



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS

RBSPREV – AGOSTO 2014

SUMÁRIO

MERCADO 18/09/2014

EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RENDA FIXA

CONTROLE DE RISCOS

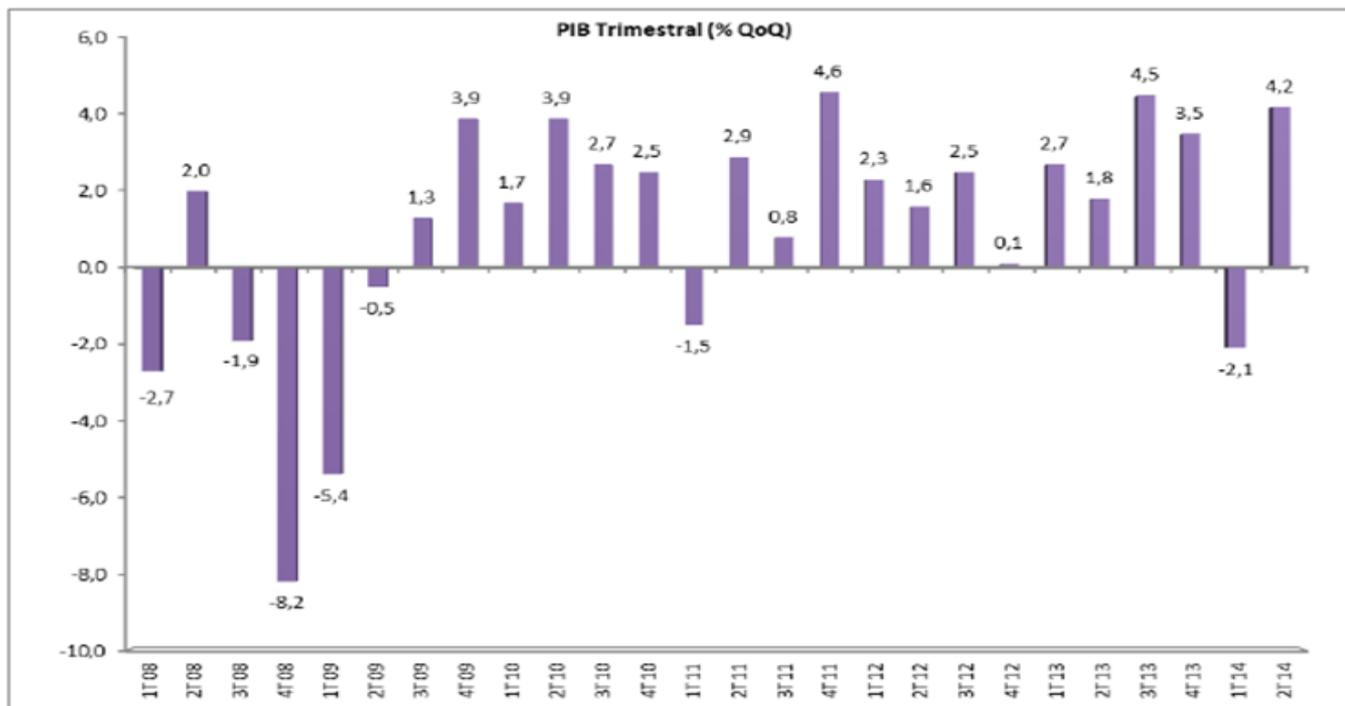
PERFORMANCE GESTORES



Economia Internacional

EUA

Tendência de expansão do setor privado



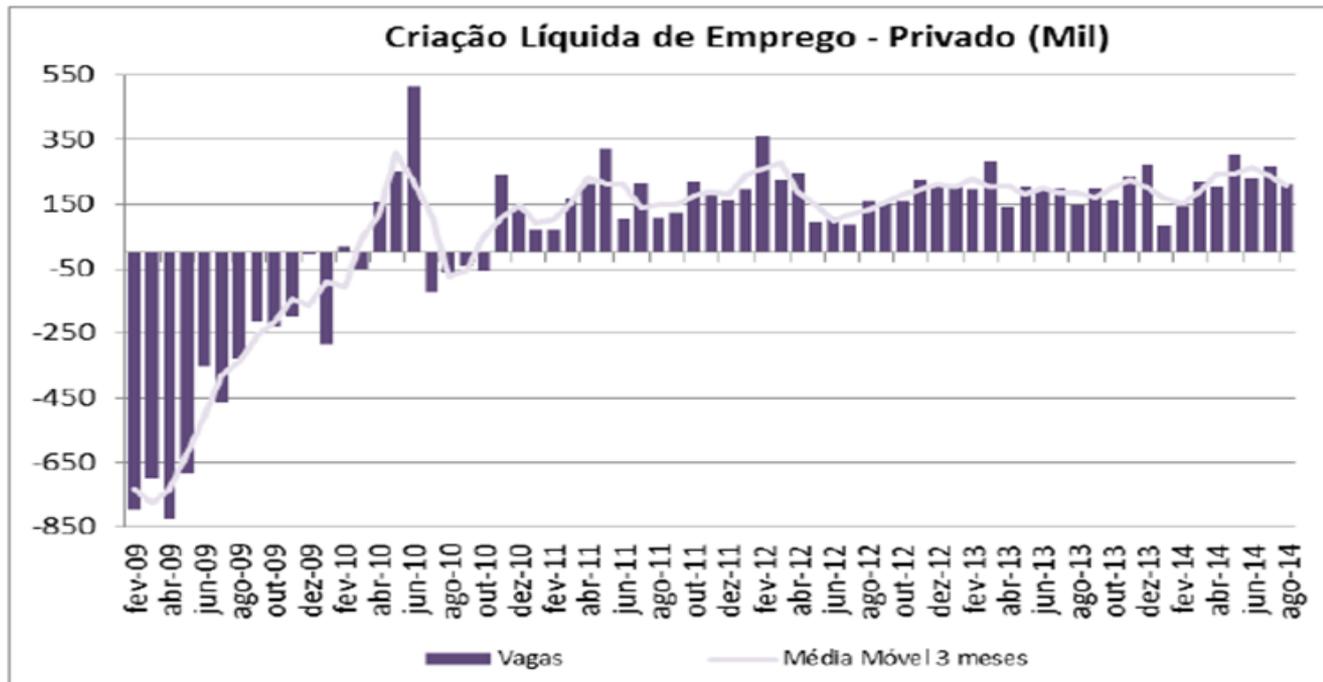
Fonte: BEA



Economia Internacional

EUA

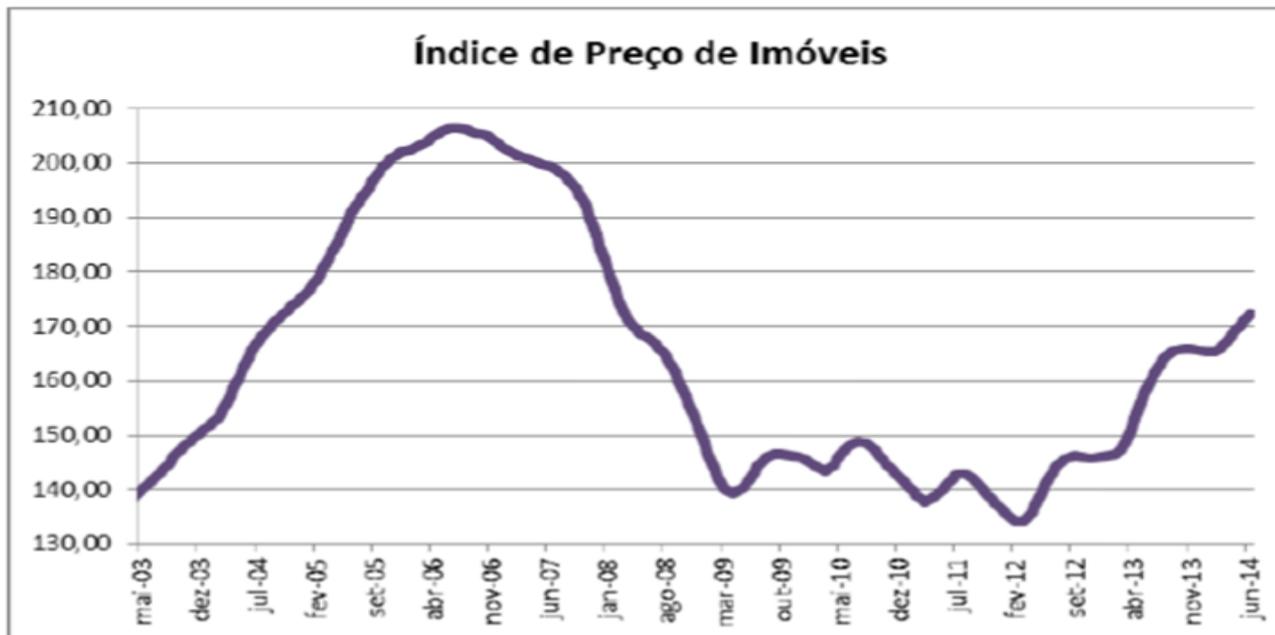
Tendência de expansão do setor privado



Economia Internacional

EUA

Tendência de expansão do setor privado



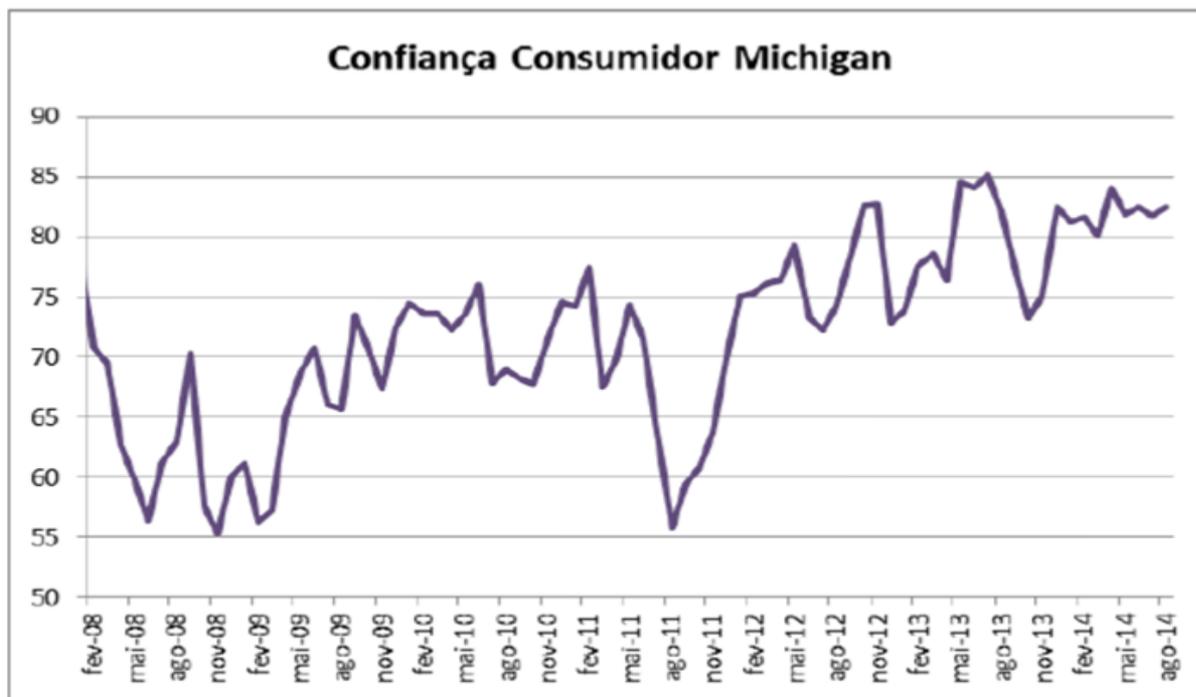
Fonte: S&P Dow Jones Indices (Índice = 100 em jan 2000)



Economia Internacional

EUA

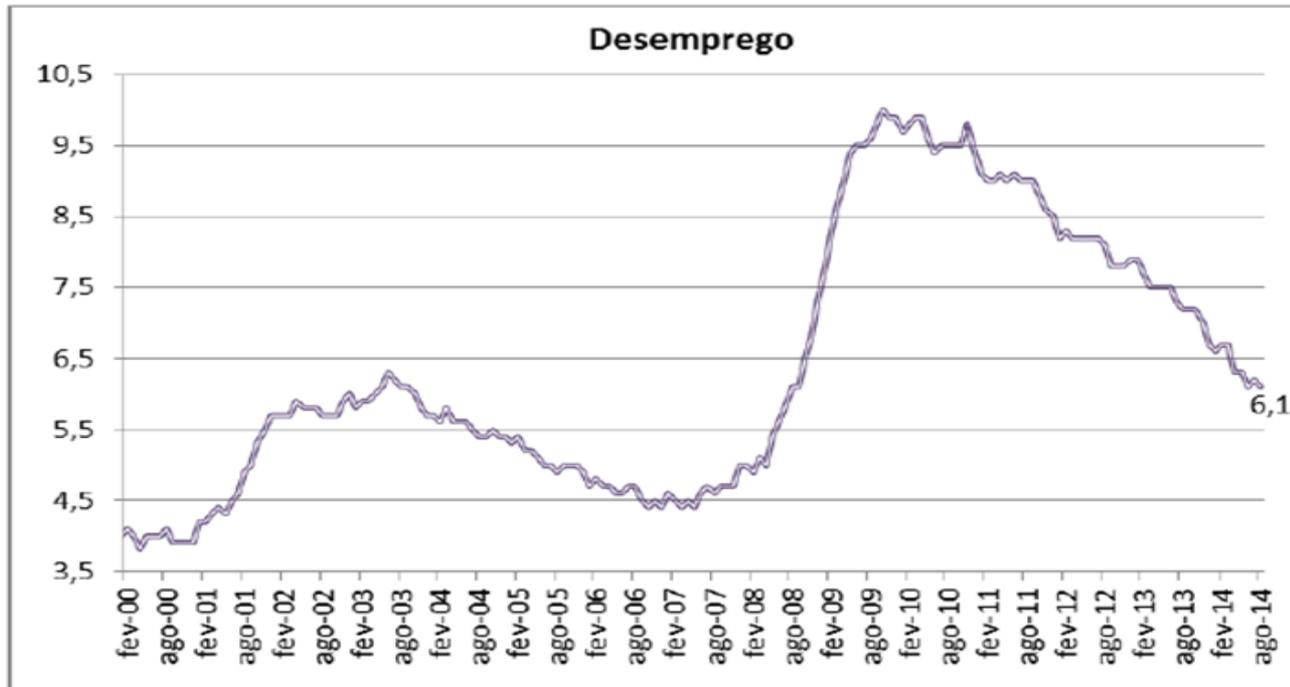
Confiança do Consumidor



Economia Internacional

EUA

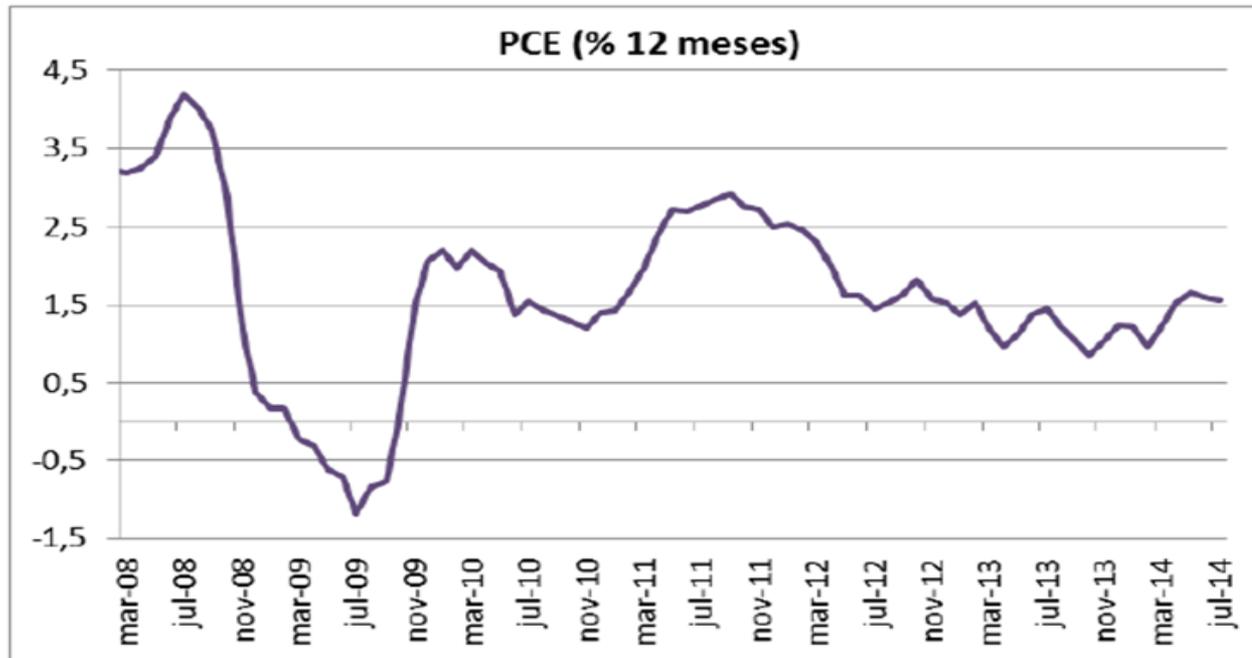
Tendência de expansão do setor privado



Economia Internacional

EUA

Inflação



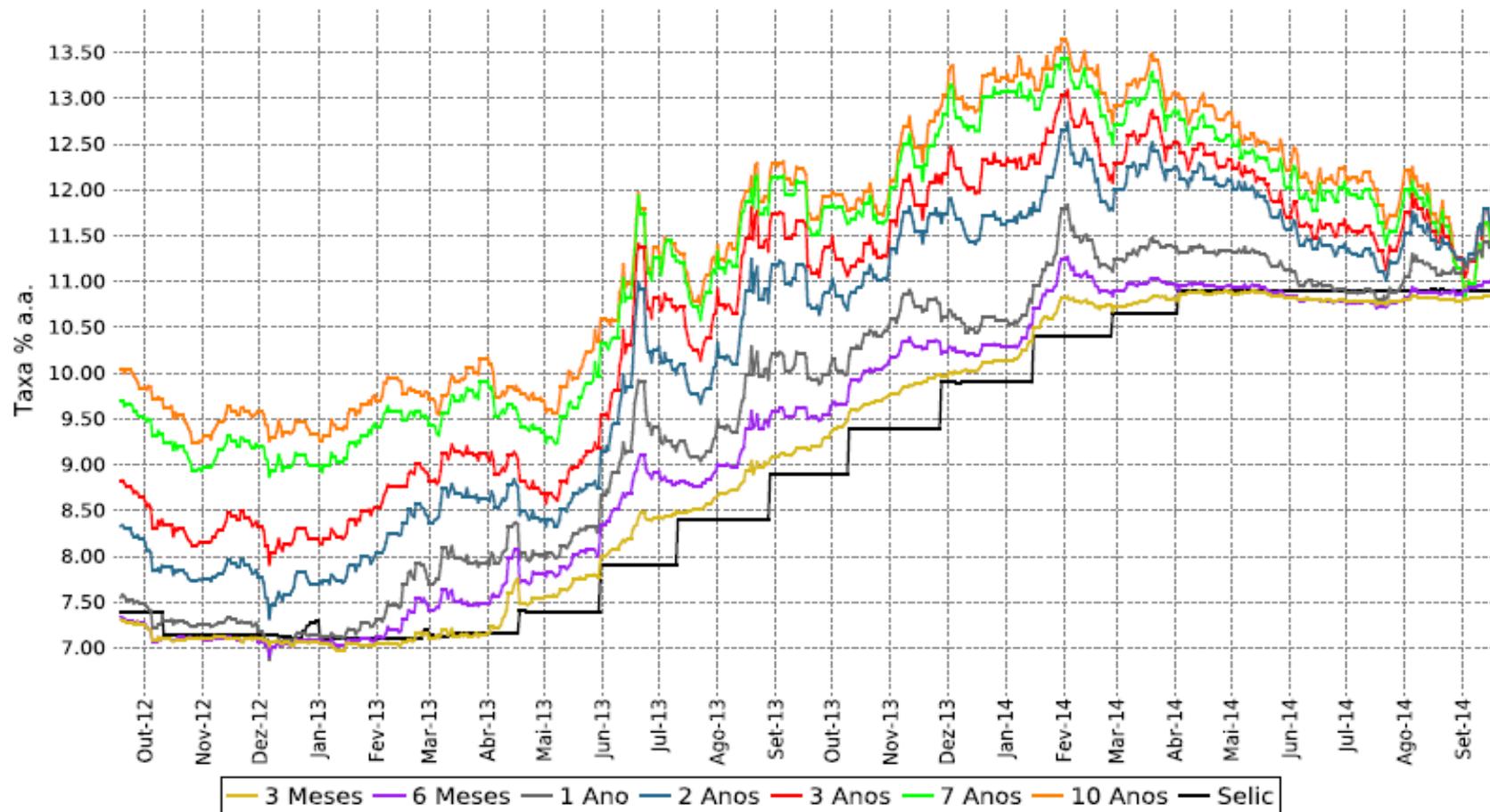
Fonte: BEA



Economia Internacional

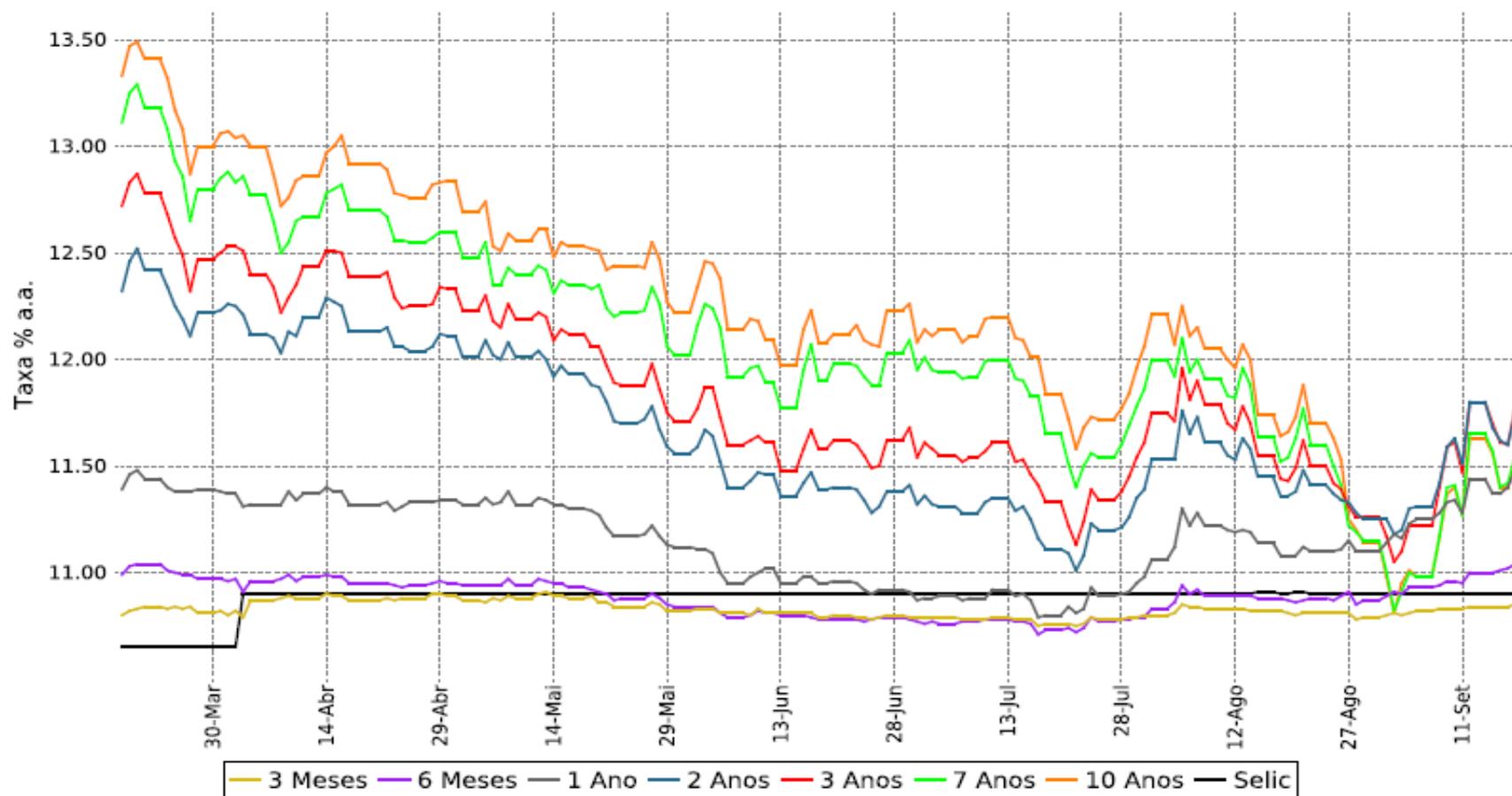
EUA





TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES



TAXA ANBIMA - LTN



18/09/2014

Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativa
01/10/2014	10.95	10.9	10.929
01/01/2015	10.94	10.89	10.92
01/04/2015	11.1662	11.1266	11.1527
01/07/2015	11.385	11.33	11.3654
01/10/2015	11.6087	11.555	11.595
01/01/2016	11.735	11.68	11.7202
01/04/2016	11.827	-	11.8147
01/07/2016	11.8471	11.7866	11.8308
01/10/2016	11.883	11.82	11.8599
01/01/2017	11.8652	11.81	11.8576
01/07/2017	11.8862	11.825	11.8751
01/01/2018	11.9012	11.8183	11.8697
01/07/2018	11.93	11.8366	11.8948

TAXA ANBIMA - NTN-F

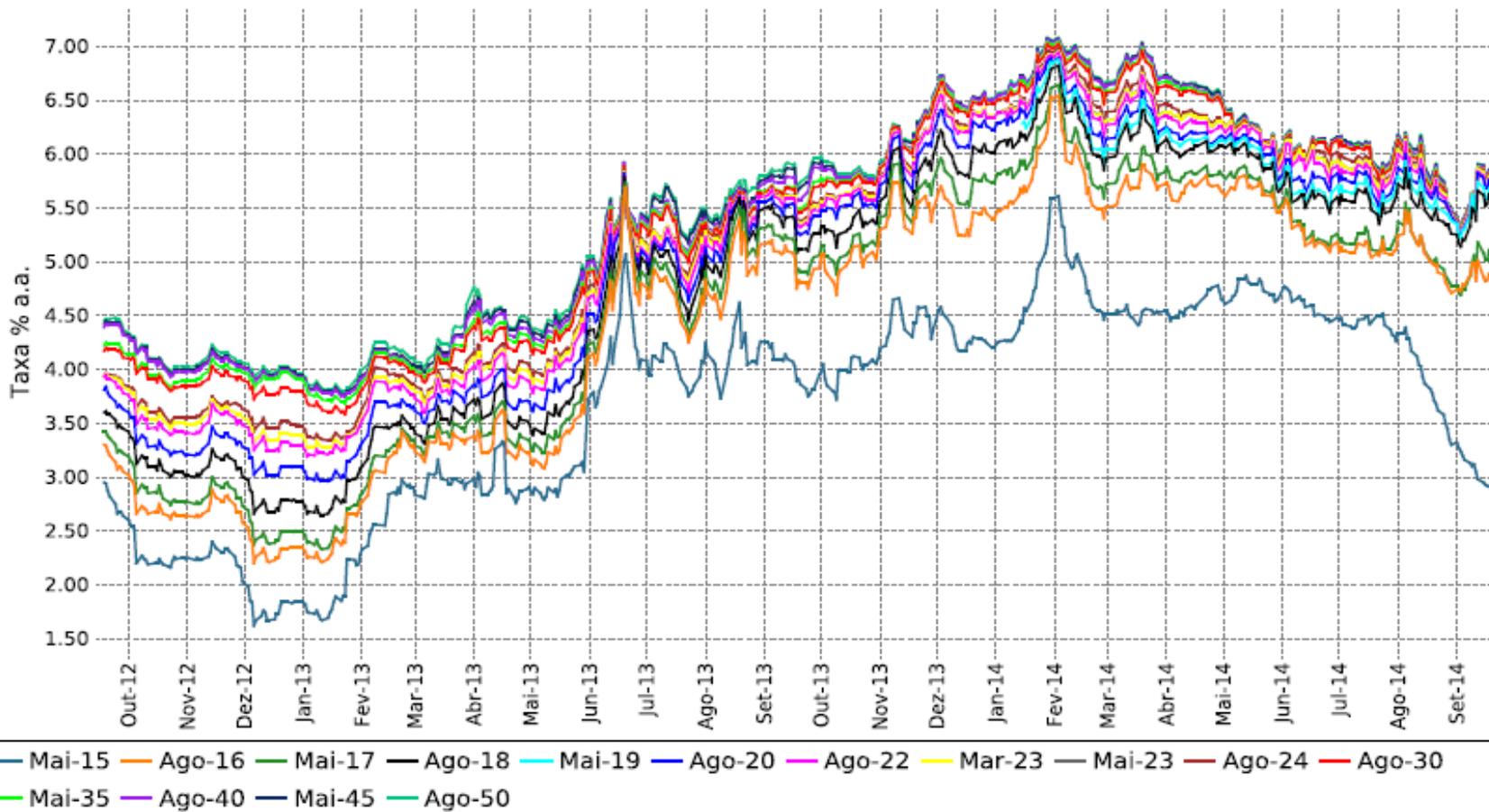


18/09/2014

Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativa
01/01/2015	10.9579	-	10.9497
01/01/2017	-	11.79	11.856
01/01/2018	11.8562	-	11.815
01/01/2019	-	-	11.775
01/01/2021	11.7	11.5666	11.6442
01/01/2023	11.619	-	11.595
01/01/2025	11.65	11.4933	11.5971

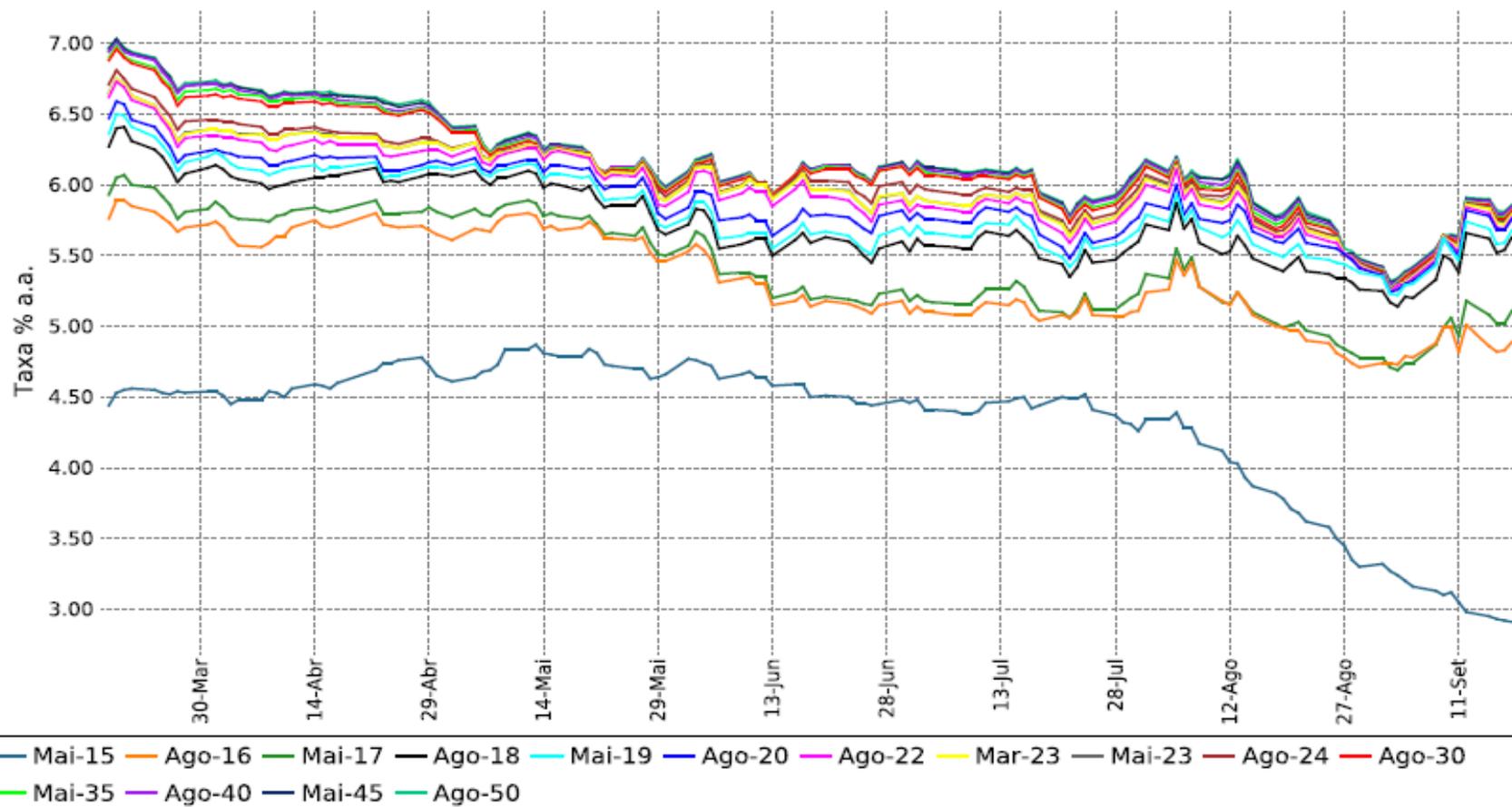


YIELDS DE NTNBS



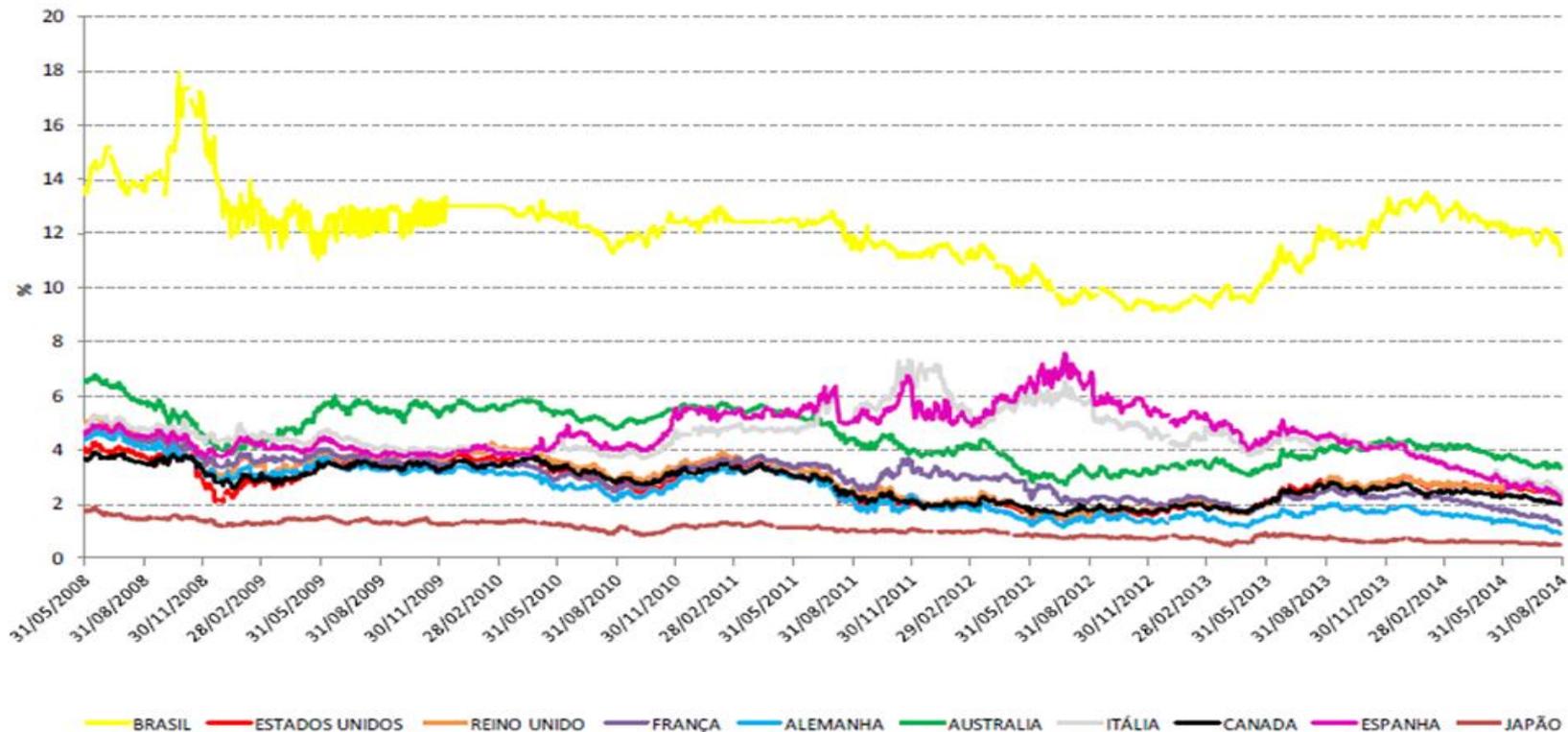
YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



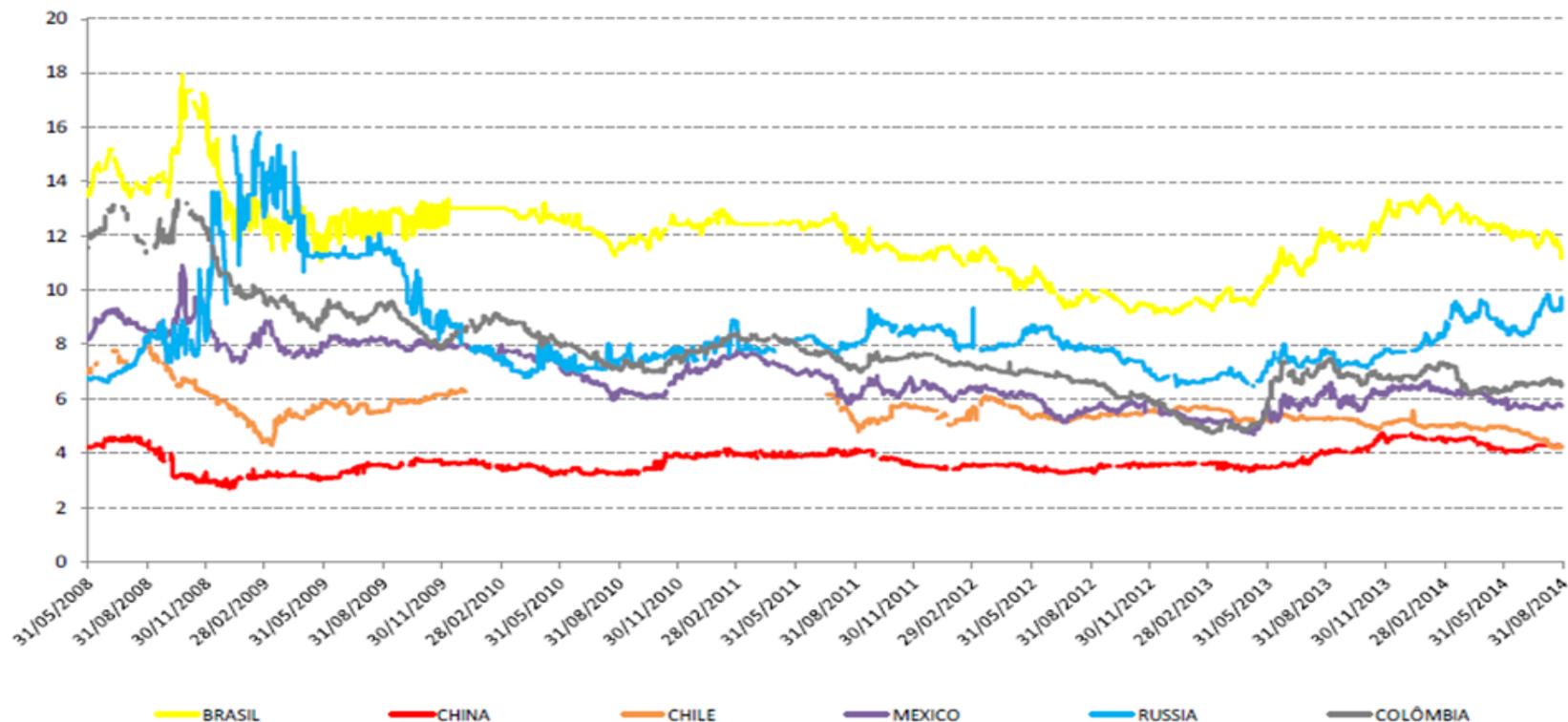
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos - Desenvolvidos



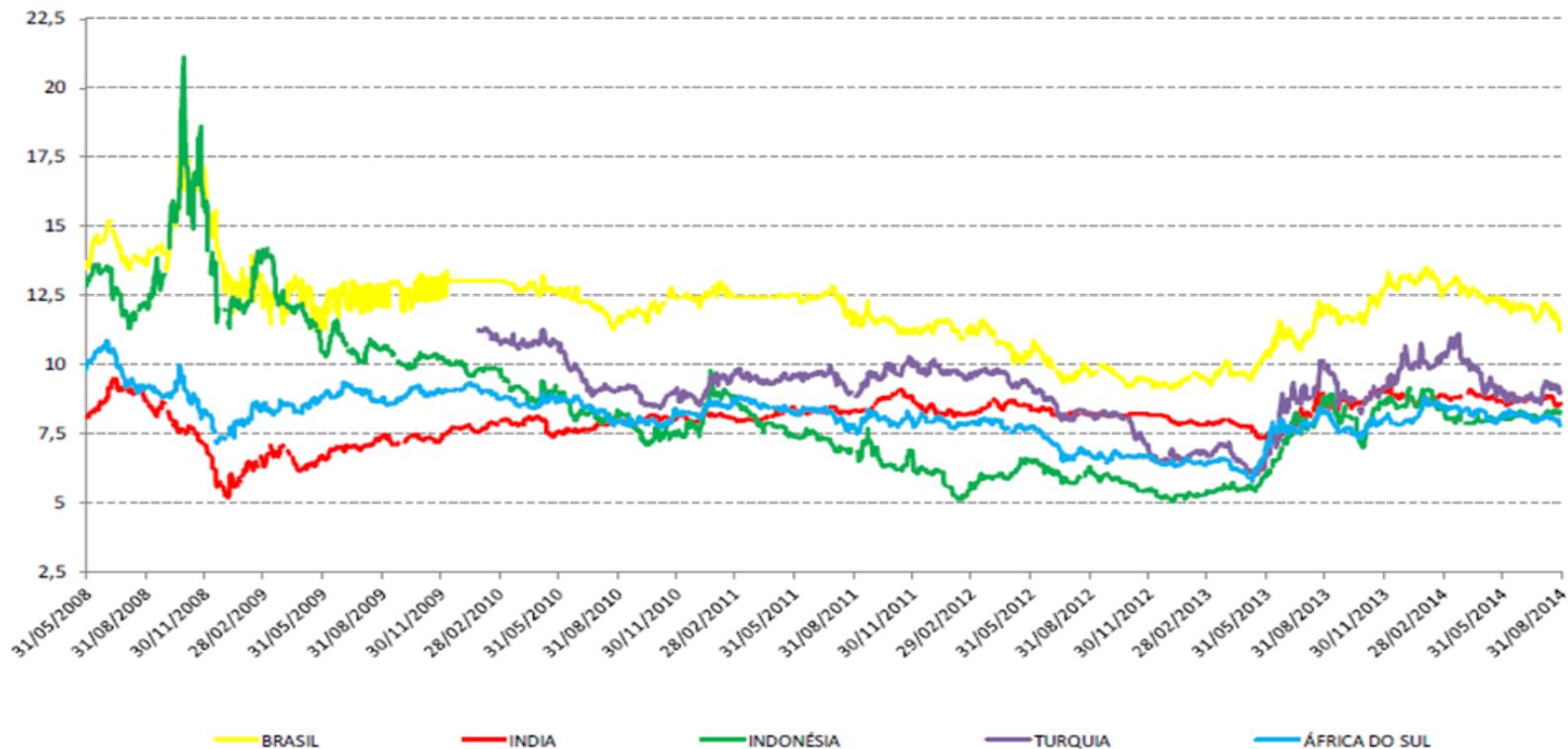
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos - Emergentes



TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos – 5 Frágeis



GDP ANNUAL GROWTH (%)

		GDP Annual Growth (%)				
		PIB Atual	2011	2012	2013	2014
	BRASIL	\$1.138T	2.73	1.03	2.28	0.52
Desenvolvidos	ESTADOS UNIDOS	\$14.232T	1.85	2.78	1.88	2.77
	REINO UNIDO	\$2.394T	1.12	0.25	1.76	2.88
	FRANÇA	\$2.251T	2.03	0.01	0.27	1.03
	ALEMANHA	\$3.079T	3.40	0.90	0.54	1.71
	AUSTRALIA	\$891T	2.58	3.59	2.43	2.62
	ITALIA	\$1.847T	0.45	-2.37	-1.85	0.63
	CANADA	\$1.294T	2.53	1.71	2.01	2.30
	ESPAÑA	\$1.413T	0.05	-1.64	-1.22	0.87
	JAPÃO	\$4.698T	-0.45	1.45	1.54	1.35
Emergentes	CHINA	\$4.519T	9.30	7.65	7.67	7.54
	CHILE	\$165T	5.73	5.45	4.23	3.63
	MÉXICO	\$1.027T	3.97	3.91	1.06	2.99
	RÚSSIA	\$980T	4.30	3.40	1.28	1.33
	COLOMBIA	\$203T	6.65	4.21	4.27	4.49
5 Frágeis	ÍNDIA	\$1.383T	6.64	4.74	4.35	5.42
	INDONÉSIA	\$1.125T	6.49	6.26	5.78	5.36
	TURQUIA	\$629T	8.77	2.17	4.29	2.27
	ÁFRICA DO SUL	\$307T	3.60	2.47	1.89	2.34

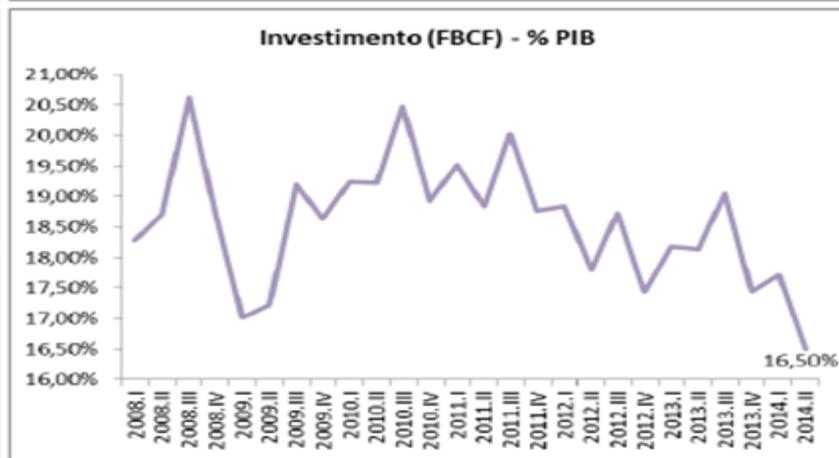
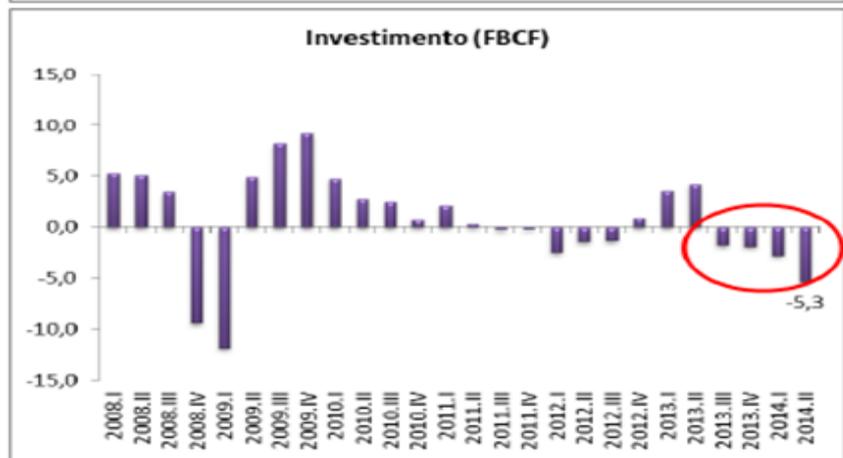
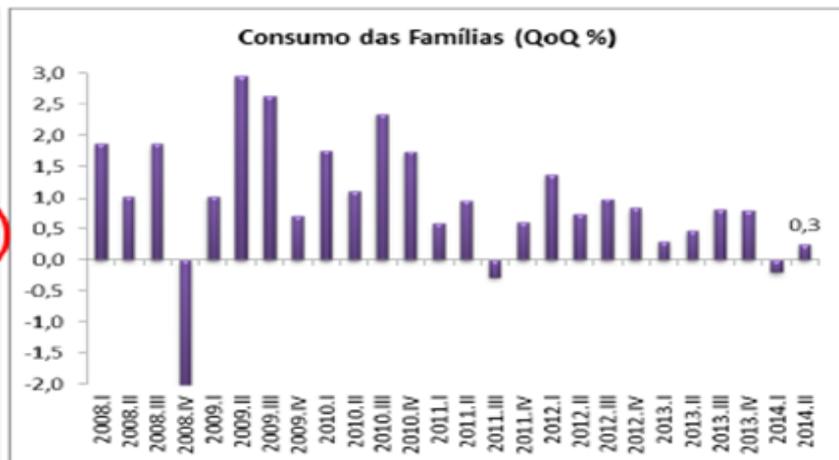
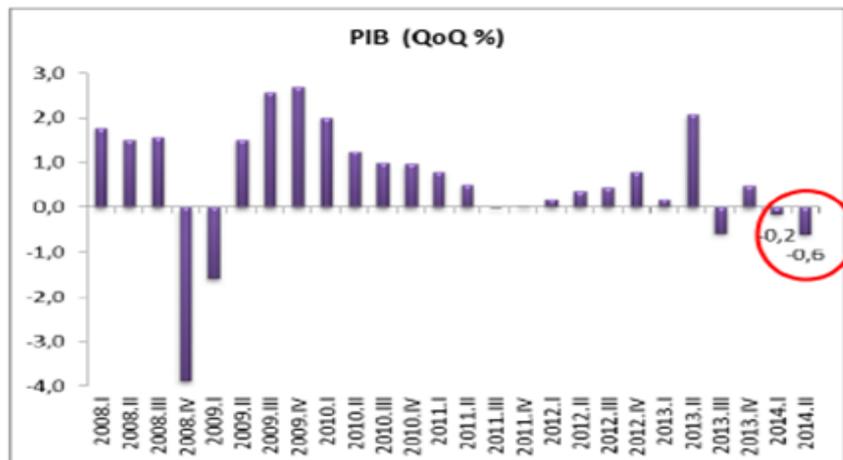
Projeção

Fonte: International Monetary Fund / Boletim Focus



Economia Brasileira

BRASIL - PIB



Economia Brasileira

BRASIL

Produção Industrial



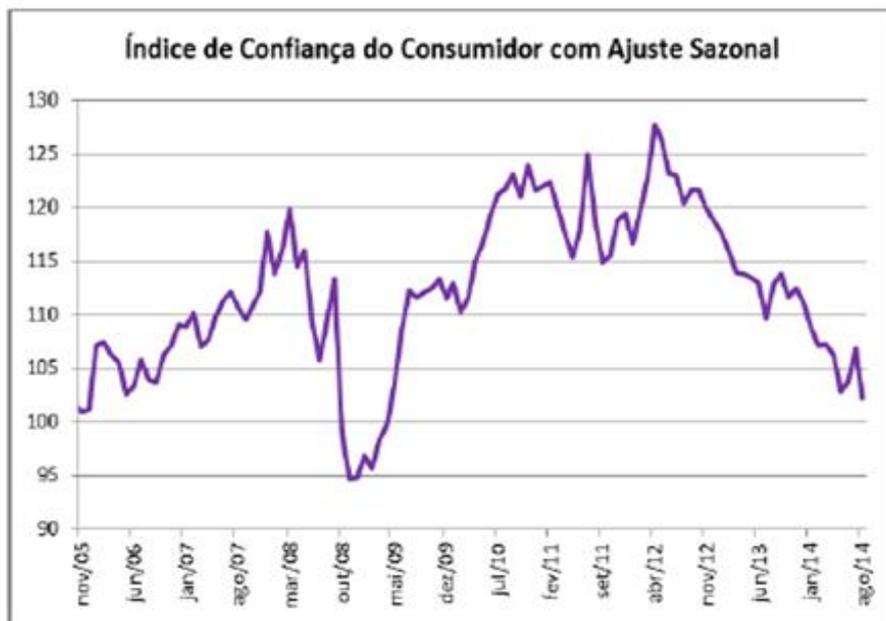
Fonte: IBGE/ Base: média de 2002 = 100



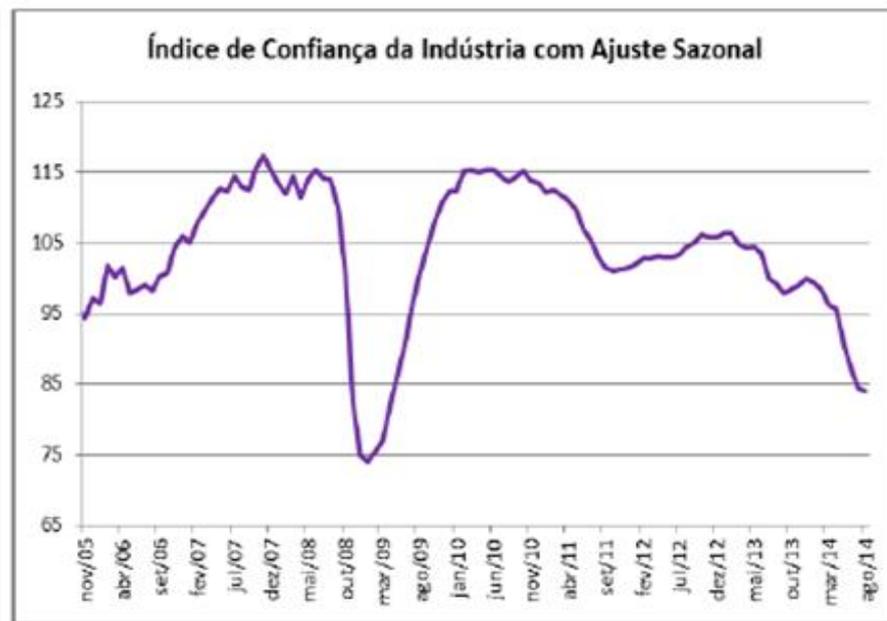
Economia Brasileira

BRASIL

Confiança do Consumidor e Indústria



Fonte: IBRE/FGV (Índice jan/07 = 100)



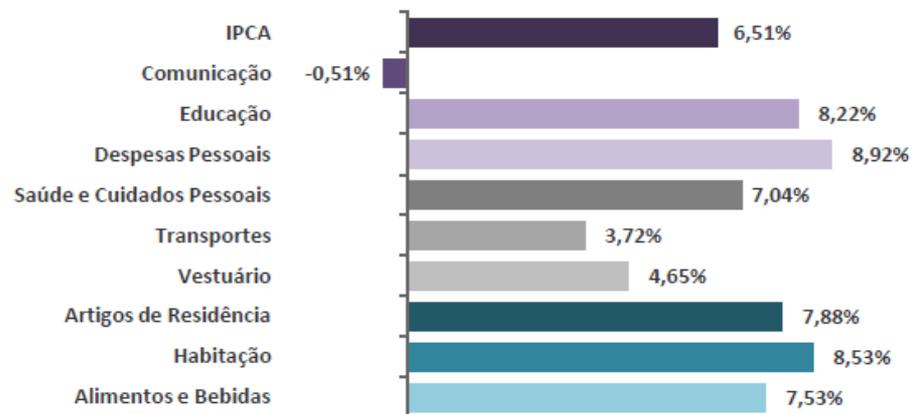
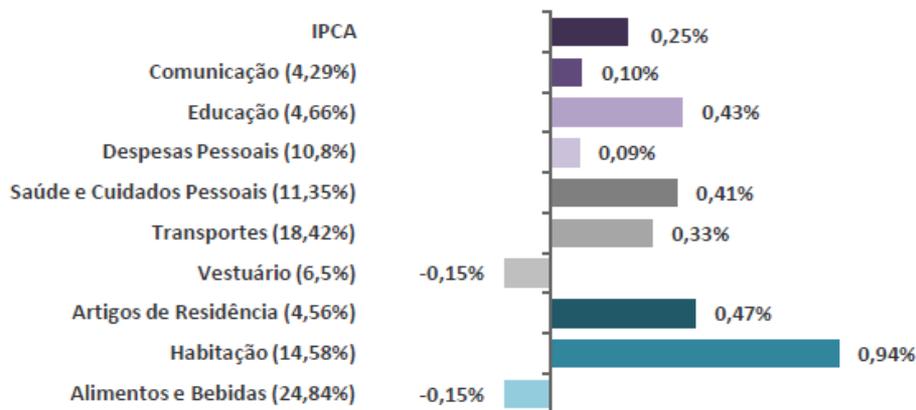
Fonte: IBRE/FGV (Índice set/05 = 100)



INFLAÇÃO

Variação mensal - IPCA

Variação em 12 meses - IPCA

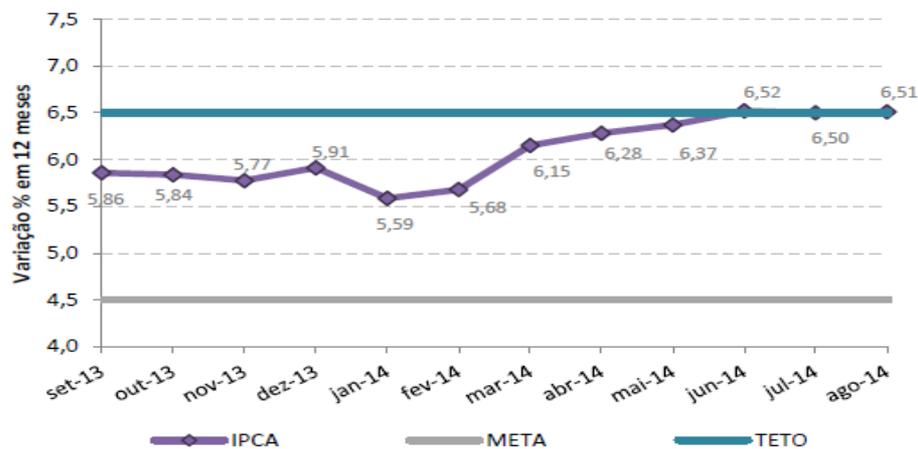


Preços Monitorados x Preços Livres - IPCA

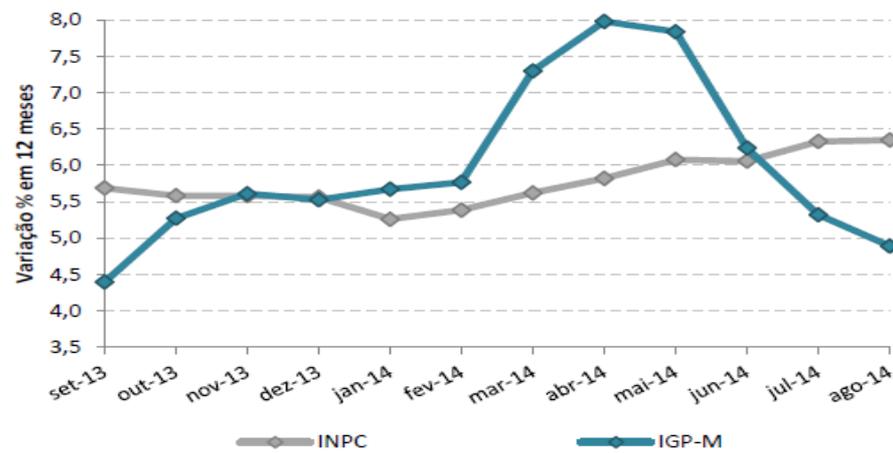


INFLAÇÃO

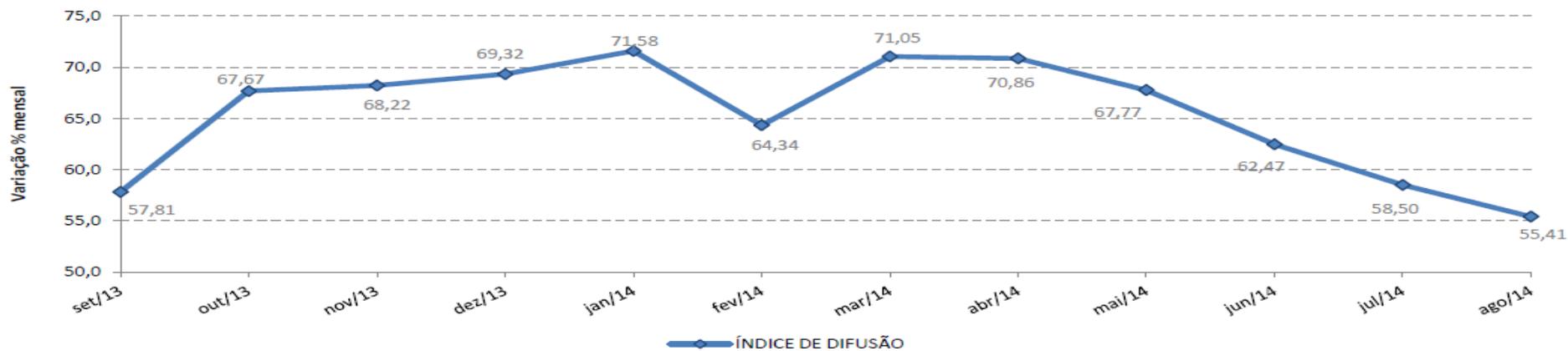
IPCA



INPC e IGP-M



Índice de Difusão - IPCA



O Índice de Difusão mostra o percentual de produtos que cresceram ou diminuíram no mês.

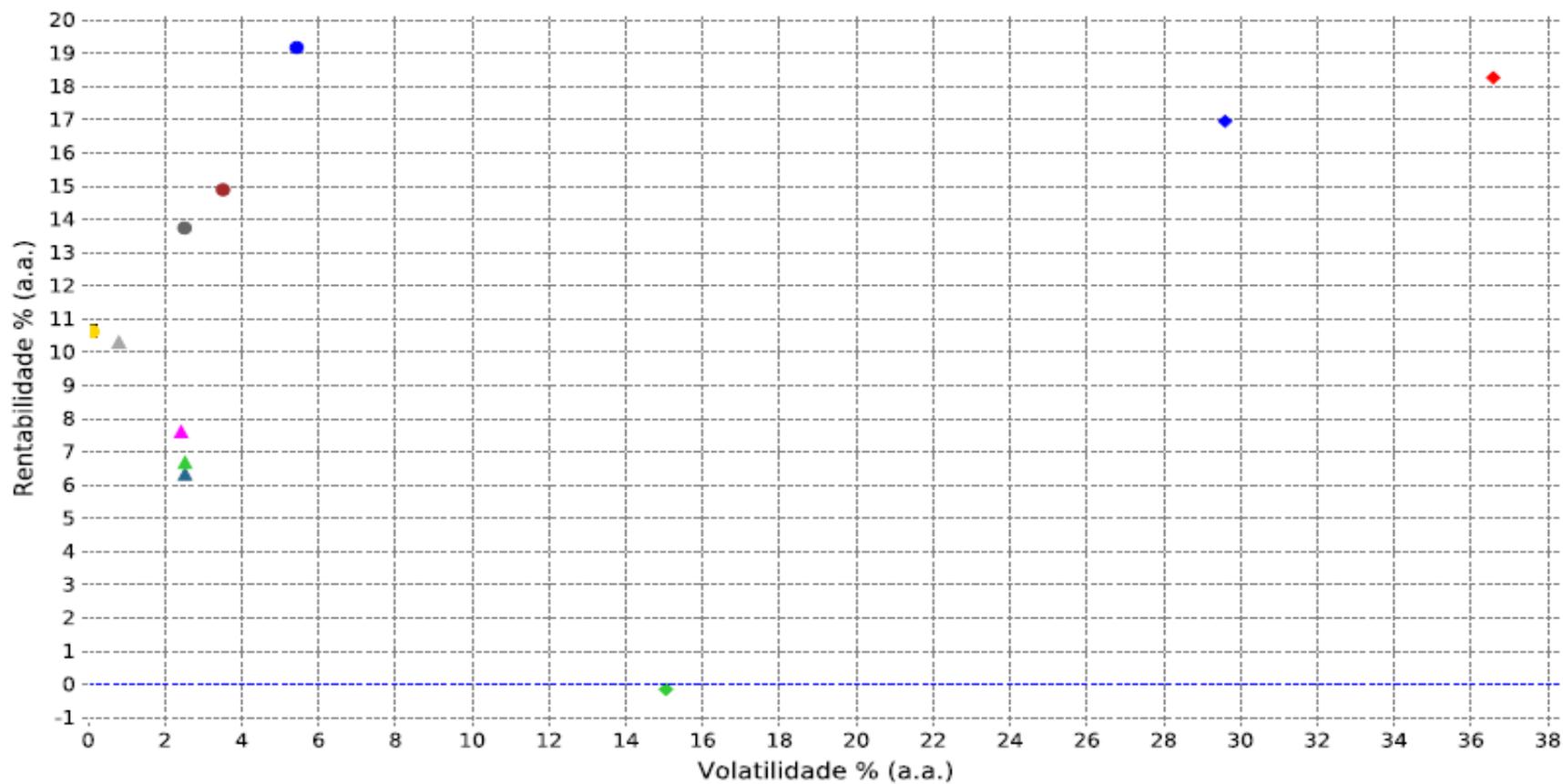
IPCA: índice atinge 0,25% em ago/14 ante 0,01% em jul/14.

- Em agosto de 2014, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo-IPCA apresentou variação de 0,25%, bem acima da taxa de 0,01% no mês de julho.
- No ano, o IPCA variou em 4,02%, e em doze meses, atingiu a taxa de 6,51%, extrapolando novamente o teto da meta de inflação. A aceleração se deve principalmente à escalada de preços no grupo de Habitação, que variou 0,94%, representando 0,14 ponto percentual no Índice. Os destaques no grupo foram as taxas de água e esgoto e de energia elétrica, que no mês variaram 1,46% e 1,76% respectivamente. Em relação ao mês anterior, o grupo que teve a maior aceleração foi o de Transportes, que variou 0,33% em agosto ante -0,98% em julho, em parte, refletindo a alta dos preços das passagens aéreas de 10,16%, contra variação negativa no mês anterior de 26,86%.



INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO



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



INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

Renda Fixa

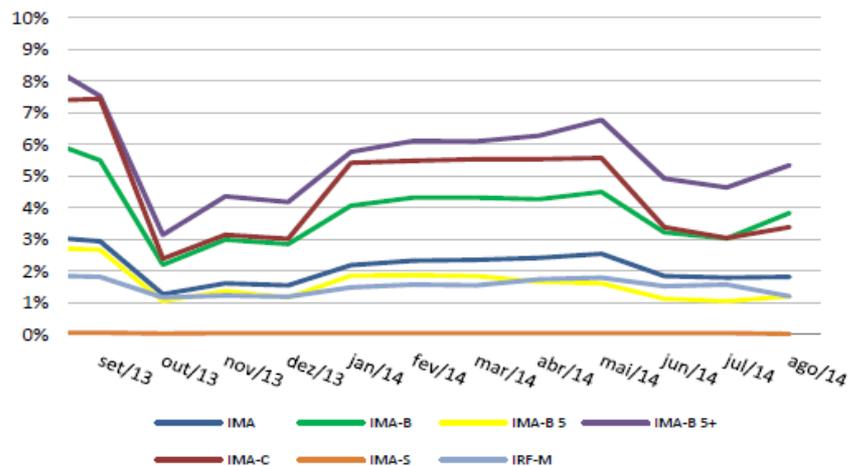
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IMA	2,64%	1,82%
IMA-B	4,82%	3,83%
IMA-B 5	1,35%	1,20%
IMA-B 5+	6,91%	5,35%
IMA-C	4,37%	3,39%
IMA-S	0,86%	0,02%
IRF-M	1,59%	1,20%

Renda Variável

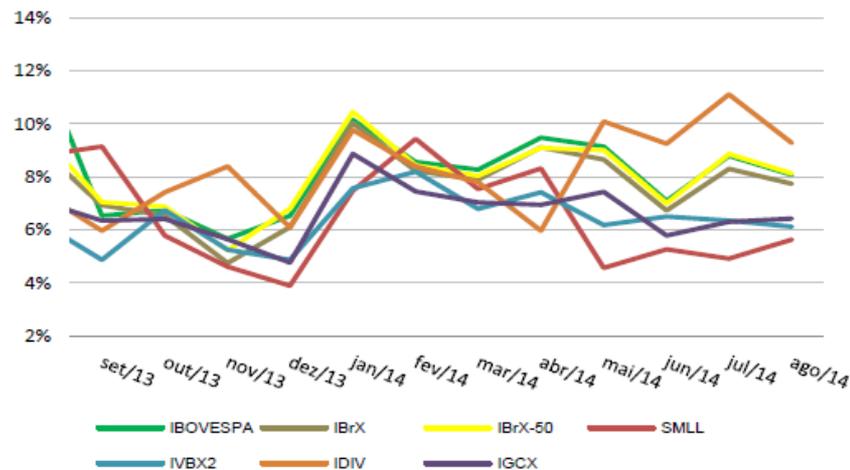
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	9,78%	8,08%
IBrX	9,59%	7,74%
IBrX-50	9,82%	8,14%
SMLL	7,57%	5,64%
IVBX2	7,43%	6,13%
IDIV	7,83%	9,28%
IGCX	8,78%	6,42%

EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

Renda Fixa

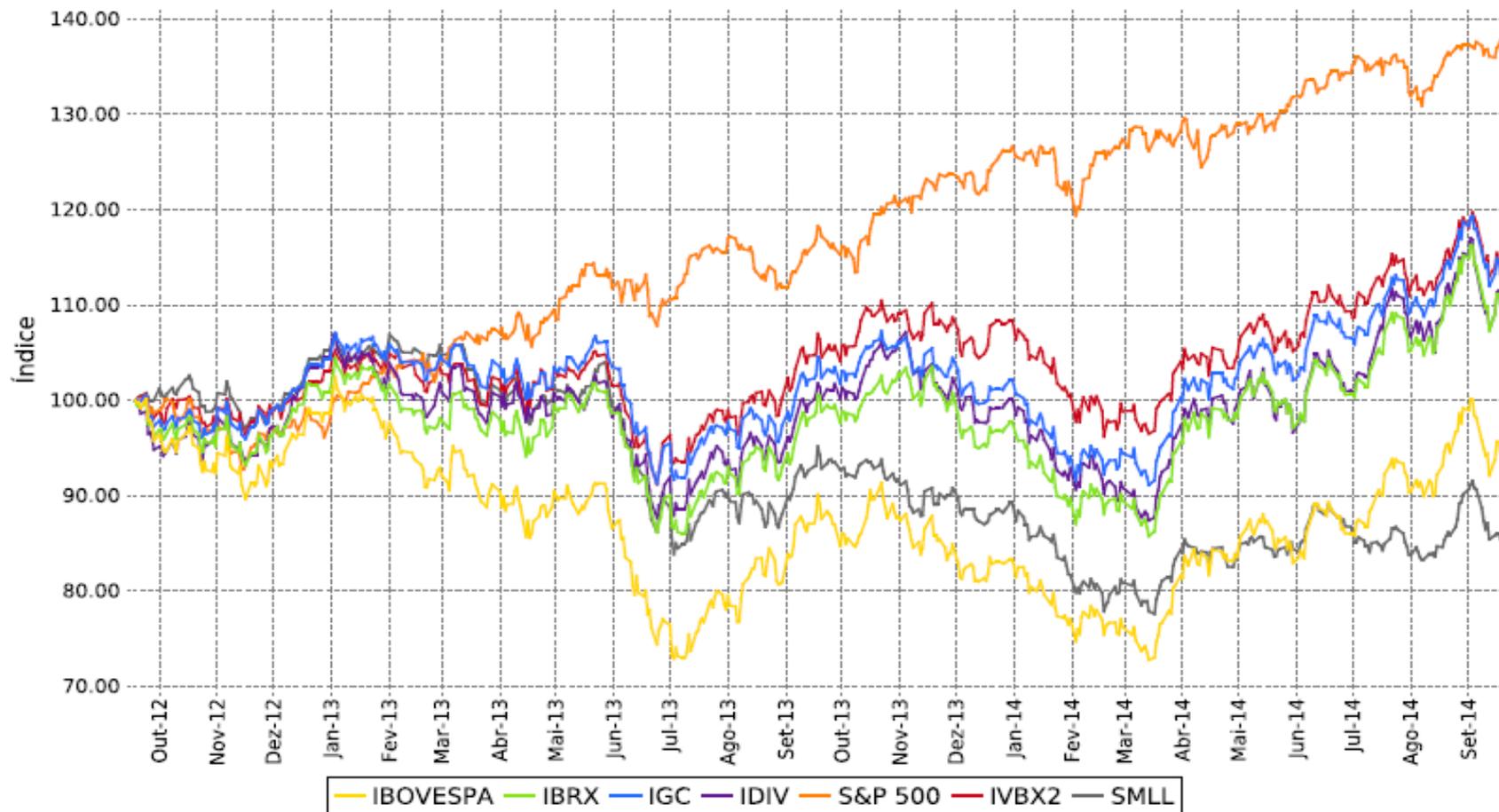


Renda Variável



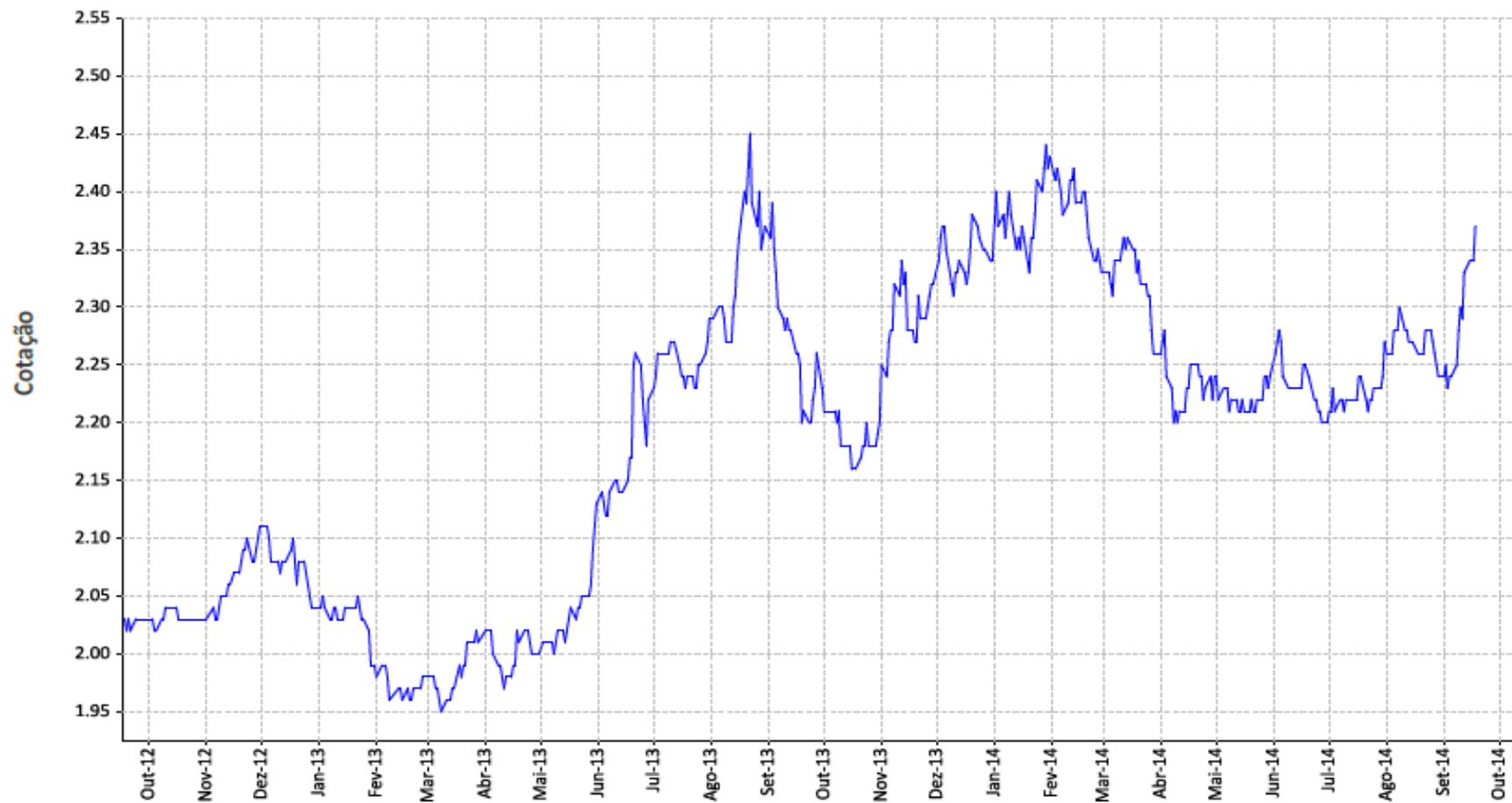
INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO

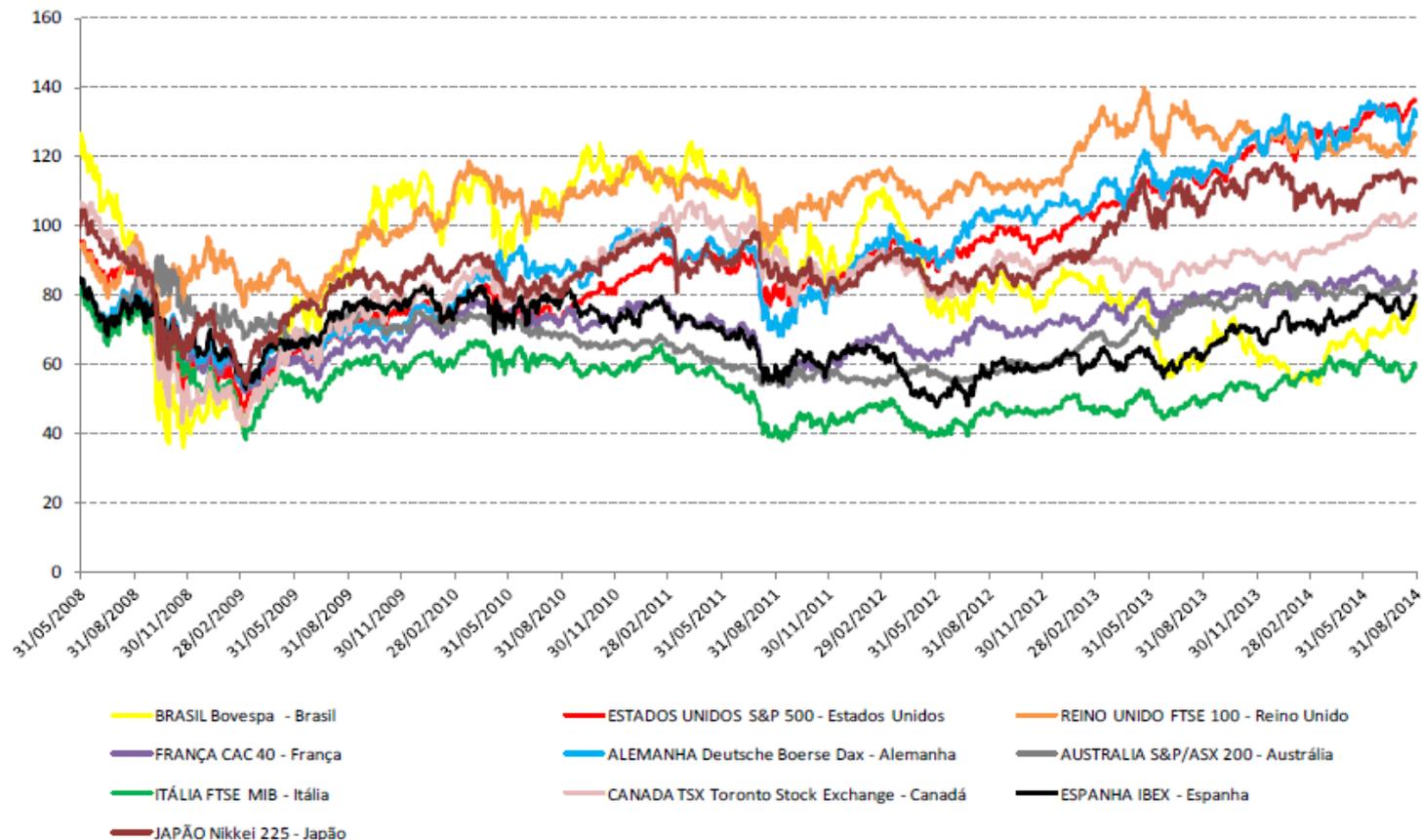


REAL - DÓLAR

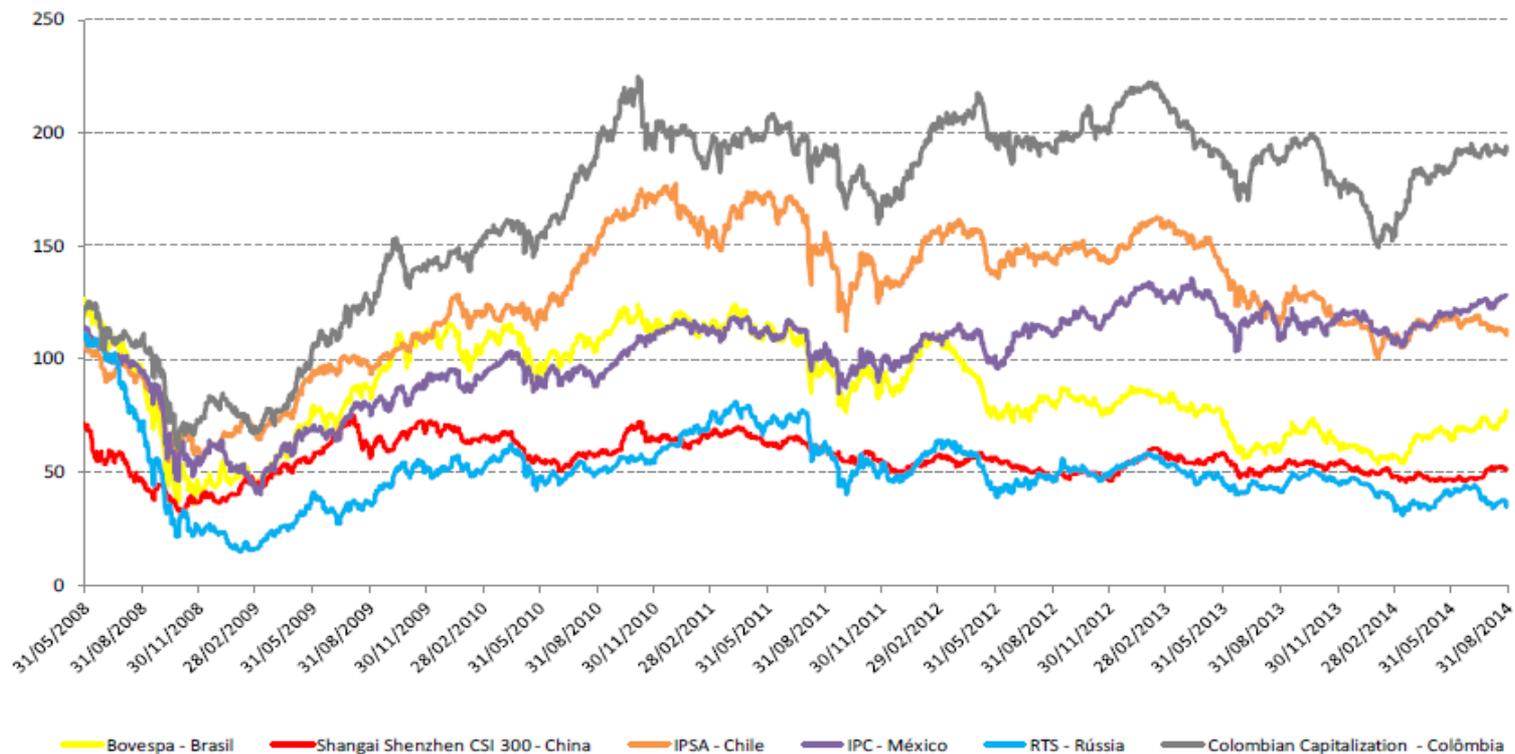
US\$



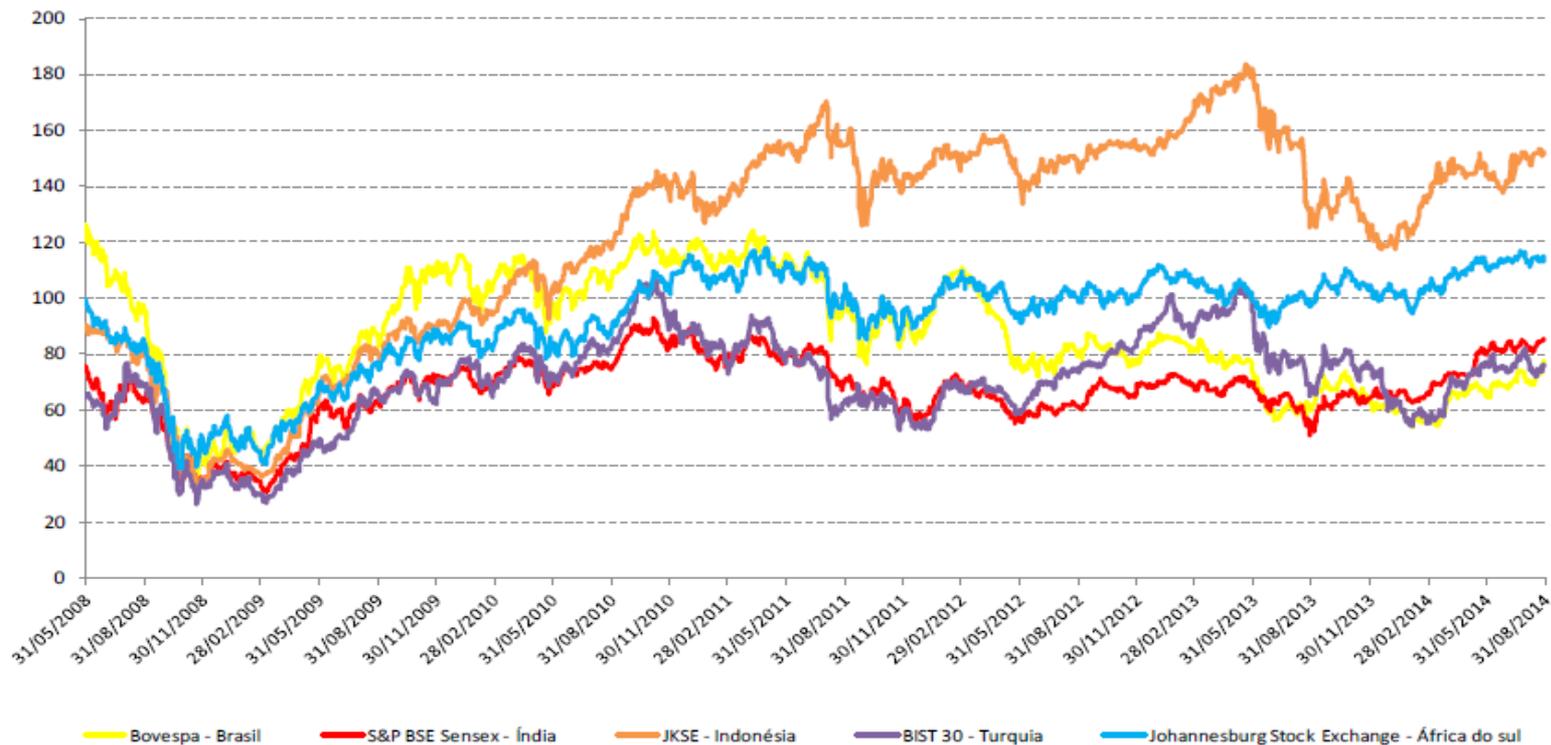
Bolsas – Desenvolvidos (em dólar)



Bolsas – Emergentes (em dólar)



Bolsas – 5 Frágeis (em dólar)



Projeção Focus (19/09/2014)

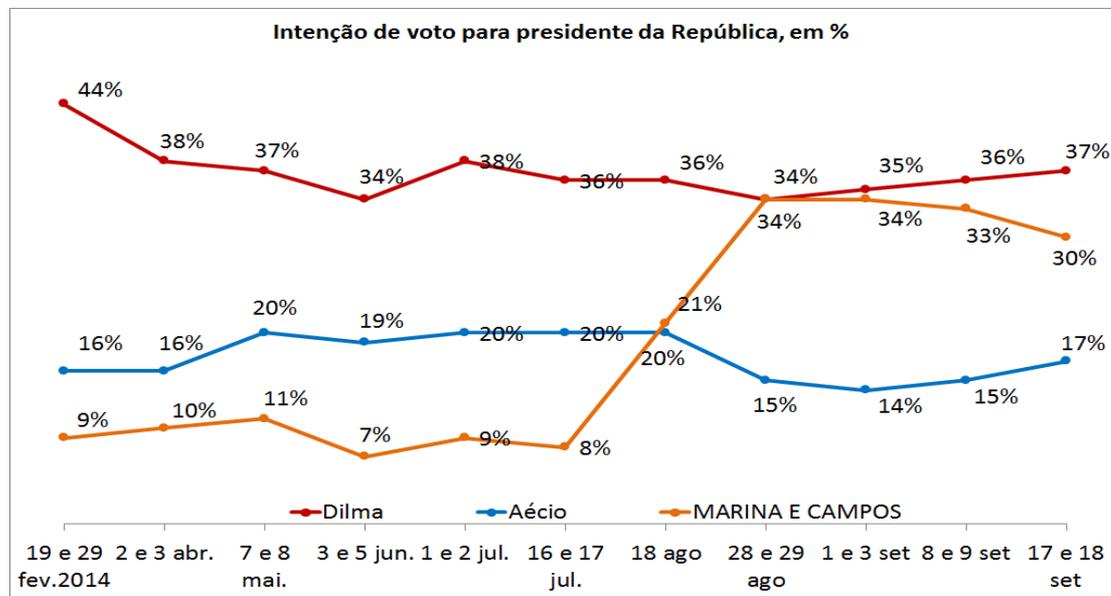
	2014 (p)	2015 (p)
Atividade Econômica		
PIB (%)	0,30	1,01
Produção Industrial (% crescimento)	-1,94	1,60
Inflação		
IPCA (%)	6,30	6,28
Política Monetária		
Taxa SELIC (%)	11,00	11,25



PESQUISA ELEITORAL

BRASIL

Política: pesquisa Data Folha 17 e 18 setembro:



- A candidata do PT abriu vantagem sobre Marina Silva (PSB) pela primeira vez desde a entrada da ex-senadora na disputa presidencial. Com 37%, a petista registrou oscilação positiva na comparação com pesquisa realizada na semana passada, enquanto Marina passou de 33% para 30%. Como a margem de erro do levantamento é de 2 pontos percentuais para mais ou para menos, a petista pode ter entre 39% e 35% do total de votos, e a candidata do PSB, entre 28% e 32%.



Política: pesquisa Ibope 16/09/2014:

- Dilma Rousseff (PT): 36% em 12 de setembro: 39%
 - Marina Silva (PSB): 30% em 12 de setembro: 31%
 - Aécio Neves (PSDB): 19% em 12 de setembro: 15%
 - Pastor Everaldo (PSC): 1% em 12 de setembro: 1%
 - Os demais tem menos de 1% de intenções de voto.
-
- **Rejeição:** A candidata petista permanece com maior índice de rejeição: 32%. Aécio é mencionado, nesta pergunta, por 19%, enquanto Marina é apontada por 14% como a candidata em quem os eleitores brasileiros não votariam de jeito nenhum.



POSICIONAMENTO RISKOFFICE

- Juros mundiais voltaram a cair em virtude da postergação da normalização monetária nos EUA (exceção feita a Japão e Europa que caiu por fatores de política monetária interna). Tendo isso por base, empresas brasileiras têm tomado empréstimos fora do país a taxas inferiores, porém voltadas para rolagem de dívida e não para investimento. As projeções de PIB para 2014 mostram que o Brasil hoje é o último colocado (entre os países analisados). Todos os países emergentes estão com um crescimento muito maior que o brasileiro. Depois da morte de E. Campos a curva de juros veio fechando muito. Hoje a estrutura está “distorcida”, e os vértices intermediários estão com taxas maiores que a parte longa, mercado precificando uma troca de governo. Continua não sendo um momento bom para alocação em **PRÉ**.
- **NTNB:** Estrutura fechou bastante ao longo do mês de agosto em virtude do vencimento Agosto 14 (7% do total) e fator Marina Silva. A curva está flat de 2019 até 2050. Nossa projeção é de abertura de juros, ou seja, não é momento bom para alocação. Inflação implícita de 6 meses e 1 ano disparou em agosto, alta justificada pela alta das tarifas de energia elétrica e possível alta de combustíveis. Está diminuindo o descompasso entre os preços livres e controlados. As longas estão cedendo, o que já reflete que a inflação de longo prazo voltará a um patamar menor depois da liberação dos preços administrados.
- **Dólar:** O governo continua com suas operações de rolagem de swap. O viés ainda é de alta para o médio e longo prazos. Com a troca de governo, esse processo deve acelerar, pois ambos os candidatos da oposição falam em câmbio flutuante.
- **Bolsa:** Apesar de ter subido nos últimos meses, este movimento não é consistente. Quem estiver com incerteza sobre o resultado eleitoral e estiver com ganhos pode reduzir a participação em bolsa (não zerar alocação no segmento) e migrar para o CDI.



EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

CDB

CDB_cdi								
Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO VOLKSWAGEN	104,00	105,00	106,00	1,16	164,30	54,77	3
	BCO CREDIT AGRICOLE	104,50	104,50	104,50	1,01	4,80	4,80	1
	BCO BNP PARIBAS	103,00	103,00	103,00	0,96	12,00	12,00	1
	BCO SANTANDER	100,00	101,03	101,80	1,12	1.407,61	46,92	30
	HSBC	101,00	101,00	101,00	1,36	135,00	67,50	2
	BCO SAFRA	100,00	100,67	101,50	1,11	28,61	28,61	3
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	99,80	100,58	102,50	2,62	198,88	2,05	97
	BCO TOKYO-MITSUBISHI	100,00	100,00	100,00	0,39	469,18	117,29	4
	BCO NORDESTE BRASIL	100,00	100,00	100,00	0,10	5,00	5,00	1
	BCO BRADESCO	99,50	99,75	100,00	1,00	3,90	1,95	2
	BCO DO BRASIL	95,00	98,14	100,50	1,64	193,01	10,16	19
	BCO AMAZONIA	95,00	97,50	100,00	0,10	Não Informado	Não Informado	2
AA	BCO PINE	103,00	108,80	112,00	0,54	313,75	6,28	50
	BCO CNH CAPITAL	106,00	106,92	107,00	0,51	32,29	1,70	19
	BCO DAYCOVAL	103,00	106,57	110,00	0,78	25,20	12,60	36
	BCO ABC BRASIL	104,00	104,86	105,00	0,50	26,33	3,76	7
	BCO BGN	103,00	103,00	103,00	1,00	0,41	0,20	2
	BCO BTG PACTUAL	99,00	101,56	107,25	1,02	236,75	15,78	15
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL	100,00	100,00	100,00	0,16	69,06	7,67	9
	BCO VOTORANTIM	98,00	98,74	101,00	1,24	9,69	0,39	25
A	BCO SOFISA	108,00	113,09	117,00	0,71	127,94	7,53	17
	BCO MODAL	109,00	112,20	117,00	1,30	1,20	0,24	5
	BCO INDL	98,00	111,24	114,00	1,00	248,90	4,88	51
	PARANA BCO	100,75	108,32	116,00	0,54	269,27	3,90	69
	BCO CAIXA GERAL BRASIL	108,00	108,00	108,00	0,51	0,23	0,23	1
	BCO FIDIS INVEST	107,00	107,96	108,00	0,50	48,98	2,04	24
	BCO CREDIT SUISSE	103,00	103,00	103,00	0,50	0,00	0,00	2
	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	100,00	100,00	100,00	0,10	5,00	5,00	1
	BRB BCO BRASILIA	98,00	99,00	100,00	0,10	19,70	9,85	2



CDB

CDB_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO BMG	108,00	110,21	113,00	0,47	76,31	5,45	14
	BCO INDUSVAL	109,00	109,67	111,00	0,38	0,40	0,20	6
	BCO FATOR	109,00	109,50	110,00	0,75	0,40	0,20	2
	BCO MERCANTIL BRASIL	106,00	109,17	117,00	1,01	53,53	4,46	12
	BCO RENDIMENTO	106,00	108,25	110,00	0,81	0,84	0,21	4
	BCO ORIGINAL	106,00	107,94	116,00	0,81	7,47	0,93	8
BB	BCO BONSUCESSO	111,00	119,82	122,00	1,13	Não Informado	Não Informado	11
	BCO INTERMEDIUM	108,00	110,50	112,00	0,29	37,42	4,68	8
	BCO FIBRA	108,00	108,50	109,00	0,38	0,61	0,31	2
B	BES INVEST BRASIL	102,00	105,38	112,00	1,52	13,10	1,64	8

CDB PRÉ

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	BCO VOTORANTIM	10,65	10,71	10,75	0,18	0,90	0,23	4
A	BCO INDL	12,85	12,85	12,85	2,96	3,10	3,10	1
BBB	BCO ORIGINAL	13,50	13,50	13,50	1,01	15,00	15,00	1



LF_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO DO BRASIL	112,00	113,83	115,00	6,65	32,46	2,71	12
	BCO CREDIT SUISSE	107,25	107,25	107,25	3,00	6,50	6,50	1
	BCO CREDIT AGRICOLE	107,00	107,00	107,00	2,01	11,00	11,00	1
	BCO SAFRA	106,00	106,39	107,00	2,06	61,79	2,21	28
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	105,50	106,22	107,00	2,07	14,63	0,46	32
	BCO BNP PARIBAS	106,00	106,00	106,00	2,00	14,00	7,00	2
	HSBC	105,50	105,92	107,00	2,12	3,65	0,61	6
	BCO SANTANDER	105,00	105,78	107,25	2,13	120,90	15,11	8
	BCO BRADESCO	104,25	105,06	106,25	2,88	303,36	33,71	9
	BCO VOLKSWAGEN	100,00	100,00	100,00	2,00	35,00	35,00	1
AA	BCO DAYCOVAL	112,00	112,75	113,50	2,50	Não Informado	Não Informado	4
	BCO BTG PACTUAL	106,50	107,45	108,25	2,46	30,00	2,73	11
	BCO ALFA	106,50	106,87	107,10	2,01	1,15	0,38	3
	BCO VOTORANTIM	106,00	106,61	107,00	2,04	1.000,99	17,26	58
A	BCO GMAC	115,50	115,50	115,50	2,01	28,50	5,70	5
	PARANA BCO	113,00	114,00	115,00	2,51	1,00	0,50	2
	BCO CREDIT SUISSE	107,25	107,25	107,25	3,00	0,25	0,25	1
BBB	BCO BMG	119,00	119,00	119,00	2,01	17,00	8,50	2



LF

LF_ipca

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO SAFRA	7,73	7,73	7,73	9,96	1,50	0,75	2
	BCO BRADESCO	5,47	6,22	6,64	6,80	18,87	2,70	7
AA	BCO ABC BRASIL	6,35	6,35	6,35	3,00	9,00	9,00	1
	BCO DAYCOVAL	6,15	6,15	6,15	2,01	1,00	1,00	2
	BCO VOTORANTIM	5,71	5,71	5,71	2,17	0,80	0,80	1

LF PRÉ

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO BRADESCO	12,00	12,21	12,42	2,51	0,30	0,15	2
AA	BCO PINE	13,53	13,64	13,75	2,00	14,46	7,23	2
	BCO DAYCOVAL	12,60	13,18	13,75	3,46	Não Informado	Não Informado	2
	BCO VOTORANTIM	12,46	12,55	12,60	2,75	17,76	4,44	4



DPGE

DPGE_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
A	BCO SOFISA	107,00	109,17	113,50	1,50	55,00	18,33	3
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	112,00	112,00	112,00	1,01	10,00	10,00	1
	BCO INDUSVAL	106,00	106,44	107,00	0,85	Não Informado	Não Informado	8
BB	BCO FIBRA	106,00	106,00	106,00	0,52	5,00	5,00	1



LISTA DOS BANCOS

contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
ABCB	BCO ABC BRASIL SA	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ZY TZ	BCO ABC BRASIL SA (EX BCO ABC ROMA SA)	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ABNR	BCO ABN AMRO REAL	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BRIV	BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL INVEST SA)	AA(bra)	Aaa.br		AA
ALFA	BCO ALFA SA	AA-(bra)			AA
BAZA	BCO AMAZONIA SA	AAA(bra)			AAA
IBNB	BCO BARCLAYS SA	AAA(bra)			AAA
BBHI	BCO BBM SA	RETIRADO	Aa2.br		AA
BBGN	BCO BGN SA		Aa2.br		AA
BMGB	BCO BMG SA	BBB+(bra)	Baa3.br	brBBB-	BBB
BBNP	BCO BNP PARIBAS BRASIL SA			brAAA	AAA
BONS	BCO BONSUCESSO SA	BBB(bra)	Ba1.br		BB
BBDC	BCO BRADESCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BBAS	BCO BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br		AAA
BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	AA(bra)	Aaa.br	brAA	AA
CACQ	BCO CACIQUE SA	AAA(bra)			AAA
BCXG	BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	A+(bra)			A
CITI	BCO CITIBANK SA			brAAA	AAA
CNHC	BCO CNH CAPITAL SA	AA-(bra)			AA
CPRT	BCO COOPERATIVO BRASIL SA BANCOOB	A-(bra)			A
BCLB	BCO CREDIT AGRICOLE BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
CSFB	BCO CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)			AAA
DAYC	BCO DAYCOVAL SA	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
BRSR	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	AA-(bra)	Aaa.br	brAAA	AA
BGIP	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	A-(bra)	A1.br		A



contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
FTOR	BCO FATOR SA	BBB+(bra)			BBB
BFIB	BCO FIBRA SA		Baa1.br	brBB+	BB
BFIA	BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT SA)	A-(bra)			A
BGSA	BCO GERADOR SA			brB+	B
BCGM	BCO GMAC	AA-(bra)	A3.br		A
BIND	BCO INDL BRASIL SA	A(bra)	A1.br		A
BICB	BCO INDL COML SA BICBANCO	A+(bra)	Aa2.br	brAA-	A
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BBB-(bra)	A2.br	brA	BBB
ITMD	BCO INTERMEDIUM SA	BBB(bra)		brBB+	BB
BIFB	BCO INVESTS CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)		brA	A
ITBB	BCO ITAU BBA SA (EX BCO BEMGE SA)	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BMEB	BCO MERCANTIL BRASIL SA	RETIRADO	Baa3.br	brBBB	BBB
MODL	BCO MODAL SA	RETIRADO	A2.br		A
BNDS	BCO NACIONAL DESENVOLVIMENTO ECONOMICO SOCIAL BNDES	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BNBR	BCO NORDESTE BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
JBSB	BCO ORIGINAL AGRONEGOCIO SA			brBBB	BBB
BMTN	BCO ORIGINAL SA	RETIRADO	Baa2.br	brBBB	BBB
BPNM	BCO PANAMERICANO SA	AA-(bra)	A1.br	brAA-	A
BPLT	BCO PAULISTA SA		Baa2.br		BBB
BPEC	BCO PECUNIA SA	AAA(bra)			AAA
PINE	BCO PINE SA	AA-(bra)	Aa2.br	brAA	AA
RBBK	BCO RABOBANK INTERNATIONAL BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
REND	BCO RENDIMENTO SA	BBB(bra)			BBB
BSAF	BCO SAFRA SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA



contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
STDB	BCO SANTANDER BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BMBR	BCO SANTANDER MERIDIONAL AS	AAA(bra)		brAA	AA
STDR	BCO SANTANDER SA	AA+(bra)	Aaa.br	brAAA	AA
BSGB	BCO SOCIETE GENERALE BRASIL SA	AAA(bra)			AAA
SFSA	BCO SOFISA SA	A-(bra)	Aa3.br		A
BTMB	BCO TOKYO-MITSUBISHI UFJ BRASIL SA			brAAA	AAA
BTOY	BCO TOYOTA BRASIL SA			brAAA	AAA
TRIB	BCO TRIANGULO SA	A-(bra)			A
BVKW	BCO VOLKSWAGEN SA	RETIRADO		brAAA	AAA
ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	AA+(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
INTL	BES INVEST BRASIL SA BCO INVEST		Baa2.br	brB-	B
BSLI	BRB BCO BRASILIA SA	AA-(bra)	A2.br	brAA-	A
BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	AAA(bra)	Aaa.br		AAA
DBSA	DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO	AAA(bra)			AAA
HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO		Aaa.br		AAA
INGB	ING BANK NV		Aaa.br		AAA
ITUB	ITAU UNIBANCO HOLDING SA		Aaa.br	brAAA	AAA
ITAU	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BITA	ITAU UNIBANCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
OMNI	OMNI SA CRED FINANÇ INVEST	BBB-(bra)			BBB
PRBC	PARANA BCO SA	A+(bra)		brAA-	A

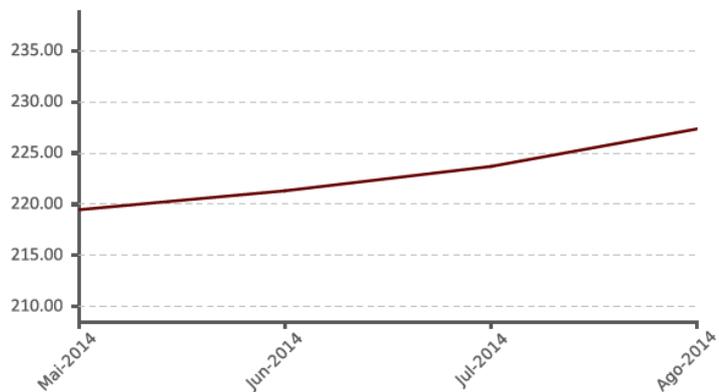


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

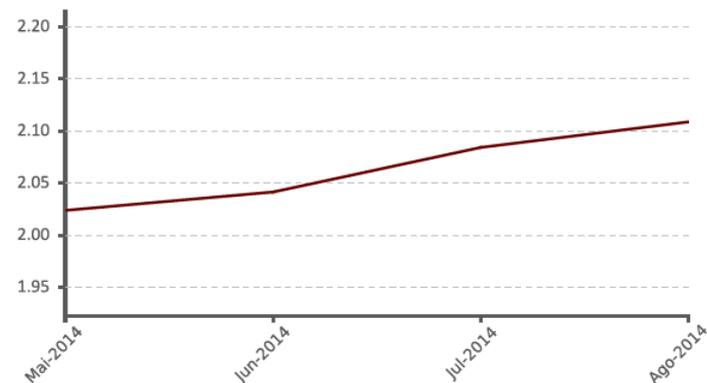
RBSPREV PLANO CV – R\$ 227.407.619,50

Evolução do PL (em milhões)



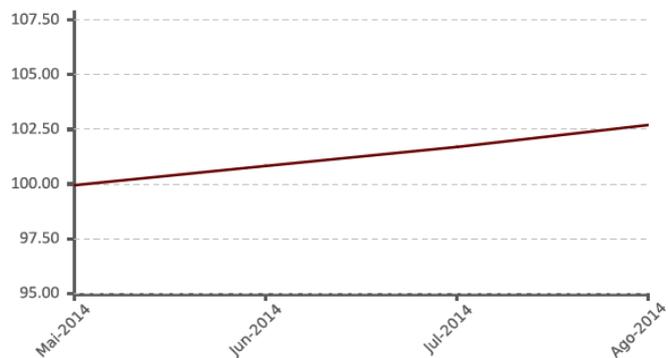
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.114.635,10

Evolução do PL (em milhões)



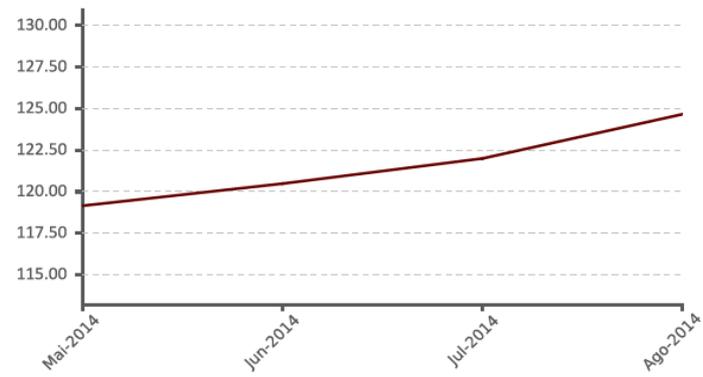
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 102.719.419,60

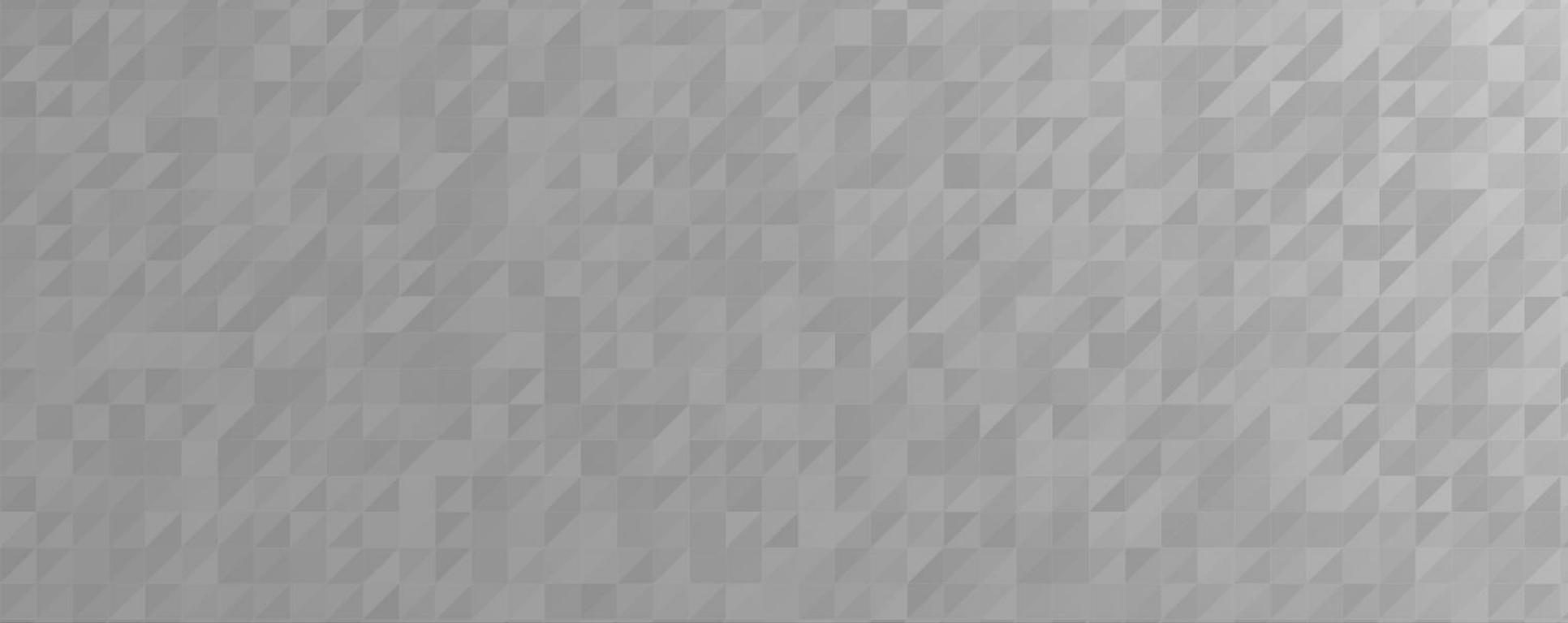
Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 124.688.199,90

Evolução do PL (em milhões)





RENDA FIXA

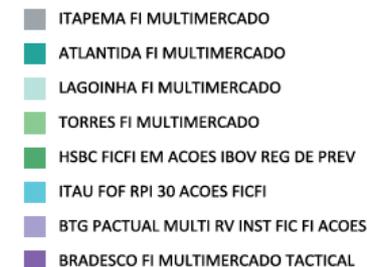
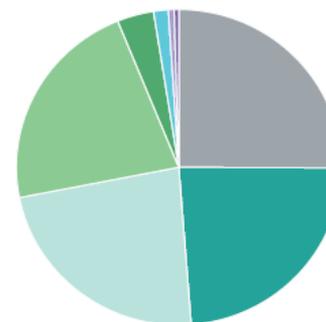
COMPOSIÇÃO POR PLANOS

RBSPREV PLANO CV

29/Ago/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	57.001.589,53
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	53.932.213,86
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52.603.390,45
TORRES FI MULTIMERCADO	49.923.441,27
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	8.277.332,55
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3.316.135,61
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.325.645,03
BRADERCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	1.027.871,20

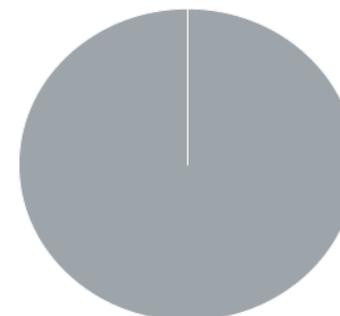


RBSPREV PLANO PGA

29/Ago/2014

Composição do Plano

Book	Valor
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2.114.811,50
CARTEIRA PROPRIA RBS PGA	(176,40)



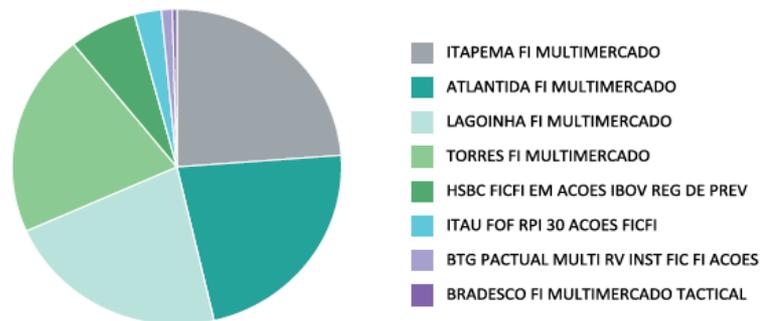
COMPOSIÇÃO POR PERFIS – MODERADO E CONSERVADOR

RBSPREV PERFIL MODERADO

29/Ago/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	29.703.296,05
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	28.103.856,90
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	27.411.412,43
TORRES FI MULTIMERCADO	26.014.901,83
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	8.277.332,55
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3.316.135,61
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.325.645,03
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	535.619,49

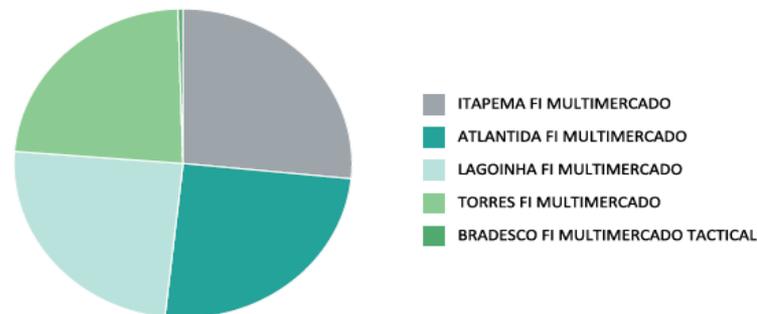


RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

29/Ago/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	27.298.293,48
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	25.828.356,96
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	25.191.978,02
TORRES FI MULTIMERCADO	23.908.539,44
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	492.251,71



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/06/2014	0,00%	-10,70%	19,50%	4,70%	35,90%	30,90%	0,00%
31/07/2014	0,60%	-93,40%	99,70%	0,00%	0,00%	93,20%	0,00%
29/08/2014	0,54%	-93,85%	100,09%	0,00%	0,00%	93,22%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 347 du

O gestor zerou a parcela “pré”, a partir de julho.

Em agosto o gestor está 100% comprado em LFT's. Não houve aquisições no mês de agosto.

O Gestor mantém aposta em inflação apenas via operação com swap IPCA x DI. Isso mostra o quanto o mesmo está preocupado com a abertura dos juros.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/06/2014	0,00%	11,8%	7,70%	5,00%	40,10%	33,50%	0,00%
31/07/2014	36,80%	0,00%	25,50%	0,00%	0,00%	37,60%	0,00%
29/08/2014	37,78%	0,00%	23,88%	0,00%	0,00%	38,34%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.673 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela CDI do Mandato é feita pelo ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI; a parcela IMAB 5 é feita pelo ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI; a parcela IMAB 5+ é feita pelo ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI.

Há ainda 2 MM de reais comprados pelo fundo "diretamente" em NTNBS com vértices que vão de 2020 a 2050.

Os fundos abertos que estão por baixo do Torres compraram NTNBS com diversos vencimentos, com taxas médias acima de 5%.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/06/2014	34,20%	53,70%	15,80%	1,10%	-27,4%	23,60%	0,00%	1,20%
31/07/2014	34,10%	44,00%	15,80%	1,10%	-17,50%	23,60%	0,00%	1,16%
29/08/2014	35,75%	36,01%	15,82%	1,11%	-9,59%	22,00%	0,00%	1,12%

- **Percentual de crédito privado:** 31,18%
- **Duration Pré Ativa:** 667 du / **Duration Pré Passiva:** 1084 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.711 du

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

Aposta na parcela “pré” via derivativos, através de uma estratégia de inclinação da curva de juros, com abertura menor da parcela de curto prazo e abertura dos vencimentos de longo prazo. Em agosto os juros fecharam, o que não trouxe o resultado desejado pelo gestor.

Houve aquisição de uma NTN-B 2015 a taxa de 3,48% no próprio ITAPEMA e os fundos abertos tiveram aquisições entre 2019 e 2030 com taxas médias acima de 5,5%.

O gestor compra cotas do FIDC CESP IV SENIOR.



BRL 52.603.390,45 bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

BVAR 21 DIAS: 0,25%

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/06/2014	26,90%	21,80%	8,10%	1,20%	5,90%	38,50%	0,00%
31/07/2014	27,00%	15,10%	8,10%	1,20%	12,50%	38,30%	0,00%
29/08/2014	32,56%	18,43%	8,04%	1,21%	8,80%	33,29%	0,00%

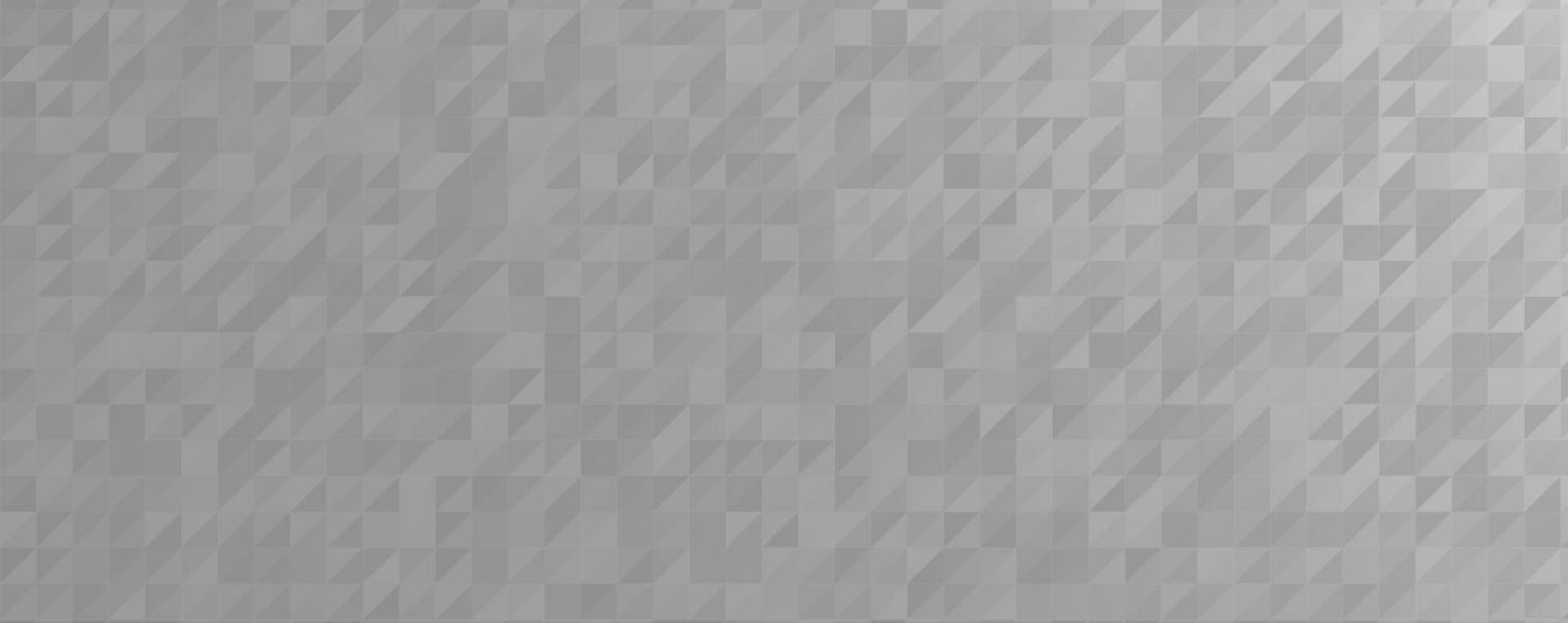
- **Percentual de crédito privado:** 31,86%
- **Duration Pré Ativa:** 670 du / **Duration Pré Passiva:** 926 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.943 du

O gestor acertou na parcela “pré”, via derivativos (comprado), através de uma estratégia de inclinação da curva de juros. Favorecido pelo fechamento de juros observado em agosto.

O gestor compra cotas do SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP para “contribuir” na parcela inflação.

Em agosto houve aquisição de aproximadamente R\$1,4 MM de NTN-B com vencimento em 2050 e taxa média de IPCA + 6,06% ao ano.





CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	227,361,567.15	227,407,619.50	1.02%	-	-	(8,251,877.21)	(3.63)%
TORRES FI MULT	-	49,925,890.85	49,923,441.27	1.20%	-	-	(1,949,974.21)	(3.91)%
TORRES FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	49,925,890.85	49,923,441.27	0.04%	0.80%	✓	-	-
LAGOINHA FI MULT	-	52,551,888.07	52,603,390.45	1.10%	-	-	(2,105,333.15)	(4.01)%
LAGOINHA FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	52,551,888.07	52,603,390.45	0.25%	0.80%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	IBOVESPA	1,141,119.29	1,141,129.45	2.60%	8.07%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	-	1,325,386.44	1,325,645.03	5.69%	-	-	(264,952.29)	(19.99)%
ATLANTIDA FI MULT	-	53,995,618.17	53,932,213.86	0.96%	3.00%	✓	(1,187,501.45)	(2.20)%
ITAPEMA FI MULT	-	56,948,395.58	57,001,589.53	0.23%	3.00%	✓	(264,488.01)	(0.46)%
BRADESCO FI MULT TACTICAL	-	1,024,850.31	1,027,871.20	0.87%	7.00%	✓	(26,475.68)	(2.58)%
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	IBOVESPA	7,433,409.29	7,433,729.69	1.73%	8.07%	✓	-	-
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	-	8,276,041.07	8,277,332.55	6.59%	-	-	(1,754,167.08)	(21.20)%
ITAU FOF RPI 30	IBOVESPA	3,009,911.82	3,012,551.12	1.90%	8.07%	✓	-	-
ITAU FOF RPI 30	-	3,313,496.67	3,316,135.61	6.51%	-	-	(698,985.34)	(21.10)%

* Quando o campo Benchmark estiver preenchido, o valor apresentado na coluna VaR/BVaR será o Benchmark VaR. Caso contrário o valor apresentado será o Value at Risk.

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PERFIL CONSERVADOR	-	102,699,371.07	102,719,419.60	0.77%	-	-	(2,650,146.20)	(2.58)%

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PERFIL MODERADO	-	124,662,196.08	124,688,199.90	1.25%	-	-	(5,601,731.01)	(4.49)%

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO PGA	-	2,108,834.35	2,114,635.10	0.01%	0.30%	✓	(431.62)	(0.02)%



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO PGA

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	389.255,54	18,46
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	323.576,72	15,34
BCO BRADESCO SA	255.924,67	12,14
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	222.908,60	10,57
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	198.808,45	9,43
ITAUSA INVESTS ITAU SA	186.993,51	8,87
BCO BRASIL SA	73.184,37	3,47
BCO VOTORANTIM SA	52.836,07	2,51
CAMARGO CORREA SA	49.821,77	2,36
BCO SAFRA SA	35.101,64	1,66

RBSPREV PERFIL MODERADO

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	64.760.150,21	51,95
ITAUSA INVESTS ITAU SA	5.065.346,79	4,06
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	3.481.614,53	2,79
BCO BRASIL SA	3.257.644,07	2,61
BCO BMG SA	2.467.437,37	1,98
BCO INDL COML SA BICBANCO	1.402.648,46	1,13
PETROLEO BRASILEIRO SA	1.051.994,59	0,84
BCO BRADESCO SA	1.019.735,11	0,82
OI SA	873.134,31	0,70
SONAE SIERRA BRASIL SA	854.903,64	0,69

RBSPREV PLANO CV

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	123.896.600,85	54,49
ITAUSA INVESTS ITAU SA	8.065.916,96	3,55
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	6.681.329,89	2,94
BCO BRASIL SA	6.090.798,95	2,68
BCO BMG SA	4.735.092,42	2,08
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.691.727,93	1,18
OI SA	1.673.064,67	0,74
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.626.268,29	0,72
BR MALLS PARTICIPACOES SA	1.364.189,60	0,60
BCO VOTORANTIM SA	1.237.794,16	0,54

RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	59.136.450,64	57,58
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	3.199.715,36	3,12
ITAUSA INVESTS ITAU SA	3.000.570,17	2,92
BCO BRASIL SA	2.833.154,88	2,76
BCO BMG SA	2.267.655,05	2,21
BCO INDL COML SA BICBANCO	1.289.079,47	1,26
OI SA	799.930,36	0,78
SONAE SIERRA BRASIL SA	771.364,65	0,75
BR MALLS PARTICIPACOES SA	646.384,06	0,63
BCO VOTORANTIM SA	592.784,67	0,58

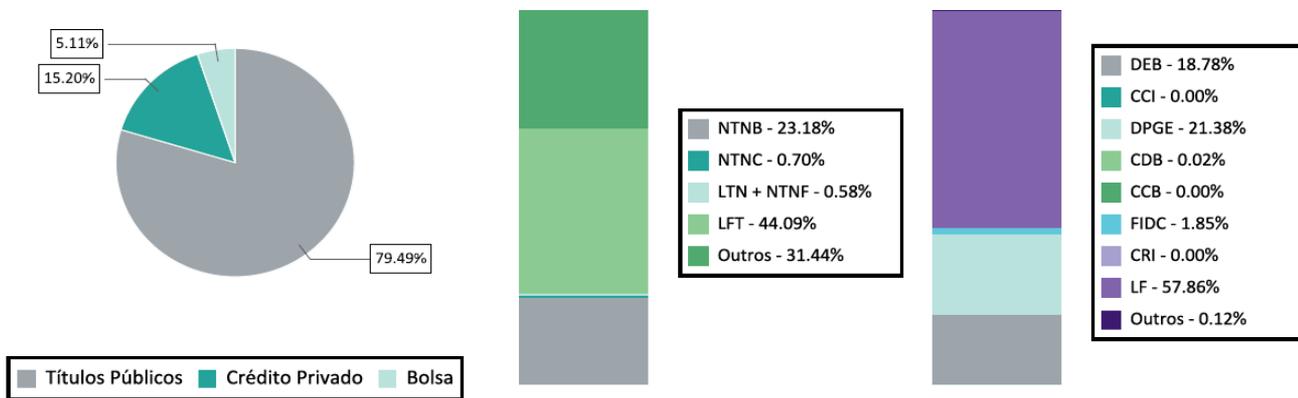


MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS CV E PGA)

RBSPREV PLANO CV

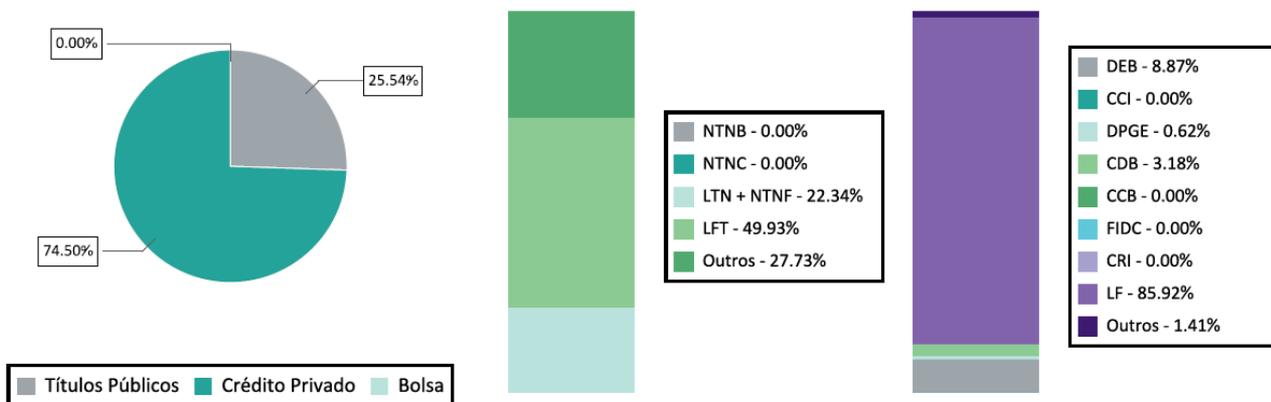
29/Ago/2014

Alocação em Títulos Públicos e Privados



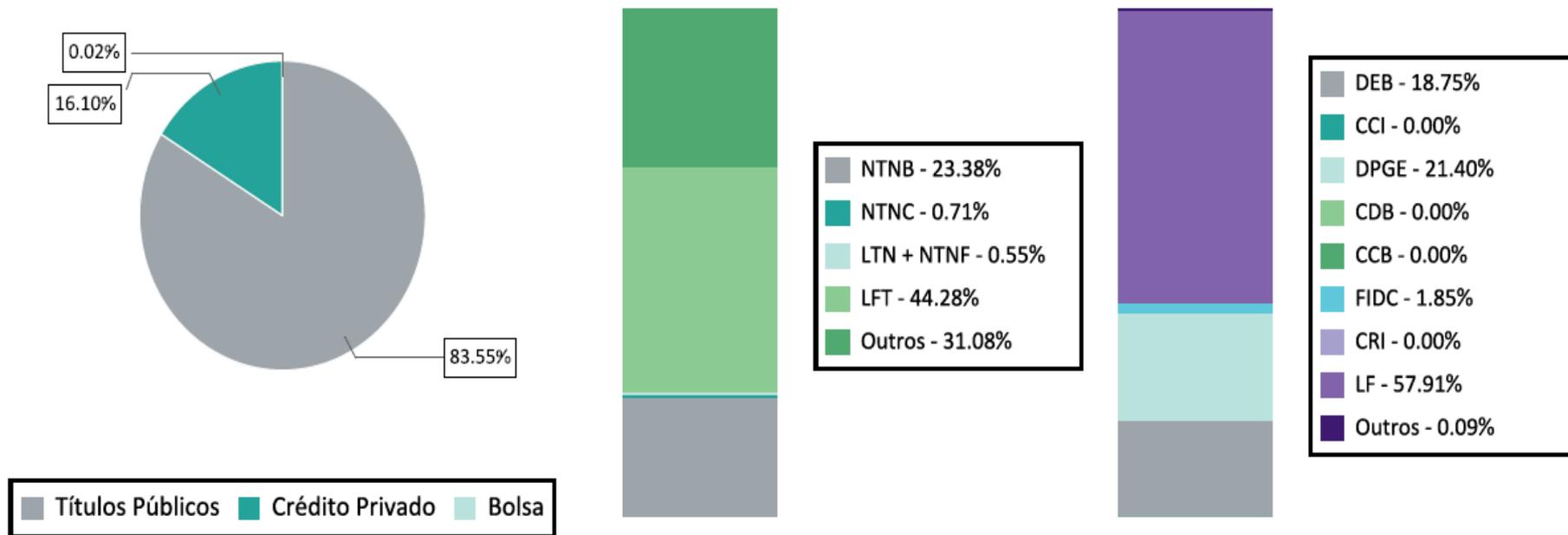
Alocação em Títulos Públicos e Privados

RBSPREV PLANO PGA



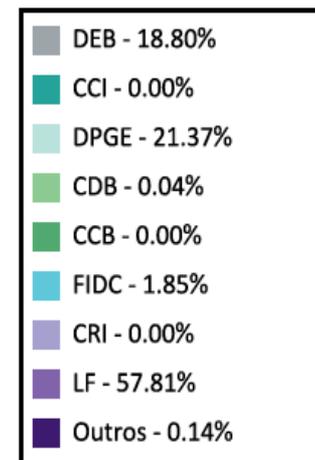
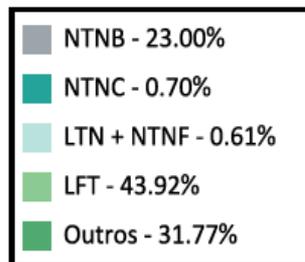
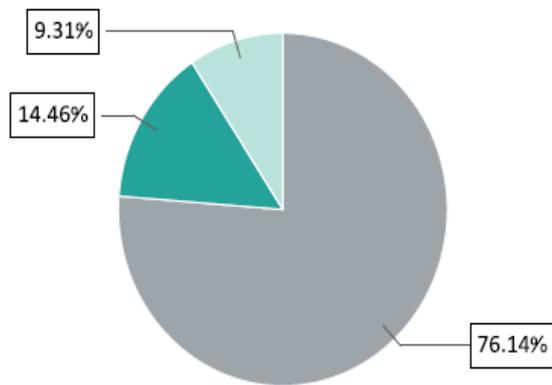
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL MODERADO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	54.616,39	5,94	5,48	15/08/2050	BRADERCO FI MULTIMERCADO TACTICAL
NTNB	299.230,97	5,94	5,48	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	2.925,78	5,94	5,48	15/08/2050	ATMOS INSTITUCIONAL MASTER FIA
NTNB	763.412,67	5,94	5,48	15/08/2050	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	224.285,13	5,99	5,47	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	99.850,68	6,00	5,46	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	118.591,21	5,94	5,45	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	81.887,92	5,92	5,45	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.565,88	5,92	5,45	15/08/2030	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	121.568,16	5,90	5,44	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	3.085,19	5,90	5,44	15/08/2024	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	11.213,84	5,82	5,44	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	310.776,11	5,80	5,42	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	218.829,80	5,80	5,42	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	133.863,55	5,70	5,41	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	122.842,51	5,59	5,38	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	15.395,30	5,59	5,38	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	136.503,74	5,52	5,26	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	134.928,30	5,13	4,78	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
LTN	28.053,79	11,67	11,34	01/01/2017	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	271.540,24	5,09	4,71	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	155.318,83	3,84	3,30	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	715.306,46	3,84	3,30	15/05/2015	ITAPEMA FI MULTIMERCADO



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL CONSERVADOR

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	50.194,23	5,96	5,48	15/08/2050	BRDESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL
NTNB	275.002,98	5,96	5,48	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	701.601,03	5,96	5,48	15/08/2050	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
NTNB	206.125,32	5,99	5,47	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	91.766,02	6,00	5,46	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	108.989,18	5,94	5,45	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	75.257,66	5,92	5,45	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.439,10	5,92	5,45	15/08/2030	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	111.725,08	5,90	5,44	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	2.835,39	5,90	5,44	15/08/2024	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	10.305,88	5,82	5,44	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	285.613,33	5,80	5,42	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	201.111,69	5,80	5,42	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	123.024,95	5,70	5,41	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	112.896,26	5,59	5,38	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	14.148,79	5,59	5,38	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	125.451,37	5,52	5,26	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	124.003,49	5,13	4,78	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
LTN	25.782,34	11,67	11,34	01/01/2017	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	249.554,30	5,09	4,71	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	142.743,05	3,84	3,30	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	657.389,86	3,84	3,30	15/05/2015	ITAPEMA FI MULTIMERCADO



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO PGA

RBSPREV PLANO PGA

29/Ago/2014

Aquisições durante o Mês

Títulos Públicos

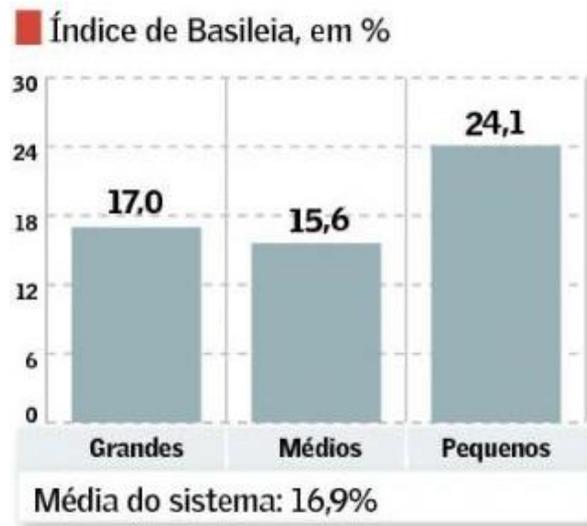
Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
LTN	4.777,36	11,82	11,34	01/01/2017	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO



CONTRAPARTE - BASILÉIA

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

Contraparte	Basiléia
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	19,50
BCO BONSUCESSO SA	18,40
BCO SOFISA SA	18,20
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,90
BCO INDL COML SA BICBANCO	16,80
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	16,50
BCO BTG PACTUAL SA	16,00
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,00
BCO BRADESCO SA	15,80
BCO BMG SA	15,60
BCO VOTORANTIM SA	15,10
BCO BRASIL SA	14,20
BCO VOLKSWAGEN SA	13,90
BCO PINE SA	13,70
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	13,30
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,00
BCO SAFRA SA	12,60



ALTERAÇÕES DE RATINGS

Alterações de Ratings

Debêntures

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
BRTO19	OI SA	MOODY	Aaa.br	Aa3.br	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
BRTO19	OI SA	MOODY	Aaa.br	Aa3.br	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO





PERFORMANCE GESTORES

PERFORMANCE – MANDATOS – 29/08/2014

MANDATO: Total Return				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês 3 meses	
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	53,932.21	53,932.21	0.36%	1.81%
			% Benchmark	-0.27% -0.03%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	57,001.59	57,001.59	0.70%	2.28%
			% Benchmark	0.06% 0.43%
CONSOLIDADO	110,933.80		0.53%	2.05%
			% Benchmark	-0.10% 0.21%
			IPCA + 4.75%aa	0.64% 1.84%

MANDATO: RV				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês 3 meses	
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3,316.14	63,574.39	9.04%	14.75%
			% Benchmark	-0.68% -4.06%
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1,325.65	41,665.48	7.68%	13.07%
			% Benchmark	-1.91% -5.47%
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	8,277.33	345,605.62	7.72%	14.45%
			% Benchmark	-1.88% -4.32%
CONSOLIDADO	12,919.11		8.05%	14.26%
			% Benchmark	-1.57% -4.47%
			IBOVESPA	9.78% 19.61%

MANDATO: Híbrido				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês 3 meses	
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52,603.39	52,603.39	1.91%	3.73%
			% Benchmark	-0.17% -0.09%
TORRES FI MULTIMERCADO	49,923.44	49,923.44	2.00%	3.62%
			% Benchmark	-0.09% -0.19%
CONSOLIDADO	102,526.83		1.96%	3.68%
			% Benchmark	-0.13% -0.14%
			(62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa	2.09% 3.82%

MANDATO: INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês 3 meses	
BRDESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	1,027.87	255,920.76	1.06%	2.55%
			% Benchmark	-0.44% -0.52%
			IFM	1.50% 3.08%



PERFORMANCE – PERFIS – 29/08/2014

RBSPREV MODERADO

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	111,233.47	1.22%	2.83%
RENDA VARIÁVEL	12,919.11	8.05%	14.26%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	535.62	1.06%	2.55%
CONSOLIDADO	124,688.20	1.92%	3.96%
	DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	1.41%	2.36%
	INPC + 4%aa	0.51%	1.56%

RBSPREV CONSERVADOR

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	102,227.17	1.22%	2.83%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	492.25	1.06%	2.55%
CONSOLIDADO	102,719.42	1.22%	2.83%
	DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	0.70%	1.25%
	INPC + 4%aa	0.51%	1.56%



PERFORMANCE – PLANOS – 29/08/2014

RBSPREV	PLANO:	PGA		
	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)		No mês 3 meses
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2,114.81	10,448,137.22		0.88% 2.68%
			% Benchmark	102.71% 101.67%
			CDI	0.86% 2.64%

RBSPREV	PLANO:	CV		
		PL (R\$ mil)		No mês 3 meses
CONSOLIDADO		227,407.62		1.60% 3.44%
			DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	1.09% 1.89%
			INPC + 4%aa	0.51% 1.56%





RiskOffice

+ 55 11 3707-9000

Rua Tabapuã, 81, 11º andar

São Paulo, SP, Brasil

CEP 04533-010

Sidnei Moraes Jr

+ 55 11 3707-9130

sidnei.moraes@riskoffice.net



DISCLAIMER

ESTE DOCUMENTO DESTINA-SE A USO INTERNO DA EMPRESA E SOMENTE PODE SER REPRODUZIDO MEDIANTE AUTORIZAÇÃO FORMAL DO RISK OFFICE. TODAS AS OBSERVAÇÕES APRESENTADAS NESTE DOCUMENTO NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO OU DESINVESTIMENTO. OS RESULTADOS APRESENTADOS FORAM CALCULADOS VALENDO-SE DE DADOS DE MERCADO E DE METODOLOGIAS ESTATÍSTICAS/ PROBABILÍSTICAS. ESTE DOCUMENTO É UM RESUMO DOS CÁLCULOS EXECUTADOS.