



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

JANEIRO 2016



# SUMÁRIO

**ECONOMIA**

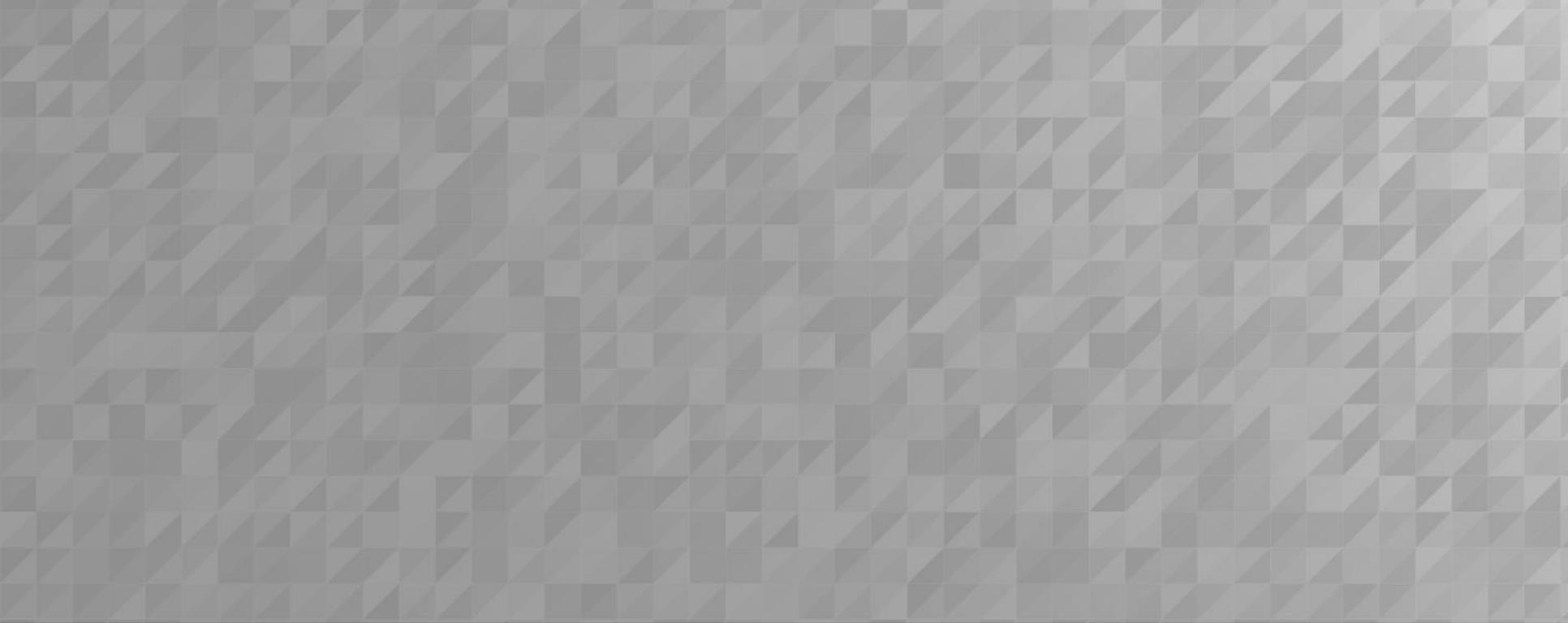
**EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**PERFORMANCE GESTORES**

**RENDA FIXA**

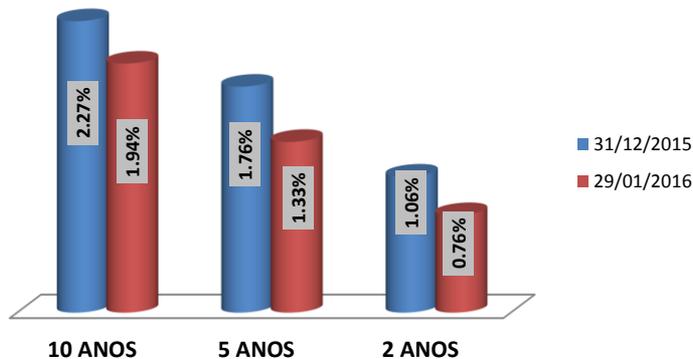
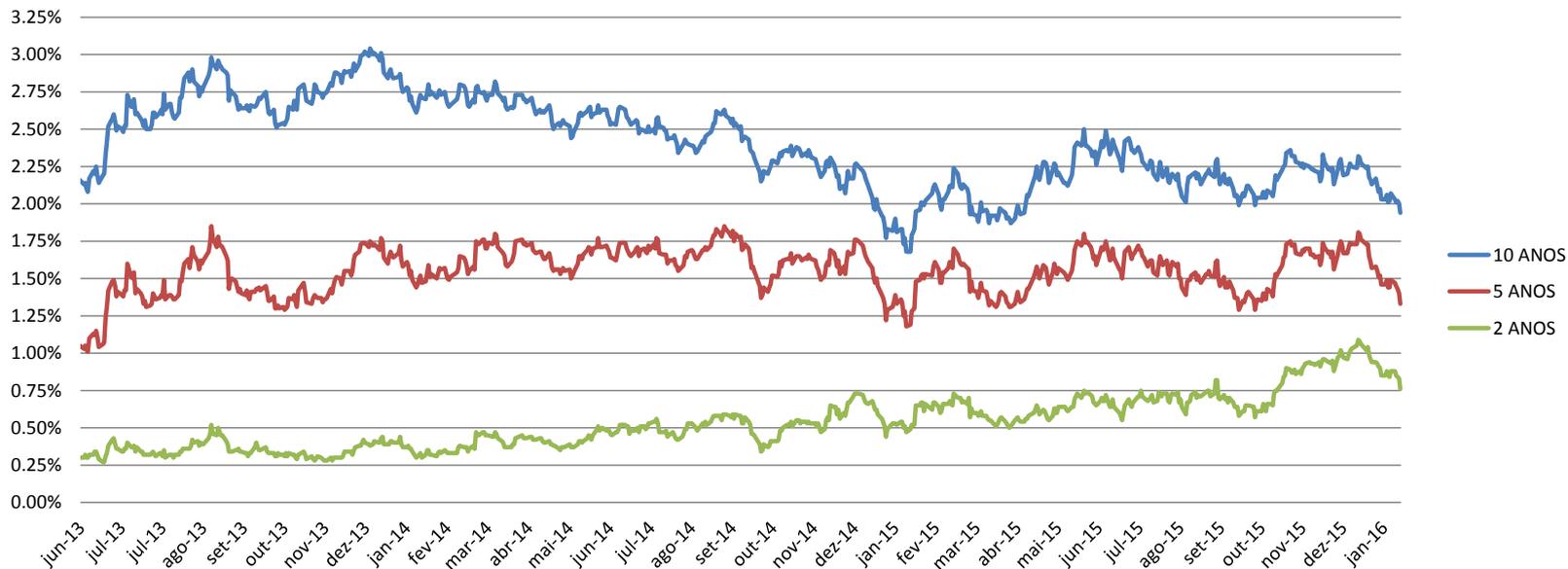
**CONTROLES DE RISCOS**



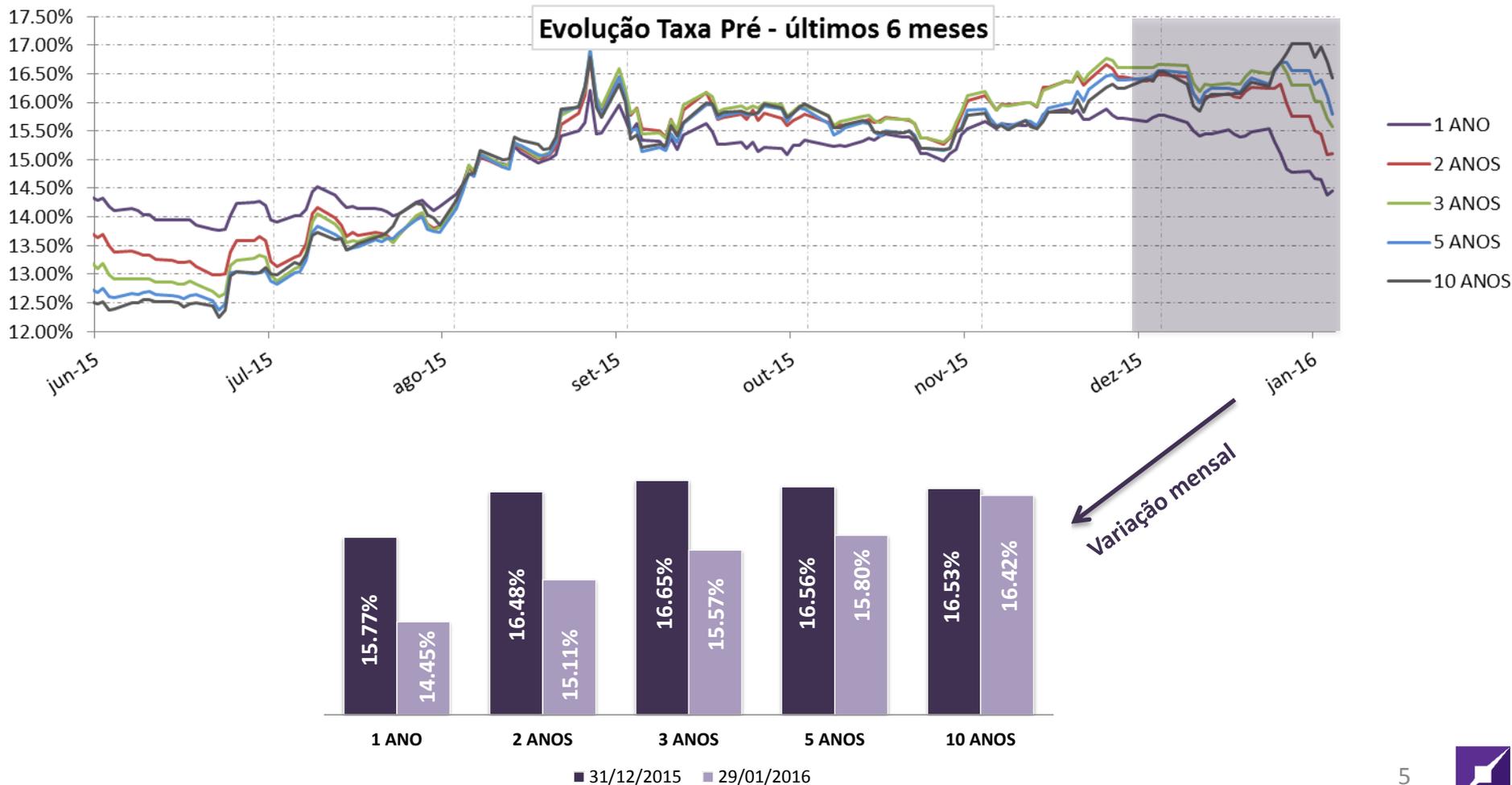


# ECONOMIA

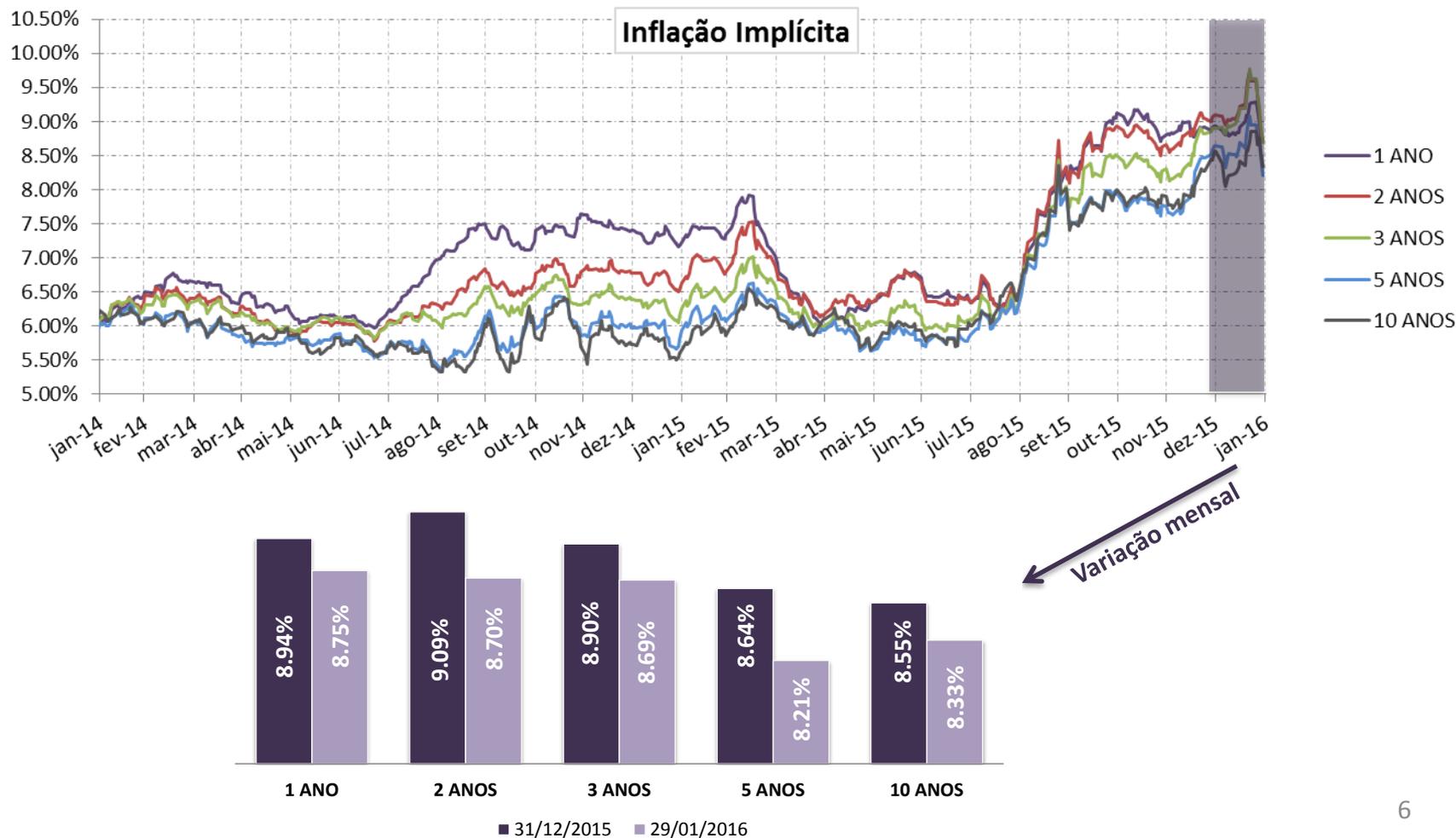
# TREASURY (2, 5 E 10 ANOS)



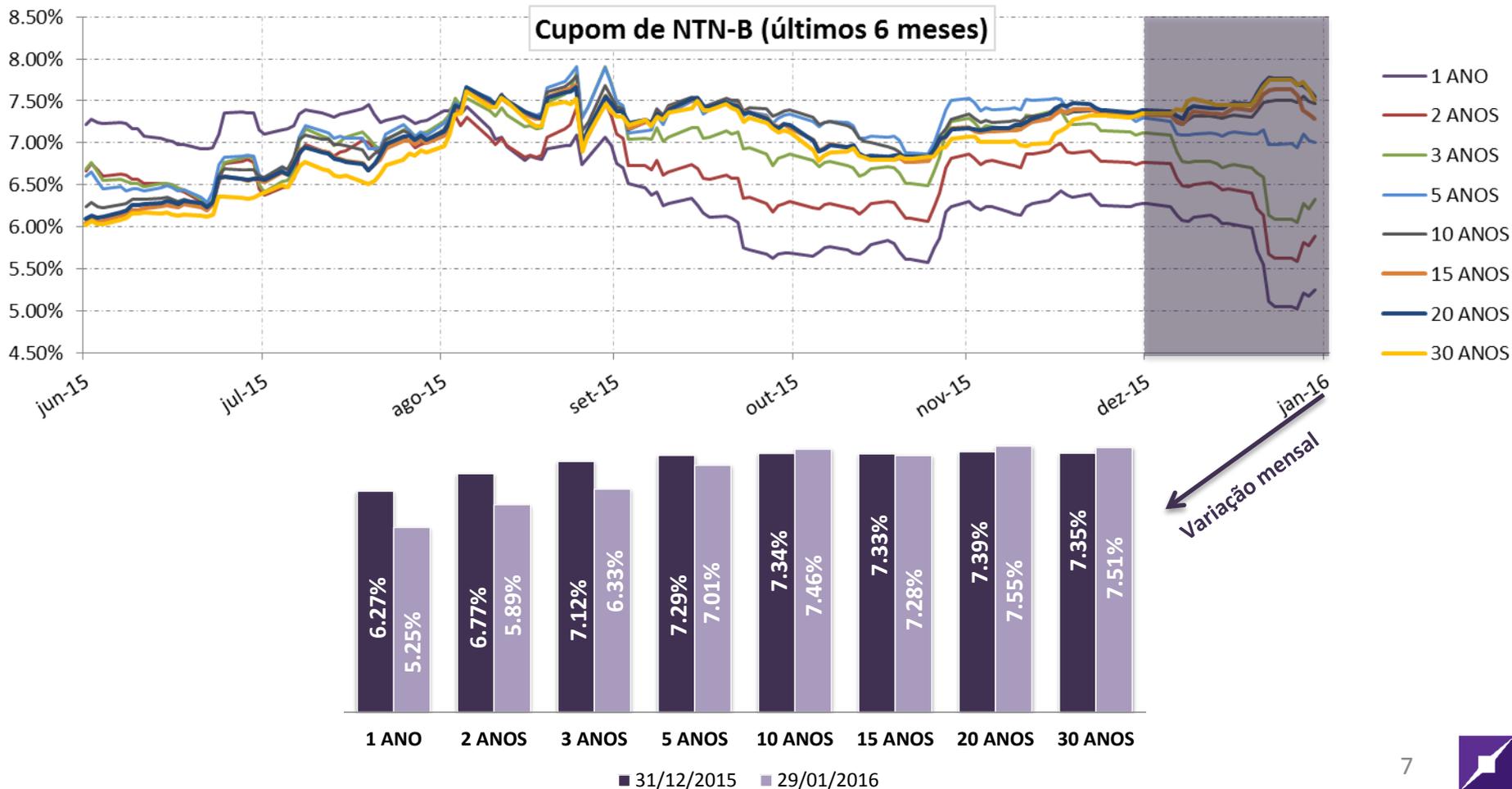
# TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES



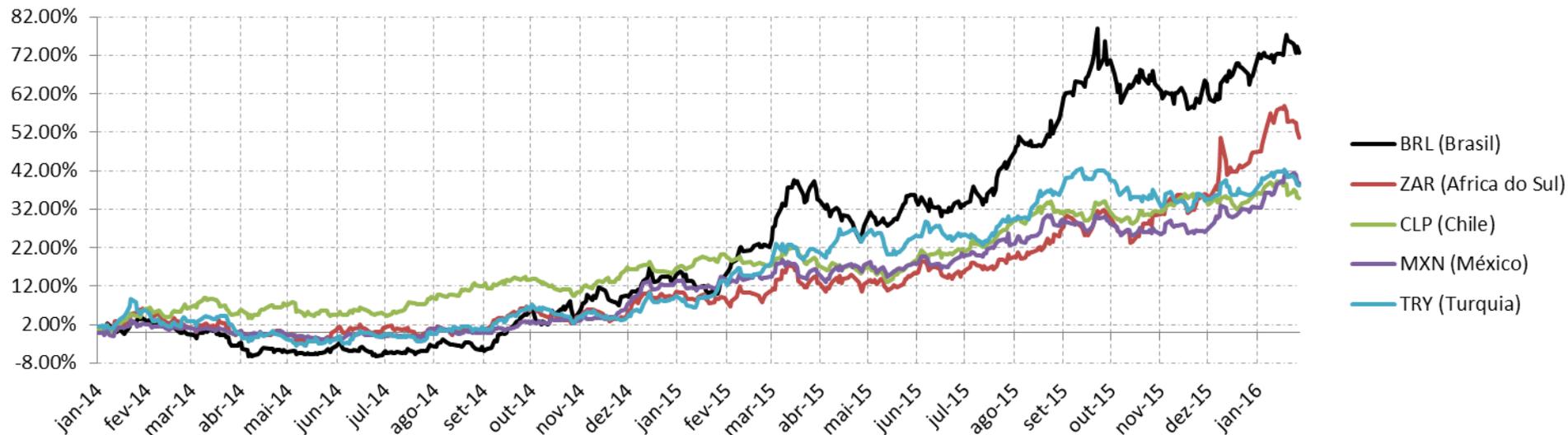
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



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



## DOLAR X MOEDAS EMERGENTES



	12 MESES	NO ANO	jan/16
BRL (Brasil)	<b>47.01%</b>	3.53%	3.53%
ZAR (Africa do Sul)	<b>34.49%</b>	2.72%	2.72%
TRY (Turquia)	<b>25.14%</b>	1.49%	1.49%
MXN (México)	<b>18.02%</b>	4.69%	4.69%
CLP (Chile)	<b>17.08%</b>	-0.29%	-0.29%
INR (Índia)	<b>4.95%</b>	2.56%	2.56%



## 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	100,10	100,92	104,50	2,95	113,40	1,29	88
AA	BANCO CETELEM SA	103,50	103,50	103,50	1,00	0,93	0,46	2
	BCO ABC BRASIL SA	104,50	105,29	107,00	0,65	81,15	10,14	8
	BCO ALFA INVEST SA	100,50	100,50	100,50	0,50	0,98	0,98	1
	BCO BNP PARIBAS BRASIL	101,00	101,75	102,50	1,17	70,94	23,65	3
	BCO CNH CAPITAL SA	105,00	110,50	115,00	1,88	3,54	0,89	4
	BCO DAYCOVAL SA	106,00	106,97	108,00	0,75	Não Informado	Não Informado	8
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL	101,00	101,17	101,50	0,75	20,81	5,20	4
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	100,50	100,55	100,75	0,26	364,02	72,80	5
	BCO VOTORANTIM SA	103,00	106,15	106,90	1,25	711,16	24,52	29
	PARANA BCO SA	106,00	109,52	113,00	0,64	128,72	6,13	21
	BCO ABC BRASIL SA	104,50	105,50	106,50	0,75	8,70	4,35	2
A	BCO BTG PACTUAL SA	101,00	103,33	104,50	0,81	0,19	0,01	15
	BCO FIDIS INVEST SA	104,00	106,20	107,00	0,90	5,55	1,11	5
	BCO INDL BRASIL SA	110,00	110,13	110,50	0,51	111,95	8,00	14
	BCO PINE SA	101,00	110,50	115,00	1,33	17,91	0,24	74
	BCO SOFISA SA	106,00	112,46	115,00	0,54	115,52	8,89	13



## CDB

CDB_cdi								
Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO FATOR SA	113,00	113,00	113,00	2,00	0,18	0,18	1
	BCO INTERMEDIUM SA	108,00	108,00	108,00	0,23	8,66	0,87	10
	BCO MODAL SA	118,00	118,00	118,00	3,00	0,00	0,00	1
	BCO ORIGINAL SA	106,00	107,12	110,50	0,48	3,30	0,83	4
	BCO BMG SA	107,00	112,50	119,00	1,39	1,65	0,16	10
BB	BCO BONSUCESSO SA	115,00	115,00	115,00	2,00	0,76	0,15	5
B	BCO MERCANTIL BRASIL SA	107,00	107,00	107,00	3,00	3,70	3,70	1
	BES INVEST BRASIL SA	101,00	107,41	112,00	1,09	75,94	0,69	110



## 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
A	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	100,86	100,86	100,86	16,04	1,00	2,00	2	1
BBB	BCO FATOR SA	114,19	114,19	114,19	18,37	1,00	0,18	0	1
	BCO ORIGINAL SA	109,98	111,61	112,43	17,84	1,55	31,10	8	4
BB	BCO BONSUCESSO SA	109,00	109,56	110,12	18,15	2,50	0,32	0	2
B	BES INVEST BRASIL SA	102,69	107,13	113,26	17,00	1,67	11,98	0	48



## LF\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	104,00	104,42	105,00	2,17	8,75	1,46	6
	HSBC BANK BRASIL SA	106,50	106,65	106,80	2,50	1,30	0,33	4
AA	BCO ABC BRASIL SA	123,00	126,80	130,00	8,00	4,35	0,87	5
	BCO ALFA INVEST SA	107,50	107,50	107,50	2,00	0,20	0,20	1
	BCO BNP PARIBAS BRASIL	105,30	105,30	105,30	2,00	270,00	90,00	3
	BCO BRADESCO SA	105,00	110,98	115,00	5,39	324,71	10,47	31
	BCO DAYCOVAL SA	111,00	111,00	111,00	2,00	Não Informado	Não Informado	2
	BCO SAFRA SA	104,20	104,20	104,20	2,00	1,00	1,00	1
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105,00	105,00	105,00	2,00	0,20	0,20	1
	BCO VOTORANTIM SA	103,00	107,71	115,00	2,49	556,05	17,94	31



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	102,25	104,90	112,67	17,26	5,21	13,36	1	19
	BCO SAFRA SA	104,51	104,51	104,51	17,65	3,00	0,15	0	1
	CIA CREDITO FINANC RCI BRASIL	107,46	107,46	107,46	18,00	3,00	1,30	1	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 Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	PARANA BCO SA	107,00	107,00	107,00	2,00	8,00	8,00	1
A	BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	107,00	107,00	107,00	1,50	32,00	2,67	12
	BCO PINE SA	110,00	110,89	111,00	2,00	21,80	2,42	9
BBB	BCO BMG SA	108,00	108,00	108,00	2,00	11,20	1,87	6
B	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105,00	108,10	109,00	2,00	41,83	1,23	34

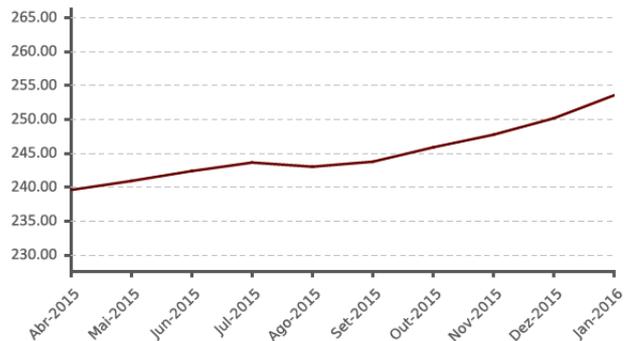


## EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

# EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS –  
R\$ 253.812.251,43

Evolução do PL (em milhões)



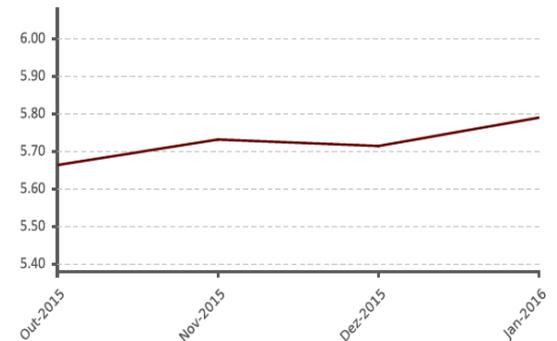
RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO –  
R\$ 1.953.834,33

Evolução do PL (em milhões)



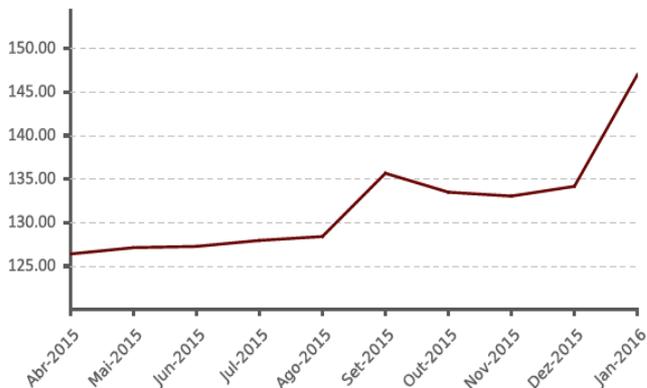
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR  
VITALÍCIO – R\$ 5.792.568,30

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL CONSERVADOR –  
R\$ 147.156.491,95

Evolução do PL (em milhões)



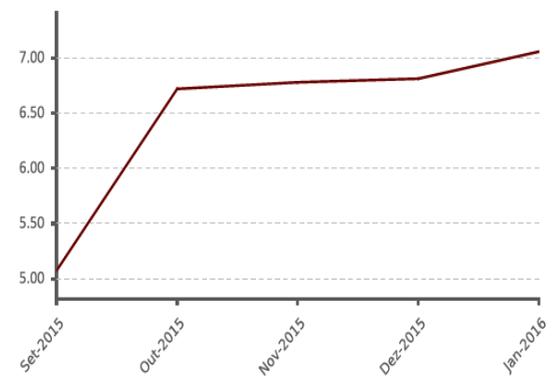
RBSPREV PERFIL MODERADO –  
R\$ 93.796.776,80

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL SUPER  
CONSERVADOR – R\$ 7.068.781,87

Evolução do PL (em milhões)

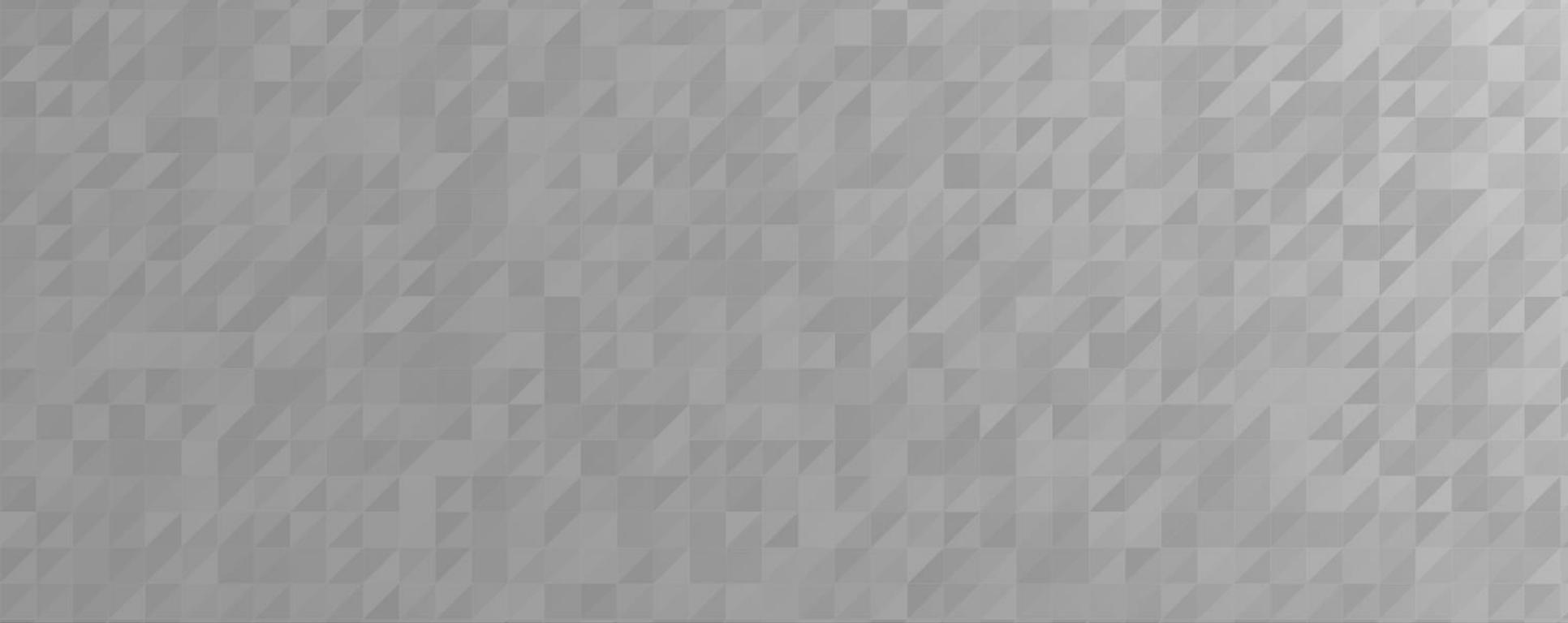


# COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS							
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR VITALICIO	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	47,970,194.08	17,868,666.86	-	-	65,838,860.94
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	50,454,154.29	18,793,930.10	-	-	69,248,084.39
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	23,705,862.28	25,784,455.63	-	-	49,490,317.91
		ITAÚ - TORRES	23,634,152.69	25,706,458.35	-	-	49,340,611.04
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA ALM		-	-	-	5,792,568.30	5,792,568.30
	CDI	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	-	7,068,781.87	-	7,068,781.87
INV.	ITAÚ HEDGE MULTIMERCADO FI		1,392,128.62	928,085.74	-	-	2,320,214.36
ESTRUTURADOS	BRASIL PLURAL MACRO FICFI		-	3,362,554.44	-	-	3,362,554.44
RENDA VARIÁVEL	ITAÚ RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		-	1,352,625.67	-	-	1,352,625.67
<b>SOMA</b>			<b>147,156,491.95</b>	<b>93,796,776.80</b>	<b>7,068,781.87</b>	<b>5,792,568.30</b>	<b>253,812,251.43</b>

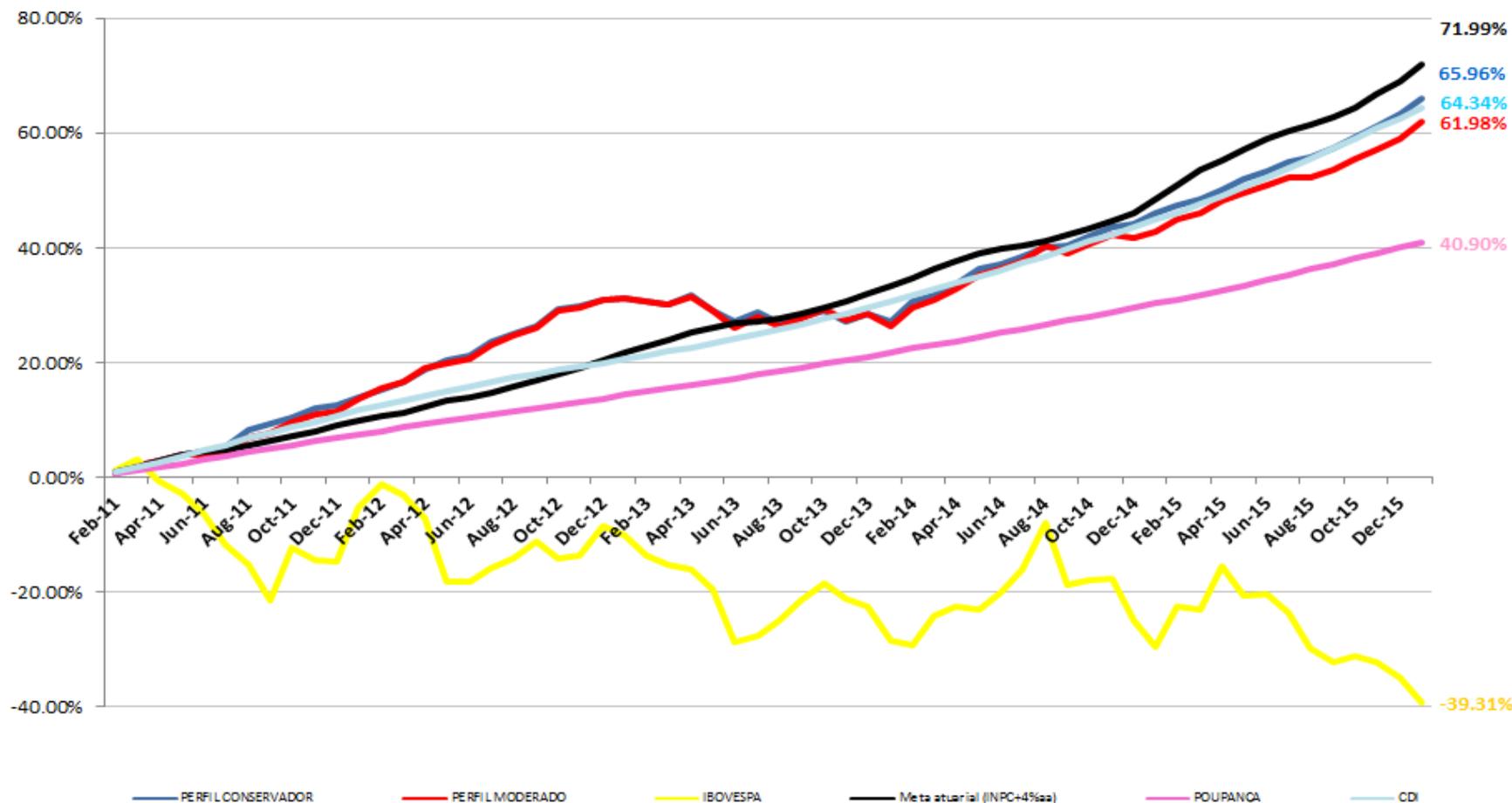
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAÚ INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	1,953,834.33





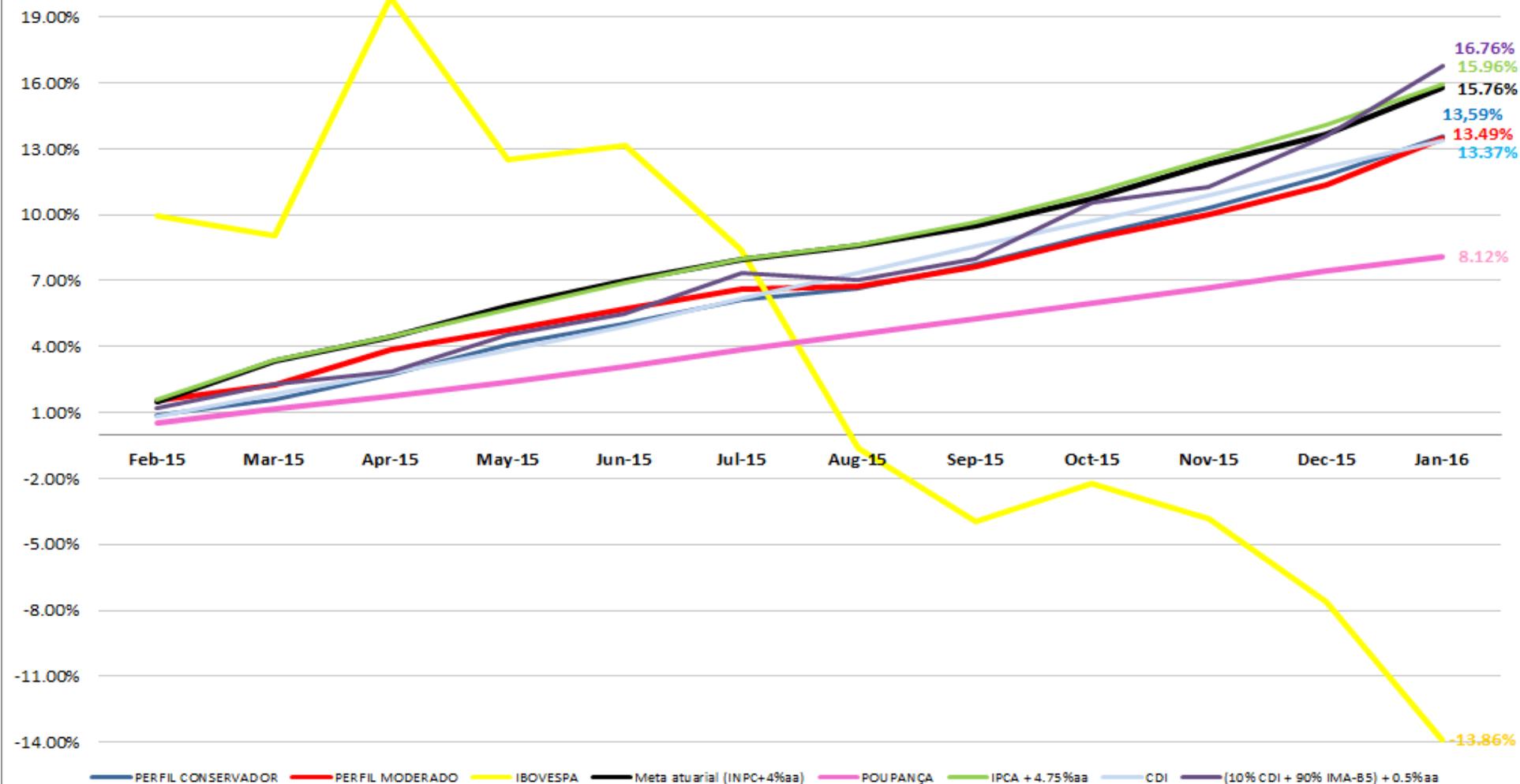
## PERFORMANCE GESTORES

## Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

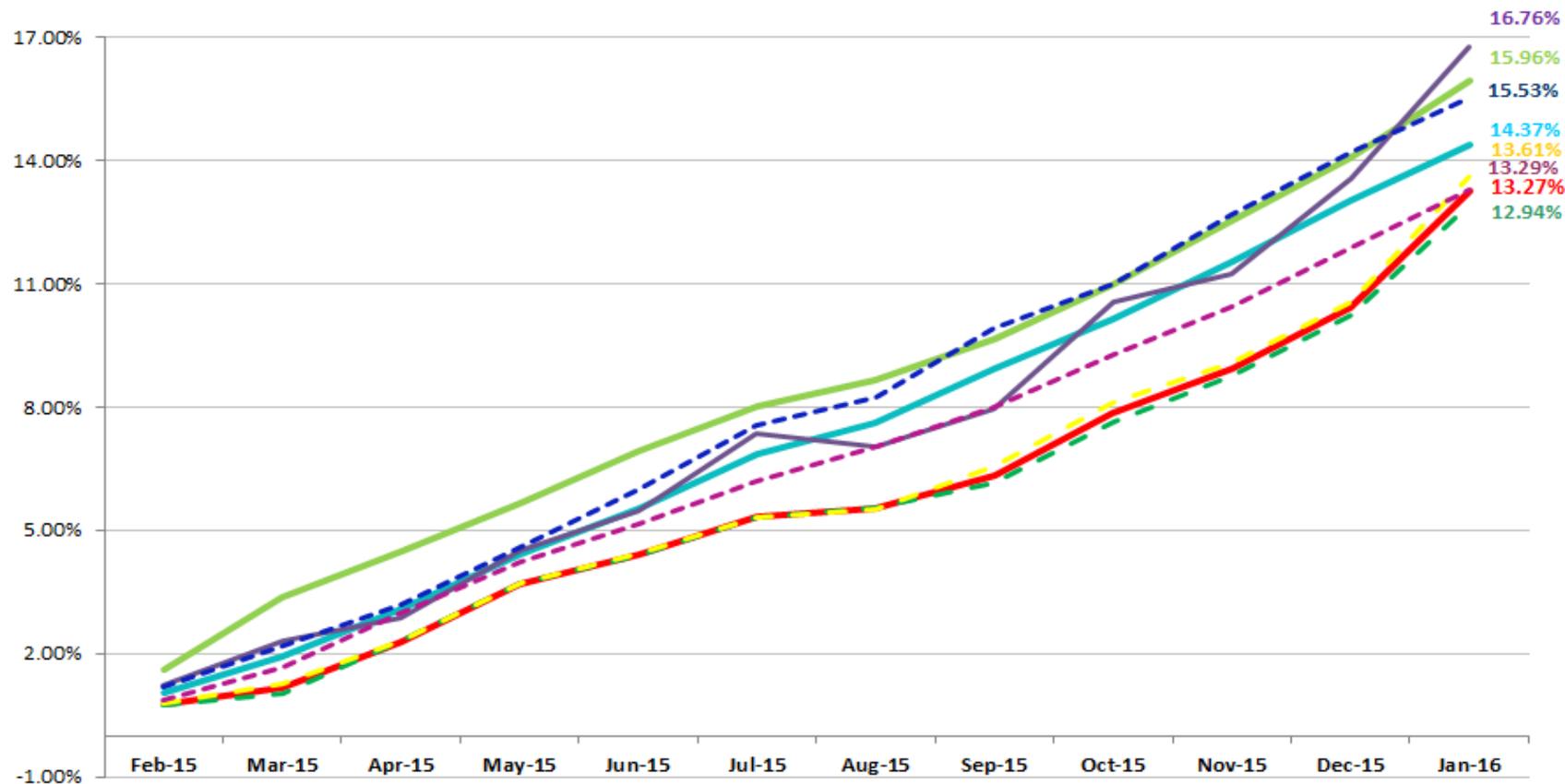


# PERFORMANCE – PERFIS

## Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses

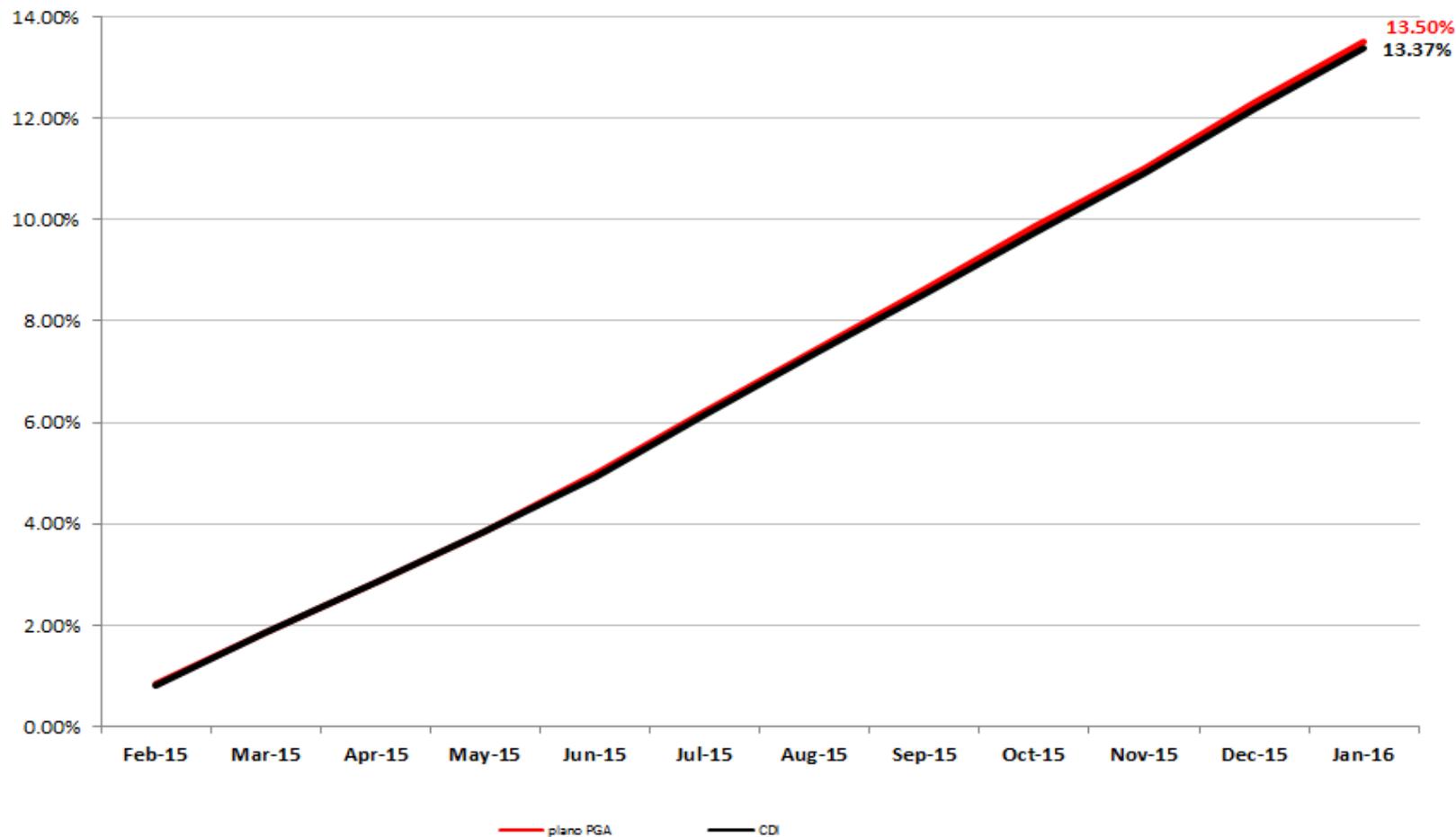


## Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



- total return (Atlântida e Itapema)
- híbrido (Torres e Lagoinha)
- IPOA + 4.75%aa
- (10% CDI + 90% IMA-B5) + 0.5%aa
- - - híbrido (Lagoinha/Sul América)
- - - híbrido (Torres/Itaú)
- - - total return (Atlântida/Itaú)
- - - total return (Itapema/ Sul América)

## 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	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
RF	1.13%	1.34%	1.77%	<b>4.30%</b>	<b>7.17%</b>	<b>1.77%</b>	<b>13.74%</b>
RV	-1.28%	-2.14%	-3.51%	<b>-6.79%</b>	<b>-14.05%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-5.15%</b>
IE	0.05%	0.02%	0.92%	<b>0.99%</b>	<b>3.34%</b>	<b>0.92%</b>	<b>10.72%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.07%</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.72%</b>	<b>4.14%</b>	<b>6.71%</b>	<b>1.72%</b>	<b>13.52%</b>
<b>CDI</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.31%</b>	<b>6.78%</b>	<b>1.05%</b>	<b>13.37%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.44%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>4.58%</b>	<b>7.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>15.76%</b>
<b>58% (IPCA + 4.75%) + 42% ((90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%aa)</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.68%</b>	<b>2.17%</b>	<b>5.03%</b>	<b>8.13%</b>	<b>2.17%</b>	<b>16.65%</b>
<b>IBOVESPA + 3%aa</b>	<b>-1.39%</b>	<b>-3.69%</b>	<b>-6.56%</b>	<b>-11.26%</b>	<b>-19.38%</b>	<b>-6.56%</b>	<b>-11.28%</b>
<b>IFM</b>	<b>1.57%</b>	<b>0.93%</b>	<b>1.63%</b>	<b>4.19%</b>	<b>6.02%</b>	<b>1.63%</b>	<b>14.90%</b>
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.17%</b>	<b>1.06%</b>	<b>3.32%</b>	<b>6.84%</b>	<b>1.06%</b>	<b>13.50%</b>
<b>CDI</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.17%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.31%</b>	<b>6.78%</b>	<b>1.05%</b>	<b>13.37%</b>



# PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
RF	1.13%	1.34%	1.66%	<b>4.19%</b>	<b>7.07%</b>	<b>1.66%</b>	<b>13.63%</b>
IE	0.05%	-0.64%	0.85%	<b>0.26%</b>	<b>2.60%</b>	<b>0.85%</b>	<b>9.93%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.12%</b>	<b>1.33%</b>	<b>1.65%</b>	<b>4.15%</b>	<b>7.02%</b>	<b>1.65%</b>	<b>13.59%</b>
<b>CDI</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.31%</b>	<b>6.78%</b>	<b>1.05%</b>	<b>13.37%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.44%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>4.58%</b>	<b>7.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>15.76%</b>
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
RF	1.13%	1.34%	2.02%	<b>4.56%</b>	<b>7.45%</b>	<b>2.02%</b>	<b>14.04%</b>
RV	-1.28%	-2.14%	-3.51%	<b>-6.79%</b>	<b>-14.05%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-5.15%</b>
IE	0.05%	0.44%	0.94%	<b>1.44%</b>	<b>3.80%</b>	<b>0.94%</b>	<b>11.22%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.00%</b>	<b>1.24%</b>	<b>1.89%</b>	<b>4.19%</b>	<b>6.43%</b>	<b>1.89%</b>	<b>13.49%</b>
<b>CDI</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.31%</b>	<b>6.78%</b>	<b>1.05%</b>	<b>13.37%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.44%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>4.58%</b>	<b>7.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>15.76%</b>
SUPER CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.30%</b>	-	<b>1.05%</b>	-
<b>CDI</b>	<b>1.06%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.05%</b>	<b>3.31%</b>	-	<b>1.05%</b>	-
CONSERVADOR VITALICIO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.30%</b>	<b>1.61%</b>	<b>1.44%</b>	<b>4.41%</b>	-	<b>1.44%</b>	-
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.44%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.84%</b>	<b>4.58%</b>	-	<b>1.84%</b>	-



# PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
ITAÚ - ATLANTIDA	1.50%	1.36%	1.15%	<b>4.07%</b>	<b>7.43%</b>	<b>1.15%</b>	<b>15.53%</b>
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	1.05%	1.30%	1.26%	<b>3.65%</b>	<b>6.67%</b>	<b>1.26%</b>	<b>13.29%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.27%</b>	<b>1.33%</b>	<b>1.21%</b>	<b>3.86%</b>	<b>7.04%</b>	<b>1.21%</b>	<b>14.37%</b>
<b>IPCA + 4.75%aa</b>	<b>1.40%</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.66%</b>	<b>4.48%</b>	<b>7.38%</b>	<b>1.66%</b>	<b>15.96%</b>
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
ITAÚ - TORRES	0.89%	1.38%	2.74%	<b>5.09%</b>	<b>7.88%</b>	<b>2.74%</b>	<b>13.61%</b>
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	1.06%	1.34%	2.46%	<b>4.93%</b>	<b>7.22%</b>	<b>2.46%</b>	<b>12.94%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>0.98%</b>	<b>1.36%</b>	<b>2.60%</b>	<b>5.01%</b>	<b>7.55%</b>	<b>2.60%</b>	<b>13.27%</b>
<b>(10% CDI + 90% IMA-B5) + 0.5%aa</b>	-	-	<b>2.82%</b>	<b>5.62%</b>	<b>8.78%</b>	<b>2.82%</b>	<b>16.76%</b>



# PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
ITAU RPI ACOES	-0.98%	-2.14%	-3.51%	<b>-6.50%</b>	<b>-13.52%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-6.39%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>-1.28%</b>	<b>-2.14%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-6.79%</b>	<b>-14.05%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-5.15%</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>-1.63%</b>	<b>-3.93%</b>	<b>-6.79%</b>	<b>-11.91%</b>	<b>-20.56%</b>	<b>-6.79%</b>	<b>-13.86%</b>
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Nov-15	Dec-15	Jan-16				
ITAÚ HEDGE	0.05%	-0.64%	0.85%	<b>0.26%</b>	<b>2.60%</b>	<b>0.85%</b>	<b>9.93%</b>
BRASIL PLURAL MACRO FIC	-	1.58%	0.96%	<b>4.59%</b>	<b>6.42%</b>	<b>0.96%</b>	<b>18.44%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.92%</b>	<b>0.99%</b>	<b>3.34%</b>	<b>0.92%</b>	<b>10.72%</b>
<b>IFM</b>	<b>1.57%</b>	<b>0.93%</b>	<b>1.63%</b>	<b>4.19%</b>	<b>6.02%</b>	<b>1.63%</b>	<b>14.90%</b>



## RISCO X RETORNO

data- base: 29/01/2016	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	1.54	2.46
TORRES - ITAÚ	1.33	2.74
<b><i>Benchmark</i></b>	<b>1.83</b>	<b>2.82</b>
ATLANTIDA - ITAÚ	0.04	1.15
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.48	1.26
<b><i>Mediana de fundos Total Return</i></b>	<b>0.38</b>	<b>1.26</b>



# DESEMPENHO DAS EFPC'S

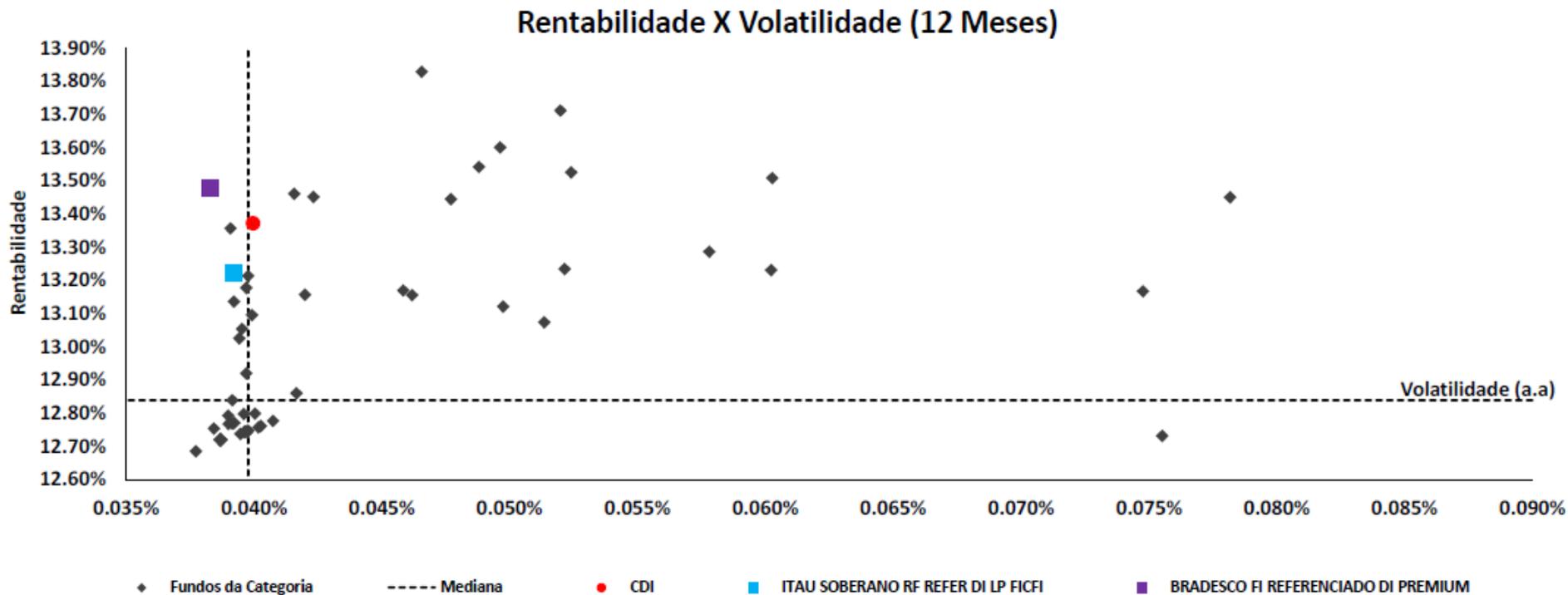
AMOSTRA: 172 PLANOS, SENDO 43 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$120 BI

## FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS

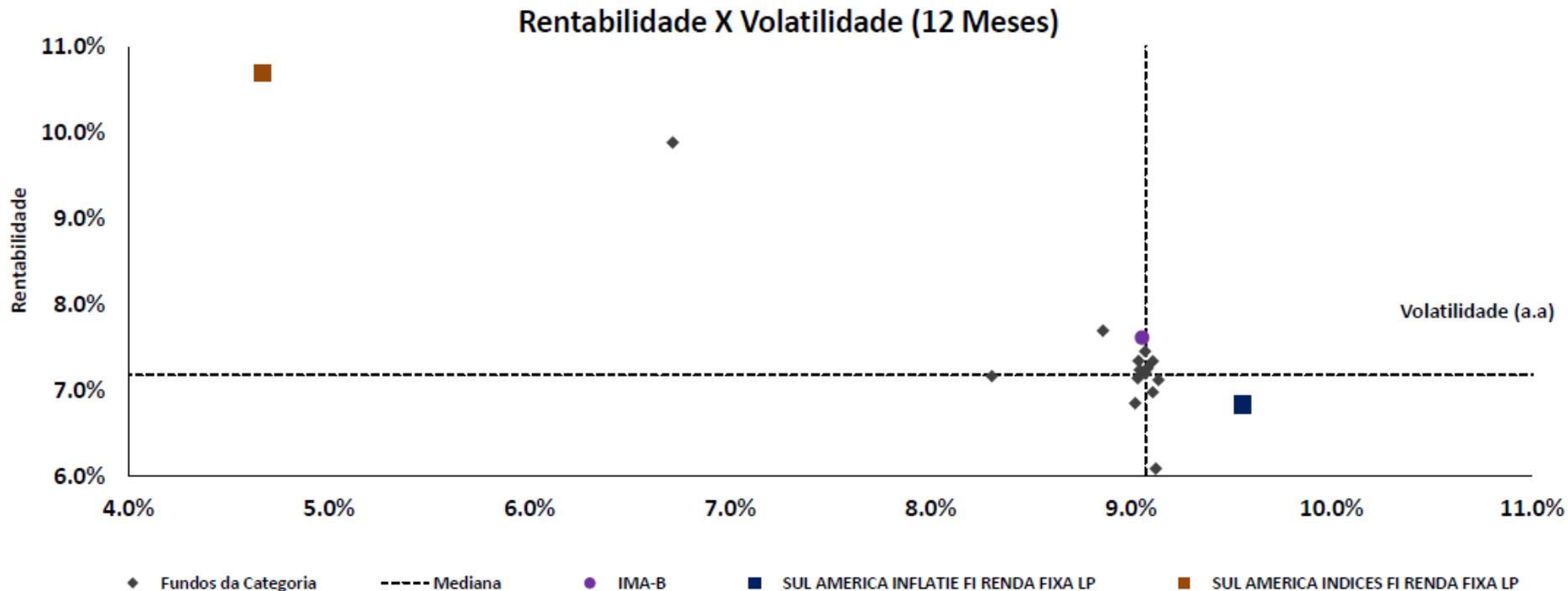
Renda Fixa	Nov-15	Dec-15	Jan-16	12 meses	2016
Todos os planos	1.23%	1.43%	1.65%	15.15%	1.65%
Planos CV	1.16%	1.48%	1.75%	14.96%	1.75%
<b>RBSPREV</b>	<b>1.13%</b>	<b>1.34%</b>	<b>1.77%</b>	<b>13.74%</b>	<b>1.77%</b>
Renda Variável	Nov-15	Dec-15	Jan-16	12 meses	2016
Todos os planos	-1.51%	-2.65%	-3.67%	-9.13%	-3.67%
Planos CV	-1.13%	-2.75%	-3.84%	-8.69%	-3.84%
<b>RBSPREV</b>	<b>-1.28%</b>	<b>-2.14%</b>	<b>-3.51%</b>	<b>-5.15%</b>	<b>-3.51%</b>
Estruturados	Nov-15	Dec-15	Jan-16	12 meses	2016
Todos os planos	-0.41%	1.32%	0.73%	2.01%	0.80%
Planos CV	-0.44%	1.40%	0.49%	2.27%	0.85%
<b>RBSPREV</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.92%</b>	<b>10.72%</b>	<b>0.92%</b>
Consolidado	Nov-15	Dec-15	Jan-16	12 meses	2016
Todos os planos	1.03%	1.22%	1.45%	12.50%	1.45%
Planos CV	0.98%	1.19%	1.45%	11.19%	1.45%
<b>RBSPREV</b>	<b>1.07%</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.72%</b>	<b>13.52%</b>	<b>1.72%</b>

**RBSPREV 4ª**  
posição no ranking  
de planos CV's

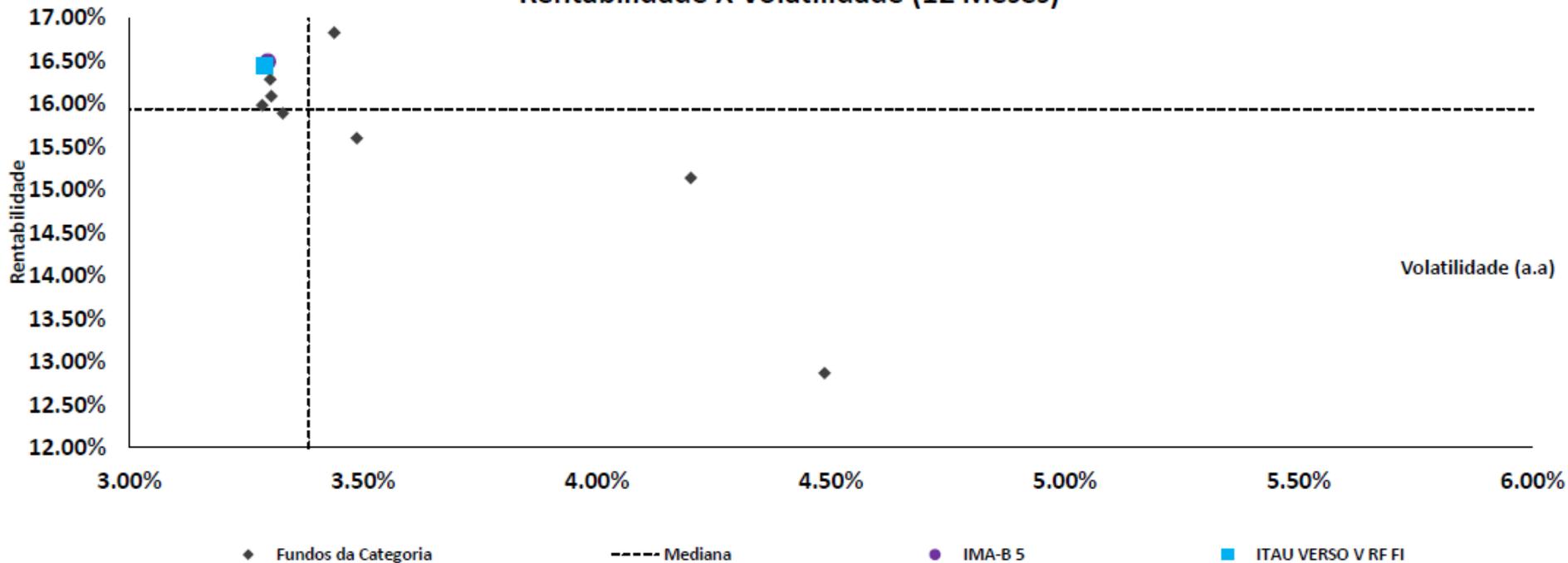




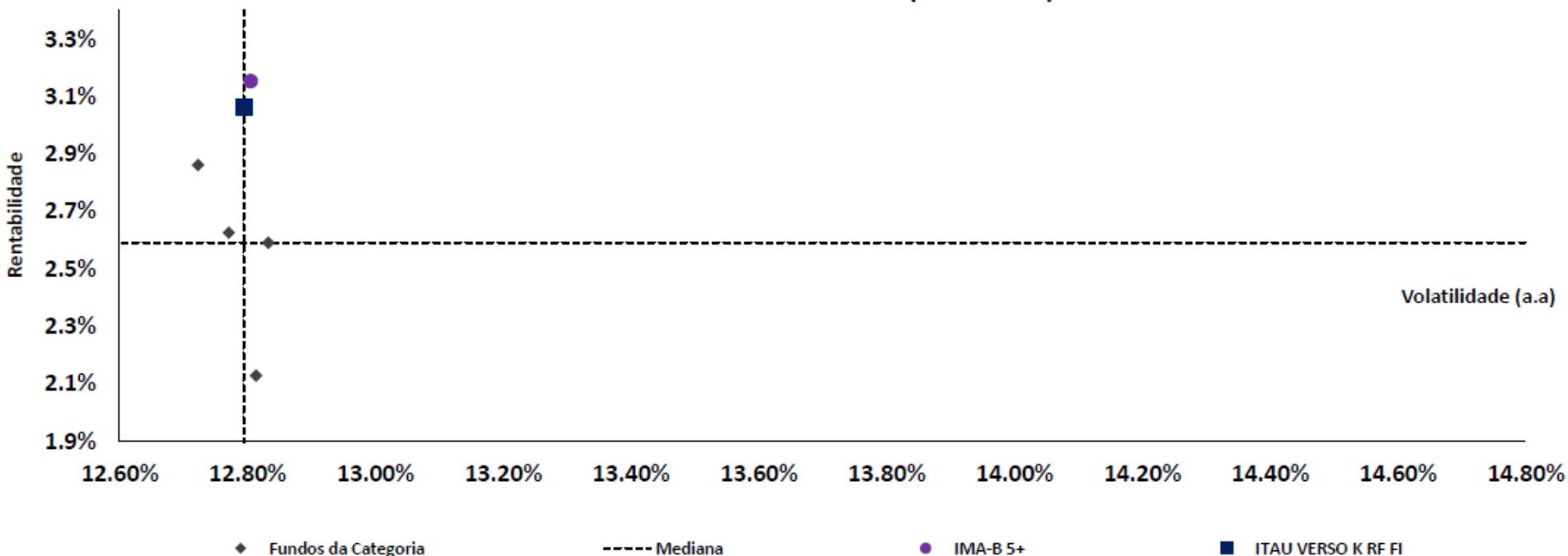
FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)

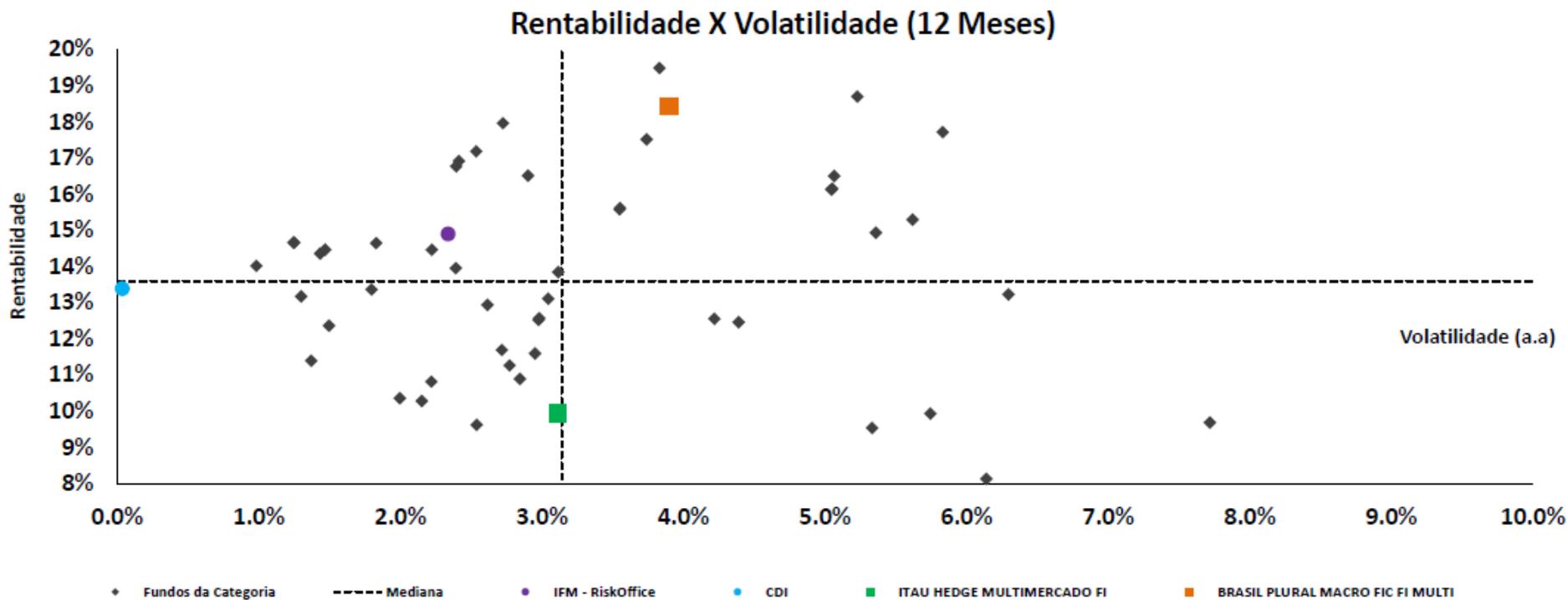


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

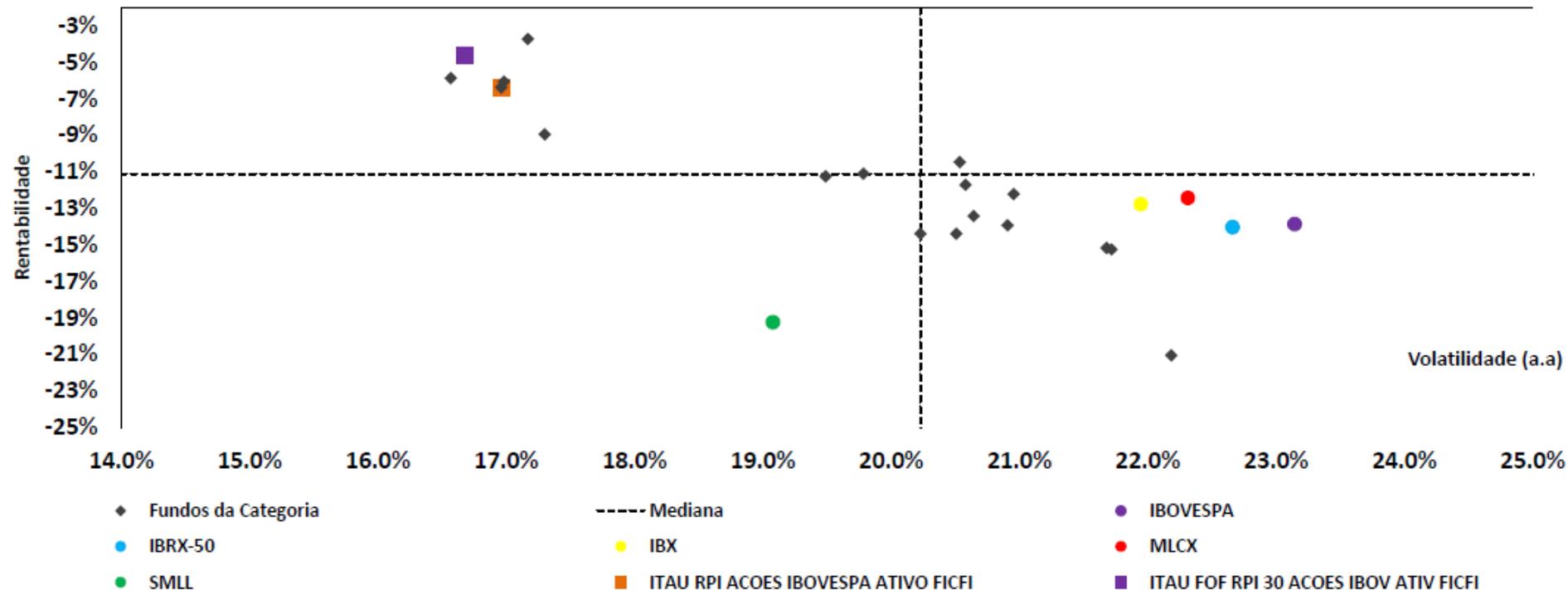


### Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)





Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



# RENDA FIXA

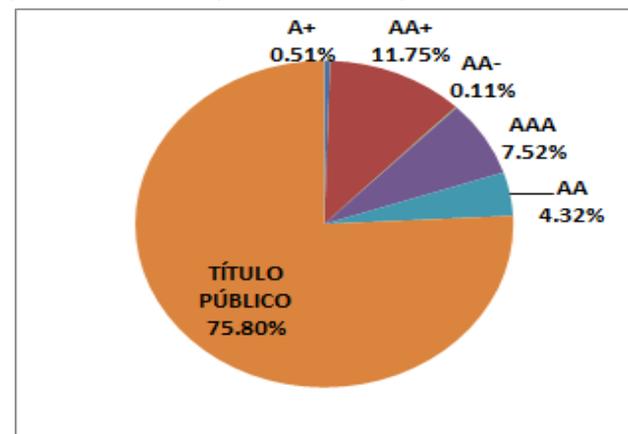
- **Percentual de crédito privado:** 24,20%
- **Duration Pré Ativa:** 319 du
- **Duration Pré Passiva:** 179 du

O gestor ficou ativo em “pré” via LTN’s 2017. Em janeiro, com o movimento da curva de juros, o gestor obteve ganho com a operação.

Em janeiro o gestor está com aprox. 71,15% do PL comprado em LFT’s, e 23% do PL em LF’s. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 8,3 MM de LFT’s, com vencimentos em 2017 e 2018. Compra de R\$ 1,5 MM de LF do HSBC, vencimento 2018 e taxa de 106,5% do CDI.

Dado a estratégia, o gestor não conseguiu superar a meta no mês de janeiro.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A+	332,591.83	0.51%
AA+	7,734,151.41	11.75%
AA-	69,931.05	0.11%
AAA	4,953,301.83	7.52%
AA	2,841,275.30	4.32%
TÍTULO PÚBLICO	49,907,609.51	75.80%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/11/2015	-0.02%	-66,35%	69,79%	0,00%	1,62%	96,45%	0,00%	0,20%
31/12/2015	-0.03%	-65,04%	71,40%	0,00%	0,44%	94,80%	0,00%	0,20%
29/01/2016	-0.02%	28,60%	71,15%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%	0,18%



- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 529 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 e ITAU INSTITUCIONAL RF INFLACAO 5 FICFI.

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

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/11/2015	51,06%	2,99%	18,57%	0,00%	-3,07%	30,46%	0,00%
31/12/2015	6,85%	0,89%	2,96%	0,00%	-0,88%	90,18%	0,00%
29/01/2016	4,74%	-0,30%	5,03%	0,00%	0,76%	89,74%	0,00%



## ITAPEMA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA VAR 21 DIAS: 0,48% LIMITE PI: 3,00%

- **Percentual de crédito privado:** 34,71%
- **Duration Pré Ativa:** 482 du / **Duration Pré Passiva:** 1351 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.417 du

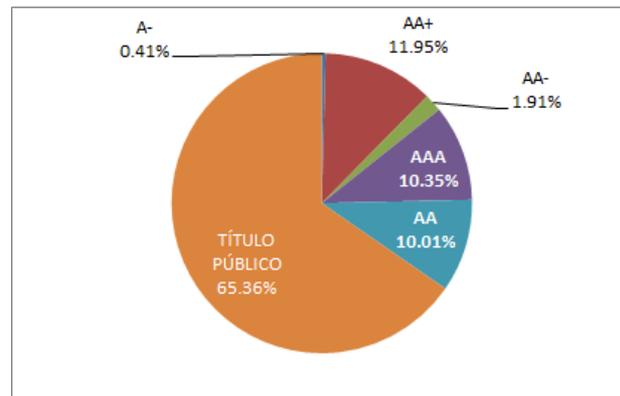
O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP;

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-	286,234.53	0.41%
AA+	8,274,828.18	11.95%
AA-	1,325,205.41	1.91%
AAA	7,167,190.42	10.35%
AA	6,933,063.10	10.01%
TÍTULO PÚBLICO	45,261,562.74	65.36%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/11/2015	3,70%	28,33%	56,91%	1,05%	3,70%	6,81%	0,00%	2,29%
31/12/2015	8,07%	23,06%	56,96%	1,06%	3,66%	7,07%	0,00%	2,28%
29/01/2016	15,55%	25,40%	47,70%	1,00%	3,44%	7,23%	0,00%	2,08%



BRL 49.490.317,91 bench: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%a

## LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,42% LIMITE PI: 1,35%

- **Percentual de crédito privado:** 10,66%
- **Duration Pré Ativa:** 706 du
- **Duration IPCA Ativa:** 510 du

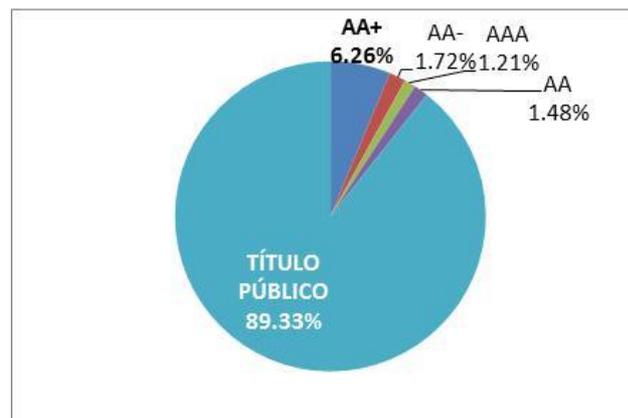
Na parcela “pré” houve os ganhos desejados, dado que a exposição no fator de risco foi favorecida pelo movimento da curva de juros.

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

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA+	3,097,333.65	6.26%
AA-	851,984.32	1.72%
AAA	597,260.29	1.21%
AA	732,600.80	1.48%
TÍTULO PÚBLICO	44,211,138.84	89.33%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/11/2015	0,98%	24,96%	50,21%	1,21%	2,14%	20,70%	0,00%	2,36%
31/12/2015	5,78%	18,58%	38,26%	1,22%	1,78%	35,26%	0,00%	1,33%
29/01/2016	0,00%	6,25%	0,57%	1,38%	2,69%	88,57%	0,00%	1,48%



# CONTROLE DE RISCOS

# RISCO DE MERCADO

## VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PLANO CV	253,575,601.44	253,812,251.43	0.66%	-	-	-	-	-	-	(1.35)%
CARTEIRA PROPRIA	(2,367.49)	(2,367.49)	0.00%	-	-	-	-	-	-	(0.00)%
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO (PREV - 21D	49,316,483.86	49,340,611.04	1.33%	-	-	-	-	-	-	(2.66)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	49,460,286.37	49,490,317.91	1.54%	-	-	-	-	-	-	(2.76)%
BRASIL PLURAL MACRO FIC FI MULTI	1,018,024.61	1,018,023.99	0.00%	6.25%	✓	-	-	-	-	0.00%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	65,820,553.99	65,838,860.94	0.04%	3.00%	✓	-	-	-	-	(0.08)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	69,099,351.00	69,248,084.39	0.48%	3.00%	✓	-	-	-	-	(0.73)%
BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	6,490,382,051.72	6,500,223,272.15	0.00%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	410,877,070.06	411,497,965.04	9.95%	-	-	-	107.14%	100.00%	✗	(14.51)%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1,600,230,258.01	1,590,553,670.74	1.99%	6.25%	✓	-	-	-	-	2.04%
CARTEIRA ALM	5,789,860.30	5,792,568.30	0.02%	-	-	-	-	-	-	0.00%

## BVAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	Benchmark	BVaR	Limite	Status
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO	49,316,483.86	49,340,611.04	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.01%	1.35%	✓
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	49,460,286.37	49,490,317.91	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.43%	1.35%	✓

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

## RBSPREV PLANO PGA 2016-01-29

VAR						
Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	
PREV PLANO PGA	1,952,311.62	1,953,834.33	0.00%	0.30%	✓	



# MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

## RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS

### Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOUREO NACIONAL	183.870.899,31	72,44
BCO BRADESCO SA	11.943.127,27	4,71
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6.360.756,15	2,51
BCO BRASIL SA	4.773.710,58	1,88
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	4.095.110,61	1,61
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3.514.636,71	1,38
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	3.445.662,54	1,36
BCO VOTORANTIM SA	2.895.596,30	1,14
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.703.987,42	0,67
FUNDO INVEST DIREITOS	1.531.210,04	0,60

## RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

### Maiores Exposições Consolidado 10+

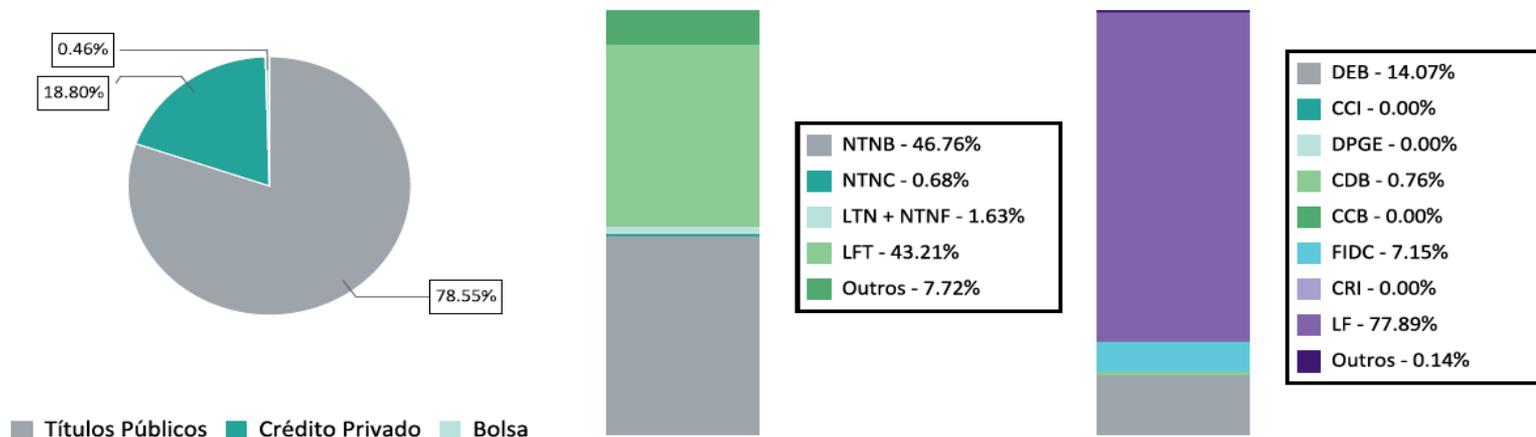
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	192.494,38	9,85
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	119.966,41	6,14
ITAUSA INVESTS ITAU SA	82.207,05	4,21
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	76.235,63	3,90
BCO VOTORANTIM SA	43.679,86	2,24
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	41.562,33	2,13
BCO BRASIL SA	15.153,98	0,78
ELETROPAULO METROPOLITANA	4.676,12	0,24
BCO SAFRA SA	1.465,63	0,08
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	263,97	0,01



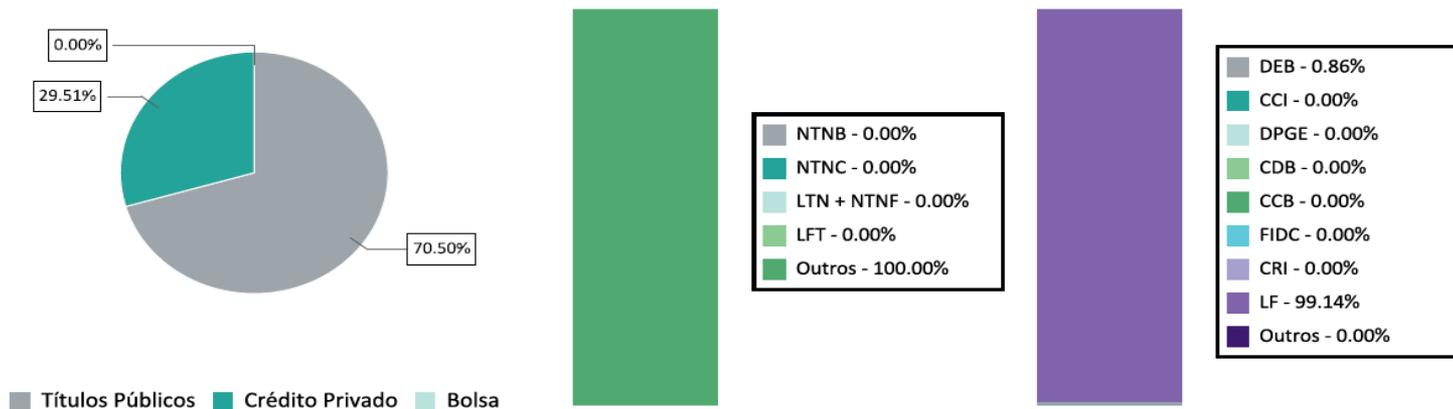
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS DE BENEFÍCIOS(CV) E ADMINISTRATIVO)

## RBSPREV PLANO CV

### Alocação em Títulos Públicos e Privados

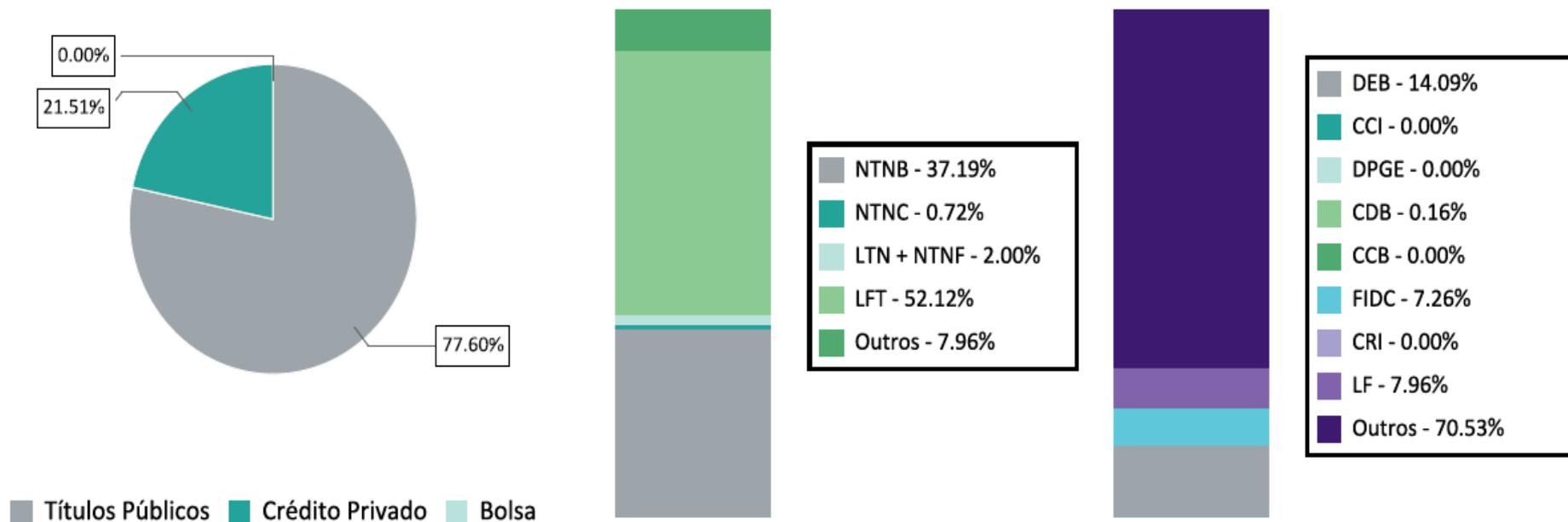


## RBSPREV PLANO PGA



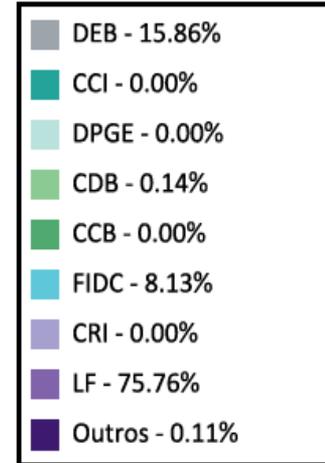
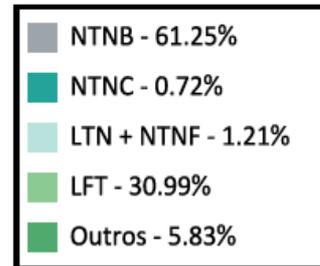
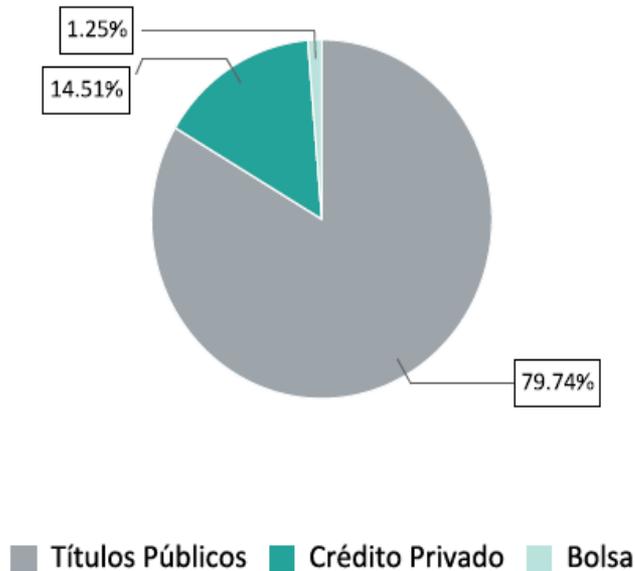
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



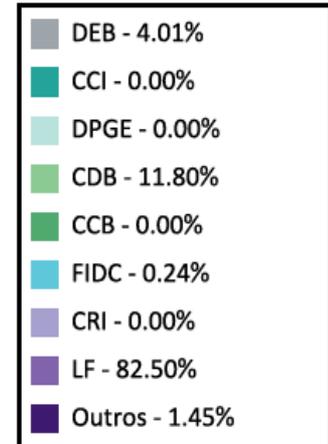
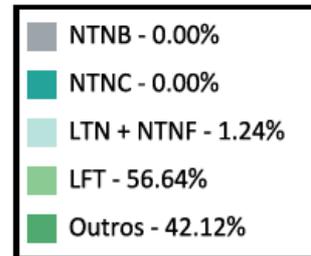
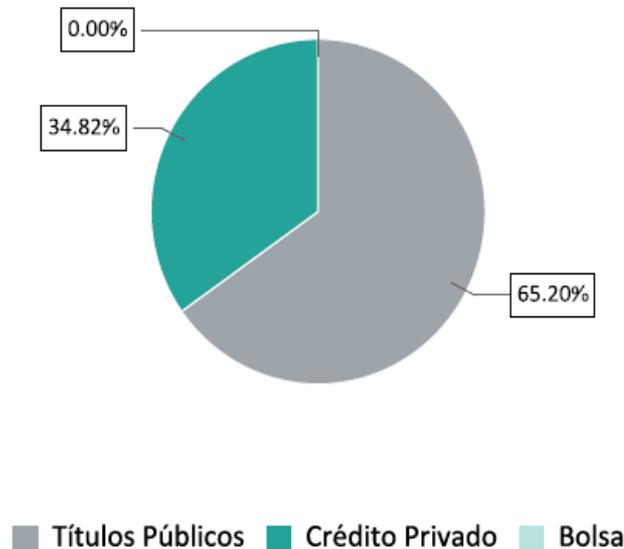
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



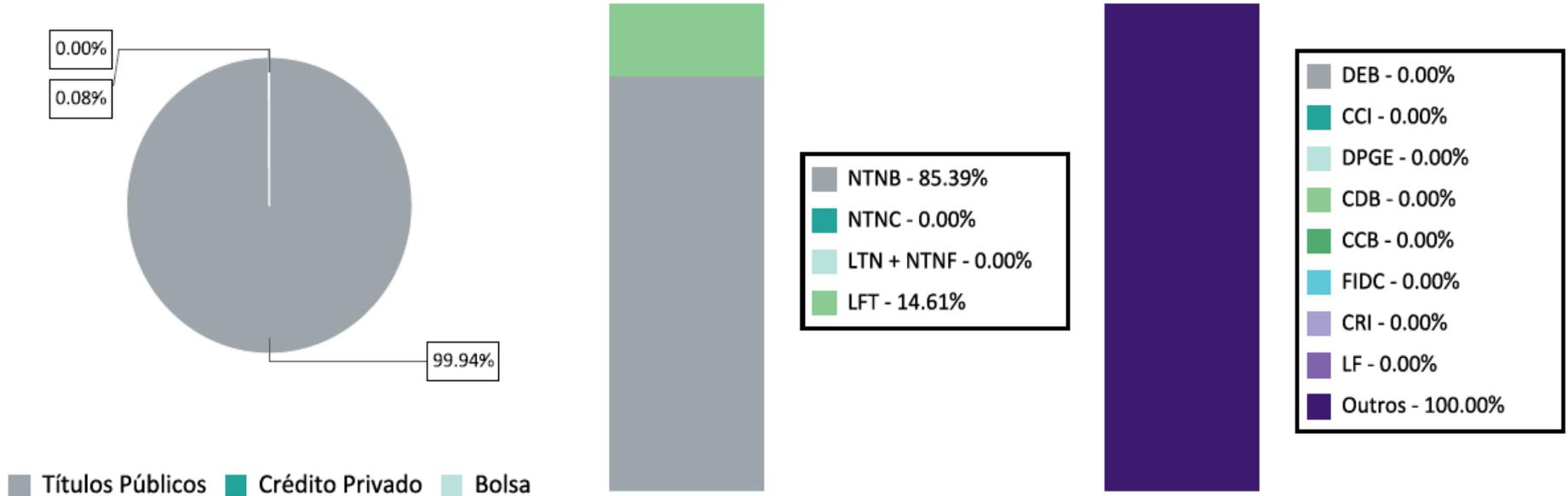
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

## 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	47,826,632.72	99.94	18.84	50.00	✓
2 - Faixa AA+	34,624,015.66	72.35	13.64	40.00	✓
3 - Faixa A+	1,216,128.77	2.54	0.48	20.00	✓
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	
<b>Total Crédito Privado</b>	<b>47,856,887.39</b>				

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

## LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	18.86	50.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



# RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.	Limite	Status
1 - Faixa AAA	577,705.36	100.00	29.57	80.00	✓
2 - Faixa AA+	486,315.74	84.18	24.89	50.00	✓
3 - Faixa A+	4,676.12	0.81	0.24	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	
<b>Total Crédito Privado</b>	<b>577,705.36</b>				

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

## LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	29.57	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	800,67
BCO CNH CAPITAL SA	18,20	2.095,31
BCO DAYCOVAL SA	17,80	8.861,06
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,80	3.908,83
BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	17,60	4.844,38
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	21.233,53
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	3.634.603,12
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	6.442.963,19
BCO TRIANGULO SA	16,80	3.177,97
BCO BRADESCO SA	16,50	12.135.621,65
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT	16,10	5.772,68
BCO BRASIL SA	16,10	4.788.864,56
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	3.487.224,88
BCO VOTORANTIM SA	15,00	2.939.276,16
BCO VOLKSWAGEN SA	14,90	10.656,13
BCO GMAC SA	14,20	333.602,76
BCO SAFRA SA	14,00	11.932,42
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	437.314,47
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	4.171.346,24



## RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	11,943,127.27	4.71%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6,360,756.15	2.51%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	4,773,710.58	1.88%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	4,095,110.61	1.61%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3,514,636.71	1.38%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	3,445,662.54	1.36%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	2,895,596.30	1.14%	20.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	1,703,987.42	0.67%	10.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL SILVERADO	1,531,210.04	0.60%	10.00%	✓
BR MALLS PARTICIPACOES SA	1,433,820.06	0.56%	10.00%	✓

### CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	65.33%	65.33%	1.00%	✓
21	18.16%	83.49%	20.00%	✓
252	1.54%	85.03%	50.00%	✓
Longo	14.97%	100.00%	-	-



## RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

### RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	192,494.38	9.85%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	119,966.41	6.14%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	82,207.05	4.21%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	76,235.63	3.90%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	43,679.86	2.24%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	41,562.33	2.13%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	15,153.98	0.78%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	4,676.12	0.24%	10.00%	✓
BCO SAFRA SA	1,465.63	0.08%	20.00%	✓
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	263.97	0.01%	10.00%	✓

### CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI	1,953,990.29	1,434,267,735.96	0.14%

### ALOCAÇÃO POR SEGMENTO

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



# AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

## Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF CDI - BBAS	BBAS	768.039,06	0,00	115.00	24/05/2021	Aaa.br	MOODY	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BBDC	20.004,12	0,00	106.25	05/08/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	2.222,68	0,00	106.25	05/08/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	2.968,48	0,00	106.50	21/11/2016	brA-1	SP	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC	1.511.462,95	0,00	106.50	15/01/2018	Aaa.br	MOODY	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - ZXSZ	ZXSZ	768.627,11	0,00	119.00	31/05/2021	brAA	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

## Debêntures

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
BRML12	BRML	714.076,34	1,18	-	15/02/2017	AA(bra)	FR	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
ESTC12	ESTC	225.080,23	1,69	100.00	15/10/2019	brAA-	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
FLRY21	FLRY	325.829,57	1,11	-	12/12/2018	Aa1.br	MOODY	ITAPEMA FI MULTIMERCADO



# AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	25.936,51	7,32	7,39	15/05/2045	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	2.349,20	7,20	7,29	15/05/2023	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	723,35	7,15	7,19	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	23.458,49	7,19	7,02	15/05/2021	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	84.253,34	6,84	6,68	15/08/2020	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	199.416,91	6,84	6,68	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	42.423,89	6,84	6,68	15/08/2020	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	6.452.004,64	6,84	6,68	15/08/2020	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	4.114,64	6,84	6,68	15/08/2020	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	112.673,82	6,61	6,35	15/05/2019	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	360.964,21	6,61	6,35	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	55.413,98	6,61	6,35	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	6.067.863,78	6,61	6,35	15/05/2019	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	5.215,08	6,61	6,35	15/05/2019	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	41.882,49	6,33	6,14	15/08/2018	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	153.082,61	6,33	6,14	15/08/2018	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	233.417,70	6,33	6,14	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	101.819,64	6,33	6,14	15/08/2018	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	5.577.525,12	6,33	6,14	15/08/2018	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	4.412,57	6,33	6,14	15/08/2018	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	68.898,68	5,65	5,14	15/05/2017	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	168.780,09	5,65	5,14	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	48.956,47	5,65	5,14	15/05/2017	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	5.383.674,38	5,65	5,14	15/05/2017	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	3.482,53	5,65	5,14	15/05/2017	ITAU RF JUROS OCEAN FI
LTN	3.069.845,57	14,63	14,58	01/04/2017	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LTN	95.072,34	14,63	14,58	01/04/2017	ITAU VERSO J RF FI
NTNB	182.455,81	5,63	5,70	15/08/2016	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	293.610,10	5,63	5,70	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	18.929,99	5,63	5,70	15/08/2016	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP

## 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 **22/02/2016**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **22/02/2016**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de dezembro 2015 – **15/02/2016**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **22/02/2016**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **26/02/2015**.



## 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.



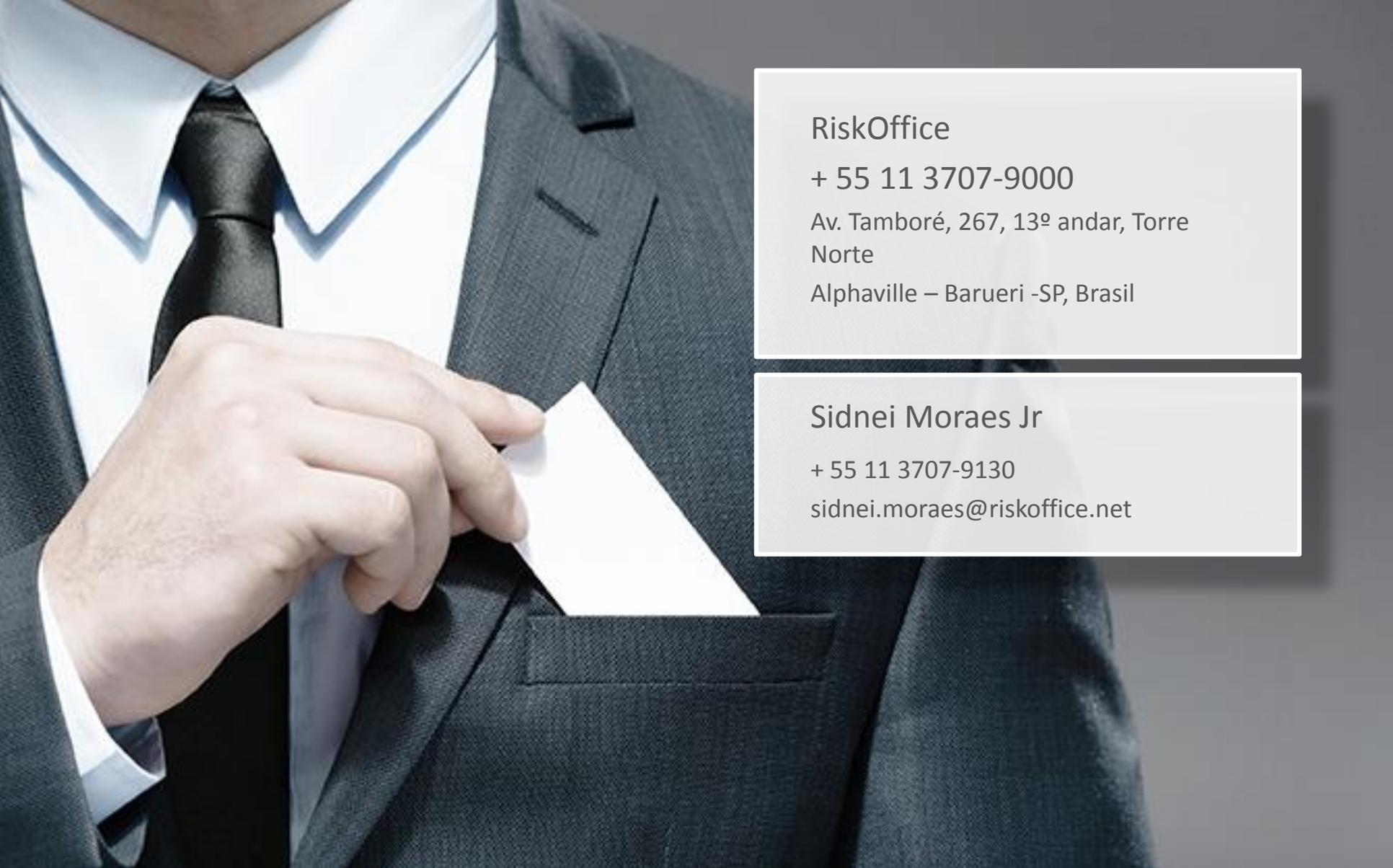
## Índices:

- **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>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	LTN	TAXA PRÉ
	LFT	TAXA SELIC
	NTNC	IGPM + CUPOM
	NTNB	IPCA + CUPOM
	TDA	TR + CUPOM
<b>TÍTULOS PRIVADOS</b>	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](mailto: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.