



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS

RBSPREV – SETEMBRO 2014

SUMÁRIO

ECONOMIA

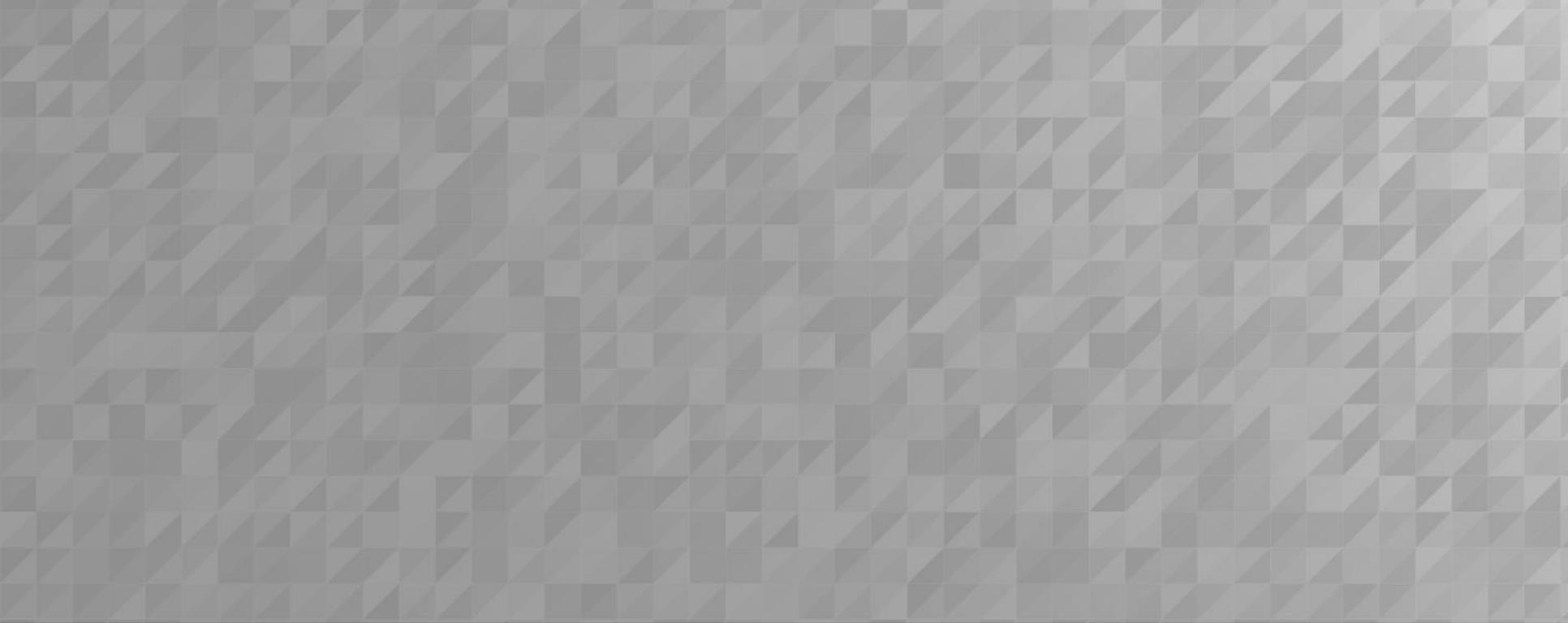
EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RENDA FIXA

CONTROLE DE RISCOS

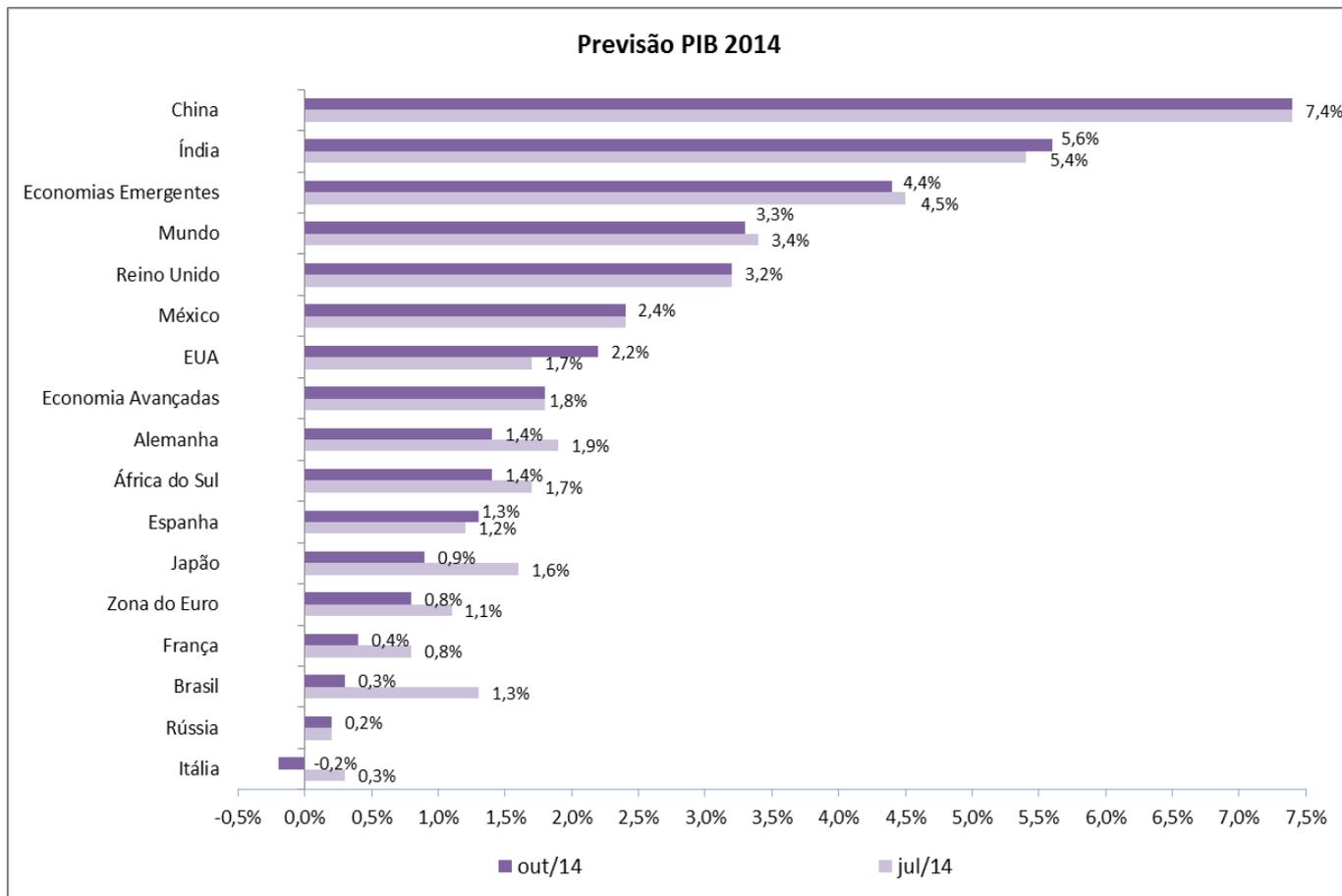
PERFORMANCE GESTORES



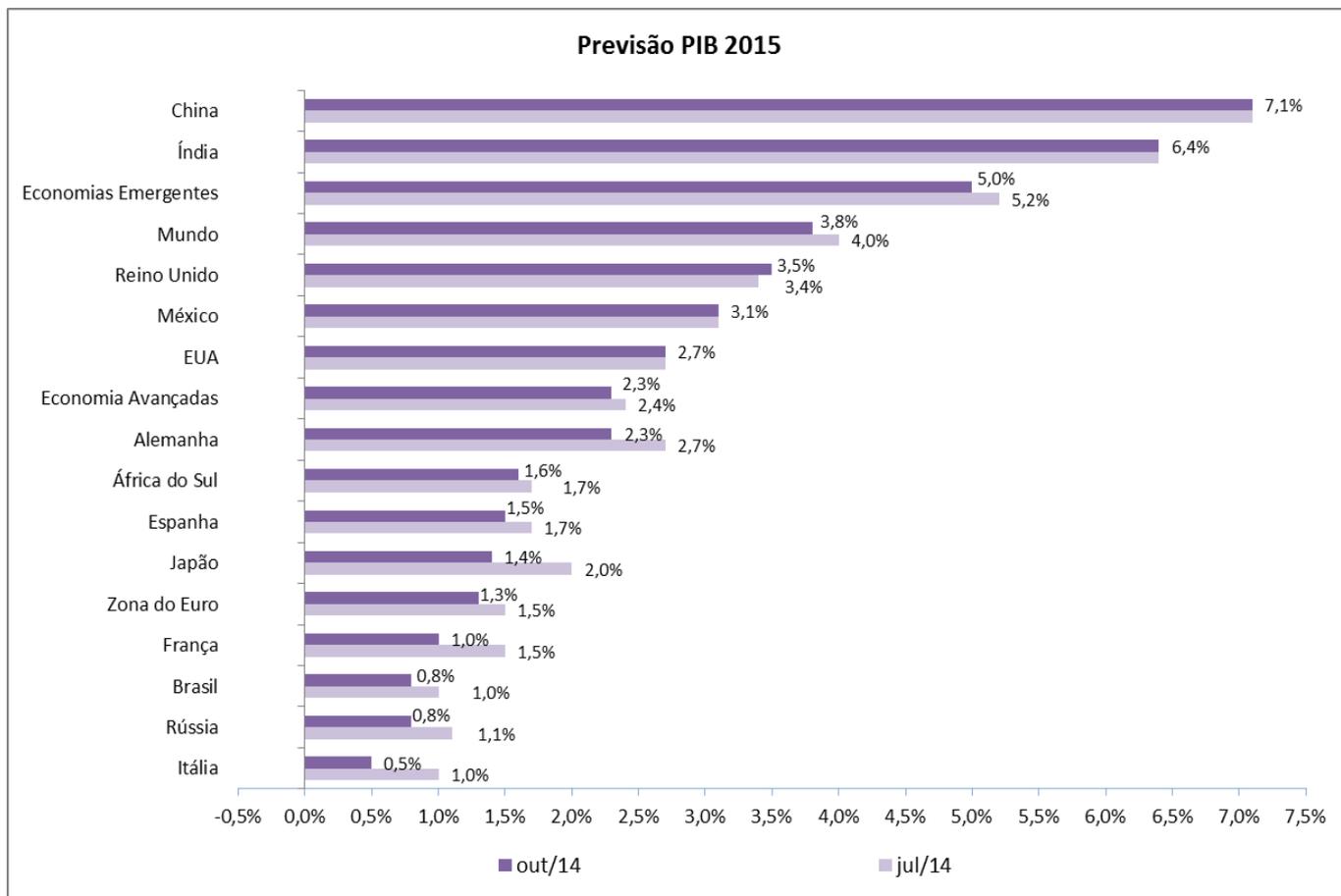


ECONOMIA INTERNACIONAL

FMI: Mundo vive retomada lenta



FMI: Mundo vive retomada lenta



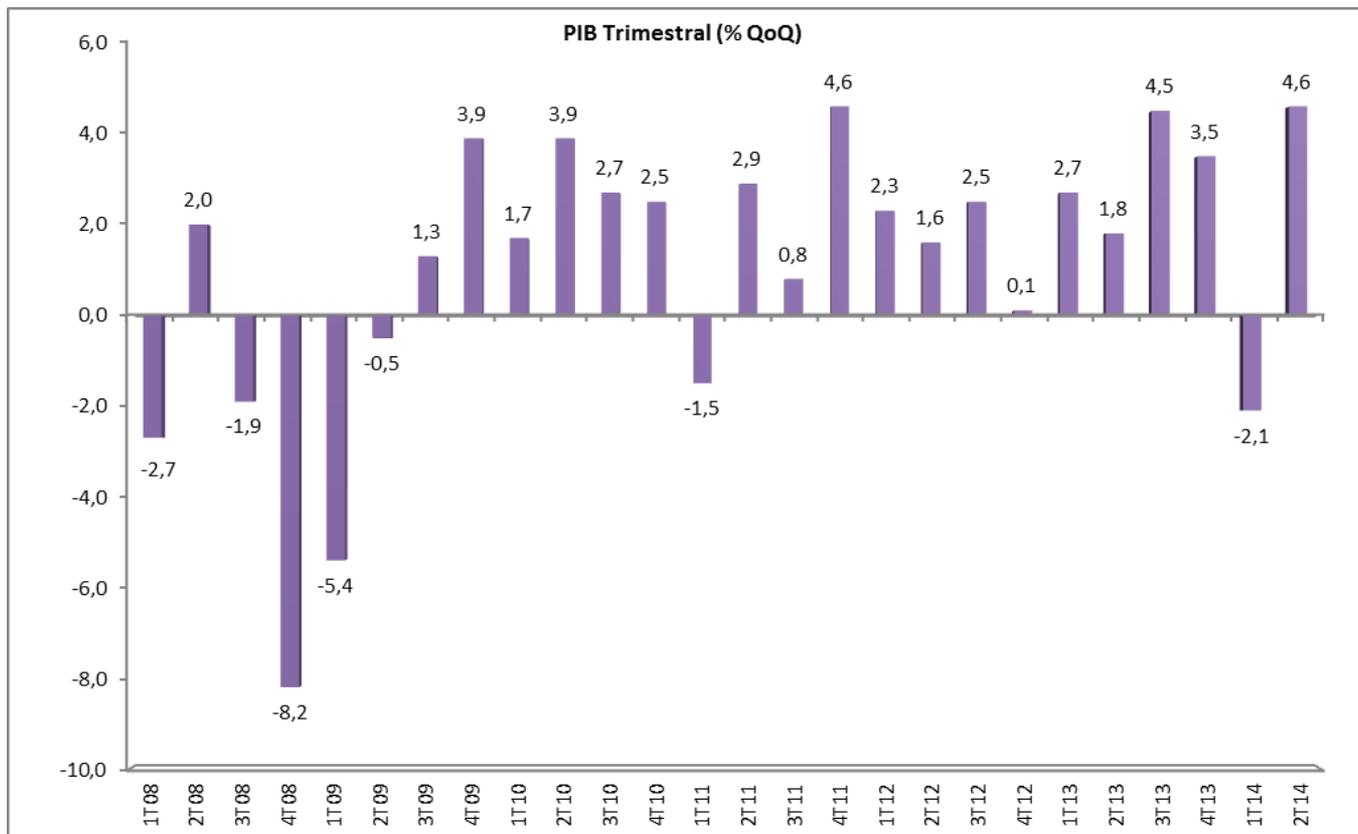
FMI: Mundo vive retomada lenta

- Recuperação da economia global continua em curso, mas é "fraca e desigual", marcada por diferenças acentuadas entre os países.
- Há riscos de um longo período de expansão fraca dos países avançados, especialmente na Zona do Euro e Japão.
- Segundo o FMI, entre as economias avançadas, EUA e Reino Unido em especial estão deixando a crise financeira para trás e atingindo um crescimento mais forte.
- China continua com expansão elevada, a despeito do fim do *boom* imobiliário e de crédito.
- Entre os principais emergentes, Brasil e Rússia são as maiores decepções em termos de crescimento, sofrendo com perspectivas incertas e baixo investimento.
- Dentre os motivos do corte da projeção de crescimento do Brasil em 2014, de 1,3% para 0,3%, o FMI destaca o efeito do aumento dos juros sobre a demanda e as incertezas, além do fraco investimento e da baixa confiança empresarial.

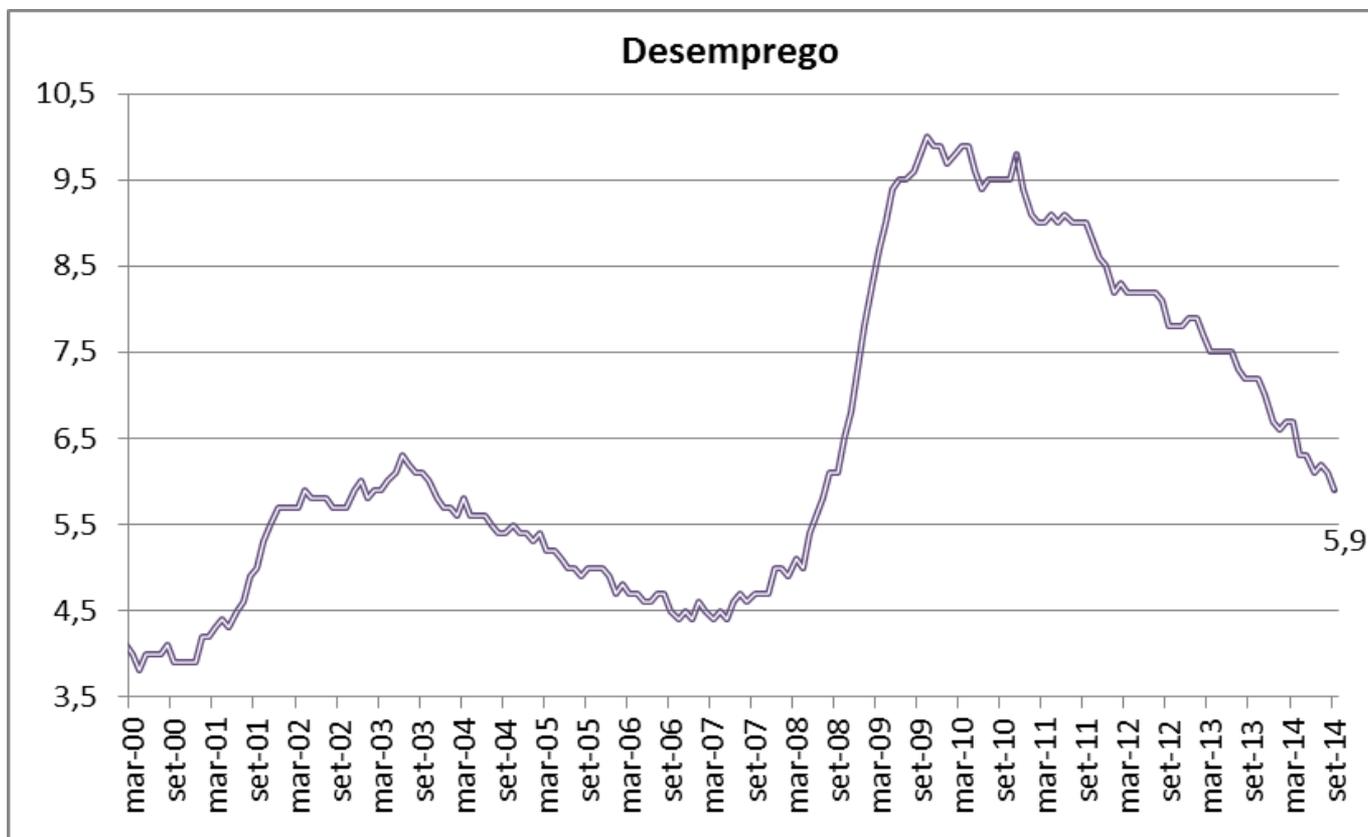


Recuperação de atividade

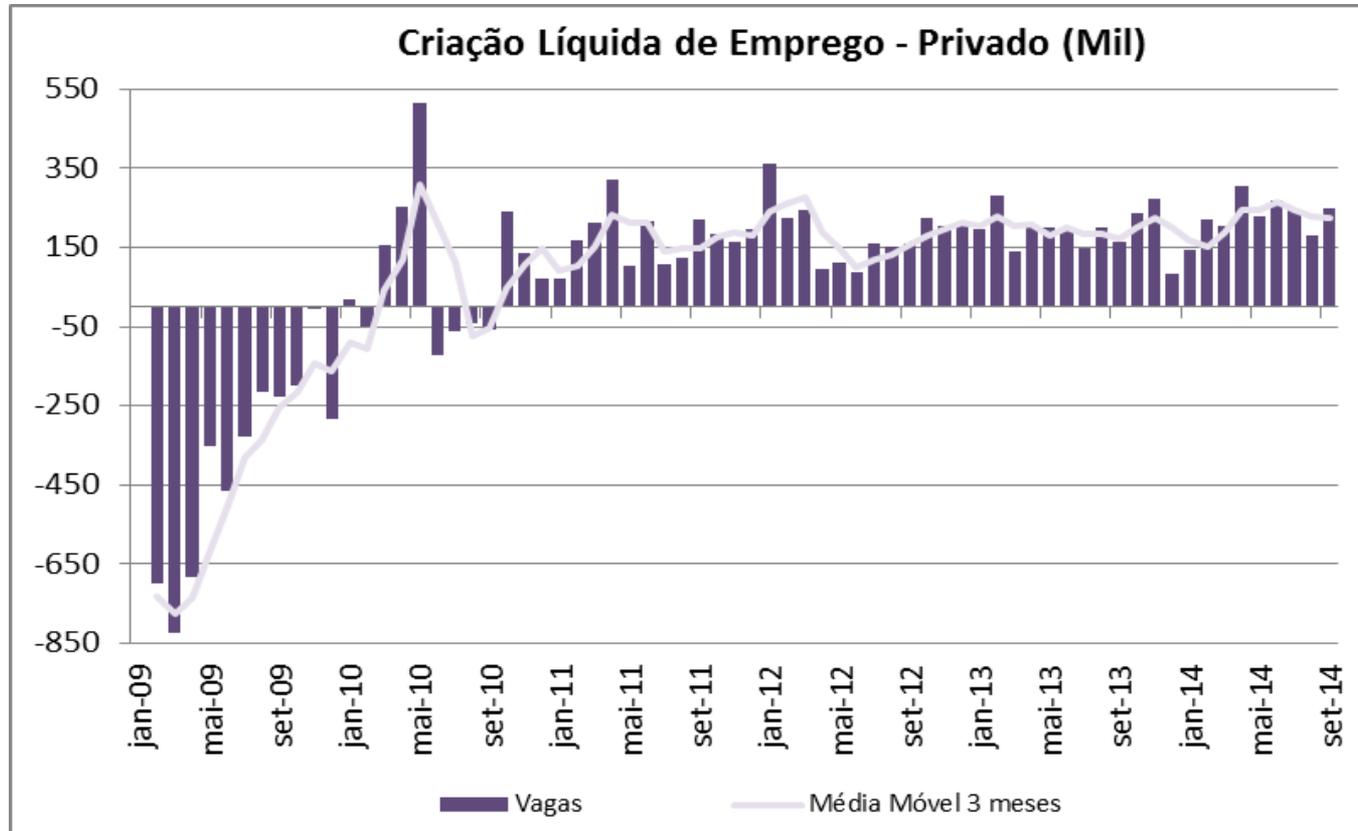
- Revisão da expansão do PIB do 2T14 de 4,2% para 4,6%.



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



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

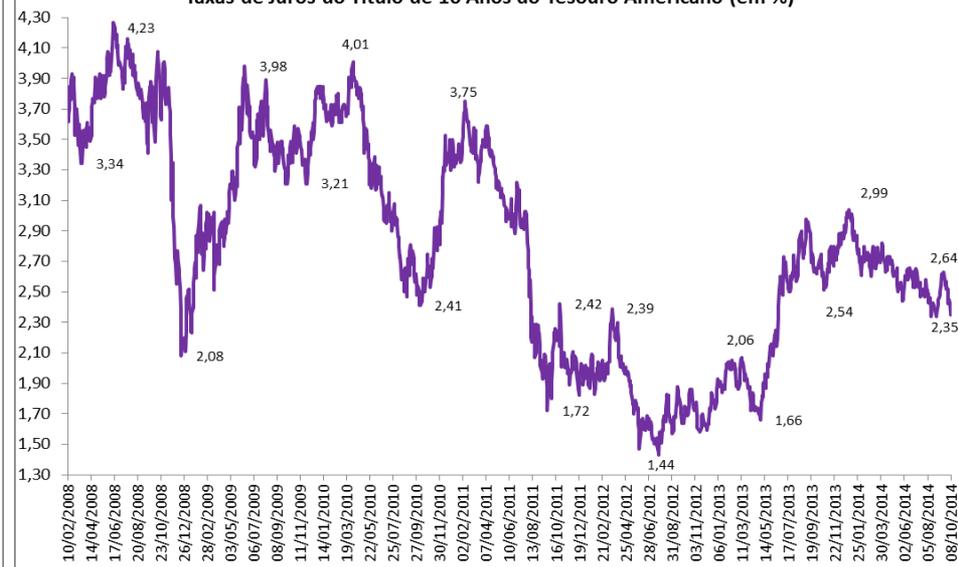


Inflação e Juros

PCE (% 12 meses)



Taxas de Juros do Título de 10 Anos do Tesouro Americano (em %)



Ata FOMC (08/10)

- Debate do Fed sobre mudar sua orientação sobre as taxas de juros esquentou no mês passado, com vários integrantes afirmando que o Fed corre o risco de confundir investidores com sua atual visão, de acordo com a ata da última reunião de política monetária do FOMC.
- No comunicado divulgado, o Fomc repetiu sua promessa de que os juros continuarão bastante baixos por um "tempo considerável" após o fim de seu programa de compra de títulos, promessa que tem mantido desde março.
- A magnitude do debate presente na ata sugere que o comitê pode agir já na próxima reunião, em 28 e 29/10, para mudar sua descrição sobre quando pode começar a aumentar os juros. Fed tem mantido as taxas de juros quase zeradas desde dez/08.
- A ata também mostrou sinais de que integrantes do Fed estão preocupados com o impacto que o fortalecimento do dólar pode ter sobre a economia.
- Alguns dos membros presentes na reunião ressaltaram a possibilidade de as expectativas de inflação de longo prazo estarem levemente mais baixas do que o objetivo do Fomc. Ou que a inflação doméstica possa estar contida pela persistente desinflação entre parceiros comerciais dos EUA e mais apreciação do dólar.



Ata FOMC (08/10)

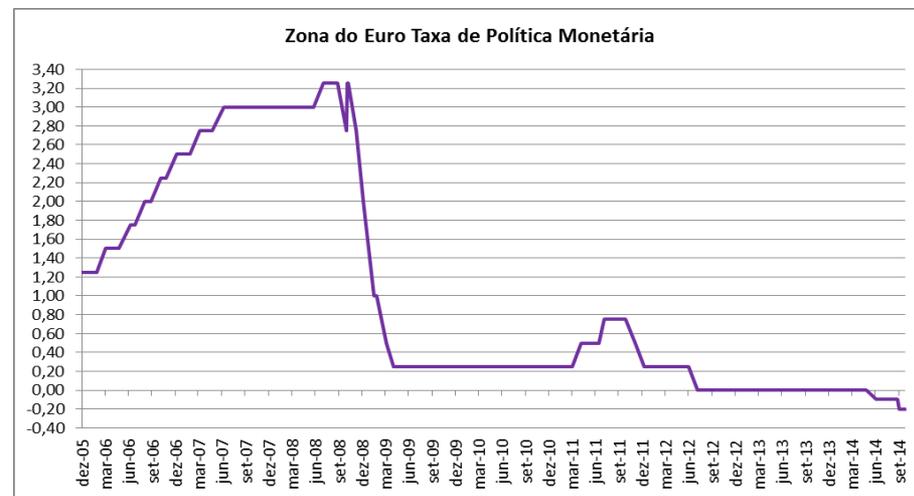
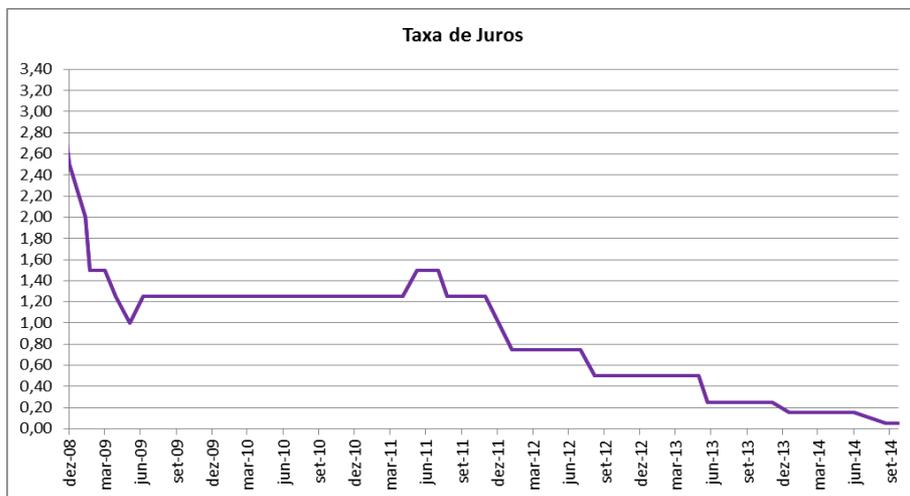
- A ata demonstrou maior preocupação com o ritmo de crescimento no exterior e com o impacto do fortalecimento do dólar sobre a economia doméstica.
- Fed ressaltou que o desempenho econômico mundial acontece de forma desigual e, enquanto China, México e Canadá mostraram certa retomada após o fraco início de ano, o PIB do Japão contraiu e a economia do Brasil entrou em recessão.
- O documento mostra atenção nos indicadores de atividade econômica da zona do euro, que seguem fracos, e afirma que dados da China para julho e agosto apontam para alguma desaceleração no terceiro trimestre.
- Integrantes consideram que o decepcionante crescimento na Europa, Japão e China pode afetar as exportações dos EUA. Ao mesmo tempo, o fortalecimento do dólar, ao conter os custos das importações, pode manter a inflação abaixo da meta de 2% buscada pelo Fed. A equipe do Fed manteve a projeção para o crescimento no médio prazo, devido a essas preocupações.
- Com relação a pressão inflacionária na economia, a ata menciona relatos sobre “pressão de alta de salários em alguns setores e ocupações associadas à escassez de mão de obra ou dificuldades de preenchimento de vagas”.



EUROPA

BCE mantém taxas de juros inalteradas.

- BCE conservou a principal taxa de juro da zona do euro em 0,05%. A taxa de depósito ficou estável em -0,20%.
- A partir de out/14, BCE e instituições vinculadas comprarão títulos garantidos por ativos (ABS) e títulos de dívida cobertos (*covered bonds*) tanto no mercado primário quanto no secundário. A duração das compras deve ser de ao menos 2 anos.



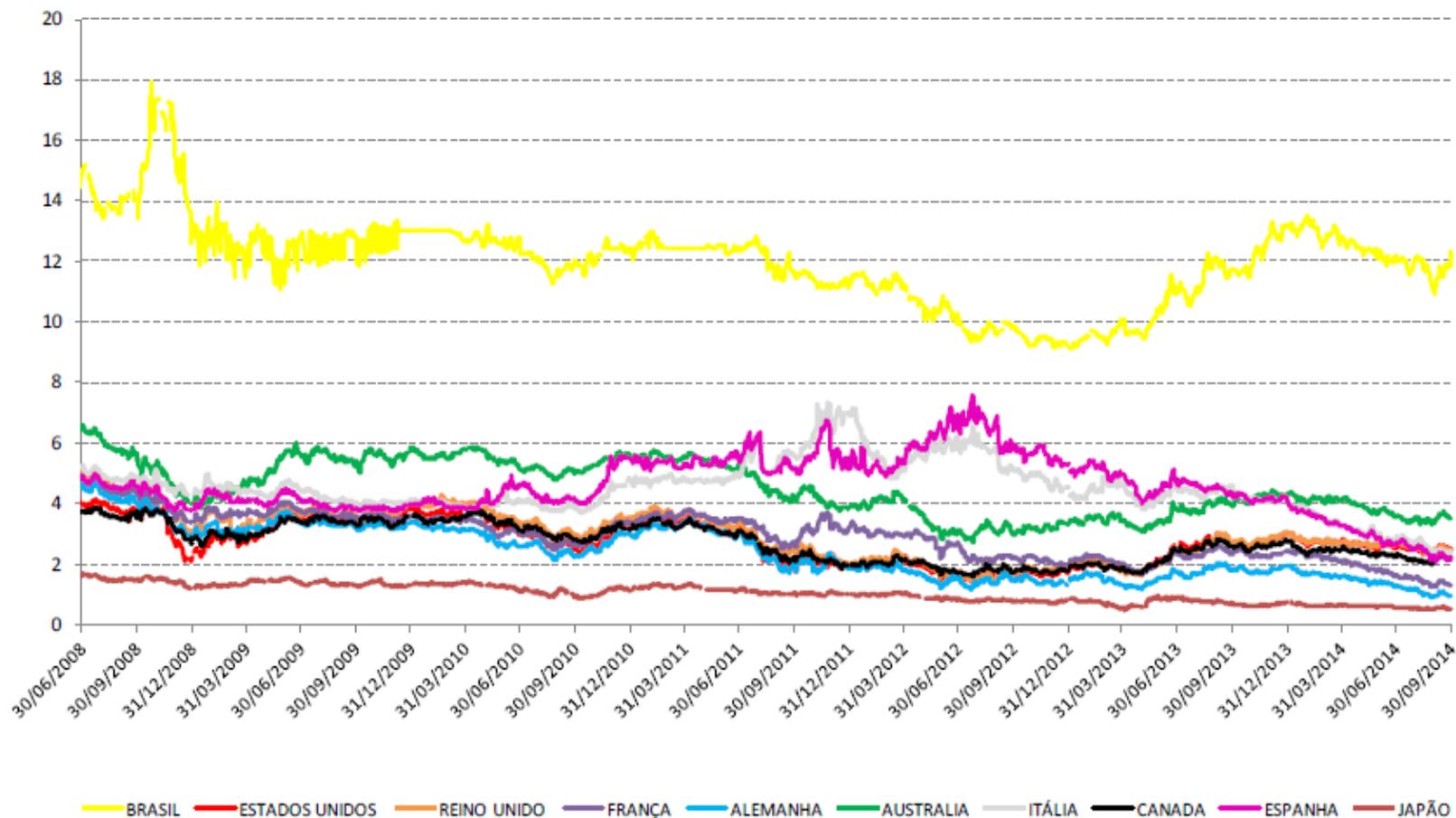
CHINA

BC chinês ressalta situação complicada na economia.

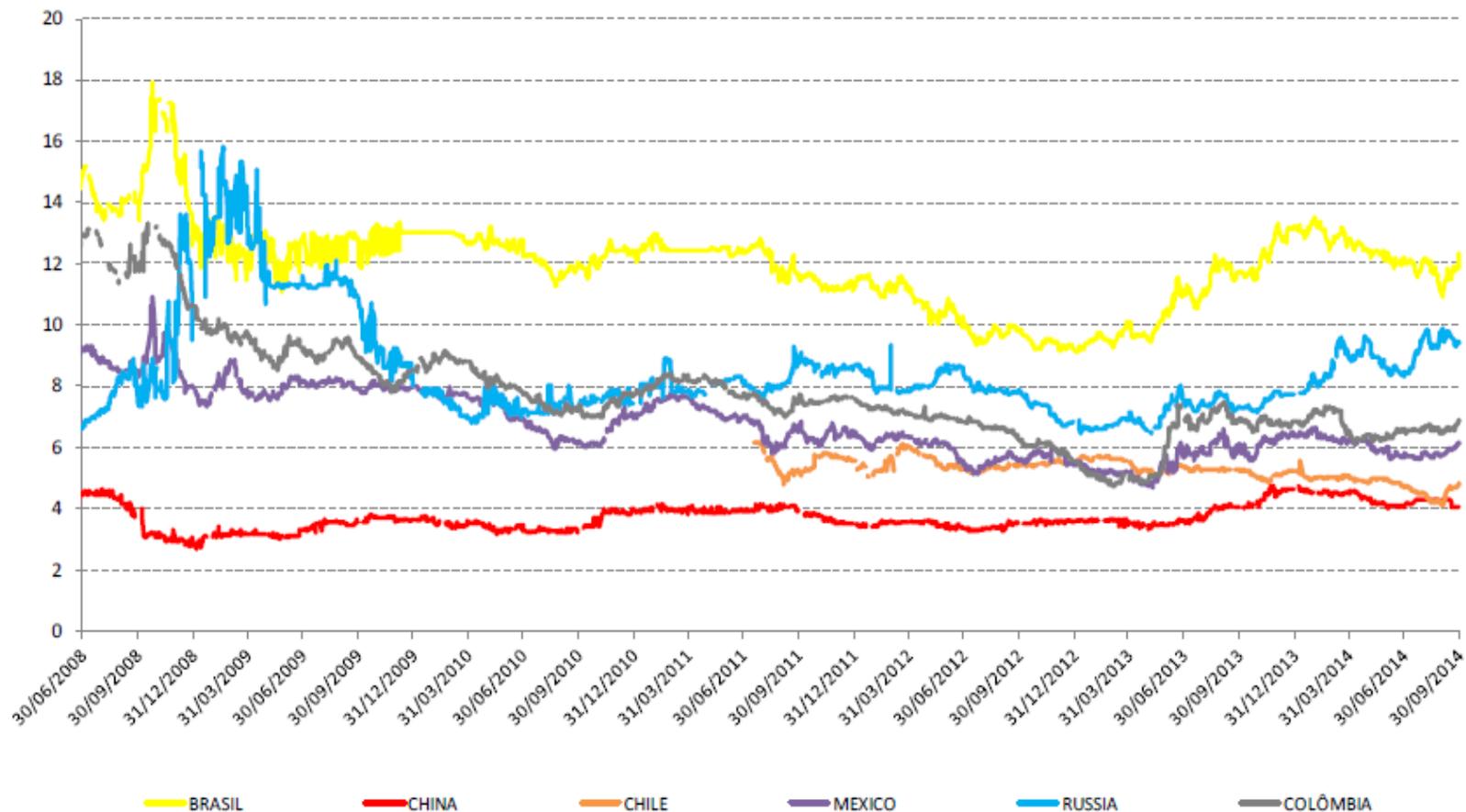
- Em reunião de política monetária, BC fez uma avaliação cautelosa da economia chinesa e mundial, e ressaltou que as dificuldades enfrentadas na complicada situação econômica e financeira não podem ser subestimadas.
- Comitê de política monetária reiterou a necessidade de uma orientação da política monetária prudente e da necessidade de manter os níveis de liquidez adequados. Ao alertar para o ambiente "complicado", o comitê parece estar preocupado com os riscos para a economia, que vem mostrando passo mais lento de crescimento, podendo inclusive, frustrar a meta de 7,5% para 2014, embora as autoridades chinesas tenham sido menos focadas nesse número, mas em algo em torno dele.
- Há muita expectativa de que o BC chinês opte por fazer corte de juros ou de compulsórios em breve para amparar a atividade econômica.
- Algumas medidas pontuais vêm sendo anunciadas, como a injeção de 500 bi renminbi no sistema financeiro em 17/09 feita pelo BC (o que equivale a um corte de 50 pontos-base no compulsório), além do corte da taxa de 14 dias em 20 pontos, para 3,5% em 18/09. Ademais, em 30/09, o governo flexibilizou a política de crédito voltada ao setor imobiliário, especialmente para os compradores da primeira habitação.



Taxas de Juros – 10 anos - Desenvolvidos

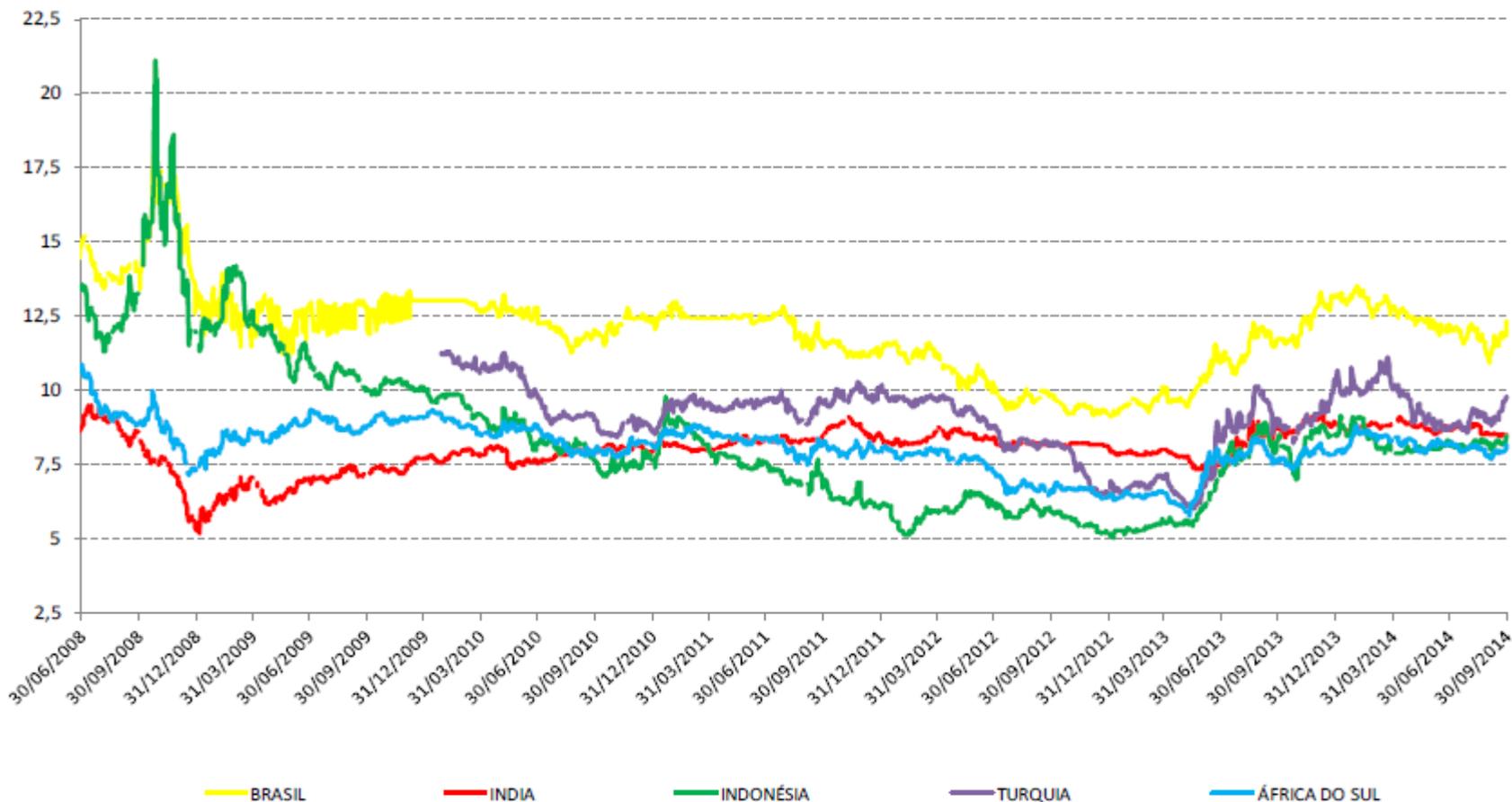


Taxas de Juros – 10 anos - Emergentes



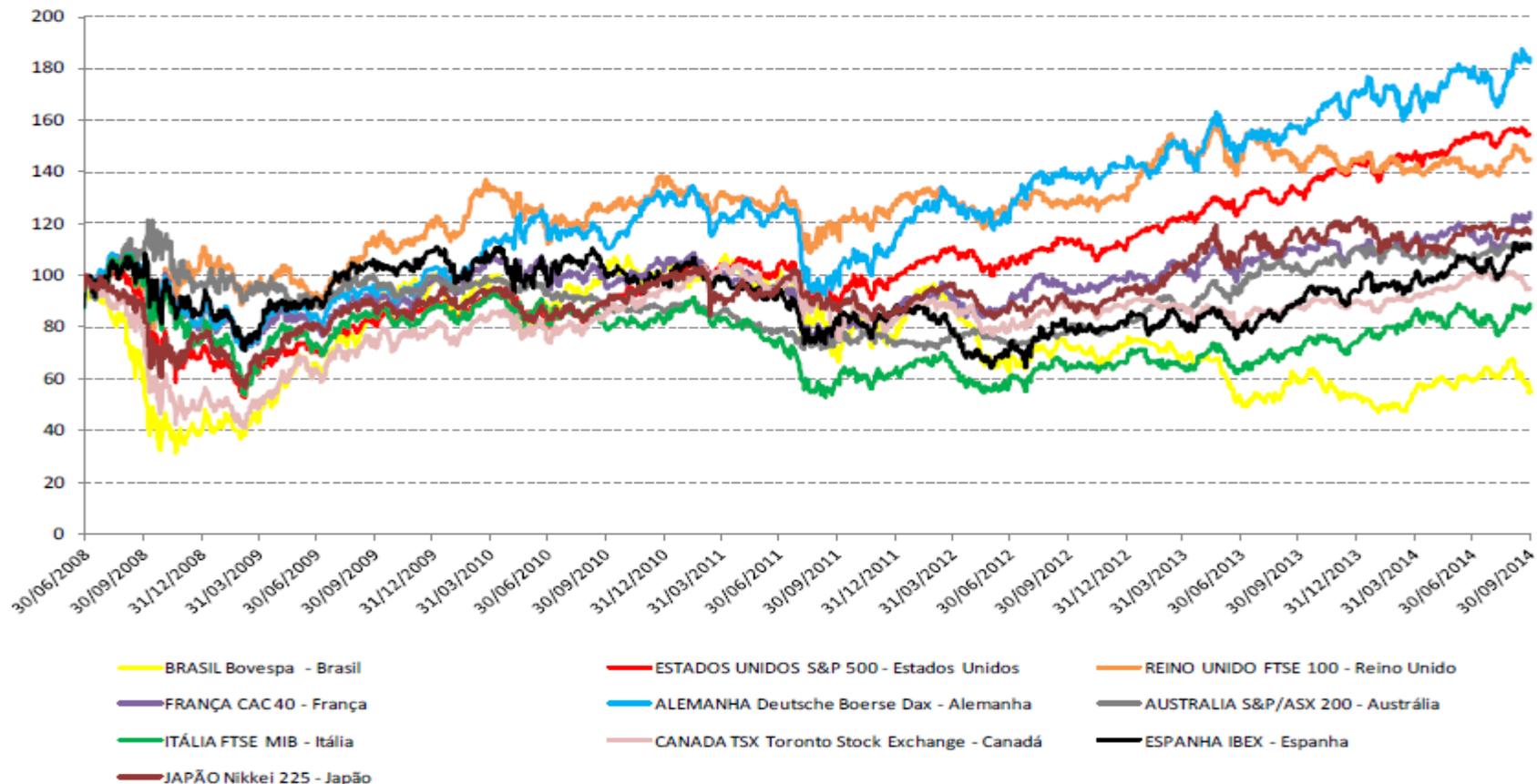
TAXA DE JUROS

Taxas de Juros – 10 anos – 5 Frágeis



CENÁRIO EXTERNO

Bolsas – Desenvolvidos (em dólar)

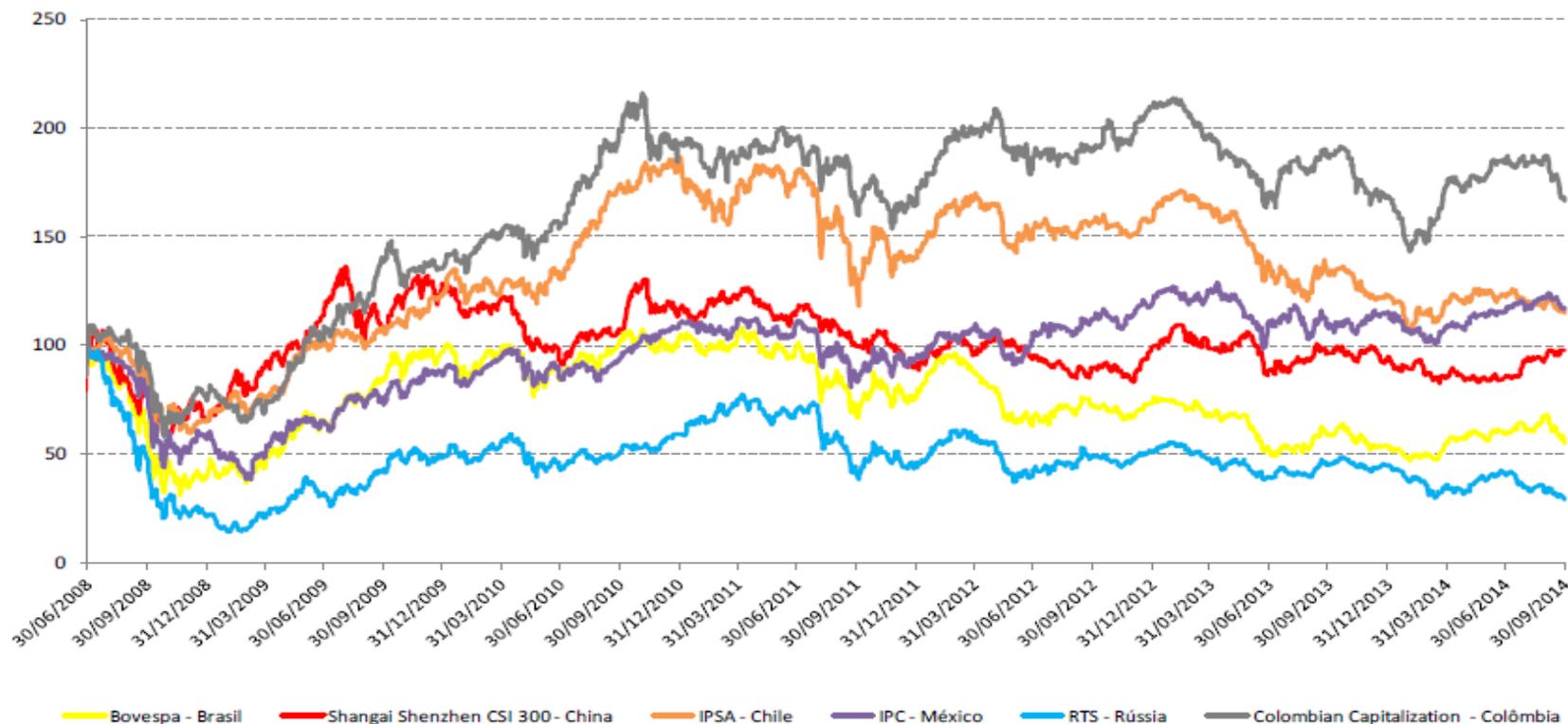


Período: 30/06/2008 - 30/09/2014
Fonte: Reuters

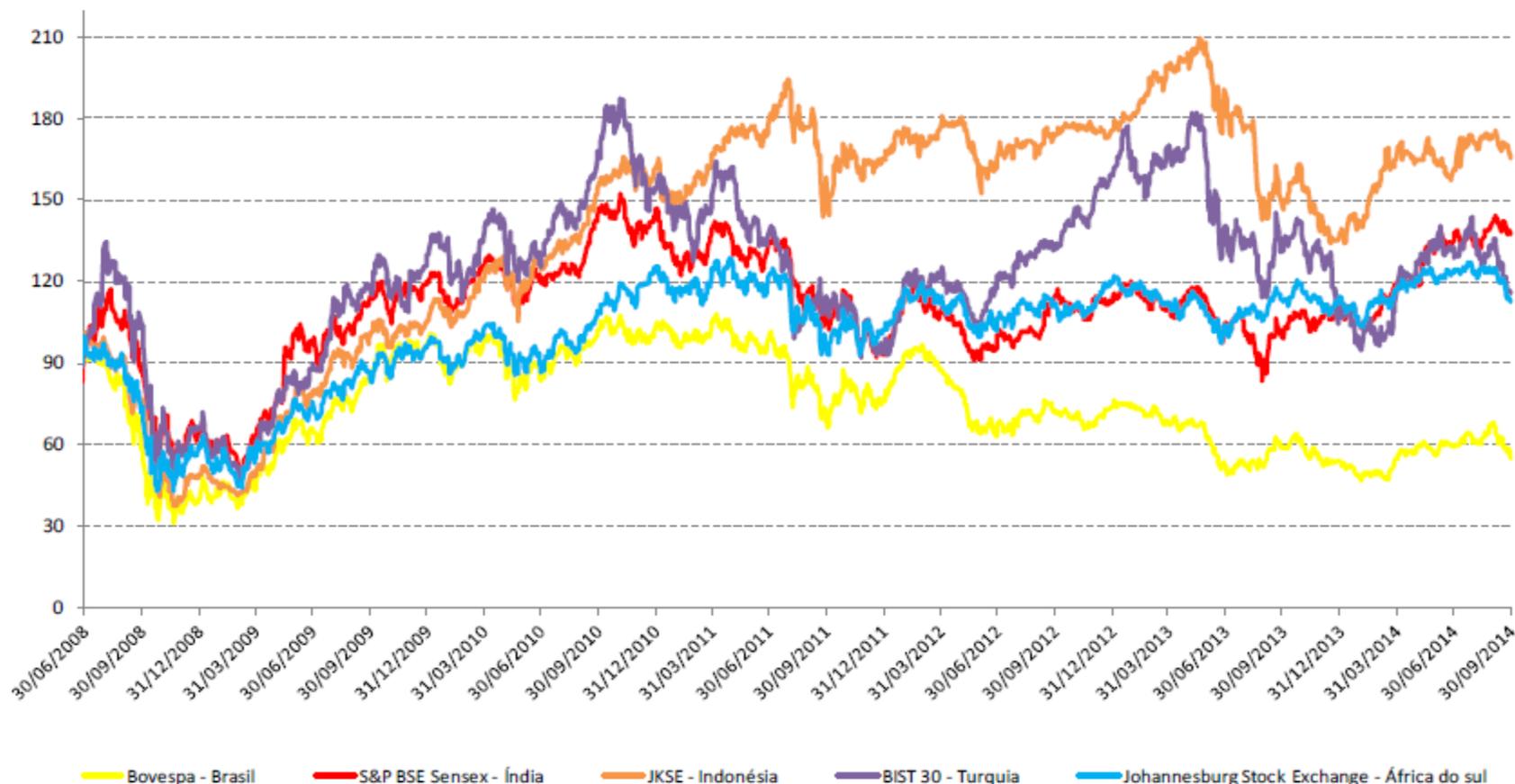


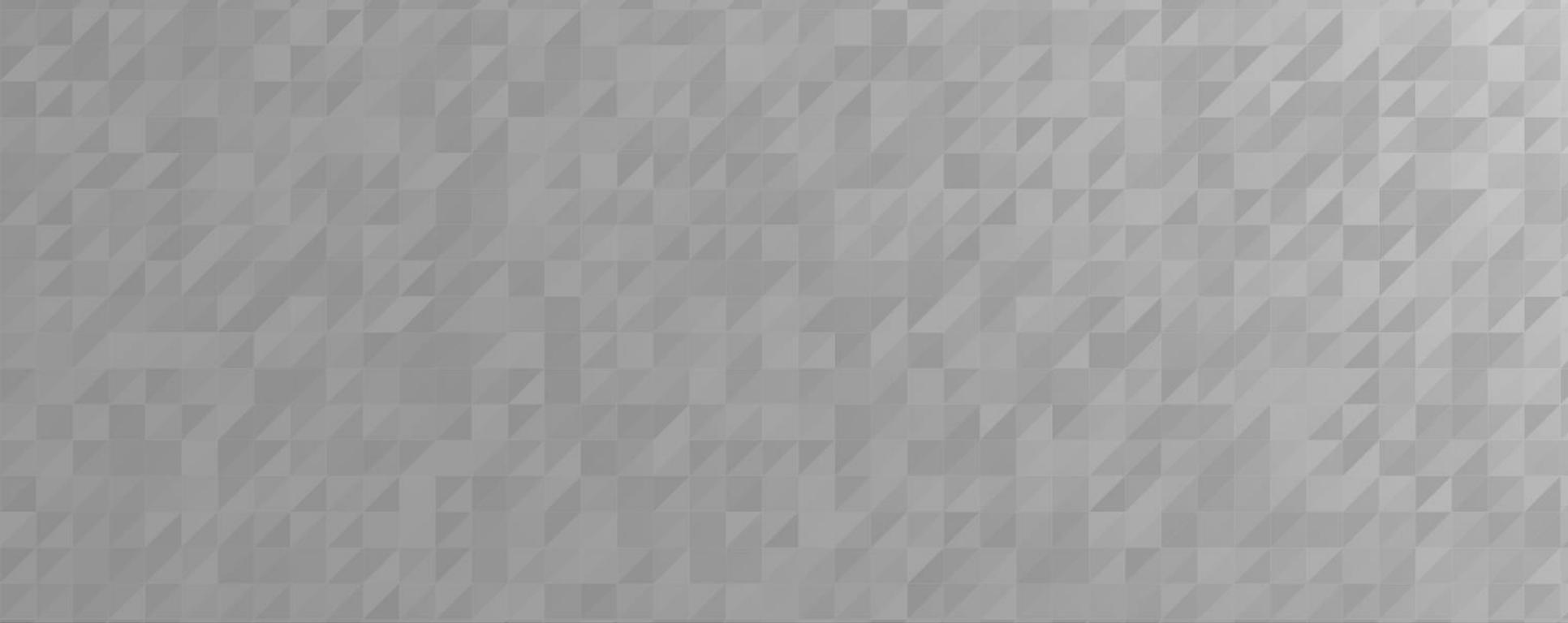
CENÁRIO EXTERNO

Bolsas – Emergentes (em dólar)



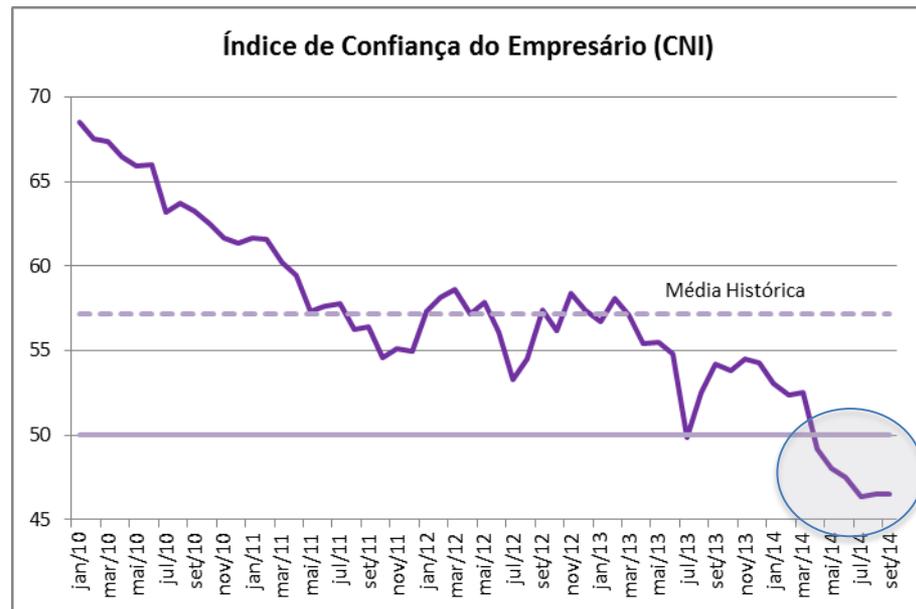
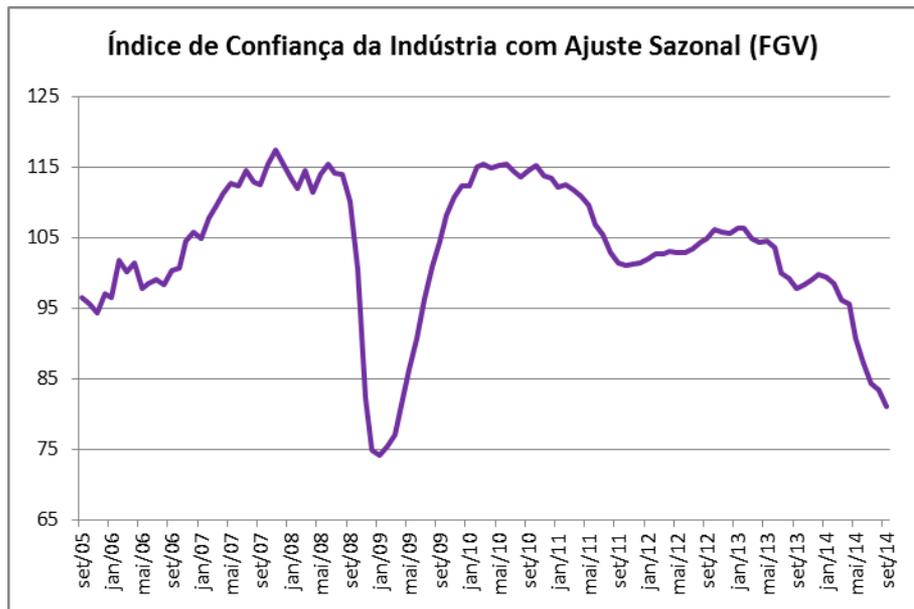
Bolsas – 5 Frágeis (em dólar)



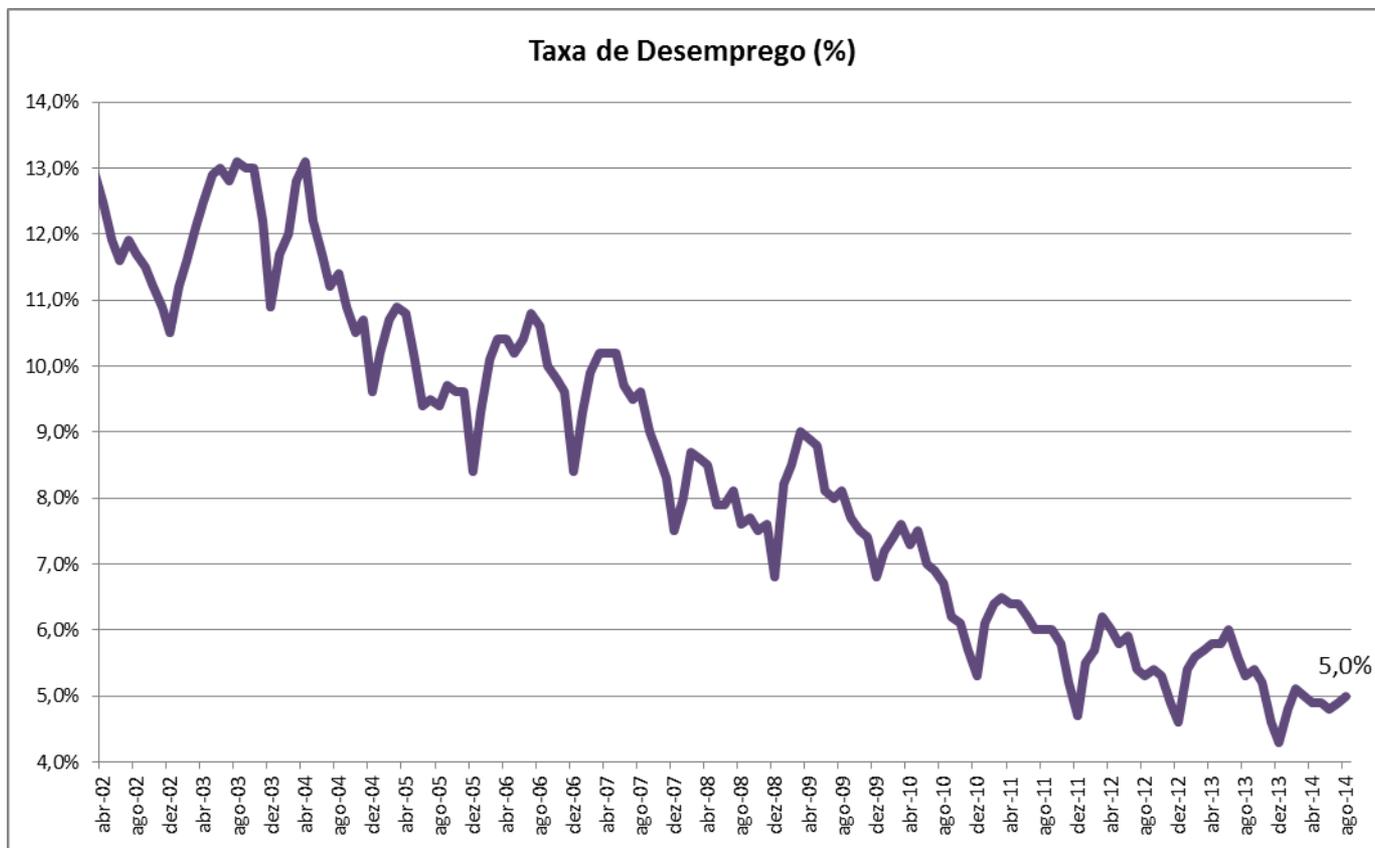


ECONOMIA NACIONAL

Confiança do Empresário em queda: FGV e CNI



Desemprego



Câmbio: depreciado em função do cenário internacional



Projeção Focus (17/10/2014)

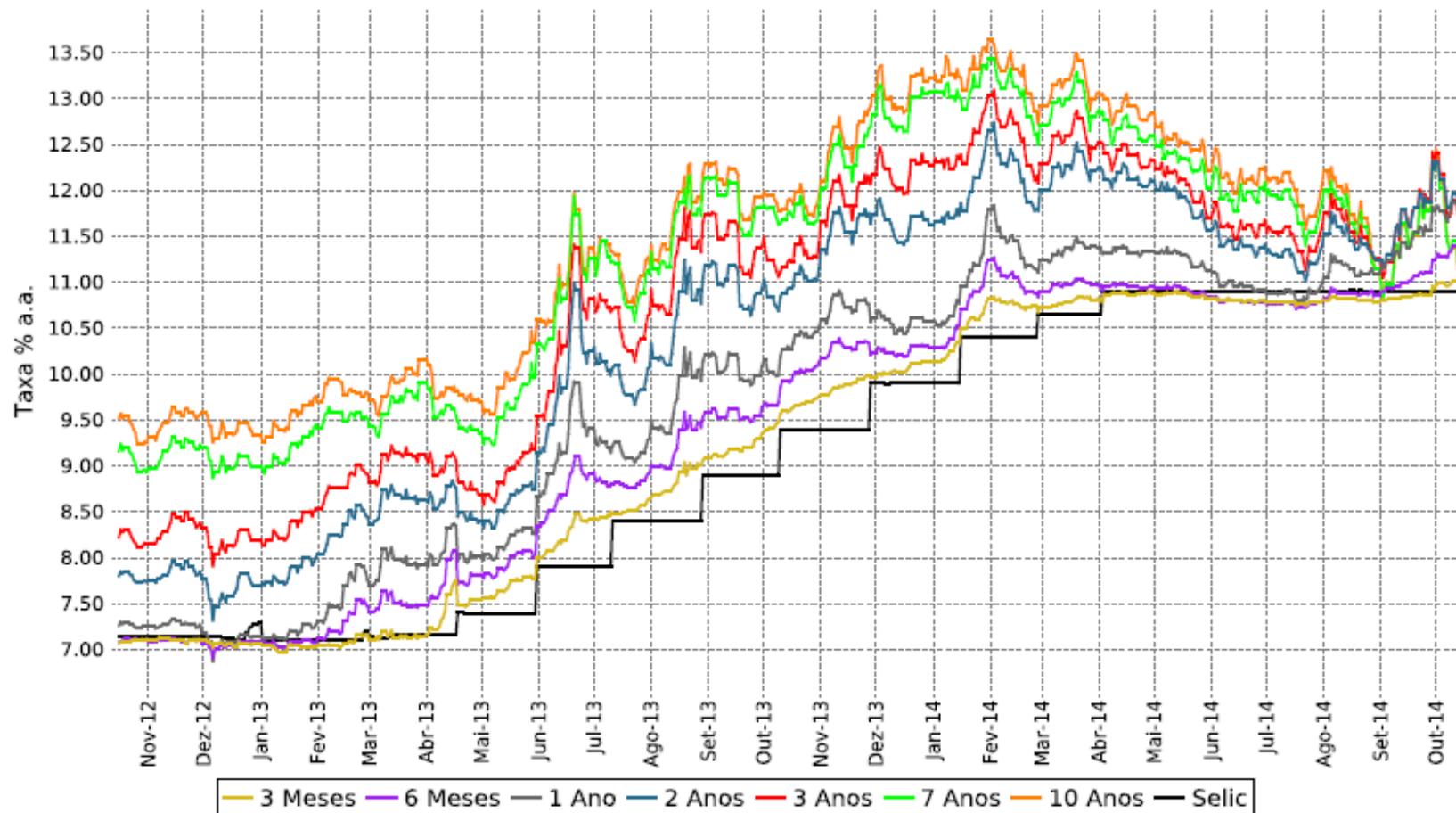
	2014 (p)	2015 (p)
Atividade Econômica		
PIB (%)	0,27	1,00
Produção Industrial (% crescimento)	-2,24	1,46
Inflação		
IPCA (%)	6,45	6,30
Política Monetária		
Taxa SELIC (%)	11,00	11,88



Fiscal

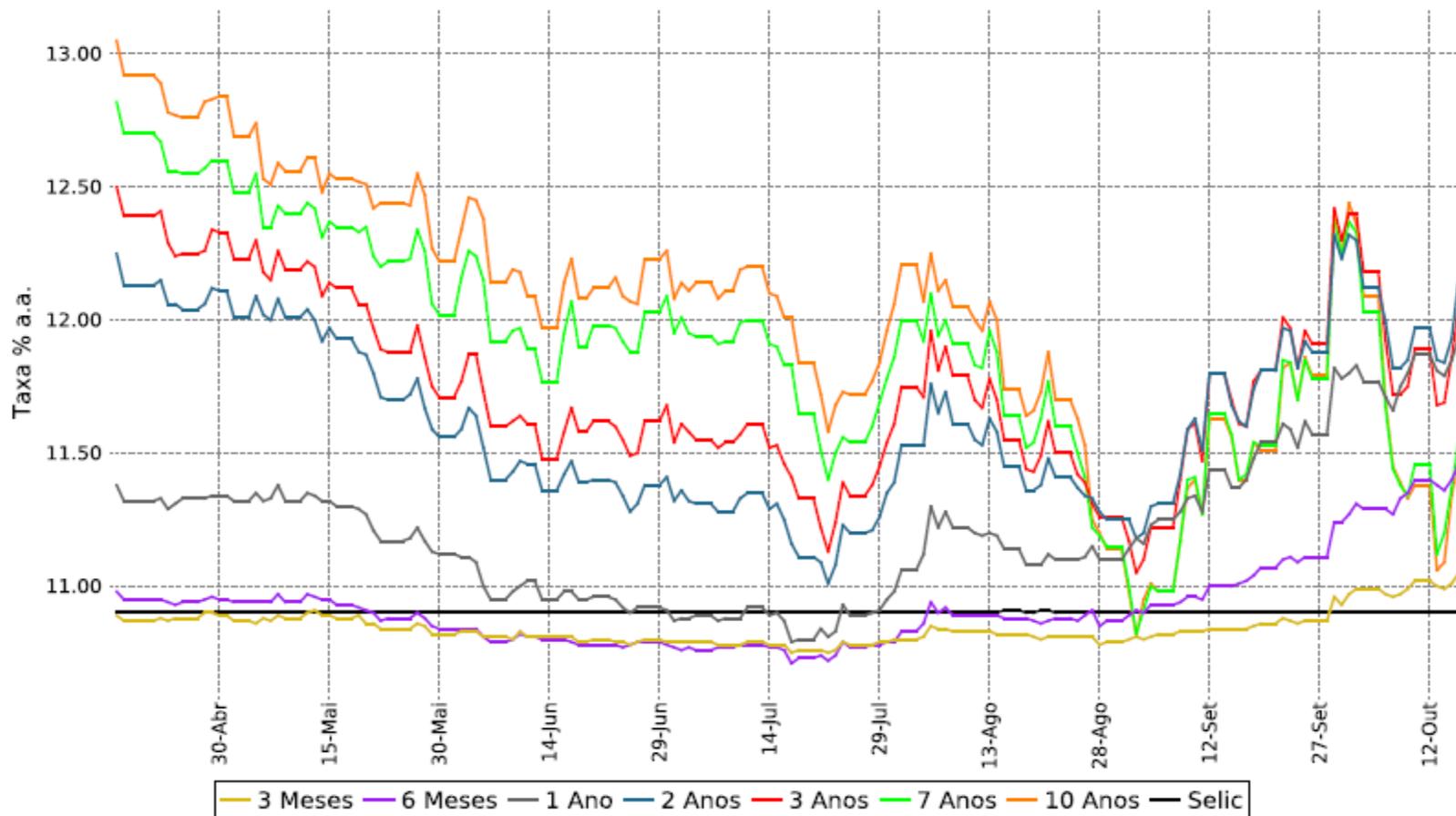
- **Arrecadação volta a cair em setembro e dificulta o cumprimento da meta fiscal.**
- Arrecadação dos tributos administrados pela Receita Federal (exceto a contribuição à Previdência Social) apresentou queda real em setembro deste ano, na comparação com igual mês do ano passado, de acordo com dados preliminares.
- Com o mau desempenho da arrecadação, não está excluída a possibilidade do governo central (Tesouro, Previdência e BC) ter registrado novo déficit primário em setembro. Se isto se confirmar, será o quinto déficit primário mensal consecutivo em 2014.
- Queda real da arrecadação ocorreu mesmo com o pagamento da segunda parcela do novo Refis, sistema de parcelamento de débitos tributários com redução de juros e de multas. Na verdade, a receita do Refis veio abaixo do esperado pelo governo em cerca de R\$ 1 bi.
- No mês passado, a RF informou que a arrecadação do Refis em agosto tinha sido de R\$ 7,1 bi, sendo R\$ 4,85 bi em pagamento à vista e R\$ 2,28 bi referentes à primeira parcela. Segundo a Receita, entrariam nos cofres mais 4 parcelas de R\$ 2,28 bi. Os dados preliminares mostram, no entanto, que o pagamento referente à segunda parcela, paga em setembro, ficou em R\$ 1,3 bi.
- A receita de tributos federais (exceto a contribuição à Previdência) já tinha registrado queda real nos meses de maio, junho e julho. Em agosto, houve um aumento real de 5,54%, em relação a ago/13, por causa do ingresso da arrecadação do novo Refis.





TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES



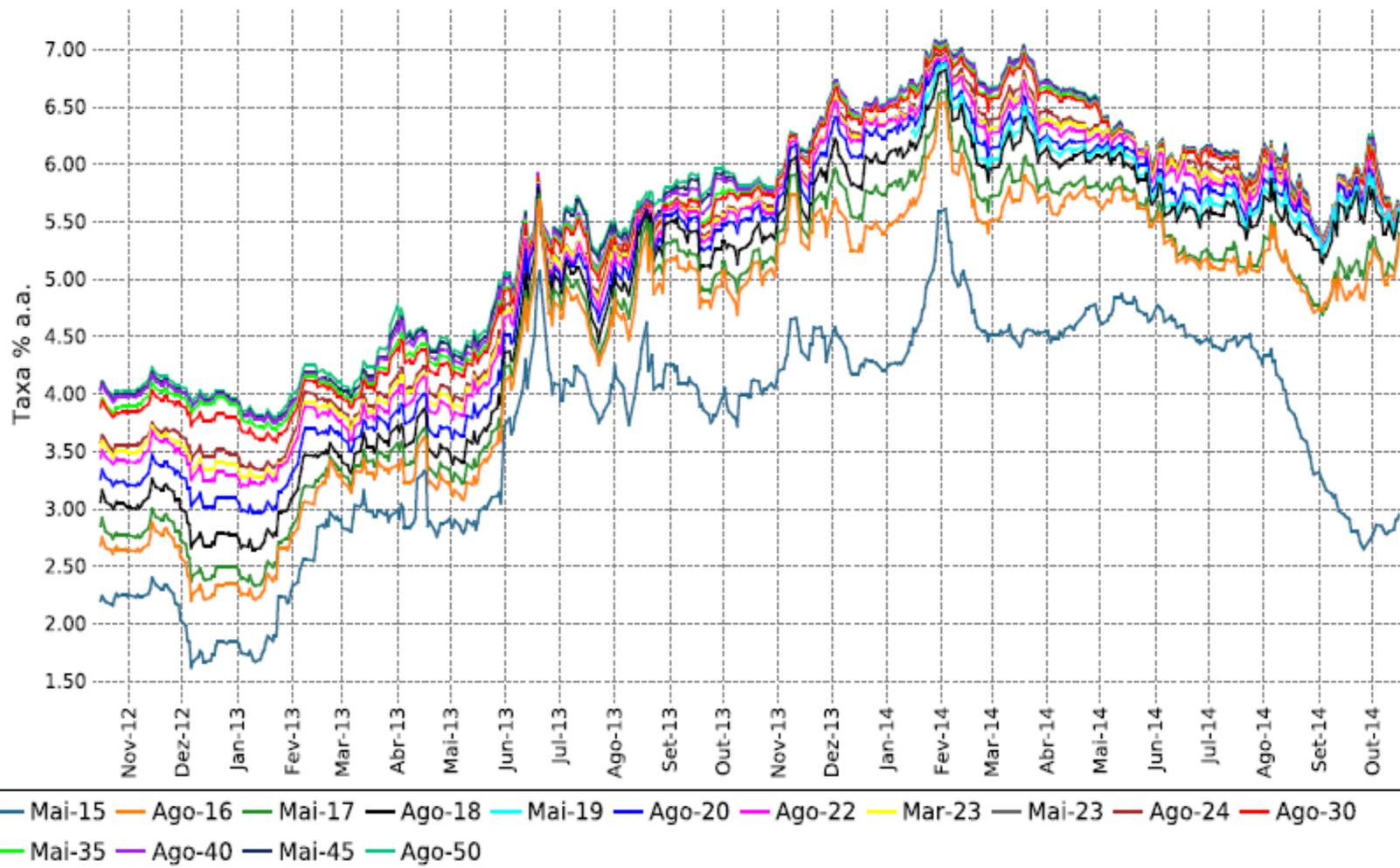
TAXA ANBIMA – 16/10/2014

Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativa
01/01/2015	11.09	11.02	11.0663
01/04/2015	11.5	11.4412	11.4738
01/07/2015	11.8	11.7	11.745
01/10/2015	12.03	11.94	11.9702
01/01/2016	12.22	12.07	12.1075
01/04/2016	12.33	11.78	12.227
01/07/2016	12.37	12.18	12.2502
01/10/2016	12.38	12.26	12.2752
01/01/2017	12.34	12.17	12.2153
01/07/2017	12.31	12.1612	12.1799
01/01/2018	12.33	12.07	12.1463
01/07/2018	12.35	12.07	12.1748

Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativa
01/01/2015	11.0976	11.0555	11.0858
01/01/2017	12.264	12.17	12.2236
01/01/2018	12.2425	12.092	12.1006
01/01/2019	12.1933	11.9906	12.0004
01/01/2021	-	-	11.7371
01/01/2023	11.73	11.49	11.6321
01/01/2025	-	11.6172	11.6327

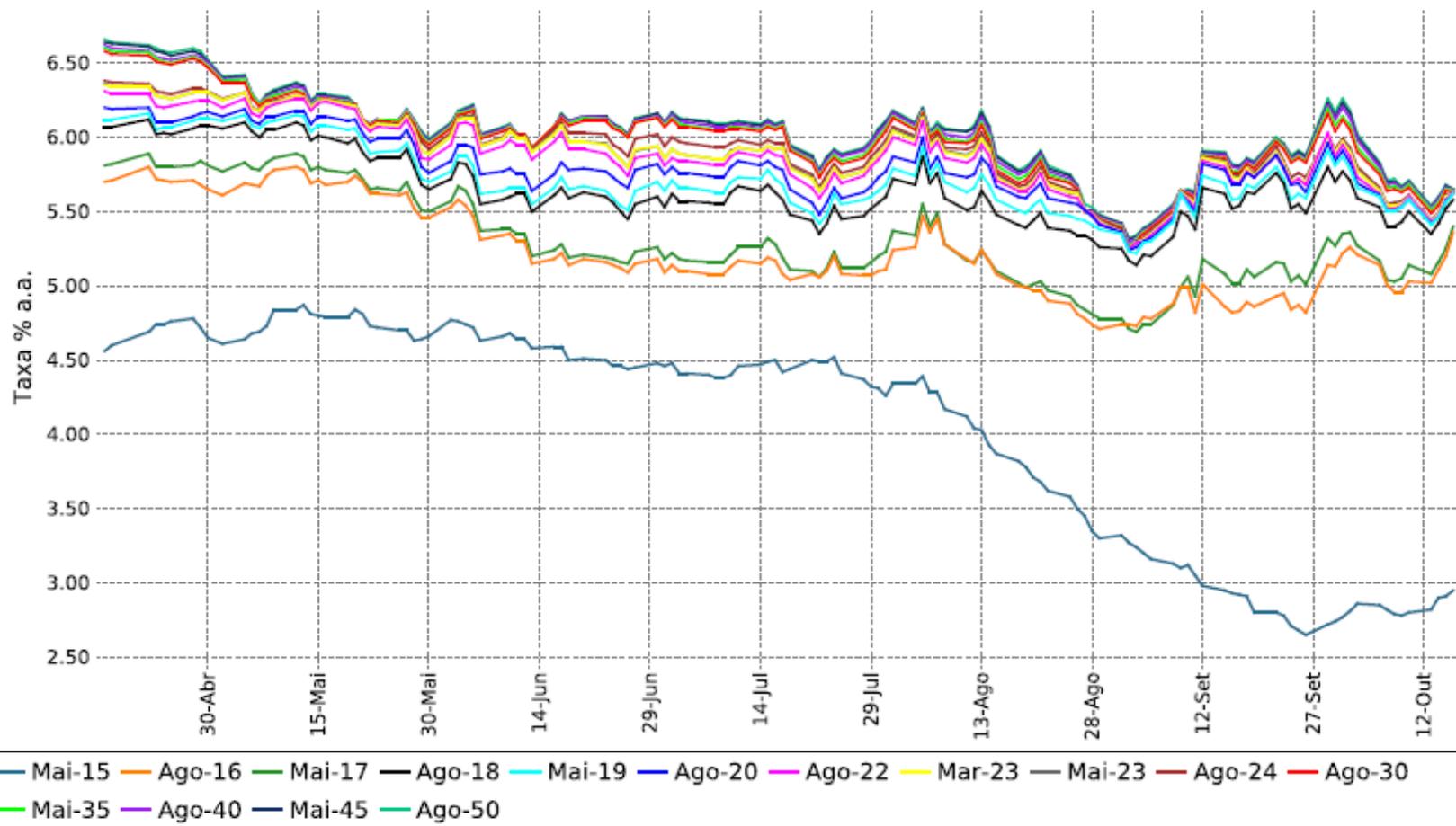


YIELDS DE NTNBS



YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



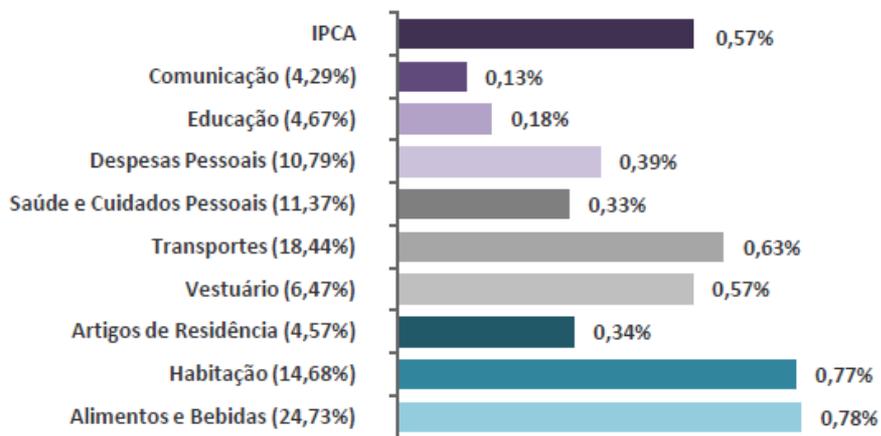
INFLAÇÃO

- IPCA apresentou variação de 0,57% em set/14, acima do teto das expectativas de mercado (0,50%). Em ago/14, o índice registrou 0,25% e 0,35% em set/13.
- Destaque: alimentação e bebidas (0,78%), transportes (0,63%) e habitação (0,77%).
- Alimentação: alta das carnes (0,08%) e da alimentação fora do domicílio (0,05%).
- Transportes: passagem aérea (17,9%) e gerou um impacto de 0,07% no IPCA.
- Habitação: energia elétrica (0,04%) e do gás de botijão (0,03%).

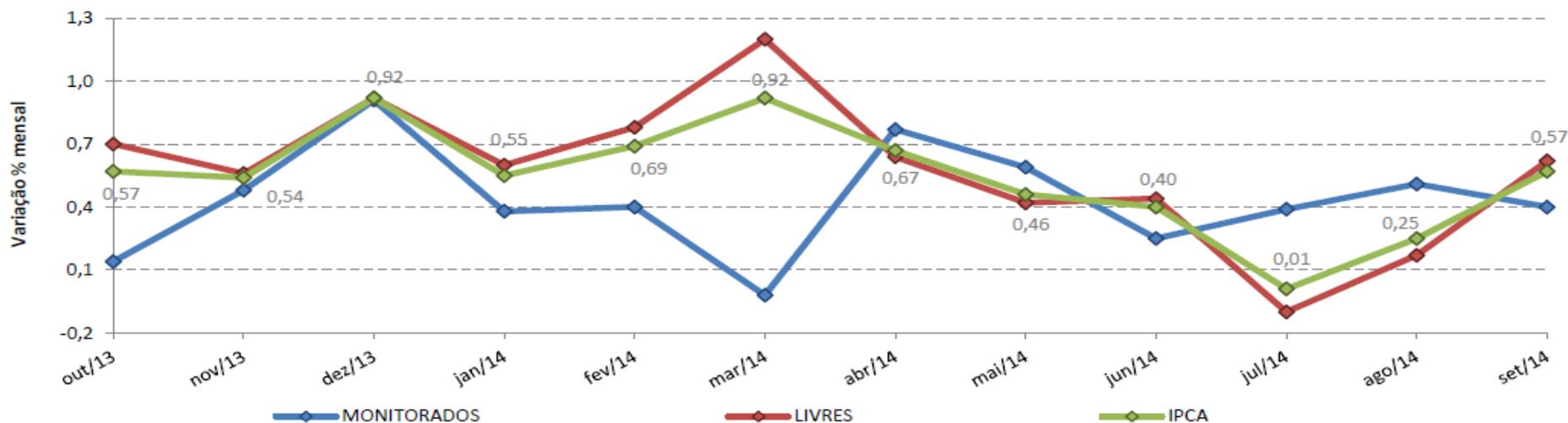
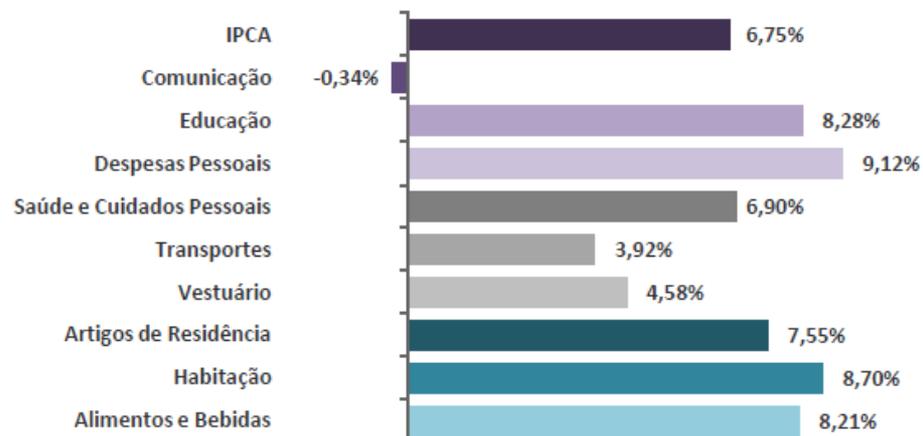


INFLAÇÃO

Variação mensal - IPCA

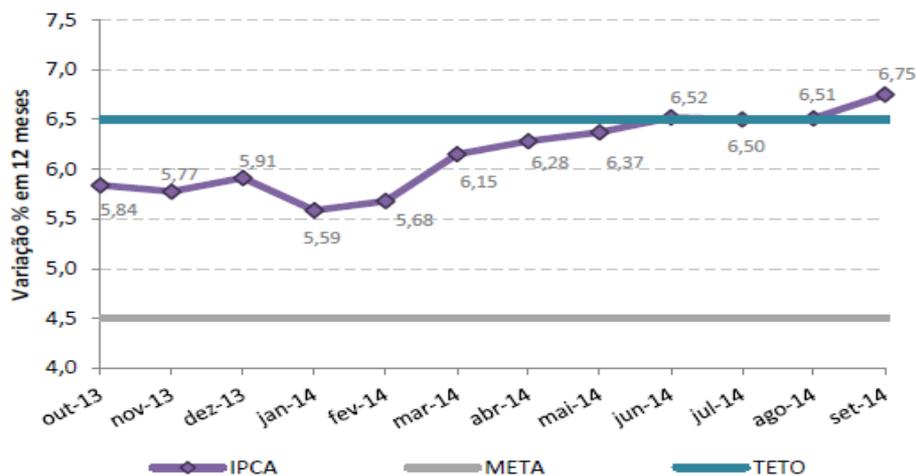


Variação em 12 meses - IPCA

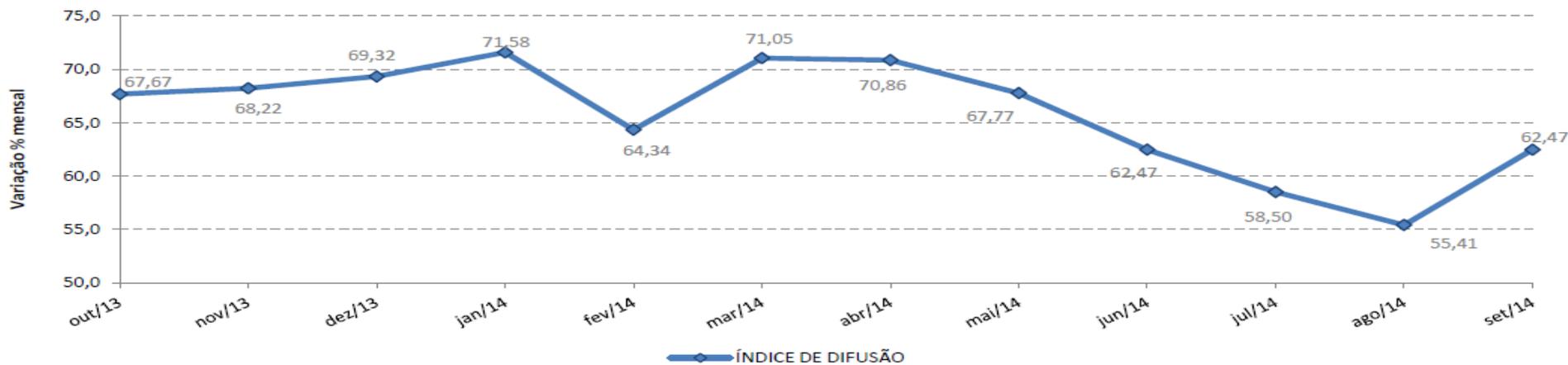
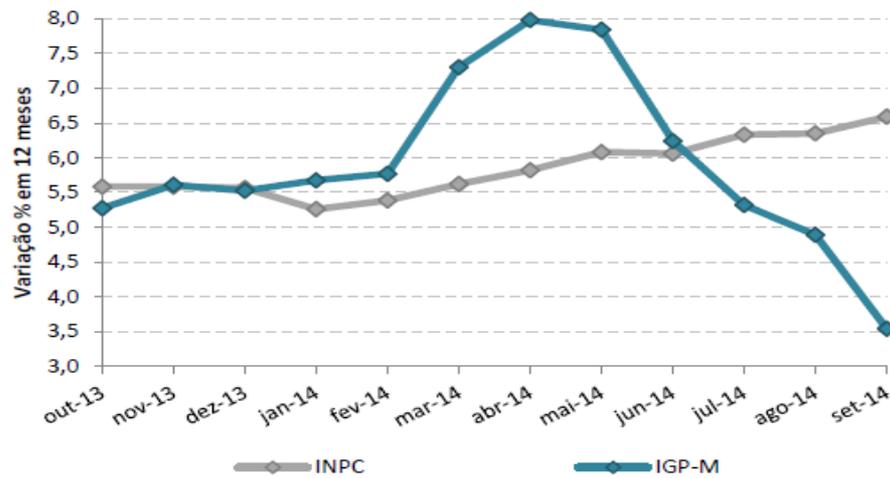


INFLAÇÃO

IPCA



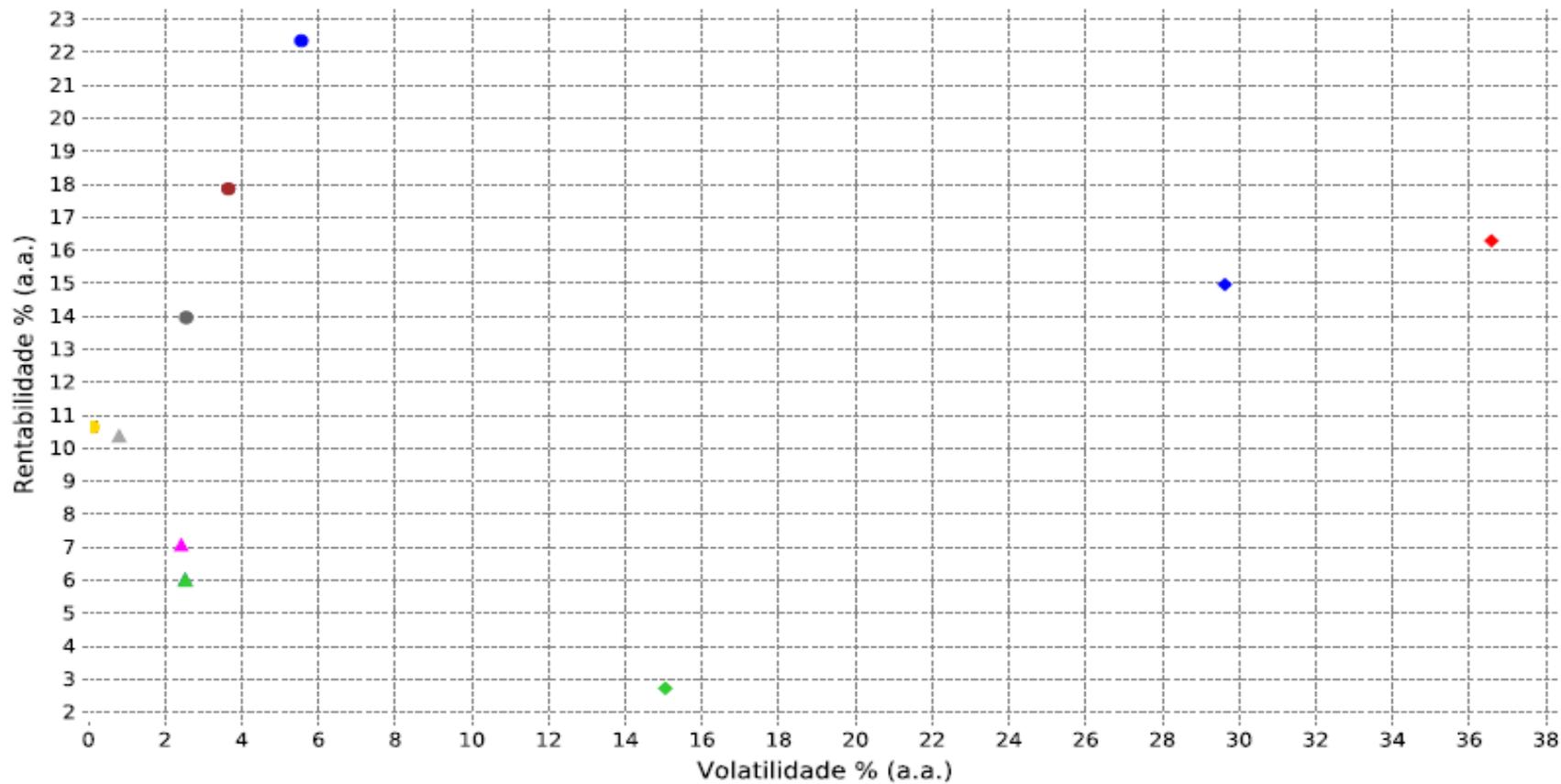
INPC e IGP-M



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

INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO



● 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

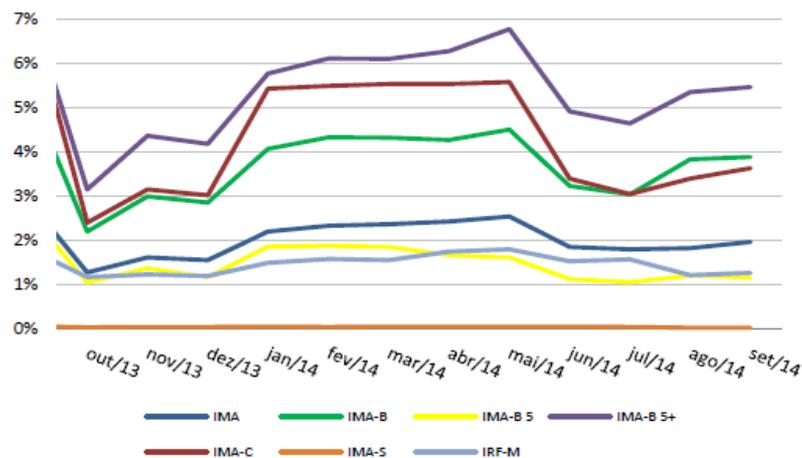
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IMA	-1,46%	1,96%
IMA-B	-3,53%	3,88%
IMA-B 5	0,00%	1,15%
IMA-B 5+	-5,43%	5,46%
IMA-C	-2,34%	3,63%
IMA-S	0,90%	0,02%
IRF-M	-0,74%	1,26%

Renda Variável

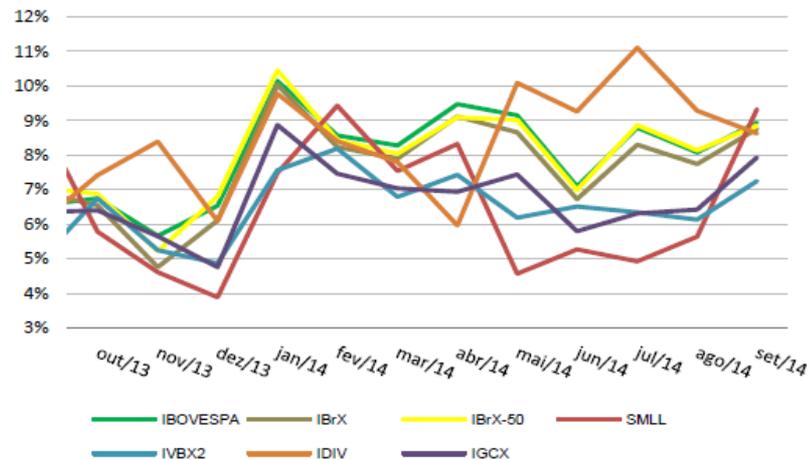
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	-11,70%	8,94%
IBrX	-11,25%	8,76%
IBrX-50	-11,54%	8,85%
SMLL	-9,38%	9,32%
IVBX2	-8,18%	7,25%
IDIV	-12,95%	8,62%
IGCX	-9,77%	7,94%

EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

Renda Fixa

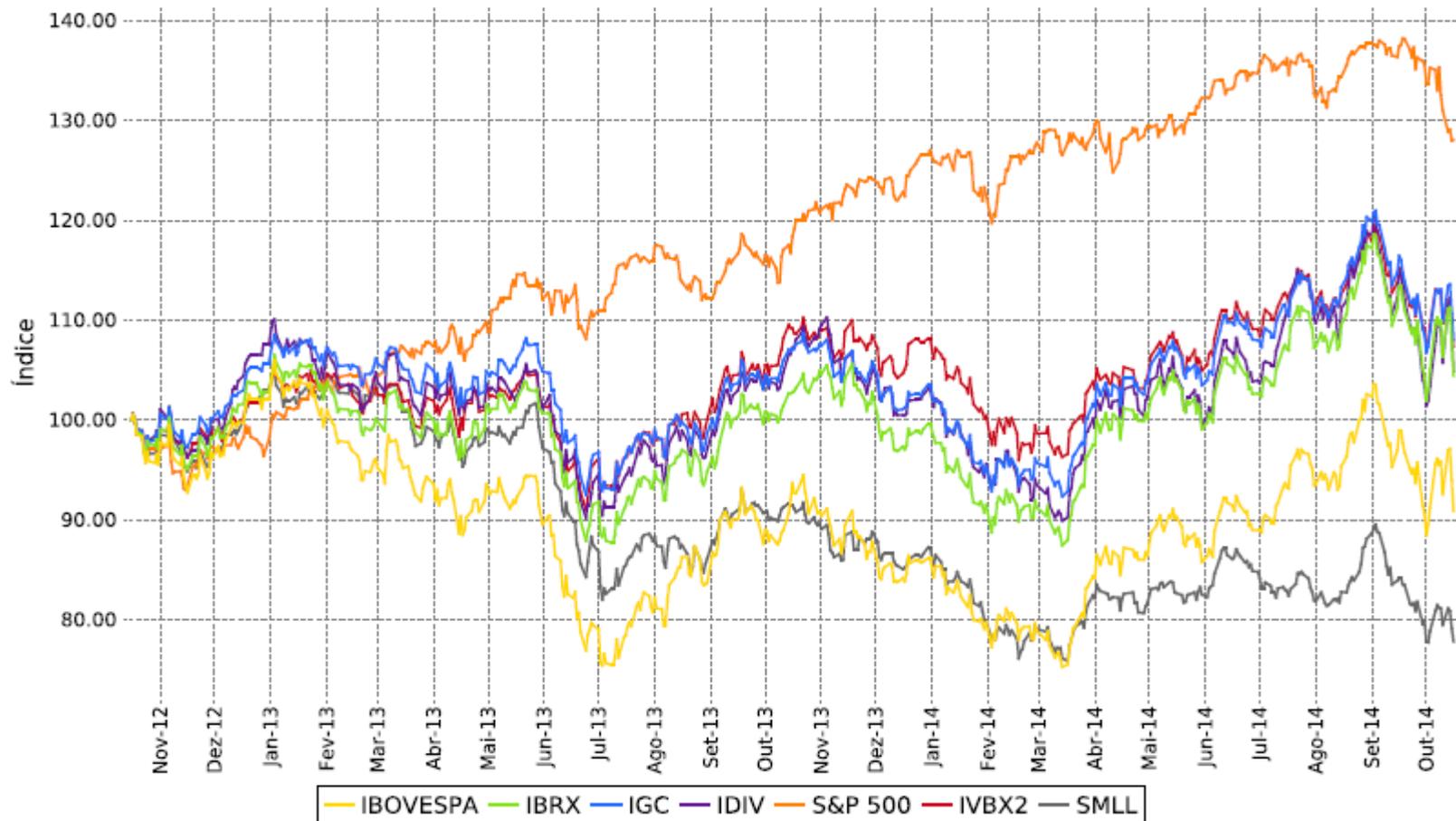


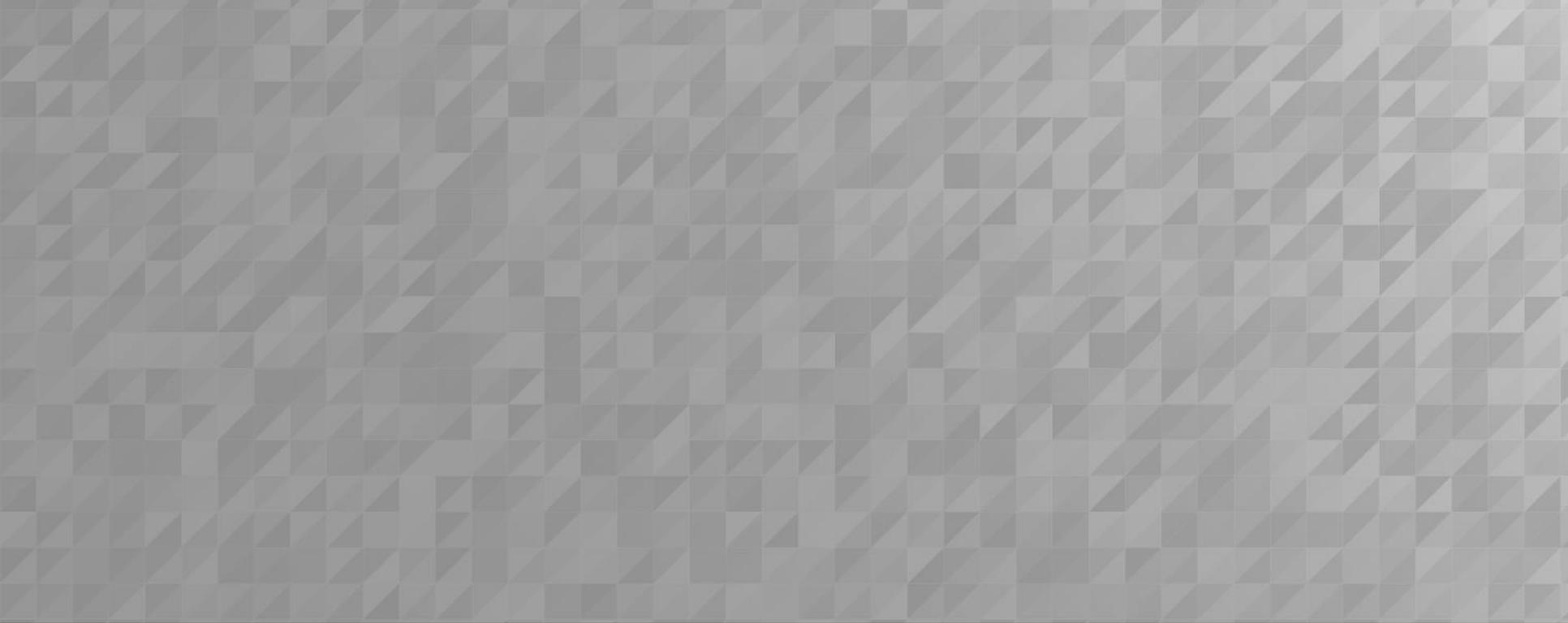
Renda Variável



INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO





PERSPECTIVAS

BRASIL E MUNDO

BRASIL

- Baixo crescimento em 2014.
- Elevação do desemprego.
- Depreciação do Real, em função do ambiente externo pressionado.
- Inflação próxima ao teto da meta.
- Tendência de piora do quadro fiscal.
- Selic deve se manter em 11% a.a.

MUNDO

- Discrepância no crescimento mundial: EUA x Zona do Euro.
- Possível cenário de alta de juros nos EUA a partir de jun/15.
- China: desaceleração da economia.
- Emergentes: apreciação do dólar, queda no preço de commodities e desaceleração da China pressionam os ativos financeiros locais.



POSICIONAMENTO RISKOFFICE

- Hoje a estrutura está “distorcida”, e os vértices intermediários estão com taxas maiores que a parte longa, mercado precificando uma possível troca de governo e inflação mais baixa no longo prazo. Continua não sendo um momento bom para alocação em **PRÉ**.
- **NTNB**: Estrutura abriu bastante ao longo do mês de setembro. A curva está flat de 2019 até 2050. As longas estão cedendo em outubro, o que já reflete que a inflação de longo prazo voltará a um patamar menor depois da liberação dos preços administrados e possibilidade de troca de governo. O maior risco de abertura da estrutura de juros é a partir do momento em que os EUA iniciarem a subida dos juros.
- **Dólar**: Todas as moedas desvalorizaram em relação ao dólar nos últimos meses. Dentre elas, o real foi a que mais se desvalorizou. O governo brasileiro ainda intervém no mercado de câmbio através de swaps, entretanto, não está surtindo efeito, visto a forte desvalorização recente do real. 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 Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	BCO INDL	103,00	109,00	111,00	1,63	3,60	0,51	7
	BCO VOLKSWAGEN	103,00	104,67	105,50	0,77	784,59	65,38	12
	BCO SAFRA	100,30	101,15	102,00	0,63	Não Informado	Não Informado	2
	BCO SANTANDER	100,00	100,82	101,30	1,28	21,66	1,81	12
	BCO NORDESTE BRASIL	100,00	100,77	102,30	1,35	78,44	26,15	3
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	92,00	100,39	102,50	3,07	116,62	1,23	95
	BCO TOKYO-MITSUBISHI	100,00	100,00	100,00	0,31	467,95	116,99	4
	BCO BRADESCO	98,00	99,33	100,00	0,70	7,31	2,44	3
	HSBC	98,00	99,00	101,00	2,00	30,20	10,07	3
	BCO AMAZONIA	95,00	97,50	100,00	0,11	Não Informado	Não Informado	2
BCO DO BRASIL	95,00	97,30	99,00	1,82	254,05	6,87	37	
AA	BCO BBM	110,75	110,75	110,75	1,98	0,20	0,20	1
	BCO CNH CAPITAL	106,00	110,00	114,00	1,26	5,70	2,85	2
	BCO PINE	103,00	107,79	110,00	0,61	158,41	4,17	38
	BCO DAYCOVAL	99,00	106,15	112,30	0,82	1,85	0,26	46
	BCO ABC BRASIL	101,00	104,40	105,00	0,57	121,33	6,07	20
	BCO BTG PACTUAL	97,00	101,85	104,80	0,99	346,19	5,25	66
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL	100,00	100,05	100,50	0,18	141,84	7,09	20
	BCO VOTORANTIM	98,00	99,50	104,00	1,40	65,44	3,85	17
A	BCO SOFISA	108,50	113,50	118,00	0,83	25,88	4,31	6
	BCO INDL	109,00	111,25	113,00	0,52	252,23	6,31	40
	PARANA BCO	103,00	107,63	113,00	0,69	168,71	2,08	81
	BCO FIDIS INVEST	107,00	107,50	108,00	0,52	4,37	2,18	2
	BCO GMAC	103,00	103,00	103,00	0,27	1,13	1,13	1
	BRB BCO BRASILIA	98,00	102,00	108,00	0,74	21,70	7,23	3
	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	100,00	100,00	100,00	0,11	5,00	5,00	1



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 MERCANTIL BRASIL	108,00	112,63	117,00	1,86	3,06	0,77	4
	BCO BMG	111,00	111,00	111,00	0,50	0,20	0,20	1
	BCO ORIGINAL	106,00	108,20	116,00	1,00	5,27	1,05	5
	BCO INDUSVAL	100,00	107,63	112,00	0,78	Não Informado	Não Informado	8
BB	BCO BONSUCESSO	116,00	118,79	123,00	2,12	Não Informado	Não Informado	14
	BCO INTERMEDIUM	109,00	110,30	112,00	0,61	1,56	0,31	5
	BCO FIBRA	107,50	109,76	110,80	0,55	42,33	8,47	5
B	BES INVEST BRASIL	102,00	103,90	106,50	0,55	0,76	0,15	5

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
AAA	BCO BRADESCO	10,87	10,87	10,87	0,18	0,09	0,09	1
AA	BCO VOTORANTIM	10,75	10,77	10,80	0,18	0,46	0,23	2
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	11,40	11,40	11,40	0,26	16,56	16,56	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	113,00	113,25	114,00	6,75	3,50	0,88	4
	BCO SAFRA	106,00	107,16	114,00	3,09	51,75	1,52	34
	HSBC	105,50	106,49	106,70	2,86	135,67	7,98	17
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	105,80	106,26	106,60	2,03	475,98	12,53	38
	BCO BNP PARIBAS	106,00	106,00	106,00	2,00	62,50	20,83	3
	BCO SANTANDER	106,00	106,00	106,00	2,00	200,00	100,00	2
	BCO BRADESCO	103,25	104,43	106,00	2,30	28,35	2,84	10
	BCO VOLKSWAGEN	100,00	104,13	106,40	2,01	107,95	35,98	3
AA	BCO ABC BRASIL	120,00	124,68	127,35	6,23	43,20	10,80	4
	BCO PINE	116,00	116,00	116,00	2,00	61,20	8,74	7
	BCO DAYCOVAL	111,75	113,17	116,00	2,33	6,00	1,20	9
	BCO VOTORANTIM	106,00	112,87	118,00	4,81	246,52	8,80	28
	BCO BTG PACTUAL	106,50	107,52	107,75	2,02	6,20	0,14	45
	BCO ALFA	106,50	106,50	106,50	2,00	0,40	0,40	1
A	BCO GMAC	115,00	115,40	115,50	2,00	104,00	20,80	5
	PARANA BCO	112,00	112,00	112,00	2,00	0,50	0,50	1
BBB	BCO BMG	119,00	119,00	119,00	2,00	6,00	6,00	1



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	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	6,00	6,01	6,04	4,98	0,45	0,15	3
	BCO BRADESCO	5,90	5,98	6,19	4,73	0,94	0,24	4
	BCO SAFRA	5,55	5,98	7,12	3,22	3,18	0,35	9
AA	BCO VOTORANTIM	7,46	7,61	7,75	5,92	1,10	0,37	3

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 BNP PARIBAS	13,10	13,10	13,10	3,25	3,00	3,00	1
	BCO SANTANDER	12,66	12,81	13,08	3,00	13,00	4,33	3
	BCO BRADESCO	12,19	12,19	12,19	9,96	1,00	1,00	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
BBB	BCO MERCANTIL BRASIL	106,00	108,43	111,50	2,05	83,49	3,98	21
	BCO INDUSVAL	106,00	106,00	106,00	0,53	6,00	6,00	3



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	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	AAA(bra)	Aa2.br	brAA-	AAA
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

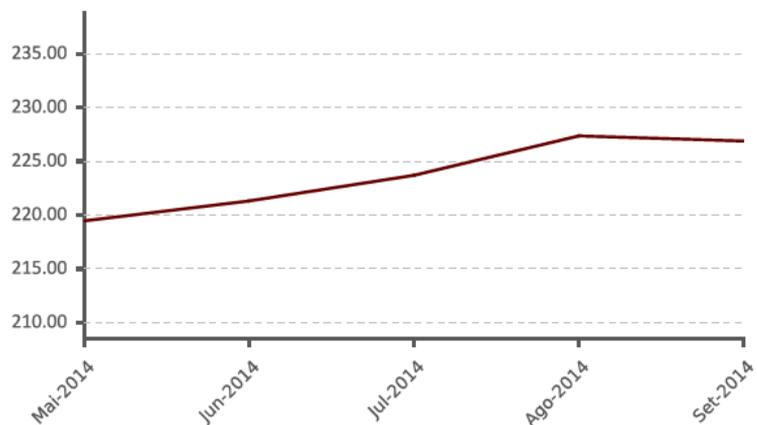


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

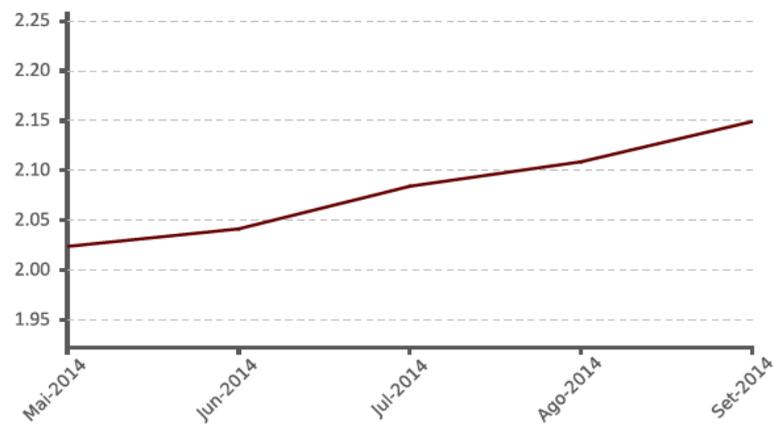
RBSPREV PLANO CV – R\$ 226.894.302,88

Evolução do PL (em milhões)



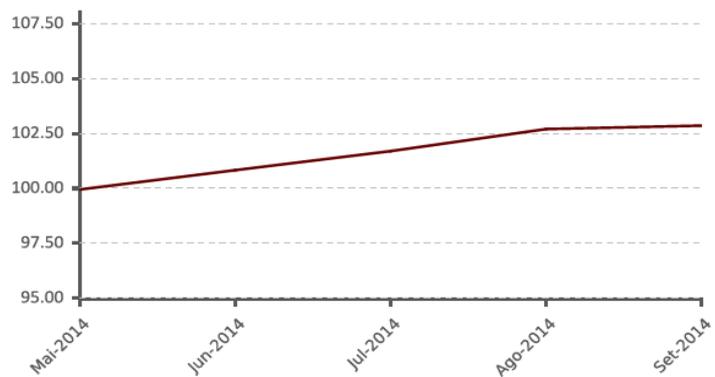
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.155.143,05

Evolução do PL (em milhões)



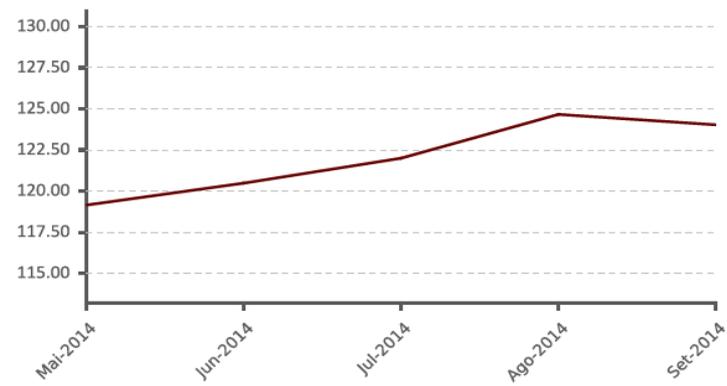
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 102.859.773,57

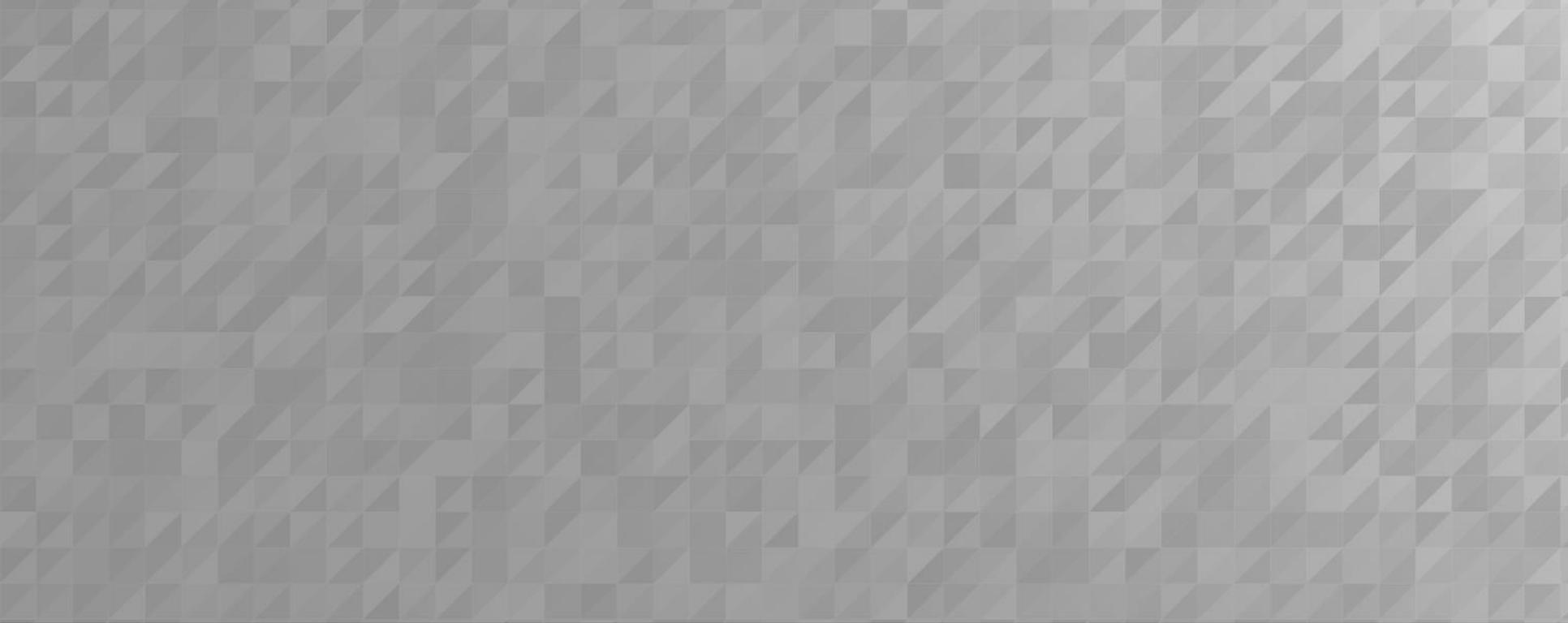
Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 124.034.529,31

Evolução do PL (em milhões)





RENDA FIXA

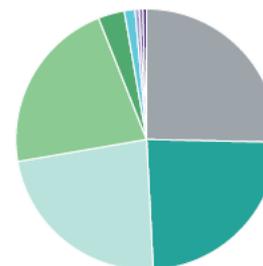
COMPOSIÇÃO POR PLANOS

RBSPREV PLANO CV

30/Set/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	57.516.841,41
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	54.098.758,78
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52.388.429,25
TORRES FI MULTIMERCADO	49.293.121,05
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.395.794,96
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2.983.818,47
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.191.050,37
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	1.026.435,91
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1.000.052,68

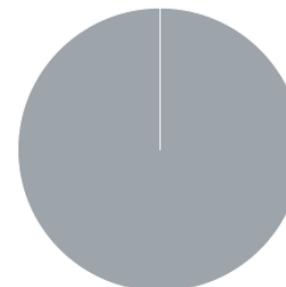


RBSPREV PLANO PGA

30/Set/2014

Composição do Plano

Book	Valor
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2.155.330,67
CARTEIRA PROPRIA RBS PGA	(187,62)



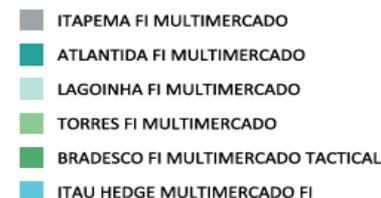
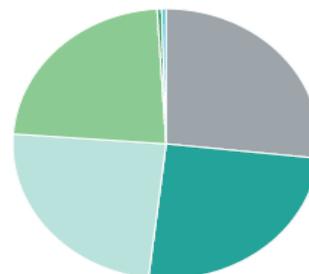
COMPOSIÇÃO POR PERFIS – MODERADO E CONSERVADOR

RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

30/Set/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	27.475.707,31
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	25.842.894,46
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	25.025.872,65
TORRES FI MULTIMERCADO	23.547.248,65
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	490.326,87
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	477.723,64

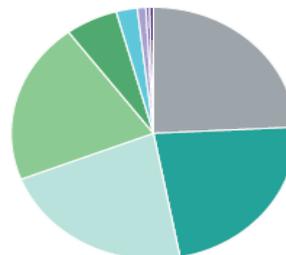


RBSPREV PERFIL MODERADO

30/Set/2014

Composição do Plano

Book	Valor
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	30.041.134,10
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	28.255.864,32
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	27.362.556,60
TORRES FI MULTIMERCADO	25.745.872,40
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7.395.794,96
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2.983.818,47
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1.191.050,37
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	536.109,04
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	522.329,04



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
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%
30/09/2014	-0,03%	-94,30%	100,41%	0,00%	0,00%	93,92%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 325 du

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

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

O Gestor mantém aposta em inflação apenas via operação com swap IPCA x DI. O fato do mesmo não ter feito nada ainda em relação as aquisições de ativos o protegeu da abertura dos juros.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
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%
30/09/2014	36,73%	0,00%	25,67%	0,00%	-0,02%	37,62%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.552 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 R\$2 MM comprados pelo fundo "diretamente" em NTNBS com vértices que vão de 2020 a 2050.

Em setembro, com o stress momentâneo da estrutura de juros, influenciado pelas eleições, o veículo não obteve uma boa performance.



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
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%
30/09/2014	12,79%	28,07%	45,82%	1,09%	-2,18%	12,69%	0,00%	3,95%

- **Percentual de crédito privado:** 33,76%
- **Duration Pré Ativa:** 632 du / **Duration Pré Passiva:** 760 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 menor na parcela "pré" via derivativos. Em setembro os juros abriram, o que trouxe ganhos para o fundo.

O gestor reduziu a exposição em caixa e aumentou a exposição em SELIC, comprando cerca de R\$ 21 MM em LFT's com vencimentos em 2018 e 2020. Ademais, ocorreram pequenas compras de NTNBS (2015 a 2050) via fundos abertos, totalizando R\$ 37 mil de exposição para o ITAPEMA, comprador de cotas.

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



BRL 52.388.429,22 bench: (62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

BVAR 21 DIAS: 0,22%

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
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%
30/09/2014	9,23%	14,12%	31,65%	1,20%	13,41%	29,86%	0,00%

- **Percentual de crédito privado:** 34,89%
- **Duration Pré Ativa:** 622 du / **Duration Pré Passiva:** 595 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.877 du

Na parcela "pré", em setembro, não houve grandes ganhos, dado que a exposição ativa no fator de risco foi prejudicada pela abertura 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 setembro houve aquisição de aproximadamente R\$12,7 MM de LFT com vencimentos em 2015 e 2020 e redução do percentual em caixa.

Em setembro, com o stress momentâneo da estrutura de juros, influenciado pelas eleições, o veículo não obteve uma boa performance.



CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	226,886,341.96	226,894,302.88	1.17%	-	-	(6,753,979.66)	(2.98)%
TORRES FI MULT	-	49,294,646.26	49,293,121.05	1.20%	-	-	(1,458,792.06)	(2.96)%
TORRES FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	49,294,646.26	49,293,121.05	0.01%	0.80%	✓	-	-
LAGOINHA FI MULT	-	52,323,492.93	52,388,429.25	1.35%	-	-	(1,882,190.63)	(3.60)%
LAGOINHA FI MULT	62%CDI + 20%IMA-B5 + 18%IMAB 5+	52,323,492.93	52,388,429.25	0.22%	0.80%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	IBOVESPA	964,615.96	964,525.79	1.22%	8.07%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULT RV INST FIC FIA	-	1,190,997.64	1,191,050.37	7.18%	-	-	(164,618.30)	(13.82)%
ATLANTIDA FI MULT	-	54,221,488.68	54,098,758.78	0.71%	3.00%	✓	(1,042,686.16)	(1.92)%
ITAPEMA FI MULT	-	57,449,442.75	57,516,841.41	0.47%	3.00%	✓	(676,166.93)	(1.18)%
BRADESCO FI MULT TACTICAL	-	1,026,435.91	1,026,435.91	1.49%	7.00%	✓	0.00	0.00%
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	IBOVESPA	6,444,643.45	6,444,692.86	0.96%	8.07%	✓	-	-
HSBC FICFI ACOES IBOV REG DE PREVID	-	7,395,218.14	7,395,794.96	7.88%	-	-	(1,118,805.71)	(15.13)%
ITAU FOF RPI 30	IBOVESPA	2,447,524.18	2,447,455.02	1.43%	8.07%	✓	-	-
ITAU FOF RPI 30	-	2,983,887.82	2,983,818.47	7.12%	-	-	(410,975.96)	(13.77)%
ITAU HEDGE MULT FI	-	1,000,731.83	1,000,052.68	1.73%	7.00%	✓	256.09	0.03%

* 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 PERFIL MODERADO	-	124,029,748.98	124,034,529.31	1.45%	-	-	(4,337,191.04)	(3.50)%

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PERFIL CONSERVADOR	-	102,855,913.83	102,859,773.57	0.85%	-	-	(2,417,075.83)	(2.35)%

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO PGA	-	2,149,162.34	2,155,143.05	0.01%	0.30%	✓	(709.05)	(0.03)%



MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

RBSPREV PLANO PGA

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	323.283,95	15,04
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	275.166,53	12,80
BCO BRADESCO SA	255.665,62	11,90
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	198.566,81	9,24
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	192.331,31	8,95
ITAUSA INVESTS ITAU SA	157.646,45	7,34
BCO BRASIL SA	73.082,44	3,40
BCO VOTORANTIM SA	52.761,13	2,45
CAMARGO CORREA SA	49.538,86	2,31
BCO SAFRA SA	35.068,22	1,63

RBSPREV PLANO CV

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	146.378.025,49	64,52
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7.559.460,52	3,33
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	6.746.147,19	2,97
BCO BRASIL SA	6.116.081,72	2,70
BCO BMG SA	4.784.664,28	2,11
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.709.256,51	1,19
FUNDO INVEST DIREITOS	1.653.998,34	0,73
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.638.972,54	0,72
OI SA	1.599.868,99	0,71
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	1.507.056,50	0,66

RBSPREV PERFIL MODERADO

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	76.406.065,91	61,60
ITAUSA INVESTS ITAU SA	4.639.928,67	3,74
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	3.523.523,65	2,84
BCO BRASIL SA	3.259.474,50	2,63
BCO BMG SA	2.499.037,46	2,01
BCO INDL COML SA BICBANCO	1.415.048,81	1,14
FUNDO INVEST DIREITOS	863.885,86	0,70
SONAE SIERRA BRASIL SA	862.157,72	0,70
OI SA	837.346,67	0,68
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	787.137,91	0,63

RBSPREV PERFIL CONSERVADOR

Maiores Exposições Consolidado 10+

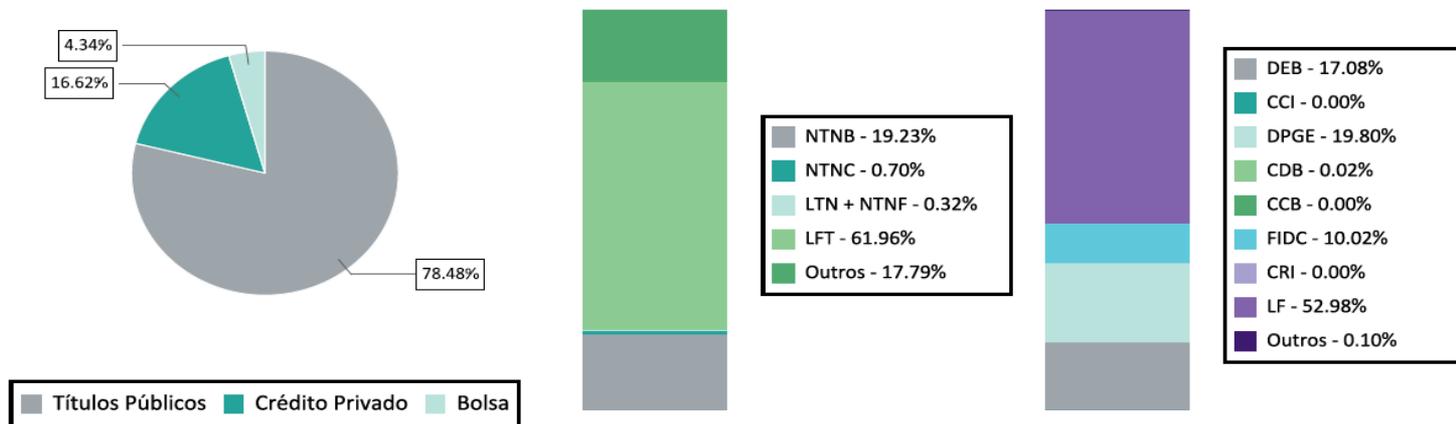
Contraparte	MtM Calc	MtM Calc (%)
SECRETARIA TESOIRO NACIONAL	69.544.470,63	67,61
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	3.222.623,54	3,13
ITAUSA INVESTS ITAU SA	2.919.528,68	2,84
BCO BRASIL SA	2.856.607,22	2,78
BCO BMG SA	2.285.626,82	2,22
BCO INDL COML SA BICBANCO	1.294.207,70	1,26
FUNDO INVEST DIREITOS	790.112,48	0,77
SONAE SIERRA BRASIL SA	776.814,83	0,76
OI SA	762.522,32	0,74
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA	719.918,59	0,70



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (PLANOS CV E PGA)

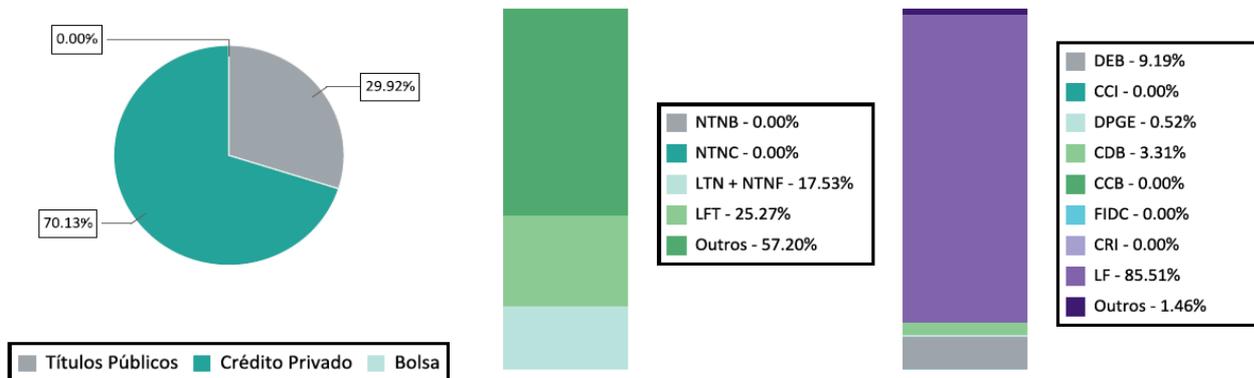
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



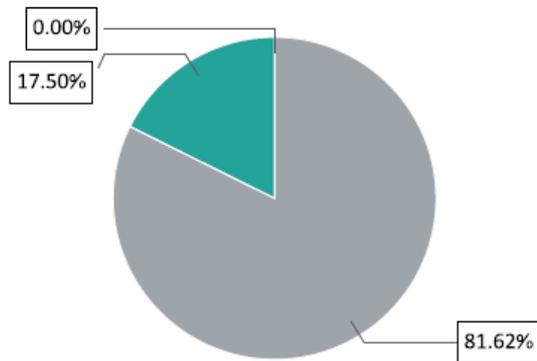
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

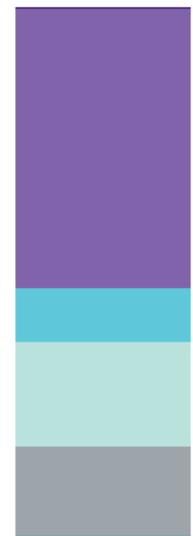
Alocação em Títulos Públicos e Privados



■ Títulos Públicos ■ Crédito Privado ■ Bolsa



■ NTNB - 19.48%
■ NTNC - 0.71%
■ LTN + NTNf - 0.06%
■ LFT - 62.59%
■ Outros - 17.16%

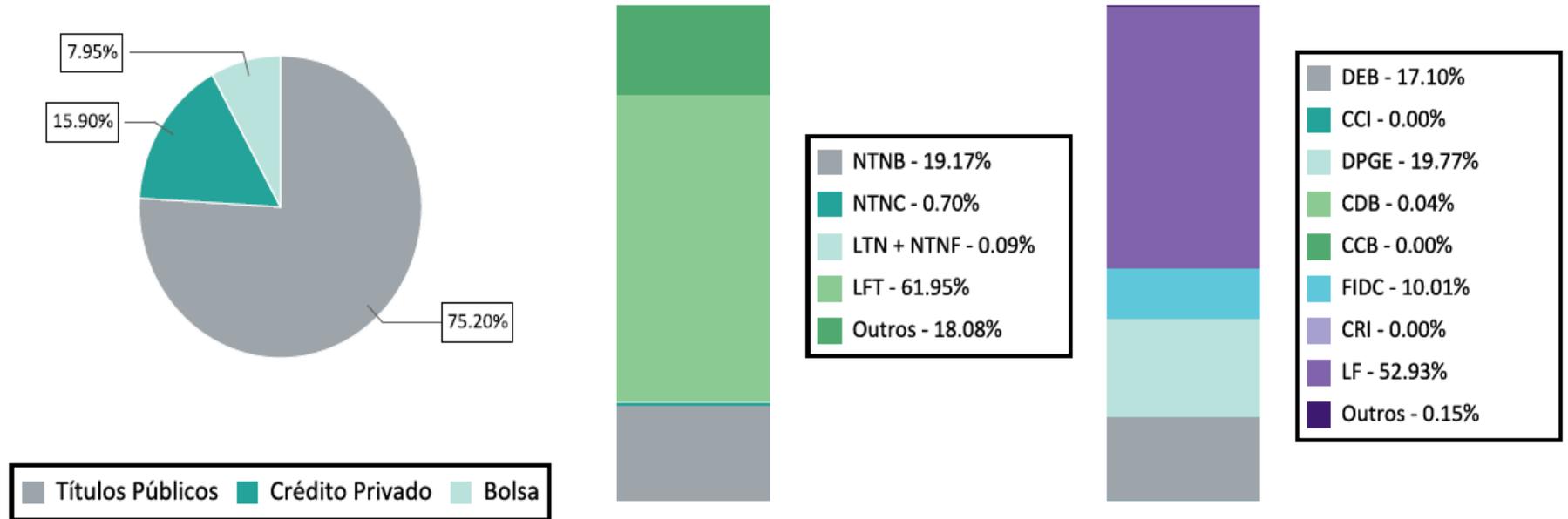


■ DEB - 17.06%
■ CCI - 0.00%
■ DPGE - 19.82%
■ CDB - 0.00%
■ CCB - 0.00%
■ FIDC - 10.03%
■ CRI - 0.00%
■ LF - 53.04%
■ Outros - 0.05%



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL MODERADO

Aquisições durante o Mês

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	141.214,34	5,78	6,17	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.985,55	5,78	6,17	15/08/2050	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	79.709,22	5,55	6,14	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	880,70	5,55	6,14	15/05/2045	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	69.300,81	5,82	6,12	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	522,47	5,82	6,12	15/08/2040	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	29.814,93	5,35	6,08	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	54.563,43	5,69	6,04	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	616,08	5,69	6,04	15/08/2030	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	67.575,69	5,55	5,92	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	266,41	5,55	5,92	15/08/2024	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	15.536,50	5,62	5,90	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	991,91	5,62	5,90	15/05/2023	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	89.246,52	5,49	5,87	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.423,66	5,49	5,87	15/08/2022	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	56.982,58	5,60	5,84	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.066,79	5,60	5,84	15/08/2020	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	157.200,29	5,50	5,81	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	70.368,07	5,48	5,70	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	21.726,41	5,06	5,27	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	905,96	4,90	5,13	15/08/2016	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	87.632,75	4,90	5,13	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	7.159,13	4,90	5,13	15/08/2016	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	25.326,20	2,95	2,74	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	4.103,29	2,95	2,74	15/05/2015	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PERFIL CONSERVADOR

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	129.155,04	5,78	6,17	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.815,99	5,78	6,17	15/08/2050	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	72.902,28	5,55	6,14	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	805,49	5,55	6,14	15/05/2045	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	63.382,72	5,82	6,12	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	477,85	5,82	6,12	15/08/2040	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	27.268,82	5,35	6,08	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	49.903,87	5,69	6,04	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	563,47	5,69	6,04	15/08/2030	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	61.804,92	5,55	5,92	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	243,66	5,55	5,92	15/08/2024	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	14.209,73	5,62	5,90	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	907,20	5,62	5,90	15/05/2023	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	81.625,13	5,49	5,87	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	1.302,09	5,49	5,87	15/08/2022	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	52.116,43	5,60	5,84	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	975,69	5,60	5,84	15/08/2020	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	143.775,84	5,50	5,81	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	64.358,84	5,48	5,70	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	19.871,04	5,06	5,27	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	828,60	4,90	5,13	15/08/2016	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	80.149,16	4,90	5,13	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	6.547,76	4,90	5,13	15/08/2016	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	23.163,41	2,95	2,74	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	3.752,88	2,95	2,74	15/05/2015	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO PGA

Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF_CDI	BCEF	101.041,30	0,00	106.60	15/09/2016	Aaa.br	MOODY	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
LTN	6.102,37	12,02	12,34	01/01/2017	HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO

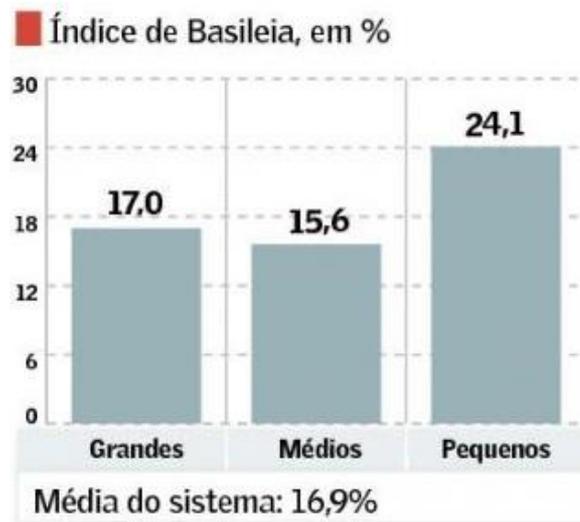


CONTRAPARTE - BASILÉIA

- 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:

Basiléia Emissores Crédito Privado

Contraparte	Basiléia
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,90
BCO INDL COML SA BICBANCO	16,80
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
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,00



ALTERAÇÕES DE RATINGS

Alterações de Ratings

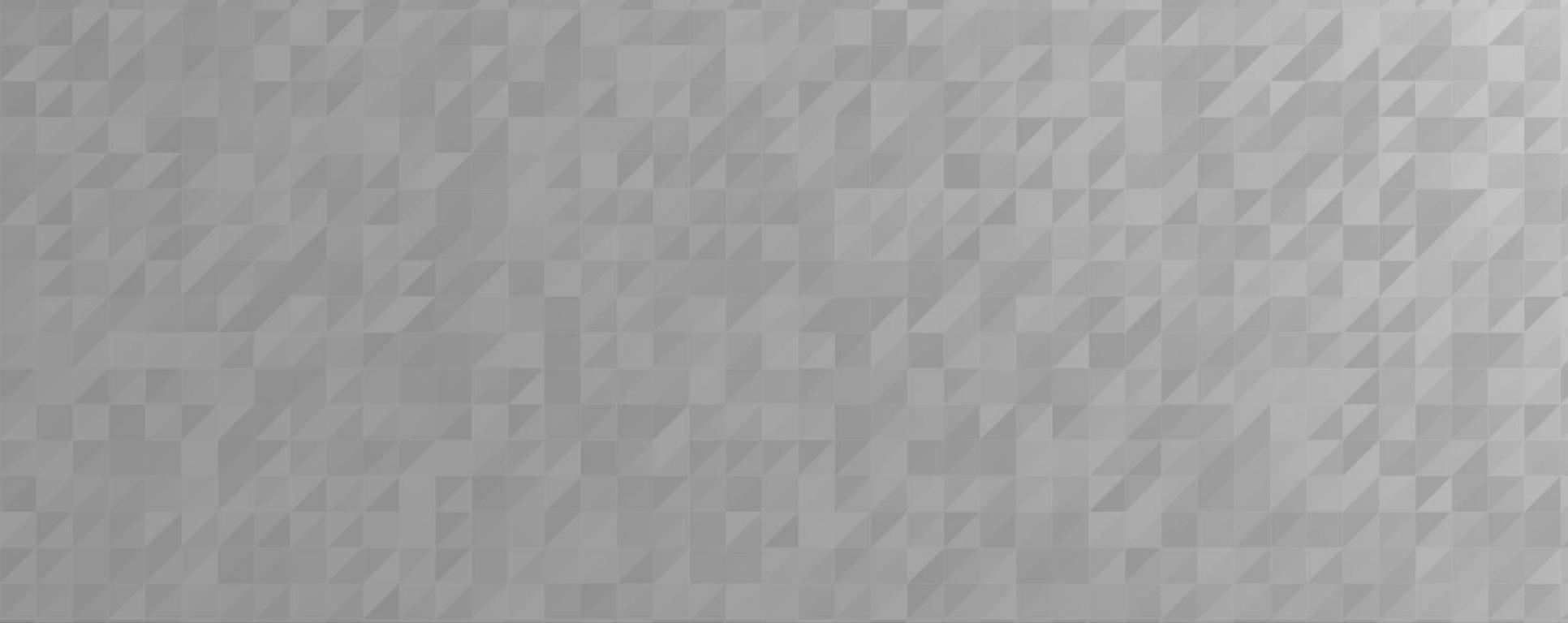
Títulos Privados

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	FR	F1(bra)	F1+(bra)	Emissão	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
DPGE_cdi	BCO INDL COML SA BICBANCO	FR	F1(bra)	F1+(bra)	Emissão	ITAPEMA FI MULTIMERCADO

Debêntures

Produto	Contraparte	Agência	Rating Anterior	Rating Atual	Emissor/Emissão	Fundo de Origem
KLBN-D61	KLABIN SA	SP	brAAA	brAA+	Emissão	BTG PACTUAL DIVIDENDOS MASTER FI ACOES
KLBN-D61	KLABIN SA	SP	brAAA	brAA+	Emissão	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST M FI ACOES





PERFORMANCE GESTORES

PERFORMANCE – MANDATOS – 30/09/2014

MANDATO: Total Return				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	54,098.76	54,098.76	1.02%	2.28%
		% Benchmark	0.06%	0.27%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	57,516.84	57,516.84	0.83%	2.30%
		% Benchmark	-0.13%	0.28%
CONSOLIDADO	111,615.60		0.92%	2.29%
		% Benchmark	-0.04%	0.27%
		IPCA + 4.75%aa	0.96%	2.01%

MANDATO: RV				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	2,983.82	56,952.20	-10.81%	-0.60%
		% Benchmark	1.01%	-2.34%
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	1,191.05	35,489.91	-10.15%	-1.74%
		% Benchmark	1.76%	-3.46%
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	7,395.79	313,614.99	-10.65%	-1.18%
		% Benchmark	1.19%	-2.91%
CONSOLIDADO	11,570.66		-10.64%	-1.09%
		% Benchmark	1.20%	-2.82%
		IBOVESPA	-11.70%	1.78%

MANDATO: Híbrido				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52,388.43	52,388.43	-0.48%	2.37%
		% Benchmark	-0.11%	-0.37%
TORRES FI MULTIMERCADO	49,293.12	49,293.12	-0.50%	2.56%
		% Benchmark	-0.12%	-0.19%
CONSOLIDADO	101,681.55		-0.49%	2.47%
		% Benchmark	-0.12%	-0.28%
		(62% CDI + 20% IMA-B5 + 18% IMAB 5+) + 0.5%aa	-0.38%	2.75%

MANDATO: INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
Fundo de Investimento	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)	No mês	3 meses
BRADESCO FI MULTIMERCADO TACTICAL	1,026.44	242,311.73	-0.14%	2.00%
		% Benchmark	-0.42%	-0.48%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	1,000.05	1,691,088.87	0.80%	2.51%
		% Benchmark	0.52%	0.01%
		IFM	0.28%	2.50%



PERFORMANCE – PERFIS – 30/09/2014

RBSPREV MODERADO

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	111,405.43	0.25%	2.38%
RENDA VARIÁVEL	11,570.66	-10.64%	-1.09%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	1,058.44	-0.14%	2.00%
CONSOLIDADO	124,034.53	-0.77%	2.21%
DIFERENÇA CONSOLIDADO - META		-1.57%	0.40%
INPC + 4%aa		0.82%	1.79%

RBSPREV CONSERVADOR

SEGMENTO	Alocação (R\$ mil)	No mês	3 meses
RENDA FIXA	101,891.72	0.25%	2.38%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	968.06	-0.14%	2.00%
CONSOLIDADO	102,859.78	0.25%	2.38%
DIFERENÇA CONSOLIDADO - META		-0.57%	0.58%
INPC + 4%aa		0.82%	1.79%



PERFORMANCE – PLANOS – 30/09/2014

RBSPREV	PLANO:	PGA		
	Alocação (R\$ mil)	PL (R\$ mil)		No mês 3 meses
HSBC FI REF DI CRED PRIV LP EXECUTIVO	2,155.33	10,764,375.94		0.92% 2.79%
			% Benchmark	102.00% 102.23%
			CDI	0.90% 2.72%

RBSPREV	PLANO:	CV		
		PL (R\$ mil)		No mês 3 meses
CONSOLIDADO		226,894.30		-0.37% 2.22%
			DIFERENÇA CONSOLIDADO - META	-1.18% 0.42%
			INPC + 4%aa	0.82% 1.79%



RELATÓRIO DE PERFORMANCE

30/09/2014

Nome do Fundo	Categoria: PL (R\$ Mil)	Renda Fixa			Número de		Volatilida de 12M
		No Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	No Ano	
1 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI	1,844,532.55	0.00%	2.22%	6.25%	11.25%	9.41%	2.40%
2 SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP	11,343.19	-1.39%	2.22%	7.19%	10.27%	9.87%	3.72%
3 ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI	6,402,281.73	0.89%	2.70%	5.24%	10.21%	7.75%	0.03%
4 SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	234,903.96	-3.38%	1.10%	8.73%	9.72%	11.53%	7.19%
5 ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI	197,041.61	-5.44%	2.42%	11.46%	9.69%	13.78%	10.93%
CDI		0.90%	2.72%	5.30%	10.32%	7.83%	0.04%
IMA-G		-1.46%	2.19%	7.04%	10.12%	9.76%	3.75%
IMA-B		-3.53%	2.25%	9.26%	10.38%	11.99%	7.44%
IMA-B 5		0.00%	2.22%	6.26%	11.23%	9.41%	2.40%
IMA-B 5+		-5.43%	2.43%	11.50%	9.78%	13.86%	10.93%





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.