



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

MARÇO 2016



SUMÁRIO

ECONOMIA E MERCADOS

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE

ANÁLISE - RENDA FIXA

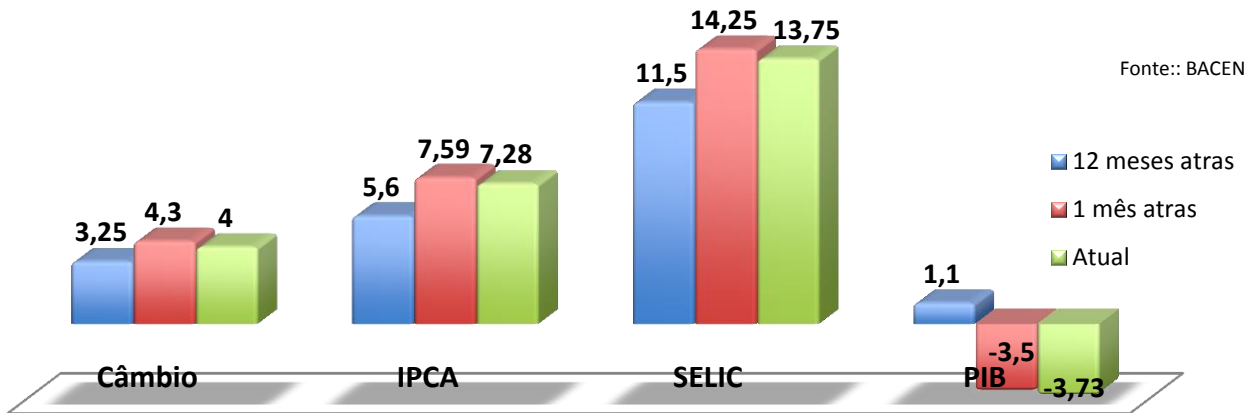
CONTROLE DE RISCOS E RESUMO DAS EXPOSIÇÕES



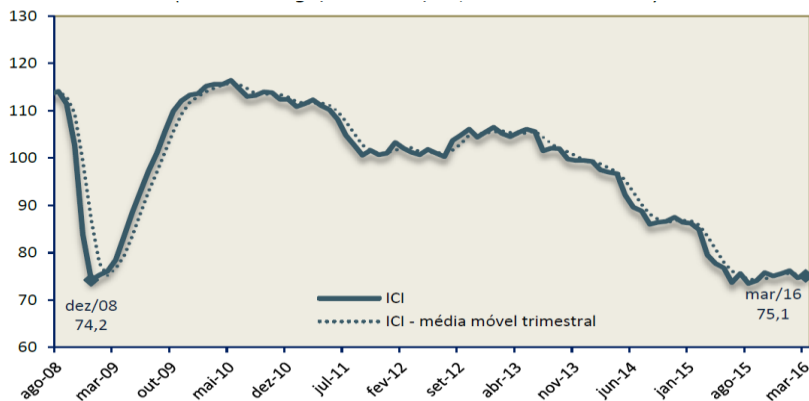
ECONOMIA E MERCADOS

BOLETIM FOCUS – EXPECTATIVAS DOS AGENTES 2016

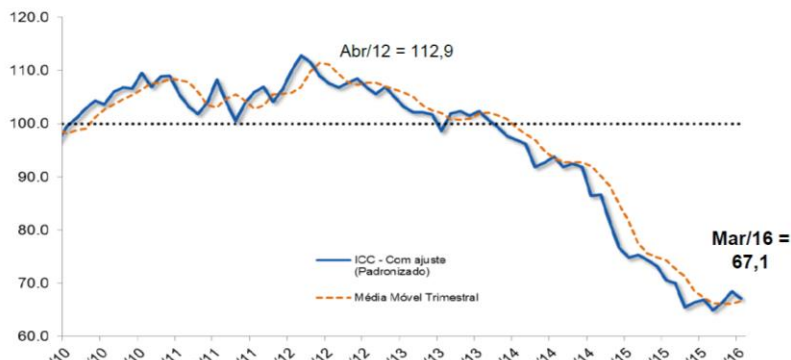
Evolução Mediana Focus fim de 2016 (01/04/2016)



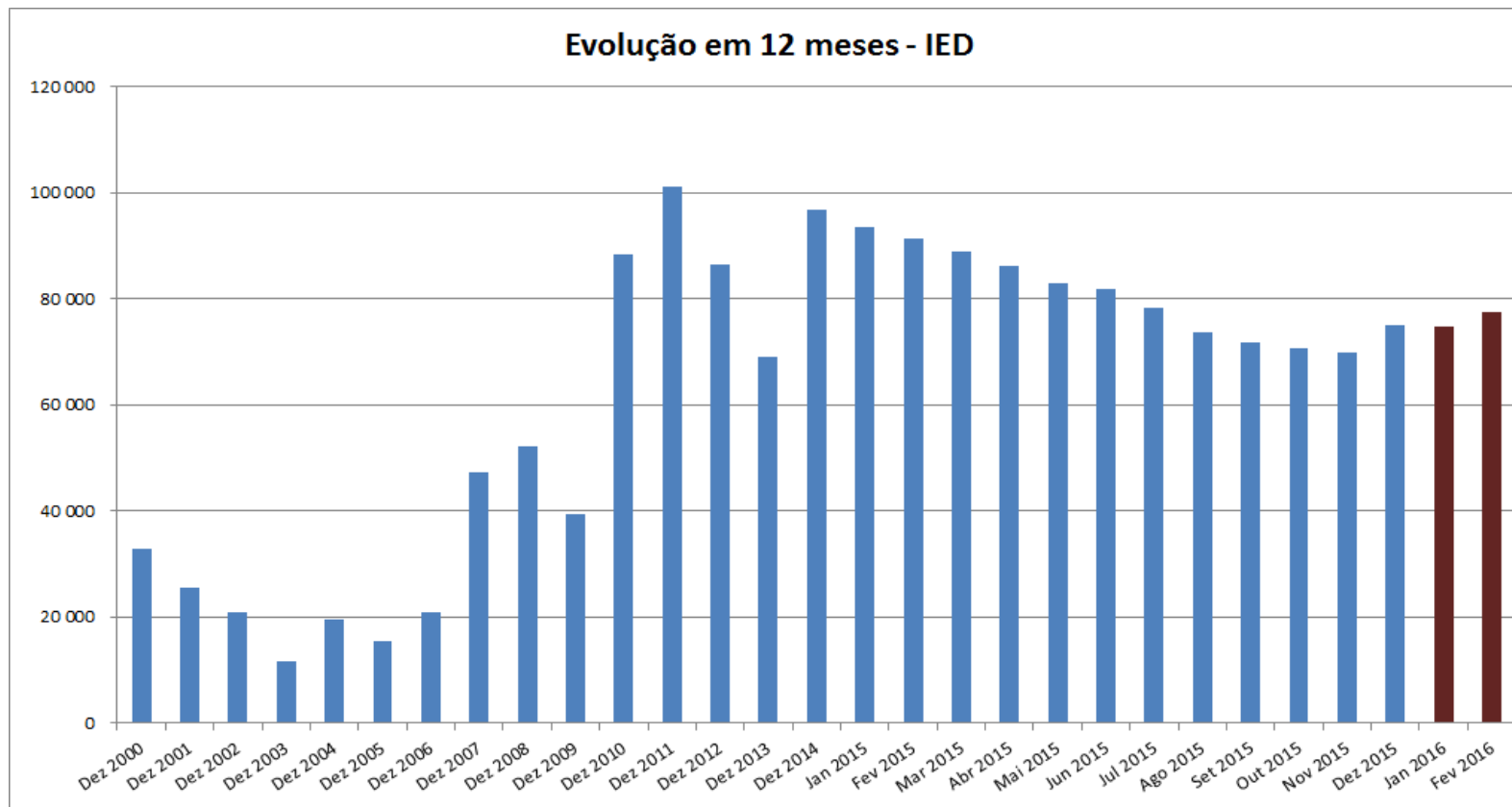
CONFIANÇA DA INDÚSTRIA – COM AJUSTE SAZONAL



CONFIANÇA DO CONSUMIDOR – COM AJUSTE SAZONAL



EVOLUÇÃO DO IED



QUESTÕES DE IMPACTO NOS MERCADOS

BRASIL

- ✓ Dados permanentemente fracos de atividade;
- ✓ Mudança de postura do BACEN com viés mais “Dovish” (menos disposição de elevar juros);
- ✓ Cenário Fiscal bastante desafiador e perspectivas ruins;
- ✓ Dowgrades pelas agências de rating
- ✓ Cenário político conturbado;
- ✓ Elevado Fluxo de Estrangeiros;
- ✓ Piora nas carteiras de crédito das instituições financeiras.

INTERNACIONAL

- ✓ Alta volatilidade nos preços do Petróleo;
- ✓ Dúvidas em relação a continuidade do aperto monetário americano;
- ✓ Perspectivas de preços baixos para as commodities;
- ✓ Dúvidas em relação à condução da política econômica chinesa.



COMMODITIES – PROJEÇÕES BANCO MUNDIAL

O Banco mundial intensificou a projeção de baixa das commodities em sua última publicação em jan/2016, mantendo os mesmos argumentos: Elevada oferta e baixo crescimento em economias emergentes.

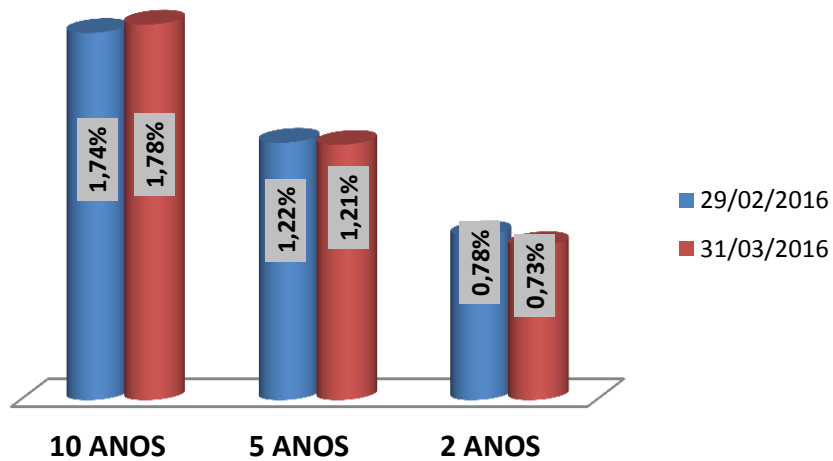
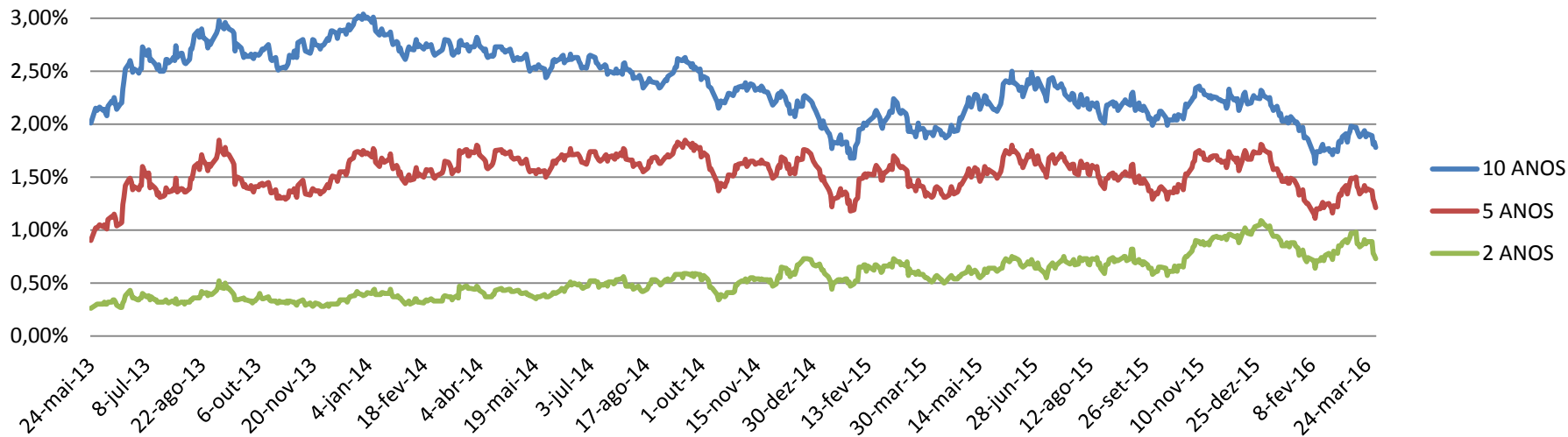
	Price Indices (2010=100)						Change (%)		Revision ²	
	2012	2013	2014	2015	2016F ¹	2017F ¹	2015-16	2016-17	2016F	2017F
Energy	128	127	118	65	49	62	-24.7	25.8	-17.0	-8.3
Non-Energy³	110	102	97	82	79	81	-3.7	2.2	-4.6	-4.3
Metals	96	91	85	67	60	63	-10.2	4.2	-9.2	-8.5
Agriculture	114	106	103	89	88	89	-1.4	1.6	-2.5	-2.3
<i>Food</i>	124	116	107	91	89	91	-1.7	1.9	-3.1	-2.8
Grains	141	128	104	89	86	88	-3.4	2.6	-5.0	-4.5
Oils and meals	126	116	109	85	83	86	-2.2	2.9	-4.2	-3.8
Other food	107	104	108	100	100	101	0.1	0.3	-0.1	0.0
<i>Beverages</i>	93	83	102	94	93	92	-0.9	-0.9	0.6	0.5
<i>Raw Materials</i>	101	95	92	83	83	85	-0.7	2.2	-2.6	-2.5
Fertilizers	138	114	100	95	92	92	-3.9	0.3	-3.3	-2.5
Precious Metals³	138	115	101	91	83	83	-8.0	-0.3	-7.5	-6.7
Memorandum items										
Crude oil (\$/bbl)	105	104	96	51	37	48	-27.1	29.7	-14.4	-6.6
Gold (\$/toz)	1,670	1,411	1,265	1,160	1,075	1,066	-7.3	-0.8	-81.2	-71.3

Source: World Bank.

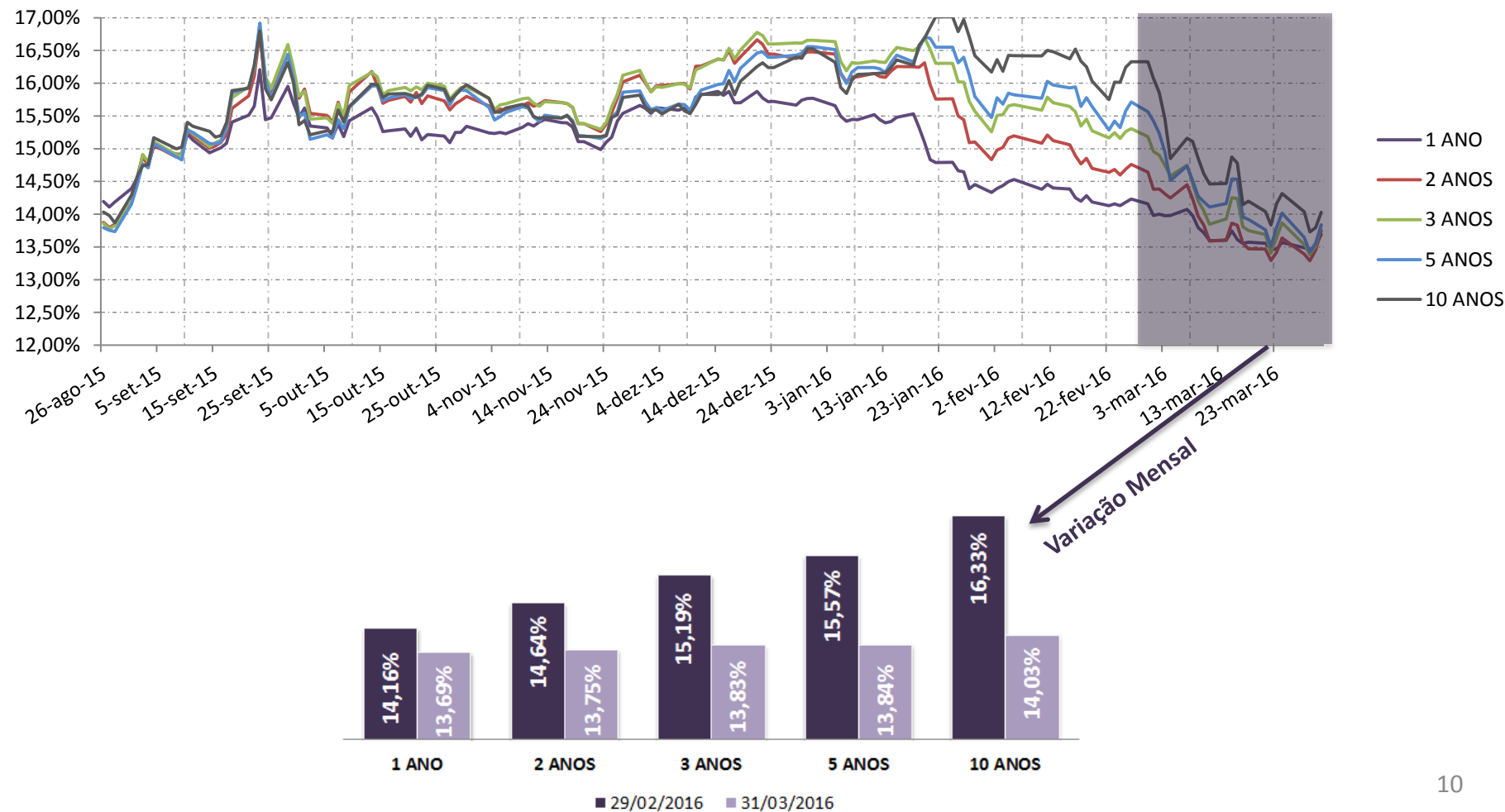
Notes: (1) "F" denotes forecasts. (2) "Revision" denotes change to the forecast from the October 2015 report (expressed in percentage points for the price indices, \$/bbl for crude oil, and \$/toz for gold). (3) The non-energy price index excludes precious metals. See Appendix C for definitions of price and indices.



TREASURY (2, 5 E 10 ANOS)

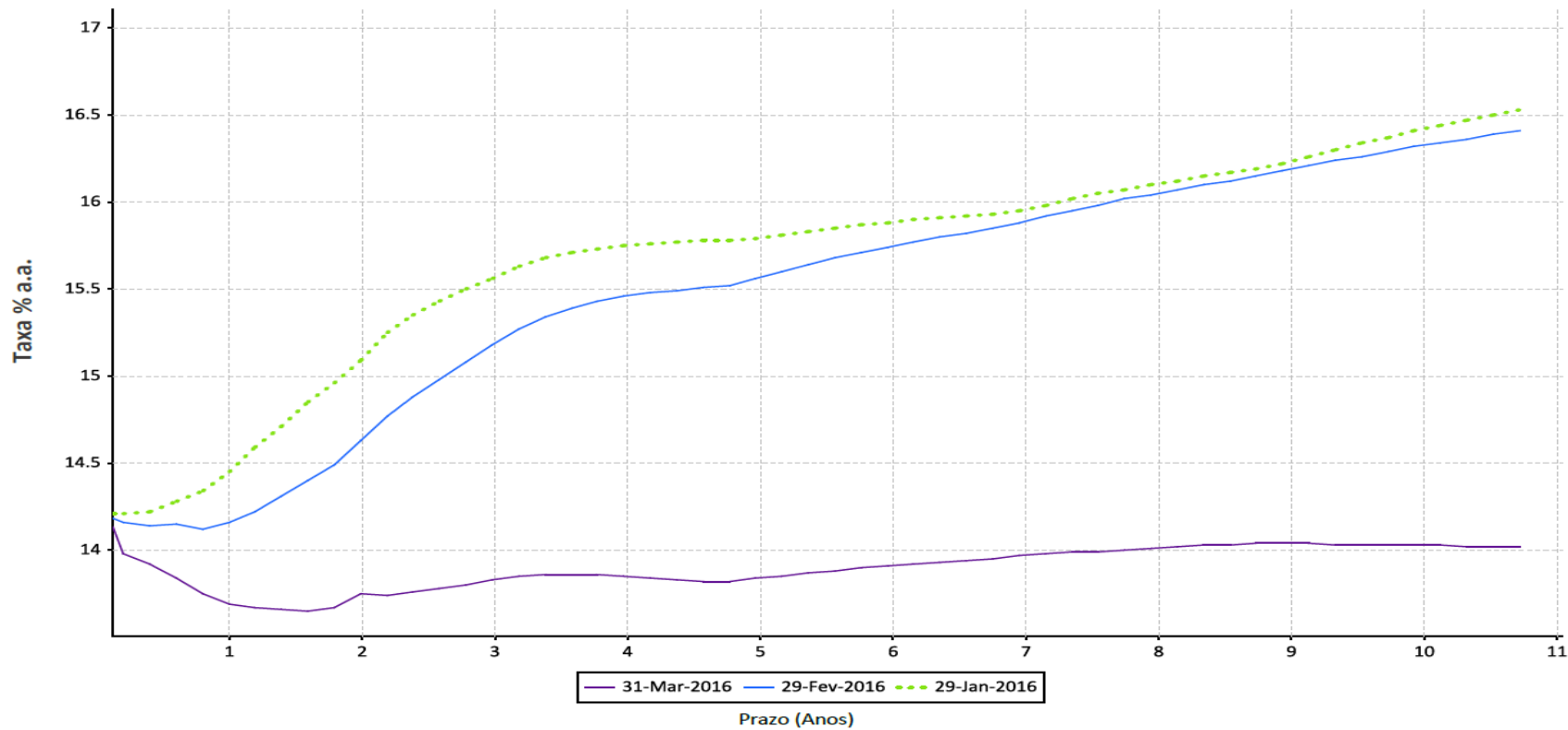


TAXA PRÉ – EVOLUÇÃO 6 MESES

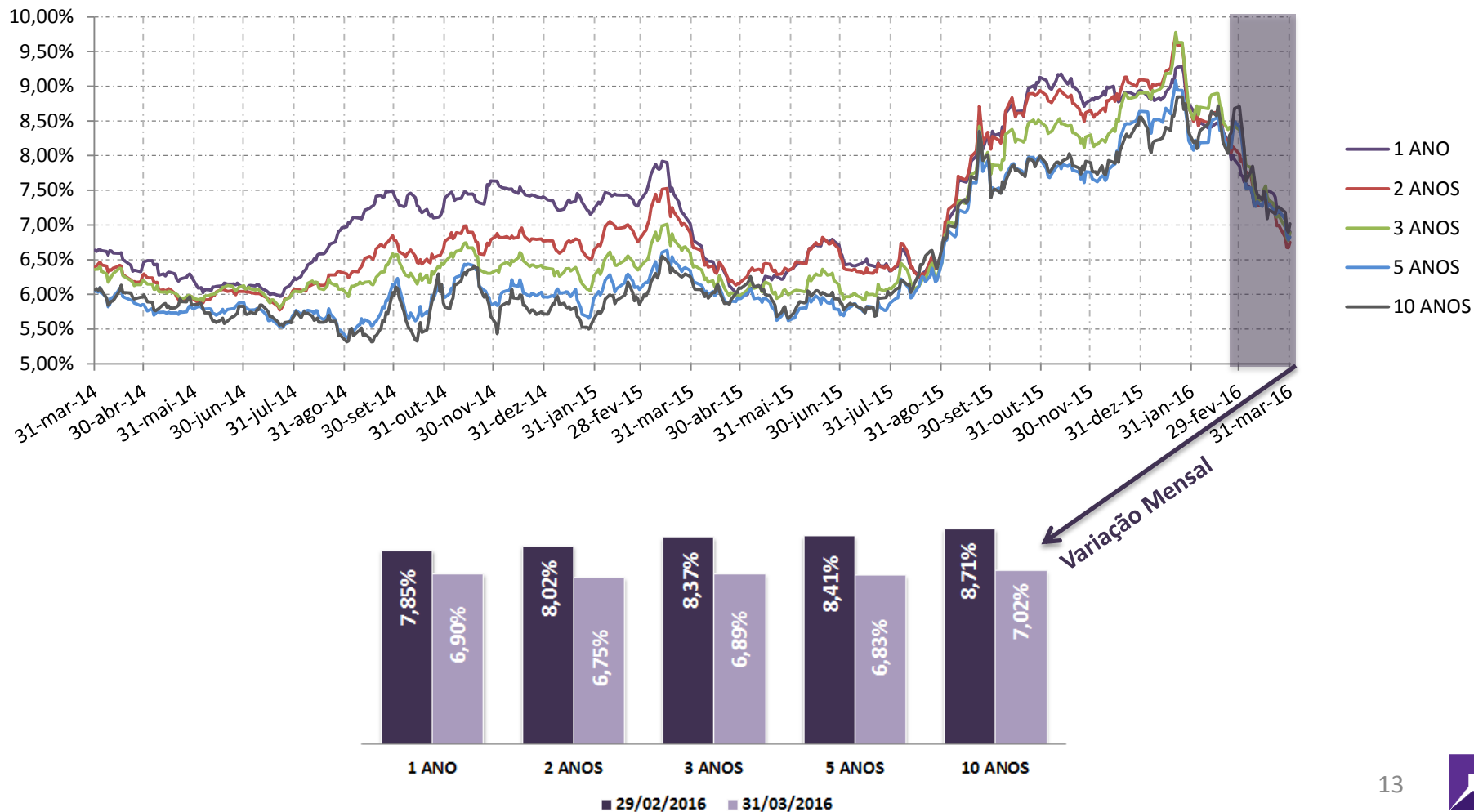


CURVA PRÉ

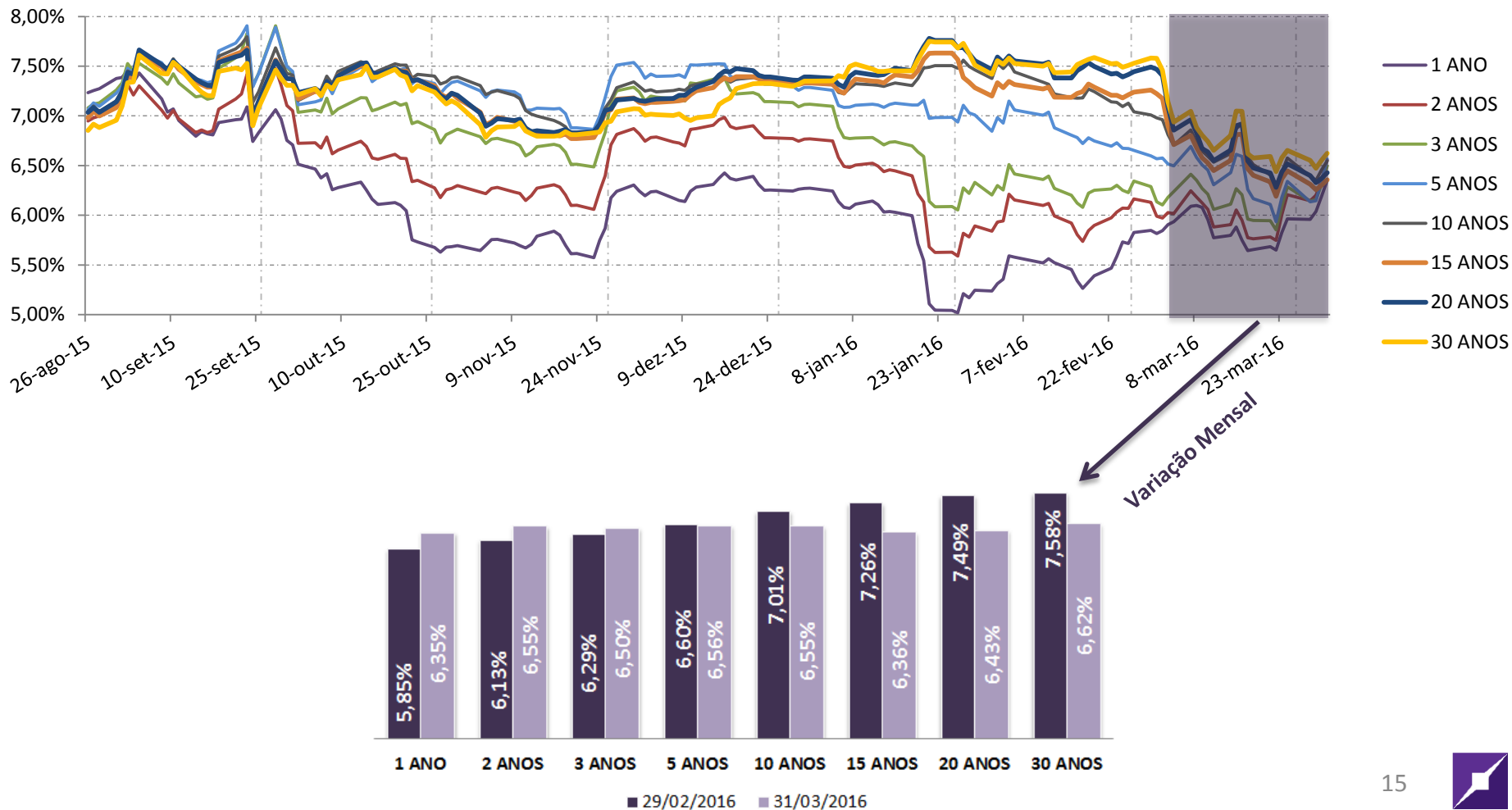
LTN + NTNF



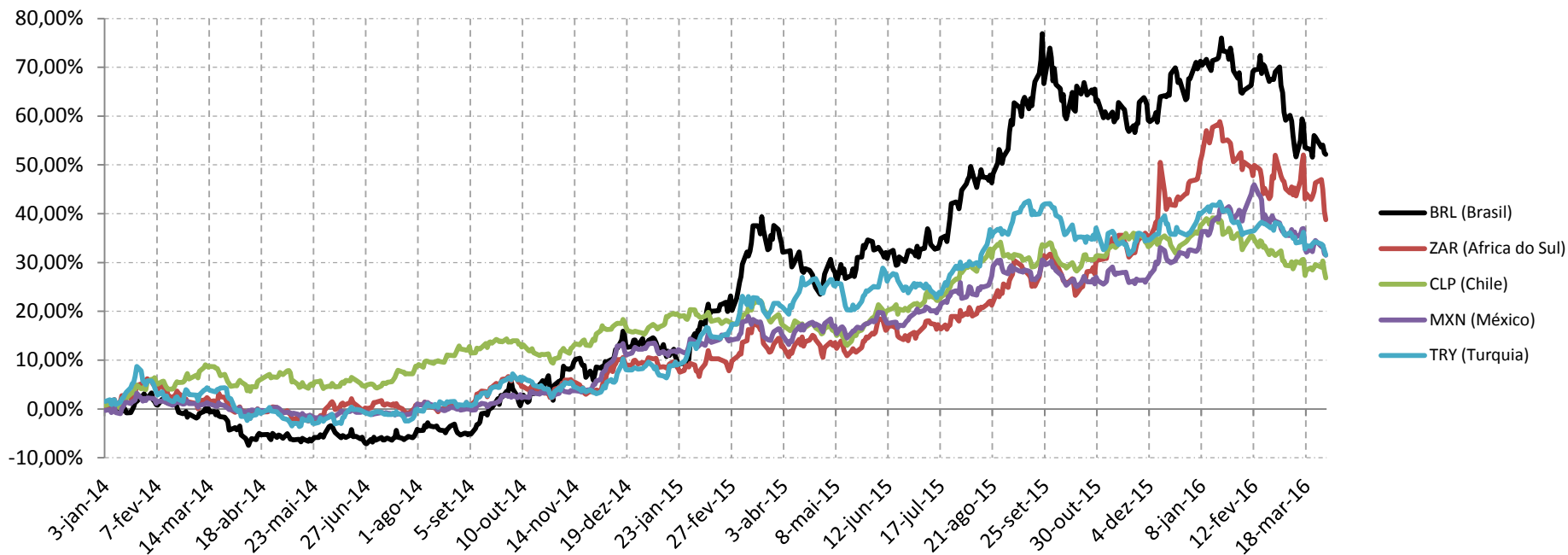
INFLAÇÃO IMPLÍCITA – EVOLUÇÃO (2 ANOS E MENSAL)



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



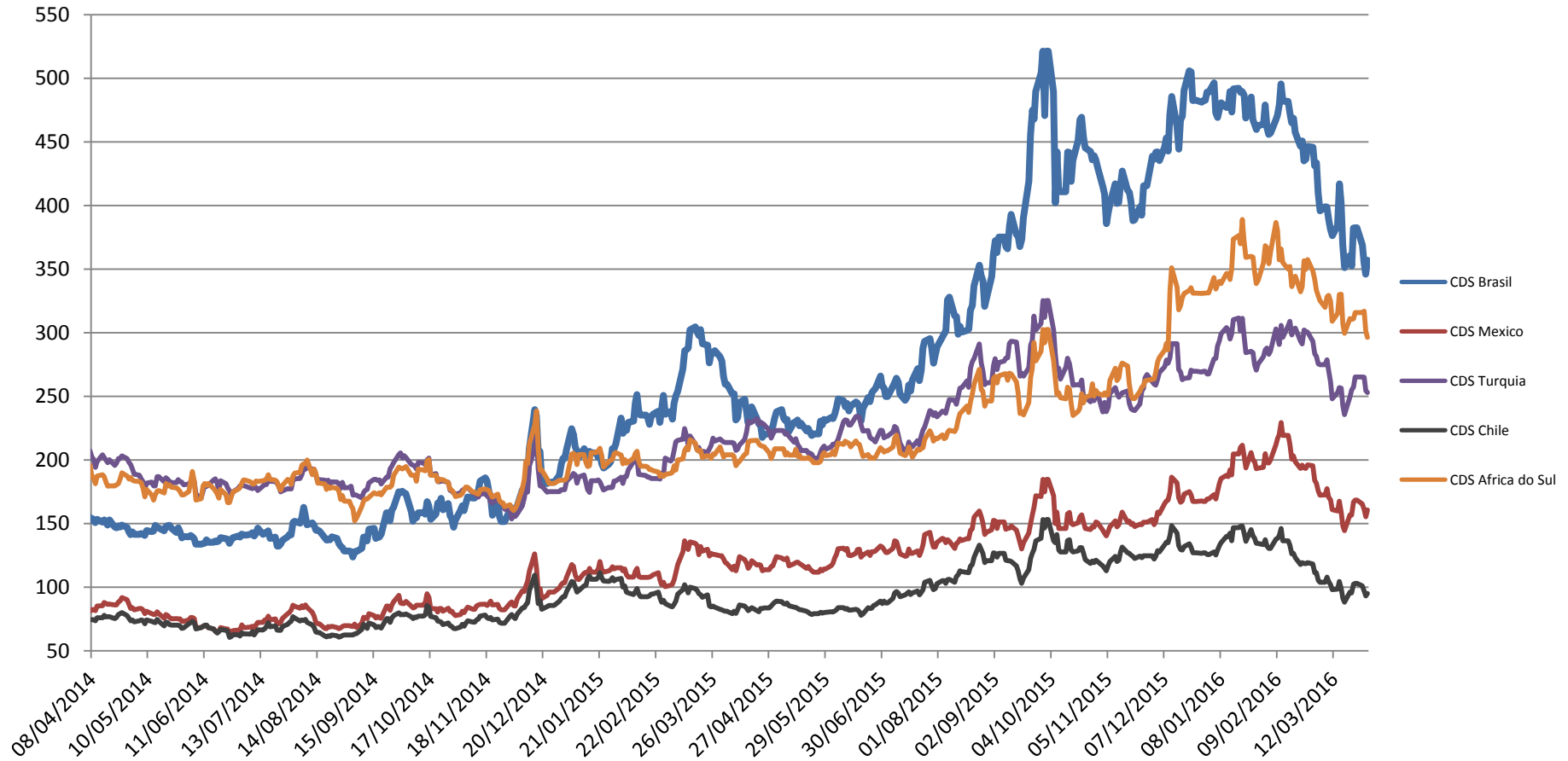
DOLAR X MOEDAS EMERGENTES



	12 MESES	NO ANO	MARÇO
ZAR (África do Sul)	22,52%	-5,38%	-6,71%
MXN (México)	13,50%	-0,85%	-4,79%
BRL (Brasil)	10,58%	-9,27%	-10,54%
TRY (Turquia)	8,17%	-3,34%	-4,60%
CLP (Chile)	6,93%	-6,24%	-4,02%
INR (Índia)	5,97%	0,15%	-2,93%

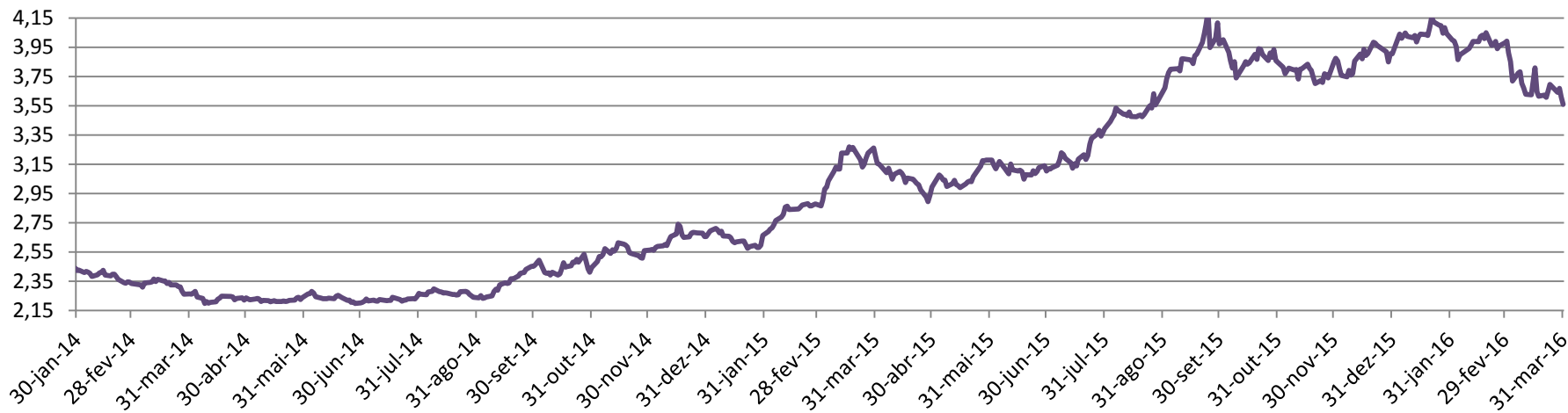


CDS DE 5 ANOS – PAÍSES EMERGENTES (FONTE: REUTERS)



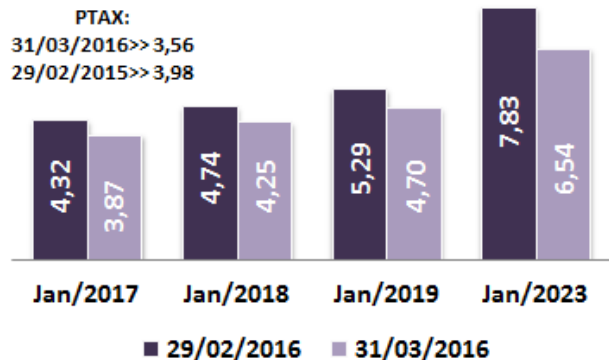
DOLAR X REAL

EVOLUÇÃO - BRL/USD

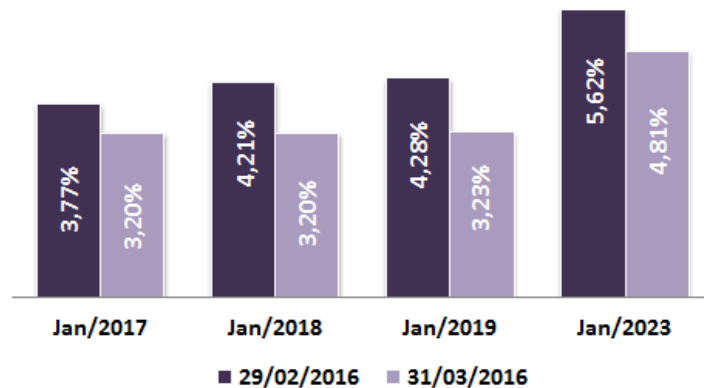


DOLAR FUTURO – MÊS/MÊS

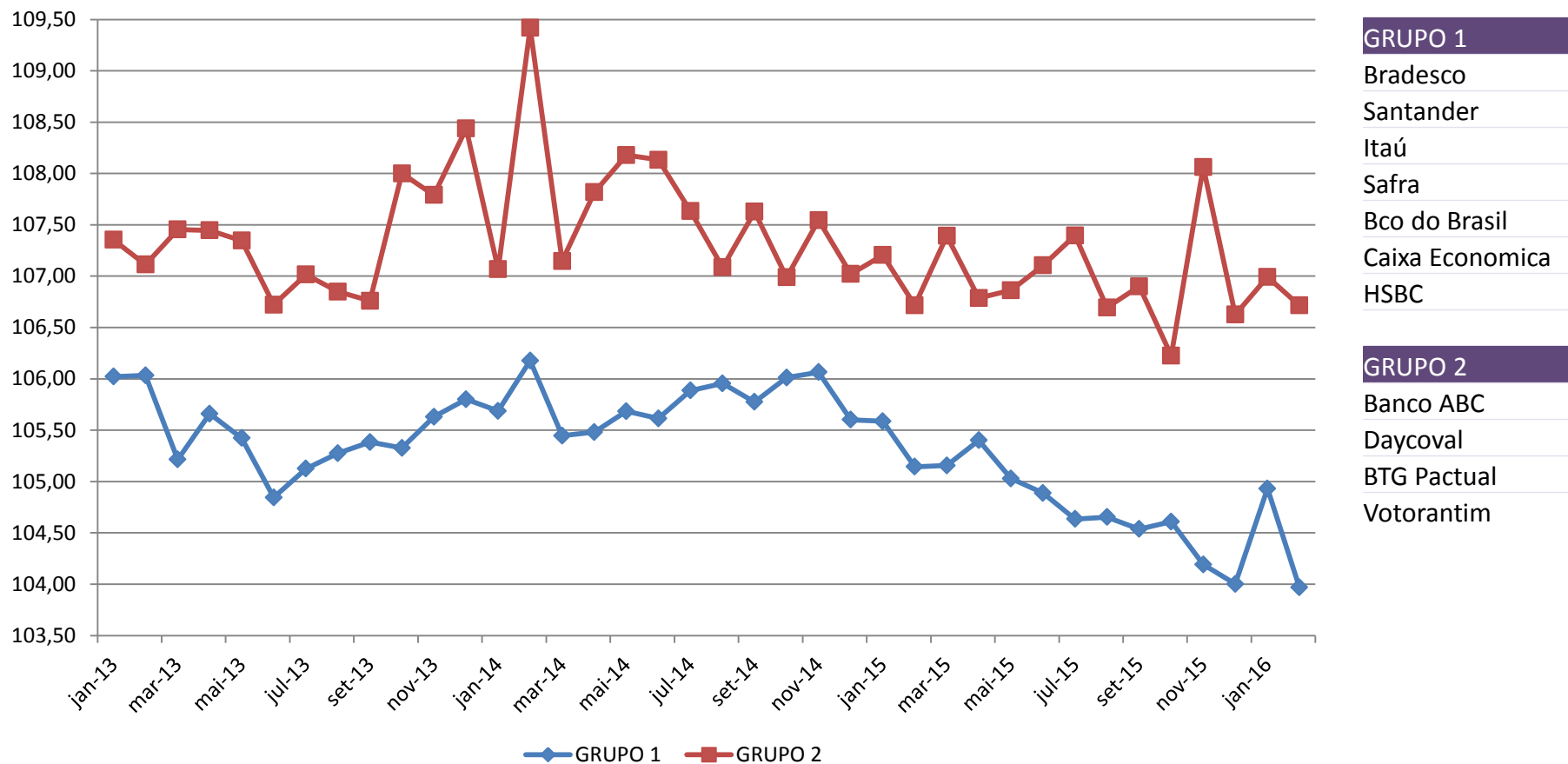
PTAX:
31/03/2016 >>> 3,56
29/02/2015 >>> 3,98



CUPOM DE DOLAR – MÊS/MÊS



LETRAS FINANCEIRAS - EVOLUÇÃO DE TAXAS LF_CDI (PRAZO DE 2 ANOS) POR GRUPO



LETRAS FINANCEIRAS – RESUMO DAS EMISSÕES EM 2016

EMISSORES	Média de tx em % do CDI	Média de PRAZO para VENC EM ANOS
AAA	105,51	2,45
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	104,30	2,20
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	106,52	2,67
AA+	107,64	5,29
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	104,98	2,00
BCO BRADESCO SA	108,22	5,83
BCO SAFRA SA	104,01	3,25
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105,00	2,00
CIA CREDITO FINANC INVEST RCI BRASIL	107,46	3,00
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	106,50	3,00
AA	110,54	3,03
BCO ABC BRASIL SA (EX BCO ABC ROMA SA)	126,33	6,50
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL INVEST SA)	106,44	2,00
BCO DAYCOVAL SA	111,00	2,00
BCO VOTORANTIM SA	107,71	2,40
AA-	107,10	3,88
BCO ABC BRASIL SA	108,00	2,00
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	104,00	2,00
BCO BRADESCO SA	107,10	4,70
BCO CNH CAPITAL SA	114,00	3,00
BCO DAYCOVAL SA	112,00	2,50
BCO SAFRA SA	104,23	4,00
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105,50	3,00
BCO VOTORANTIM SA	105,60	2,00
A-	116,00	2,00
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT SA)	116,00	2,00
Total Geral	108,02	4,33

Para as emissões Pré-Fixadas e de IPCA as taxas são convertidas em % da curva de DI futuro.



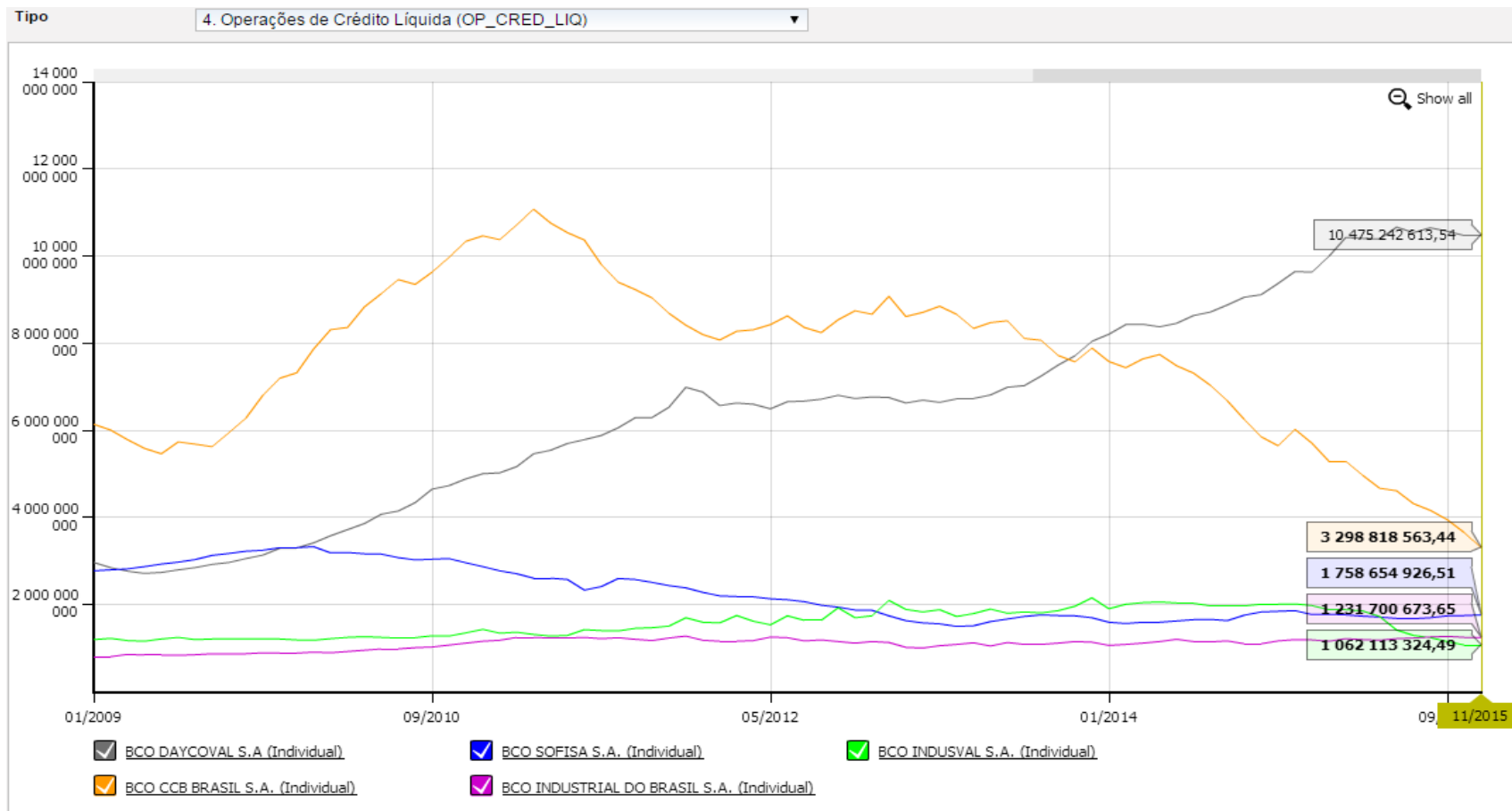
DPGES – DETALHAMENTO MENSAL DE EMISSÕES EM 2016

EMISSORES	Média de tx em % do CDI	Média de PRAZO para VENC EM ANOS
AA-	106,80	1,90
PARANA BCO SA	106,80	1,90
A-	108,40	1,76
BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	107,00	1,63
BCO PINE SA	110,89	2,00
BBB	107,00	1,33
OMNI SA CRED FINANC INVEST	107,00	1,33
BBB-	108,29	2,00
BCO BMG SA	108,00	2,00
BCO MODAL SA	110,00	2,00
B+	107,24	1,57
BCO MERCANTIL BRASIL SA	107,24	1,57
B-	107,39	2,31
BCO FIBRA SA	109,08	2,76
BES INVEST BRASIL SA BCO INVEST	105,35	0,70
SEM RATING	107,17	1,65
BCO LUSO BRAS SA	106,50	2,00
BCO POTTENCIAL SA	108,00	2,00
BRICKELL SA CREDITO FINANC INVEST	106,33	1,33
MERCANTIL BRASIL FINANCEIRA SA CRED FINANC INVEST	107,00	1,50
NBC BANK BRASIL SA BCO MULTIPLO	107,00	2,00
SANTINVEST SA CRED FINANC INVESTS	108,00	2,00
SOROCRED CRED FINANC INVEST SA	107,33	1,33
Total Geral	107,46	1,86

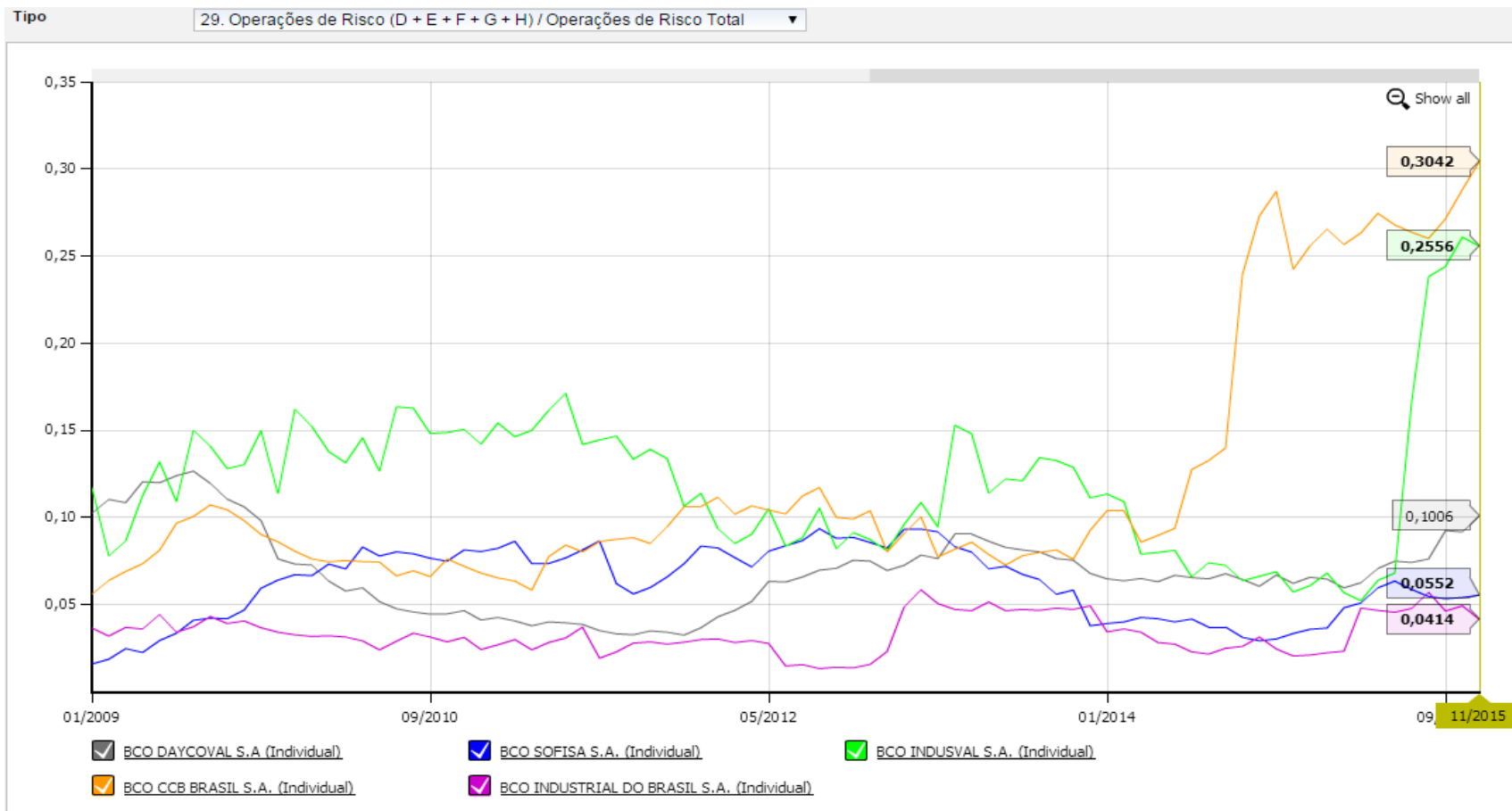
Para as emissões Pré-Fixadas e de IPCA as taxas são convertidas em % da curva de DI futuro.



EVOLUÇÃO DA CART DE CRÉDITO LÍQUIDA DE PROV – MIDDLE MARKET



QUALIDADE DA CARTEIRA DE CRÉDITO (% OP COM RATING < C) – MIDDLE MARKET



LUCRO LÍQUIDO DOS BANCOS – EM MILHARES DE REAIS

Instituição	2015	2014	2013
Abc Brasil	370.911	310.647	268.263
Alfa Invest	80.654	68.737	67.764
Amazonia	248.968	186.319	182.498
Banco Pan	8.052	7.823	-151.727
Banese	27.154	6.978	51.532
Banestes	150.861	133.700	109.944
Banpara	204.077	148.064	140.865
Banrisul	848.770	691.416	791.614
Bradesco	17.189.635	15.088.818	12.011.028
Banco do Brasil	14.399.559	11.245.814	15.757.937
BRB Banco	84.214	128.307	168.982
BTG Pactual	5.623.498	3.369.246	2.669.689
Daycoval	432.013	278.145	233.804
Indusval	-170.601	-5.155	-120.018
ItauUnibanco	23.359.834	20.241.564	15.695.749
Merc Brasil	70.433	-167.388	3.850
Parana	141.907	129.309	132.546
Pine	41.026	94.307	161.596
Santander BR	6.998.196	2.161.170	2.107.327
Sofisa	83.907	36.060	20.512



FUNDOS DE INVESTIMENTO – RENTABILIDADE DA INDUSTRIA (ATÉ 31/03/2016)

	NO ANO		
	RENTABILIDADE EM % DO CDI		
CLUSTERS RISK OFFICE (MEDIANA)	2014	2015	2016
DI CDI	95.38	96.68	95.57
Renda Fixa Volatilidade Baixa	99.77	99.48	98.80
Renda Fixa Volatilidade Baixa (Fundos Exclusivos)	100.16	99.76	99.02
Renda Fixa Volatilidade Média	99.60	98.69	109.95
Renda Fixa Volatilidade Média (Fundos Exclusivos)	100.86	100.81	113.22
Renda Fixa Volatilidade Alta	114.47	69.51	223.65
Renda Fixa Volatilidade Alta (Fundos Exclusivos)	121.19	75.03	197.80
Crédito	104.08	102.06	99.13
Multimercados Macro Volatilidade Baixa	96.35	99.18	99.66
Multimercados Macro Volatilidade Baixa (Fundos Exclusivos)	96.78	99.21	99.94
Multimercados Macro Volatilidade Média	81.75	98.37	100.77
Multimercados Macro Volatilidade Média (Fundos Exclusivos)	93.59	87.12	131.48
Multimercados Macro Volatilidade Alta	55.86	126.34	37.73
Multimercados Macro Volatilidade Alta (Fundos Exclusivos)	78.97	76.87	155.15
Multimercados Long and Short	88.49	82.72	83.41

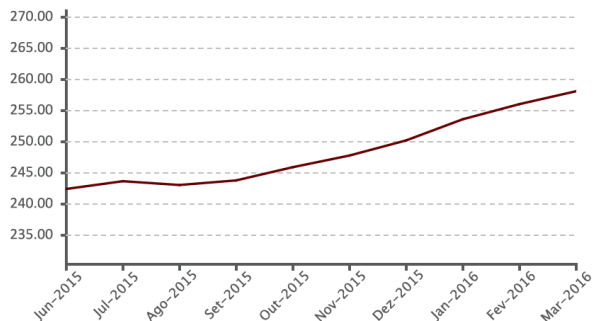


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PLANOS E PERFIS

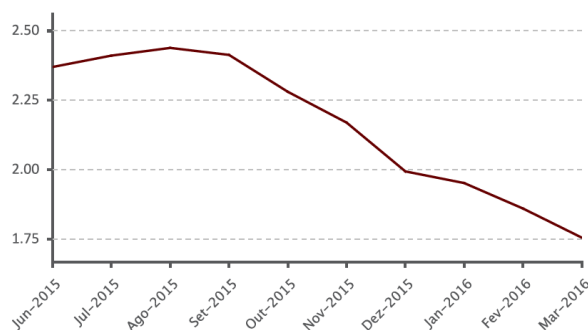
RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS
R\$ 258.265.976, 23

Evolução do PL (em milhões)



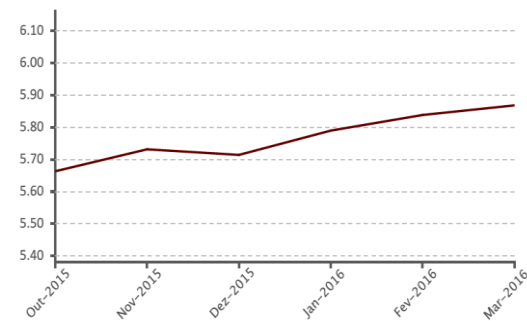
RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO
R\$ 1.757.146,13

Evolução do PL (em milhões)



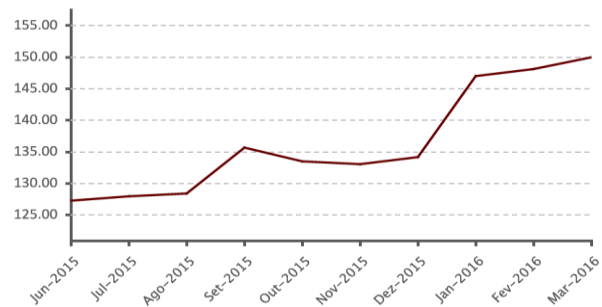
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO – R\$ 5.867.909,53

Evolução do PL (em milhões)



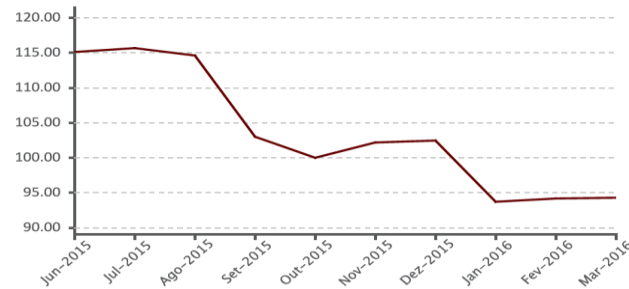
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR
R\$ 150.117.363,57

Evolução do PL (em milhões)



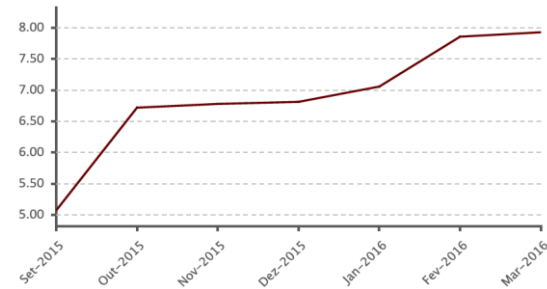
RBSPREV PERFIL MODERADO
R\$ 94.344.749,74

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL SUPER CONSERVADOR – R\$ 7.939.402,10

Evolução do PL (em milhões)



COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS							
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR VITALICIO	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	49.101.165,10	18.289.948,13	-	-	67.391.113,23
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	51.865.061,48	19.319.486,25	-	-	71.184.547,73
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	23.927.347,23	26.025.360,97	-	-	49.952.708,20
		ITAÚ - TORRES	23.804.354,02	25.891.583,40	-	-	49.695.937,42
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA ALM		-	-	-	5.867.909,53	5.867.909,53
	CDI	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	-	7.939.402,10	-	7.939.402,10
INV. ESTRUTURADOS	ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI		1.419.435,74	946.290,49	-	-	2.365.726,23
	BRASIL PLURAL MACRO FICFI		-	3.311.712,40	-	-	3.311.712,40
RENDA VARIÁVEL	ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		-	560.368,10	-	-	560.368,10
SOMA			150.117.363,57	94.344.749,74	7.939.402,10	5.867.909,53	258.265.976,23

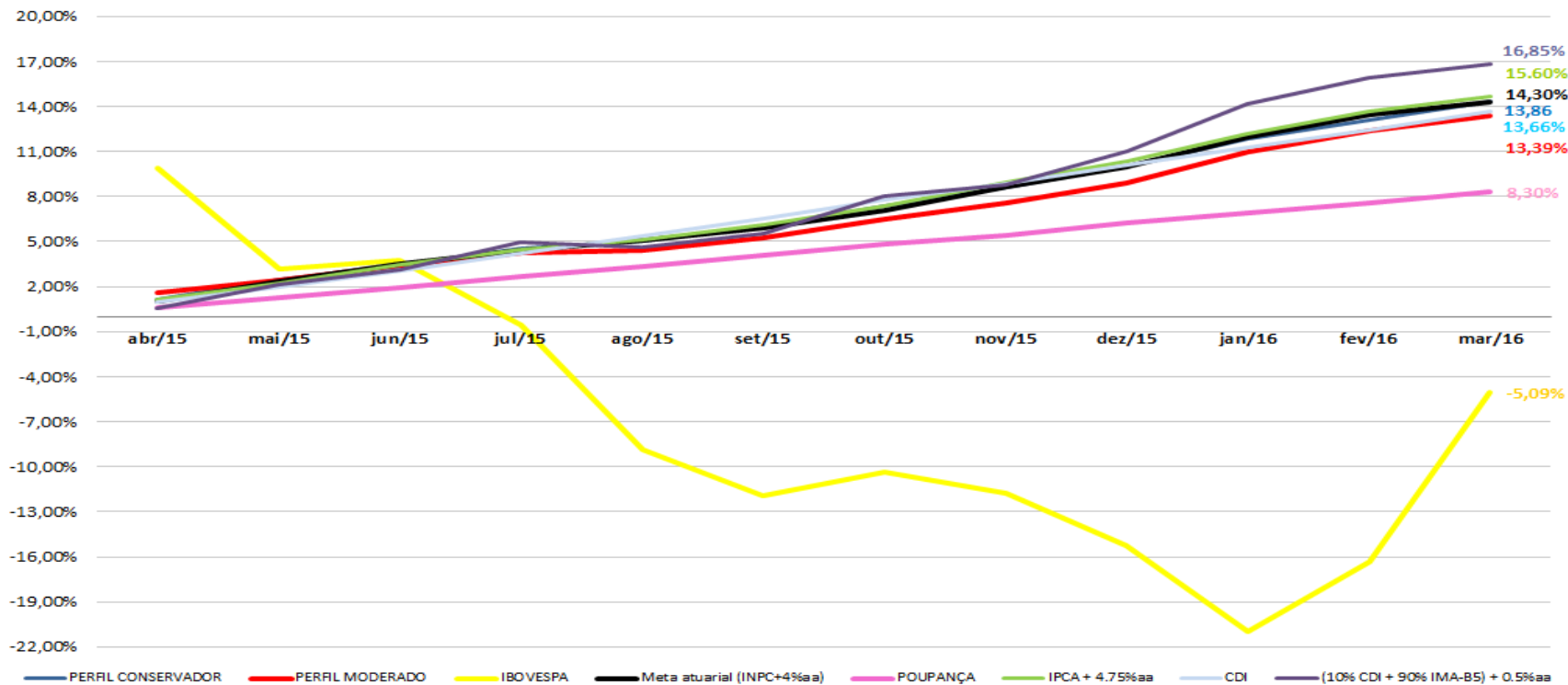
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	1.757.292,94



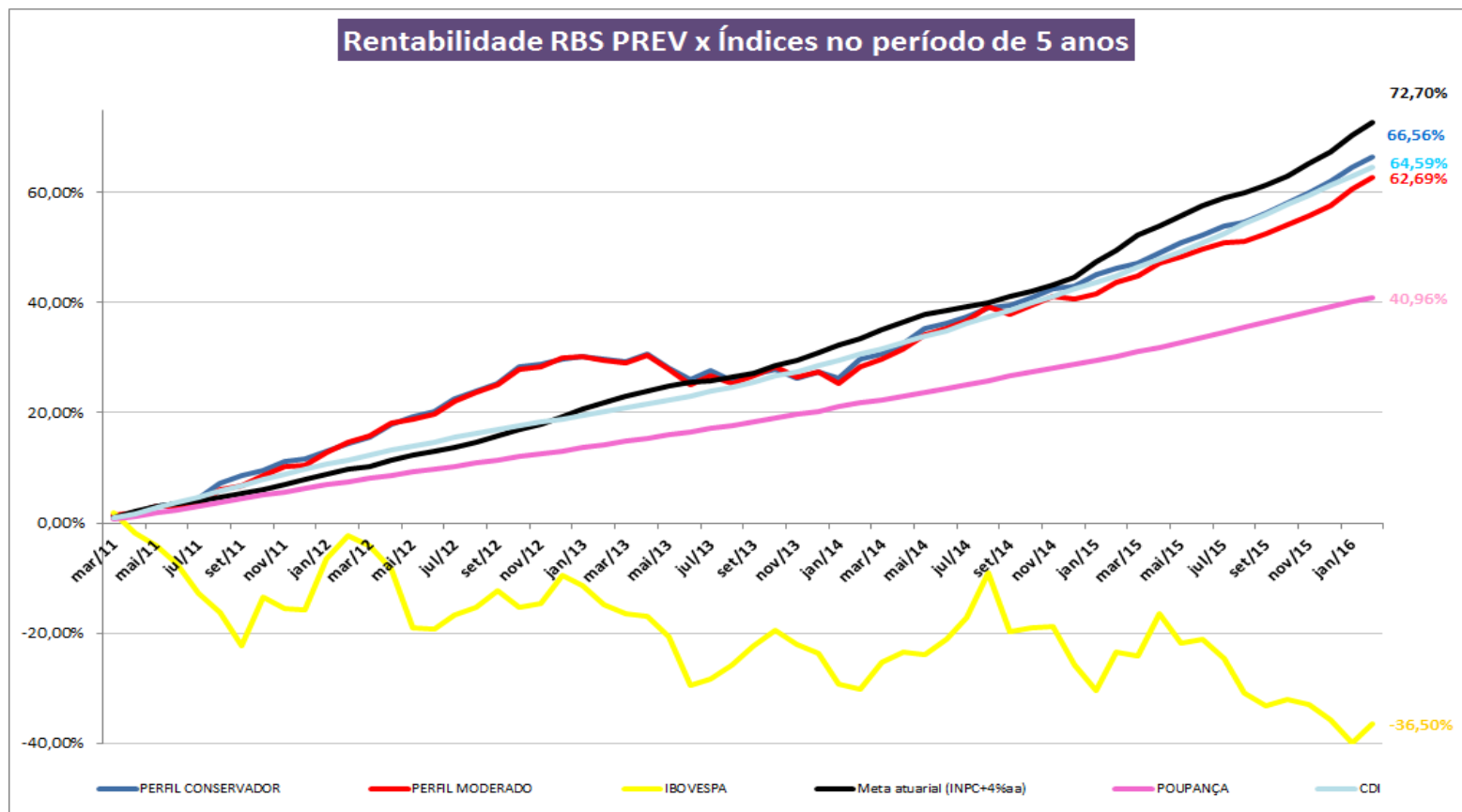
AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE – PERFIS

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses

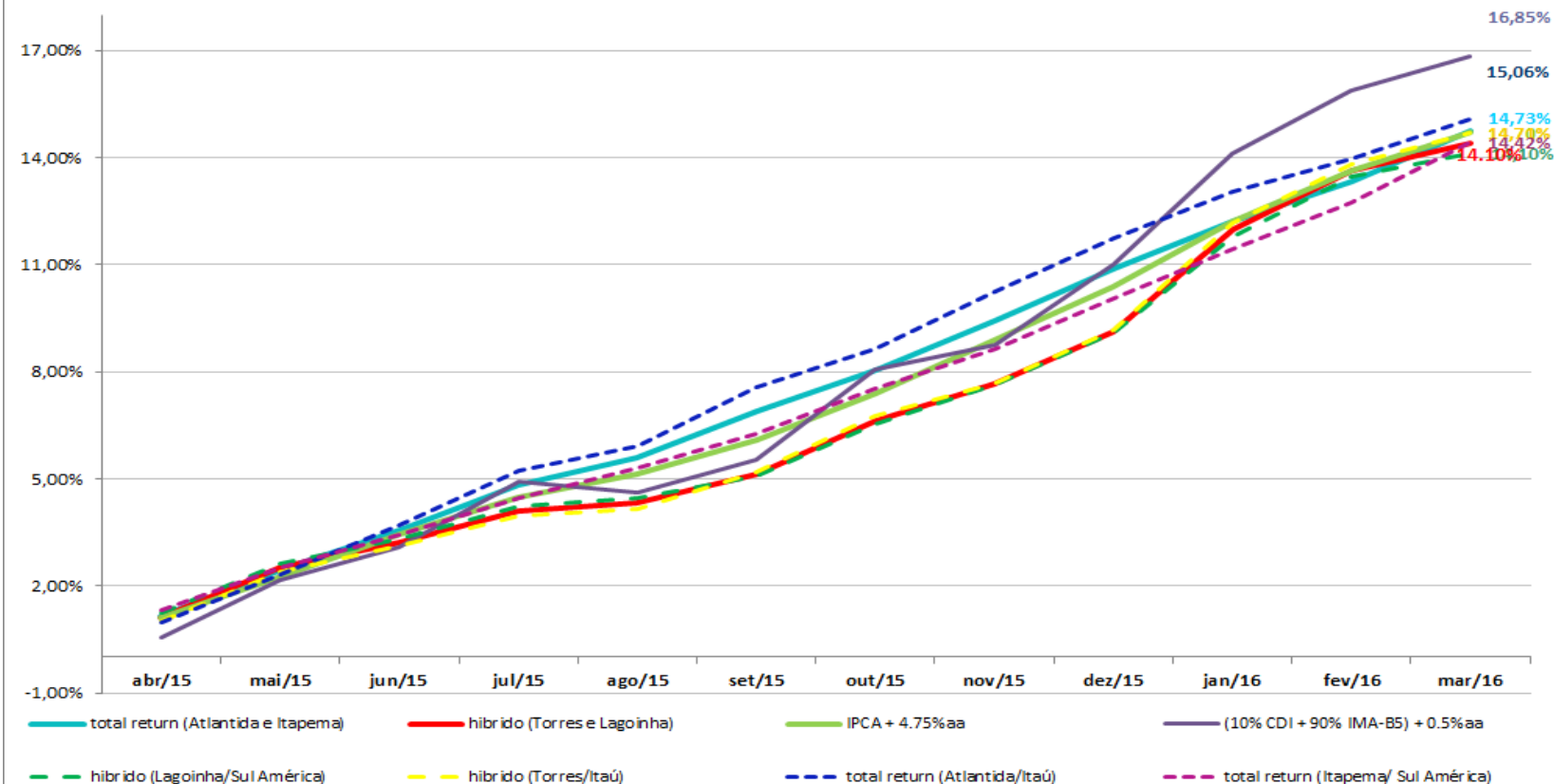


PERFORMANCE – PERFIS

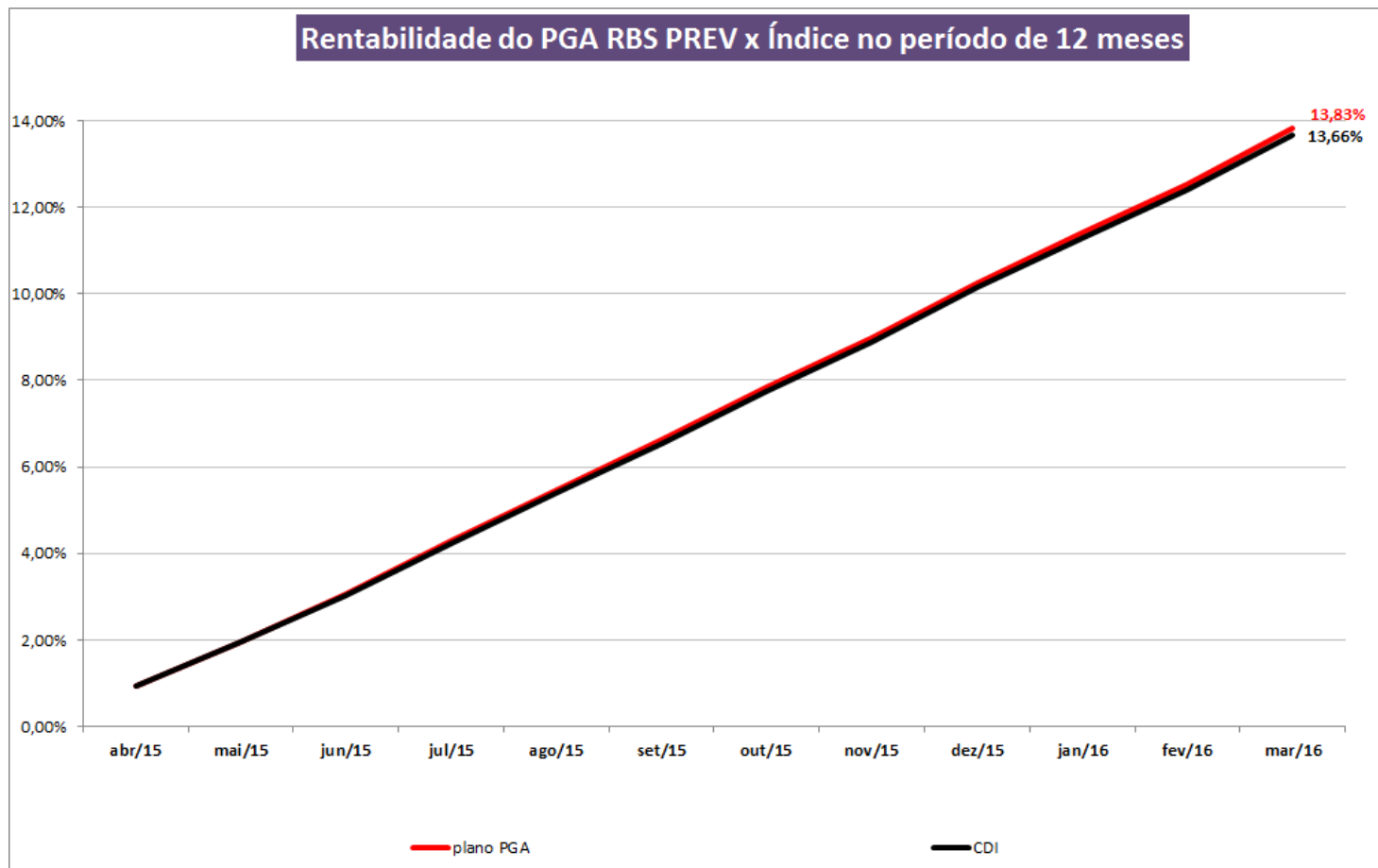


PERFORMANCE – MANDATOS

Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



PERFORMANCE – PGA



PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	jan/16	fev/16	mar/16				
RF	1,77%	1,21%	1,01%	4,03%	7,95%	4,03%	14,48%
RV	-3,51%	4,15%	9,81%	10,35%	6,71%	10,35%	-0,70%
IE	0,92%	-0,65%	0,58%	0,85%	1,48%	0,85%	8,09%
CONSOLIDADO	1,72%	1,18%	1,02%	3,97%	7,73%	3,97%	13,87%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	6,72%	3,25%	13,72%
INPC + 4% aa	1,84%	1,28%	0,77%	3,94%	7,91%	3,94%	14,30%
58% (IPCA + 4.75%) + 42% ((90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%aa)	2,17%	1,41%	0,83%	4,48%	9,26%	4,48%	15,84%
IBOVESPA + 3%aa	-6,56%	6,17%	17,26%	16,33%	12,74%	16,33%	0,80%
IFM	1,63%	0,39%	-0,06%	1,96%	5,79%	1,96%	10,81%
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	jan/16	fev/16	mar/16				
CONSOLIDADO	1,06%	1,00%	1,16%	3,24%	6,73%	3,24%	13,83%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	6,73%	3,25%	13,73%



PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	jan/16	fev/16	mar/16				
RF	1,66%	1,16%	1,05%	3,91%	7,84%	3,91%	14,37%
IE	0,85%	-0,43%	2,40%	2,83%	2,80%	2,83%	9,49%
CONSOLIDADO	1,65%	1,14%	1,06%	3,90%	7,79%	3,90%	14,31%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	6,72%	3,25%	13,72%
INPC + 4% aa	1,84%	1,28%	0,77%	3,94%	7,91%	3,94%	14,30%
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	jan/16	fev/16	mar/16				
RF	2,02%	1,29%	0,90%	4,26%	8,20%	4,26%	14,75%
RV	-3,51%	4,15%	9,81%	10,35%	6,71%	10,35%	-0,70%
IE	0,94%	-0,72%	-0,03%	0,19%	1,25%	0,19%	7,84%
CONSOLIDADO	1,89%	1,24%	1,03%	4,10%	7,70%	4,10%	13,39%
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	6,72%	3,25%	13,72%
INPC + 4% aa	1,84%	1,28%	0,77%	3,94%	7,91%	3,94%	14,30%
SUPER CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	jan/16	fev/16	mar/16				
CONSOLIDADO	1,05%	0,99%	1,15%	3,23%	6,69%	3,23%	-
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	3,25%	6,72%	3,25%	-
CONSERVADOR VITALICIO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	jan/16	fev/16	mar/16				
CONSOLIDADO	1,44%	1,56%	1,27%	4,34%	8,34%	4,34%	-
INPC + 4% aa	1,84%	1,28%	0,77%	3,94%	7,91%	3,94%	-



PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	jan/16	fev/16	mar/16				
ITAÚ - ATLANTIDA	1,15%	0,82%	0,94%	2,95%	6,97%	2,95%	15,06%
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	1,26%	1,16%	1,50%	3,97%	7,70%	3,97%	14,42%
CONSOLIDADO	1,21%	1,00%	1,23%	3,47%	7,34%	3,47%	14,73%
IPCA + 4.75%aa	1,66%	1,29%	0,82%	3,82%	7,99%	3,82%	14,58%
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	jan/16	fev/16	mar/16				
ITAÚ - TORRES	2,74%	1,46%	0,79%	5,07%	9,05%	5,07%	14,71%
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	2,46%	1,53%	0,55%	4,59%	8,60%	4,59%	14,10%
CONSOLIDADO	2,60%	1,49%	0,67%	4,83%	8,82%	4,83%	14,40%
(10% CDI + 90% IMA-B5) + 0.5%aa	2,82%	1,53%	0,84%	5,27%	9,84%	5,27%	16,05%



PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	jan/16	fev/16	mar/16				
ITAU RPI ACOES	-3,51%	4,15%	9,81%	0,49%	-1,86%	0,49%	-1,59%
CONSOLIDADO	-3,51%	4,15%	9,81%	0,49%	-2,82%	0,49%	-9,57%
IBOVESPA	-6,79%	5,91%	16,97%	-1,28%	-5,03%	-1,28%	-16,34%
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	jan/16	fev/16	mar/16				
ITAÚ HEDGE	0,85%	-0,43%	2,40%	0,42%	0,39%	0,42%	6,93%
BRASIL PLURAL MACRO FIC	0,96%	-0,80%	-0,72%	0,16%	2,23%	-0,56%	10,02%
CONSOLIDADO	0,92%	-0,65%	2,21%	0,27%	0,90%	0,27%	7,47%
IFM	1,63%	0,39%	-0,06%	2,02%	5,85%	2,02%	10,88%



RISCO X RETORNO

Data base: 31/03/2016	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	1,08	0,55
TORRES - ITAÚ	0,97	0,79
Benchmark	1,24	0,84
ATLANTIDA - ITAÚ	0,78	0,94
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0,57	1,50
Mediana de fundos Total Return	0,78	1,47



DESEMPENHO DAS EFPC'S

AMOSTRA: 177 PLANOS, SENDO 43 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$120 BI

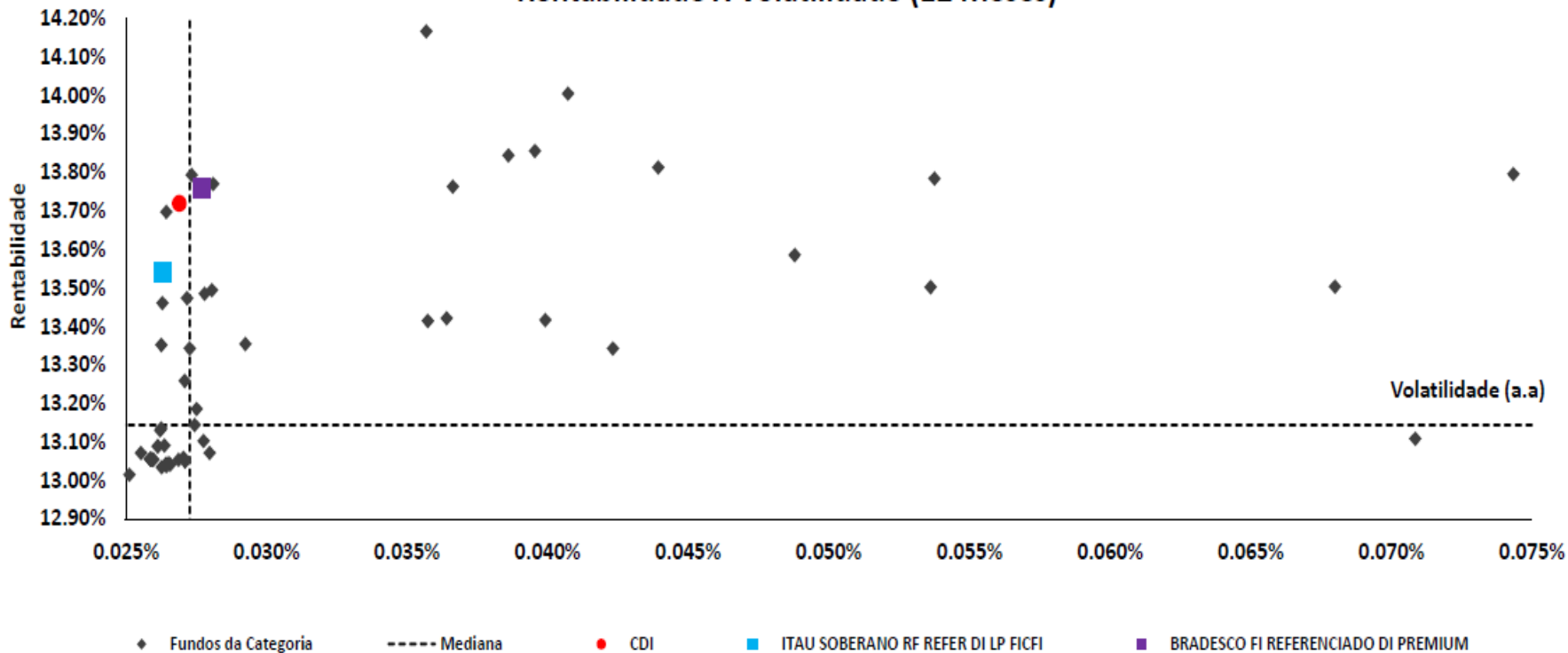
FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS

Renda Fixa	jan/16	fev/16	mar/16	12 meses	2016
Todos os planos	1,65%	1,41%	1,22%	15,59%	4,27%
Planos CV	1,75%	1,39%	1,07%	15,57%	4,11%
RBSPREV	1,77%	1,21%	1,01%	14,48%	4,03%
Renda Variável	jan/16	fev/16	mar/16	12 meses	2016
Todos os planos	-3,67%	3,88%	11,08%	-2,09%	10,53%
Planos CV	-3,84%	5,11%	14,03%	-1,22%	13,42%
RBSPREV	-3,51%	4,15%	9,81%	-0,70%	10,35%
Estruturados	jan/16	fev/16	mar/16	12 meses	2016
Todos os planos	0,73%	0,18%	0,70%	0,22%	1,09%
Planos CV	0,49%	-0,02%	-1,54%	-7,88%	-11,35%
RBSPREV	0,92%	-0,65%	0,58%	8,09%	0,85%
Consolidado	jan/16	fev/16	mar/16	12 meses	2016
Todos os planos	1,45%	1,53%	1,67%	13,48%	4,63%
Planos CV	1,45%	1,70%	1,52%	13,33%	4,58%
RBSPREV	1,72%	1,18%	1,02%	13,87%	3,97%

RBSPREV 31ª
posição no ranking
de planos CV's no
ano 2016

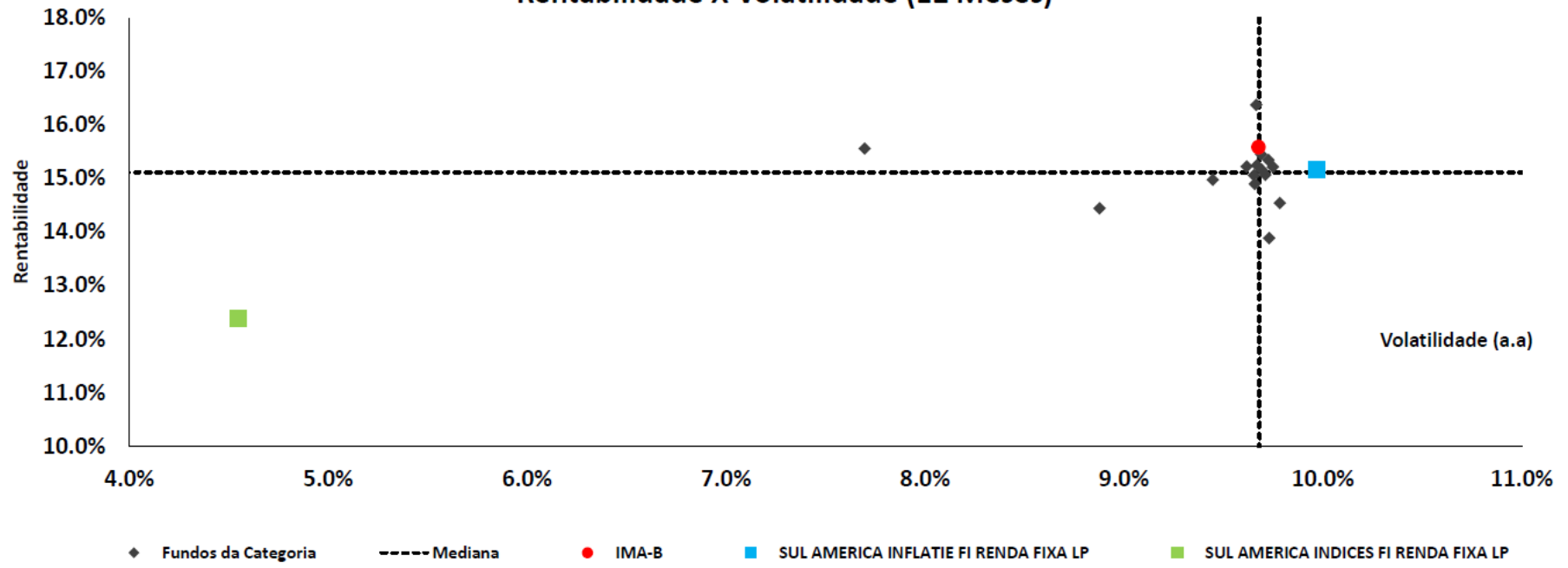


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

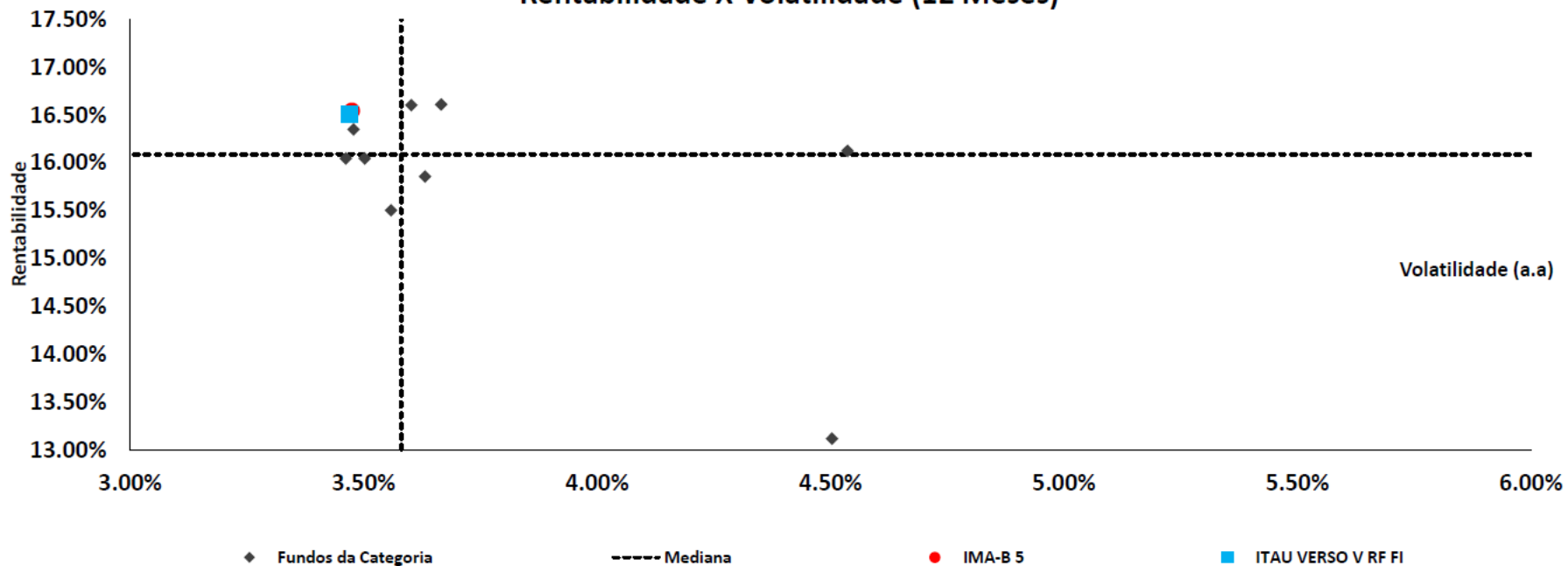


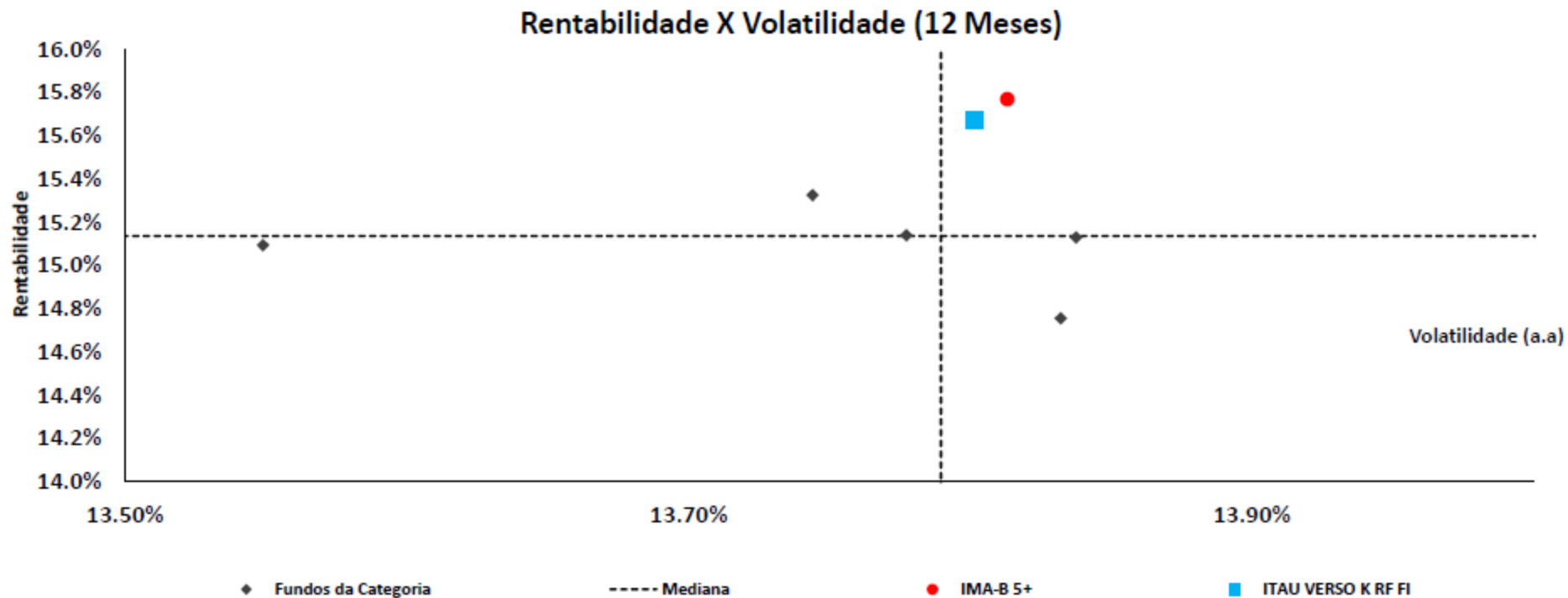
FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)

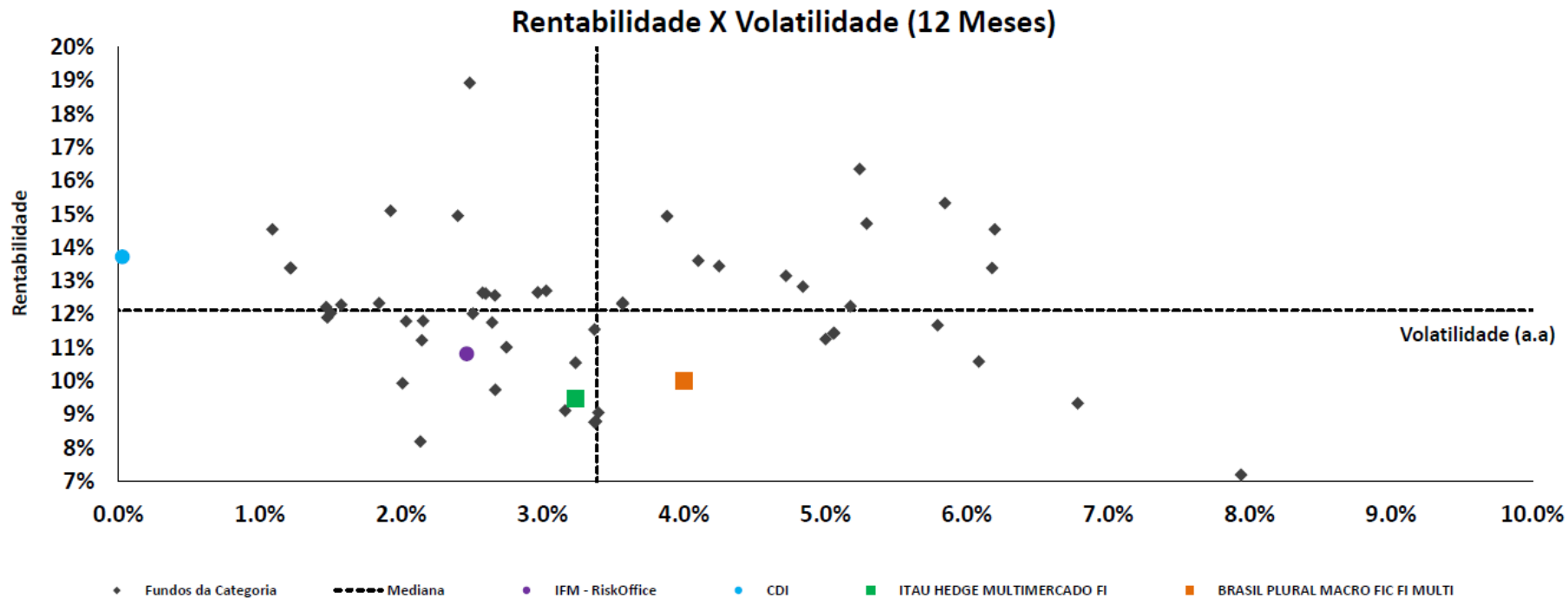
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)

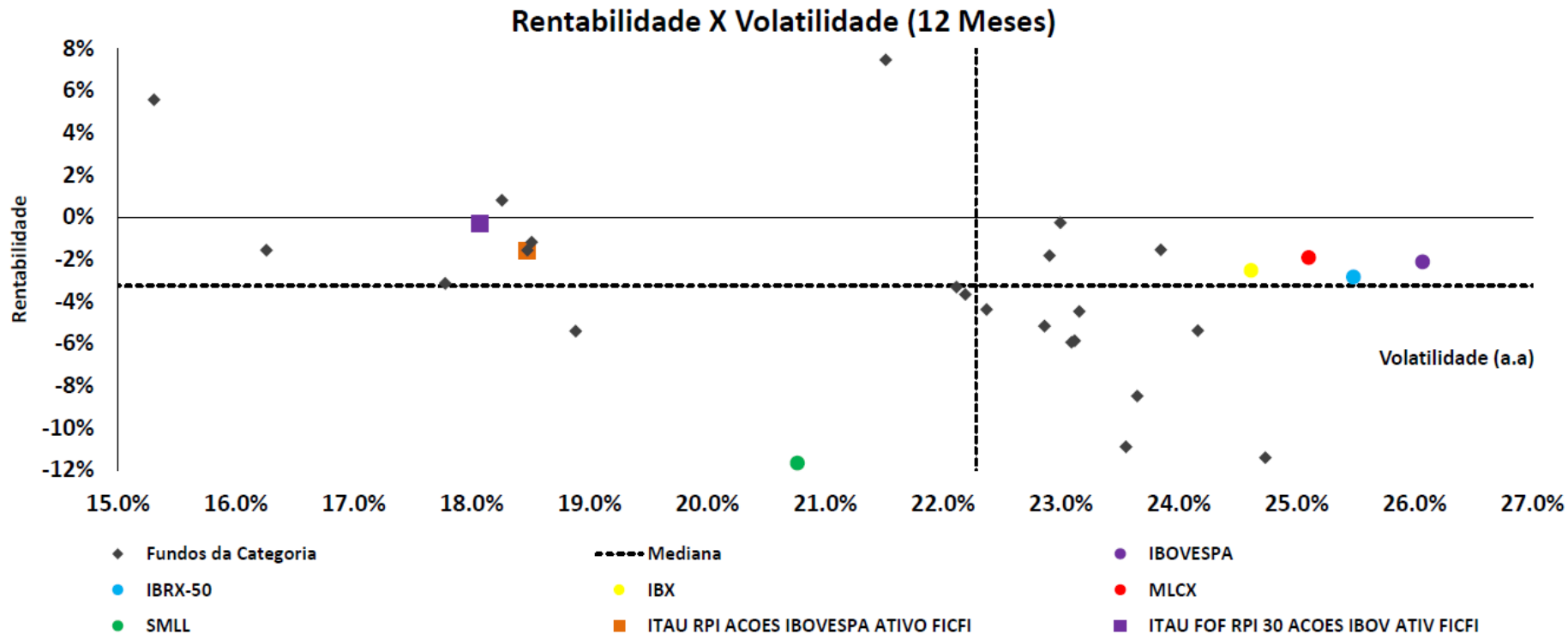


Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)









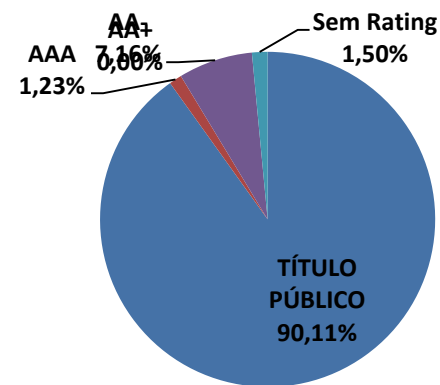
ANÁLISE - RENDA FIXA

- **Percentual de crédito privado:** 35,35%
- **Duration Pré Ativa:** 124 du
- **Duration Pré Passiva:** 122,33 du

O gestor renovou o swap de IPCA X DI e trouxe, com esta estratégia, perdas para a carteira. No entanto, a sua estratégia de posicionamento ativo na parte “curta” da curva de juros e sua exposição pós-fixada trouxeram ganhos suficientes para cobrir as perdas do swap e para garantir a superação do benchmark no mês.

Em março o fundo não realizou compras e nem teve vencimentos de crédito privado. Sua alocação de crédito privado em termos percentuais sofreu pouca alteração.

Rating	Valor	% do PL DO FUNDO
TÍTULO PÚBLICO	44.012.290,32	65,31%
AAA	1.009.495,61	1,50%
AA+	4.068.984,86	6,04%
AA	3.944.893,35	5,85%
AA-	10.554.546,37	15,66%
A+	4.173.966,96	6,19%
A	71.538,55	0,11%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/01/2016	-0.02%	28,60%	71,15%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%	0,18%
29/02/2016	0.00%	-49,42%	64,69%	0,00%	21,39%	90,55%	0,00%	0,18%
31/03/2016	-0.09%	-51,71%	65,34%	0,00%	84,68%	89,86%	0,00%	0,17%



BRL 49.695.937,45

bench: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%aa

TORRES FC DE FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,03% LIMITE PI: 1,35%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 179 du

Em março o fundo apresentou retorno inferior ao seu benchmark no mês de março. Destaque para a permanência do limite de B-VAR, embora a volatilidade do mercado tenha se elevado.

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
29/01/2016	4,74%	-0,30%	5,03%	0,00%	0,76%	89,74%	0,00%
29/02/2016	4,37%	-1,22%	5,45%	0,00%	3,46%	88,87%	0,00%
31/03/2016	6,20%	-1,10%	3,53%	0,00%	4,34%	90,12%	0,00%

Fundo	Retorno			
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
ITAÚ RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	10,8484%	16,5140%	24,0549%	31,8055%
ITAÚ VERSO J RF FI	6,7952%			
ITAÚ RF JUROS OCEAN FI	7,6817%	15,2545%		



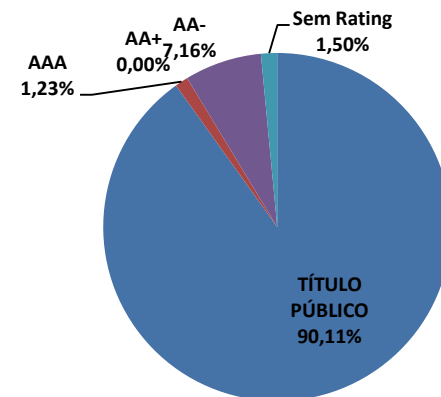
- **Percentual de crédito privado:** 28,52%
- **Duration Pré Ativa:** 218 du / **Duration Pré Passiva:** 200,64 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.242 du

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

O gestor teve ganhos expressivos com sua pequena exposição em IGPM, e principalmente, com a sua exposição em IPCA na parte longa da curva.

O fundo teve ganhos expressivos em relação ao seu benchmark (1,50% contra 0,82% do bench).

Rating	Valor	% do PL DO FUNDO
TÍTULO PÚBLICO	50.885.387,24	71,48%
AAA	2.423.006,80	3,40%
AA+	277,70	0,00%
AA	6.363.648,14	8,94%
AA-	10.429.292,68	14,65%
A-	263.903,67	0,37%
Sem Rating	821.609,69	1,15%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/01/2016	15,55%	25,40%	47,70%	1,00%	3,44%	7,23%	0,00%	2,08%
29/02/2016	34,74%	18,46%	33,17%	1,00%	3,57%	9,02%	0,00%	2,07%
31/03/2016	34,88%	26,70%	33,01%	1,01%	-2,62%	9,22%	0,00%	2,06%

Fundo	VaR Inc. %	Retorno			
		6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	1,40	9,7709%	12,3792%	18,0783%	26,5652%
SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	5,67	16,1827%	15,1701%	21,5758%	32,1923%
FIDC RCI BRASIL I FINANC DE VE 2	0,05				
FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7	43,88				



BRL 49.952.708,49 bench: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0.5%a

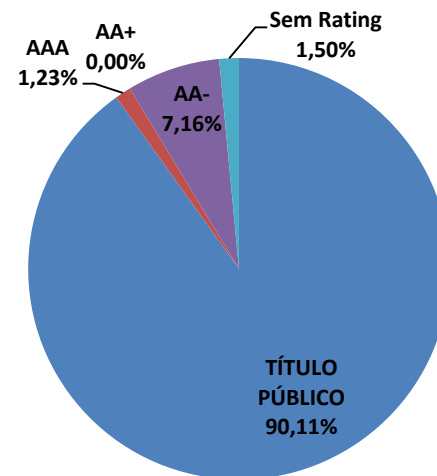
LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,39% LIMITE PI: 1,35%

- **Percentual de crédito privado:** 9,86%
- **Duration Pré Ativa:** 637,57 du **Duration Pré Passiva:** 1,194 du
- **Duration IPCA Ativa:** 483 du

Assim como o fundo TORRES do itaú, o LAGOINHA não superou o benchmark composto no mês de Março. Sua exposição em CDI, levemente menor que a do benchmark, prejudicou o resultado do fundo.

(*) O gestor compra cotas do SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP, SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF e ITAU INSTITUCIONAL RF INFLACAO 5. Para ajudar a fazer a parcela de inflação. Compram, também, o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Rating	Valor	% do PL DO FUNDO
TÍTULO PÚBLICO	45.027.901,10	90,14%
AAA	613.059,88	1,23%
AA+	166,97	0,00%
AA-	3.579.206,03	7,17%
Sem Rating	749.716,92	1,50%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/01/2016	0,00%	6,25%	0,57%	1,38%	2,69%	88,57%	0,00%	1,48%
29/02/2016	0,60%	8,09%	0,11%	1,42%	0,09%	89,15%	0,00%	1,50%
31/03/2016	0,49%	8,09%	0,04%	1,42%	0,09%	89,35%	0,00%	1,51%

Fundo	VaR Inc. %	Retorno			
		6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	1,65	9,7709%	12,3792%	18,0783%	26,5652%
SANT FIC FI IMA B 5 TIT PUBL RF	8,79	10,7409%	16,3479%	23,7922%	31,4060%
ITAU INSTITUCIONAL RF INFLACAO 5 FICFI	5,95	10,6220%	16,0461%	23,3070%	30,7437%
FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7	22,06				



CONTROLE DE RISCOS E RESUMO DAS EXPOSIÇÕES

RISCO DE MERCADO

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PLANO CV	258,075,871.93	258,265,976.23	0.61%	-	-	-	-	-	-	(1.68)%
CARTEIRA PROPRIA	(3,448.71)	(3,448.71)	0.00%	-	-	-	-	-	-	(0.00)%
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO (PREV - 21D)	49,701,929.67	49,695,937.45	0.97%	-	-	-	-	-	-	(2.55)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	49,935,707.39	49,952,708.49	1.08%	-	-	-	-	-	-	(2.50)%
BRASIL PLURAL MACRO FIC FI MULTI	3,738,700.25	3,738,700.24	0.01%	6.25%	✓	-	-	-	-	0.00%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	67,359,902.27	67,391,113.75	0.78%	3.00%	✓	-	-	-	-	(1.56)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	71,037,194.52	71,184,548.24	0.57%	3.00%	✓	-	-	-	-	(0.97)%
BRANDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	6,393,650,049.16	6,402,341,873.65	0.01%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	459,040,064.25	451,203,118.84	14.33%	-	-	-	92.03%	100.00%	✓	(15.13)%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1,445,423,477.59	1,443,974,261.43	1.70%	6.25%	✓	-	-	-	-	(1.03)%
CARTEIRA ALM	5,868,424.83	5,867,909.53	0.02%	-	-	-	-	-	-	0.00%

BVAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	Benchmark	BVaR	Limite	Status
TORRES FC DE FI MULTIMERCADO	49,701,929.67	49,695,937.45	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.03%	1.35%	✓
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	49,935,707.39	49,952,708.49	90%IMA-B5 + 10%CDI	0.39%	1.35%	✓

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PLANO PGA	1,756,026.75	1,757,146.13	0.00%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%



RISCO DE MERCADO

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL CONSERVADOR	149,981,987.70	150,117,363.57	0.59%	0.90%	✓	-	-	-	-	(1.65)%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL CONSERVADOR VITALICIO	5,868,424.83	5,867,909.53	0.02%	0.15%	✓	-	-	-	-	0.00%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL MODERADO	94,300,284.55	94,344,749.74	0.75%	1.17%	✓	-	-	-	-	(1.98)%

VAR

Mandato	PL Calculado	PL Informado	VaR	Limite	Status	Benchmark	VaR Rel.	Limite	Status	Stress
PREV PERFIL SUPER CONSERVADOR	7,928,623.56	7,939,402.10	0.01%	0.30%	✓	-	-	-	-	0.00%



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	170.127.153,87	65,87
BCO BRADESCO SA	12.433.421,13	4,81
BCO BRASIL SA	8.848.204,65	3,43
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6.704.521,61	2,60
BCO VOTORANTIM SA	5.450.287,74	2,11
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	4.740.203,08	1,84
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	4.238.535,39	1,64
FUNDO INVEST DIREITOS	1.574.614,80	0,61
BNDDES PARTICIPACOES SA	1.295.599,09	0,50
SONAE SIERRA BRASIL SA	807.912,41	0,31

RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

Maiores Exposições Consolidado 10+

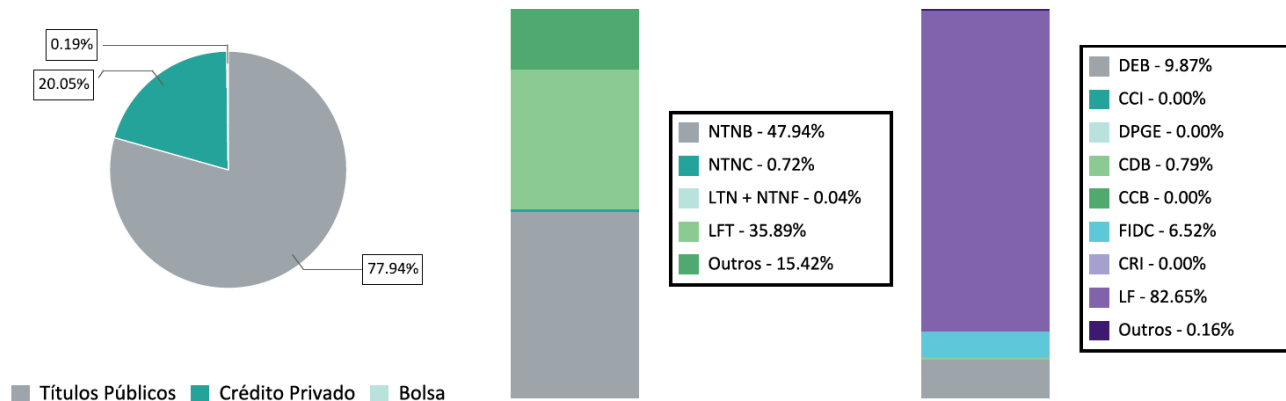
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	173.639,16	9,88
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	108.198,18	6,16
ITAUSA INVESTS ITAU SA	74.030,36	4,21
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	68.893,06	3,92
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	64.807,38	3,69
BCO VOTORANTIM SA	39.425,63	2,24
BCO BRASIL SA	13.689,13	0,78
ELETPAULO METROPOLITANA	4.153,33	0,24
BCO SAFRA SA	1.323,31	0,08
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	238,40	0,01



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

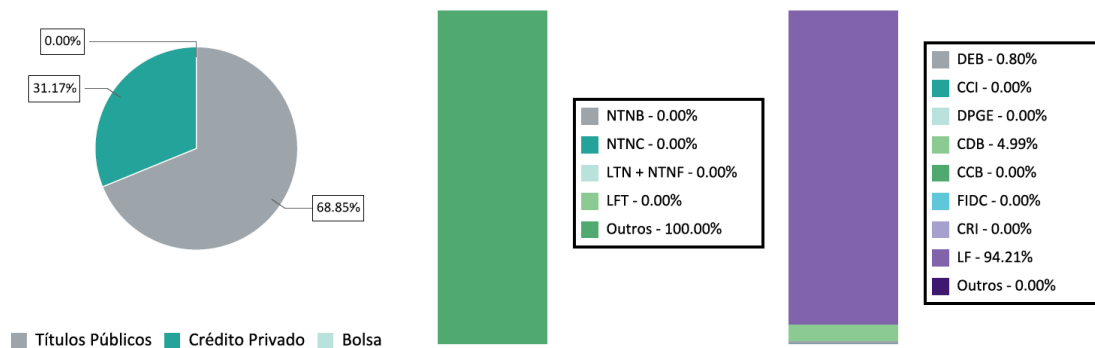
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



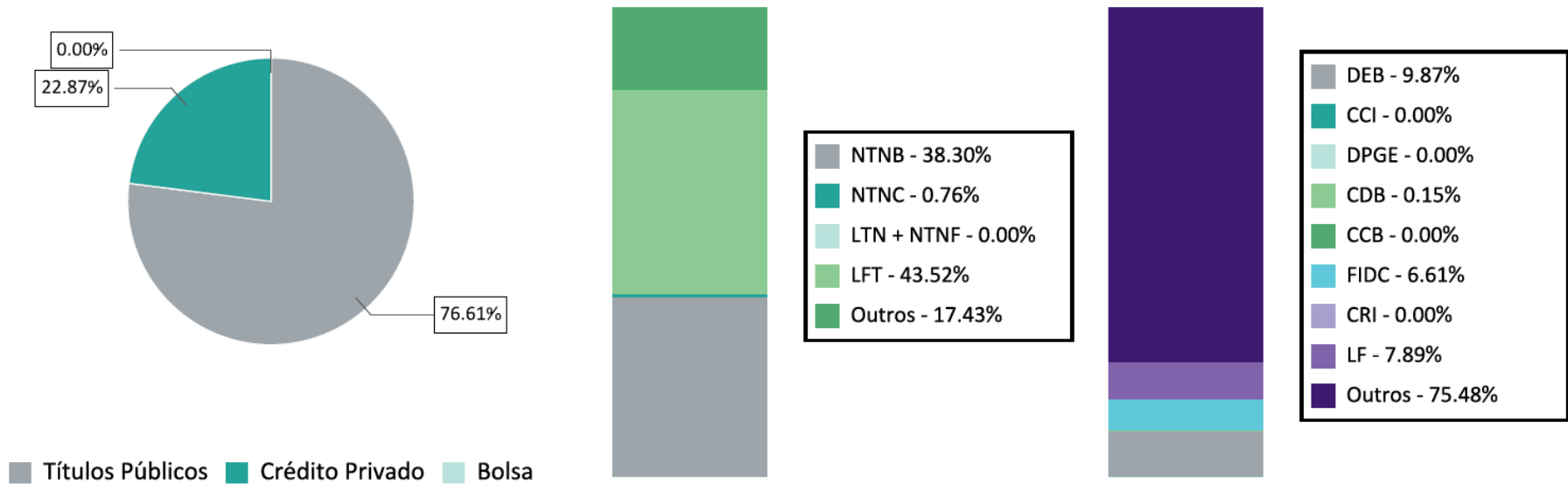
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



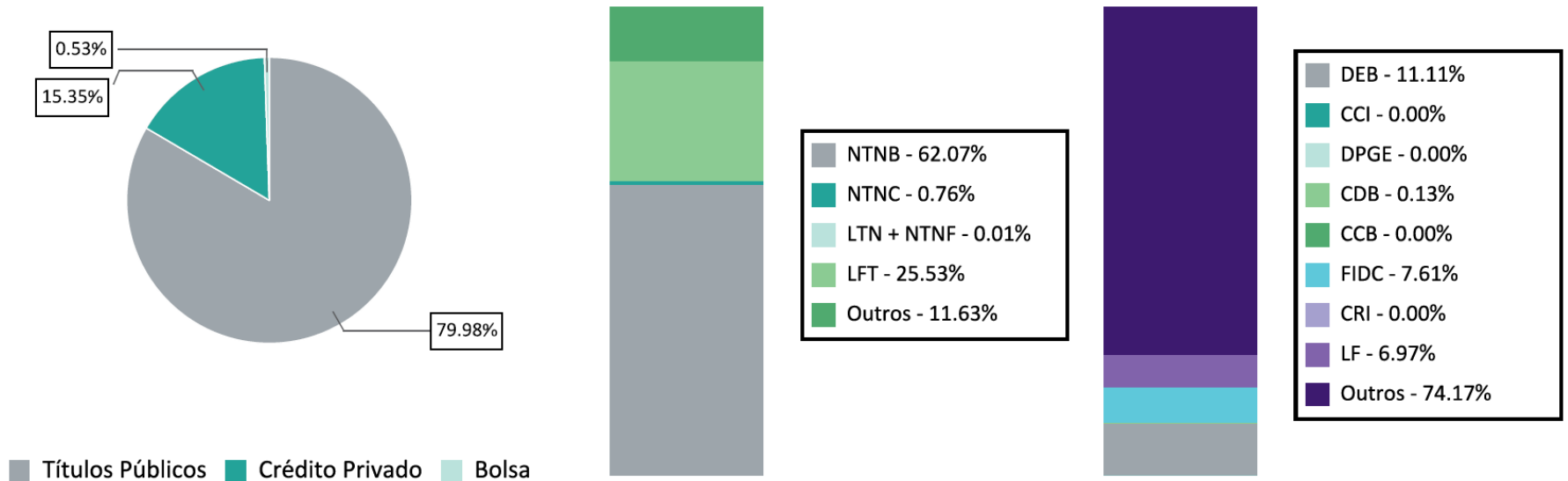
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



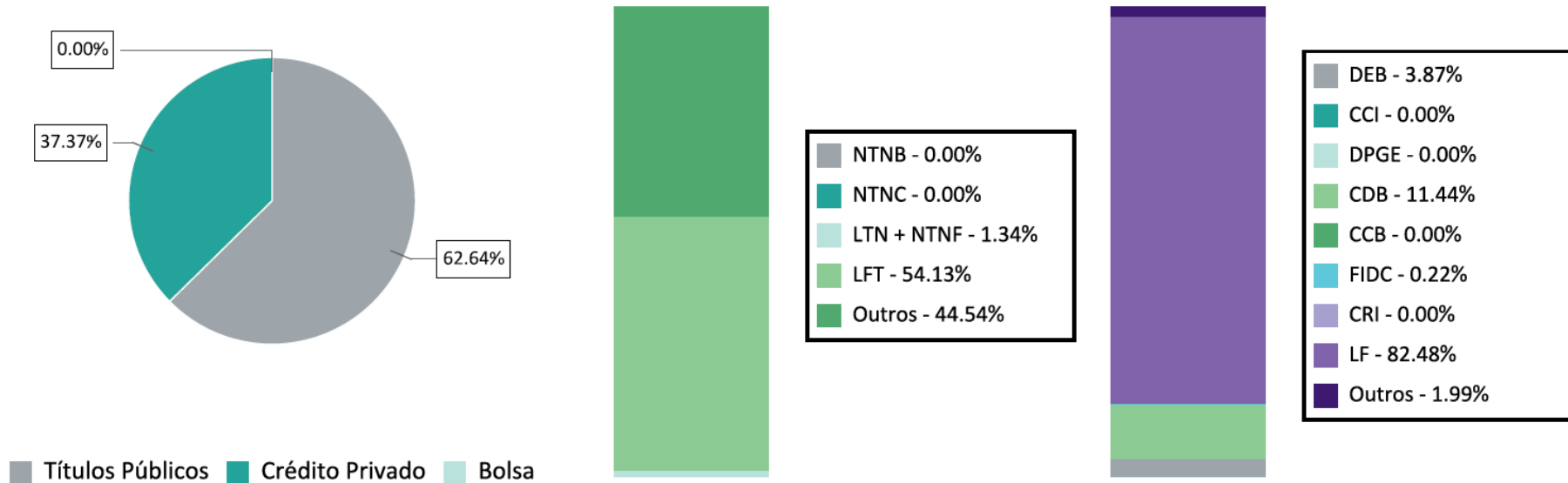
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



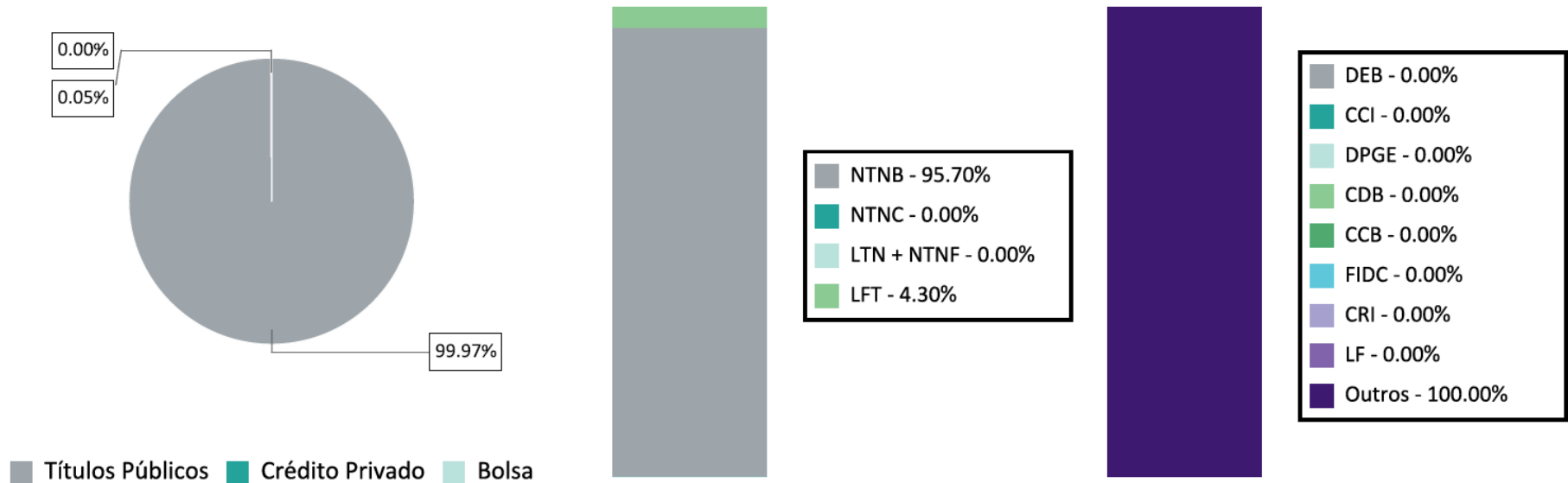
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR VITALÍCIO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

RISCO DE CRÉDITO

	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.	Limite	Status
1 - Faixa AAA	51,962,672.53	99.95	20.12	50.00	✓
2 - Faixa AA+	49,038,762.22	94.33	18.99	40.00	✓
3 - Faixa A+	8,305,793.87	15.98	3.22	20.00	✓
4 - Faixa BBB+	1,607,626.09	3.09	0.62	10.00	✓
5 - Faixa BB-	8,193.33	0.02	0.00	5.00	✓
Outros (*)	-	(398,143.42)	(0.77)	(0.15)	
Total Crédito Privado	51,987,356.11				

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	20.13	50.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CRÉDITO

	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.	Limite	Status
1 - Faixa AAA	548,397.93	100.00	31.21	80.00	✓
2 - Faixa AA+	514,067.62	93.74	29.26	50.00	✓
3 - Faixa A+	30,203.00	5.51	1.72	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	548,397.93				

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	31.21	80.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



CONTRAPARTE - BASILÉIA

- Indicador de solvência das instituições financeiras, definido como a relação percentual do Patrimônio Líquido (PL) sobre os ativos ponderados pelos respectivos fatores de risco. É uma proxy para a resistência da instituição a choques. No Brasil, o Banco Central estabeleceu uma razão mínima de 11% para o indicador:

Contraparte	Basiléia	MtM Info
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	19,80	5.492,80
BCO DAYCOVAL SA	17,80	10.353,89
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,80	2.633,46
BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	17,60	5.260,16
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	24.820,00
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	4.740.203,08
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	6.704.521,61
BCO TRIANGULO SA	16,80	3.715,43
BCO BRADESCO SA	16,50	12.433.421,13
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT	16,10	6.744,87
BCO BRASIL SA	16,10	8.848.204,65
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	237.141,02
BCO VOTORANTIM SA	15,00	5.450.287,74
BCO VOLKSWAGEN SA	14,90	12.427,65
BCO GMAC SA	14,20	342.881,07
BCO SAFRA SA	14,00	12.207,97
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	447.371,02
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	4.238.535,39



RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	12,433,421.13	4.81%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	8,848,204.65	3.43%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	6,704,521.61	2.60%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	5,450,287.74	2.11%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	4,740,203.08	1.84%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	4,238,535.39	1.64%	20.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL SILVERADO	1,574,614.80	0.61%	10.00%	✓
BNDES PARTICIPACOES SA BNDESPAR	1,295,599.09	0.50%	10.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	807,912.41	0.31%	10.00%	✓
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA PETROQUIMICA	790,291.47	0.31%	10.00%	✓

CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	63.33%	63.33%	1.00%	✓
21	16.94%	80.27%	20.00%	✓
252	1.89%	82.15%	50.00%	✓
Longo	17.85%	100.00%	-	-



RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	173,639.16	9.88%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	108,198.18	6.16%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	74,030.36	4.21%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	68,893.06	3.92%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	64,807.38	3.69%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	39,425.63	2.24%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	13,689.13	0.78%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	4,153.33	0.24%	10.00%	✓
BCO SAFRA SA	1,323.31	0.08%	20.00%	✓
DIAGNOSTICOS AMERICA SA	238.40	0.01%	10.00%	✓

CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI	1,757,292.94	1,461,716,556.25	0.12%

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 - BBDC	BBDC	391,75	2,15	100.00	24/01/2023	brAA-	SP	BRASESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	1.730,07	0,00	107.00	11/09/2017	brAA-	SP	BRASESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	17.971,13	7,32	6,47	15/05/2055	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	6.466,94	6,59	6,50	15/08/2050	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.365,63	6,59	6,50	15/08/2050	JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FI EM ACOES
NTNB	2.478,43	6,30	6,53	15/05/2045	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	4.101,40	6,42	6,45	15/05/2035	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.702,47	6,15	6,40	15/08/2030	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	2.731,55	6,32	6,53	15/08/2024	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	1.368,02	6,51	6,62	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	89.947,67	6,23	6,43	15/08/2020	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	522.051,52	6,23	6,43	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	8.742,97	6,23	6,43	15/08/2020	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	158.022,94	6,18	6,49	15/05/2019	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	117.897,53	6,18	6,49	15/05/2019	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	671.399,03	6,18	6,49	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	938,85	6,18	6,49	15/05/2019	JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FI EM ACOES
NTNB	12.942,05	6,18	6,49	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	10.646,18	6,18	6,49	15/05/2019	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	4.177,73	6,09	6,61	15/08/2018	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	74.699,64	6,09	6,61	15/08/2018	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	553.822,10	6,09	6,61	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	8.912,05	6,09	6,61	15/08/2018	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	59.287,66	5,67	6,26	15/05/2017	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	439.394,07	5,67	6,26	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	7.531,88	5,67	6,26	15/05/2017	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	176.758,84	7,27	8,09	15/08/2016	SANT FI IMA B 5 TITULOS PUBLICOS RF
NTNB	789.464,03	7,27	8,09	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	13.104,91	7,27	8,09	15/08/2016	ITAU RF JUROS OCEAN FI



ALTERAÇÕES DE RATING – PLANO DE BENEFÍCIOS

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
CDB_cdi - PRBC	PARANA BCO SA	SP	brAA-	brA	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - CRNT	CIA CREDITO FINANC INVEST RCI	MOODY	Aa1.br	-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - CRNT	CIA CREDITO FINANC INVEST RCI	MOODY	Aa1.br	-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - CRNT	CIA CREDITO FINANC INVEST RCI	MOODY	Aa1.br	-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - CRNT	CIA CREDITO FINANC INVEST RCI	MOODY	Aa1.br	-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - CRNT	CIA CREDITO FINANC INVEST RCI	MOODY	Aa1.br	-	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - DAYC	BCO DAYCOVAL SA	SP	brA-1	brA-2	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - DAYC	BCO DAYCOVAL SA	SP	brA-1	brA-2	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - PRBC	PARANA BCO SA	SP	brAA-	brA	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO

Debêntures

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
CPGE17	CPFL GERACAO ENERGIA SA	FR	AA+(bra)	AA(bra)	Emissão	BRADERCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM



ALTERAÇÕES DE RATING – PLANO DE ADMINISTRATIVO

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI
LF CDI - ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	SP	brAA-	brA+	Emissão	ITAU INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FI



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

Guilherme Parra

+ 55 11 3707-9067

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.