



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

JANEIRO 2016



SUMÁRIO

ECONOMIA

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PERFORMANCE GESTORES

RENDA FIXA

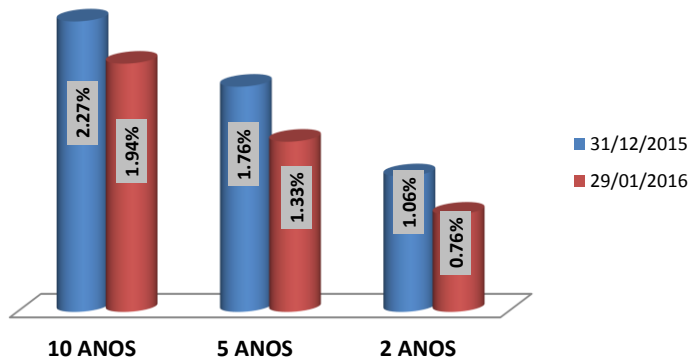
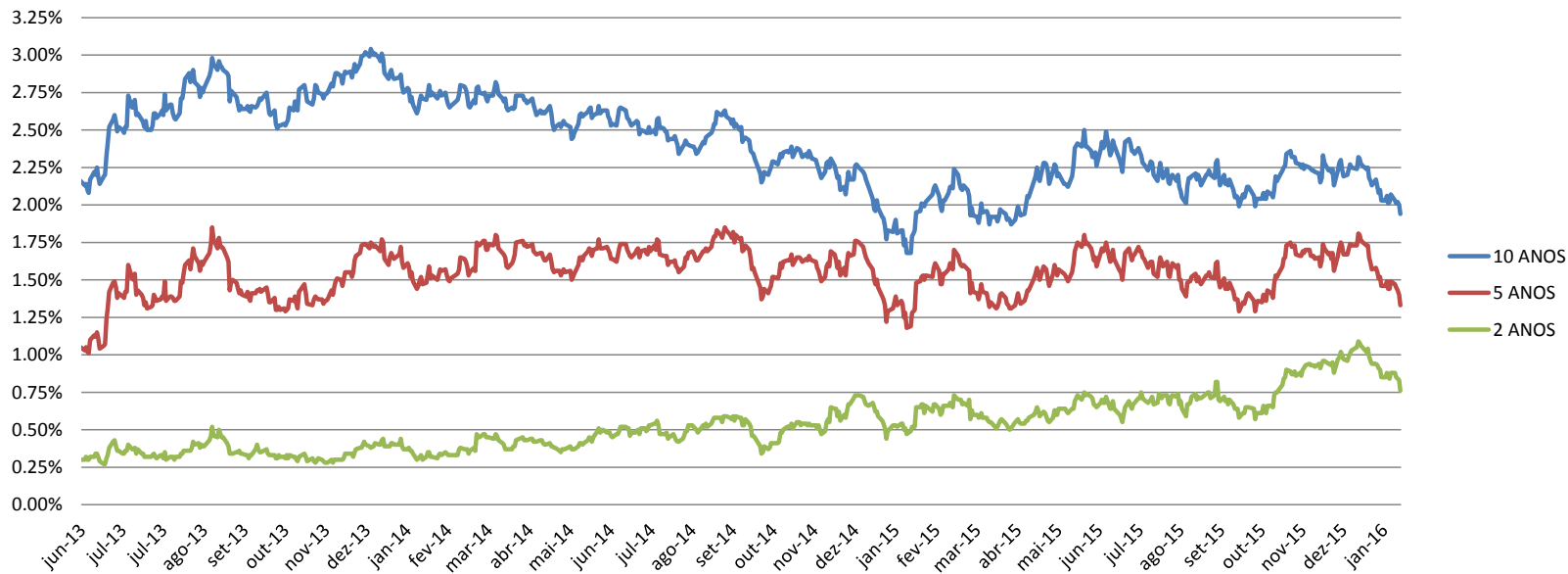
CONTROLES DE RISCOS



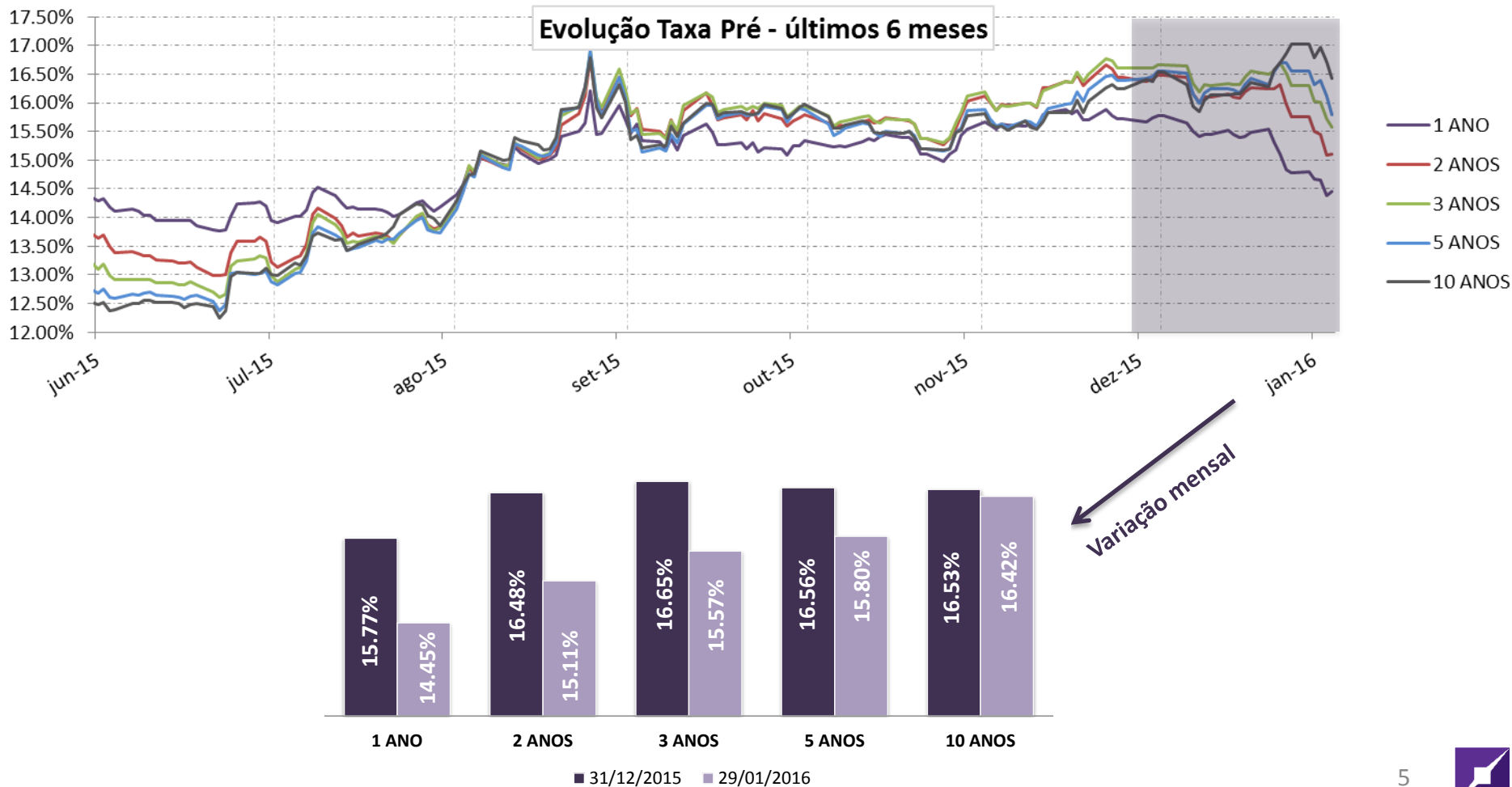


ECONOMIA

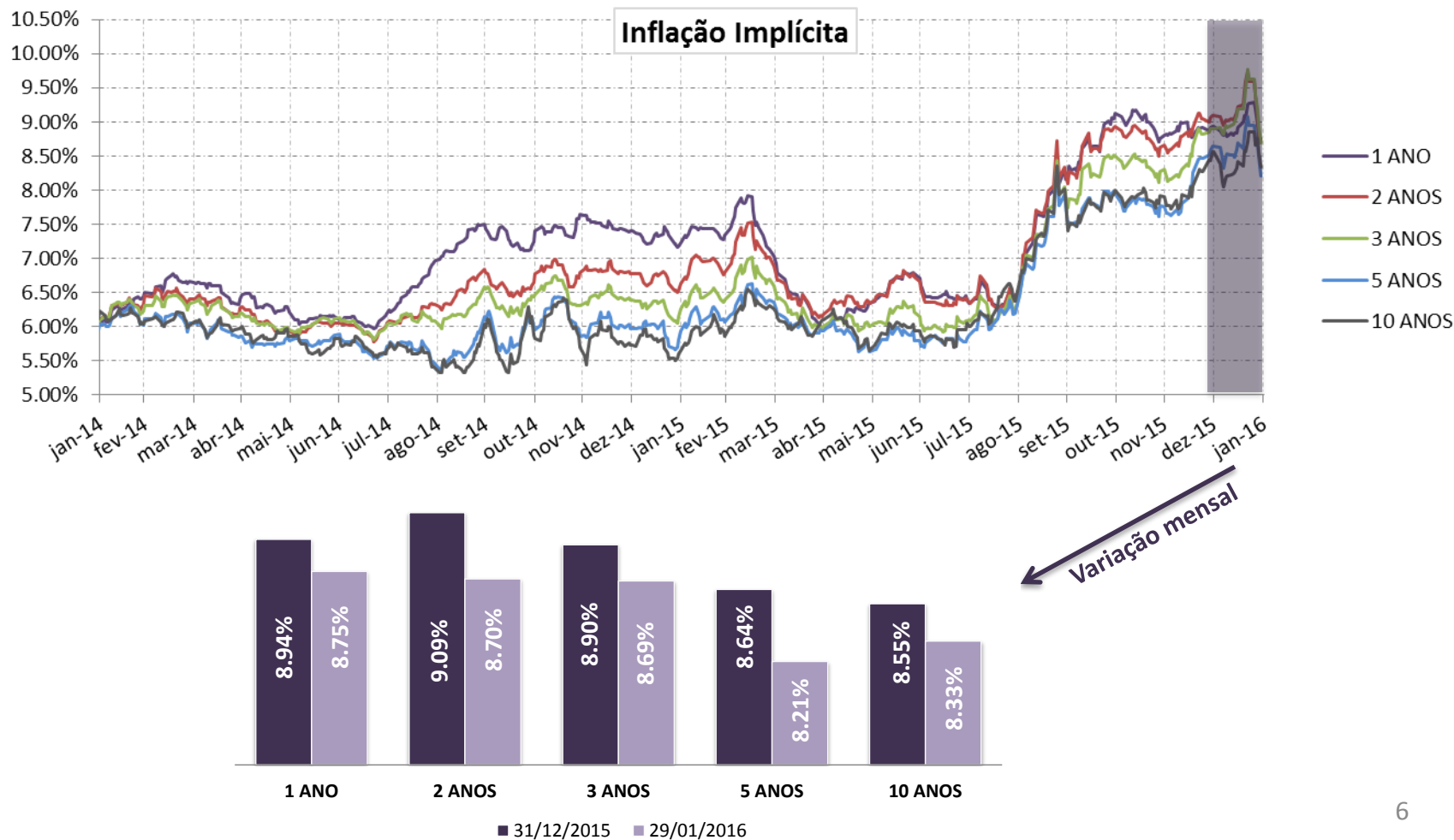
TREASURY (2, 5 E 10 ANOS)



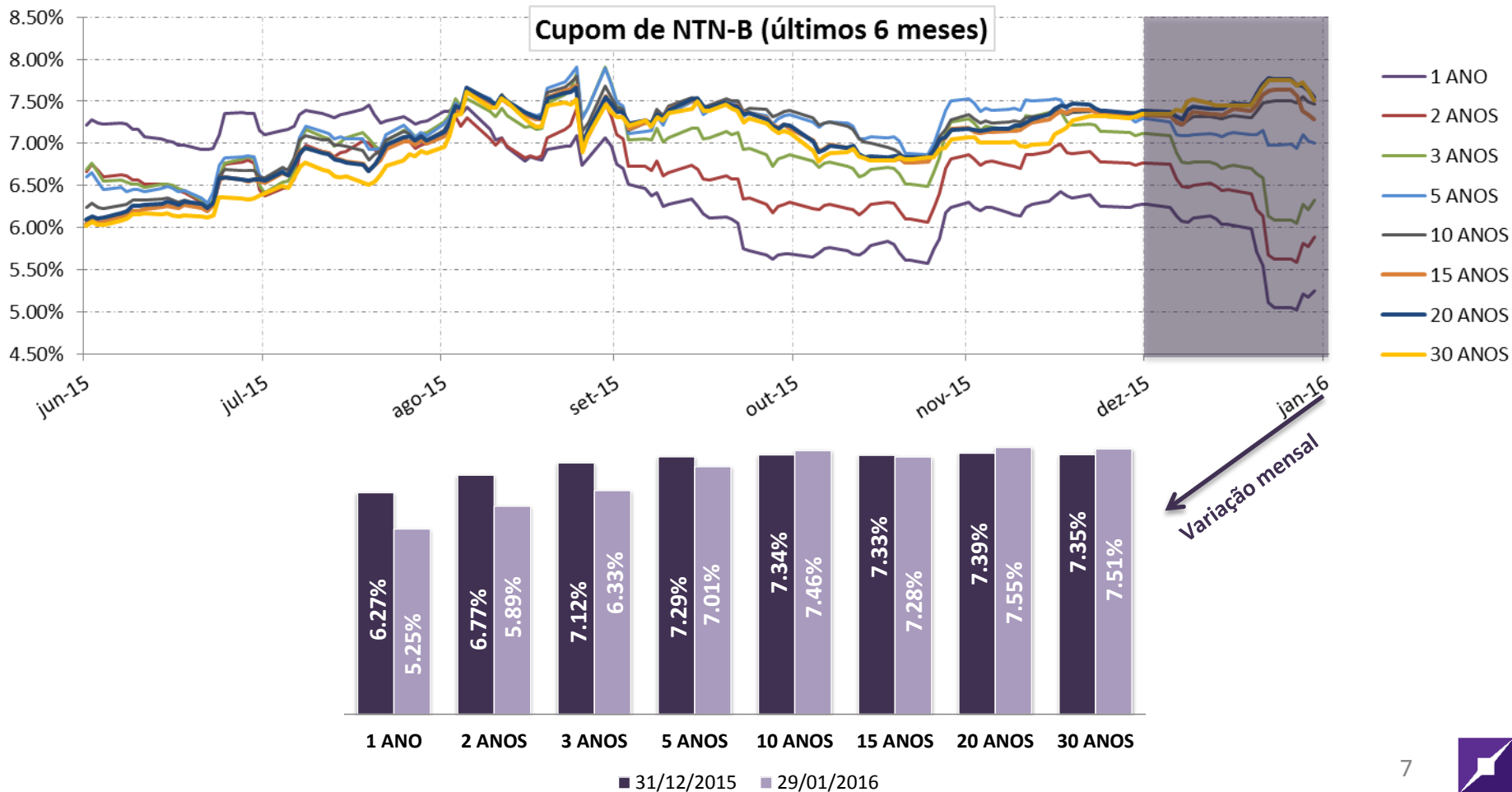
TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES



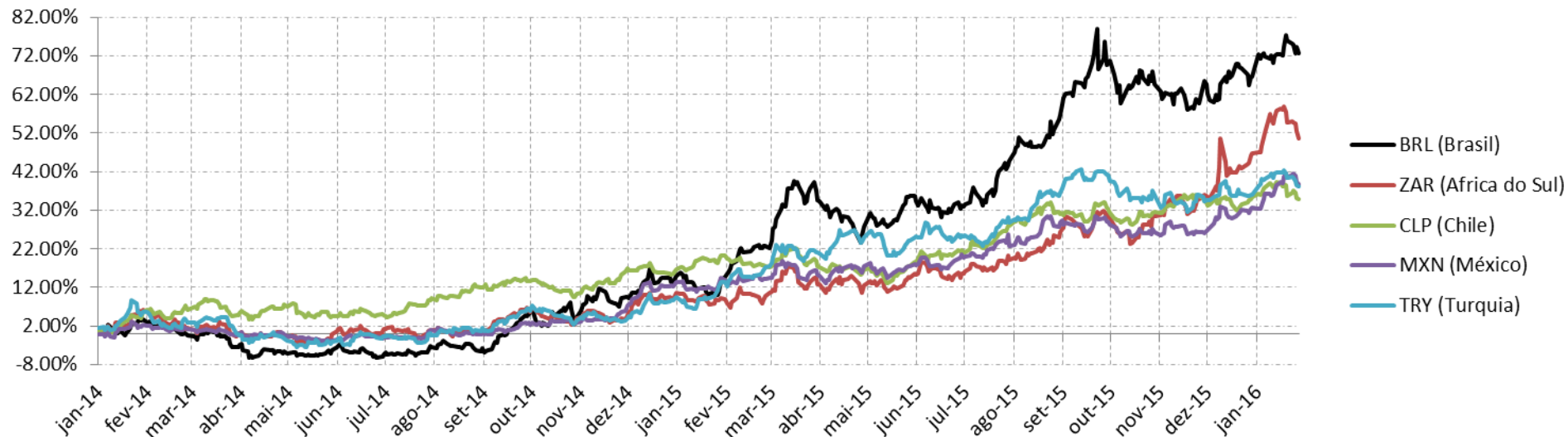
INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



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



DOLAR X MOEDAS EMERGENTES



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

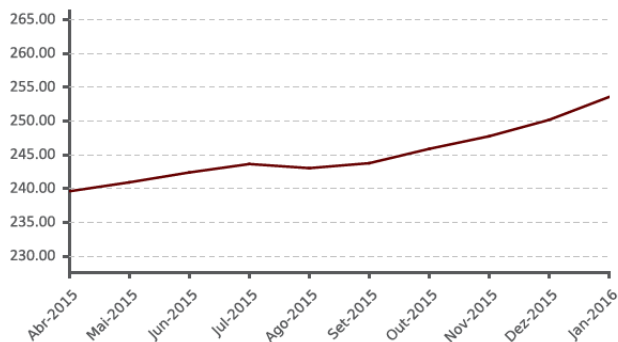


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

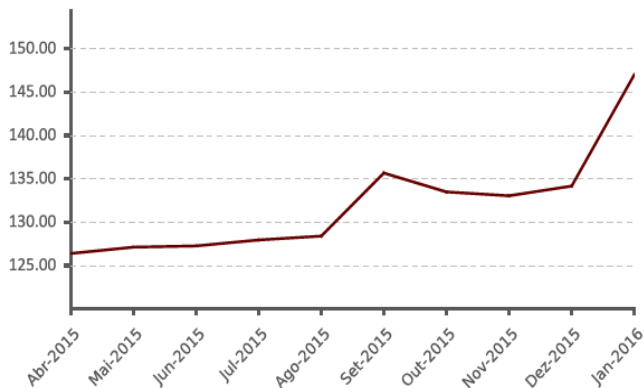
RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS –
R\$ 253.812.251,43

Evolução do PL (em milhões)



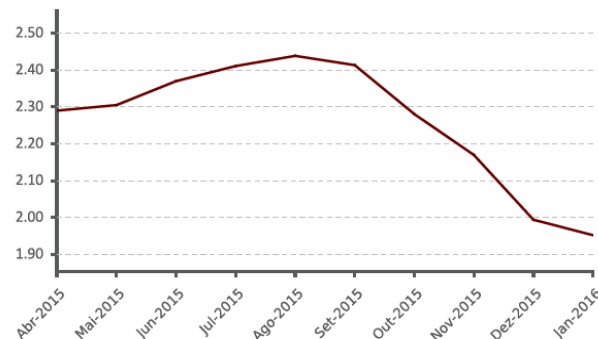
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR –
R\$ 147.156.491,95

Evolução do PL (em milhões)



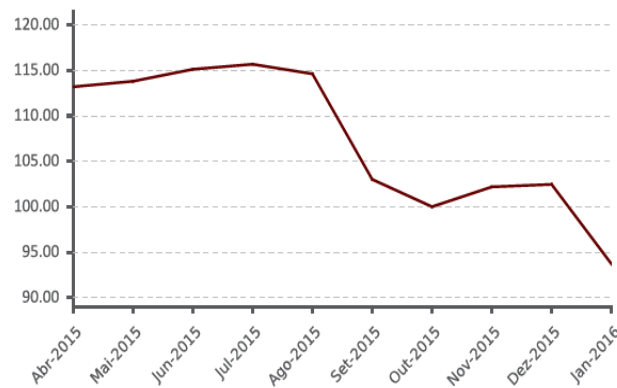
RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO –
R\$ 1.953.834,33

Evolução do PL (em milhões)



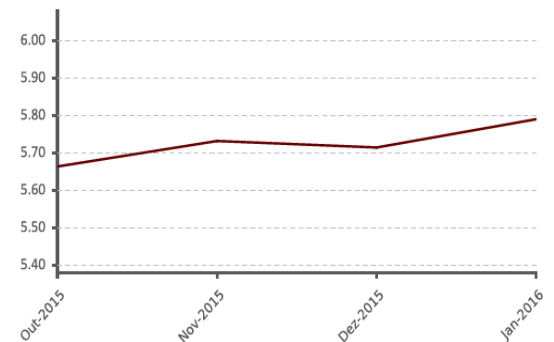
RBSPREV PERFIL MODERADO –
R\$ 93.796.776,80

Evolução do PL (em milhões)



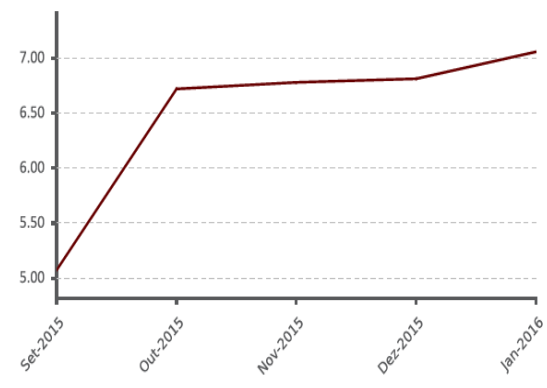
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR
VITALÍCIO – R\$ 5.792.568,30

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 |
| SOMA | | | 147,156,491.95 | 93,796,776.80 | 7,068,781.87 | 5,792,568.30 | 253,812,251.43 |

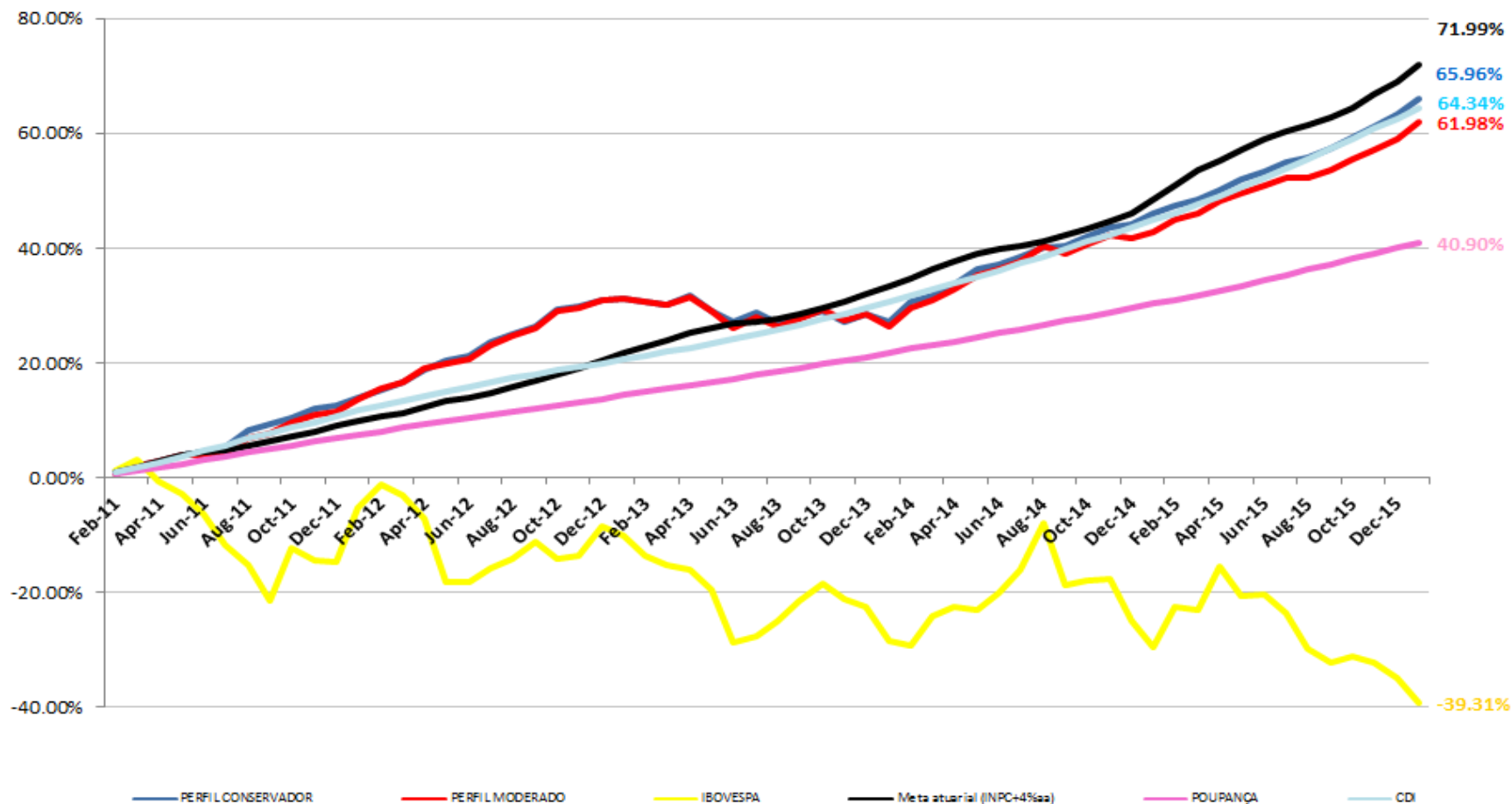
| PLANO ADMINISTRATIVO | | |
|----------------------|---------------------------------------|--------------|
| SEGMENTO | Fundos: | TOTAL |
| RENDA FIXA | ITAÚ INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI | 1,953,834.33 |





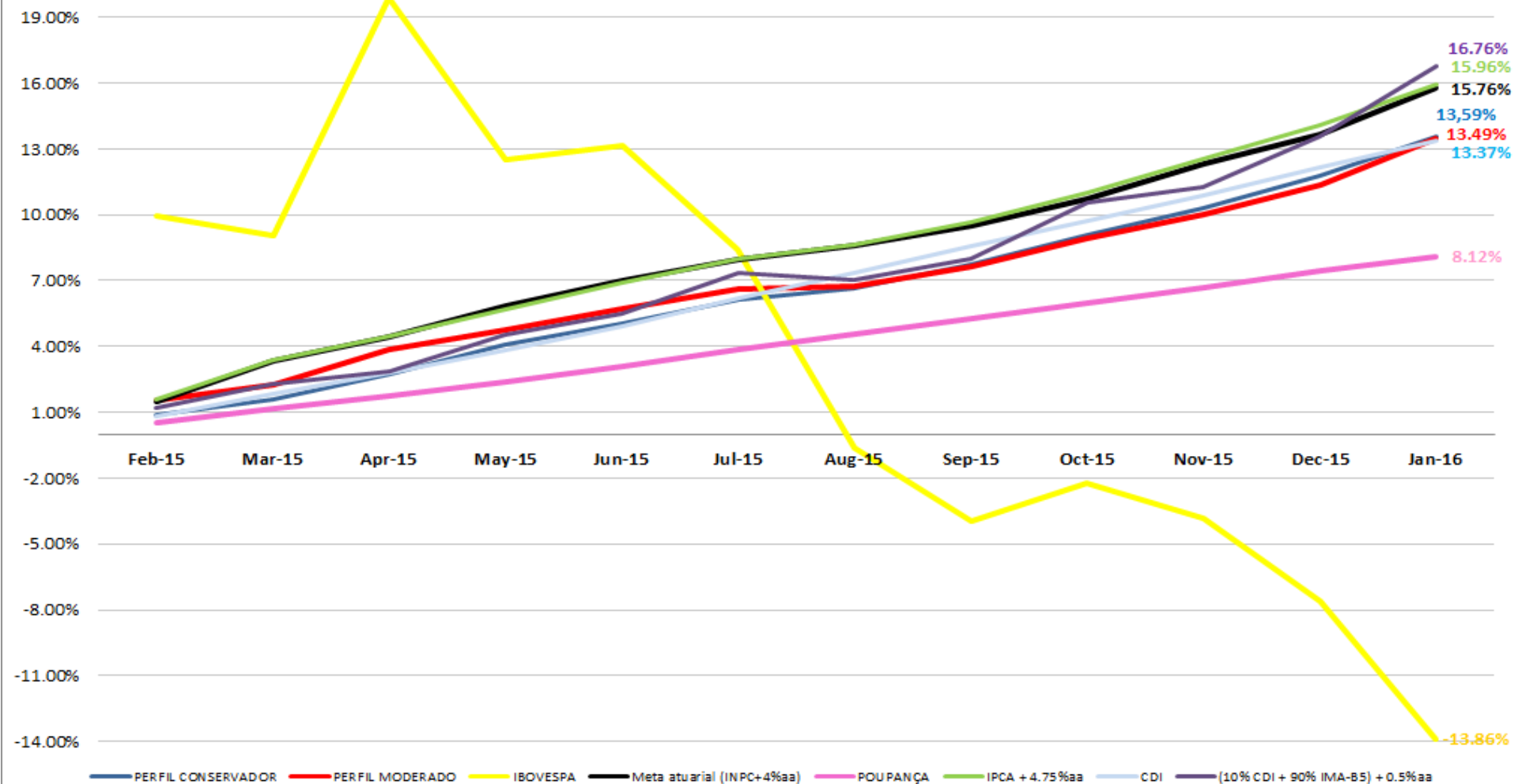
PERFORMANCE GESTORES

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

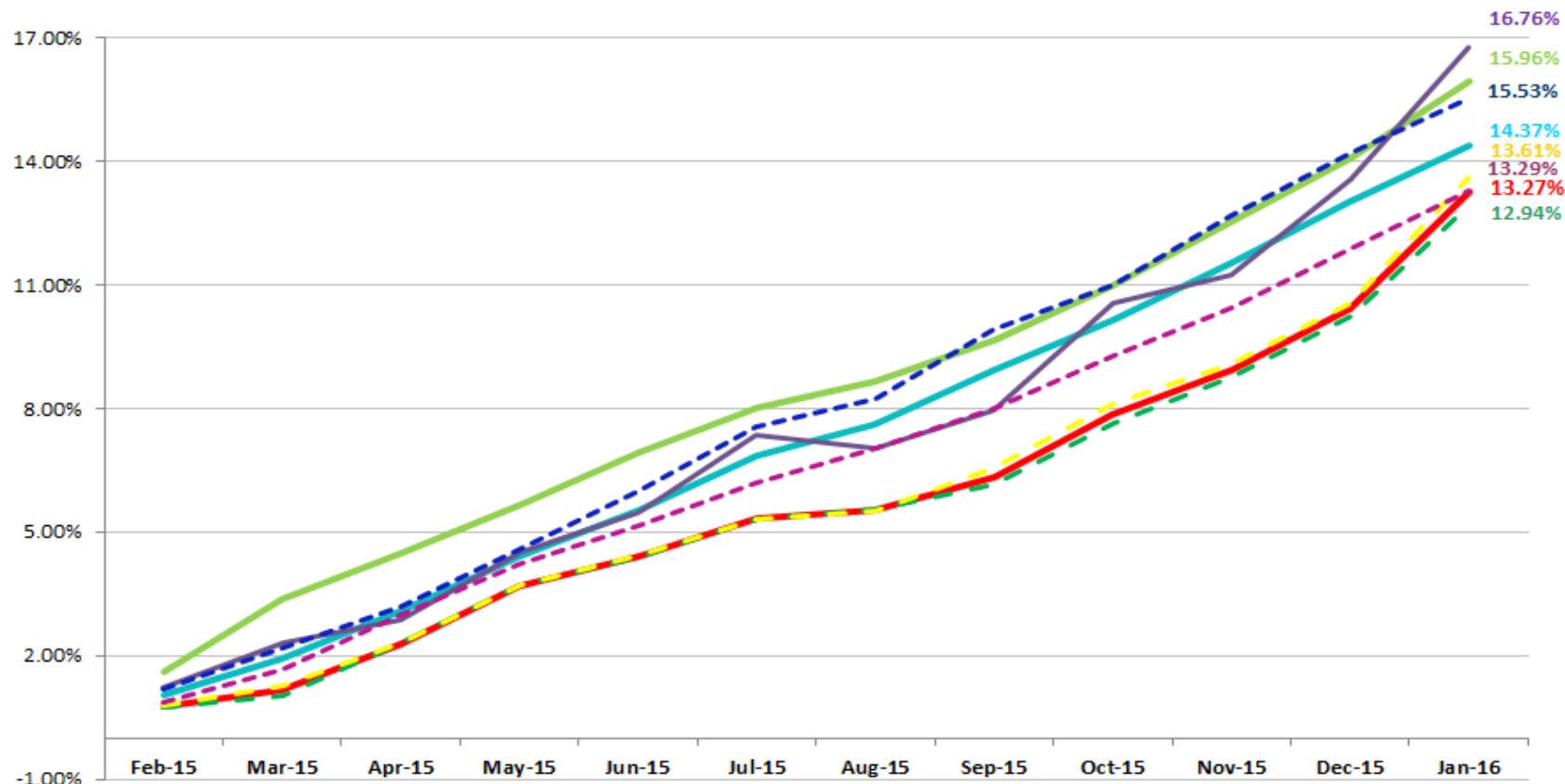


PERFORMANCE – PERFIS

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

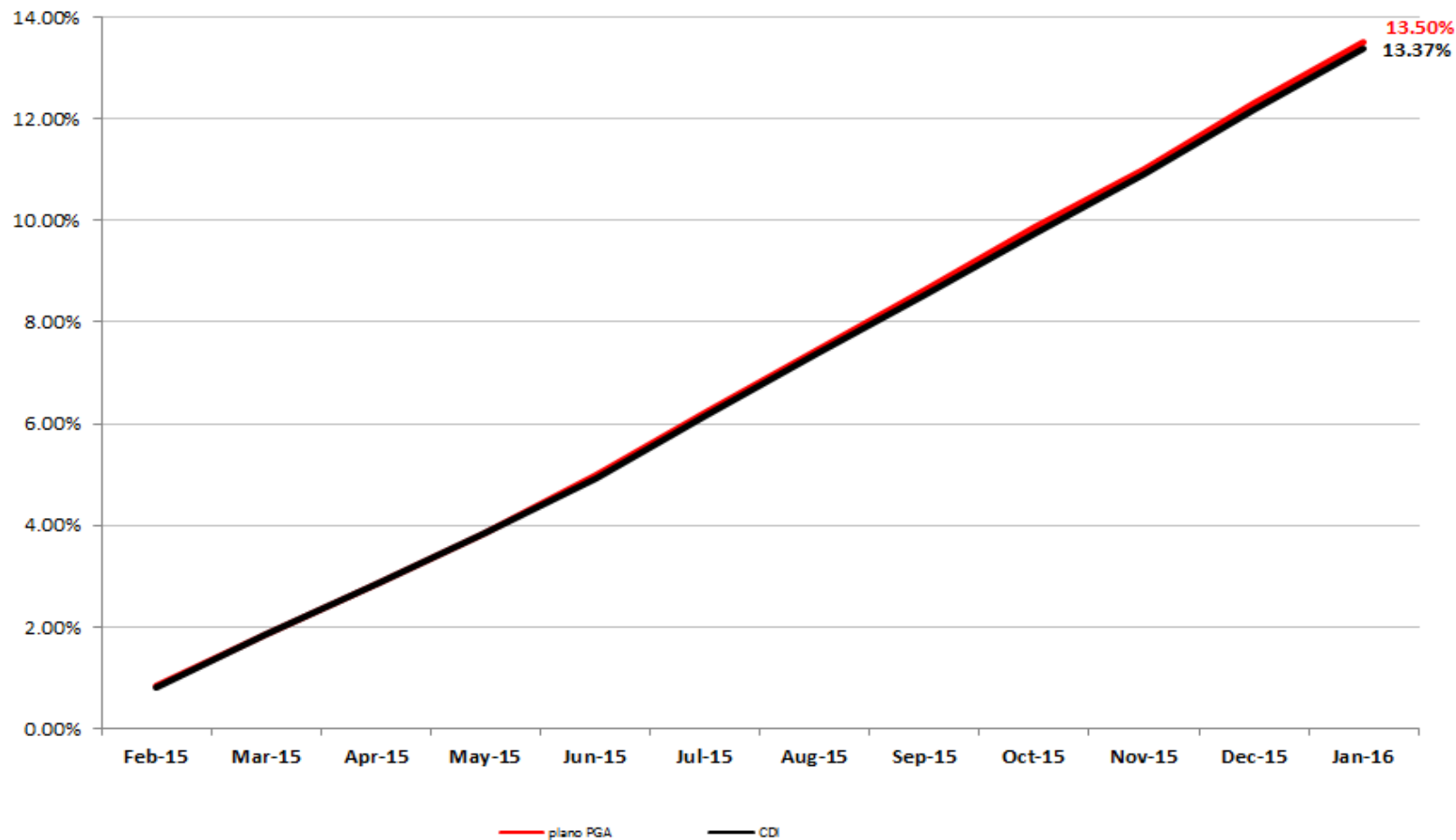
híbrido (Lagoinha/Sul América)

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



PERFORMANCE

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



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



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



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 |
| <i>Benchmark</i> | 1.83 | 2.82 |
| ATLANTIDA - ITAÚ | 0.04 | 1.15 |
| ITAPEMA - SUL AMÉRICA | 0.48 | 1.26 |
| <i>Mediana de fundos Total Return</i> | 0.38 | 1.26 |



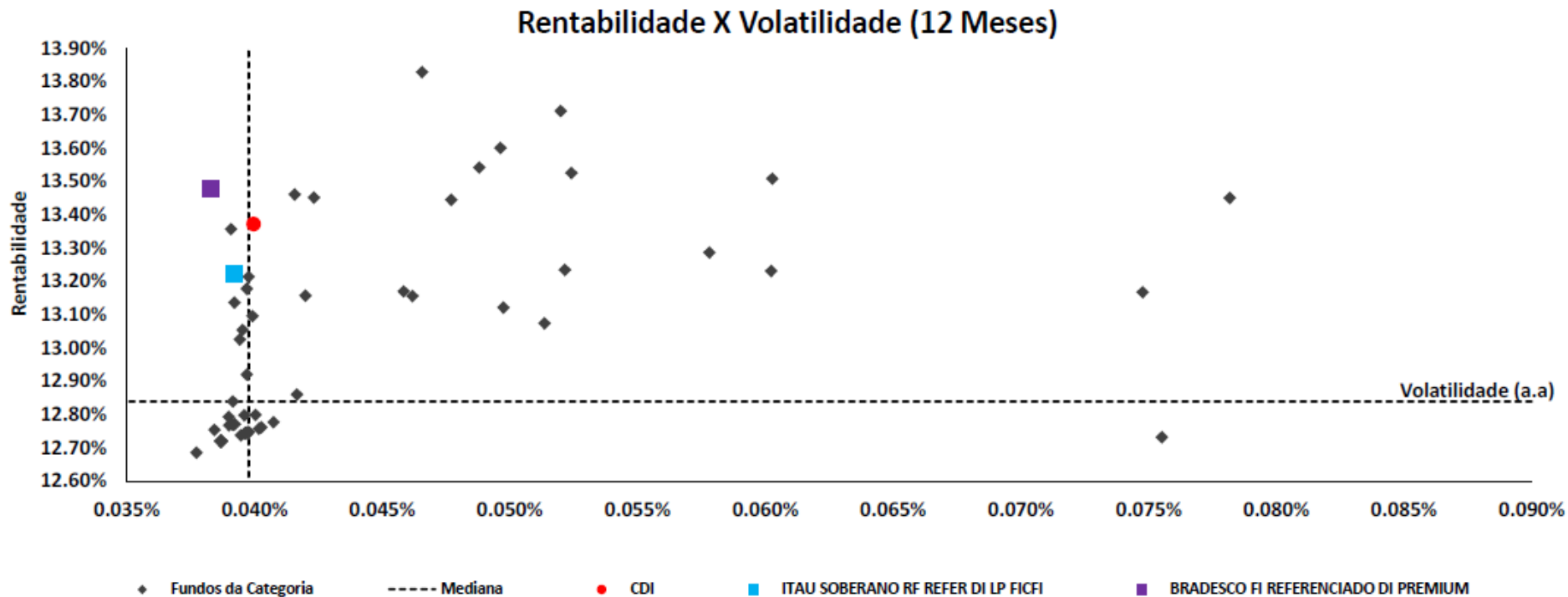
DESEMPENHO DAS EFPC'S

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

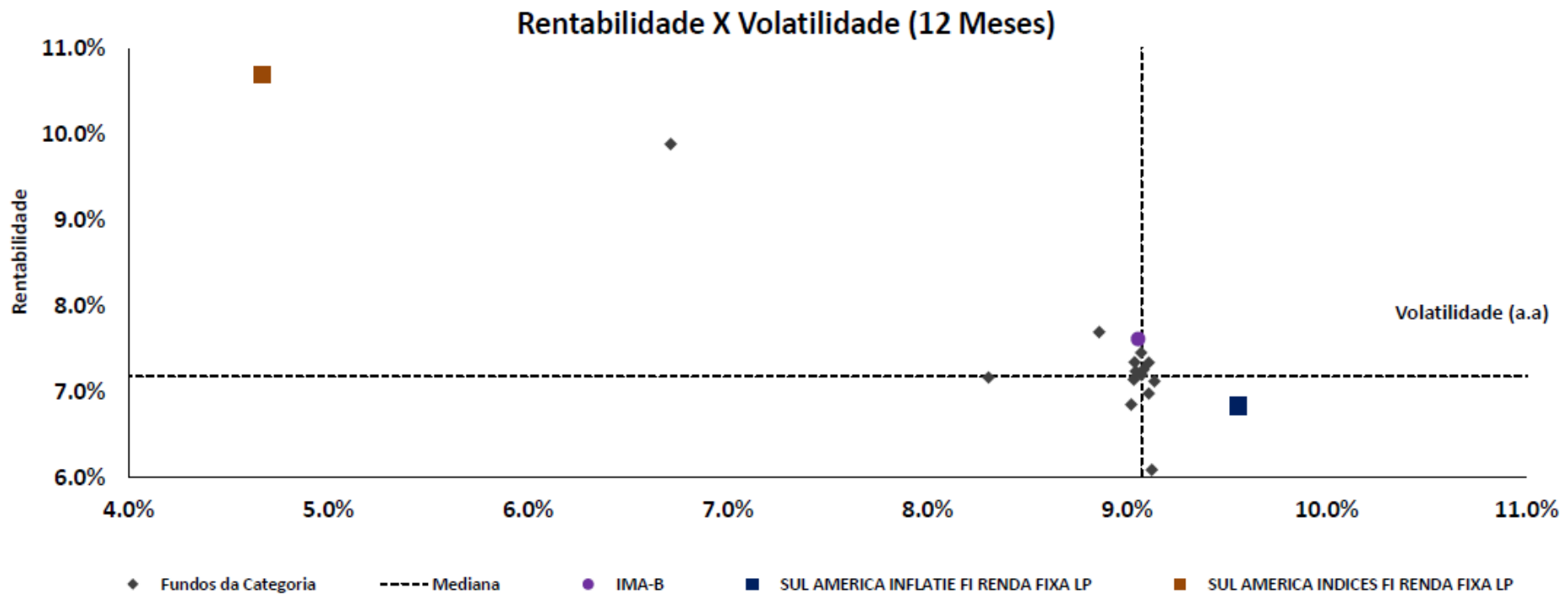
| FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Renda Fixa | Nov-15 | Dec-15 | Jan-16 | 12 meses | 2016 |
| Todos os planos | 1.23% | 1.43% | 1.65% | 15.15% | 1.65% |
| Planos CV | 1.16% | 1.48% | 1.75% | 14.96% | 1.75% |
| RBSPREV | 1.13% | 1.34% | 1.77% | 13.74% | 1.77% |
| 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% |
| RBSPREV | -1.28% | -2.14% | -3.51% | -5.15% | -3.51% |
| 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% |
| RBSPREV | 0.05% | 0.02% | 0.92% | 10.72% | 0.92% |
| 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% |
| RBSPREV | 1.07% | 1.29% | 1.72% | 13.52% | 1.72% |

RBSPREV 4ª
posição no ranking
de planos CV's

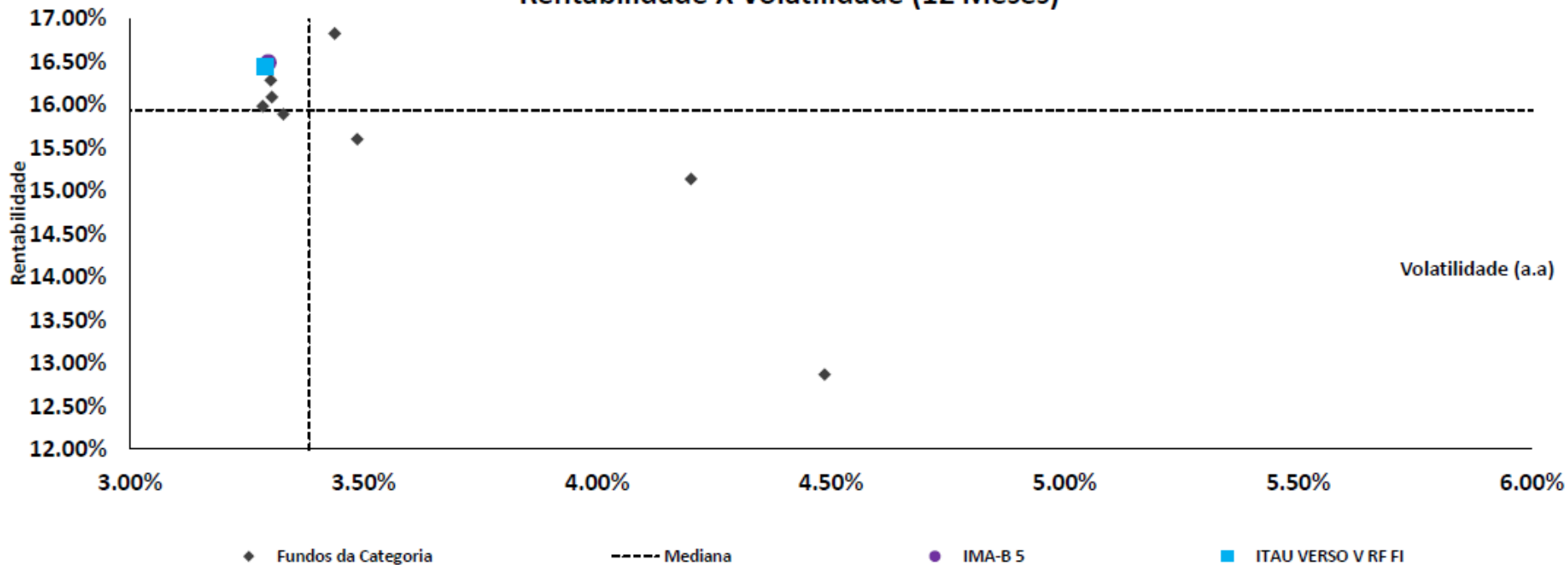




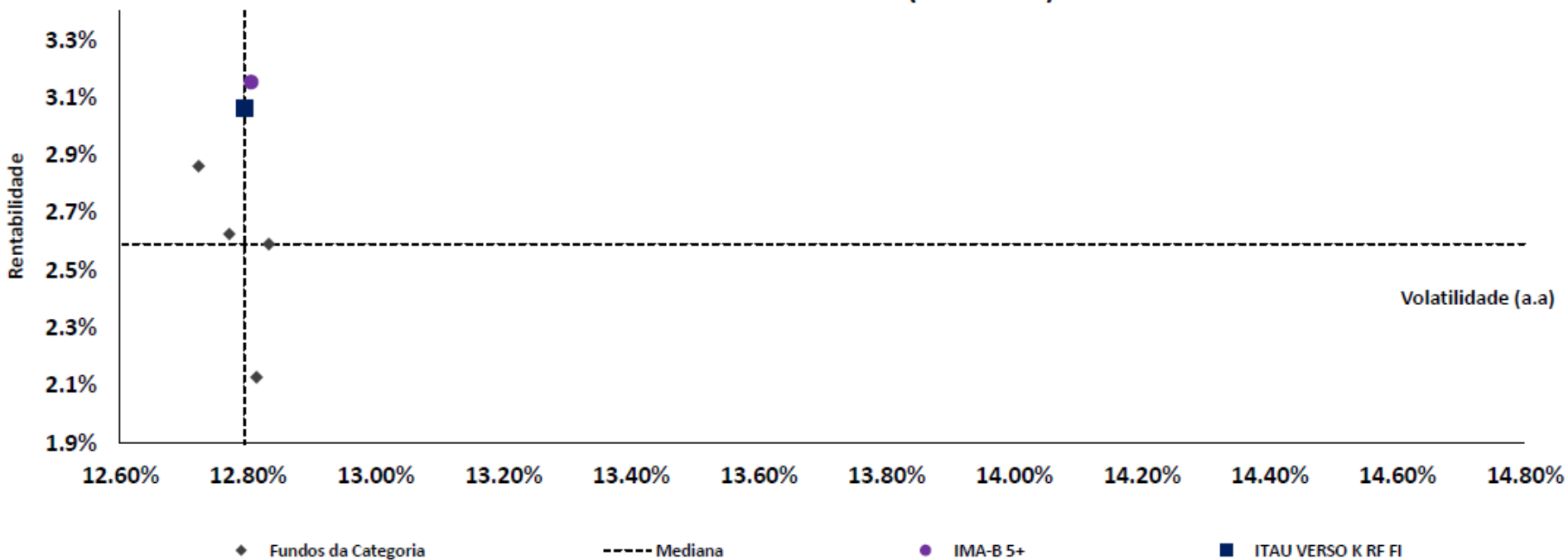
FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)

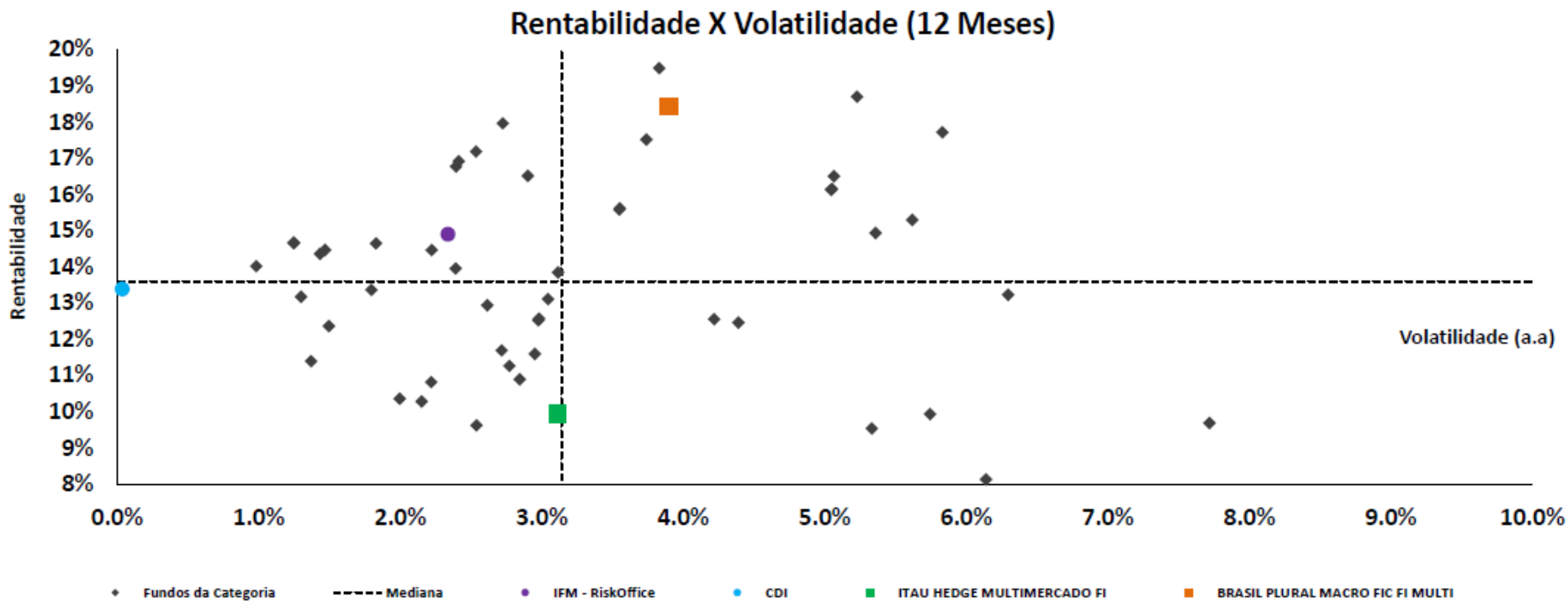


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

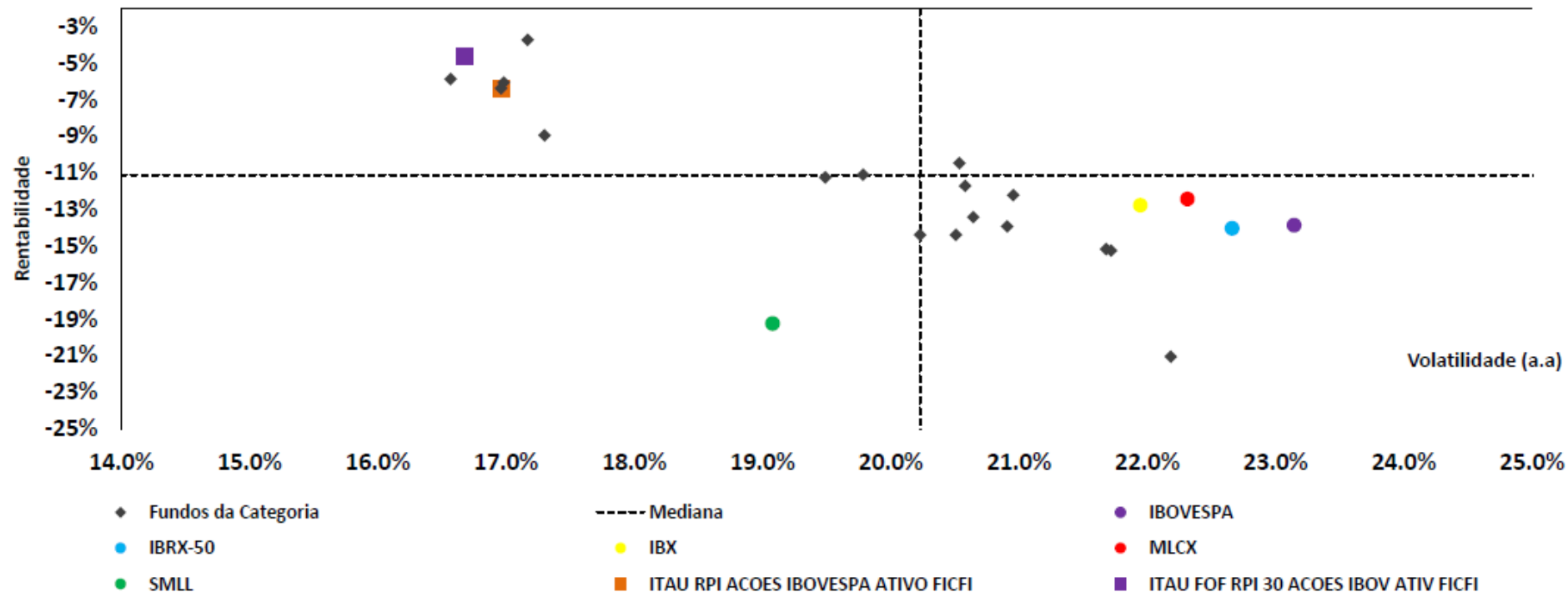


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)





Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)





RENDA FIXA

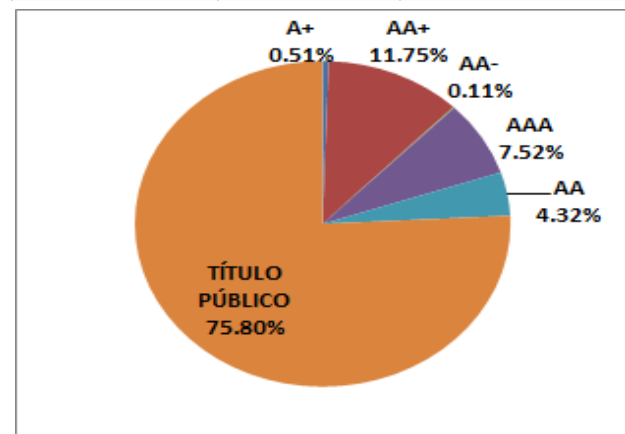
- **Percentual de crédito privado:** 24,20%
- **Duration Pré Ativa:** 319 du
- **Duration Pré Passiva:** 179 du

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

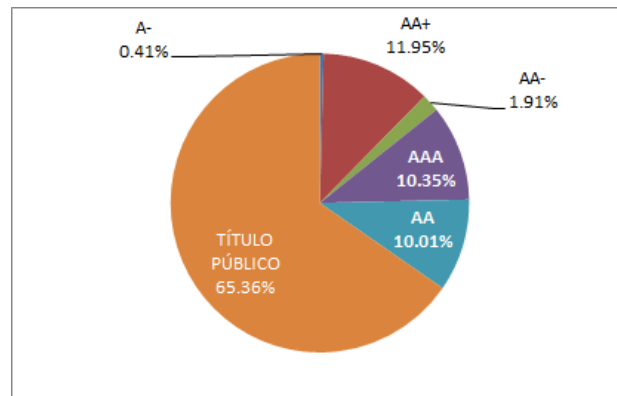
O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP;

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

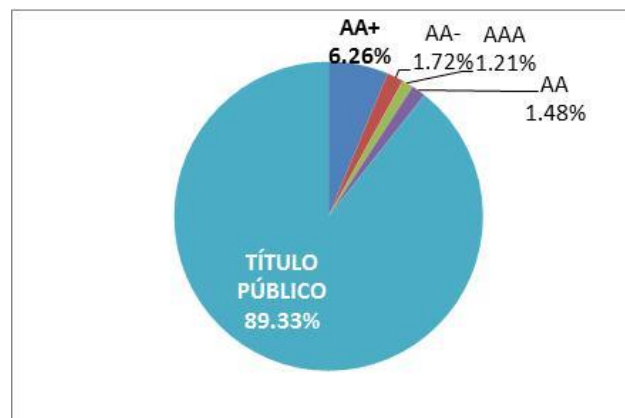
Na parcela “pré” houve os ganhos desejados, dado que a exposição no fator de risco foi favorecida pelo movimento da curva de juros.

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 TESOURO 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+

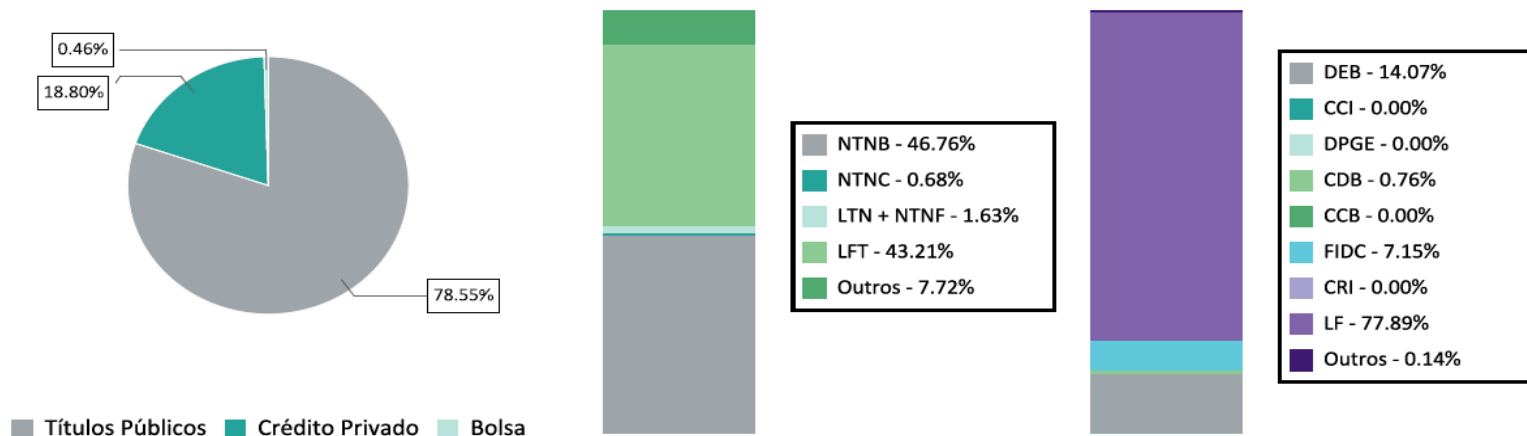
| Contraparte | MtM Info | MtM Info (%) |
|-----------------------------|------------|--------------|
| BCO BRADESCO SA | 192.494,38 | 9,85 |
| BCO SANTANDER (BRASIL) SA | 119.966,41 | 6,14 |
| ITAUSA INVESTS ITAU SA | 82.207,05 | 4,21 |
| HSBC BANK BRASIL SA BANCO | 76.235,63 | 3,90 |
| BCO VOTORANTIM 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 |



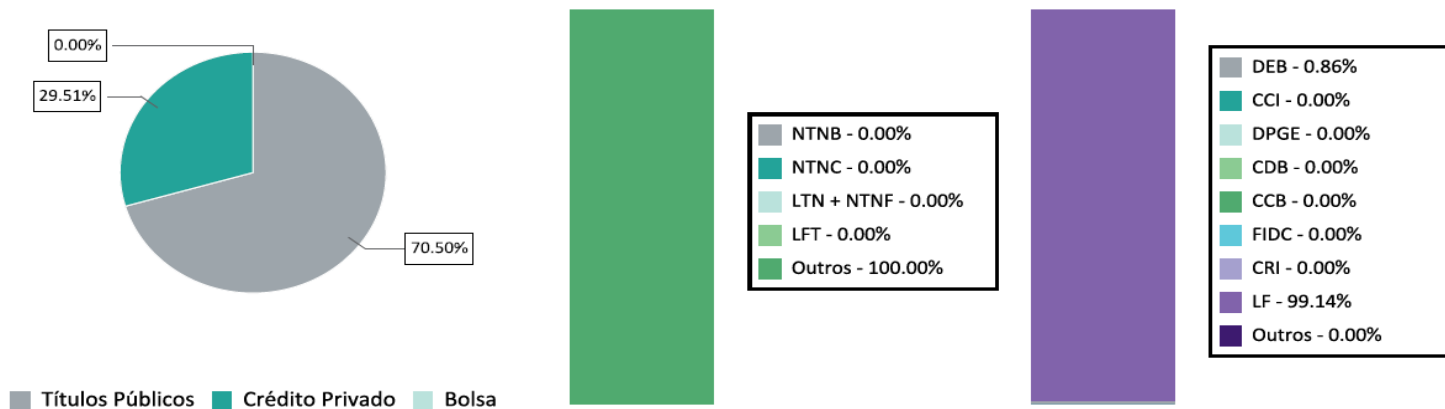
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS DE BENEFÍCIOS(CV) E ADMINISTRATIVO)

RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados

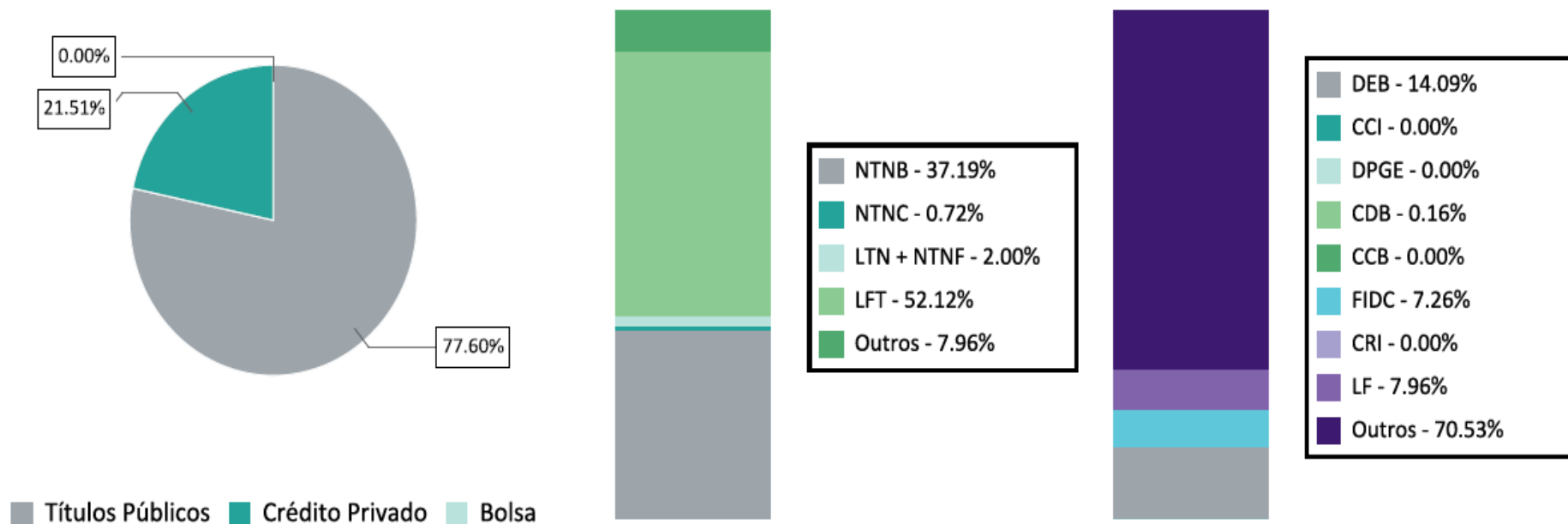


RBSPREV PLANO PGA



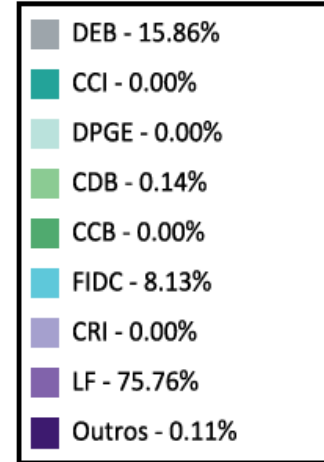
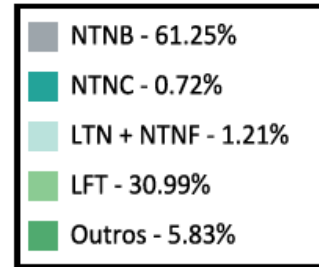
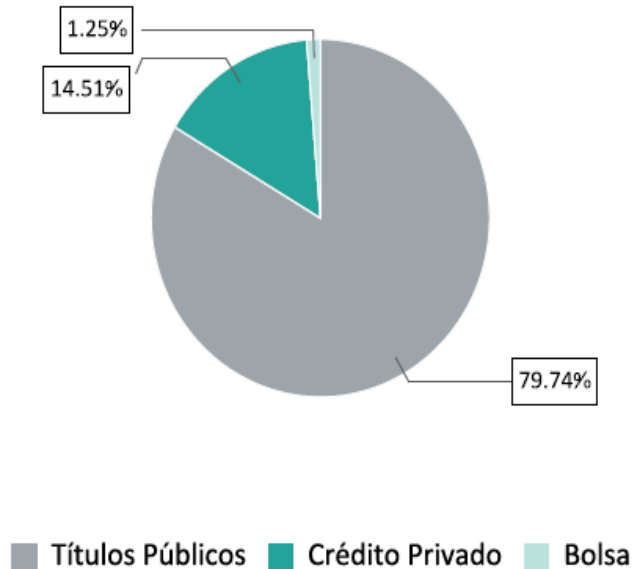
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



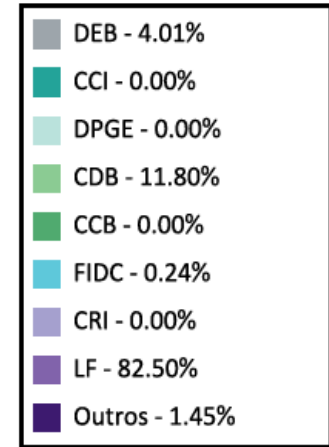
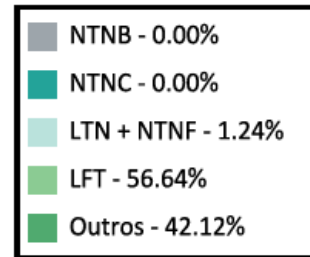
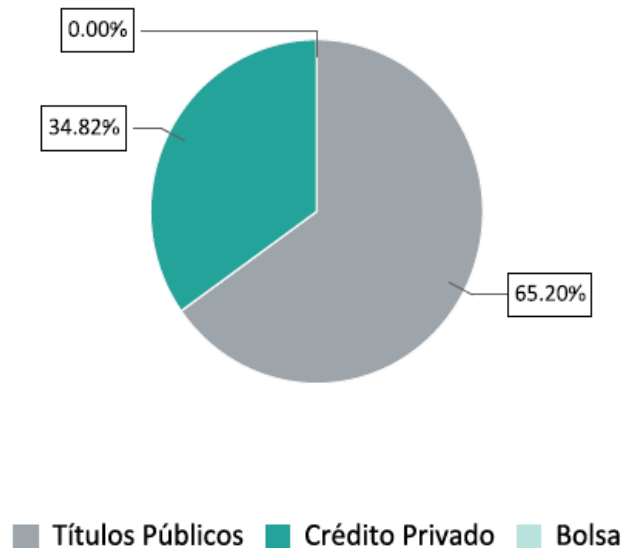
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



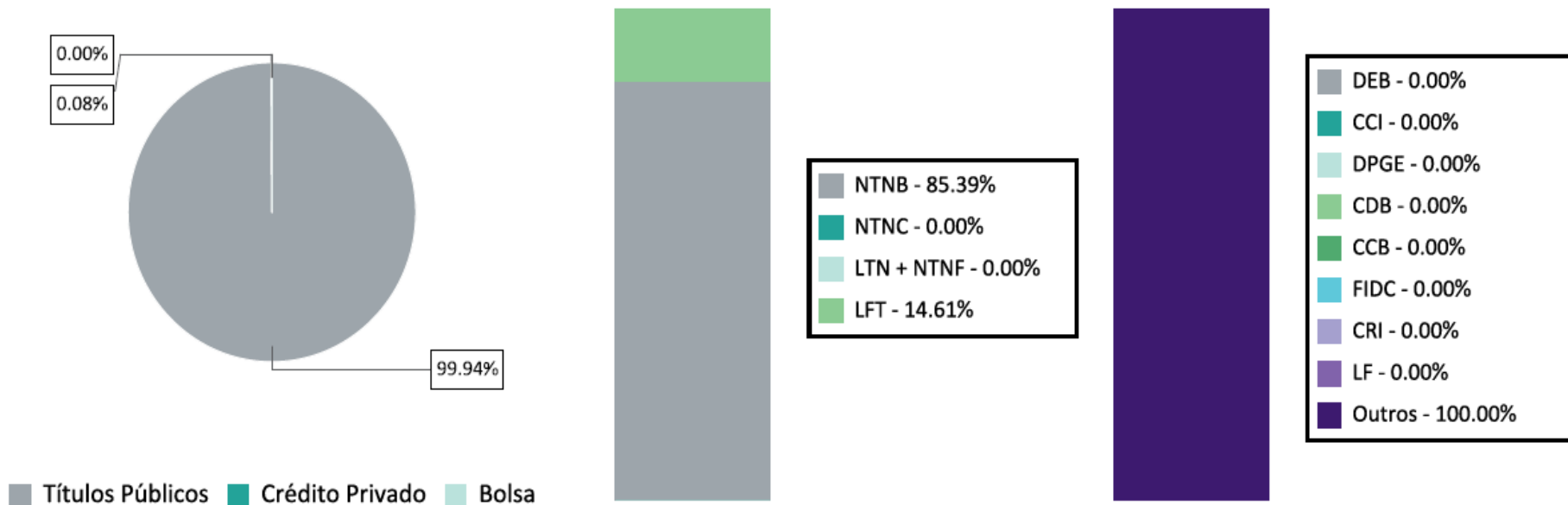
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

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 | |
| Total Crédito Privado | 47,856,887.39 | | | | |

*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 | |
| Total Crédito Privado | 577,705.36 | | | | |

*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> |
|-------------------------|---------------|--------------------------------------|
| 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.