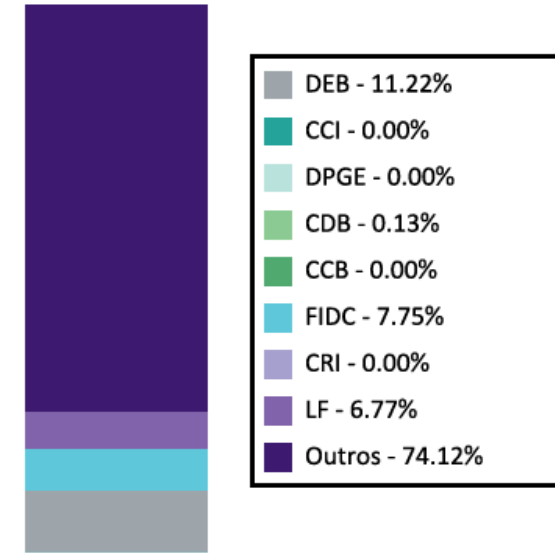
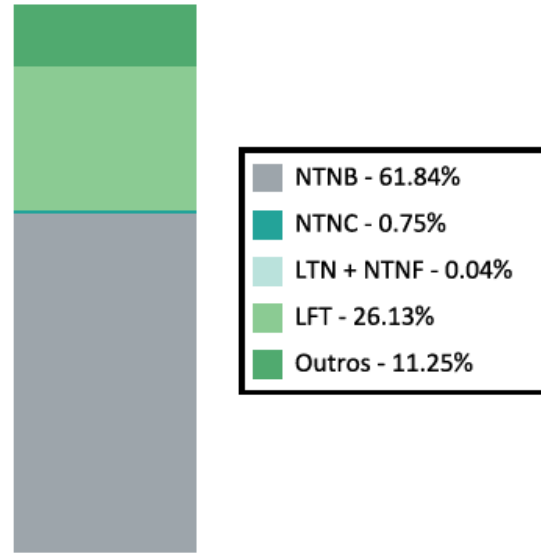
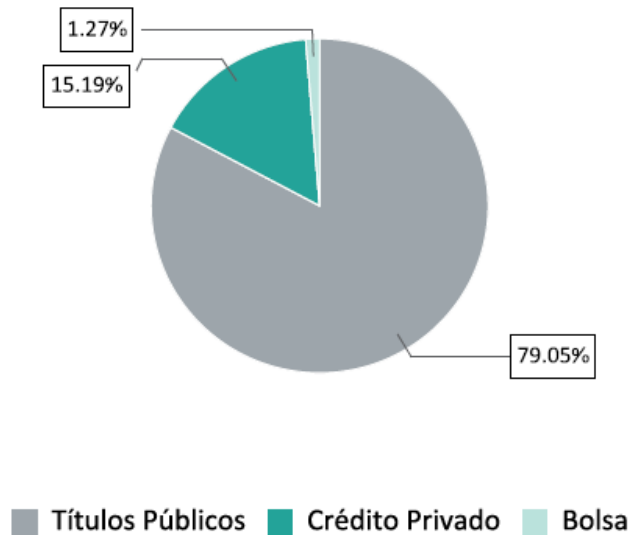
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



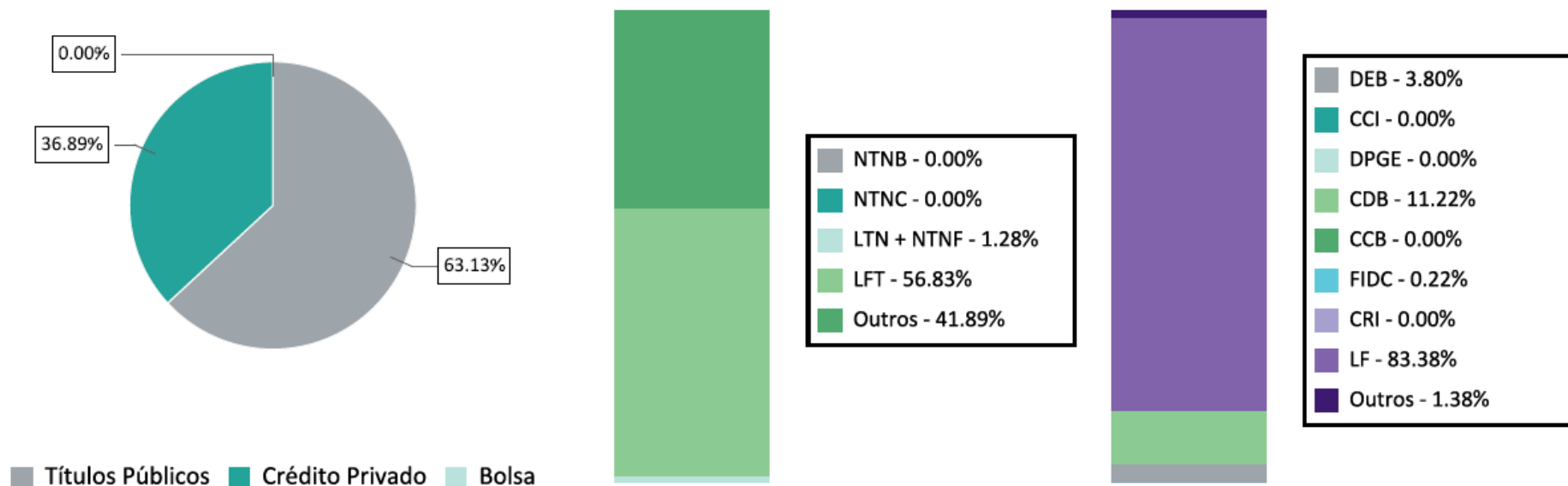
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



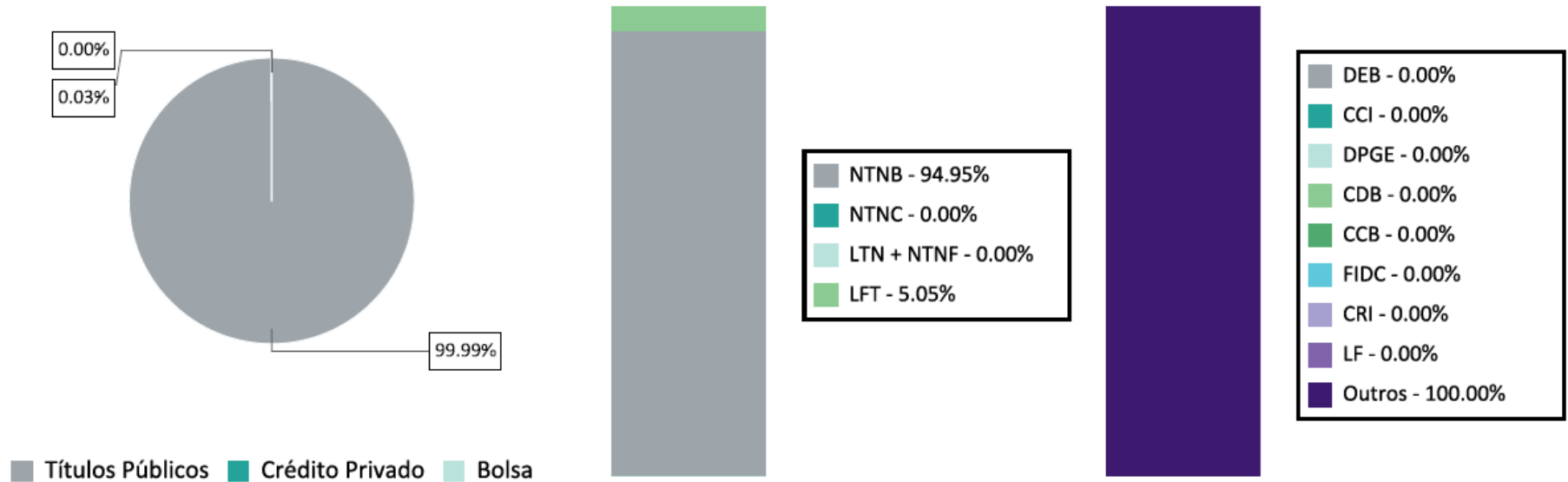
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR VITALÍCIO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.	Limite	Status
1 - Faixa AAA	51,307,856.16	99.94	20.03	50.00	✓
2 - Faixa AA+	48,377,345.93	94.23	18.89	40.00	✓
3 - Faixa A+	1,222,415.88	2.38	0.48	20.00	✓
4 - Faixa BBB+	23,743.31	0.05	0.01	10.00	✓
5 - Faixa BB-	0.00	0.00	0.00	5.00	✓
Outros (*)	-	(155,704.94)	(0.30)	(0.06)	
Total Crédito Privado	51,336,946.62				

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	20.05	50.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CRÉDITO

	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.	Limite	Status
1 - Faixa AAA	569,814.58	100.00	30.60	80.00	✓
2 - Faixa AA+	534,163.60	93.74	28.69	50.00	✓
3 - Faixa A+	4,319.85	0.76	0.23	30.00	✓
4 - Faixa BBB+	0.00	0.00	0.00	10.00	✓
5 - Faixa BB-	0.00	0.00	0.00	5.00	✓
Outros (*)	-	0.00	0.00	0.00	
Total Crédito Privado	569,814.58				

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	30.60	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	5.261,55
BCO CNH CAPITAL SA	18,20	2.342,92
BCO DAYCOVAL SA	17,80	9.908,41
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,80	4.957,23
BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	17,60	5.417,55
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	23.755,62
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	4.781.956,91
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	6.655.113,12
BCO TRIANGULO SA	16,80	3.553,62
BCO BRADESCO SA	16,50	12.422.285,49
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT	16,10	6.455,87
BCO BRASIL SA	16,10	8.754.244,22
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	367.981,56
BCO VOTORANTIM SA	15,00	5.424.021,78
BCO VOLKSWAGEN SA	14,90	11.906,75
BCO GMAC SA	14,20	338.236,44
BCO SAFRA SA	14,00	13.069,97
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	441.947,50
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	4.250.571,76



RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	12,241,961.39	4.78%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	8,740,028.15	3.41%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6,578,034.15	2.57%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	5,383,064.12	2.10%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	4,669,485.82	1.82%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	4,179,080.58	1.63%	20.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL SILVERADO	1,551,173.62	0.61%	10.00%	✓
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	1,283,105.28	0.50%	10.00%	✓
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA PETROQUIMICA	836,564.91	0.33%	10.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	797,350.03	0.31%	10.00%	✓

CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	61.96%	61.96%	1.00%	✓
21	18.53%	80.49%	20.00%	✓
252	1.76%	82.25%	50.00%	✓
Longo	17.75%	100.00%	-	-



RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	180,324.10	9.68%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	112,471.09	6.04%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	77,078.97	4.14%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	71,491.18	3.84%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	67,334.28	3.62%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	40,957.65	2.20%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	14,216.07	0.76%	20.00%	✓
ELETPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	4,319.85	0.23%	10.00%	✓
BCO SAFRA SA	1,373.88	0.07%	20.00%	✓
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	247.51	0.01%	10.00%	✓

CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI	1,862,027.84	1,473,147,853.29	0.13%

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 - BCGM	BCGM	462,03	0,29	110.00	16/05/2016	F1+(bra)	FR	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - BCGM	BCGM	461,95	0,30	110.00	25/04/2016	F1+(bra)	FR	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBAS	BBAS	3.896.056,76	0,00	111.00	15/01/2019	Aa2.br	MOODY	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BBDC	9.002,70	0,00	106.25	05/08/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	6.867,88	0,00	107.70	01/07/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	2.764,40	0,00	107.00	14/03/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	3.583,24	0,00	107.70	01/07/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	3.192,35	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	61.566,75	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	BITA	5.016,55	0,00	105.25	06/04/2016	brA-1	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BRIV	BRIV	3.585,27	0,00	107.50	20/06/2016	F1+(bra)	FR	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BRIV	BRIV	781,50	0,00	107.00	04/08/2017	AA(bra)	FR	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC	7.989,31	0,00	107.00	11/12/2017	Aa1.br	MOODY	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC	19.009,24	0,00	106.80	15/09/2017	Aa1.br	MOODY	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	1.061.360,22	0,00	107.25	11/12/2017	brAA-	SP	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - SANB	SANB	16.250,60	0,00	107.00	30/10/2017	brAA-	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	9.663,25	0,00	107.00	11/09/2017	brAA-	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	1.710,30	0,00	107.00	24/05/2017	brAA-	SP	BRABESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - ZXSZ	ZXSZ	2.450.137,84	0,03	106.90	11/01/2018	brAA-	SP	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	976,27	7,32	7,32	15/08/2050	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	18.734,26	7,29	7,34	15/05/2045	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	901,29	7,30	7,30	15/05/2035	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	637.175,44	7,30	7,30	15/05/2035	CARTEIRA RBS PREV ALM
NTNB	691,24	7,21	6,97	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	58.137,84	6,55	6,41	15/08/2020	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	530.384,04	6,55	6,41	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	221.114,02	6,55	6,41	15/08/2020	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.860,91	6,55	6,41	15/08/2020	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	80.793,49	6,28	6,28	15/05/2019	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	644.014,21	6,28	6,28	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	271.779,63	6,28	6,28	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	2.336,11	6,28	6,28	15/05/2019	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	74.270,19	6,19	6,25	15/08/2018	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	546.278,48	6,19	6,25	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	238.786,69	6,19	6,25	15/08/2018	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.921,45	6,19	6,25	15/08/2018	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	53.932,36	5,27	5,68	15/05/2017	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	434.711,85	5,27	5,68	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	168.595,41	5,27	5,68	15/05/2017	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.573,70	5,27	5,68	15/05/2017	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	97.775,14	6,48	7,11	15/08/2016	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	763.169,96	6,48	7,11	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI

ALTERAÇÕES DE RATING

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
CDB_cdi - BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
CDB_cdi - BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	SP	brAAA	brAA-	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
CDB_cdi - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
CDB_cdi - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBAS	BCO BRASIL SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - BBAS	BCO BRASIL SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBAS	BCO BRASIL SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBAS	BCO BRASIL SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BCO BRADERCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BDMG	BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	SP	brAA	brA	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BDMG	BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	MOODY	Aa2.br	A2.br	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

ALTERAÇÕES DE RATING

LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BITA	ITAU UNIBANCO SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	MOODY	Aa1.br	A1.br	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brA-	brBBB-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	SP	brA-2	brA-3	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BRIV	BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BVKW	BCO VOLKSWAGEN SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	MOODY	Aaa.br	Aa1.br	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO



ALTERAÇÕES DE RATING – PLANO DE BENEFÍCIOS

LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	MOODY	Aa1.br	Aa2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA	brAA-	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	MOODY	Aa1.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA	brAA-	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

Debêntures

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
ECCR22	ECORODOVIAS CONCESSOES	SP	brAA+	brAA-	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
ELSPA5	ELETROPAULO METROPOLITANA	MOODY	Aa3.br	A2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
ELSPA5	ELETROPAULO METROPOLITANA	MOODY	Aa3.br	A2.br	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
FLRY21	FLEURY SA	MOODY	Aa1.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
FLRY21	FLEURY SA	MOODY	Aa1.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
VOES15	CONCESSIONARIA RODOVIAS OESTE	MOODY	Aaa.br	Aa2.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO



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 **21/03/2016**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **21/03/2016**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de dezembro 2015 – **15/03/2016**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **21/03/2016**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **24/03/2015**.



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 NTNBS'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 NTNC'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 NTNFS'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.