



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS

RBSPREV – OUTUBRO 2014

SUMÁRIO

ECONOMIA

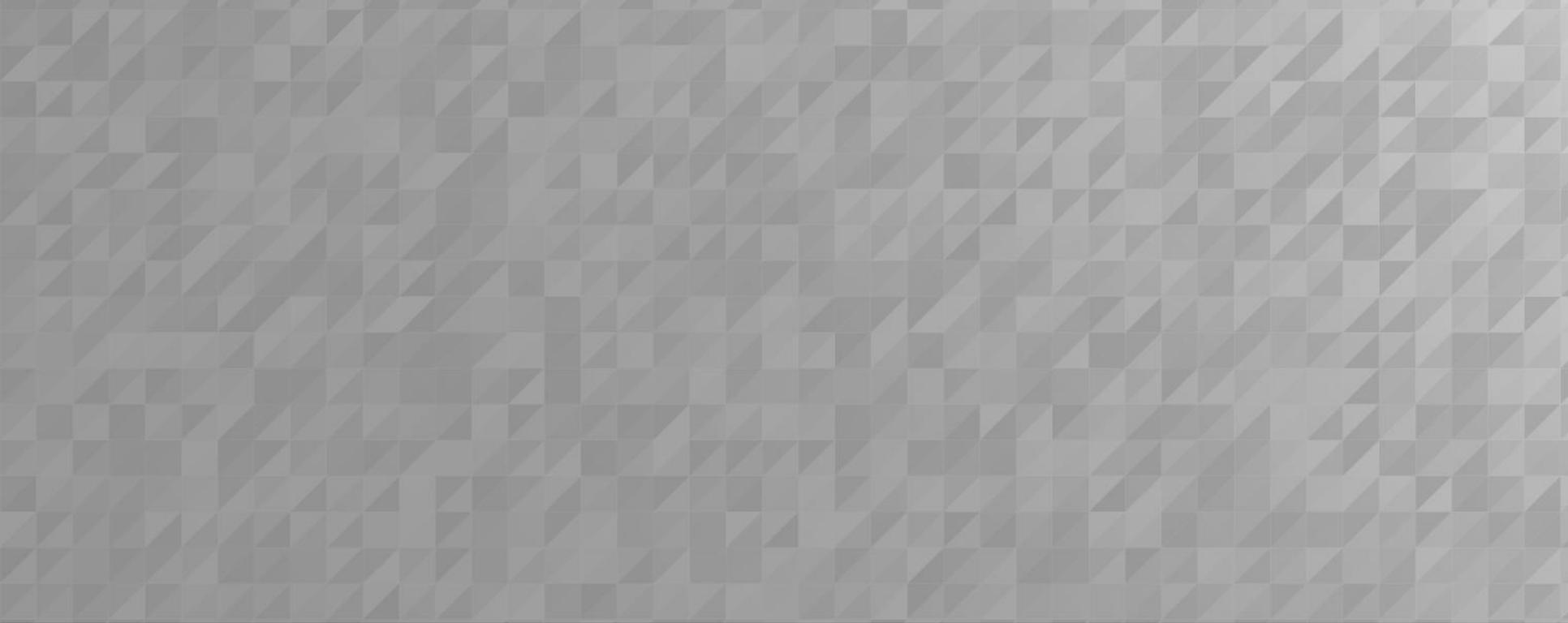
EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RENDA FIXA

CONTROLE DE RISCOS

PERFORMANCE GESTORES

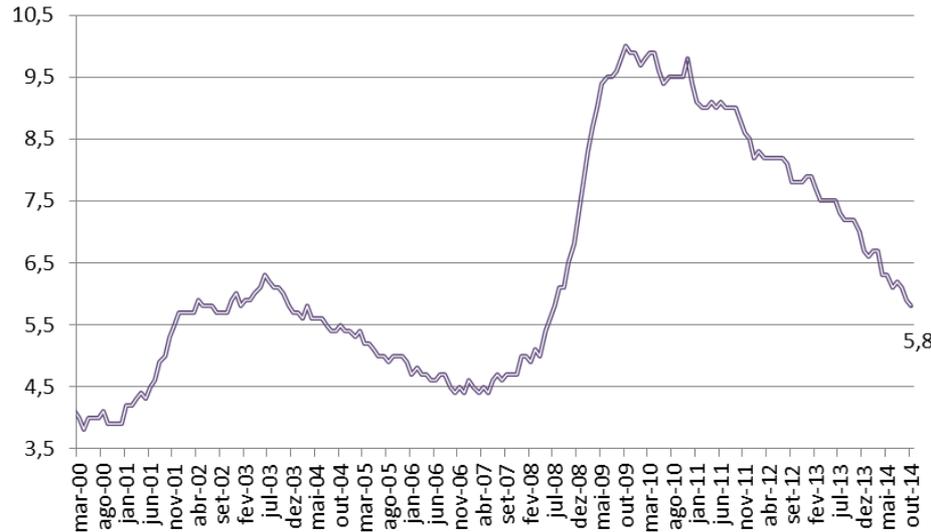




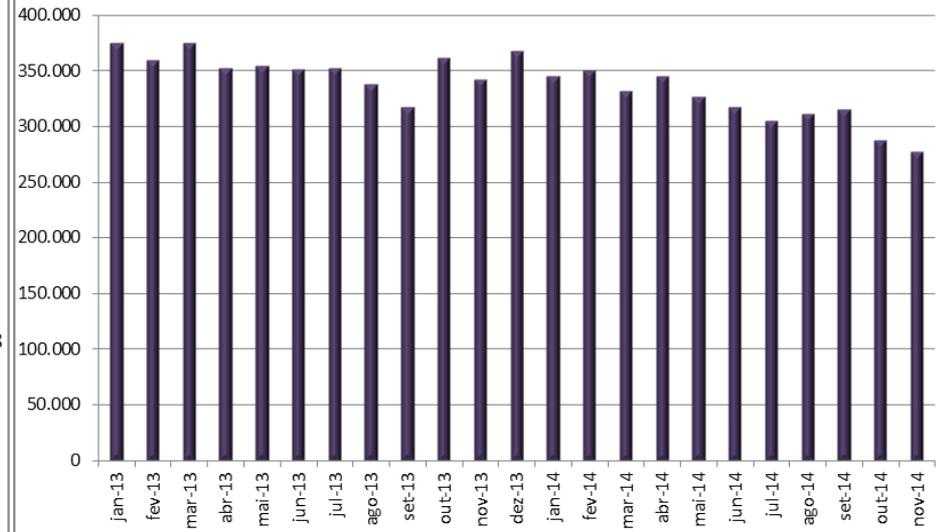
ECONOMIA INTERNACIONAL

Mercado de Trabalho: Desemprego em queda e melhora na criação de empregos

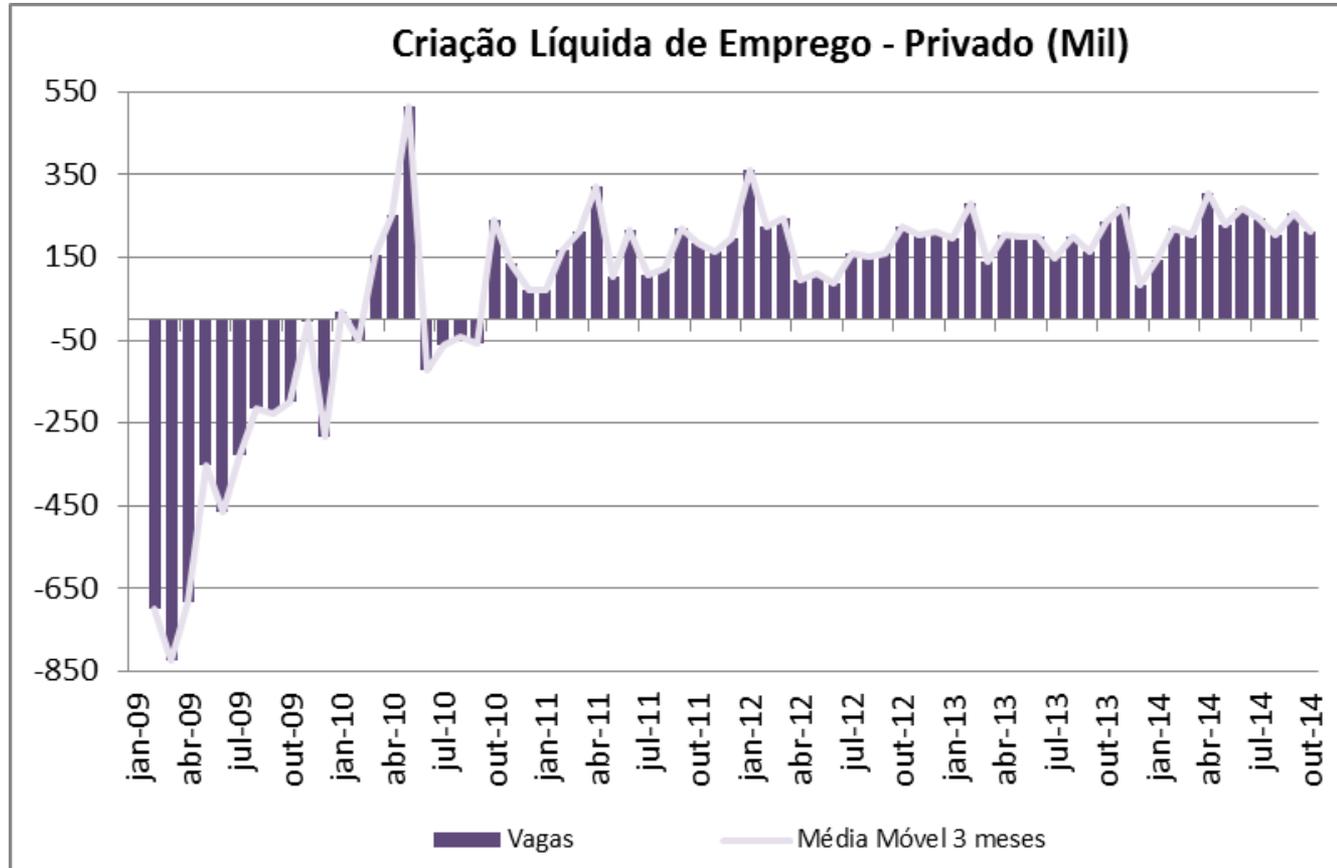
Desemprego



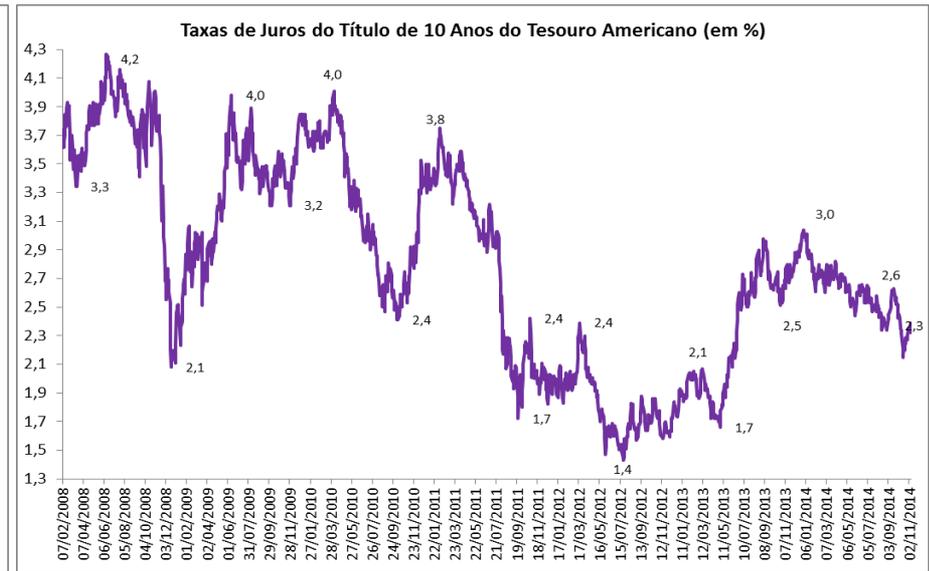
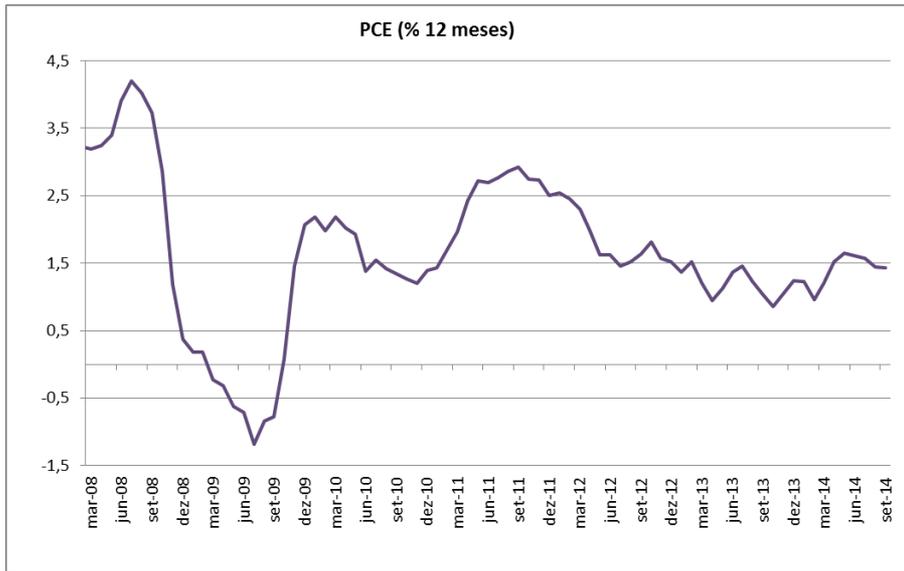
Novos Pedidos Auxílio Desemprego



Mercado de Trabalho: Desemprego em queda e melhora na criação de empregos



Inflação e Juros



Fed anuncia fim do programa de compra de ativos (29/10)

- De acordo com o comunicado:
 - “O comitê julga que houve uma substancial melhora na perspectiva para o mercado de trabalho desde a introdução do atual programa de compra de ativos. Além do mais, o comitê continua a ver suficiente vigor subjacente na economia mais ampla para sustentar o progresso em curso em direção ao máximo emprego em um contexto de estabilidade de preço”.
- Fed iniciou a terceira rodada de compras de ativos em set/12, quando se comprometeu a comprar US\$ 85 bi em ativos de longo prazo todos os meses até que houvesse uma “substancial melhora” no mercado de trabalho. Desde então, a taxa de desemprego caiu de 8,1% para 5,9% no mês passado.
- BC americano começou a reduzir o ritmo de compra de ativos em dez/13 até o volume atual de US\$ 15 bi. A política de afrouxamento monetário tinha como objetivo reduzir as taxas de juro de longo prazo, depois que os juros de curto prazo terem sido derrubados para 0.
- A decisão de política monetária recebeu o apoio da ampla maioria dos membros do Fomc, por um placar de 9 a 1.



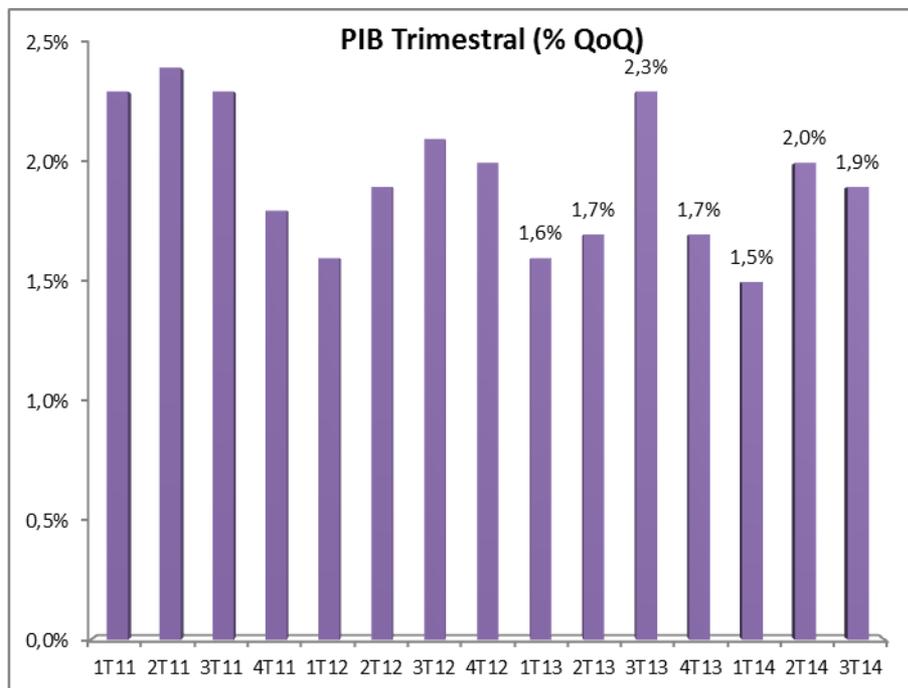
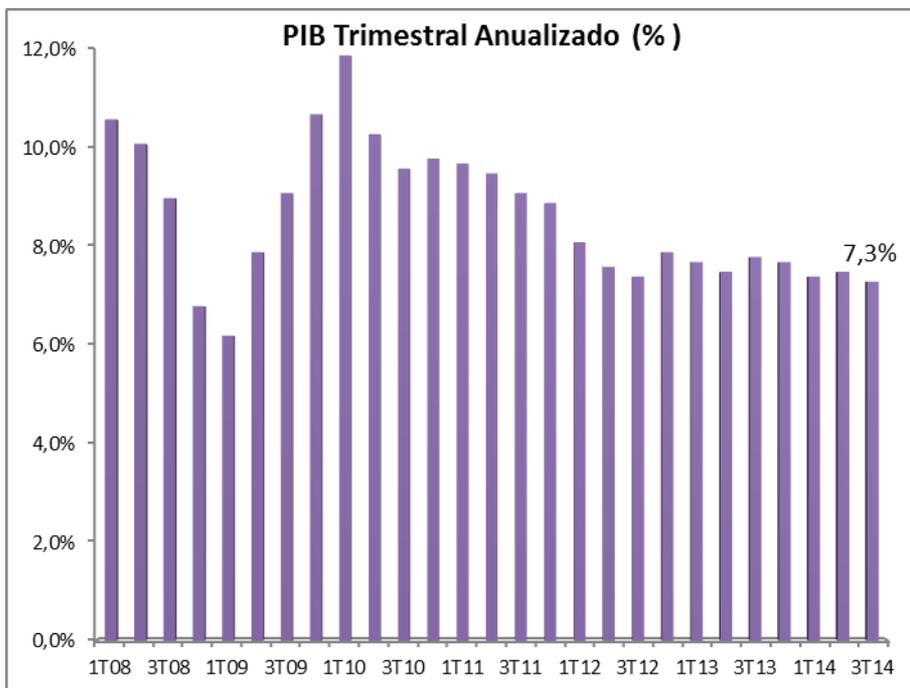
Inflação anual na zona do euro é a mais baixa em cinco anos.

- CPI da zona do euro avançou 0,4% em setembro na comparação com agosto e teve alta de apenas 0,3% ante setembro do ano passado. A leitura anual é a mais baixa em cinco anos na região. De acordo com a Eurostat , a inflação ao consumidor não chegava em patamar tão baixo desde out/09.
- Os números confirmaram a preliminar divulgada no fim do mês passado e vieram em linha com a previsão dos analistas.
- CPI em toda a UE avançou 0,4% em setembro na comparação com igual mês de 2013. O resultado também desacelerou, da alta de 0,5% no ano em agosto.
- Dados mostraram que 8 dos membros da UE tiveram queda nos preços ao consumidor nos 12 meses até setembro, sendo 5 deles membros também da zona do euro: Grécia, Espanha, Itália, Eslovênia e Eslováquia. Os outros três são Bulgária, Hungria e Polônia. Os resultados devem ampliar os temores diante da ameaça da deflação na zona do euro.
- Núcleo do CPI avançou 0,5% no mês em setembro e 0,8% no ano. A alta anual foi revisada levemente em alta nesse caso, de 0,7% antes informado. O núcleo da inflação não leva em conta itens voláteis, como energia e alimentos. Excluindo-se o tabaco, o CPI avançou 0,4% no mês e 0,3% no ano em setembro.



CHINA

PIB chinês cresce 7,3% ao ano no 3º trimestre, abaixo do 2º trimestre.



Fonte: NBS



CHINA

China se diz confortável com crescimento menor.

- Crescimento da China no terceiro trimestre foi o menor desde o pior momento da crise financeira mundial, e a economia se encaminha para seu pior resultado anual desde 1990, quando o país foi alvo de sanções internacionais após o massacre da Praça da Paz Celestial.
- Governo descreveu a expansão anual de 7,3% do PIB do terceiro trimestre como o "novo normal" da China e destacou sentir-se confortável com a desaceleração. A expansão caiu em relação aos 7,5% registrados no segundo trimestre e é a menor do país desde os três primeiros meses de 2009.
- As reações de Pequim nos últimos meses, no entanto, mostram que o governo está bastante preocupado com a desaceleração, e a maioria das evidências indicam que o ritmo de crescimento do país será bem menor nos próximos meses e anos.
- Depois de 30 anos de crescimento com esteroides, a segunda maior economia do mundo vem sendo freada pelo excesso de capacidade industrial, por um endividamento cada vez maior e pelo declínio no setor imobiliário, o principal motor de crescimento nos últimos dez anos.
- O "novo normal" da China chega em meio a evidências cada vez maiores de que as economias emergentes entram em uma fase prolongada de menor crescimento, enquanto a região do euro flerta com o espectro da deflação, o que pesa sobre os preços das commodities e deixa os investidores receosos quanto às perspectivas da economia mundial.



CHINA

China se diz confortável com crescimento menor.

- As vendas residenciais da China nos primeiros 9 meses do ano caíram 10,8% em comparação ao mesmo período de 2013, mas os investimentos em construções cresceram 12,5% no mesmo período, aumentando ainda mais o excesso de oferta, que já era grande.
- O excesso crônico de capacidade, em especial em setores que atendem a construção civil, como o siderúrgico e de cimento, levaram a China para o maior período de deflação de preços dos produtores na história, com os preços na porta das fábricas caindo pelo 32º mês consecutivo.
- Em seu relatório regional mais recente, o Banco Mundial descreveu o acúmulo de crédito na China entre 2008 e 2013 como algo "rivalizado apenas pela Irlanda nos anos que levaram à crise financeira mundial".
- O total de dívidas em relação ao PIB aumentou de 147%, no fim de 2008, para 251%, no fim de junho deste ano, segundo estimativa do Standard Chartered. Apesar do enorme acúmulo de dívidas e da recente desaceleração na concessão de novos empréstimos, o crédito ainda cresce a uma taxa que é quase o dobro do ritmo do PIB nominal.
- Os líderes da China reiteraram que não pretendem lançar grandes medidas de estímulos para impulsionar o crescimento. Mas, tendo em vista que a política monetária já foi afrouxada, não está claro se Pequim poderia recorrer a incentivos desse tipo mesmo se quisesse.



Preço médio de casas na China cai em setembro pela 1ª vez em dois anos.

- Preço médio de novas residências em 70 cidades chinesas caiu em setembro, pela primeira vez em quase 2 anos quando considerada a comparação anual, conforme o mercado imobiliário continua a reduzir os preços para atrair compradores de casas.
- A queda é mais um sinal que o setor está vacilante, o que representa um dos maiores riscos para a economia em desaceleração da China.
- Preço médio das casas novas diminuiu 1,14% em setembro ante o mesmo mês do ano anterior. Em agosto, havia sido registrada uma alta de 0,5% ante agosto do ano anterior. Trata-se da primeira queda nessa base de comparação desde dez/12, quando os preços caíram 0,1%.
- Na base mensal, os preços em setembro caíram 0,98% ante agosto, pelo quinto mês consecutivo. Em agosto, o recuo havia sido um pouco maior, 1,1%, segundo cálculos do “The Wall Street Journal”.



CHINA

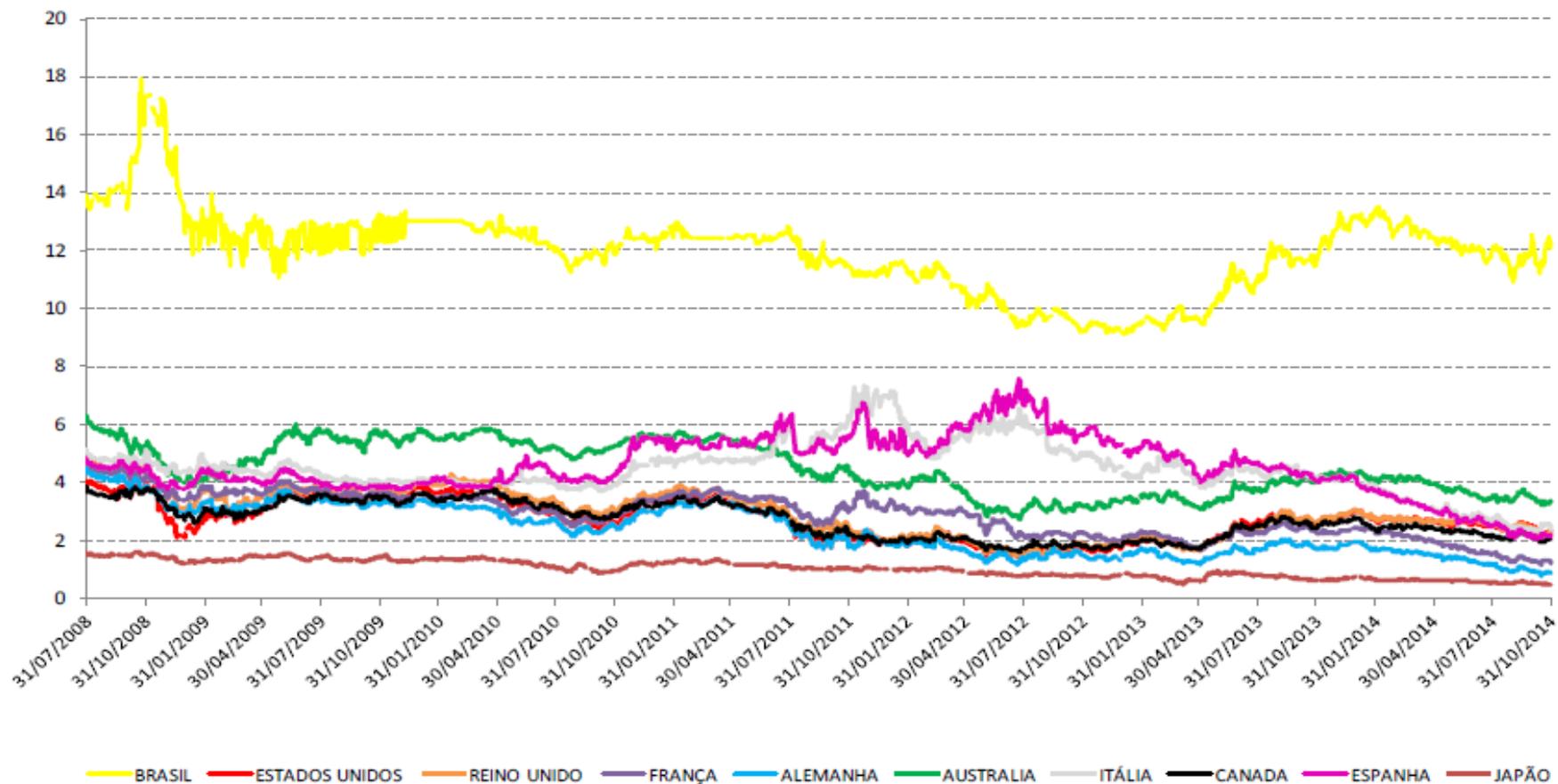
Preço médio de casas na China cai em setembro pela 1ª vez em dois anos.

- Muitos economistas e investidores estão preocupados que a situação no mercado imobiliário possa causar uma desaceleração mais acentuada do que o esperado na segunda maior economia do mundo. Analistas estimam que o imobiliário é responsável por quase um quarto do PIB, considerando-se construção, cimento, aço, produtos químicos, mobiliário e outras indústrias relacionadas. China cresceu 7,3% no terceiro trimestre deste ano, seu ritmo mais lento em 5 anos.
- Segundo os dados do NBS, excluindo-se a habitação pública, os preços internos do setor imobiliário privado em setembro caíram na comparação com o mesmo mês do ano passado em 58 das 70 cidades. Em agosto, a queda de preços ante ago/13 tinha acontecido em apenas 19 cidades.
- Na base mensal, os preços das casas em setembro ante agosto caíram em 69 das 70 cidades. Nas últimas semanas, as autoridades tomaram medidas para sustentar o mercado imobiliário. BC afrouxou as restrições de hipotecas em setembro, estendendo as taxas e prazos preferenciais que são oferecidas aos compradores de primeiro imóvel para aqueles que já têm uma residência e quer trocar por outra mais cara.



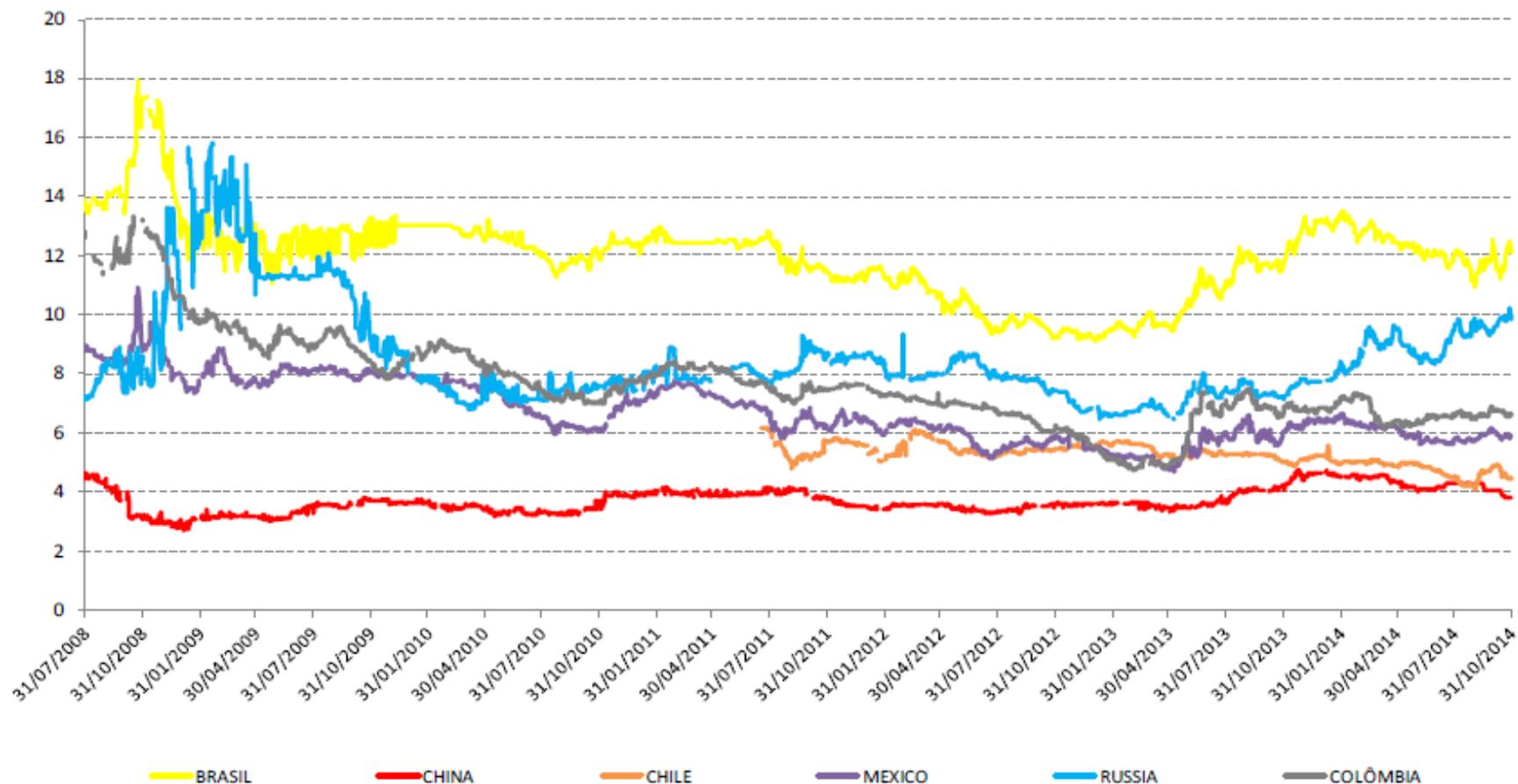
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos - Desenvolvidos



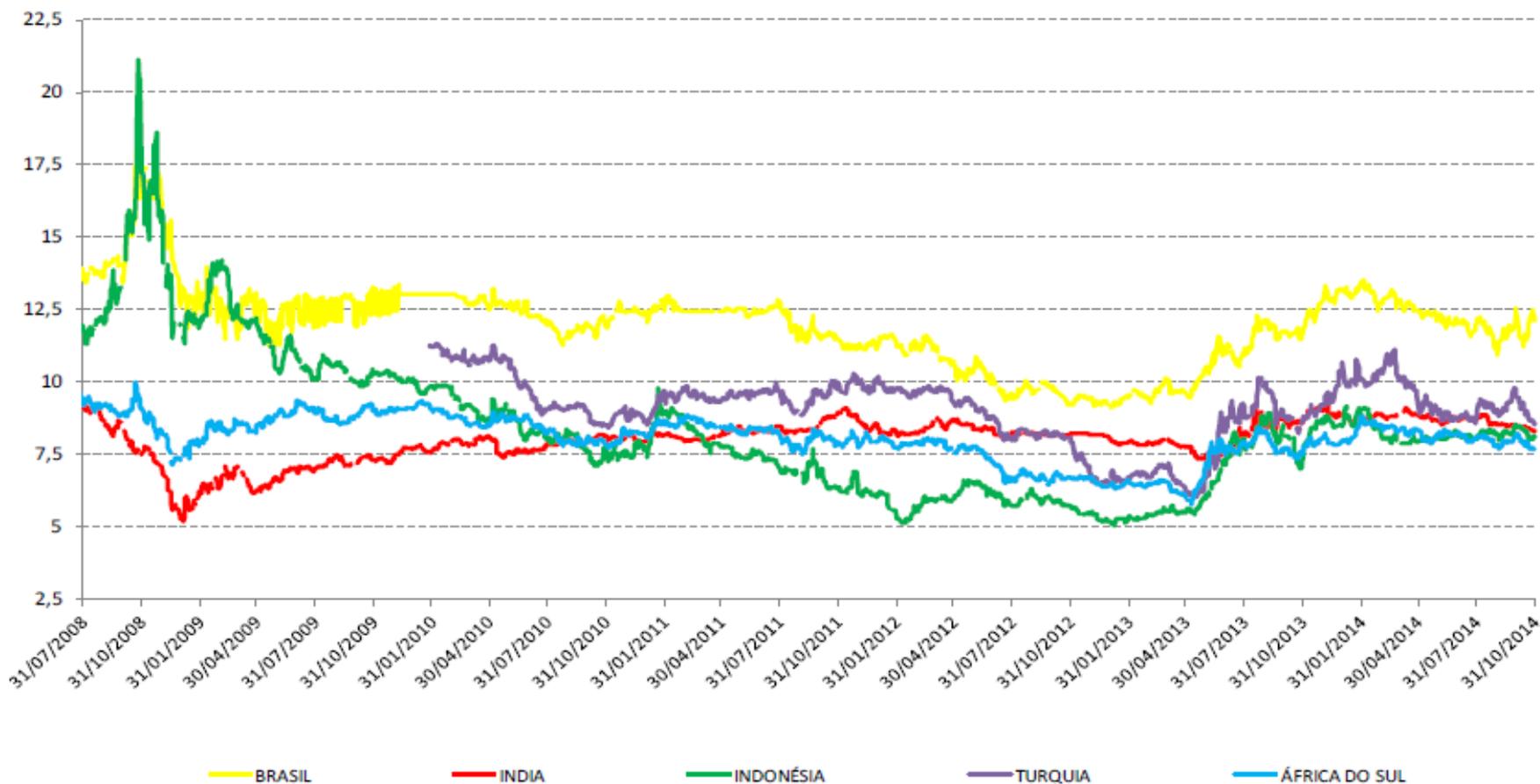
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos - Emergentes



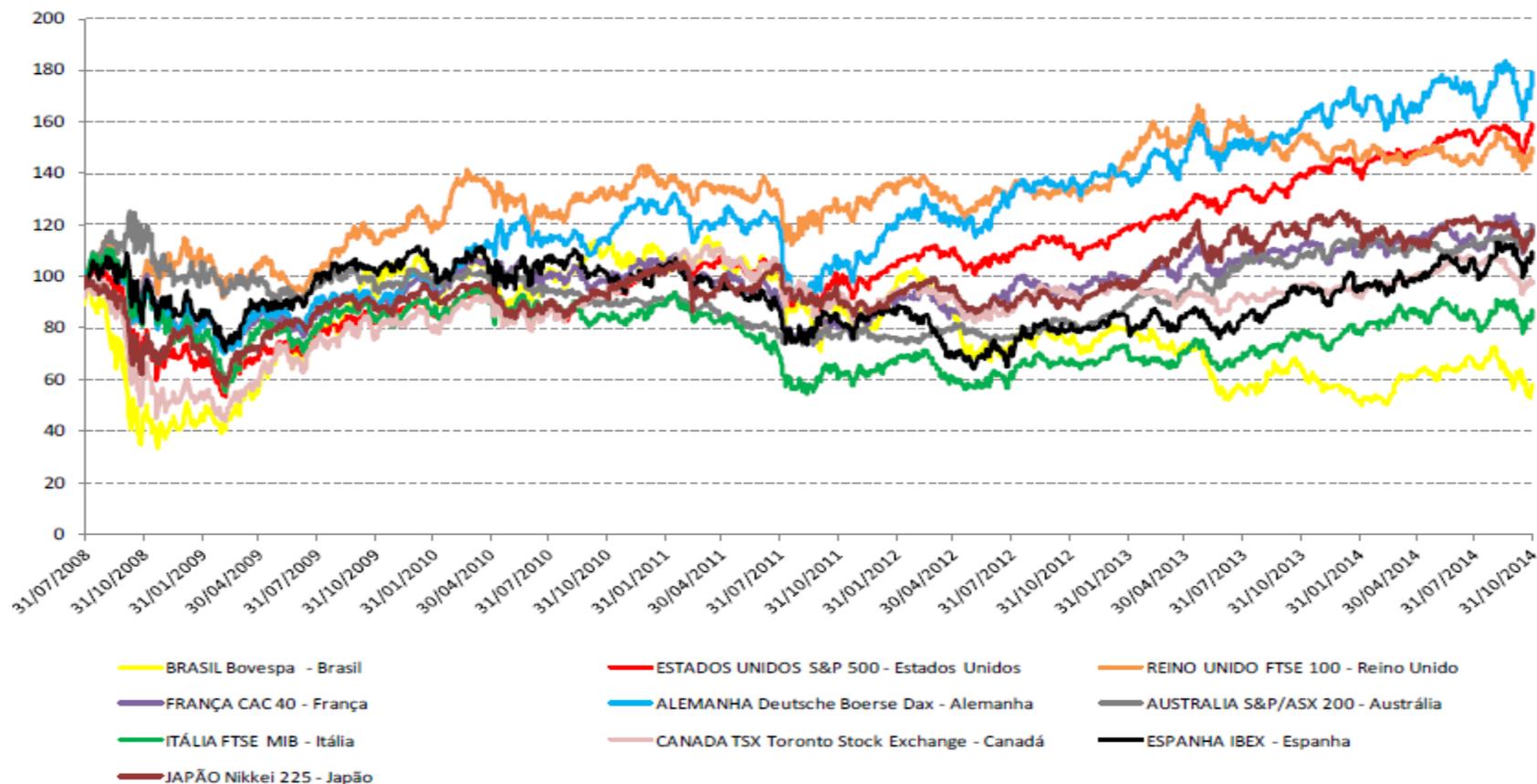
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos – 5 Frágeis

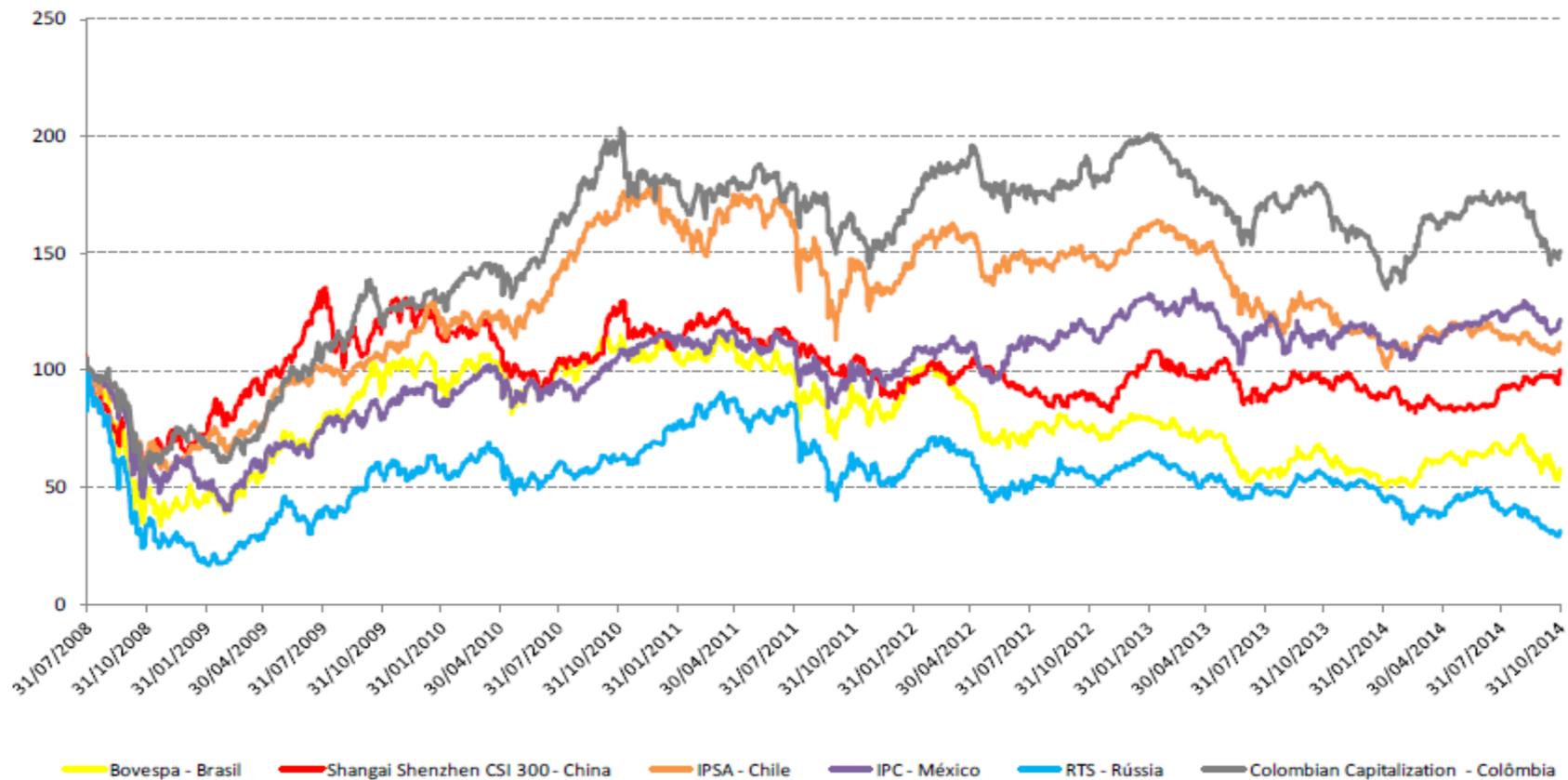


CENÁRIO EXTERNO

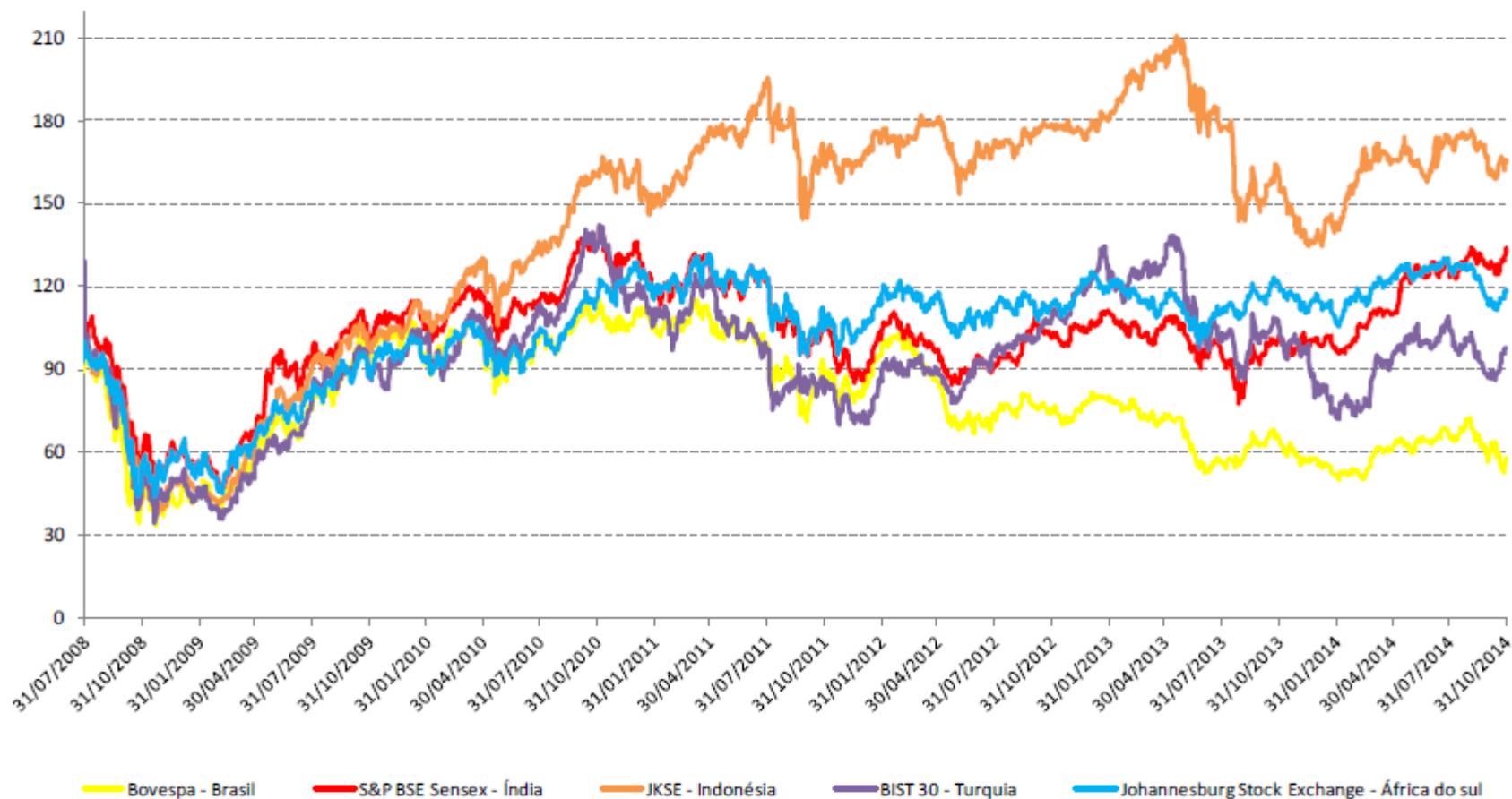
Bolsas – Desenvolvidos (em dólar)



Bolsas – Emergentes (em dólar)



Bolsas – 5 Frágeis (em dólar)



GDP ANNUAL GROWTH (%)

		GDP Annual Growth (%)				
		PIB Atual	2011	2012	2013	2014
Desenvolvidos	BRASIL	\$2.243T	2,73	1,03	2,28	0,24
	ESTADOS UNIDOS	\$16.800T	1,85	2,78	1,88	2,77
	REINO UNIDO	\$2.536T	1,12	0,25	1,76	2,88
	FRANÇA	\$2.737T	2,03	0,01	0,27	1,03
	ALEMANHA	\$3.636T	3,40	0,90	0,54	1,71
	AUSTRALIA	\$1.505T	2,58	3,59	2,43	2,62
	ITALIA	\$2.072T	0,45	-2,37	-1,85	0,63
	CANADA	\$1.825T	2,53	1,71	2,01	2,30
	ESPAÑA	\$1.359T	0,05	-1,64	-1,22	0,87
JAPÃO	\$4.902T	-0,45	1,45	1,54	1,35	
Emergentes	CHINA	\$9.181T	9,30	7,65	7,67	7,54
	CHILE	\$277T	5,73	5,45	4,23	3,63
	MÉXICO	\$1.259T	3,97	3,91	1,06	2,99
	RÚSSIA	\$2.118T	4,30	3,40	1,28	1,33
	COLOMBIA	\$382T	6,65	4,21	4,27	4,49
5 Frágeis	ÍNDIA	\$1.871T	6,64	4,74	4,35	5,42
	INDONÉSIA	\$870T	6,49	6,26	5,78	5,36
	TURQUIA	\$827T	8,77	2,17	4,29	2,27
	ÁFRICA DO SUL	\$351T	3,60	2,47	1,89	2,34

Projeção

Fonte: Mundo (International Monetary Fund) / Brasil (Boletim Focus)

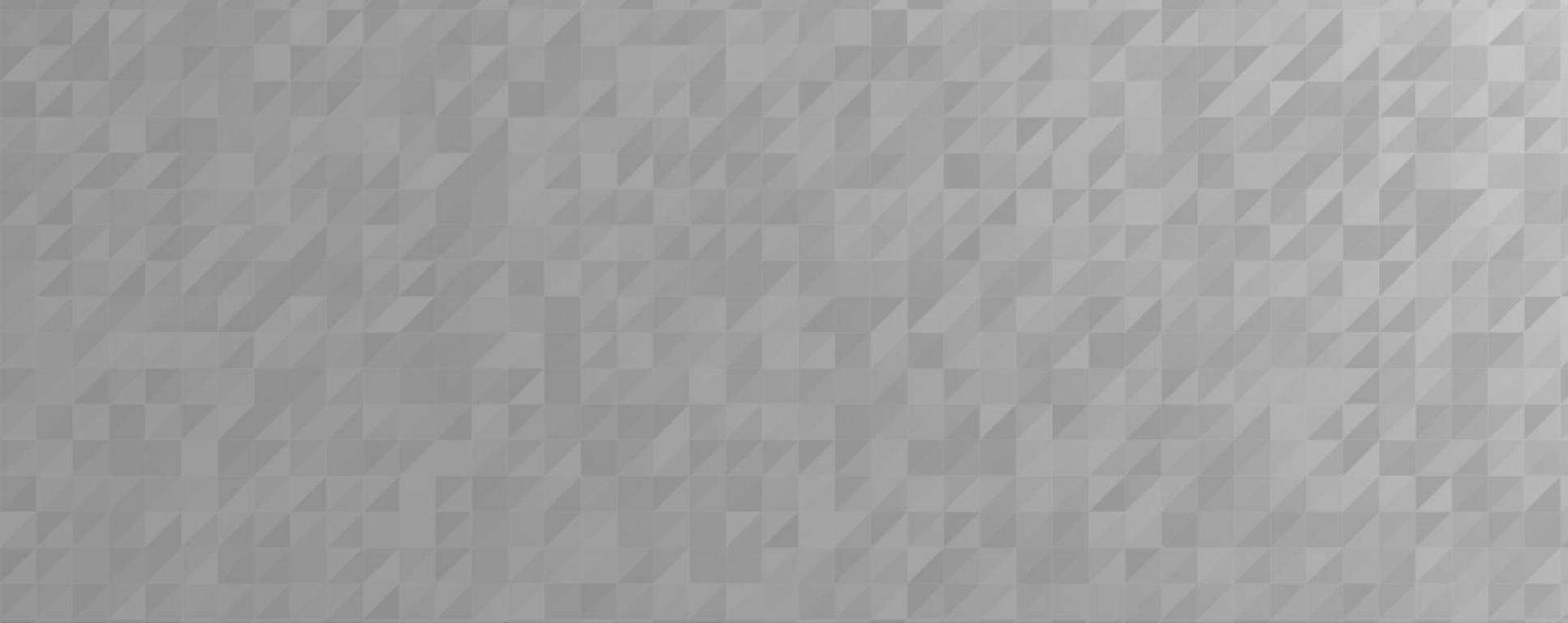


FOREIGN CURRENCY RATING

Rating Soberano - S&P

Desenvolvidos		Emergentes		5 Frágeis	
BRASIL	BBB-	BRASIL	BBB-	BRASIL	BBB-
EUA	AA+	CHINA	AA-	INDIA	BBB-
REINO UNIDO	AAA	CHILE	AA-	INDONÉSIA	BB+
FRANÇA	AA	MEXICO	BBB+	TURQUIA	BB+
ALEMANHA	AAA	RUSSIA	BBB-	ÁFRICA DO SUL	BBB-
AUSTRALIA	AAA	COLÔMBIA	BBB		
ITÁLIA	BBB				
CANADA	AAA				
ESPAÑA	BBB				
JAPÃO	AA-				





ECONOMIA NACIONAL

Copom surpreende e Selic vai a 11,25% (29/10).

- Em placar dividido, com 5 votos a 3, Copom fez uma alta de 0,25% na Selic, depois de 4 reuniões em que a taxa ficou estacionada em 11% ao ano.
- A decisão tomada ontem tenta reduzir o custo em termos de atividade econômica para mitigar os efeitos secundários da desvalorização cambial.
- Embora poucos esperassem que a alta de juros fosse ocorrer agora, o mercado já embutia nos preços alguma probabilidade de isso ocorrer em dezembro. Nos juros futuros, estava precificada alta de 0,18% para a última reunião do Copom do ano.
- Focus contava com uma elevação para 11,25% só no encontro do Copom de janeiro. Para 2015, os juros de mercado projetam uma alta de 1,1% na Selic, e os analistas, de 0,5%.

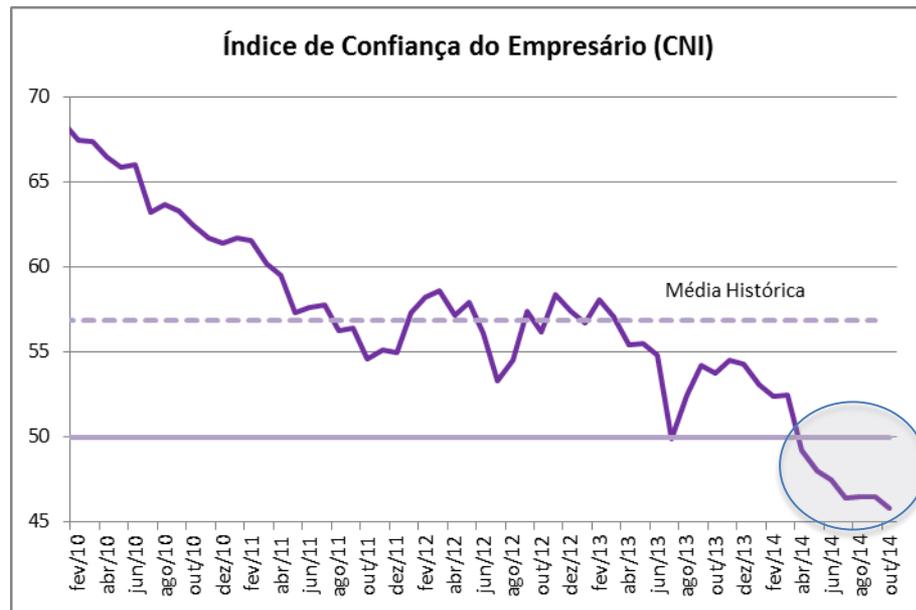
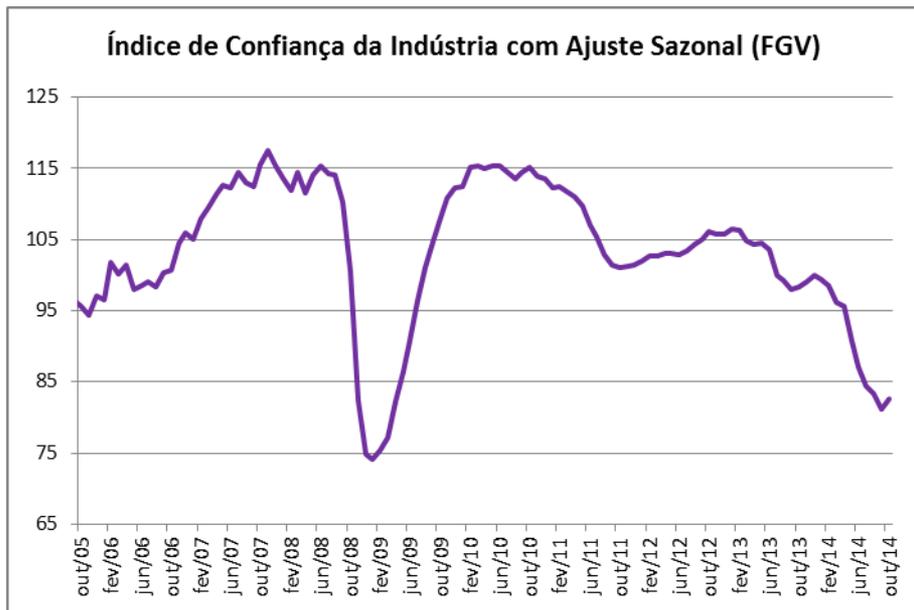


Copom surpreende e Selic vai a 11,25% (29/10).

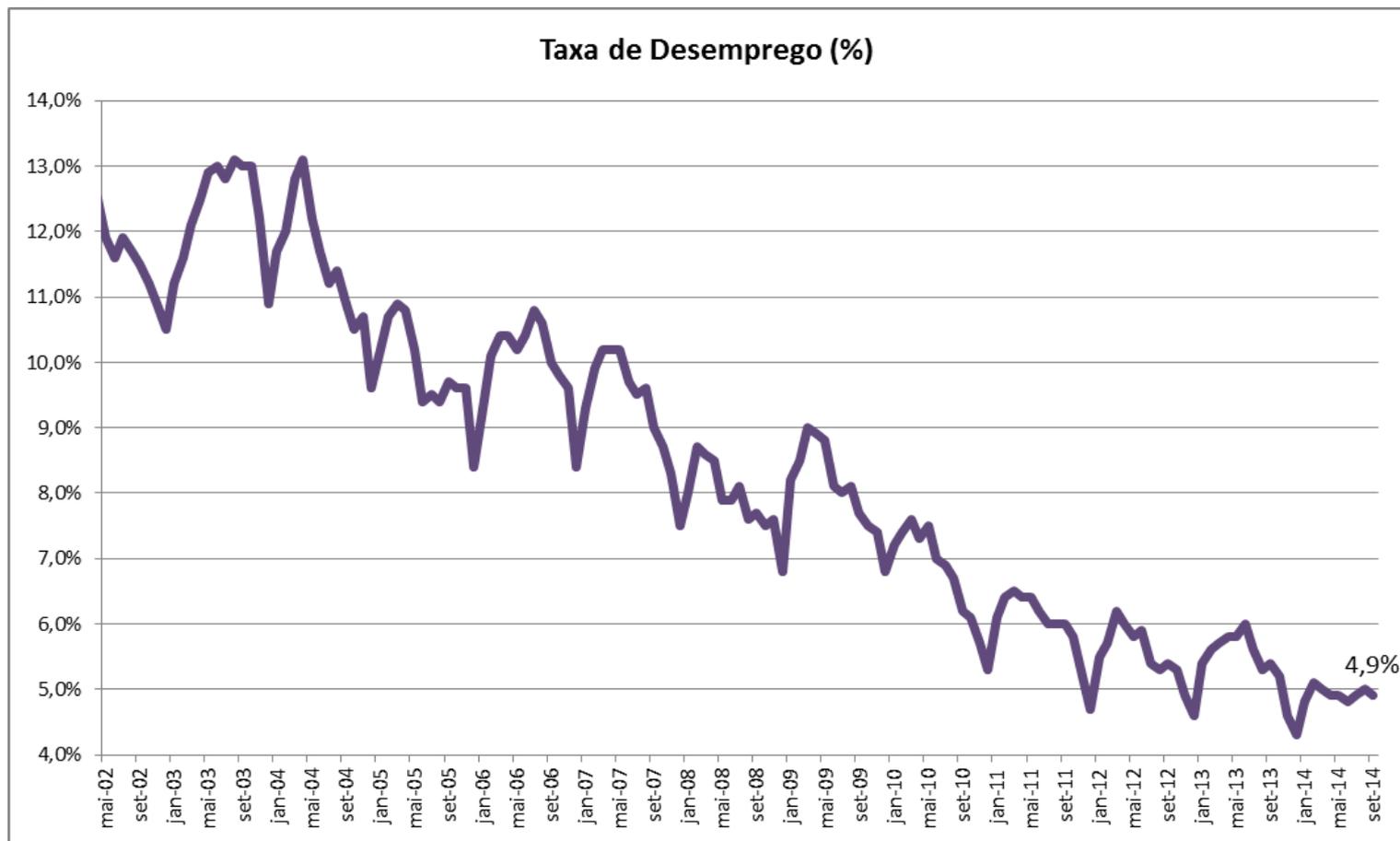
- Dirigentes do Copom deram fartos sinais de que a alta de juros poderia ocorrer a qualquer momento, embora poucos esperassem que fosse tão rápido. Na divulgação do relatório de inflação de setembro, o diretor de política econômica do BC, Carlos Hamilton, deu o primeiro sinal de que as opções eram a manutenção da taxa ou sua elevação, dependendo dos riscos inflacionários. O recado foi reforçado pelo próprio Tombini durante a reunião de outono do FMI e do Banco Mundial.
- Comunicado divulgado diz que "Copom decidiu elevar a Selic para 11,25% ao ano, sem viés, por 5 votos a favor e 3 votos pela manutenção da Selic em 11% a.a".
- Na sua justificativa, o comitê diz que "desde sua última reunião, entre outros fatores, a intensificação dos ajustes de preços relativos na economia tornou o balanço de riscos para a inflação menos favorável. À vista disso, o comitê considerou oportuno ajustar as condições monetárias de modo a garantir, a um custo menor, a prevalência de um cenário mais benigno para a inflação em 2015 e 2016."
- Votaram contra a alta de juros os diretores de administração do BC, Altamir Lopes; o de assuntos internacionais, Luiz Awazu, e, o de relacionamento institucional, Luiz Feltrim.



Confiança do Empresário em queda: FGV e CNI



Desemprego

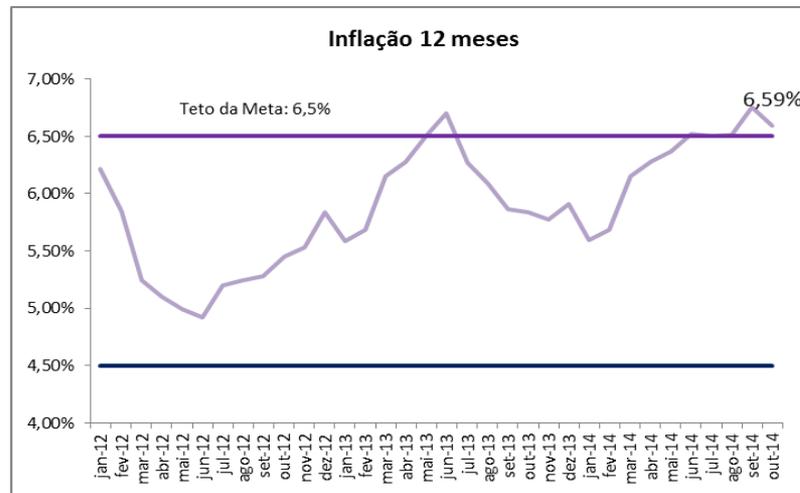
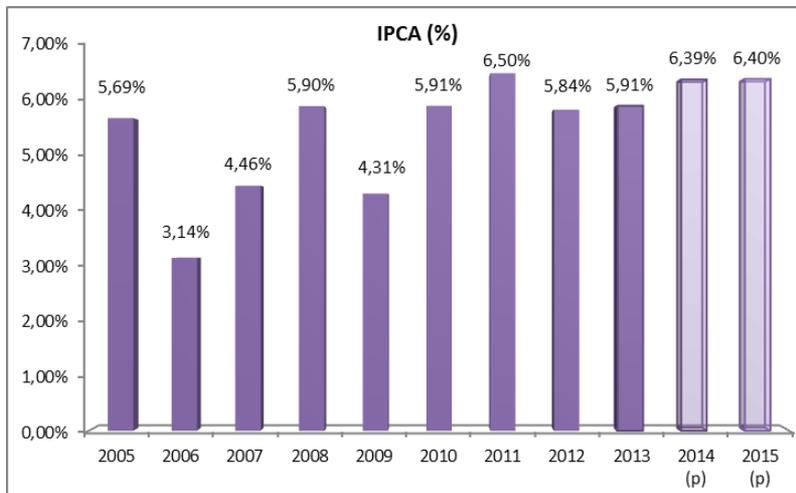


Câmbio



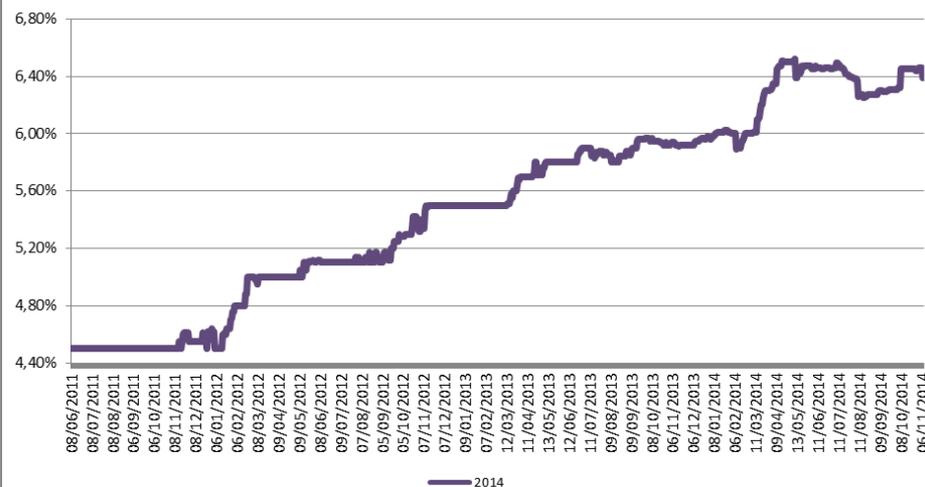
IPCA

- IPCA apresentou variação de **0,42% em out/14**, abaixo da taxa registrada em set/14 (0,57%). O acumulado no ano fechou em 5,05%, acima dos 4,38% de igual período de 2013. Considerando os últimos **12 meses**, o índice foi para **6,59%**, abaixo dos 6,75% relativos aos 12 meses imediatamente anteriores. Em out/13, a taxa havia sido 0,57%.
- Destaque: **alimentação, bebidas e transportes** (responsáveis por 43,23% das despesas das famílias) apresentaram menor ritmo de crescimento na taxa de variação de preços de setembro para outubro, sendo os principais responsáveis pela desaceleração do IPCA do mês.



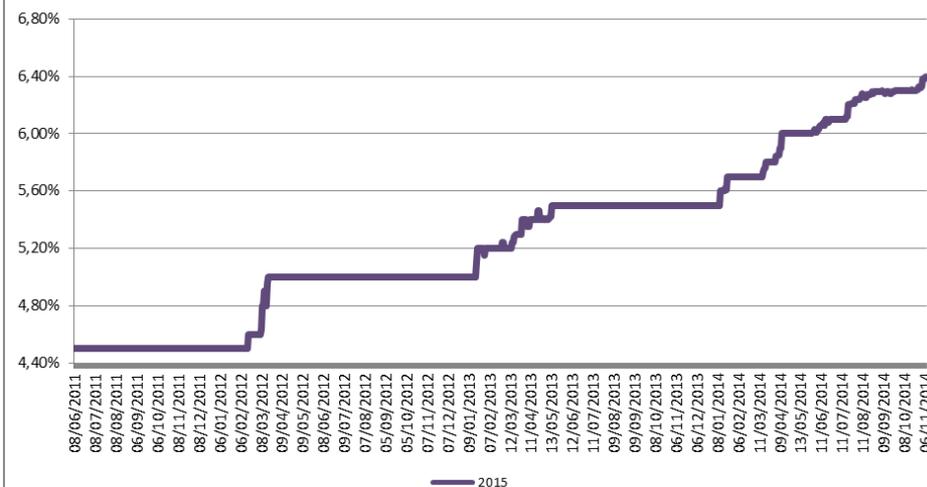
Expectativas de mercado: IPCA

IPCA: Expectativas de Mercado (Mediana)



Fonte: Banco Central Brasil

IPCA: Expectativas de Mercado (Mediana)



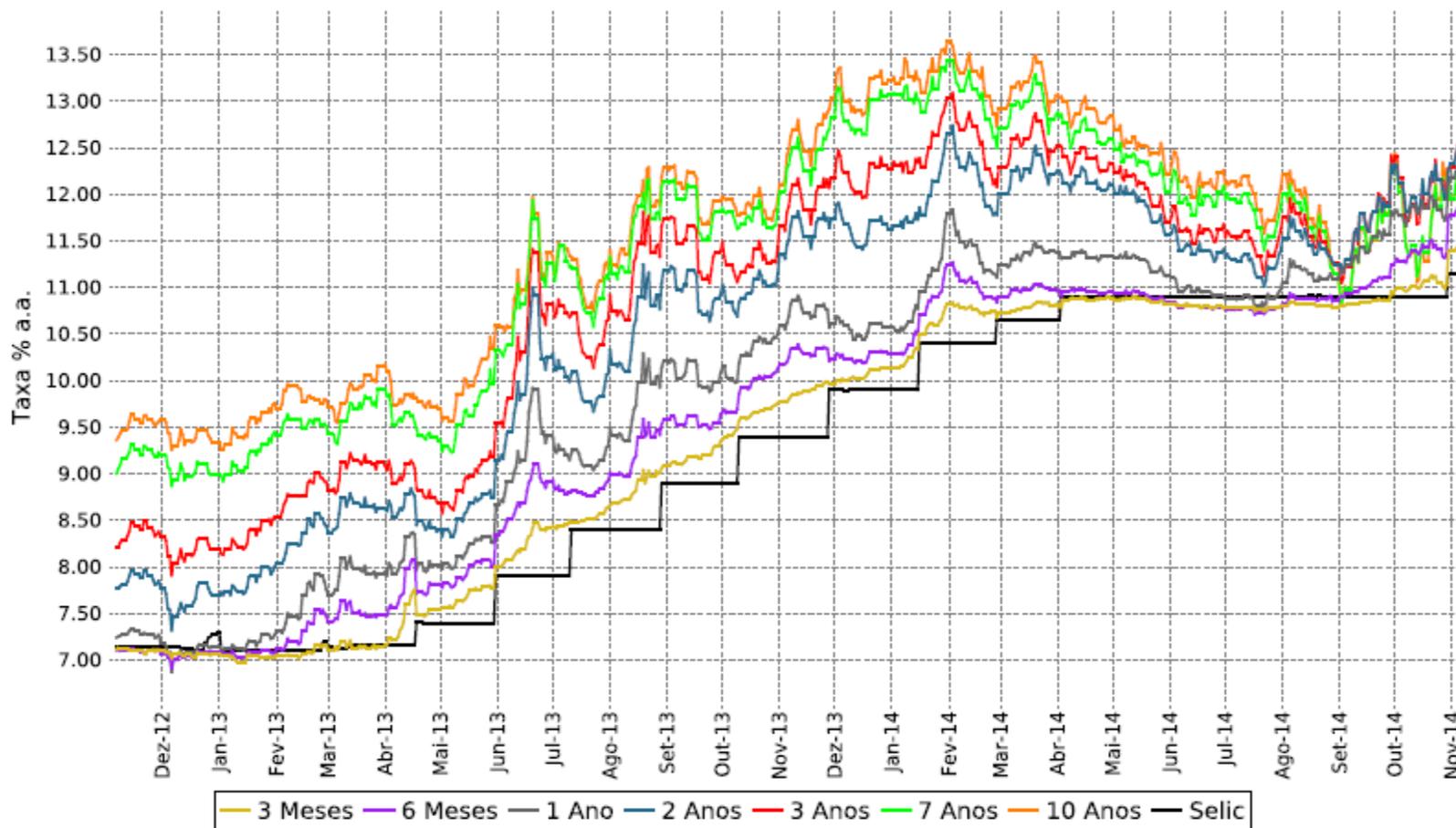
Fonte: Banco Central Brasil



Expectativas de mercado: FOCUS (07/11/2014)

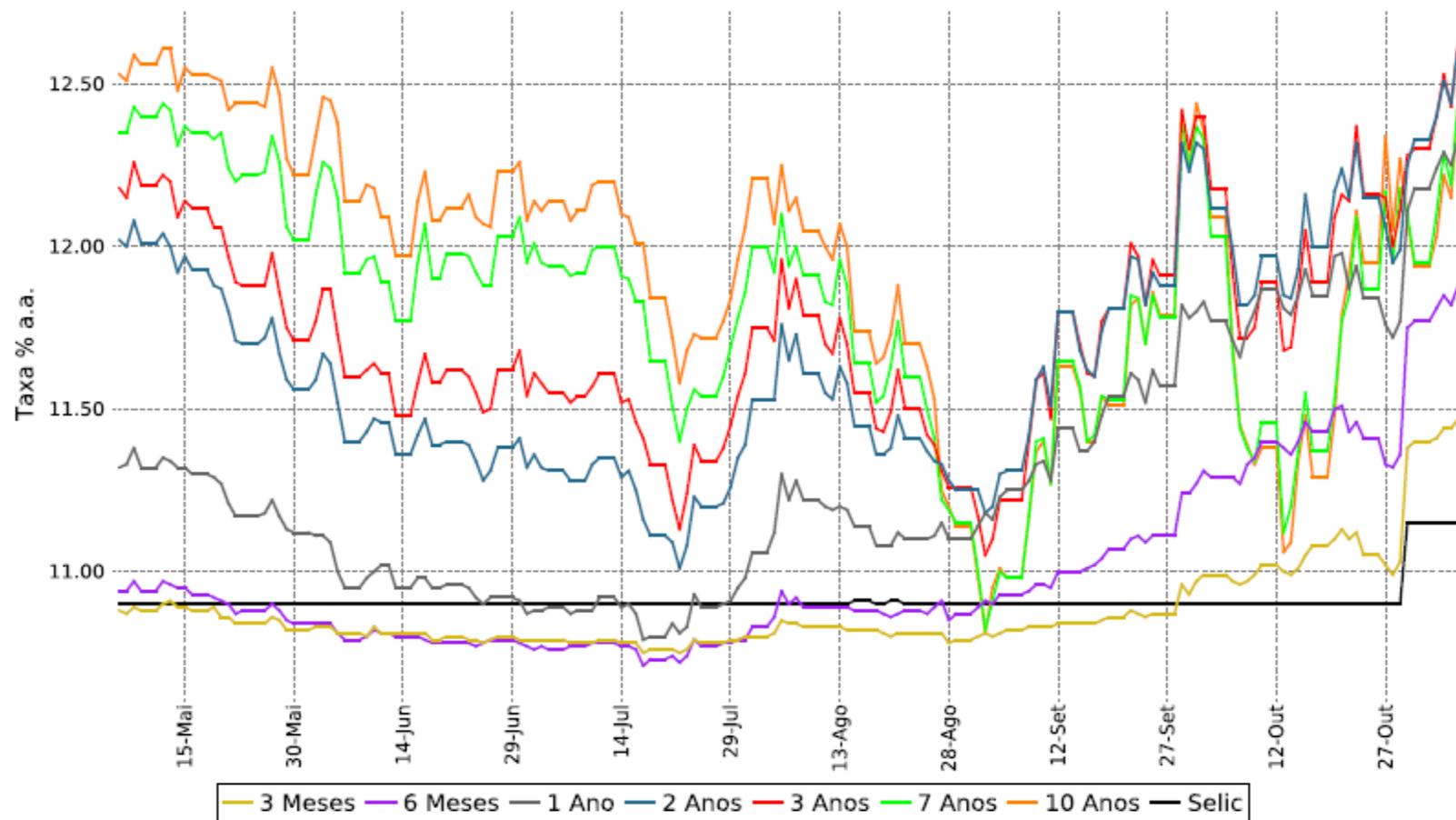
	2014 (p)	2015 (p)
Atividade econômica		
PIB (%)	0,20%	0,80%
Produção Industrial (% crescimento)	-2,21%	1,46%
Inflação		
IPCA (%)	6,39%	6,40%
Política monetária		
Taxa SELIC (%)	11,50%	12,00%
Fiscal		
Superávit primário (% PIB)*	0,70%	1,50%
Balança de pagamentos		
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim de período)	2,50	2,60
* Fonte: Séries de estatísticas consolidadas - BCB		



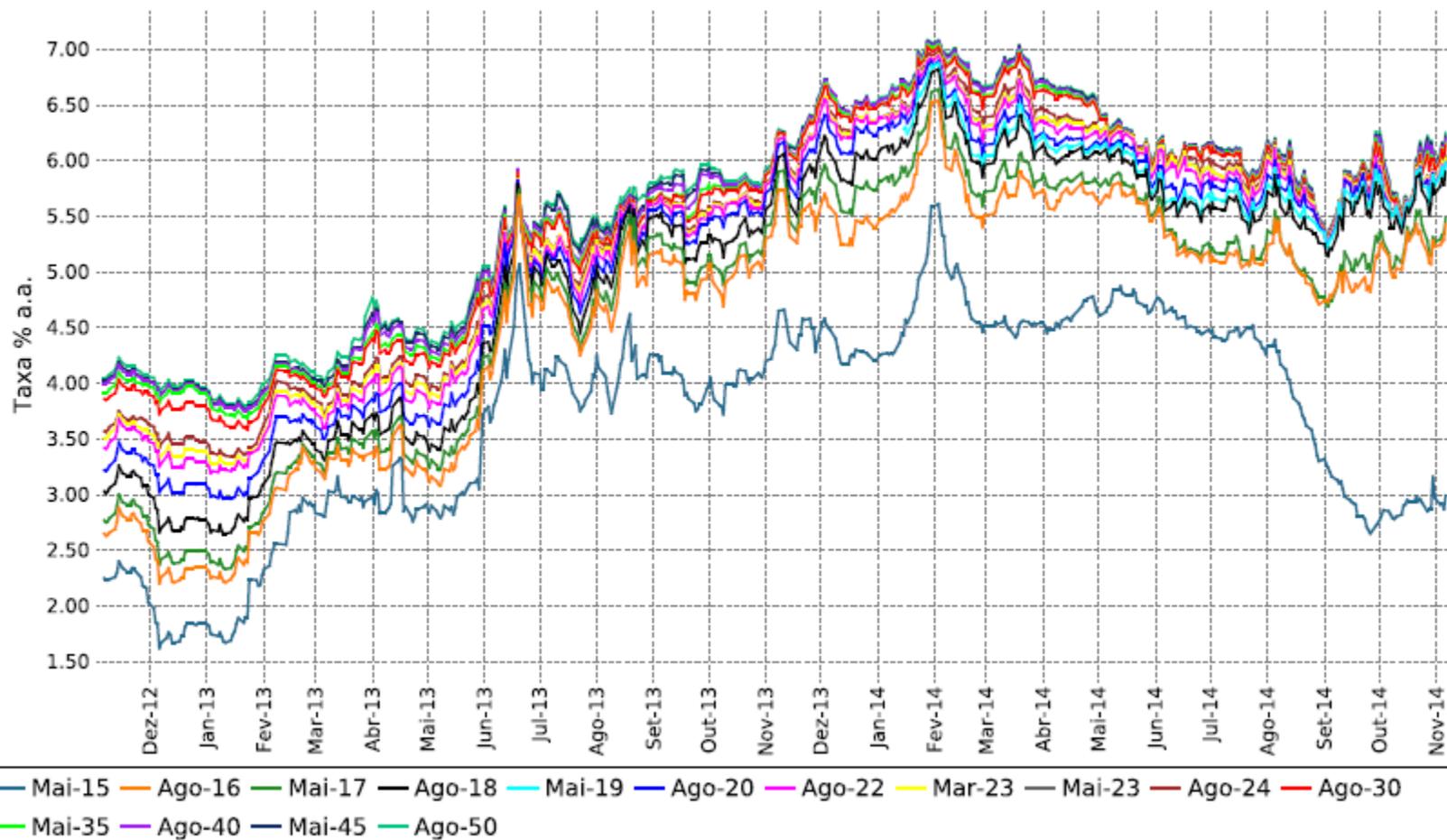


TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES

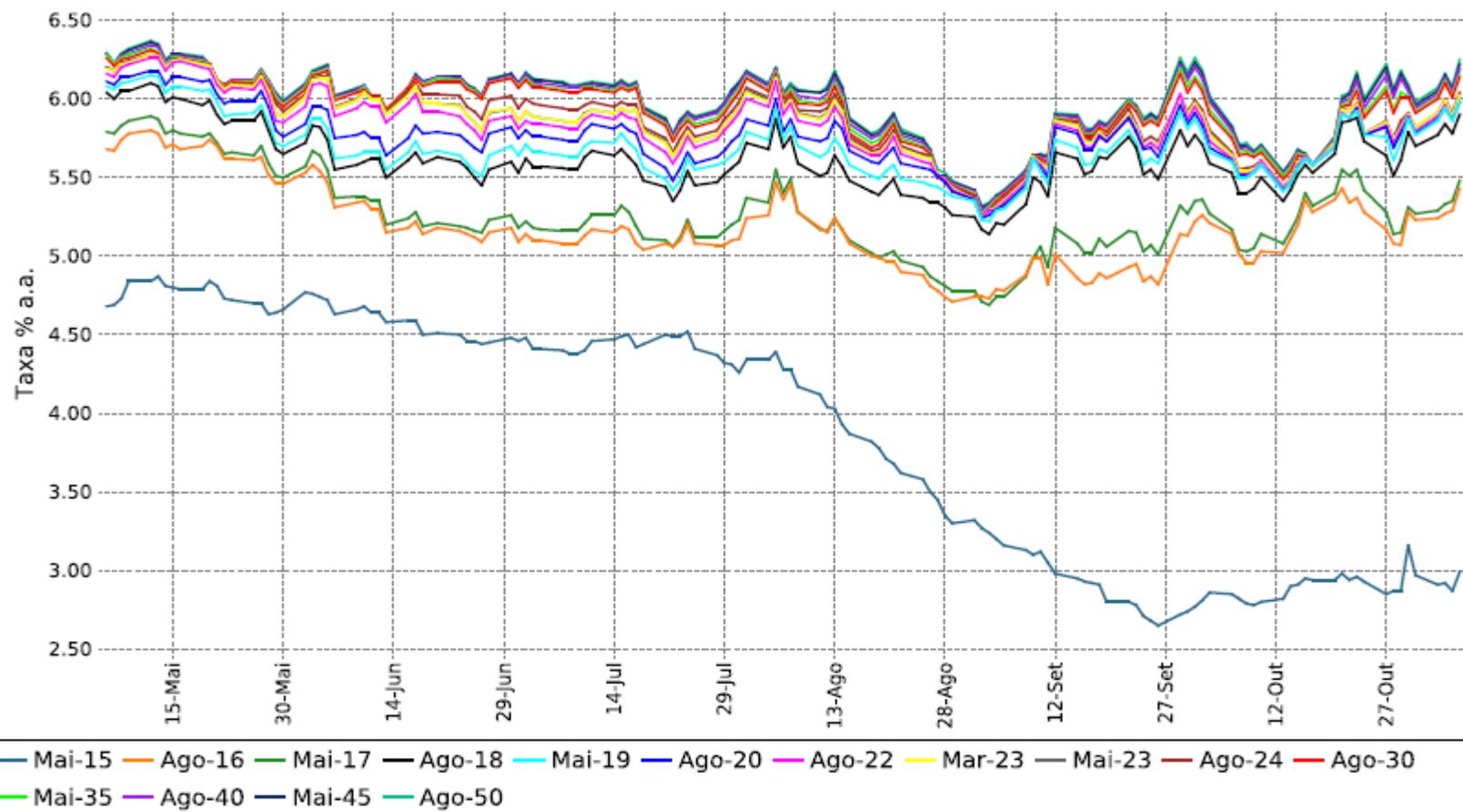


YIELDS DE NTNBS



YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



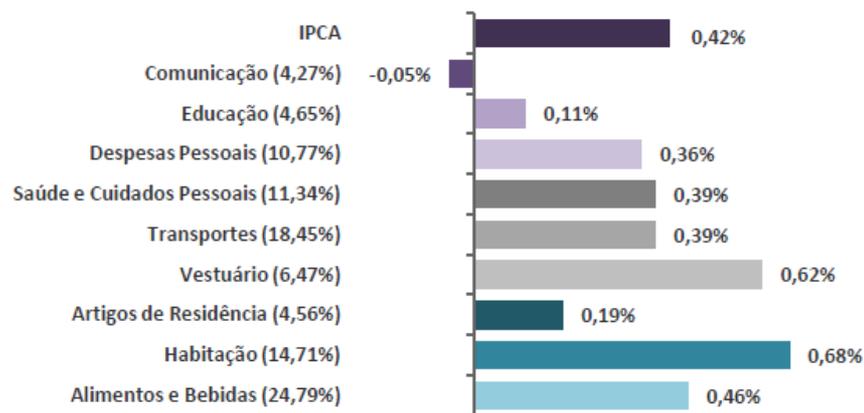
INFLAÇÃO

- IPCA apresentou variação de 0,42% em out/14, abaixo da taxa de 0,57% em set/14.
- Os grupos de Alimentos e Bebida e Transportes foram os responsáveis pela desaceleração do Índice, os grupos variaram 0,46% e 0,39%, ante variação de 0,78% e 0,63% em setembro, respectivamente. O impacto dos dois grupos no IPCA foi de 0,18 ponto percentual em outubro e no mês anterior foi de 0,31 ponto percentual. Cinco grupos apresentaram desaceleração na escalada de preços em relação ao mês de setembro, com destaque para a deflação do grupo de Comunicação, que variou -0,05%. Por outro lado, os grupos de Vestuário e Saúde e Cuidados Pessoais aceleraram em outubro, variando 0,62% e 0,39% respectivamente.

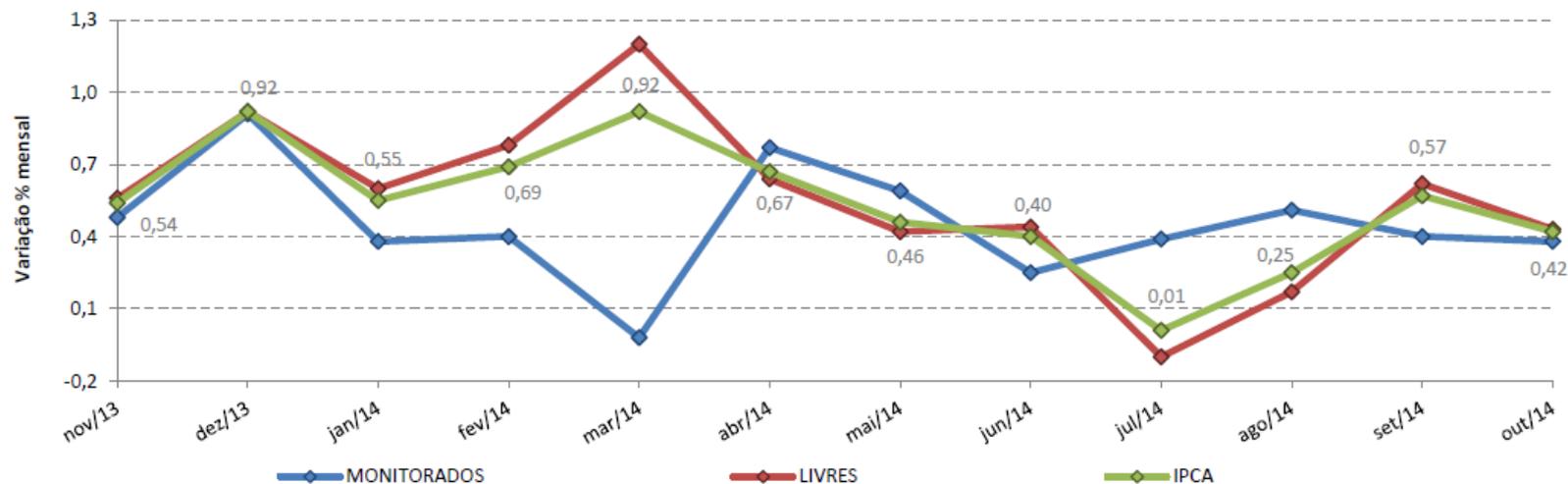
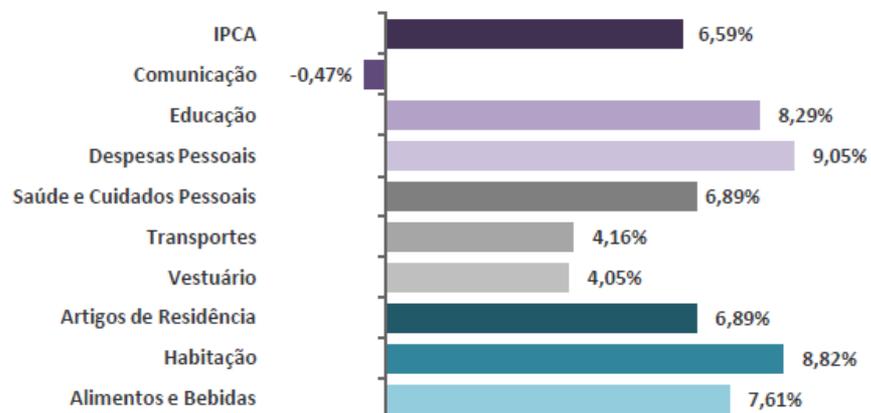


INFLAÇÃO

Variação mensal - IPCA

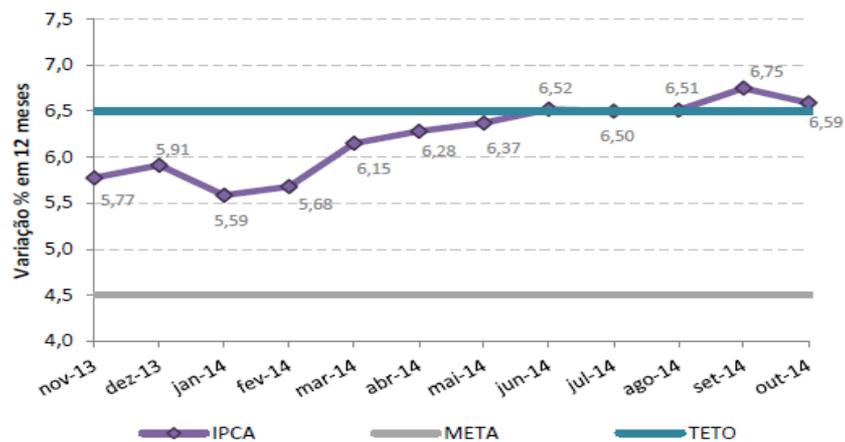


Variação em 12 meses - IPCA

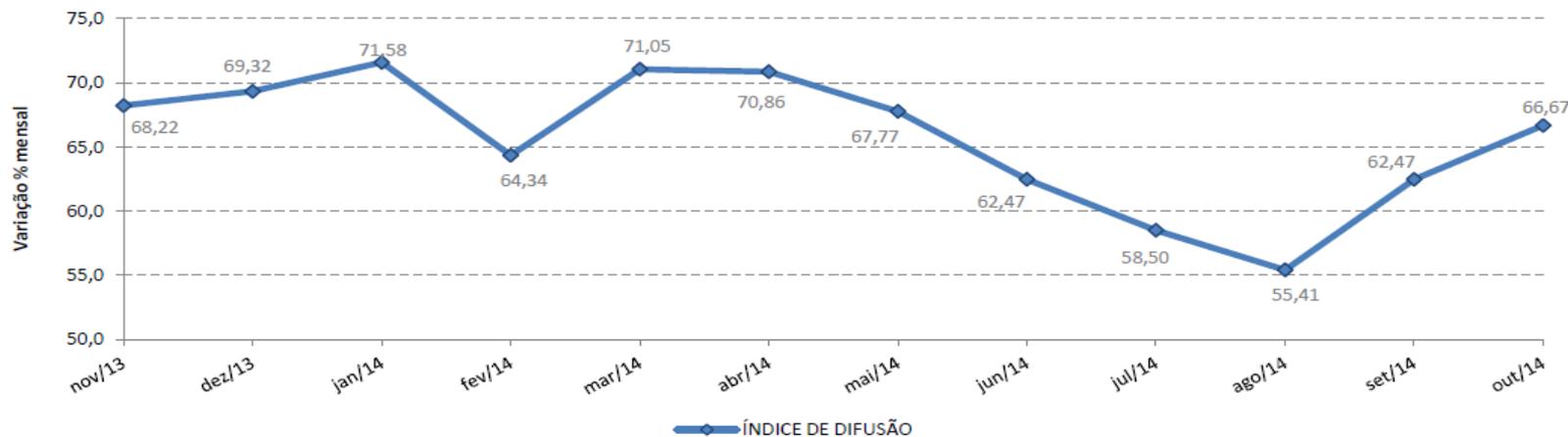
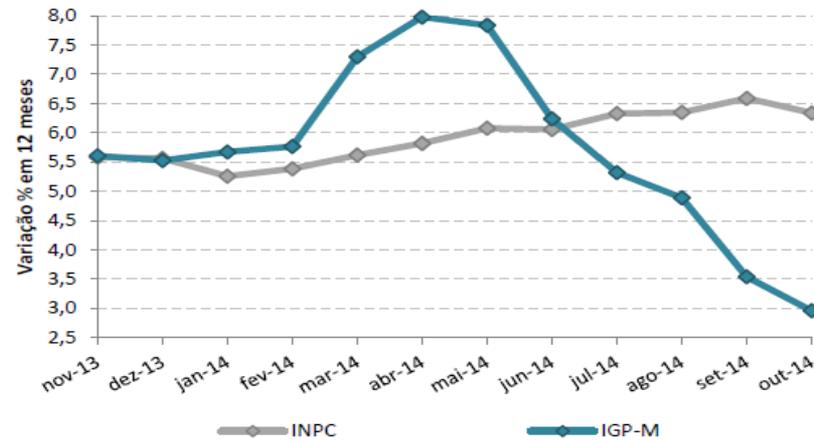


INFLAÇÃO

IPCA



INPC e IGP-M

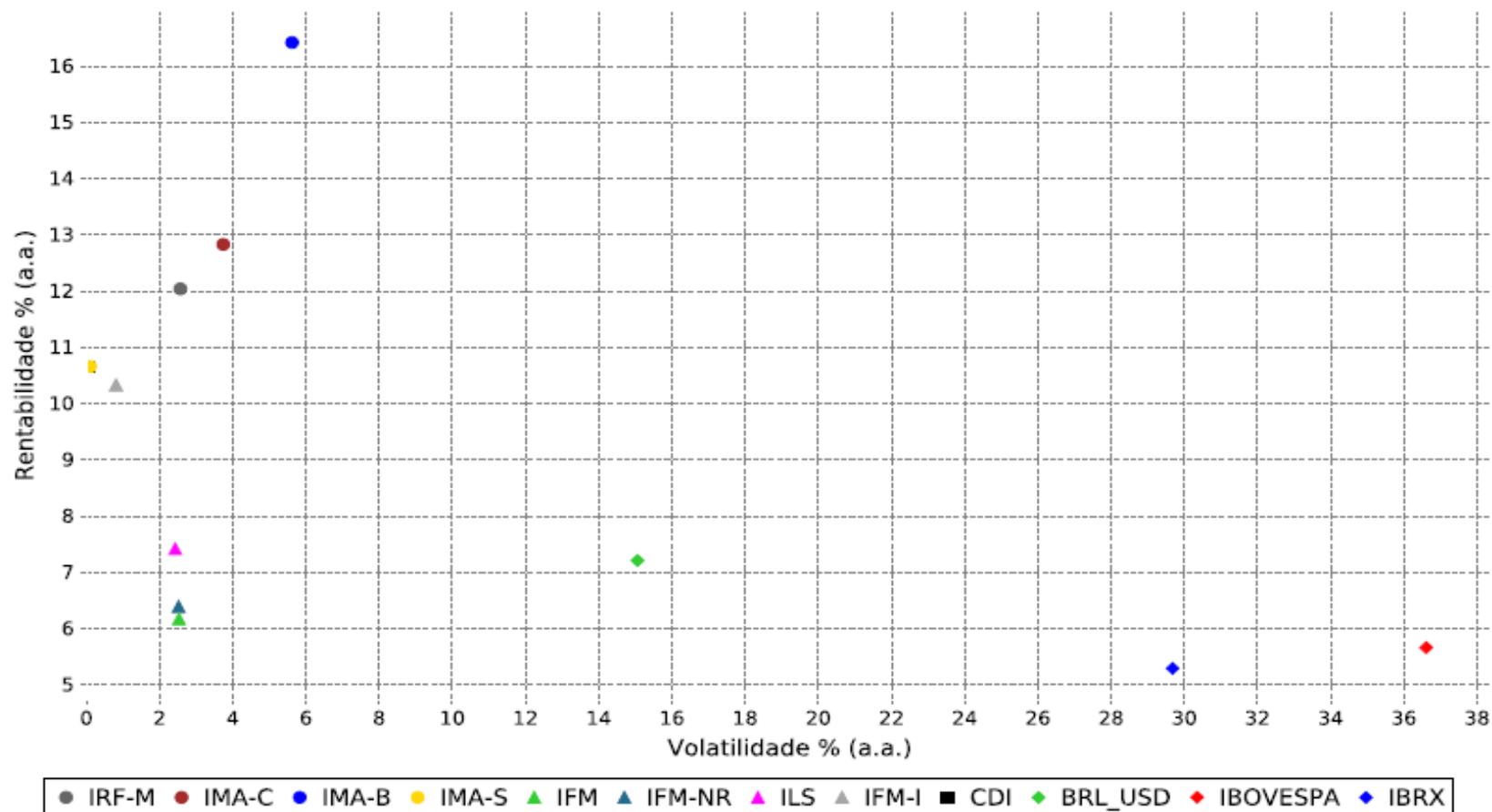


O Índice de Difusão mostra o percentual de produtos que cresceram ou diminuíram no mês.



INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO

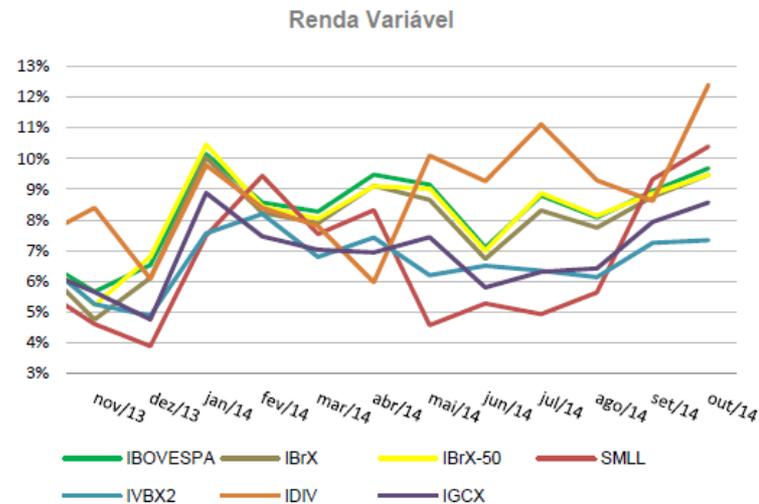
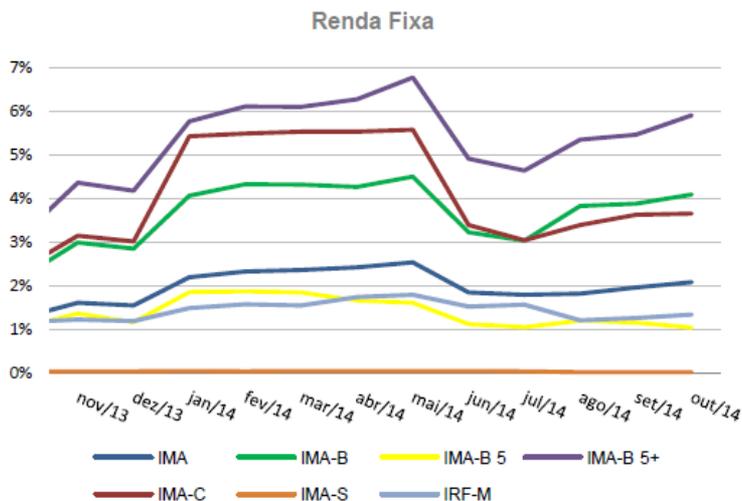


INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

Renda Fixa		
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IMA	1,44%	2,08%
IMA-B	2,08%	4,09%
IMA-B 5	0,94%	1,04%
IMA-B 5+	2,73%	5,91%
IMA-C	1,62%	3,65%
IMA-S	0,94%	0,02%
IRF-M	1,14%	1,34%

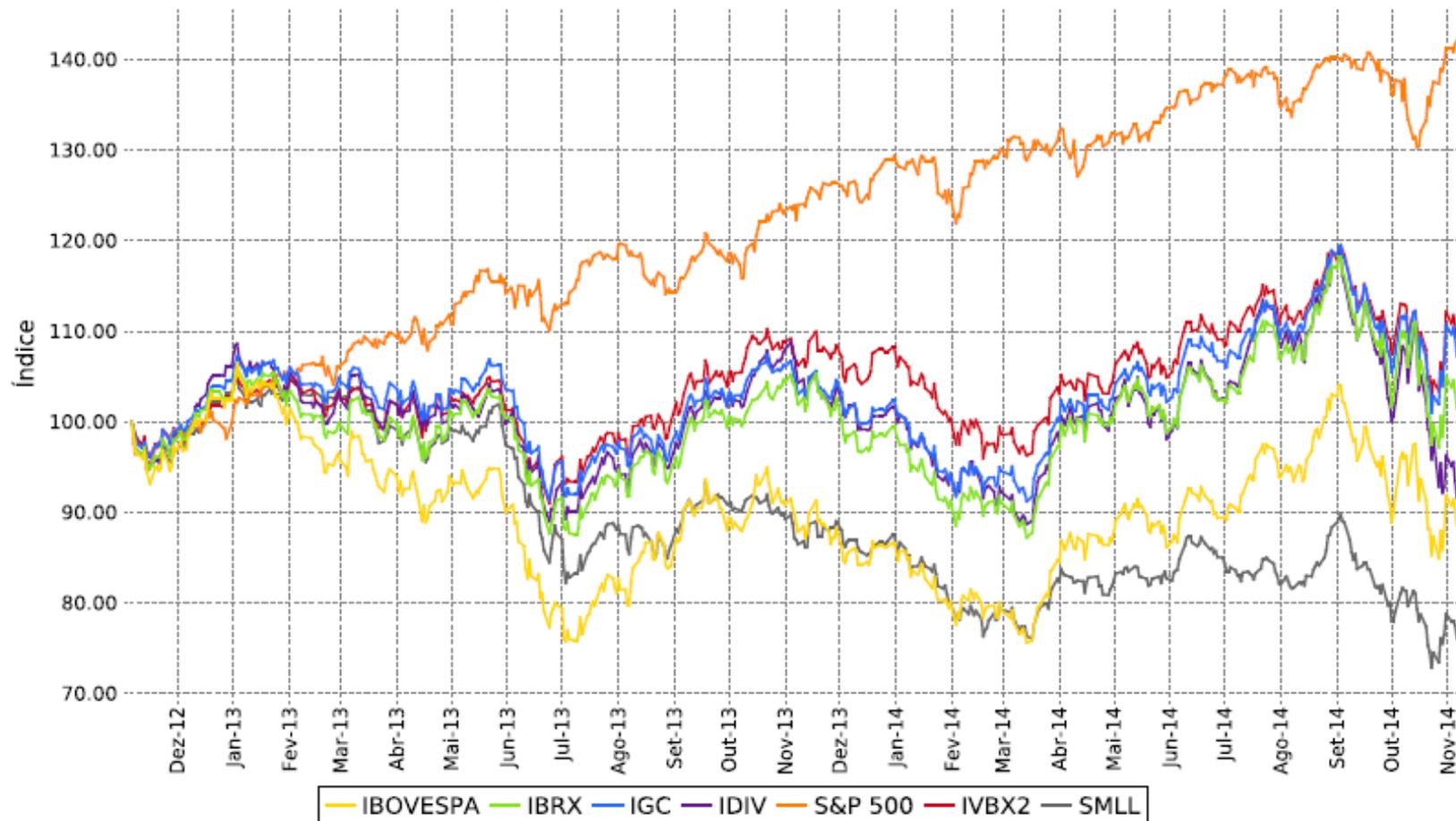
Renda Variável		
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	0,95%	9,69%
IBrX	0,95%	9,47%
IBrX-50	1,25%	9,48%
SMLL	-1,59%	10,39%
IVBX2	2,76%	7,33%
IDIV	-5,62%	12,40%
IGCX	3,22%	8,57%

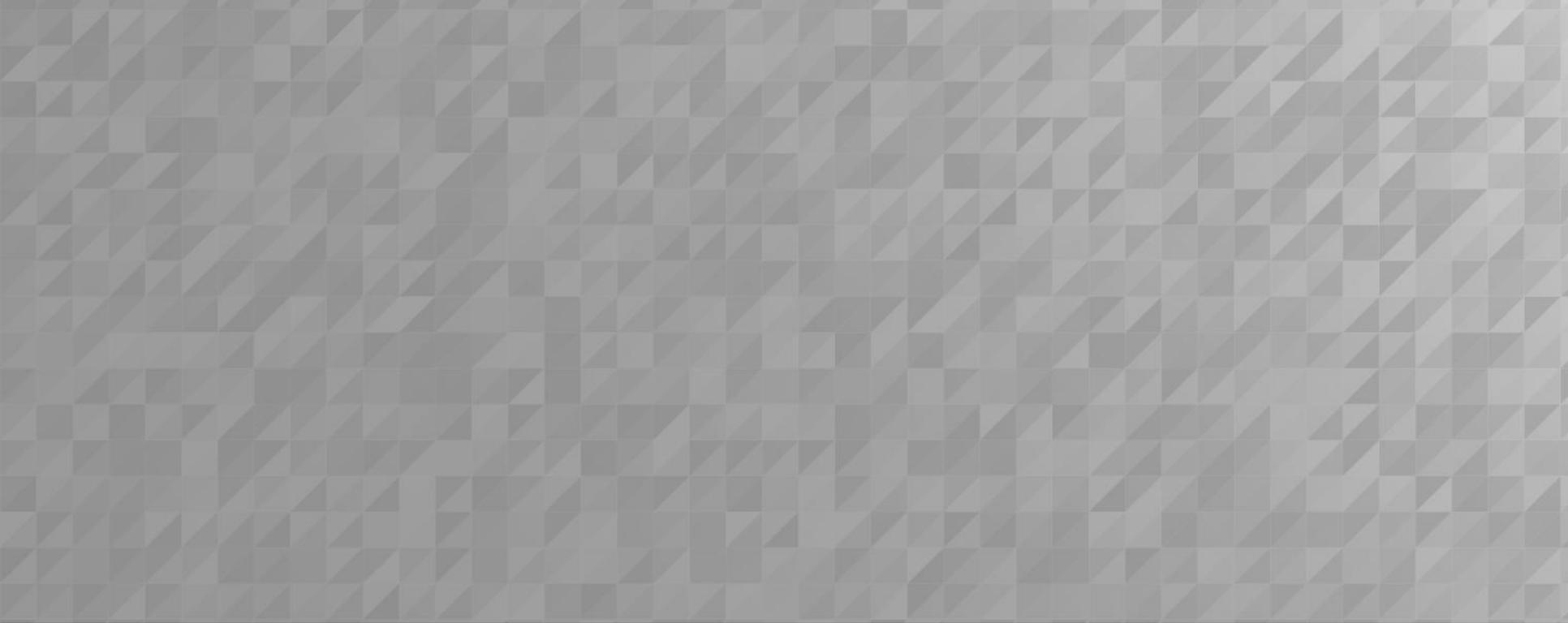
EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)



INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO





PERSPECTIVAS

POSICIONAMENTO RISKOFFICE

- **PRÉ :** A curva PRÉ está apresentando prêmio nos vértices intermediários (entre 2016 e 2018). Com a elevação da taxa básica de juros brasileira na última reunião do Copom, esta parte da ficou com interessante, pois está carregando mais de 7% de inflação implícita. A parte longa da curva apresenta risco muito alto, pois é parte que mais sofreria com a alta de juros americano.
- **NTNB:** Estrutura abriu bastante ao longo do mês de novembro. O mercado como um todo está aguardando a definição sobre a futura equipe econômica e sobre um possível corte de rating soberano. A parte longa da curva apenas para planos BD com indicação do ALM.
- **Dólar:** Continuamos visualizando um cenário de dólar pra “cima”. A moeda americana se valorizou frente a todas as moedas mundiais esse ano e agora com o fim do QE, a base monetária será enxugada e o dólar continuará sua trajetória de alta. Aliado a isso, com o aumento da base monetária no Japão e na Europa (com objetivo de incentivar as economias a voltar a crescer), aumenta a pressão de valorização da moeda americana frente às moedas desses países.
- **Bolsa:** A bolsa entregou quase todo o resultado do ano nos últimos dias. Além da definição eleitoral, os estudos de ALM estão apontando para redução em bolsa (em virtude das altas taxas praticadas nesse momento) e por que o FMI, em suas projeções, aponta um crescimento próximo de zero para o Brasil em 2014, e muito baixo em 2015, enquanto a projeção de crescimento médio mundial está em torno de 3.00%. Esses fatores tornam o Brasil desinteressante para fluxo de capital.



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	105.00	105.00	105.00	1.00	76.10	38.05	2
	DEUTSCHE BANK	105.00	105.00	105.00	1.00	103.74	3.99	27
	BCO NORDESTE BRASIL	101.00	102.15	102.60	0.63	340.04	15.46	22
	BCO SANTANDER	100.00	101.19	101.80	1.00	286.73	15.09	19
	BCO SAFRA	101.00	101.00	101.00	-0.76	0.01	0.01	1
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	95.00	100.44	102.50	2.88	347.11	3.34	104
	BCO TOKYO-MITSUBISHI	100.00	100.00	100.00	0.22	576.30	115.26	5
	ITAU UNIBANCO	99.25	99.25	99.25	0.99	0.00	0.00	1
	HSBC	98.00	98.25	99.00	1.31	9.00	2.25	4
	BCO AMAZONIA	95.00	97.50	100.00	0.10	Não Informado	Não Informado	2
	BCO DO BRASIL	94.00	95.83	96.00	1.97	183.50	15.29	12
AA	BCO PINE	103.00	107.35	110.00	0.50	152.25	3.17	48
	BCO DAYCOVAL	103.00	105.73	109.00	0.70	30.74	3.84	47
	BICBANCO	104.00	105.00	106.00	0.92	38.67	5.52	7
	BCO ABC BRASIL	100.00	104.08	105.00	0.47	98.28	4.91	20
	BCO BGN	103.00	103.00	103.00	1.00	2.12	0.71	3
	BCO VOTORANTIM	97.00	98.50	99.00	1.23	22.54	1.33	17
	BCO BTG PACTUAL	90.00	96.81	103.00	0.90	0.35	0.01	49
A	BCO SOFISA	109.50	114.50	118.00	0.80	156.15	8.68	18
	BCO GMAC	111.00	114.33	115.00	0.85	52.54	5.84	9
	BCO INDL	108.00	110.74	112.50	0.51	148.13	6.73	22
	PARANA BCO	105.00	108.92	113.00	0.47	190.69	3.23	59
	BCO CAIXA GERAL BRASIL	108.00	108.00	108.00	0.49	1.44	1.44	1
	BCO FIDIS INVEST	107.00	107.00	107.00	0.50	18.70	6.23	3
	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	100.00	100.00	100.00	0.10	5.00	5.00	1
	BRB BCO BRASILIA	98.00	99.25	100.00	0.55	22.30	5.58	4



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
BBB	BCO MODAL	119.00	119.00	119.00	2.99	0.17	0.09	2
	BCO FATOR	108.00	112.20	115.00	1.49	0.96	0.19	5
	BCO INDUSVAL	107.00	111.57	117.00	0.55	2.76	2.76	7
	BCO MERCANTIL BRASIL	103.00	110.50	116.00	1.46	2.57	0.43	6
	BCO PAULISTA	109.00	109.00	109.00	0.19	1.00	1.00	1
	BCO BMG	106.50	107.67	110.00	0.29	12.20	2.03	6
	BCO RENDIMENTO	105.00	107.33	109.00	0.74	0.63	0.21	3
	BCO ORIGINAL	106.00	107.33	110.00	0.43	33.28	1.85	18
BB	BCO BONSUCESSO	109.00	115.55	120.00	1.26	Não Informado	Não Informado	11
	BCO INTERMEDIUM	108.00	110.00	112.00	0.56	0.76	0.19	4
	BCO FIBRA	109.00	109.38	110.50	0.43	10.20	2.55	4
B	BCO GERADOR	118.00	118.00	118.00	1.97	0.34	0.17	2
	BES INVEST BRASIL	102.00	106.00	109.00	0.66	0.41	0.14	3

CDB 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
AA	BCO VOTORANTIM	10.93	10.93	10.93	0.16	0.20	0.20	1
BBB	BCO PAULISTA	12.05	12.05	12.05	0.28	2.00	2.00	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	115.00	115.00	115.00	6.98	4.14	2.07	2
	BCO CREDIT AGRICOLE	107.60	107.60	107.60	2.00	18.00	18.00	1
	BCO BNP PARIBAS	106.10	106.30	106.50	2.49	17.00	8.50	2
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	105.00	106.19	107.00	2.05	87.02	2.18	40
	BCO SAFRA	106.00	106.16	106.50	2.12	92.33	4.01	23
	BCO SANTANDER	105.00	106.16	106.80	1.86	1,204.26	86.02	14
	HSBC	105.50	105.99	106.70	2.44	5.30	0.59	9
	BCO BRADESCO	104.25	104.25	104.25	2.00	0.30	0.30	1
AA	BCO ABC BRASIL	124.00	124.00	124.00	5.98	14.52	4.84	3
	BCO PINE	116.00	118.00	120.00	2.50	14.80	2.47	6
	BCO DAYCOVAL	111.75	112.32	114.25	2.14	1.40	1.40	7
	BCO VOTORANTIM	106.00	109.18	118.00	3.28	658.99	10.46	63
	BCO BTG PACTUAL	106.50	107.40	107.60	2.00	3.30	0.08	41
A	BCO FIDIS INVEST	114.80	114.80	114.80	2.00	47.40	9.48	5
	PARANA BCO	100.00	106.25	112.50	2.00	0.70	0.35	2
BBB	BCO BMG	117.00	117.00	117.00	2.00	24.00	8.00	3



LF

LF_ipca

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
AAA	BCO SAFRA	6.33	6.39	6.45	3.98	0.35	0.18	2
	BCO SANTANDER	5.70	6.12	6.70	3.63	7.00	2.33	3
AA	BCO BTG PACTUAL	100.00	100.00	100.00	3.61	0.00	0.00	8
	BCO VOTORANTIM	7.67	7.67	7.67	5.98	60.00	60.00	1

LF 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
AAA	BCO SAFRA	13.11	13.11	13.11	2.00	0.15	0.15	1
	BCO BNP PARIBAS	12.63	12.90	13.17	2.50	5.00	2.50	2
AA	BCO PINE	14.45	14.45	14.45	1.99	3.75	3.75	1



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	109.00	113.00	1.54	32.68	5.45	6
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	106.00	107.73	110.00	1.54	26.74	2.06	13
	BCO INDUSVAL	106.00	106.17	107.00	0.68	11.00	5.50	6
	BCO MODAL	104.00	104.00	104.00	0.52	2.00	2.00	1



LISTA DOS BANCOS

contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
ABCB	BCO ABC BRASIL SA	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ZYTZ	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	RETIRADO	RETIRADO		Não Tem
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	AAA(bra)	Aa2.br	brAA-	AA
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BBB-(bra)	Baa2.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	Baa3.br		BBB
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 FINANC INVEST	BBB-(bra)			BBB
PRBC	PARANA BCO SA	A+(bra)		brAA-	A



EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

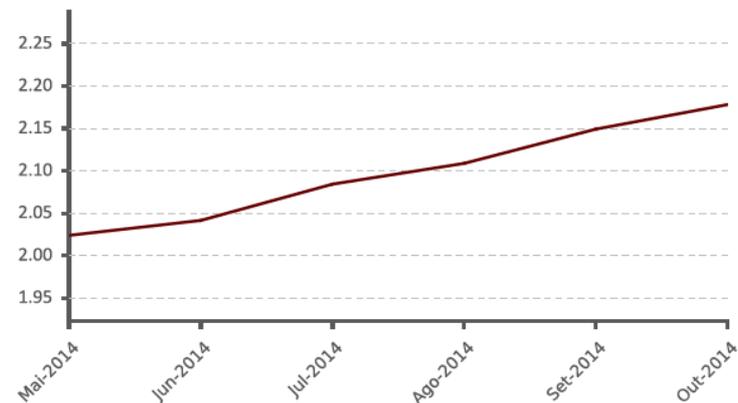
RBSPREV PLANO CV – R\$ 229.579.951,83

Evolução do PL (em milhões)



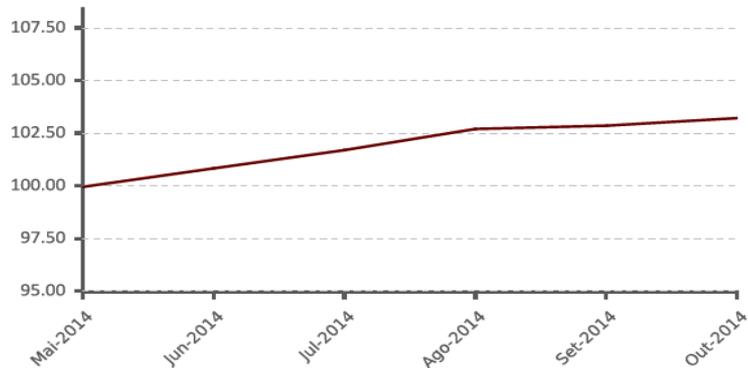
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.184.026,55

Evolução do PL (em milhões)



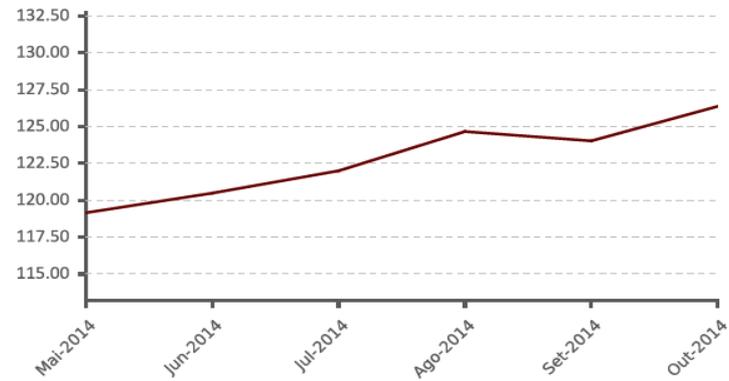
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 103.212.135,18

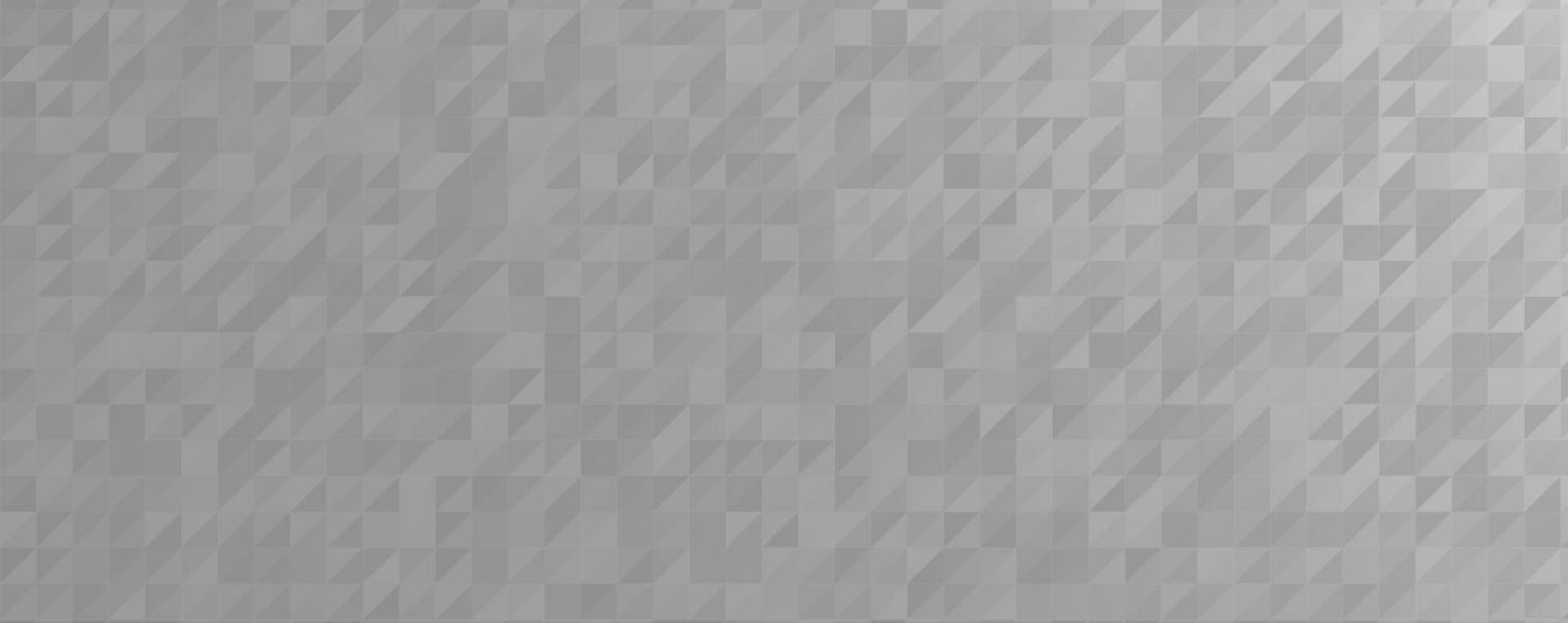
Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 126.367.816,65

Evolução do PL (em milhões)





RENDA FIXA

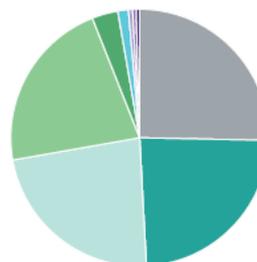
COMPOSIÇÃO POR PLANOS

RBSPREV PLANO CV

31/Out/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	58.134.489,83
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	54.731.675,98
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52.946.694,85
TORRES FI MULTIMERCADO	50.031.653,20
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.493.438,95
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3.033.250,61
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.207.312,30
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	1.000.886,61
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1.000.549,50

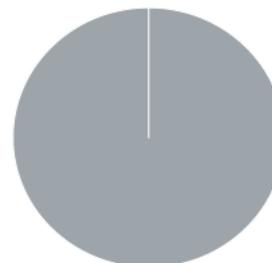


RBSPREV PLANO PGA

31/Out/2014

Composição do Plano

Book	Valor
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2.184.225,81
CARTEIRA PROPRIA RBS PGA	(199,26)



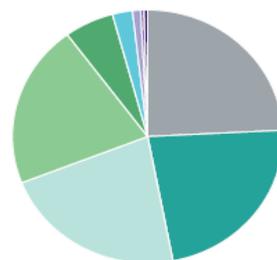
COMPOSIÇÃO POR PERFIS – MODERADO E CONSERVADOR

RBSPREV PERFIL MODERADO

31/Out/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	30.591.242,76
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	28.800.630,94
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	27.861.347,03
TORRES FI MULTIMERCADO	26.327.408,28
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.493.438,95
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3.033.250,61
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.207.312,30
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	526.681,59
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	526.504,19

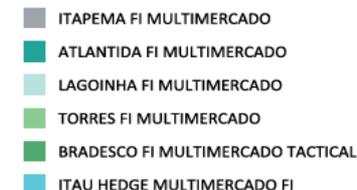
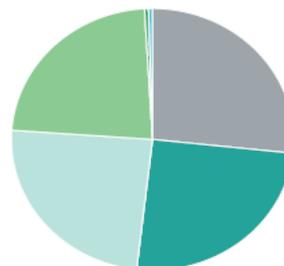


RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

31/Out/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	27.543.247,07
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	25.931.045,04
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	25.085.347,82
TORRES FI MULTIMERCADO	23.704.244,92
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	474.205,02
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	474.045,31



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
29/08/2014	0,54%	-93,85%	100,09%	0,00%	0,00%	93,22%	0,00%
30/09/2014	-0,03%	-94,30%	100,41%	0,00%	0,00%	93,92%	0,00%
31/10/2014	-0,02%	-95,64%	100,36%	0,00%	1,69%	93,74%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 302 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros janeiro 2017. Em outubro, com o fechamento dos juros, trouxe resultado positivo.

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

O Gestor mantém aposta em inflação apenas via operação com swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTN's, mas como outubro as taxas fecharam, o resultado o deixou para trás em relação ao concorrente. Superaram a meta de rentabilidade no mês.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
29/08/2014	37,78%	0,00%	23,88%	0,00%	0,00%	38,34%	0,00%
30/09/2014	36,73%	0,00%	25,67%	0,00%	-0,02%	37,62%	0,00%
31/10/2014	36,95%	0,00%	25,14%	0,00%	-0,22%	38,13%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.557 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 cerca de R\$2 MM comprados pelo fundo "diretamente" em NTNBS com vértices que vão de 2020 a 2050. A taxa média é de 6%.

Em outubro, com o fechamento da estrutura de juros, o veículo obteve uma boa performance em relação a setembro. No mês o gestor não superou o benchmark estipulado.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
29/08/2014	35,75%	36,01%	15,82%	1,11%	-9,59%	22,00%	0,00%	1,12%
30/09/2014	12,79%	28,07%	45,82%	1,09%	-2,18%	12,69%	0,00%	3,95%
31/10/2014	5,24%	34,38%	54,03%	1,06%	-7,35%	11,01%	0,00%	3,91%

- **Percentual de crédito privado:** 34,85%
- **Duration Pré Ativa:** 812 du / **Duration Pré Passiva:** 1207 du
- **Duration IPCA Ativa:** 2.054 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. Em outubro os juros fecharam, o que não trouxe os ganhos desejados para a estratégia.

O gestor reduziu a exposição em caixa e aumentou a exposição em SELIC, comprando cerca de R\$ 5 MM em LFT's com vencimento em 2020. Ademais, ocorreram pequenas compras de NTN's (2050) via fundos abertos, totalizando R\$ 3,4 mil de exposição para o ITAPEMA, comprador de cotas.

O gestor compra cotas dos FIDC CESP IV SENIOR, FIDC MULTiset SILVERADO MAXIMUM SENIOR e CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SEN.



BRL 52.946.694,85 bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

BVAR 21 DIAS: 0,14%

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
29/08/2014	32,56%	18,43%	8,04%	1,21%	8,80%	33,29%	0,00%
30/09/2014	9,23%	14,12%	31,65%	1,20%	13,41%	29,86%	0,00%
31/10/2014	4,22%	17,59%	35,89%	1,16%	10,36%	30,26%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 35,36%
- **Duration Pré Ativa:** 731 du / **Duration Pré Passiva:** 814 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.884 du

Na parcela "pré", em outubro, houve ganhos, dado que a exposição ativa no fator de risco foi favorecida pelo fechamento dos juros neste mês.

O gestor compra cotas do SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP para fazer ajudar a fazer a parcela inflação.

Em outubro houve aquisição de aproximadamente R\$ 2,2 MM de LFT com vencimento em 2020 e redução do percentual em caixa.

Em outubro, com o fechamento da estrutura de juros, o veículo obteve uma boa performance.



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	-	229,585,231.70	229,579,951.83	1.07%	-	-	(6,282,436.31)	(2.74)%
TORRES FI MULT	-	50,046,196.97	50,031,653.20	1.24%	-	-	(1,503,593.82)	(3.00)%
TORRES FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	50,046,196.97	50,031,653.20	0.01%	0.80%	✓	-	-
LAGOINHA FI MULT	-	52,876,765.15	52,946,694.85	1.33%	-	-	(1,807,214.11)	(3.42)%
LAGOINHA FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	52,876,765.15	52,946,694.85	0.14%	0.80%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	IBOVESPA	1,007,406.20	1,007,395.83	1.82%	8.07%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	-	1,207,068.66	1,207,312.30	8.13%	-	-	(173,594.75)	(14.38)%
ATLANTIDA FI MULT	-	54,863,651.10	54,731,675.98	0.84%	3.00%	✓	(1,035,692.60)	(1.89)%
ITAPEMA FI MULT	-	58,064,028.90	58,134,489.83	0.19%	3.00%	✓	(180,771.47)	(0.31)%
BRADESCO FI MULT TACTICAL	-	1,000,886.61	1,000,886.61	1.94%	7.00%	✓	0.00	0.00%
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	IBOVESPA	6,473,374.35	6,473,052.39	1.55%	8.07%	✓	-	-
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	-	7,492,950.29	7,493,438.95	8.64%	-	-	(1,137,744.91)	(15.18)%
ITAU FOF RPI 30	IBOVESPA	2,567,031.95	2,567,148.06	1.68%	8.07%	✓	-	-
ITAU FOF RPI 30	-	3,033,134.52	3,033,250.61	8.03%	-	-	(443,824.66)	(14.63)%
ITAU HEDGE MULT FI	-	1,000,549.50	1,000,549.50	0.49%	7.00%	✓	0.00	0.00%

* 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.

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO PGA	-	2,178,100.50	2,184,026.55	0.00%	0.30%	✓	6.58	0.00%
Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PERFIL CONSERVADOR	-	103,215,038.66	103,212,135.18	0.72%	-	-	(2,144,953.39)	(2.08)%
Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PERFIL MODERADO	-	126,370,193.04	126,367,816.65	1.38%	-	-	(4,137,482.92)	(3.27)%



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO CV

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	153.887.054,04	67,03
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7.872.758,76	3,43
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	6.814.476,55	2,97
BCO BRASIL SA	6.259.246,47	2,73
BCO BMG SA	4.836.543,46	2,11
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.737.060,93	1,19
FUNDO INVEST DIREITOS	1.674.321,39	0,73
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.656.208,04	0,72
OI SA	1.615.228,74	0,70
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	1.522.636,22	0,66

RBSPREV PLANO PGA

Maiores Exposições Consolidado 10+

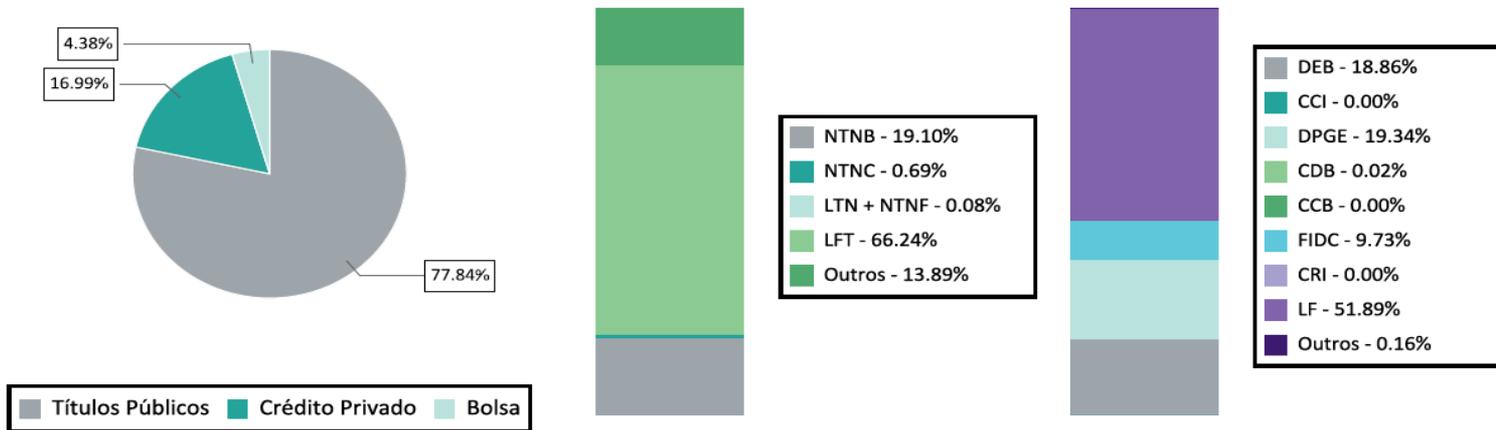
Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	331.596,20	15,22
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	325.563,33	14,95
BCO BRADESCO SA	260.937,86	11,98
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	240.522,07	11,04
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	178.489,99	8,19
ITAUSA INVESTS ITAU SA	160.833,59	7,38
BCO BRASIL SA	74.570,39	3,42
BCO VOTORANTIM SA	53.838,89	2,47
CAMARGO CORREA SA	50.561,84	2,32
BCO SAFRA SA	40.321,80	1,85



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS CV E PGA)

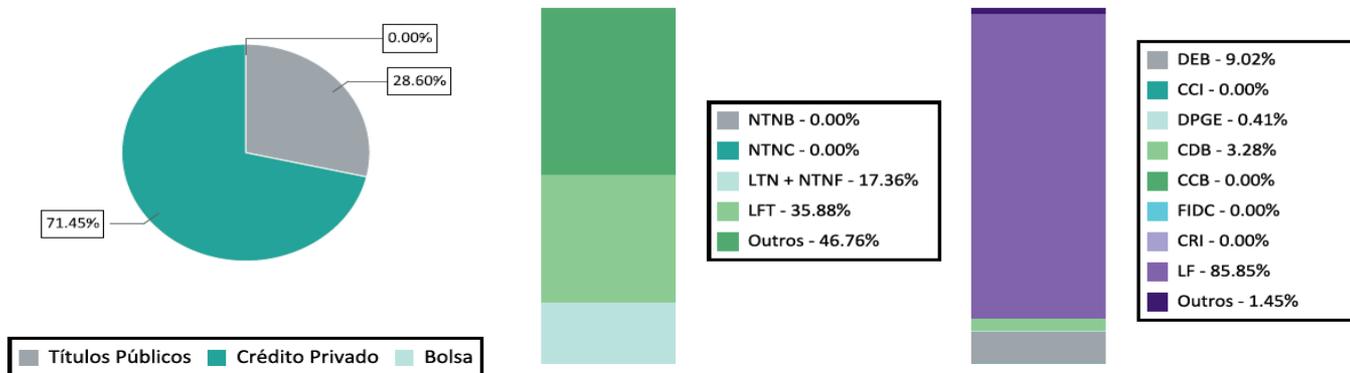
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



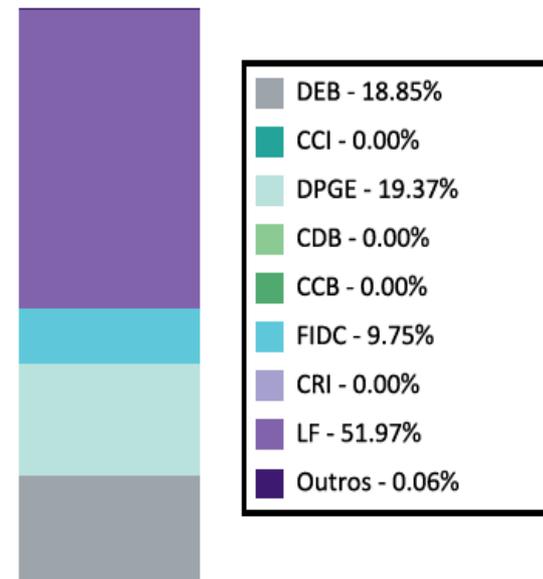
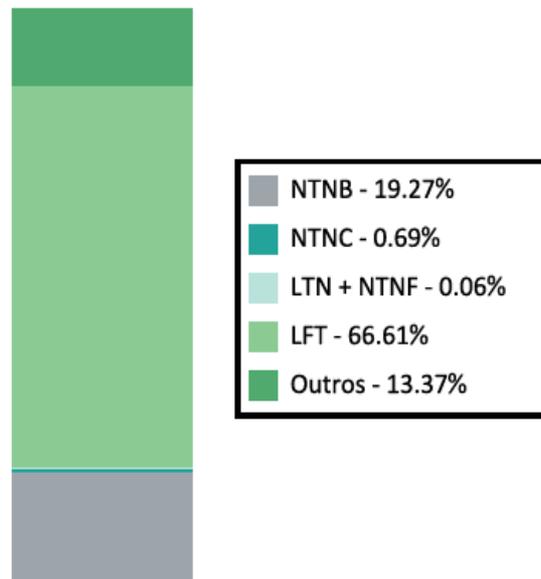
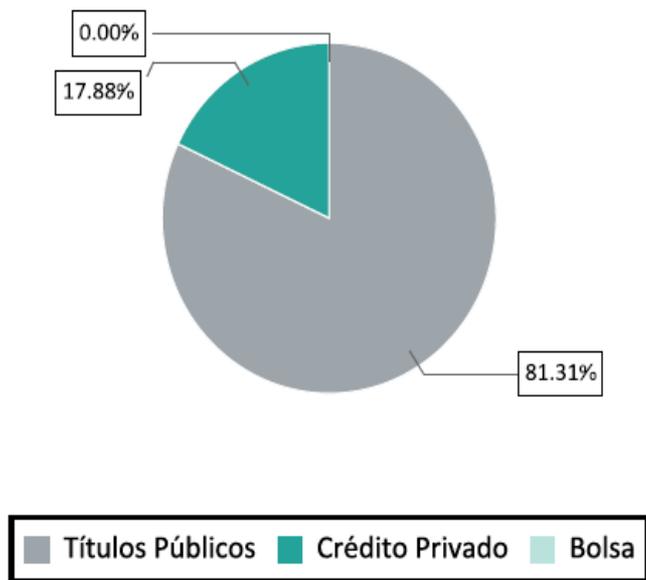
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



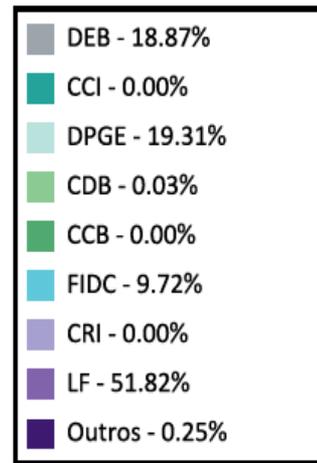
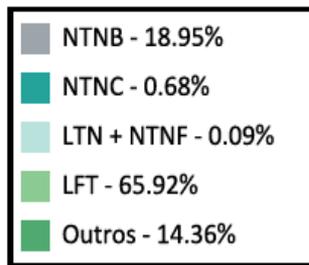
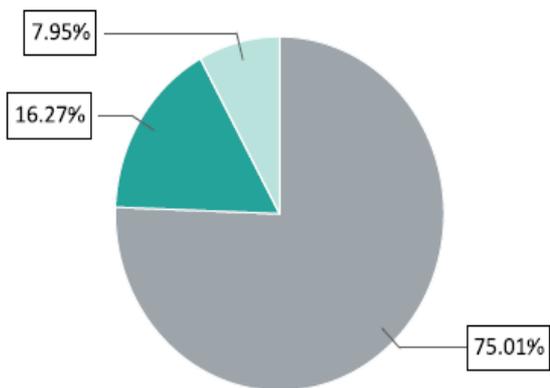
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL MODERADO

Debêntures

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
ESTC12	ESTC	126.991,44	1,18	-	15/10/2019	brAA-	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
ESTC12	ESTC	116.408,82	1,18	-	15/10/2019	brAA-	SP	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
VOES15	VOES	207.011,12	0,00	106.10	15/09/2017	Aaa.br	MOODY	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	90.989,53	5,90	5,98	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.807,78	5,90	5,98	15/08/2050	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	57.042,64	6,12	5,96	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	19.824,68	5,74	5,94	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	55.242,57	5,87	5,92	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	18.265,67	5,85	5,91	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	49.117,96	5,79	5,82	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	16.145,40	5,75	5,81	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	65.471,80	5,73	5,79	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	51.545,21	5,75	5,78	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	82.283,12	5,84	5,77	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	11.446,71	5,60	5,70	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	11.385,22	5,28	5,27	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	36.832,90	5,26	5,23	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	33.878,03	2,96	2,97	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL CONSERVADOR

Aquisições durante o Mês

Debêntures

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
ESTC12	ESTC	114.338,49	1,18	-	15/10/2019	brAA-	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
ESTC12	ESTC	104.810,28	1,18	-	15/10/2019	brAA-	SP	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
VOES15	VOES	186.385,32	0,00	106.10	15/09/2017	Aaa.br	MOODY	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	81.923,68	5,90	5,98	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.627,66	5,90	5,98	15/08/2050	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	51.359,13	6,12	5,96	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	17.849,43	5,74	5,94	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	49.738,41	5,87	5,92	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	16.445,75	5,85	5,91	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	44.224,03	5,79	5,82	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	14.536,73	5,75	5,81	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	58.948,44	5,73	5,79	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	46.409,44	5,75	5,78	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	74.084,74	5,84	5,77	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	10.306,20	5,60	5,70	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	10.250,84	5,28	5,27	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	33.163,01	5,26	5,23	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	30.502,56	2,96	2,97	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO PGA

Aquisições durante o Mês

Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF_CDI	BCEF	11.969,95	0,00	106.60	03/10/2016	Aaa.br	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BCEF	58.788,63	0,00	106.60	24/10/2016	Aaa.br	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BPAC	614,09	0,00	107.50	03/10/2016	AA(bra)	FR	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	BSAF	4.529,78	0,00	106.50	03/10/2016	brAA+	AUSTIN	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LF_CDI	SANB	37.902,03	0,00	106.60	03/10/2016	Aaa.br	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
LTN	6.629,99	12,14	12,31	01/07/2018	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
LTN	1.101,27	12,32	12,35	01/01/2017	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

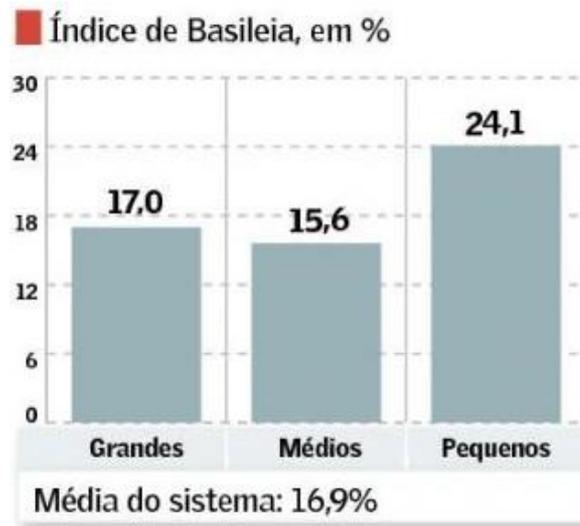


CONTRAPARTE - BASILÉIA

- 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:

Basiléia Emissores Crédito Privado

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



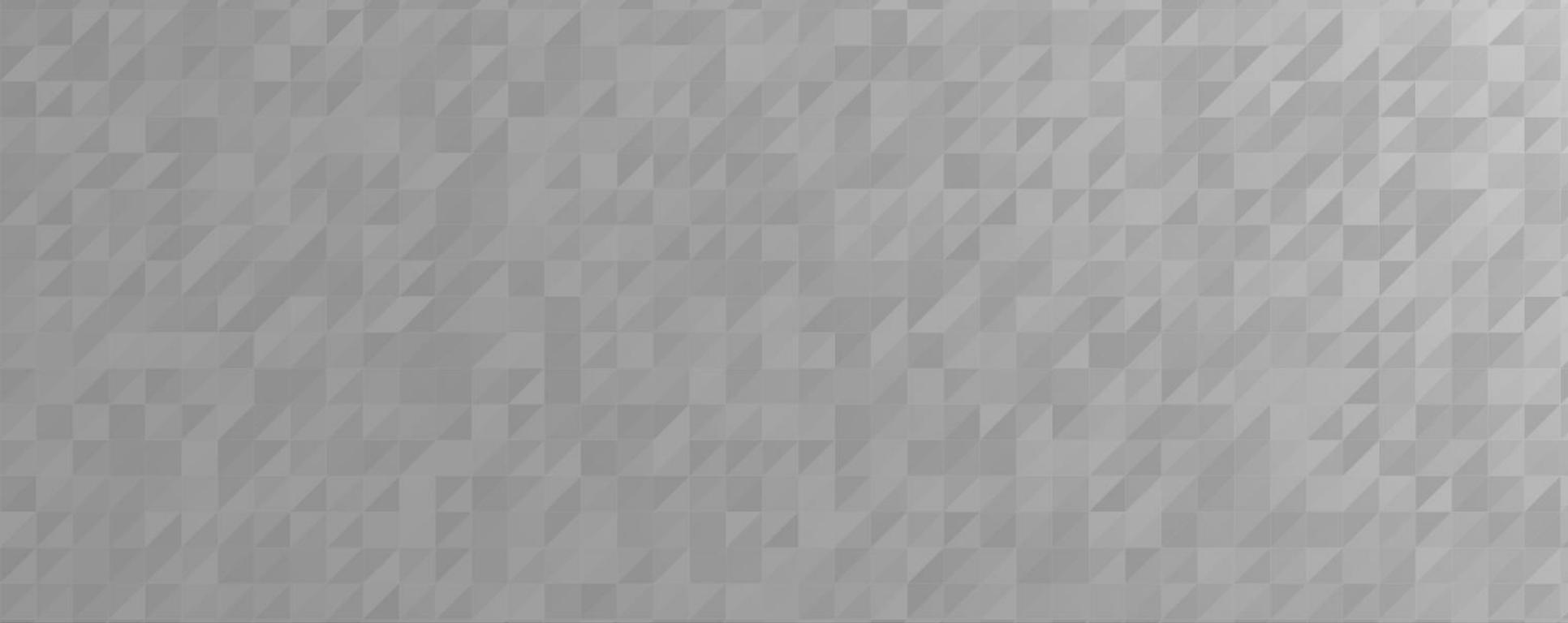
ALTERAÇÕES DE RATINGS

Alterações de Ratings

Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	SP	brAA-	brAAA	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	SP	brAA-	brAAA	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	SP	brAA-	brAAA	Emissão	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	SP	brAA-	brAAA	Emissão	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO





PERFORMANCE GESTORES

PERFORMANCE – MANDATOS – 31/10/2014

MANDATO: Híbrido				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52,946.69	52,946.69	1.27%	2.70%
			% Benchmark	-0.04% -0.32%
TORRES FI MULTIMERCADO	50,031.65	50,031.65	1.23%	2.74%
			% Benchmark	-0.07% -0.28%
CONSOLIDADO	102,978.35		1.25%	2.72%
			% Benchmark	-0.06% -0.30%
		(62% CDI + 20% IMA-B5 +		
		18% IMAB 5+) + 0.5%aa	1.31%	3.03%

MANDATO: Total Return				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	54,731.68	54,731.68	0.92%	2.32%
			% Benchmark	0.11% -0.10%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	58,134.49	58,134.49	1.26%	2.81%
			% Benchmark	0.45% 0.38%
CONSOLIDADO	112,866.17		1.10%	2.57%
			% Benchmark	0.28% 0.14%
		IPCA + 4.75%aa	0.81%	2.43%

MANDATO: INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
BRAPRES FI MULTIMERCADO TACTICAL	1,000.89	223,063.29	-2.49%	-1.59%
			% Benchmark	-2.47% -3.31%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1,000.55	1,677,047.39	0.03%	1.46%
			% Benchmark	0.04% -0.30%
			IFM	-0.01% 1.77%

MANDATO: RV				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	3,033.25	62,338.53	1.66%	-1.14%
			% Benchmark	0.70% 1.03%
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1,207.31	35,974.47	1.37%	-1.93%
			% Benchmark	0.41% 0.22%
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7,493.44	330,309.22	1.33%	-2.48%
			% Benchmark	0.38% -0.34%
CONSOLIDADO	11,734.00		1.42%	-2.08%
			% Benchmark	0.47% 0.08%
			IBOVESPA	0.95% -2.15%



PERFORMANCE – PERFIS – 31/10/2014

RBSPREV MODERADO

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	113,580.63	1.17%	2.65%
RENDA VARIÁVEL	11,734.00	1.42%	-2.08%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	1,053.19	-1.23%	-0.32%
CONSOLIDADO	126,367.82	1.17%	2.33%
	DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	0.46%	0.27%
	INPC + 4%aa	0.71%	2.05%

RBSPREV CONSERVADOR

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	102,263.88	1.17%	2.65%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	948.25	-1.23%	-0.32%
CONSOLIDADO	103,212.14	1.15%	2.63%
	DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	0.44%	0.57%
	INPC + 4%aa	0.71%	2.05%



PERFORMANCE – PLANOS – 31/10/2014

RBSPREV	PLANO:	PGA		
		Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês 3 meses
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO		2,184.23	10,796,645.02	0.96% 2.79%
			% Benchmark	101.72% 102.15%
			CDI	0.94% 2.73%

RBSPREV	PLANO:	CV		
		PL (R\$ mil)		No mês 3 meses
CONSOLIDADO		229,579.95		1.16% 2.40%
			DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	0.45% 0.35%
			INPC + 4%aa	0.71% 2.05%



PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 31/10/2014

RELATÓRIO DE PERFORMANCE

31/10/2014

Nome do Fundo	Categoria: PL (R\$ Mil)	Renda Fixa			Número de		Volatilida de 12M
		No Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	No Ano	
ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	1,783,154.47	0.94%	2.31%	5.86%	11.75%	10.45%	2.44%
ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI	208,949.51	2.72%	3.82%	10.98%	11.34%	16.87%	12.29%
SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	11,493.75	1.33%	2.47%	6.90%	11.03%	11.32%	4.13%
SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	214,940.69	2.01%	2.15%	8.24%	10.60%	13.77%	7.87%
ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI	6,459,867.56	0.93%	2.70%	5.38%	10.36%	8.75%	0.03%
CDI		0.94%	2.73%	5.44%	10.47%	8.85%	0.03%
IMA-G		1.44%	2.60%	6.84%	10.85%	11.34%	4.19%
IMA-B		2.08%	3.22%	8.90%	11.66%	14.32%	8.35%
IMA-B 5		0.94%	2.31%	5.86%	11.73%	10.44%	2.45%
IMA-B 5+		2.73%	3.86%	11.02%	11.43%	16.97%	12.29%
IRF-M		1.14%	1.99%	6.00%	10.63%	10.19%	2.69%





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



riskoffice

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.