



ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

ABRIL 2015



# SUMÁRIO

**ECONOMIA**

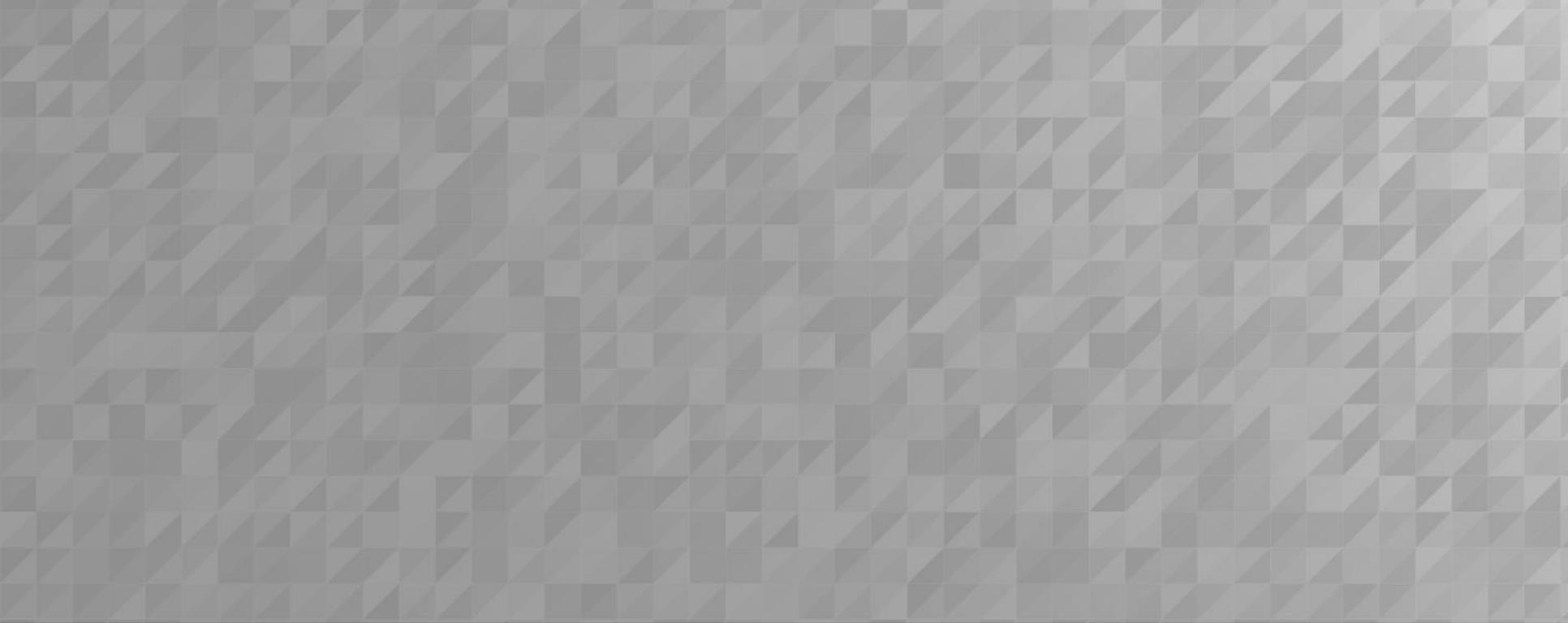
**EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**PERFORMANCE GESTORES**

**RENDA FIXA**

**CONTROLES DE RISCOS**

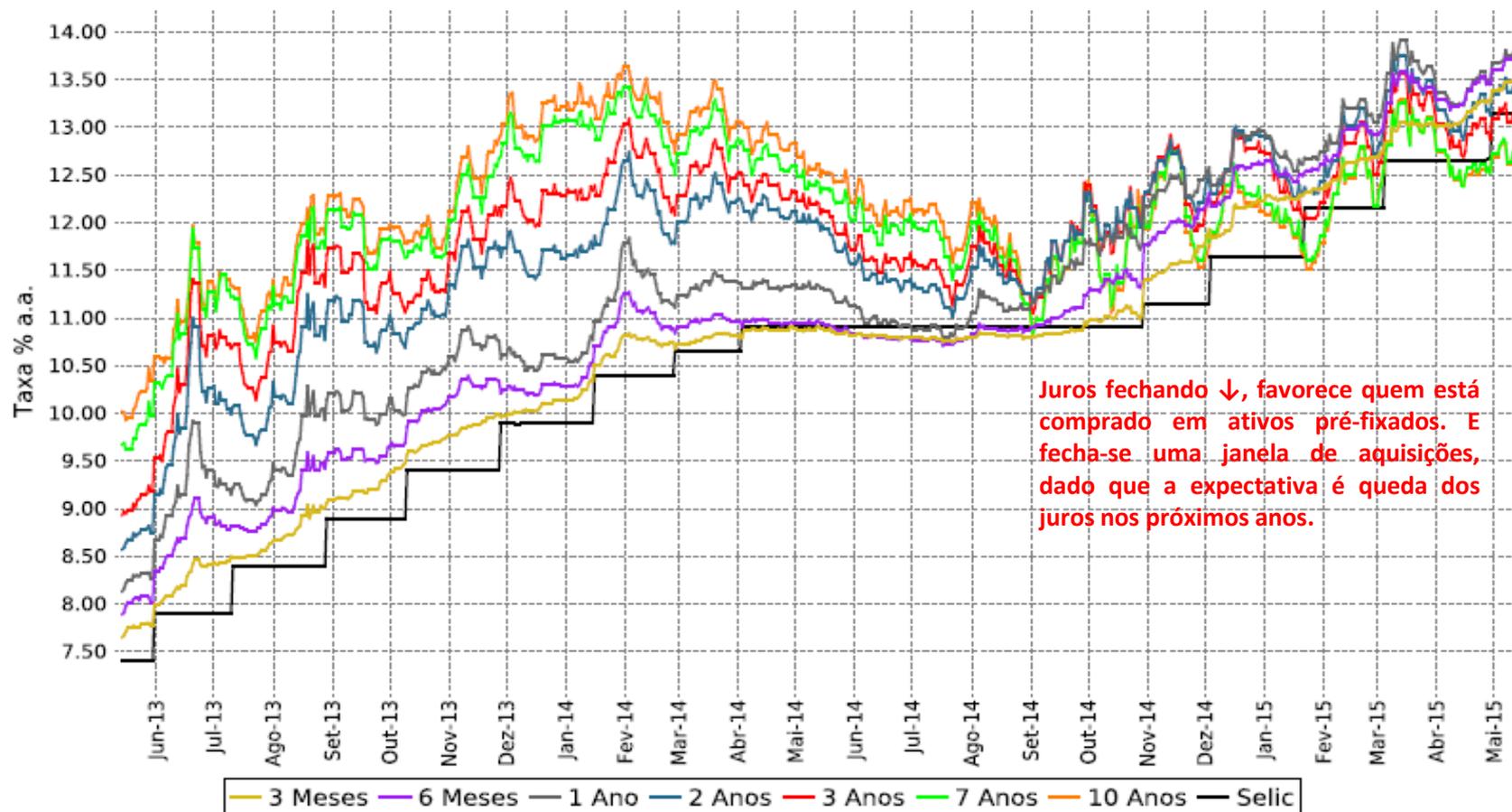




# ECONOMIA

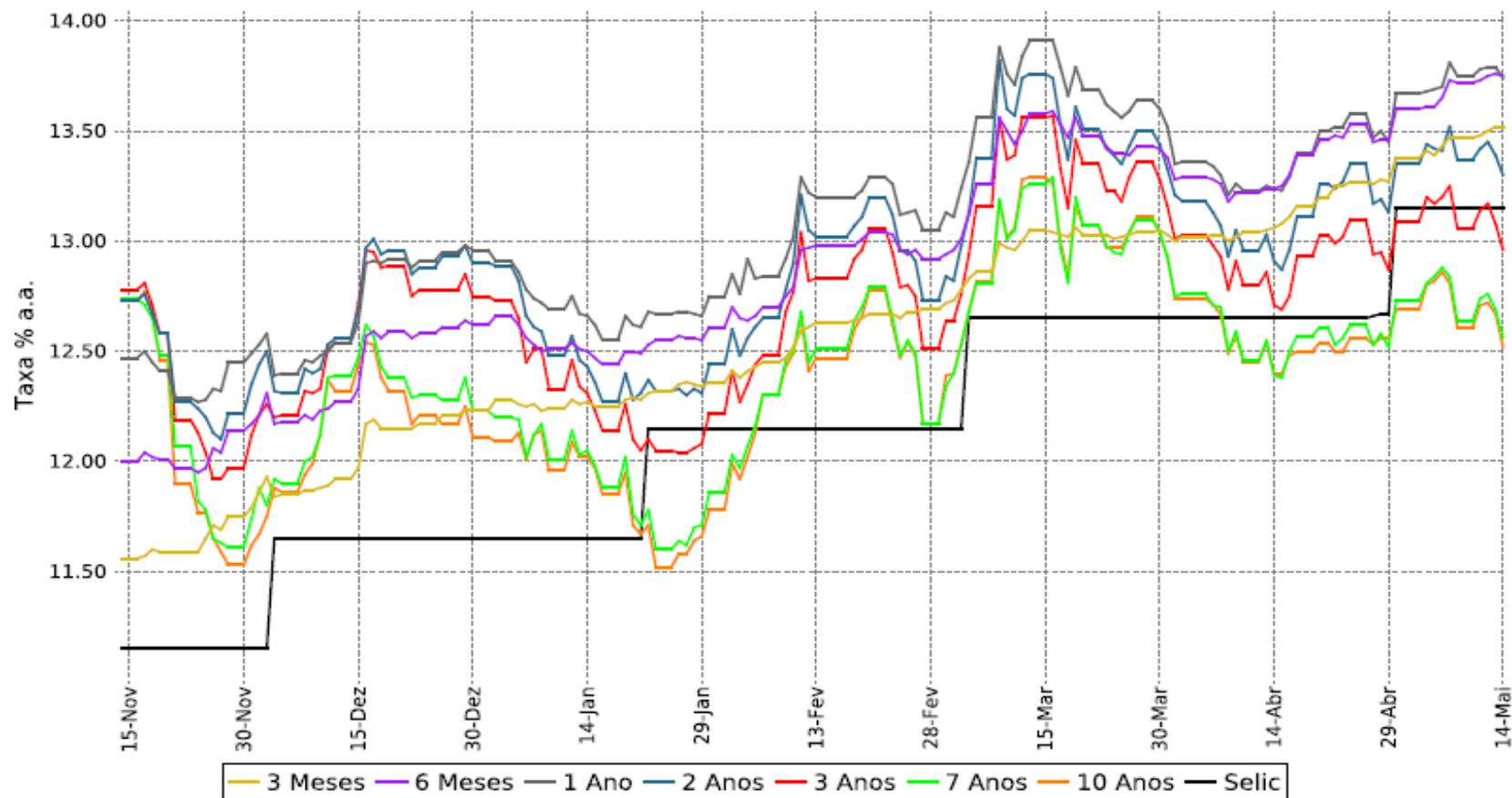
# TAXA PRÉ

## SWAP PRÉ X DI

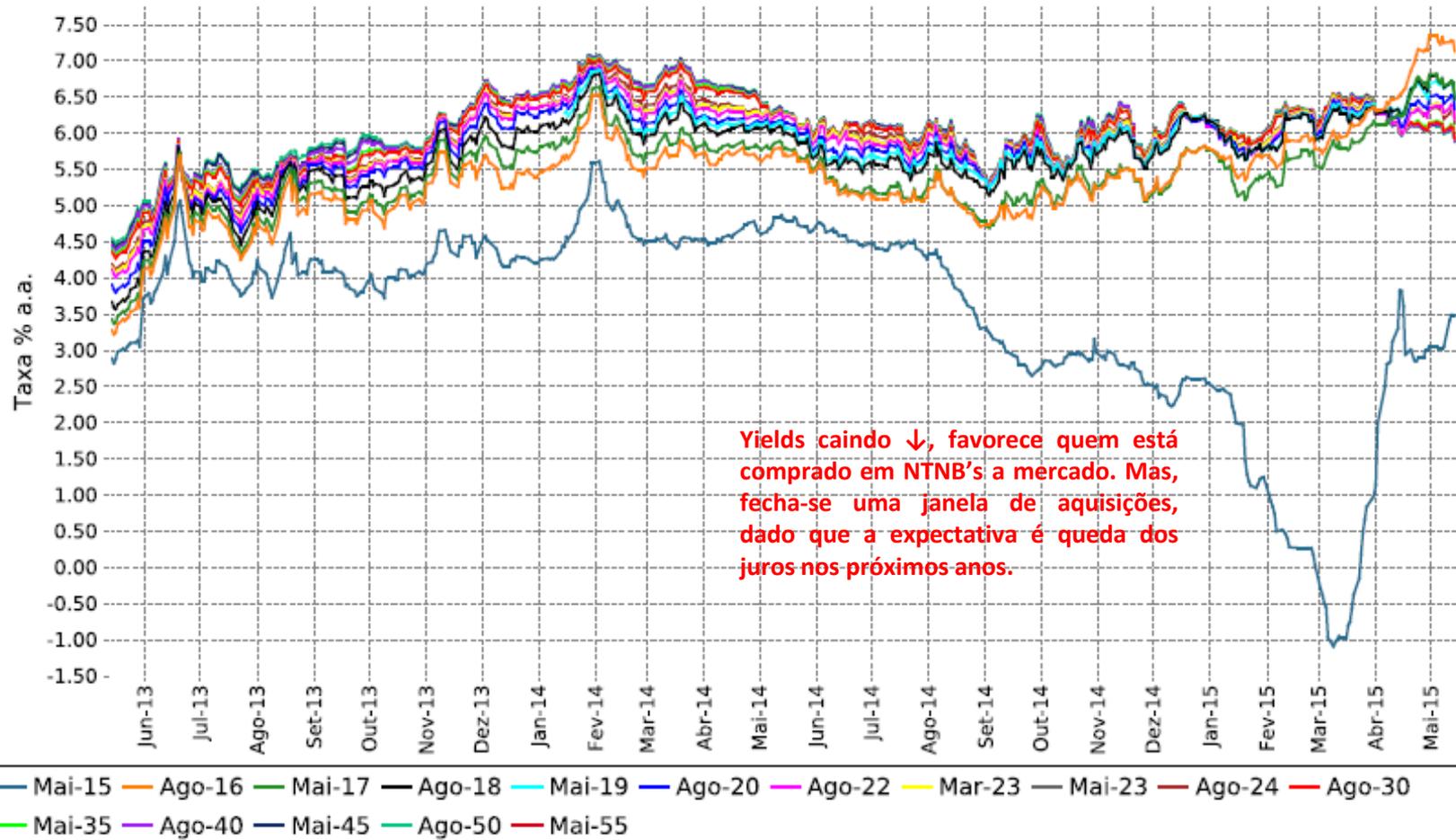


# TAXA PRÉ

## SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES

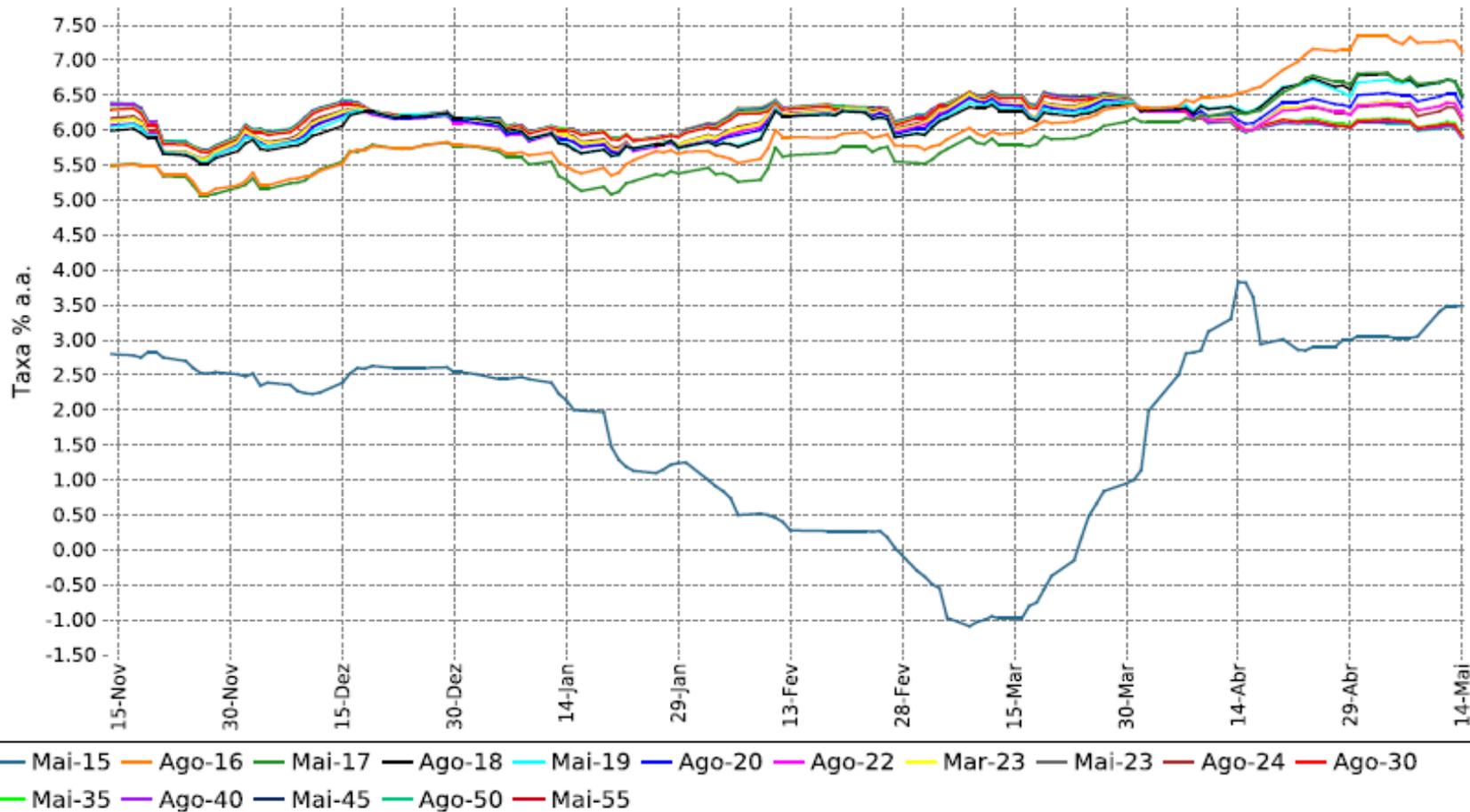


# YIELDS DE NTNBS



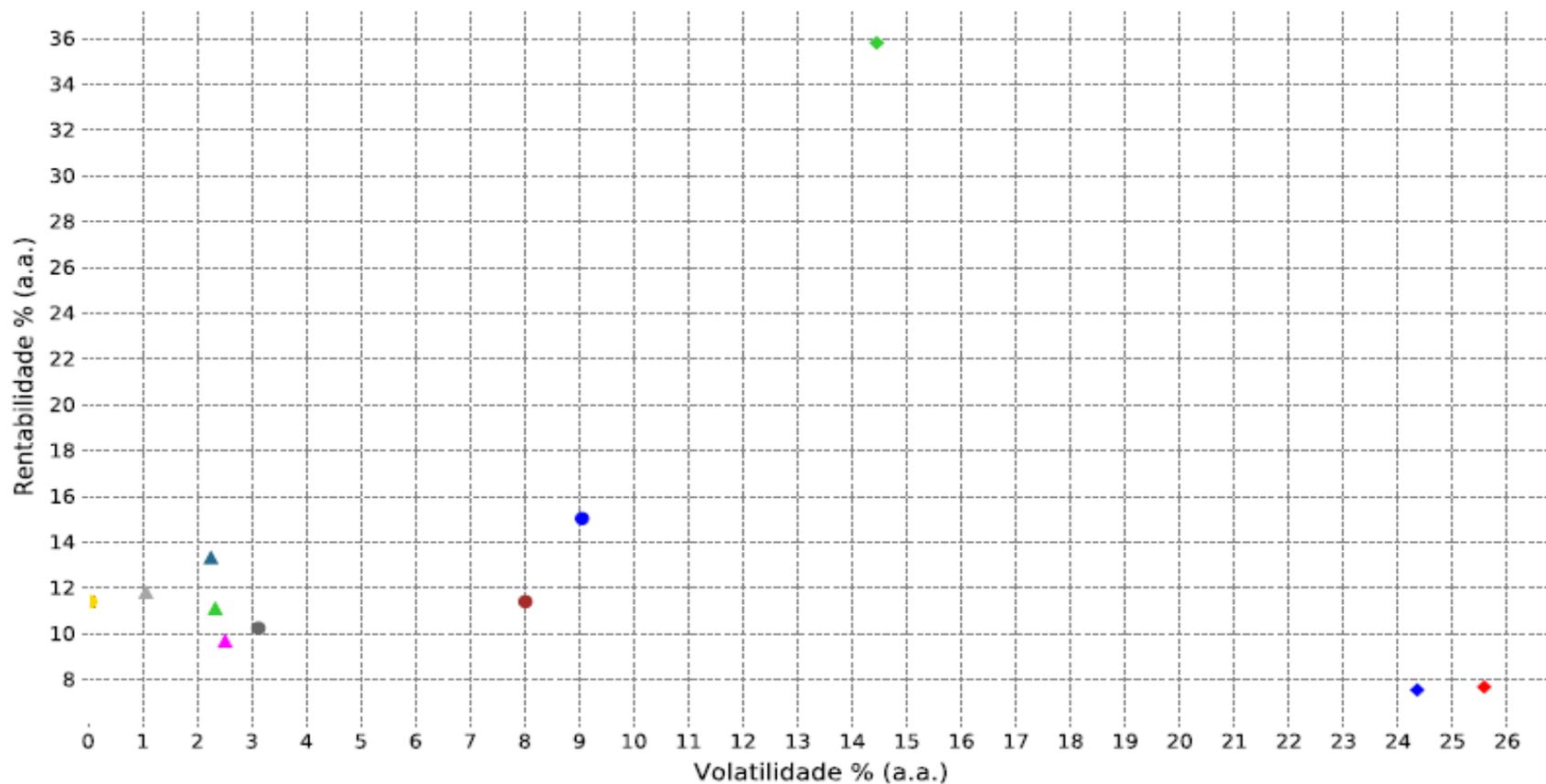
# YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



# INDICES DE MERCADO

PERÍODO DE 12 MESES



# INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

## Renda Fixa

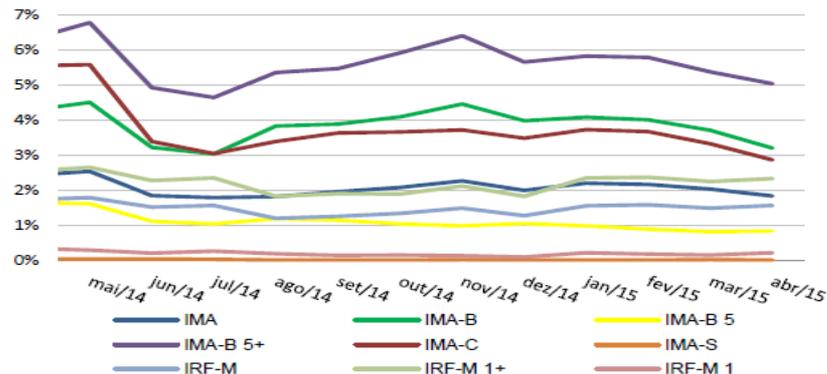
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR	Duration (du)
IMA	1,59%	1,84%	936,03
IMA-B	2,44%	3,20%	1870,60
IMA-B 5	0,46%	0,83%	425,87
IMA-B 5+	3,55%	5,03%	2646,93
IMA-C	2,50%	2,87%	1793,90
IMA-S	0,95%	0,02%	475,11
IRF-M	1,09%	1,56%	520,48
IRF-M 1+	1,23%	2,33%	729,47
IRF-M 1	0,84%	0,22%	144,92

## Renda Variável

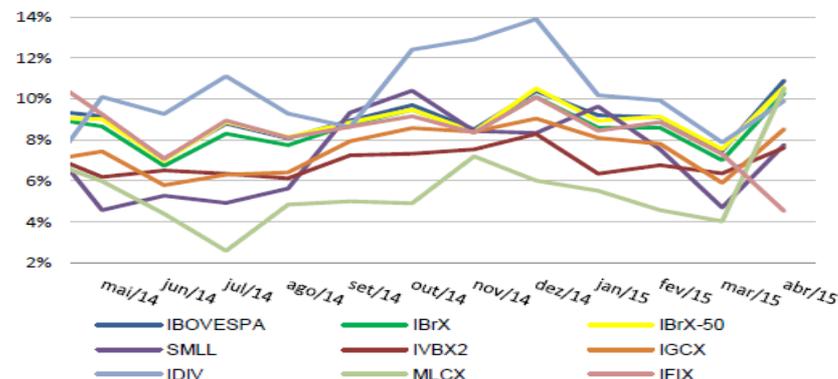
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	9,93%	10,90%
IBrX	9,12%	10,30%
IBrX-50	9,67%	10,58%
SMLL	3,03%	7,76%
IVBX2	4,50%	7,61%
IDIV	11,83%	9,90%
IGCX	6,32%	8,53%
MLCX	9,42%	10,51%
IFIX	3,67%	4,52%

## EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

### Renda Fixa



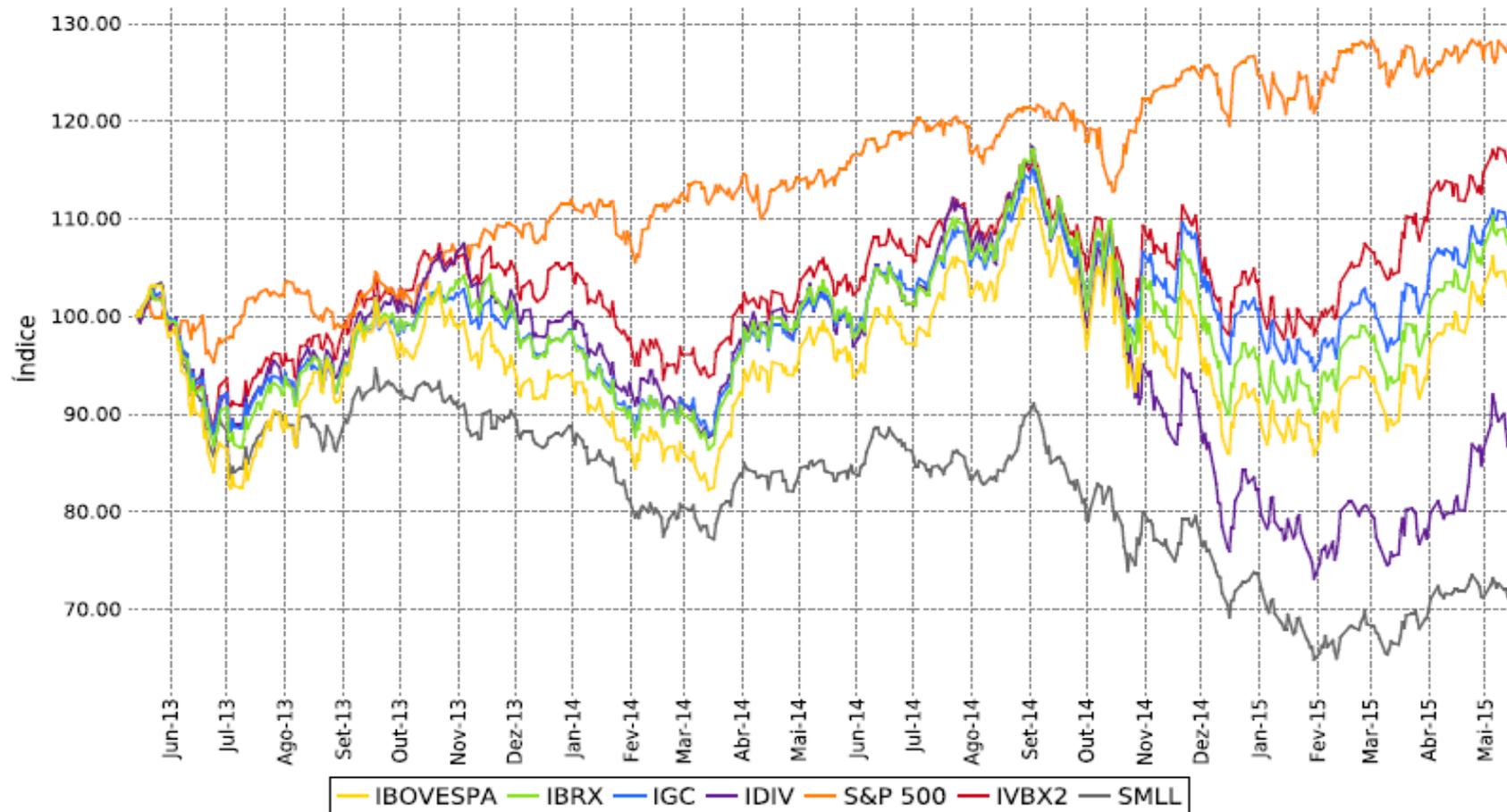
### Renda Variável



Em abril, o VaR dos índices de renda variável aumentaram consideravelmente em relação ao mês anterior, reflexo do aumento da volatilidade das carteiras teóricas, exceto o IFIX. No segmento de renda fixa, o VaR dos indicadores que possuem *duration* mais longas diminuíram em comparação com o mês anterior, em contrapartida, os de *duration* mais curtas aumentaram neste período. A forte valorização de ações como Petrobras e Vale movimentaram a bolsa em abril contribuindo para o aumento da volatilidade. No cenário interno, a estabilização política e as ações no campo fiscal e monetário aumentaram a confiança do mercado no que tange à recuperação econômica do país, reduzindo a volatilidade de longo prazo.

# INDICES DE MERCADO ACUMULADO

ACUMULADO



## Expectativas de mercado: FOCUS (15/05/2015)

Atividade Econômica	2015	2016
PIB (%)	-1,20	1,00
Produção Industrial (% crescimento)	-2,80	1,50
IPCA (%)	8,31	5,50
SELIC (%)	13,50	11,75
Superávit primário (% PIB)	0,90	1,70
Taxa de Câmbio (R\$/US\$, fim do período)	3,20	3,30



## 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 BNP PARIBAS BRASIL SA	103.00	103.00	103.00	1.00	8.00	8.00	1
	BCO SAFRA SA	100.50	101.50	102.50	1.25	0.00	0.00	2
	BCO NORDESTE BRASIL SA	101.10	101.10	101.10	0.65	55.10	13.78	4
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	100.50	101.03	101.30	1.00	51.45	17.15	3
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	100.10	100.77	102.50	2.56	28.74	0.59	49
AA	BCO CNH CAPITAL SA	110.00	110.00	110.00	2.00	3.00	3.00	1
	PARANA BCO SA	107.00	109.93	113.00	0.53	226.19	5.52	41
	BCO DAYCOVAL SA	103.00	105.98	109.00	0.68	Não Informado	Não Informado	48
	BCO ABC BRASIL AS	104.00	104.83	106.00	0.67	6.40	2.13	3
	BANCO CETELEM SA	103.50	103.50	103.50	1.00	1.73	0.35	5
	BCO INDL COML SA BICBANCO	101.00	103.00	105.00	1.40	21.17	7.06	3
	BCO BTG PACTUAL SA	100.50	101.61	104.50	1.11	0.38	0.01	39
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	101.00	101.00	101.00	1.05	13.96	6.98	2
A	BCO SOFISA SA	108.00	112.25	116.00	0.64	60.57	6.06	10
	BCO INDL BRASIL SA	109.00	110.91	112.00	0.51	108.37	6.37	17
	BCO PINE SA	103.00	109.37	117.00	1.12	37.32	2.87	13
	BCO FIDIS INVEST AS	107.30	107.30	107.30	0.50	14.30	7.15	2
	BRB BCO BRASILIA SA	104.00	104.00	104.00	1.05	12.57	6.29	2



## CDB

## CDB\_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%)	Taxa Média (%)	Taxa Máxima (%)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Medio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
BBB	BCO MODAL SA	120.00	120.46	123.00	2.15	0.01	0.00	13
	BCO FATOR SA	113.00	114.60	115.00	2.00	1.15	0.19	6
	BCO INTERMEDIUM SA	108.00	111.14	115.00	1.39	1.45	0.21	7
	BCO ORIGINAL SA	107.00	110.17	112.00	1.40	1.41	0.47	3
	BCO PAULISTA SA	108.00	108.00	108.00	0.30	0.20	0.20	1
BB	BCO BONSUCESSO SA	108.00	115.67	118.00	1.72	1.48	0.16	9
	BCO MERCANTIL BRASIL SA	106.00	111.00	117.00	1.13	1.42	0.35	4
B	BES INVEST BRASIL SA BCO INVEST	101.50	114.66	115.00	1.00	47.64	0.45	105



LF

## LF\_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 SANTANDER (BRASIL) SA	105.00	106.19	107.25	2.26	1,626.30	90.35	19
	BCO TOKYO-MITSUBISHI BRASIL SA	105.50	105.50	105.50	2.00	0.50	0.50	1
	HSBC BANK BRASIL SA	105.00	105.00	105.00	2.00	1.25	0.42	3
	BCO SAFRA SA	104.50	104.50	104.50	2.00	0.50	0.50	1
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	103.50	104.36	104.75	2.00	6.95	0.87	8
AA	BCO ABC BRASIL SA	123.00	123.00	123.00	6.00	1.00	1.00	1
	BCO DAYCOVAL SA	111.75	112.57	114.00	2.33	Não Informado	Não Informado	3
	PARANA BCO SA	112.00	112.00	112.00	2.00	0.50	0.50	1
	BCO BTG PACTUAL SA	107.75	107.83	108.00	3.00	0.00	0.00	6
A	BCO SOFISA SA	119.00	119.00	119.00	2.00	1.78	1.78	1
	BCO PINE SA	113.00	113.00	113.00	2.00	12.50	12.50	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 INDUSVAL SA	108.70	108.70	108.70	2.00	2.50	2.50	1
	BCO MODAL SA	105.00	105.00	105.00	0.50	10.00	5.00	2
B	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105.00	105.33	106.00	0.67	13.00	4.33	3



## LISTA DOS BANCOS

Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
ABCB	ABCB	AA(bra)	Aa1.br	brAA	AA
ZYTZ	ZYTZ	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
BBHI	BCO BBM SA	RETIRADO	Aa2.br		AA
BBGN	BCO BGN SA		Aa2.br		AA
BMGB	BCO BMG SA	A(bra)	Baa3.br	RETIRADO	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	BBB+(bra)	A1.br		BBB



Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
FTOR	BCO FATOR SA	BBB(bra)			BBB
BFIB	BCO FIBRA SA	RETIRADO	Baa1.br	brBB-	BB
BFIA	BCO FIDIS INVEST SA (EXBCO FIAT SA)	A-(bra)			A
BGSA	BCO GERADOR SA			brB+	B
BCGM	BCO GMAC	AA-(bra)	A1.br		A
BIND	BCO INDL BRASIL SA	A+(bra)	A1.br		A
BICB	BCO INDL COML SA BICBANCO	AAA(bra)	Aa1.br	brAA+	AA
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BBB-(bra)	Baa2.br	brA-	BBB
ITMD	BCO INTERMEDIUM SA	BBB(bra)		brBBB-	BBB
BIFB	BCO INVESTS CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)		brA	A
ITBB	BCO ITAU BBA SA (EXBCO BEMGE SA)	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
BMEB	BCO MERCANTIL BRASIL SA	RETIRADO	Baa3.br	brBB+	BB
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	0	Baa2.br	brBBB	BBB
BMTN	BCO ORIGINAL SA	BBB+(bra)	Baa1.br	brBBB	BBB
BPNM	BCO PANAMERICANO SA	AA-(bra)	A1.br	brAA-	A
BPLT	BCO PAULISTA SA		Baa3.br		BBB
BPEC	BCO PECUNIA SA	AAA(bra)			AAA
PINE	BCO PINE SA	A+(bra)	A3.br	brAA	A
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		Ba2.br	brB-	B
BSLI	BRB BCO BRASILIA SA	AA-(bra)	A2.br	brA+	A
BCEF	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	AAA
DBSA	DEUTSCHE BANK SA BANCO ALEMAO	AAA(bra)	0	0	AAA
HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	0	Aaa.br	0	AAA
INGB	ING BANK NV		Aaa.br		AAA
ITUB	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	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	AA-(bra)		brAA-	AA



## EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

# EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS – R\$ 239.513.030,32

Evolução do PL (em milhões)



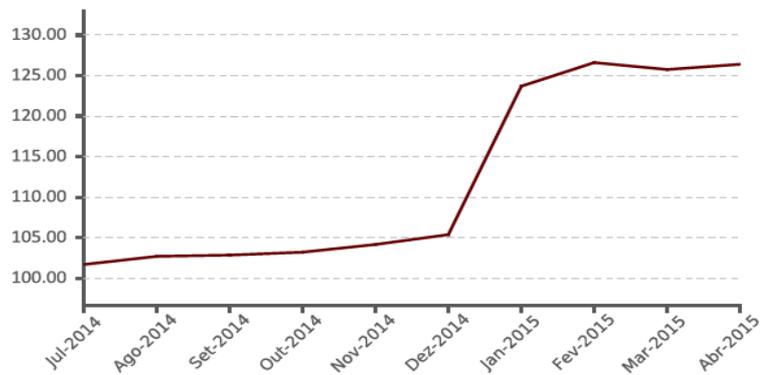
RBSPREV PLANO PGA – R\$ 2.291.515,63

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL CONSERVADOR – R\$ 126.345.285,39

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL MODERADO – R\$ 113.167.744,93

Evolução do PL (em milhões)

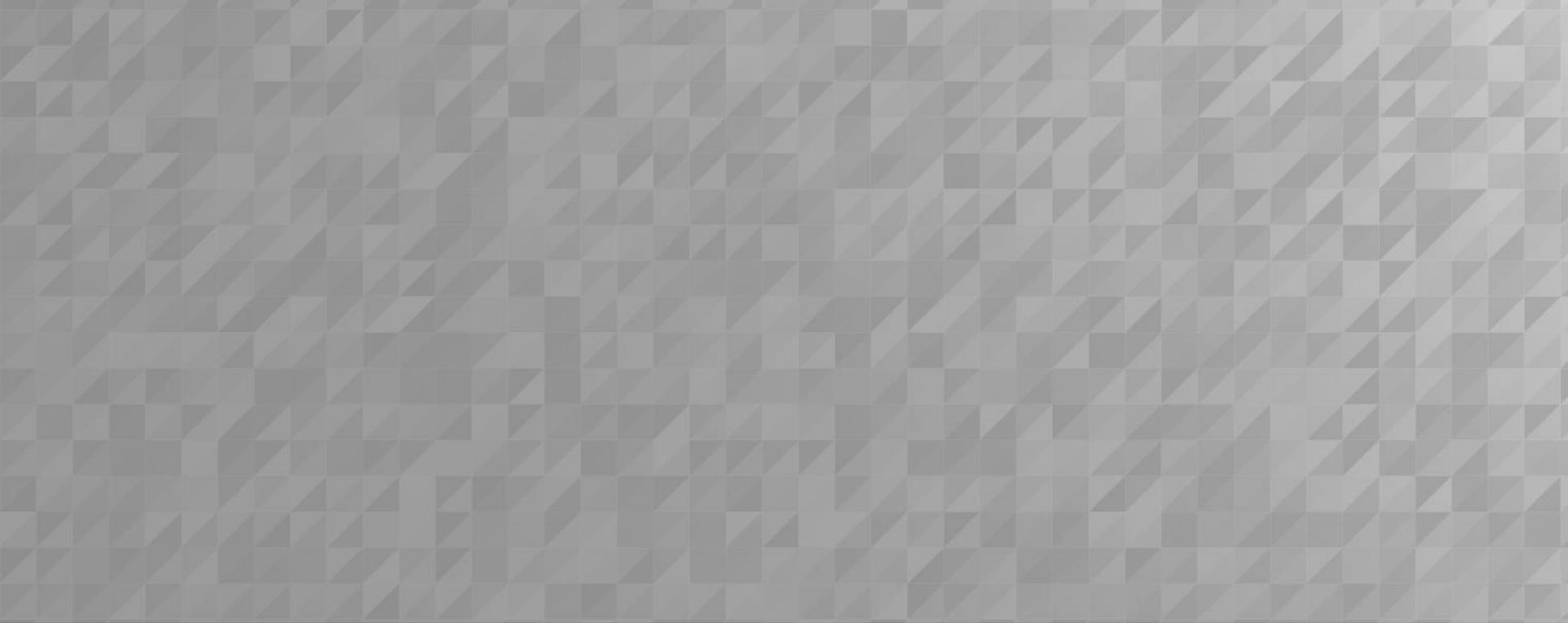


# COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS					
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	32,152,805.11	26,345,930.81	58,498,735.92
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	34,682,363.55	28,418,644.88	63,101,008.43
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	29,788,108.84	24,408,304.40	54,196,413.24
		ITAÚ - TORRES	28,565,916.70	23,406,843.12	51,972,759.82
INV. ESTRUTURADOS	ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI		1,156,091.19	947,298.32	2,103,389.51
RENDA VARIÁVEL	ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI			3,079,161.99	3,079,161.99
	BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES			1,259,036.88	1,259,036.88
	HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV			5,302,524.53	5,302,524.53
<b>SOMA</b>			<b>126,345,285.39</b>	<b>113,167,744.93</b>	<b>239,513,030.32</b>

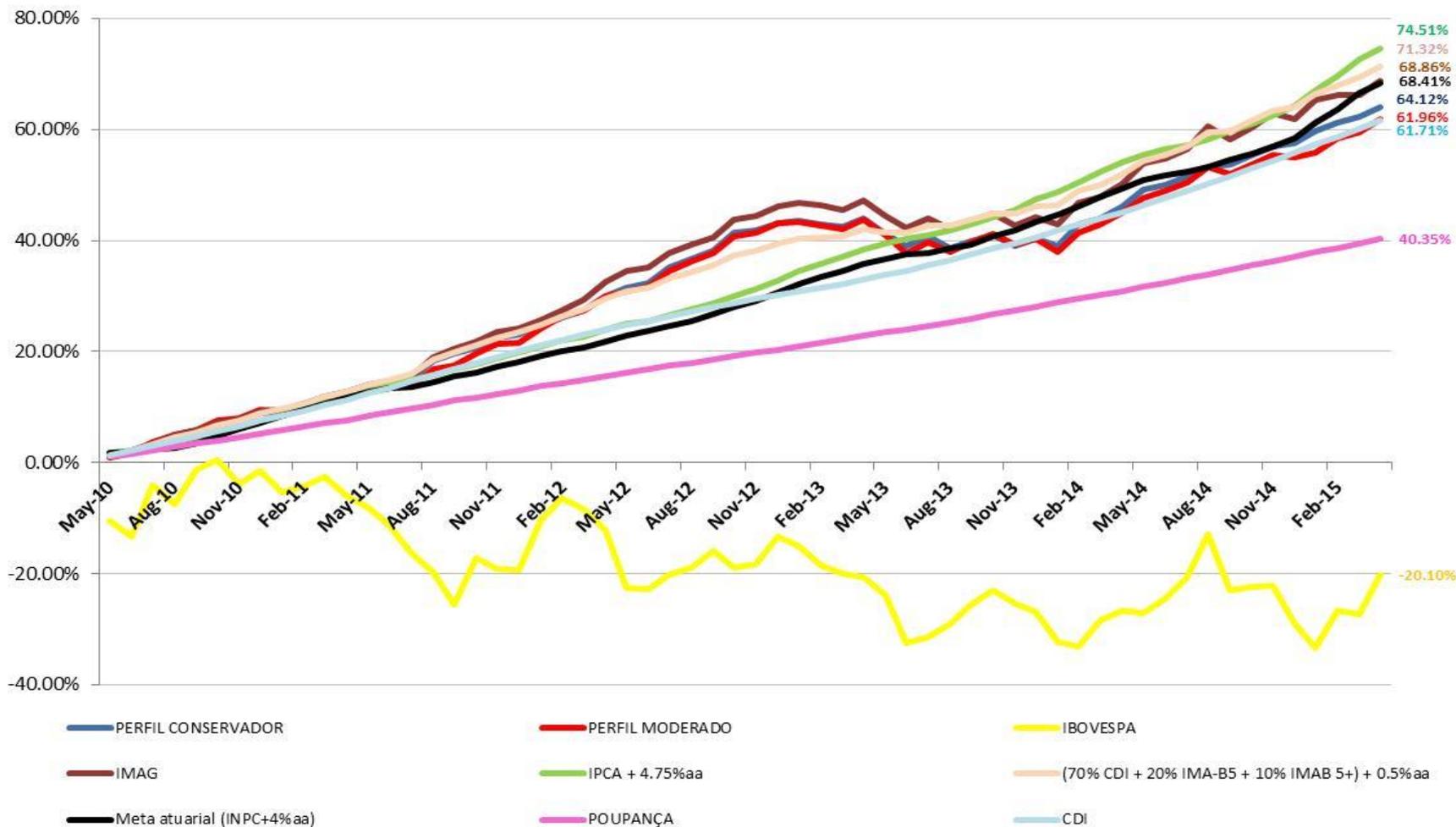
PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,291,515.63





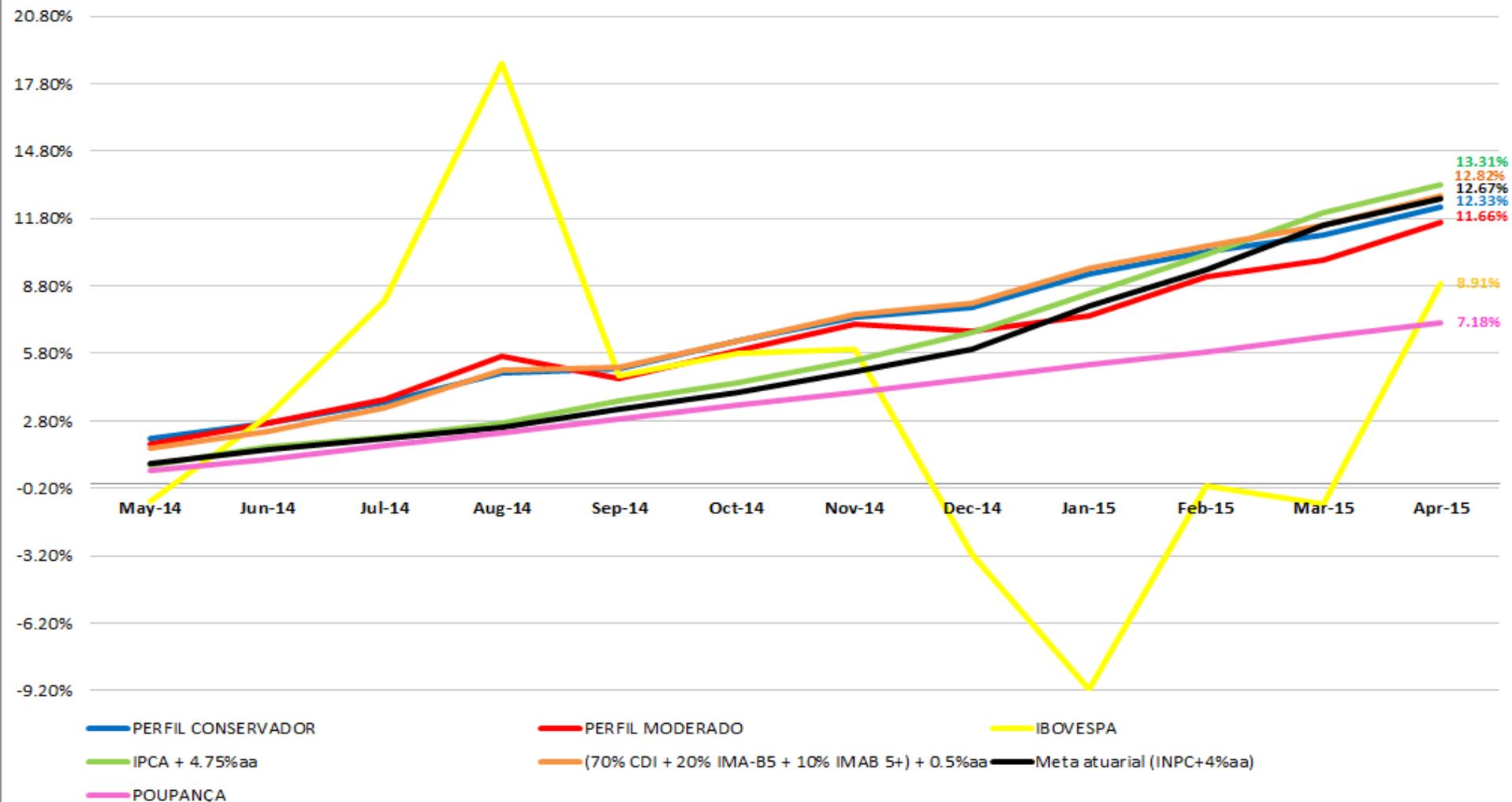
## PERFORMANCE GESTORES

## Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos

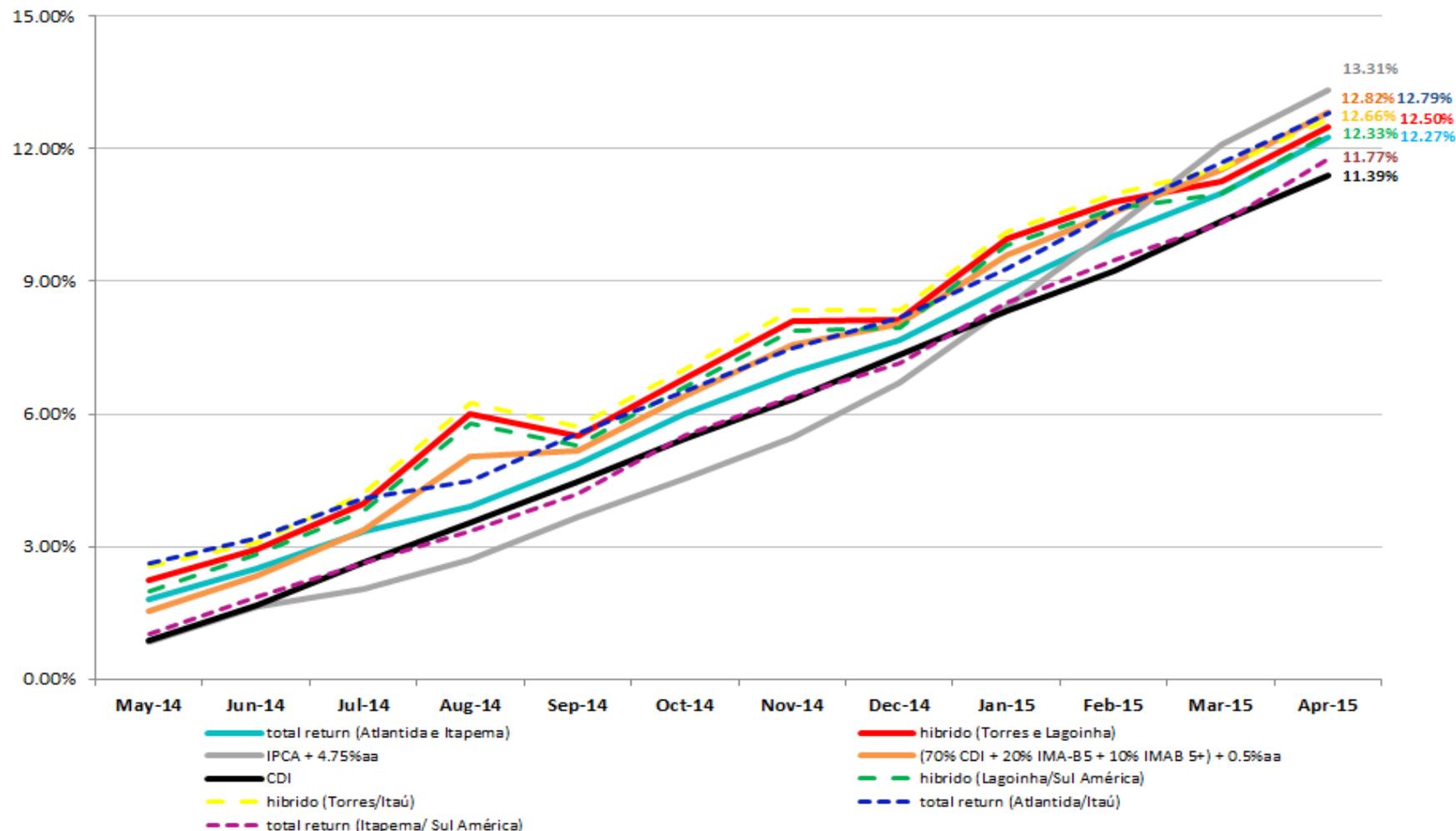


# PERFORMANCE – PERFIS

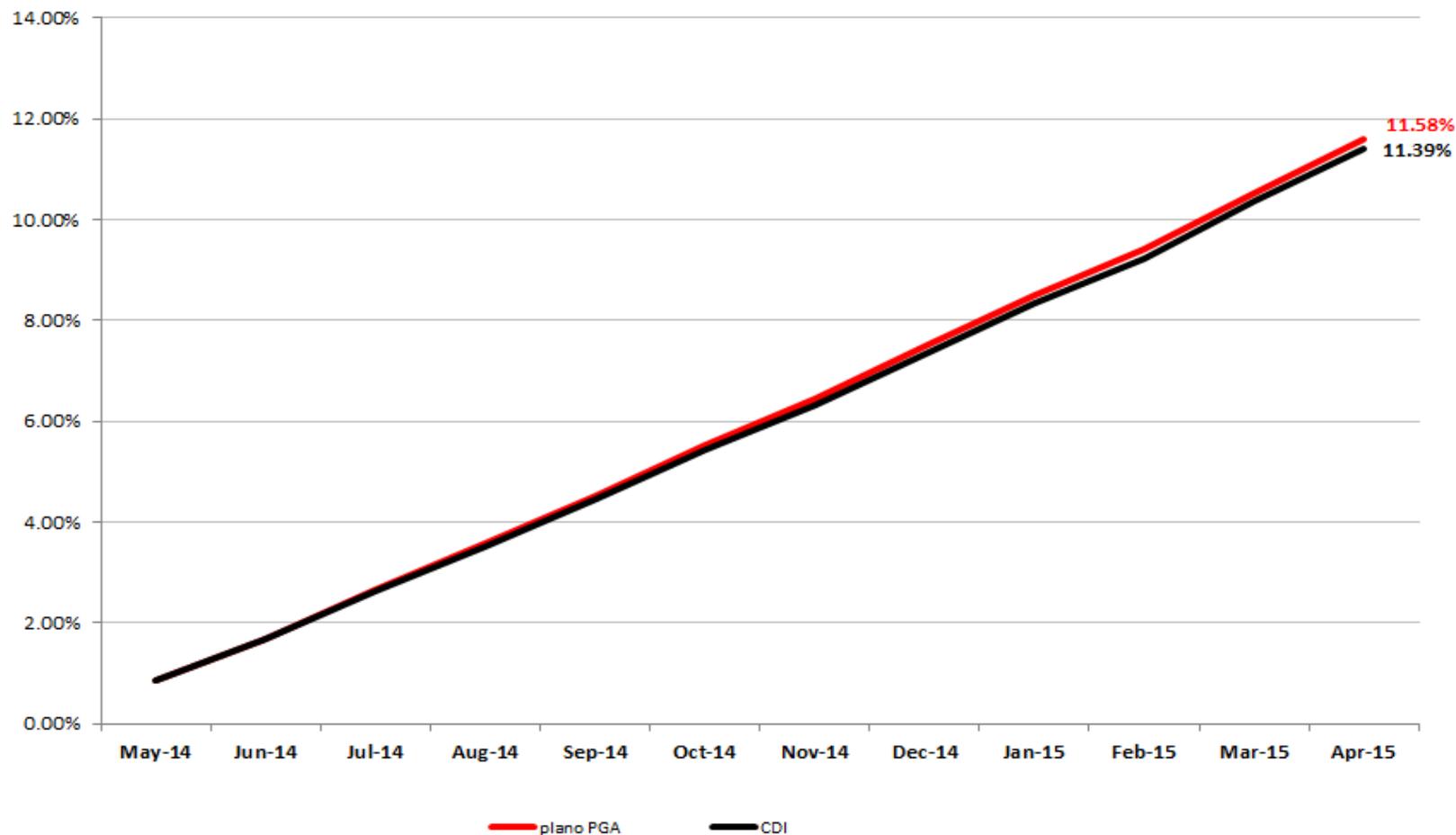
## Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses



## Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



## Rentabilidade do PGA RBS PREV x Índice no período de maio/2014 a abril/2015



# PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
RF	0.90%	0.66%	1.14%	<b>2.72%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.17%</b>	<b>12.40%</b>
RV	8.18%	0.98%	6.25%	<b>16.07%</b>	<b>2.70%</b>	<b>8.33%</b>	<b>6.31%</b>
IE	1.19%	1.16%	0.53%	<b>2.91%</b>	<b>5.56%</b>	<b>3.73%</b>	<b>7.60%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.67%</b>	<b>1.34%</b>	<b>3.26%</b>	<b>5.49%</b>	<b>4.34%</b>	<b>12.09%</b>
<b>CDI</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.83%</b>	<b>5.65%</b>	<b>3.78%</b>	<b>11.39%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.49%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.04%</b>	<b>4.44%</b>	<b>8.26%</b>	<b>6.33%</b>	<b>12.67%</b>
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>0.83%</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.84%</b>	<b>5.74%</b>	<b>3.82%</b>	<b>11.58%</b>
<b>CDI</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.83%</b>	<b>5.65%</b>	<b>3.78%</b>	<b>11.40%</b>



# PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
RF	0.90%	0.66%	1.14%	<b>2.72%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.17%</b>	<b>12.40%</b>
IE	1.19%	1.16%	0.53%	<b>2.91%</b>	<b>5.56%</b>	<b>3.73%</b>	<b>7.60%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>0.90%</b>	<b>0.66%</b>	<b>1.13%</b>	<b>2.72%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.17%</b>	<b>12.33%</b>
<b>CDI</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.83%</b>	<b>5.65%</b>	<b>3.78%</b>	<b>11.39%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.49%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.04%</b>	<b>4.44%</b>	<b>8.26%</b>	<b>6.33%</b>	<b>12.67%</b>
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
RF	0.90%	0.66%	1.14%	<b>2.72%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.17%</b>	<b>12.40%</b>
RV	8.18%	0.98%	6.25%	<b>16.07%</b>	<b>2.70%</b>	<b>8.33%</b>	<b>6.31%</b>
IE	1.19%	1.16%	0.53%	<b>2.91%</b>	<b>5.56%</b>	<b>3.73%</b>	<b>7.60%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.56%</b>	<b>0.69%</b>	<b>1.57%</b>	<b>3.86%</b>	<b>5.41%</b>	<b>4.55%</b>	<b>11.66%</b>
<b>CDI</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.83%</b>	<b>5.65%</b>	<b>3.78%</b>	<b>11.39%</b>
<b>INPC + 4% aa</b>	<b>1.49%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.04%</b>	<b>4.44%</b>	<b>8.26%</b>	<b>6.33%</b>	<b>12.67%</b>



# PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
ITAÚ - ATLANTIDA	1.19%	0.99%	0.99%	<b>3.21%</b>	<b>5.90%</b>	<b>4.27%</b>	<b>12.79%</b>
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	0.87%	0.78%	1.31%	<b>2.99%</b>	<b>5.93%</b>	<b>4.31%</b>	<b>11.77%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.03%</b>	<b>0.88%</b>	<b>1.15%</b>	<b>3.10%</b>	<b>5.92%</b>	<b>4.29%</b>	<b>12.27%</b>
<b>IPCA + 4.75%aa</b>	<b>1.61%</b>	<b>1.71%</b>	<b>1.10%</b>	<b>4.49%</b>	<b>8.40%</b>	<b>6.20%</b>	<b>13.31%</b>
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
ITAÚ - TORRES	0.77%	0.51%	1.01%	<b>2.31%</b>	<b>5.27%</b>	<b>3.99%</b>	<b>12.66%</b>
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	0.75%	0.30%	1.23%	<b>2.29%</b>	<b>5.37%</b>	<b>4.05%</b>	<b>12.33%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>0.76%</b>	<b>0.40%</b>	<b>1.12%</b>	<b>2.30%</b>	<b>5.32%</b>	<b>4.02%</b>	<b>12.50%</b>
<b>(70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa</b>	<b>0.88%</b>	<b>0.87%</b>	<b>1.15%</b>	<b>2.93%</b>	<b>6.05%</b>	<b>4.44%</b>	<b>12.82%</b>



# PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
HSBC	8.26%	0.97%	6.72%	<b>16.66%</b>	<b>3.06%</b>	<b>8.56%</b>	<b>7.12%</b>
BTG	8.22%	1.31%	5.53%	<b>15.70%</b>	<b>4.28%</b>	<b>8.66%</b>	<b>8.05%</b>
ITAÚ	8.01%	0.87%	5.72%	<b>15.18%</b>	<b>1.51%</b>	<b>7.98%</b>	<b>5.62%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>8.18%</b>	<b>0.98%</b>	<b>6.25%</b>	<b>16.07%</b>	<b>2.70%</b>	<b>8.33%</b>	<b>6.31%</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>9.97%</b>	<b>-0.84%</b>	<b>9.93%</b>	<b>19.87%</b>	<b>2.92%</b>	<b>12.44%</b>	<b>8.91%</b>
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Feb-15	Mar-15	Apr-15				
ITAÚ HEDGE	1.19%	1.16%	0.53%	<b>2.91%</b>	<b>4.95%</b>	<b>3.73%</b>	<b>9.64%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.16%</b>	<b>0.53%</b>	<b>2.91%</b>	<b>5.56%</b>	<b>3.73%</b>	<b>7.60%</b>
<b>IFM</b>	<b>1.59%</b>	<b>2.39%</b>	<b>-0.50%</b>	<b>3.50%</b>	<b>6.63%</b>	<b>4.66%</b>	<b>11.11%</b>



## RISCO X RETORNO

data- base: 30/04/2015	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	0.89	1.23
TORRES - ITAÚ	0.55	1.01
<b>Benchmark</b>	<b>0.77</b>	<b>1.15</b>
ATLANTIDA - ITAÚ	0.78	0.99
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.47	1.31
<b>Mediana de fundos Total Return</b>	<b>0.71</b>	<b>1.15</b>

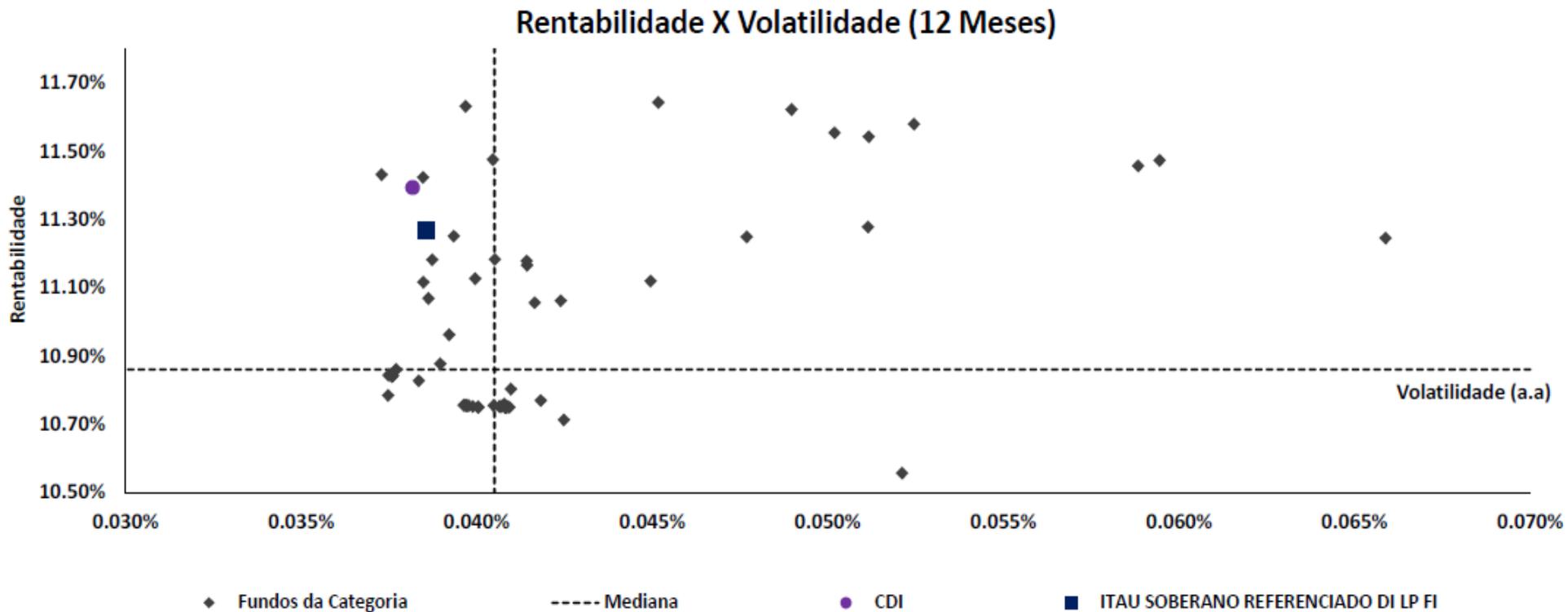


# DESEMPENHO DAS EFPC'S

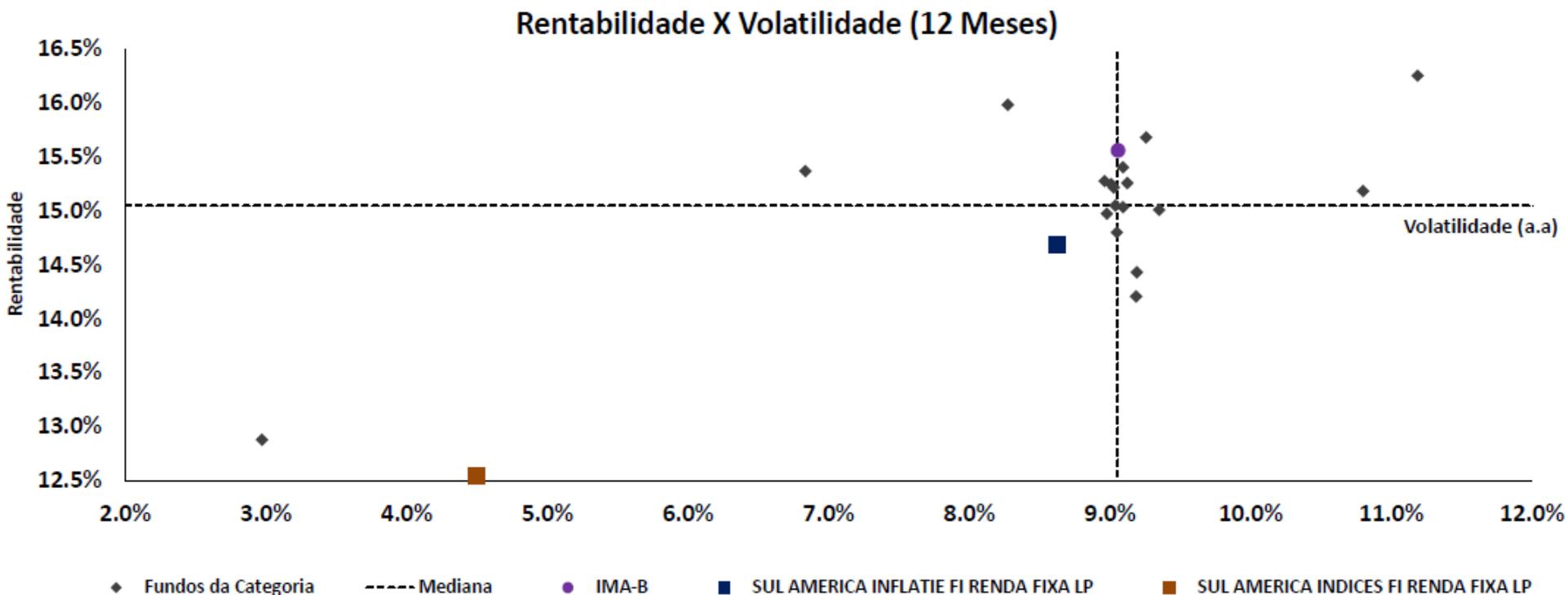
AMOSTRA: 185 PLANOS, SENDO 50 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$133 BI

FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS					
<b>Renda Fixa</b>	<b>Feb-15</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Apr-15</b>	<b>12 meses</b>	<b>2015</b>
Todos os planos	1.14%	1.32%	1.24%	13.91%	5.59%
Planos CV	1.13%	1.28%	1.24%	13.63%	5.38%
<b>RBSPREV</b>	<b>0.90%</b>	<b>0.66%</b>	<b>1.14%</b>	<b>12.40%</b>	<b>4.17%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>Feb-15</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Apr-15</b>	<b>12 meses</b>	<b>2015</b>
Todos os planos	7.37%	-0.04%	6.48%	4.53%	7.38%
Planos CV	7.45%	-0.10%	6.99%	4.67%	8.42%
<b>RBSPREV</b>	<b>8.18%</b>	<b>0.98%</b>	<b>6.25%</b>	<b>6.31%</b>	<b>8.33%</b>
<b>Estruturados</b>	<b>Feb-15</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Apr-15</b>	<b>12 meses</b>	<b>2015</b>
Todos os planos	0.60%	-0.11%	-0.25%	0.87%	0.67%
Planos CV	0.23%	-0.31%	-0.20%	-0.06%	-1.22%
<b>RBSPREV</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.16%</b>	<b>0.53%</b>	<b>7.60%</b>	<b>3.73%</b>
<b>Consolidado</b>	<b>Feb-15</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Apr-15</b>	<b>12 meses</b>	<b>2015</b>
Todos os planos	1.65%	1.10%	1.62%	12.62%	5.58%
Planos CV	1.82%	0.96%	1.92%	12.61%	5.26%
<b>RBSPREV</b>	<b>1.21%</b>	<b>0.67%</b>	<b>1.34%</b>	<b>12.09%</b>	<b>4.34%</b>

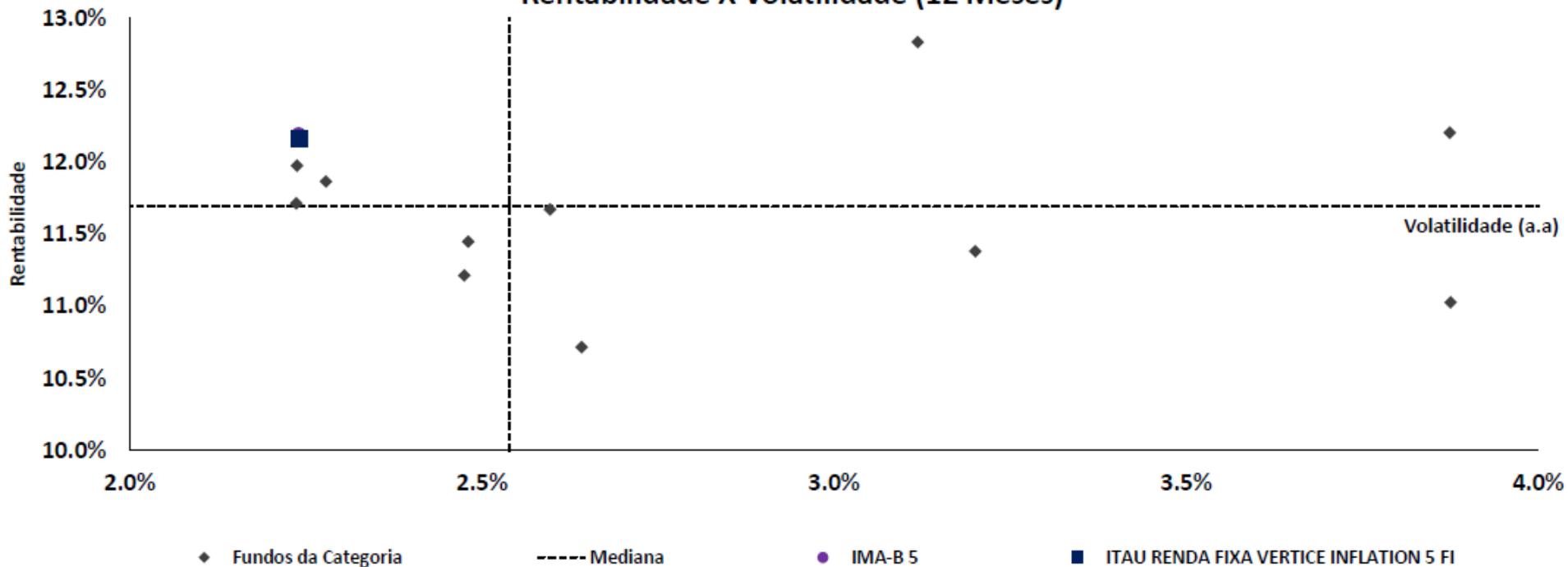


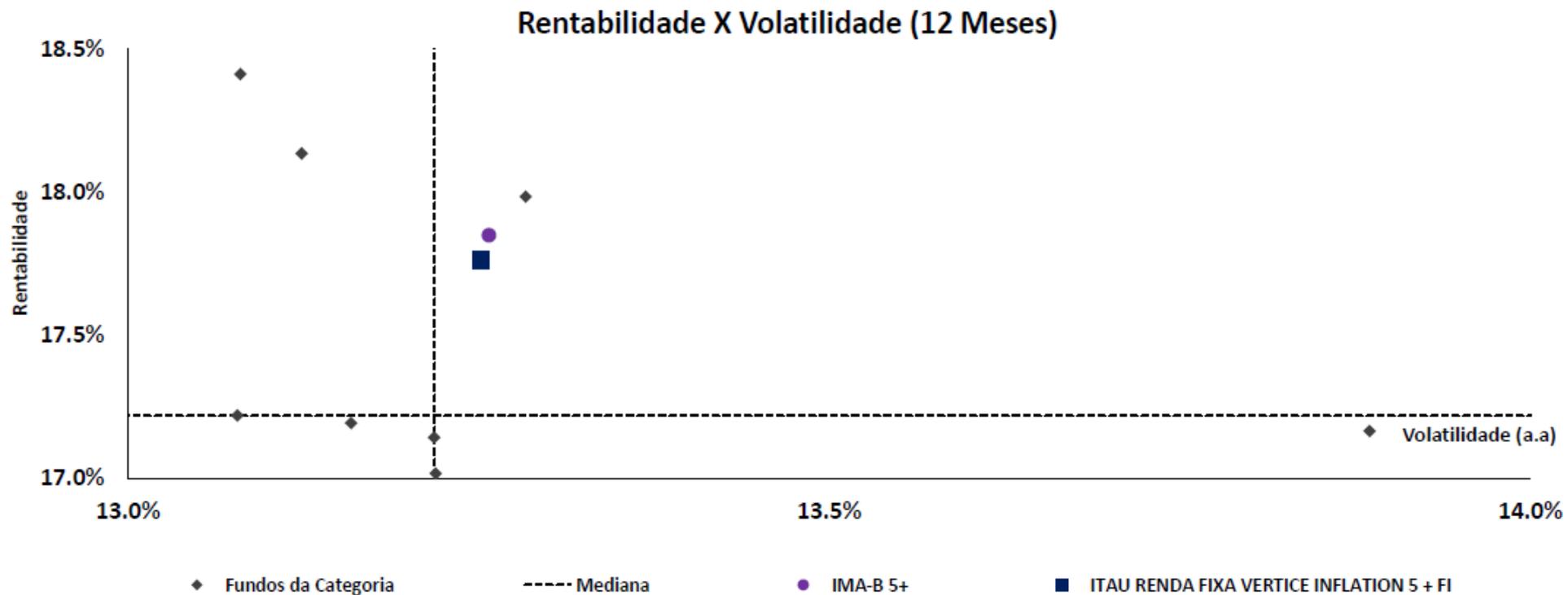


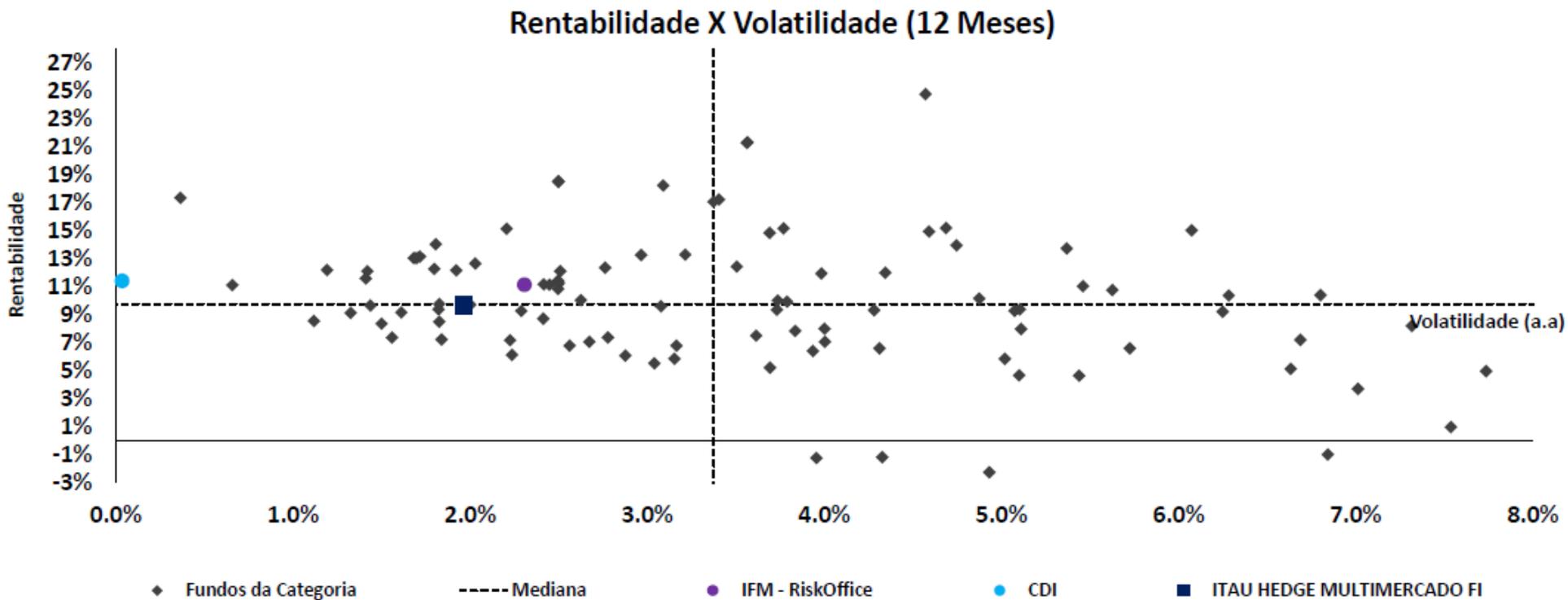
FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (21)



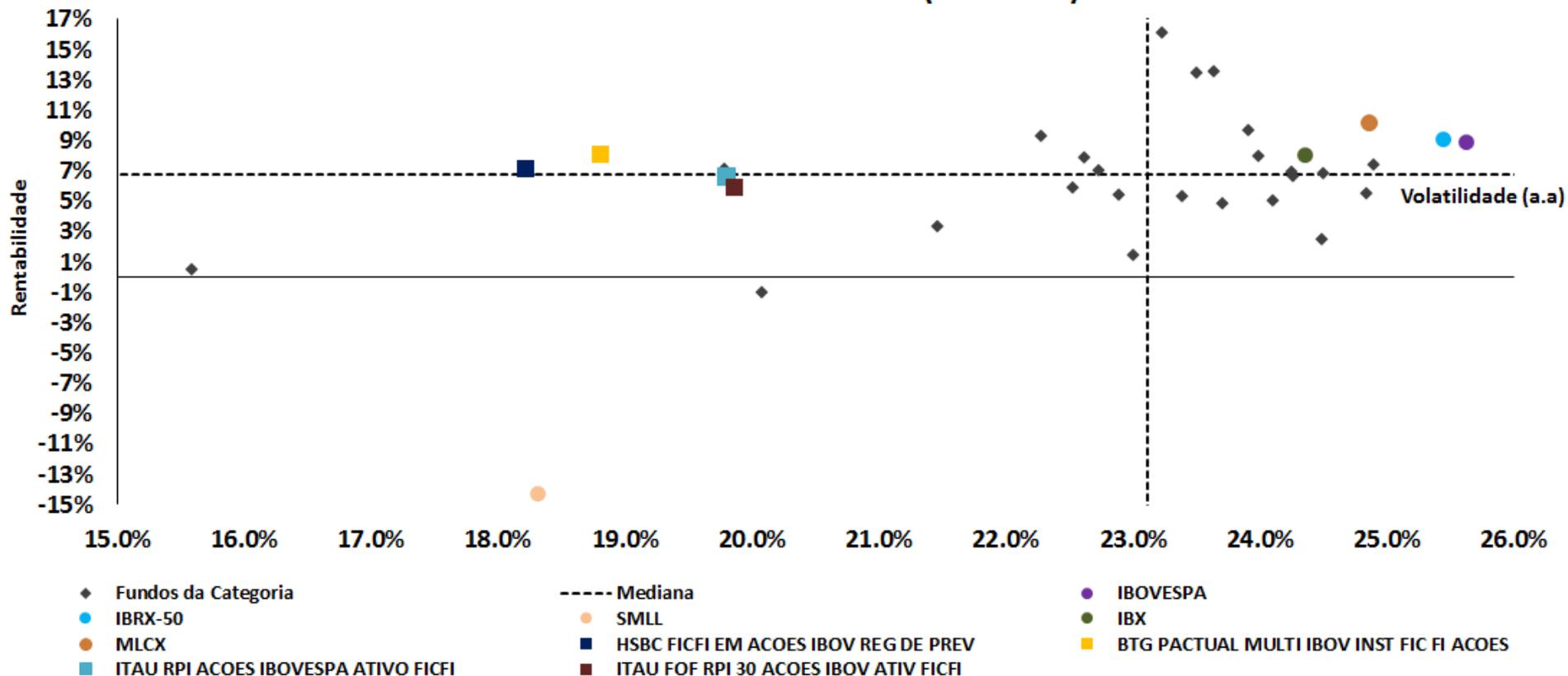
Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)







Rentabilidade X Volatilidade (12 Meses)



# RENDA FIXA

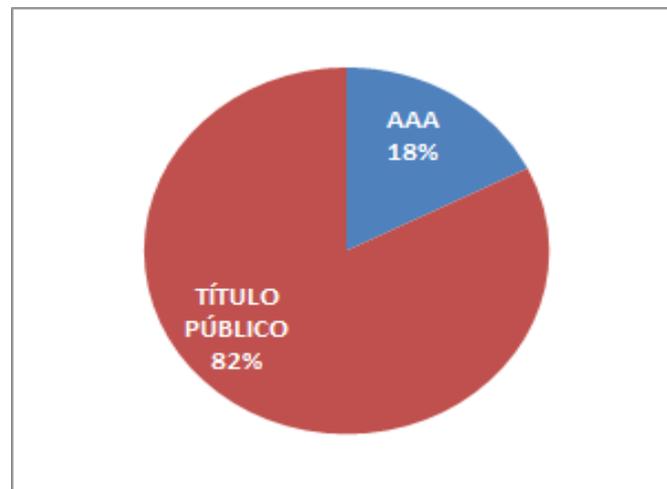
- **Percentual de crédito privado:** 17,63%
- **Duration IPCA Ativa:** 179 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros julho 2015 e janeiro 2017. Em abril, com o fechamento e abertura dos juros, o gestor obteve ganho com a operação 2017 e não obteve com a 2015.

Em abril o gestor está com aprox. 82% do PL comprado em LFT's, e 16,4% do em LF's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 156 Mil de LFT's 2017 e R\$ 643 Mil de debentures da Cielo com taxa de 109% do CDI.

O Gestor mantém aposta em inflação via operação com swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTN's.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AAA	10,281,230.62	17.58%
TÍTULO PÚBLICO	48,217,505.30	82.42%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
27/02/2015	-0,02%	-92,16%	93,85%	0,00%	2,51%	93,22%	0,00%
31/03/2015	-0,03%	-80,82%	83,43%	0,00%	6,81%	92,28%	0,00%
30/04/2015	-0,05%	-80,02%	82,41%	0,00%	16,27%	93,07%	0,00%



BRL 51.972.759,82

bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa

TORRES FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,67%

LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.062 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela "CDI" do Mandato é feita pelo ITAU SOBERANO REFERENCIADO DI LP FI e ITAU RF JUROS OCEAN 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.

Em abril, com o fechamento e abertura da estrutura de juros, a rentabilidade do fundo não foi favorecida pela estratégia adotada. O gestor não conseguiu superar o benchmark.

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
27/02/2015	33,97%	0,00%	25,04%	0,00%	-0,05%	41,04%	0,00%
31/03/2015	42,09%	0,00%	23,10%	0,00%	0,00%	34,80%	0,00%
30/04/2015	39,25%	0,78%	20,09%	0,00%	-0,78%	40,67%	0,00%



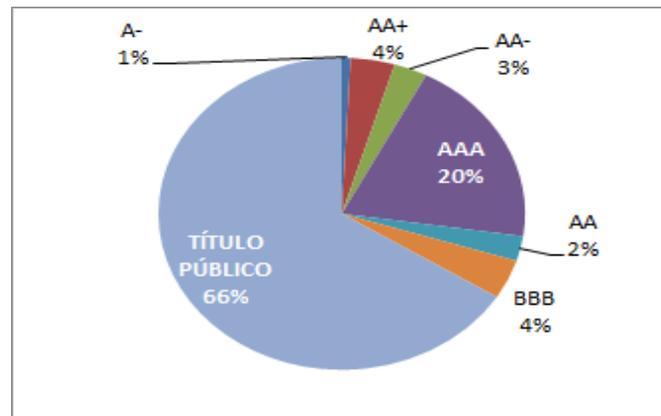
- **Percentual de crédito privado:** 33,96%
- **Duration Pré Ativa:** 485 du / **Duration Pré Passiva:** 358 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.958 du

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

Aposta na parcela "pré", via derivativos. Em abril os juros fecharam e abriram, o que o trouxe os ganhos desejados para a estratégia.

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

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A-	480,337.81	0.76%
AA+	2,459,904.09	3.90%
AA-	1,859,333.11	2.95%
AAA	12,429,841.75	19.70%
AA	1,625,773.55	2.58%
BBB	2,565,662.50	4.07%
TÍTULO PÚBLICO	41,680,155.62	66.05%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
27/02/2015	3,76%	25,96%	47,18%	1,05%	1,20%	19,47%	0,00%	3,68%
31/03/2015	8,48%	26,23%	42,96%	1,03%	0,75%	19,26%	0,00%	3,56%
30/04/2015	16,10%	25,33%	42,87%	1,00%	1,58%	11,88%	0,00%	3,51%



BRL 54.196.413,24 bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%a

## LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,34% LIMITE PI: 0,80%

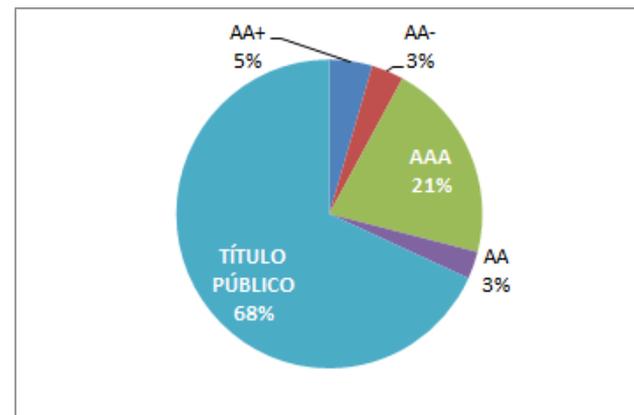
- **Percentual de crédito privado:** 31,85%
- **Duration Pré Ativa:** 447 du / **Duration Pré Passiva:** 263 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.684 du

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

O gestor compra cotas do SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP e SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI LP para ajudar a fazer a parcela inflação. Compraram o CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SENIOR e o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

Em abril, com o movimento da estrutura de juros, a rentabilidade foi favorecida. O gestor conseguiu superar o benchmark estipulado.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA+	2,460,437.38	4.54%
AA-	1,839,230.91	3.39%
AAA	11,405,835.50	21.05%
AA	1,548,253.25	2.86%
TÍTULO PÚBLICO	36,942,656.20	68.16%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
27/02/2015	4,01%	17,39%	37,08%	1,17%	11,05%	28,79%	0,00%	2,90%
31/03/2015	30,10%	10,68%	22,03%	1,17%	12,93%	22,00%	0,00%	2,88%
30/04/2015	30,77%	4,89%	22,39%	1,16%	19,06%	20,61%	0,00%	2,93%



# CONTROLE DE RISCOS

# RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	239,608,344.99	239,513,030.32	0.60%	-	-	(5,646,996.23)	(2.36)%
TORRES FI MULTIMERCADO (PREV - 21D - 252)	-	51,975,620.15	51,972,759.82	0.55%	-	-	(1,134,055.86)	(2.18)%
TORRES FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	51,975,620.15	51,972,759.82	0.67%	0.80%	✓	(1,134,055.86)	(2.18)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	-	54,157,872.47	54,196,413.24	0.89%	-	-	(1,423,151.46)	(2.63)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	54,157,872.47	54,196,413.24	0.34%	0.80%	✓	(1,423,151.46)	(2.63)%
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI	IBOVESPA	61,113,813.30	61,118,794.37	1.75%	5.40%	✓	-	-
ITAU FOF RPI 30 ACOES FICFI (PREV - 21D -	-	74,658,940.27	74,663,763.88	8.37%	-	-	(10,713,466.64)	(14.35)%
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	IBOVESPA	23,209,529.91	23,210,577.45	2.54%	5.40%	✓	-	-
BTG PACTUAL MULTI RV INST FIC FI ACOES	-	28,173,206.94	28,203,202.91	7.66%	-	-	(3,947,861.97)	(14.01)%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	-	58,682,881.14	58,498,735.92	0.78%	3.00%	✓	(803,961.10)	(1.37)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	-	63,052,153.36	63,101,008.43	0.47%	3.00%	✓	(868,094.86)	(1.38)%
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	IBOVESPA	183,068,703.54	183,061,325.50	1.80%	5.40%	✓	-	-
HSBC FICFI EM ACOES IBOV REG DE PREV	-	215,393,359.35	215,505,410.94	8.34%	-	-	(32,500,078.28)	(15.09)%
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	-	1,480,049,656.79	1,536,414,890.24	1.66%	4.25%	✓	44,695,560.43	3.02%

\* 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	-	2,267,943.75	2,269,539.15	0.00%	0.30%	✓	0.03	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.

# MAIORES EXPOSIÇÕES – CONTRAPARTES

## RBSPREV PLANO CV

### Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOURO NACIONAL	132.107.028,64	55,16
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	11.251.309,09	4,70
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7.835.760,09	3,27
BCO BRASIL SA	6.572.654,59	2,74
BCO BRADESCO SA	4.127.870,11	1,72
BCO INDL COML SA BICBANCO	2.903.058,74	1,21
BCO BMG SA	2.573.183,86	1,07
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	2.087.714,48	0,87
FUNDO INVEST DIREITOS	1.798.252,70	0,75
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.658.950,03	0,69

## RBSPREV PLANO PGA

### Maiores Exposições Consolidado 10+

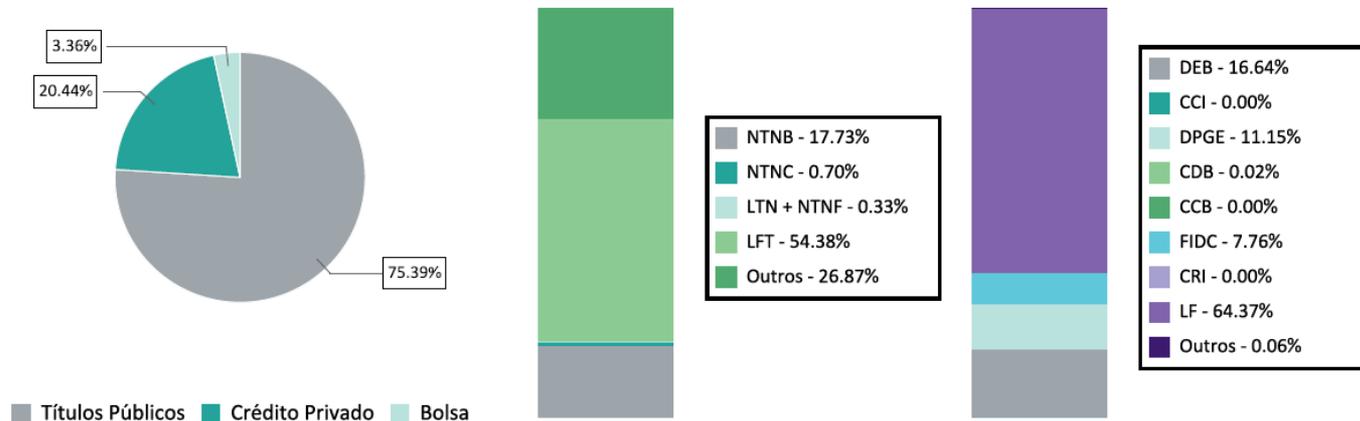
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	252.796,23	11,03
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	126.076,31	5,50
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	78.360,76	3,42
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	54.210,45	2,37
SECRETARIA TESOURO NACIONAL	46.750,47	2,04
ITAUSA INVESTS ITAU SA	37.941,07	1,66
BCO VOTORANTIM SA	33.672,47	1,47
BCO FIBRA SA	30.548,78	1,33
BCO INDL COML SA BICBANCO	30.538,26	1,33
BCO BRASIL SA	19.611,65	0,86



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

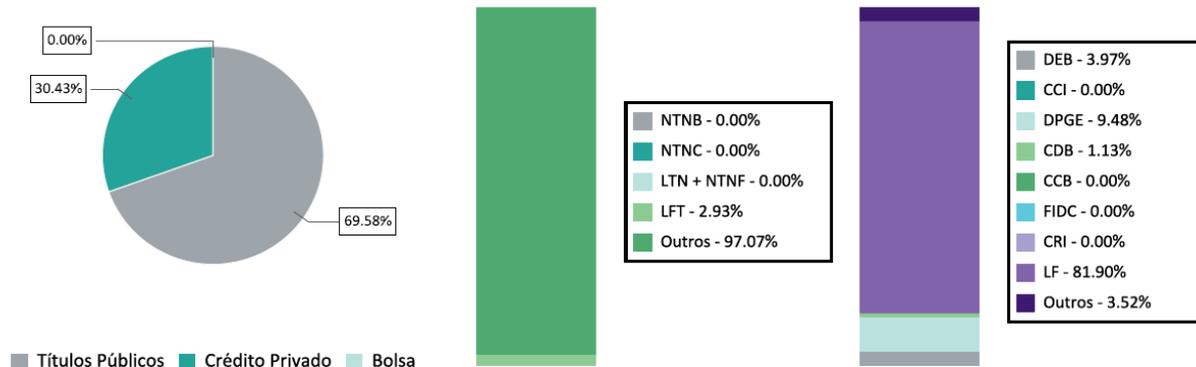
## RBSPREV PLANO CV

### Alocação em Títulos Públicos e Privados



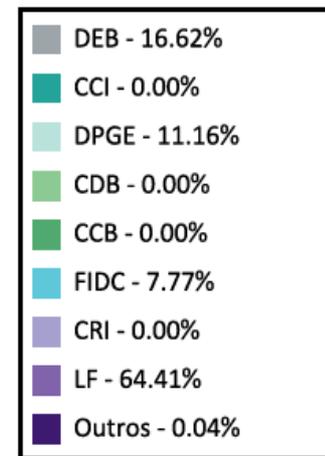
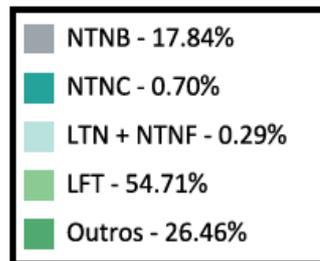
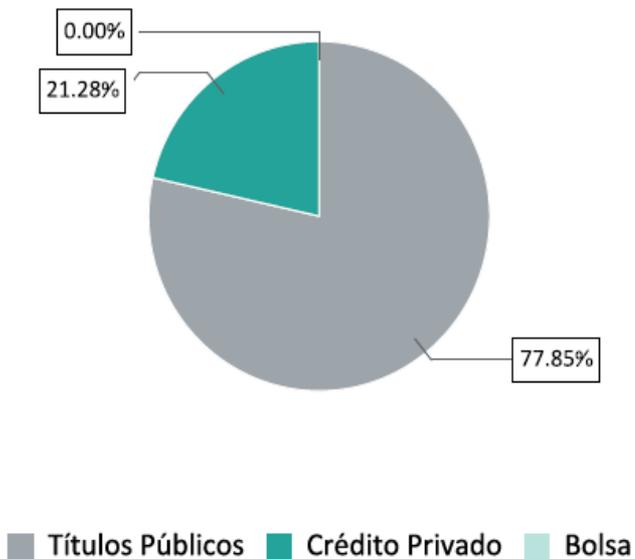
## RBSPREV PLANO PGA

### Alocação em Títulos Públicos e Privados



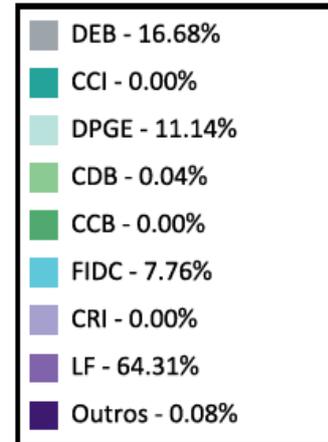
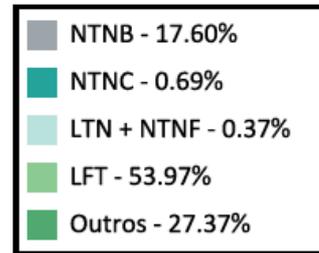
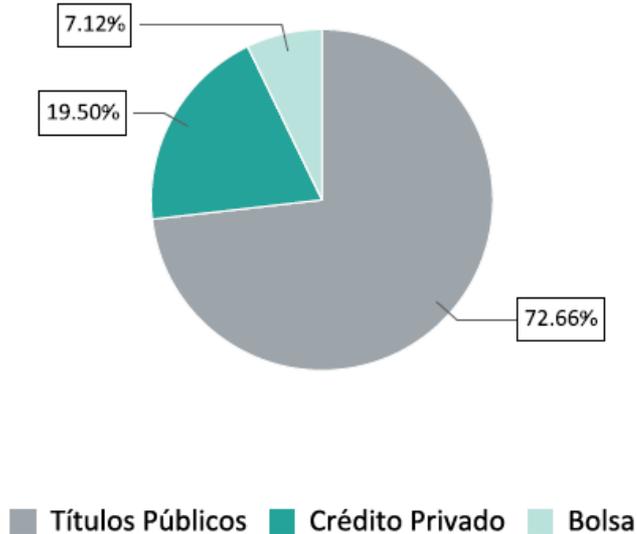
# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



# MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

## Alocação em Títulos Públicos e Privados



# RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

	Rating	MtM Inf.	% Crédito	% Total
Faixa 1	AAA	30,245,345.70	61.65	12.63
Faixa 2	AA	15,761,807.15	32.13	6.58
Faixa 3	A	480,337.81	0.98	0.20
Faixa 4	BBB	2,573,183.86	5.24	1.07
Faixa 5	< BBB-	0.00	0.00	0.00
Sem Nota	-	0.00	0.00	0.00
Outros (*)	-	(117,192.99)	(0.24)	(0.05)
	<b>Total</b>	<b>49,060,674.52</b>		

\*Os valores apresentados em crédito privado não contemplam o financeiro dos swaps.

## LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	20.48	65.00	✓
Grau Especulativo	0.00	6.00	✓



# RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

	Rating	MtM Inf.	% Crédito	% Total
Faixa 1	AAA	481,468.28	68.94	21.01
Faixa 2	AA	171,622.11	24.57	7.49
Faixa 3	A	0.00	0.00	0.00
Faixa 4	BBB	5,076.14	0.73	0.22
Faixa 5	< BBB-	30,548.78	4.37	1.33
Sem Nota	-	9,665.95	1.38	0.42
Outros (*)	-	0.00	0.00	0.00
	<b>Total</b>	<b>698,381.26</b>		

\*Os valores apresentados em crédito privado não contemplam o financeiro dos swaps.

## LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	30.48	80.00	✓
Grau Especulativo	1.75	5.00	✓

## ATIVOS GRAU ESPECULATIVO

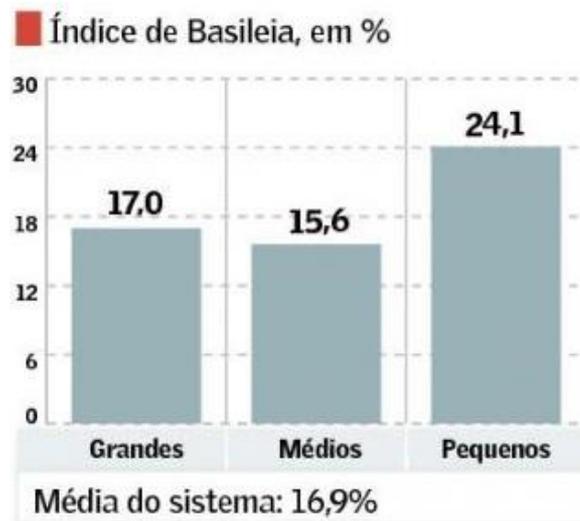
Ativo	Exposição	Origem	Nota	Agência	Veículo
GLEX13	9,665.95	VIA VAREJO SA	-	-	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI
DPGE_cdi	30,548.78	BCO FIBRA SA	brB	SP	ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI



## CONTRAPARTE - BASILÉIA

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

Contraparte	Basiléia	MtM Info
BCO BMG SA	26,70	2.578.260,00
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	188,15
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	2.213.790,78
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	7.873.701,17
BCO BRADESCO SA	16,50	4.380.666,34
BCO BRASIL SA	16,10	6.592.266,24
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	54.210,45
BCO FIBRA SA	15,90	30.548,78
BCO VOTORANTIM SA	15,00	1.393.334,53
BCO SAFRA SA	14,00	1.908,20
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	418.256,72
BCO INDL COML SA BICBANCO	13,60	2.933.597,00
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	11.329.669,84



## RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	11,251,309.09	4.70%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	7,835,760.09	3.27%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	6,572,654.59	2.74%	20.00%	✓
BCO BRADESCO SA	4,127,870.11	1.72%	20.00%	✓
BCO INDL COML SA BICBANCO	2,903,058.74	1.21%	20.00%	✓
BCO BMG SA	2,573,183.86	1.07%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	2,087,714.48	0.87%	20.00%	✓
FUNDO INVEST DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL SILVERADO	1,798,252.70	0.75%	10.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	1,658,950.03	0.69%	10.00%	✓
OI SA	1,602,703.56	0.67%	10.00%	✓

### CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	82.75%	82.75%	10.00%	✓
7	1.40%	84.14%	-	-
21	0.56%	84.71%	20.00%	✓
Longo	15.29%	100.00%	-	-



## RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	252,796.23	11.03%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	126,076.31	5.50%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	78,360.76	3.42%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	54,210.45	2.37%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	37,941.07	1.66%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	33,672.47	1.47%	20.00%	✓
BCO FIBRA SA	30,548.78	1.33%	20.00%	✓
BCO INDL COML SA BICBANCO	30,538.26	1.33%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	19,611.65	0.86%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	12,704.23	0.55%	10.00%	✓

### CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,291,697.81	1,163,184,960.07	0.20%

### ALOCÇÃO POR SEGMENTO

Segmento	% Total	Mínimo PI	Máximo PI	Status
Renda Fixa	100.00%	100.00%	100.00%	✓



# AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

## Debêntures

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
CIEL14	CIEL	643.839,03	0,00	109.00	13/04/2018	AAA(bra)	FR	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO

## Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	19.516,90	6,12	6,13	15/05/2055	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	14.186,45	6,12	6,11	15/08/2050	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	77.090,05	6,12	6,11	15/08/2050	JGP INSTITUCIONAL FIA
NTNB	50.800,48	6,12	6,11	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	9.119,98	6,12	6,11	15/08/2050	JGP EXPLORER INSTITUCIONAL FI EM ACOES
NTNB	410,36	6,12	6,11	15/08/2050	ATMOS INSTITUCIONAL MASTER FIA
NTNB	31.279,64	6,18	6,12	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	15.677,54	6,17	6,12	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	22.089,75	6,18	6,15	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	13.291,21	6,21	6,13	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	18.753,21	6,23	6,33	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	81.931,08	6,17	6,36	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	34.710,66	6,21	6,35	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	2.356,71	6,27	6,50	15/08/2020	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	18.659,01	6,27	6,50	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	195.238,52	6,41	6,68	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	5.187,55	6,41	6,68	15/05/2019	ATMOS INSTITUCIONAL MASTER FIA
NTNB	51.128,95	6,32	6,78	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	30.268,25	6,21	6,81	15/05/2017	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	57.341,17	6,51	7,34	15/08/2016	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	60.414,95	2,99	3,05	15/05/2015	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI

## Próximas reuniões:

- Apresentação dos resultados de maio – call no dia **17/06/2015**;
- Apresentação dos resultados do 2º trimestre – reunião presencial no dia **16/07/2015**.

## Agenda Obrigações:

- Relatórios de Apresentação e Mapas Simplificados de Risco - disponibilizado em nosso site para download no dia **18/05/2015**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **18/05/2015**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de março 2015 – **15/05/2015**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **18/05/2015**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **20/05/2015**.



## GLOSSÁRIO

Um título é uma obrigação financeira caracterizada pelos seguintes componentes:

– Emissor; Vencimento; Valor de face; Indexador; Taxa de juros.

Os títulos podem ser públicos ou privados. Os títulos públicos são aqueles emitidos pelo Tesouro Nacional, a fim de financiar gastos do Governo Federal. Como exemplos:

- **Tesouro Prefixado (LTN):** Possui fluxo de pagamento simples, isto é, você receberá o valor investido acrescido da rentabilidade na data de vencimento ou resgate do título. Em outras palavras, o pagamento ocorre de uma só vez, no final da aplicação. Sendo assim, é mais interessante para quem pode esperar receber o seu dinheiro até o final do período do investimento, ou seja, é indicado para quem não necessita complementar sua renda desde já;

- **Tesouro Prefixado com Juros Semestrais (NTN-F):** É mais indicado para quem deseja utilizar seus rendimentos para complementar sua renda a partir do momento da aplicação, pois esse título faz pagamento de juros a cada seis meses. Isso significa que o rendimento é recebido pelo investidor ao longo do período da aplicação, diferentemente do título Tesouro Prefixado (LTN). Os pagamentos semestrais, nesse caso, representam uma antecipação da rentabilidade contratada.

- **Tesouro Selic (LFT):** Indicado se você acredita que a tendência da taxa Selic é de elevação, já que a rentabilidade desse título é indexada à taxa de juros básica da economia.

- **Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-B):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título;

- **Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título.



## GLOSSÁRIO

Já os títulos privados são aqueles emitidos por empresas e por bancos, com o objetivo de captar recursos no mercado financeiro. Pode-se citar os seguintes exemplos:

- **CDB:** O certificado de depósito bancário é um título que os bancos emitem para se capitalizar, ou seja, conseguir dinheiro para financiar suas atividades de crédito. Portanto, ao adquirir um CDB, o investidor está efetuando uma espécie de “empréstimo” para a instituição bancária em troca de uma rentabilidade diária.
- **LF:** Além de ser um relevante instrumento de captação das instituições financeiras, a Letra Financeira tem características particulares, o que lhe confere o título de grande aposta do mercado. O ativo visa alongar a forma de captação dos bancos, proporcionando melhor gerenciamento entre o ativo e o passivo dessas instituições.
- **DPGE:** Depósito a prazo com garantia especial é um título de renda fixa representativo de depósito à prazo criado para auxiliar instituições financeiras (bancos comerciais, múltiplos, de desenvolvimento, de investimento, além de sociedades de crédito, financiamento e investimentos e caixas econômicas) de porte pequeno e médio a captar recursos. Assim, confere ao seu detentor um direito de crédito contra o emissor.
- **Debênture:** Debênture é um título de dívida, de médio e longo prazo, que confere a seu detentor um direito de crédito contra a companhia emissora. Quem investe em debêntures se torna credor dessas companhias. No Brasil, as debêntures constituem uma das formas mais antigas de captação de recursos por meio de títulos. Todas as características desse investimento, como prazo, remuneração etc., são definidas na escritura de emissão.
- **CRI:** O Certificado de Recebíveis Imobiliários é um título de renda fixa baseado em créditos imobiliários (pagamentos de contraprestações de aquisição de bens imóveis ou de aluguéis), emitido por sociedades securitizadoras.
- **CCI:** A Cédula de Crédito Imobiliário (CCI) representa um crédito que é originado a partir da existência de direitos de crédito imobiliário com pagamento parcelado. Quem emite a cédula é o credor, com o objetivo de simplificar a cessão do crédito.
- **CCB:** Cédula de crédito bancário pode ser emitida por empresa ou pessoa física, tendo instituição bancária como contraparte. Entre as vantagens do ativo, está o fato de ser um instrumento de crédito ágil, que pode ser emitido com ou sem garantia, real ou fidejussória. Outro benefício é a possibilidade de aquisição pelos fundos mútuos, fundações e seguradoras



# GLOSSÁRIO

Existem basicamente 3 tipos de remuneração nos títulos privados:

- **Prefixado:** Onde o investidor negocia com o emissor uma taxa pré-definida e, durante a vigência, receberá sempre a remuneração que foi acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e de saúde financeira. Por exemplo, rentabilidade de 70% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros prefixada. Pode-se ganhar, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel.

Indexadores:

- **PRÉ:** É quando a remuneração de um título, até o seu vencimento, é calculada com base em uma taxa previamente acordada.
- **CDI:** Certificados de Depósitos Interbancários são títulos emitidos pelos bancos como forma de captação ou aplicação de recursos excedentes. A maioria das operações são negociadas por um dia. A taxa média diária do CDI de um dia é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). A Taxa CDI mais amplamente adotada no mercado é a DI-Over, publicada pela CETIP. A Taxa DI Over é obtida ao se calcular a média ponderada de todas as taxas de transações efetuadas na Cetip entre instituições de conglomerados diferentes.
- **IPCA:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 40 salários-mínimos, qualquer que seja a fonte de rendimentos, e residentes nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **INPC:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 5 salários-mínimos, cuja pessoa de referência é assalariado em sua ocupação principal e residente nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **IGPM:** Índice Geral de Preços do Mercado é o indicador de movimento dos preços calculado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas e divulgado no final de cada mês de referência. Atualmente, ele é o índice de referência utilizado para o reajuste dos aumentos da energia elétrica e dos contratos de aluguéis. A coleta de preços possui abrangência nacional e engloba os preços praticados em diversos setores da economia brasileira: indústria, construção civil, agricultura, comércio varejista e serviços prestados às famílias.



## Índices:

- **IMA-B:** O IMA-B representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (todas as NTNBS's).
- **IMA-B 5:** O IMA-B 5 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento inferior a 5 anos.
- **IMA-B 5+:** O IMA-B 5 + representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento igual ou superior a 5 anos.
- **IMA-C:** O IMA-C representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IGPM (todas as NTNC's).
- **IMA-S:** O IMA-S representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados a SELIC (todas as LFT's).
- **IRF-M:** O IRF-M representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (todas as LTN's e NTNFS's).
- **IRF-M 1:** O IRF-M 1 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento inferior a 1 ano.
- **IRF-M 1+:** O IRF-M 1 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento igual ou superior a 1 ano.
- **IMA ou IMA GERAL:** O IMA representa a evolução, a preço de mercado, da média ponderada dos retornos diários do IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M.



	<i>Título</i>	<i>REMUNERAÇÃO</i>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	LTN	TAXA PRÉ
	LFT	TAXA SELIC
	NTNC	IGPM + CUPOM
	NTNB	IPCA + CUPOM
	TDA	TR + CUPOM
<b>TÍTULOS PRIVADOS</b>	CDB PRÉ	TAXA PRÉ
	CDB PÓS	TAXA TR, TAXA CDI
	DEB	IGPM + CUPOM, IPCA + CUPOM, TAXA CDI
	LF	TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ
	LCA e LCI	TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ
	NP	TAXA CDI, TAXA PRÉ





RiskOffice

+ 55 11 3707-9000

Rua Tabapuã, 81, 11º andar

São Paulo, SP, Brasil

CEP 04533-010

Sidnei Moraes Jr

+ 55 11 3707-9130

[sidnei.moraes@riskoffice.net](mailto: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.