



riskoffice

ANÁLISE MENSAL DOS INVESTIMENTOS DA RBSPREV

NOVEMBRO 2015



SUMÁRIO

ECONOMIA

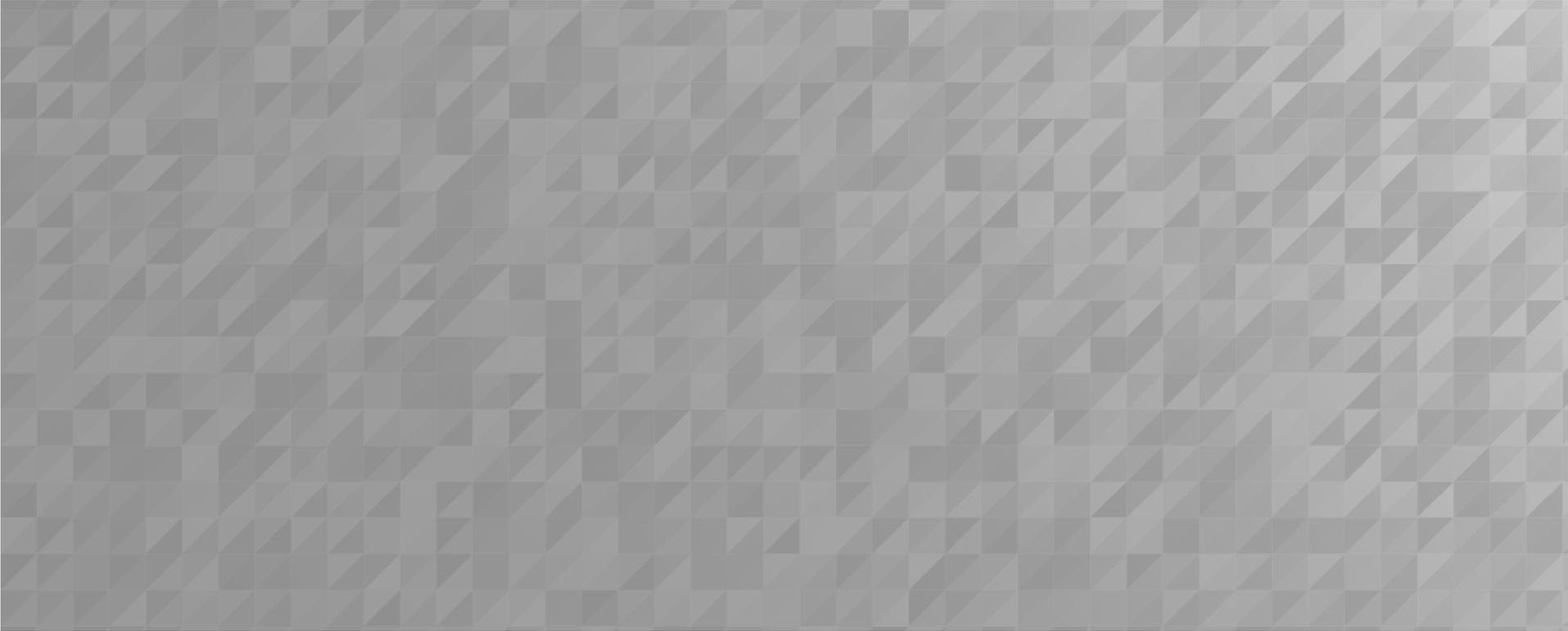
EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PERFORMANCE GESTORES

RENDA FIXA

CONTROLES DE RISCOS

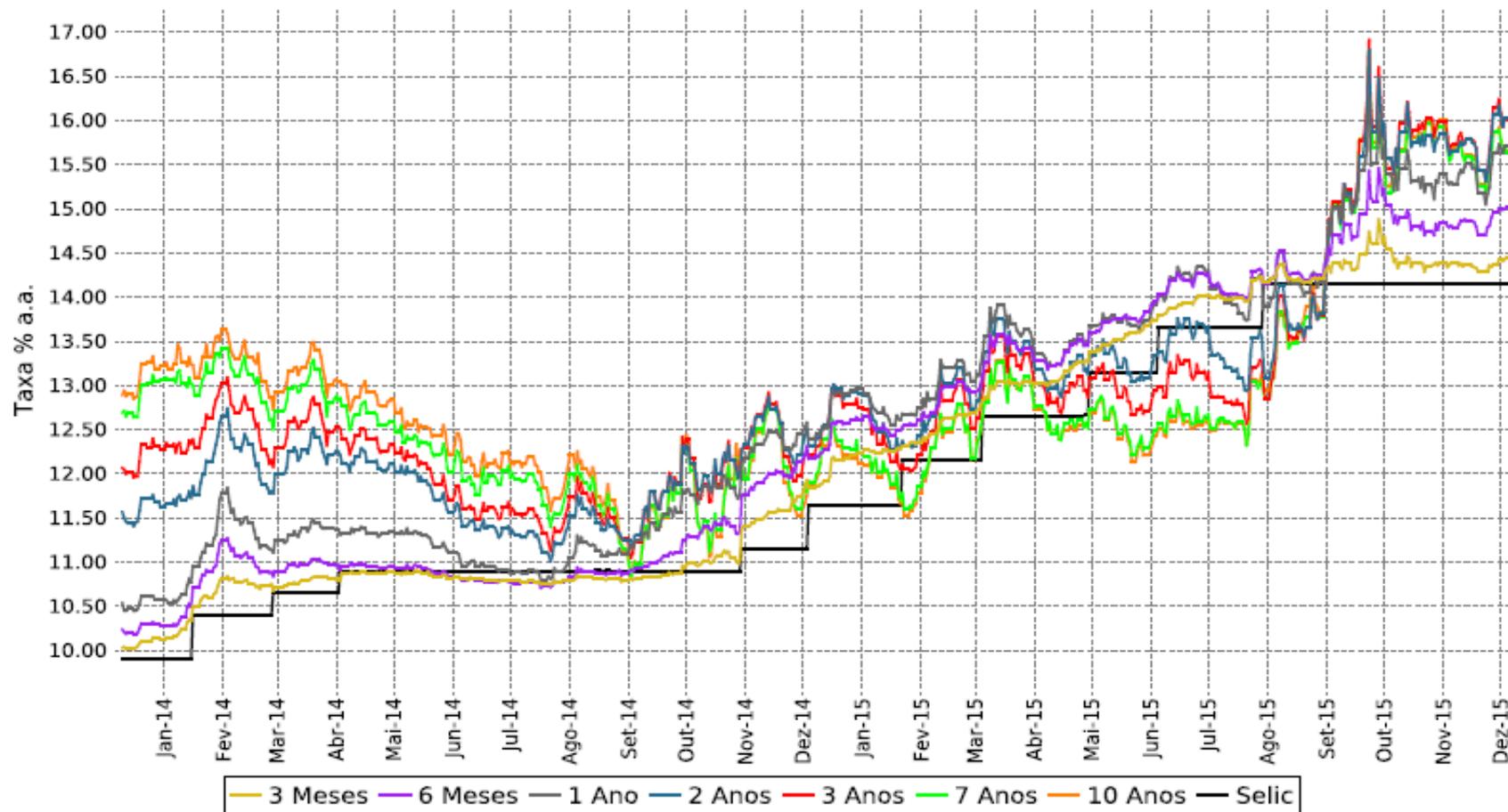




ECONOMIA

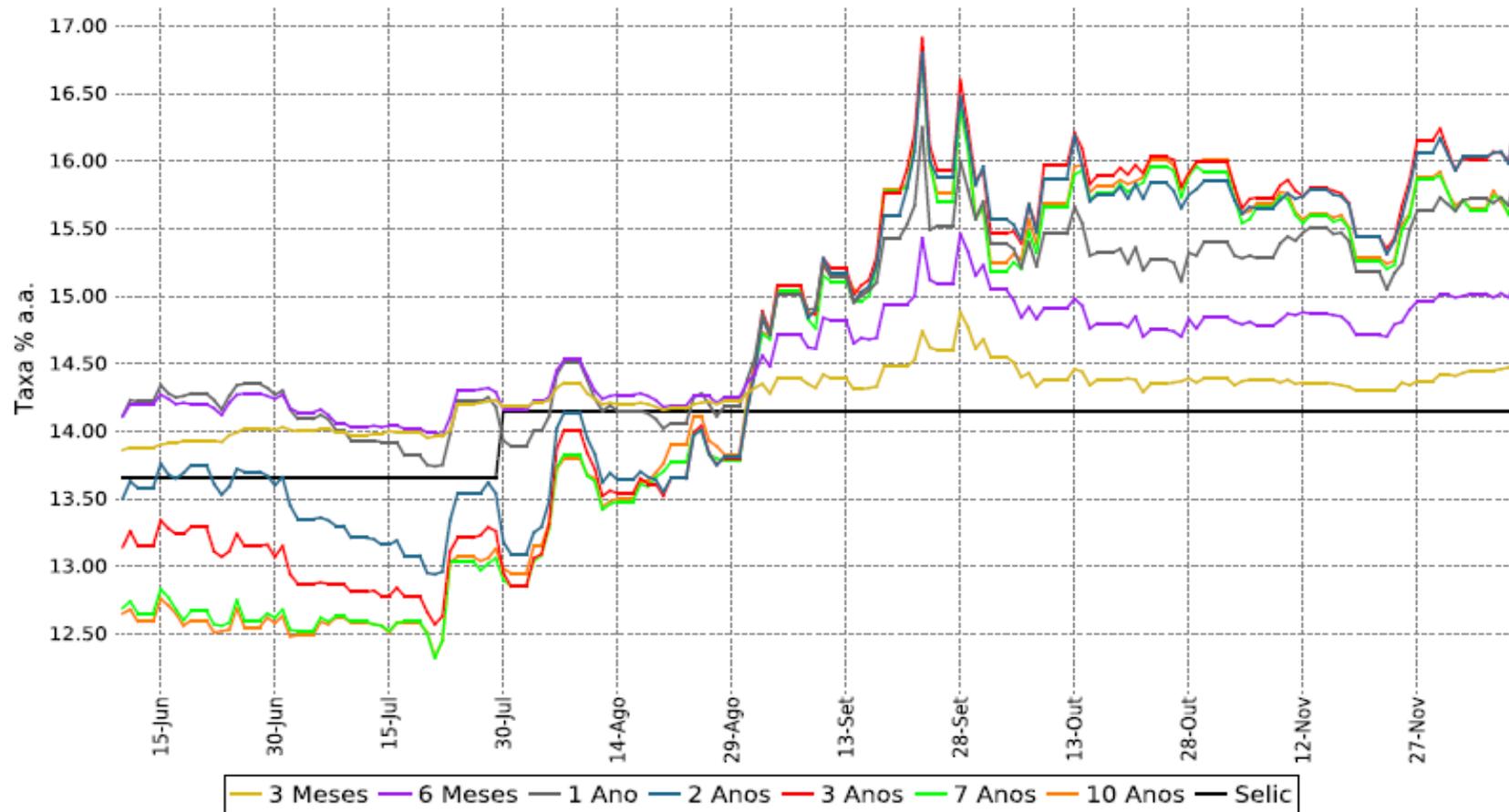
TAXA PRÉ

SWAP PRÉ X DI

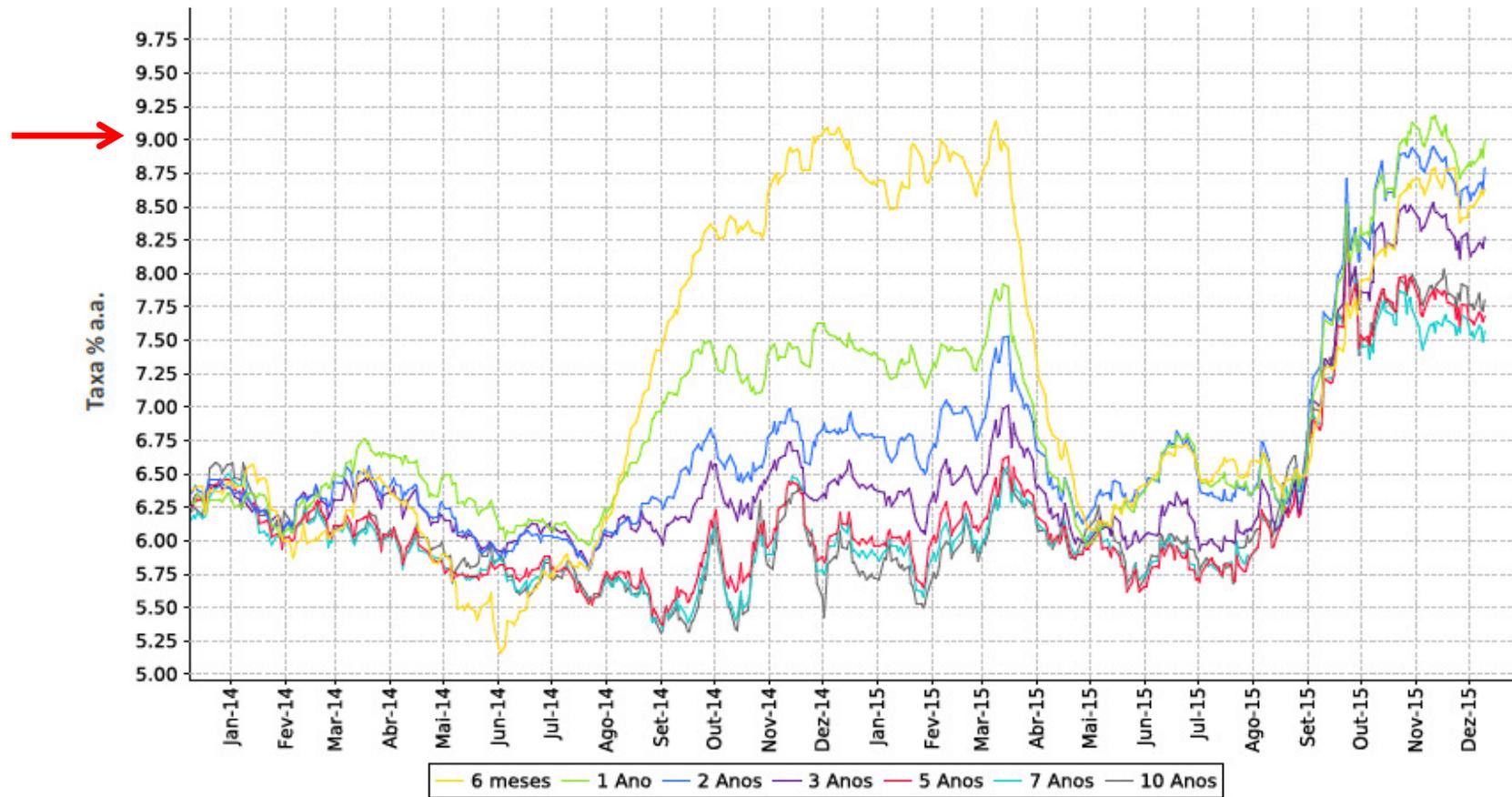


TAXA PRÉ

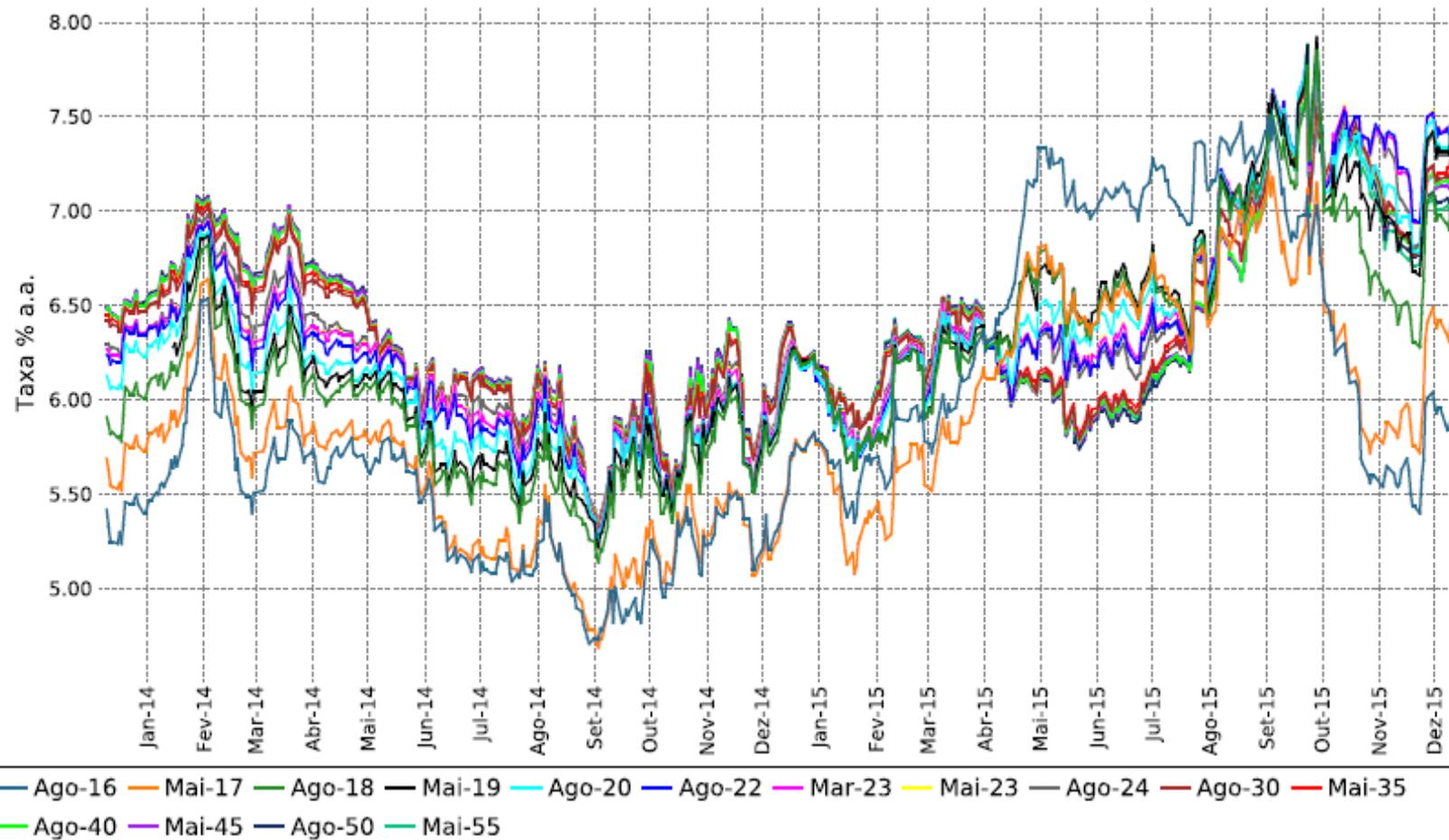
SWAP PRÉ X DI - PERÍODO DE 6 MESES



INFLAÇÃO IMPLÍCITA

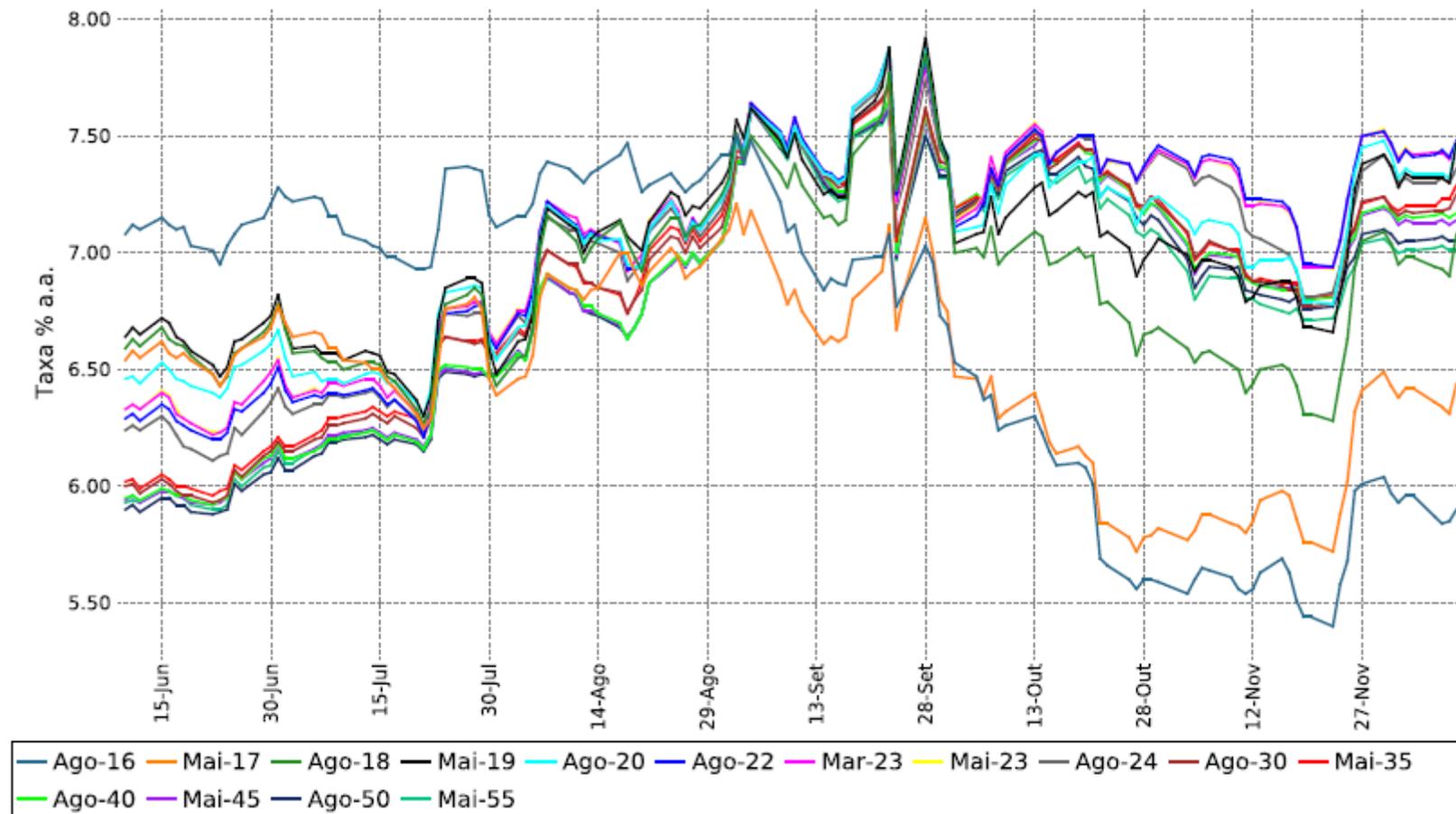


YIELDS DE NTNBS



YIELDS DE NTNBS

PERÍODO DE 6 MESES



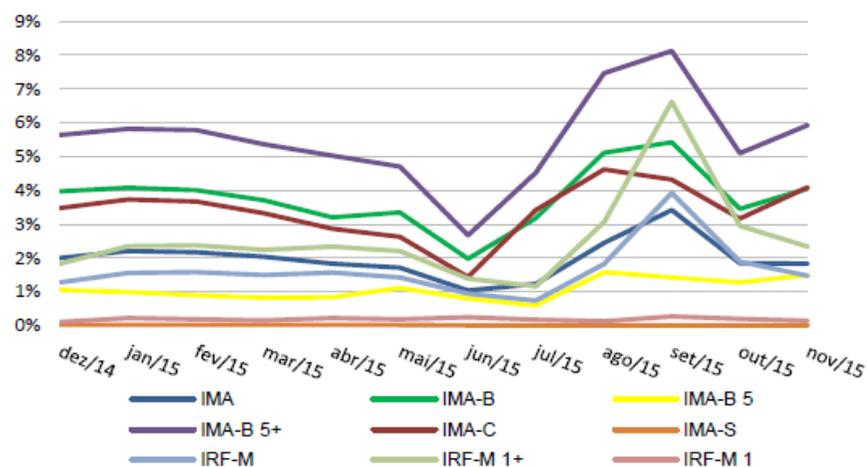
INFORMATIVO MENSAL DE RISCO

Renda Fixa			
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR	Duration (du)
IMA	1,05%	1,83%	845,14
IMA-B	1,03%	4,06%	1774,01
IMA-B 5	0,55%	1,50%	562,79
IMA-B 5+	1,35%	5,93%	2567,94
IMA-C	2,24%	4,09%	1649,94
IMA-S	1,06%	0,00%	528,14
IRF-M	0,92%	1,48%	459,70
IRF-M 1+	0,83%	2,33%	691,54
IRF-M 1	1,07%	0,14%	91,13

Renda Variável		
Indexador	Rentabilidade no mês	VaR
IBOVESPA	-1,63%	5,04%
IBrX	-1,66%	4,77%
IBrX-50	-1,98%	4,88%
SMLL	-2,03%	7,29%
IVBX2	0,59%	5,87%
IDIV	-7,59%	6,59%
IGCX	-1,72%	4,29%
MLCX	-1,58%	4,75%
IFIX	1,57%	3,24%

EVOLUÇÃO VaR (VALUE AT RISK)

Renda Fixa

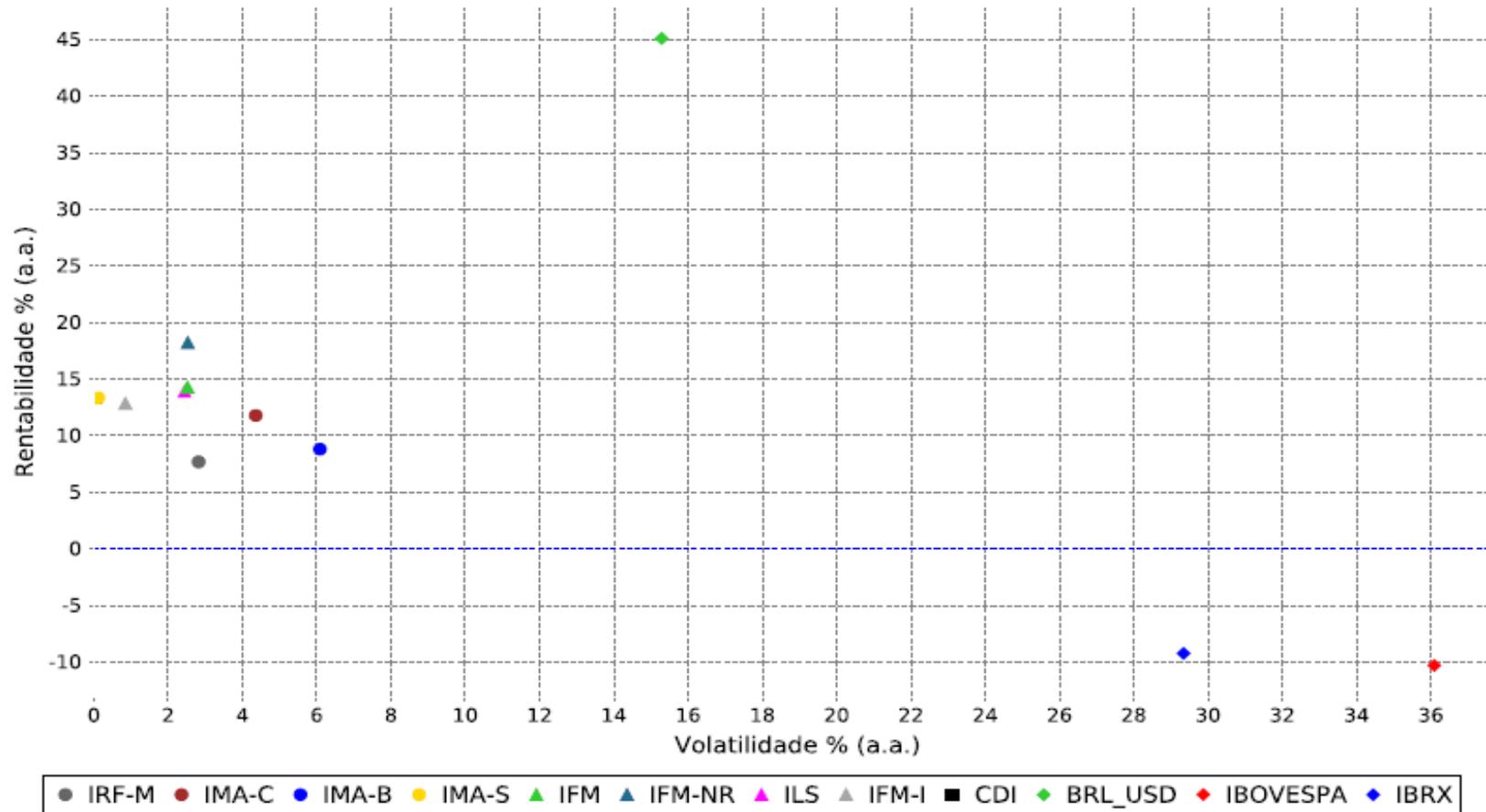


Renda Variável



INDICES DE MERCADO

PERÍODO: NO ANO



MAIORES E MENORES RENTABILIDADES - IBOVESPA

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
HYPERMARCAS	Produtos Diversos	28,00%	34,53%
SID NACIONAL	Siderurgia	26,73%	6,39%
BRASKEM	Petroquímicos	20,39%	57,76%
SMILES	Programas de Fidelização	18,90%	-19,30%
SUZANO PAPEL	Papel e Celulose	15,53%	71,57%
ELETOBRAS	Energia Elétrica	15,34%	-0,17%
BR MALLS PAR	Exploração de Imóveis	14,46%	-19,73%
GERDAU	Siderurgia	13,15%	-34,35%
SABESP	Água e Saneamento	13,02%	13,46%
MRV	Construção Civil	11,32%	15,57%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
FIBRIA	Papel e Celulose	8,72%	77,15%
SUZANO PAPEL	Papel e Celulose	15,53%	71,57%
KLABIN S/A	Papel e Celulose	8,21%	66,01%
RAIADROGASIL	Farmácia	-0,85%	58,42%
BRASKEM	Petroquímicos	20,39%	57,76%
HYPERMARCAS	Produtos Diversos	28,00%	34,53%
ENERGIAS BR	Energia Elétrica	5,23%	33,97%
EQUATORIAL ON N2	Energia Elétrica	2,06%	28,64%
EMBRAER	Material Aeronáutico	7,50%	25,13%
ULTRAPAR	Holdings Diversificadas	-6,37%	24,90%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
BRADSPAR	Holdings Diversificadas	-32,16%	-58,82%
VALE	Minerais Metálicos	-24,23%	-42,65%
GERDAU MET	Siderurgia	-23,85%	-82,20%
VALE	Minerais Metálicos	-22,80%	-38,04%
USIMINAS	Siderurgia	-20,86%	-56,19%
RUMO LOGÍSTICA	Transporte Ferroviário	-18,26%	-65,86%
CYRELA REALT	Construção Civil	-17,52%	-30,88%
CESP	Energia Elétrica	-16,91%	-37,10%
ESTÁCIO	Educacional	-13,26%	-42,70%
JBS	Carnes e Derivados	-12,84%	12,10%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
GERDAU MET	Siderurgia	-23,85%	-82,20%
GOL	Transporte Aéreo	-3,94%	-77,54%
OI	Telefonia Fixa	-7,96%	-68,42%
RUMO LOGÍSTICA	Transporte Ferroviário	-18,26%	-65,86%
BRADSPAR	Holdings Diversificadas	-32,16%	-58,82%
USIMINAS	Siderurgia	-20,86%	-56,19%
P.ACUCAR-CBD	Alimentos	-3,14%	-49,60%
ECORODOVIAS	Exploração de Rodovias	-12,10%	-48,52%
CEMIG	Energia Elétrica	-7,82%	-48,17%
ESTÁCIO	Educacional	-13,26%	-42,70%



MAIORES E MENORES RENTABILIDADES - IBRX

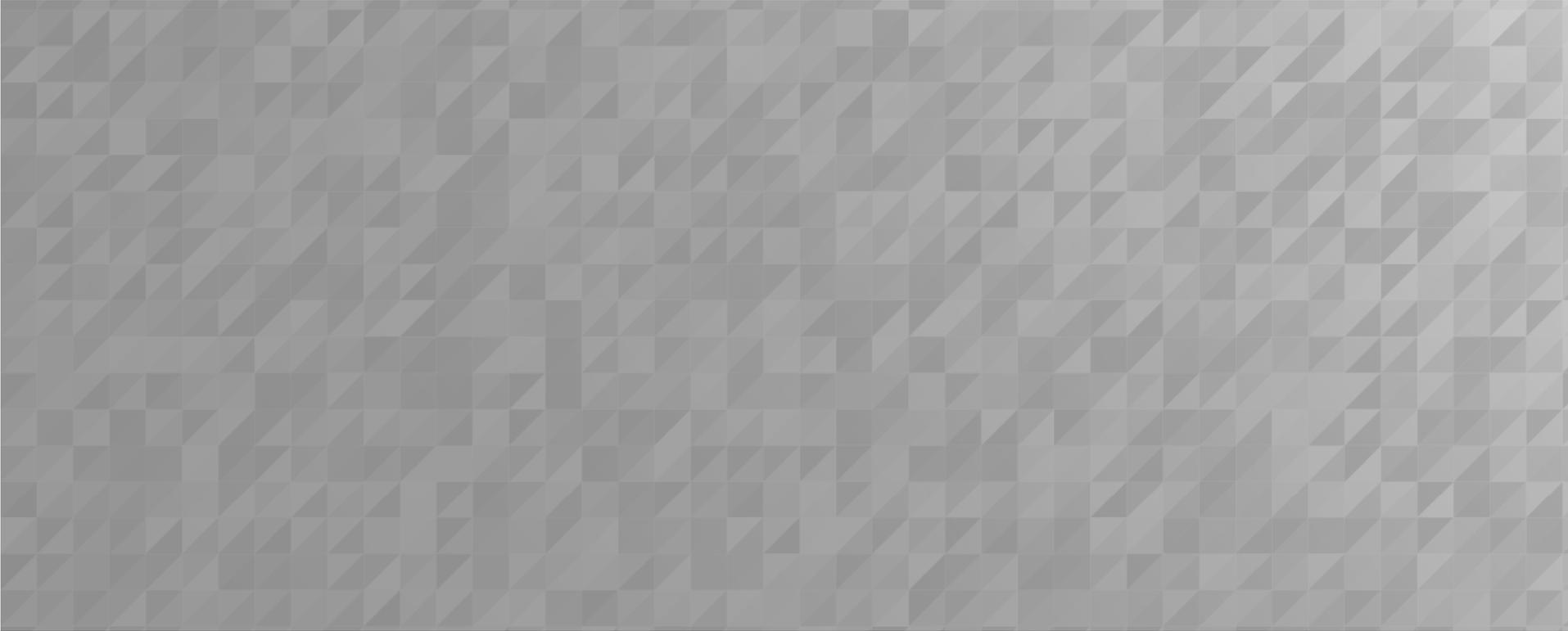
Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
HYPERMARCAS	Produtos Diversos	28,00%	34,53%
SID NACIONAL	Siderurgia	26,73%	6,39%
COPASA	Água e Saneamento	25,95%	-34,72%
BRASKEM	Petroquímicos	20,39%	57,76%
SMILES	Programas de Fidelização	18,90%	-19,30%
SUZANO PAPEL	Papel e Celulose	15,53%	71,57%
MARCOPOLO	Material Rodoviário	15,38%	-30,09%
ELETROBRAS	Energia Elétrica	15,34%	-0,17%
BR MALLS PAR	Exploração de Imóveis	14,46%	-19,73%
SUL AMERICA	Seguradoras	13,84%	70,25%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
FIBRIA	Papel e Celulose	8,72%	77,15%
SUZANO PAPEL	Papel e Celulose	15,53%	71,57%
SUL AMERICA	Seguradoras	13,84%	70,25%
KLABIN S/A	Papel e Celulose	8,21%	66,01%
RAIADROGASIL	Farmácia	-0,85%	58,42%
BRASKEM	Petroquímicos	20,39%	57,76%
SAO MARTINHO	Alimentos	8,10%	34,90%
HYPERMARCAS	Produtos Diversos	28,00%	34,53%
ENERGIAS BR	Energia Elétrica	5,23%	33,97%
EQUATORIAL ON N2	Energia Elétrica	2,06%	28,64%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
BRADESPAR	Holdings Diversificadas	-32,16%	-58,82%
ROSSI RESID	Construção Civil	-31,52%	-81,42%
VALE	Minerais Metálicos	-24,23%	-42,65%
MILLS	Construção Civil	-24,11%	-64,40%
COSAN LOG ON	Transporte	-23,85%	-64,48%
GERDAU MET	Siderurgia	-23,85%	-82,20%
VALE	Minerais Metálicos	-22,80%	-38,04%
ELETROPAULO	Energia Elétrica	-20,89%	-9,47%
USIMINAS	Siderurgia	-20,86%	-56,19%
RUMO LOGÍSTICA	Transporte Ferroviário	-18,26%	-65,86%

Ação	Setor	Rent. Mês	Rent. Ano
VIAVAREJO UNT	Comércio	-17,65%	-82,66%
GERDAU MET	Siderurgia	-23,85%	-82,20%
ROSSI RESID	Construção Civil	-31,52%	-81,42%
GOL	Transporte Aéreo	-3,94%	-77,54%
SER EDUCA	Diversos	-7,88%	-70,65%
OI	Telefonia Fixa	-7,96%	-68,42%
RUMO LOGÍSTICA	Transporte Ferroviário	-18,26%	-65,86%
COSAN LOG ON	Transporte	-23,85%	-64,48%
MILLS	Construção Civil	-24,11%	-64,40%
ANIMA	Educacional	-5,64%	-63,38%

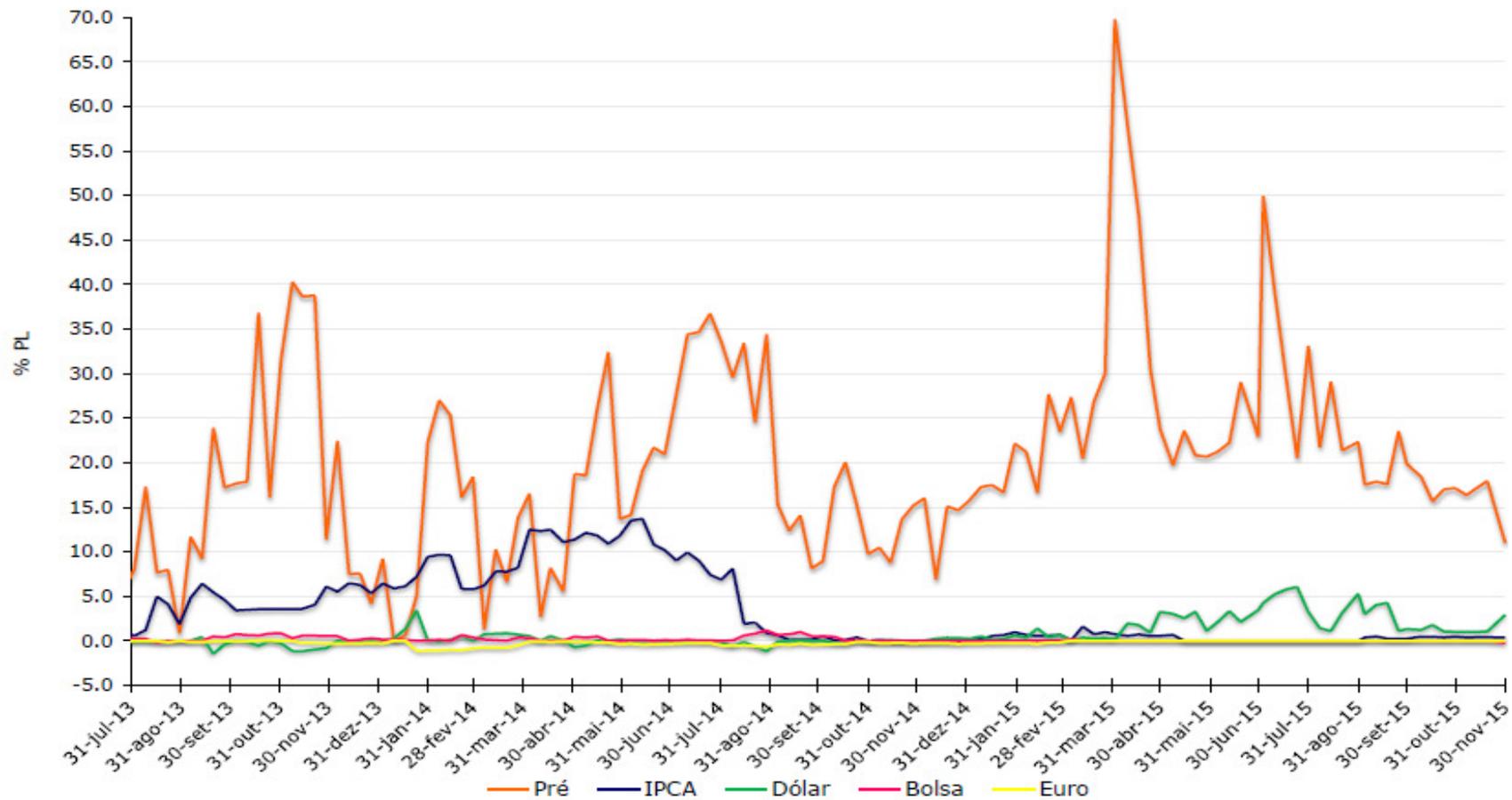




ESTUDO AMOSTRA DE FUNDOS – ESTRATÉGIA DOS GESTORES

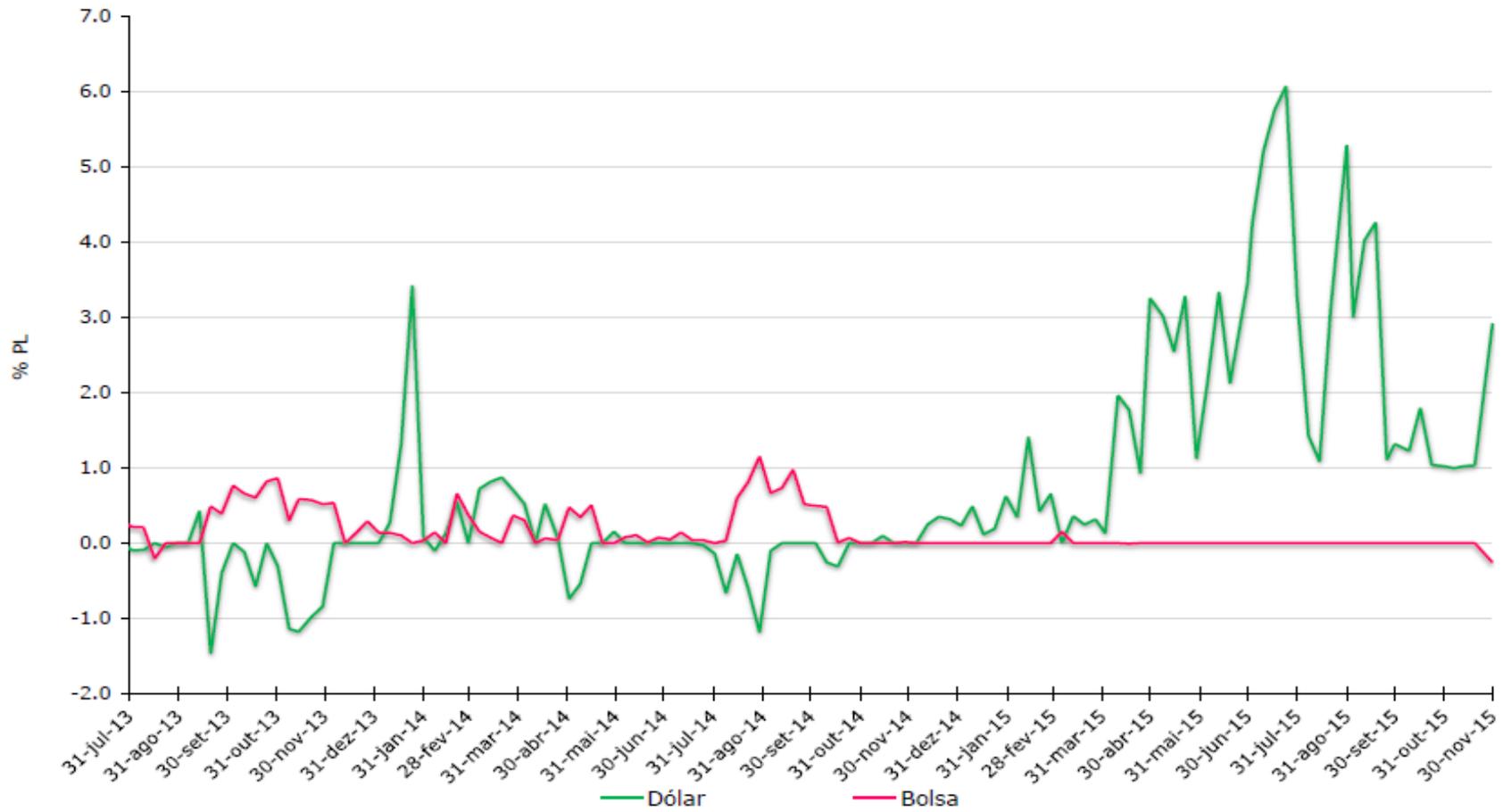
MULTIMERCADO – DATA BASE 30/11/2015

MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES



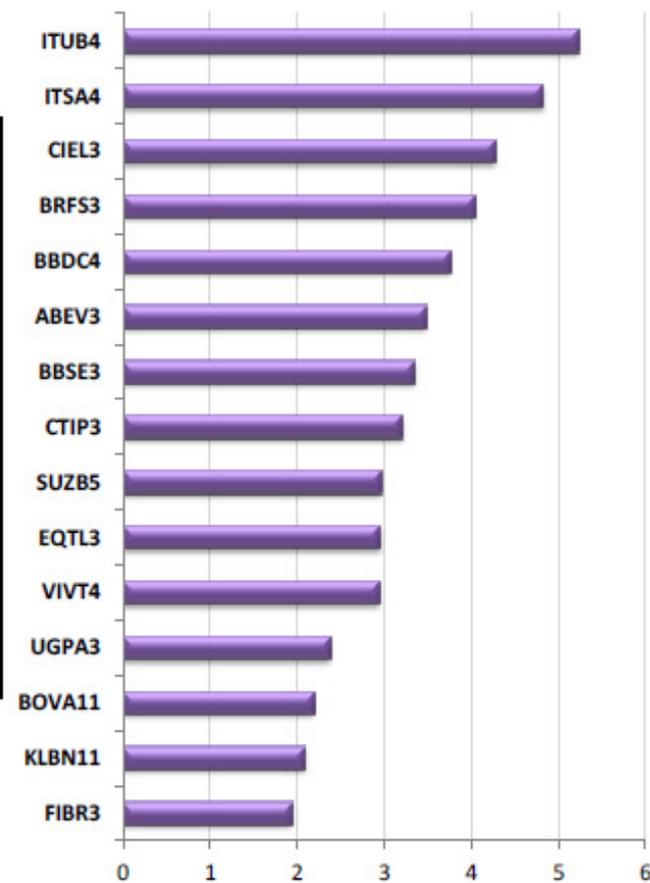
MULTIMERCADO – DATA BASE 30/11/2015

MEDIANA DAS EXPOSIÇÕES



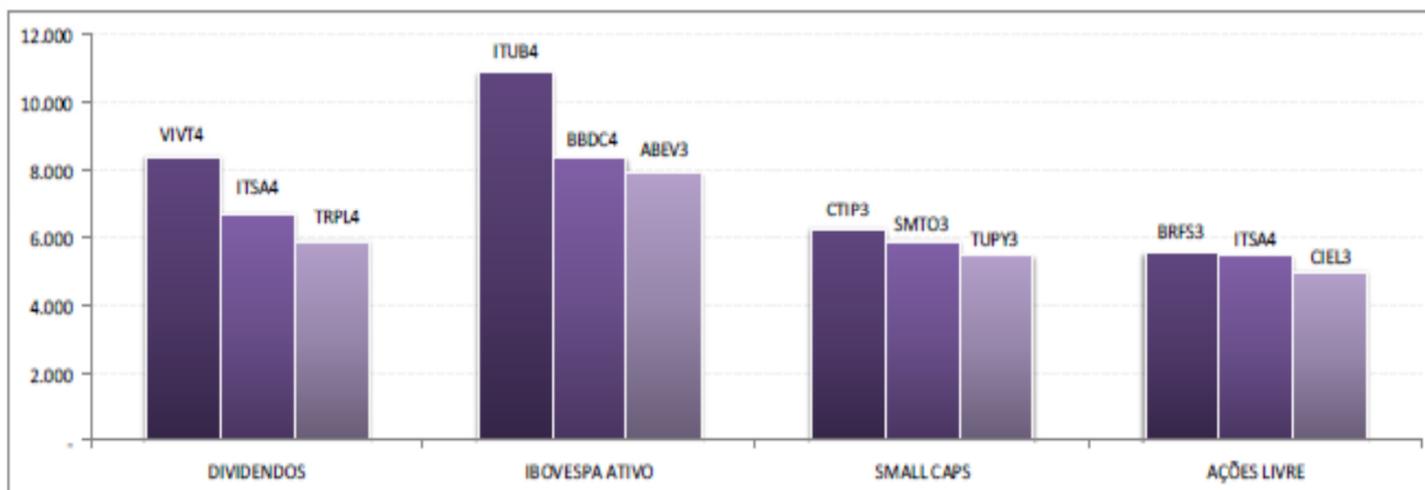
CONSOLIDADO FIA'S – TOP 15 AÇÕES - DATA BASE 30/11/2015

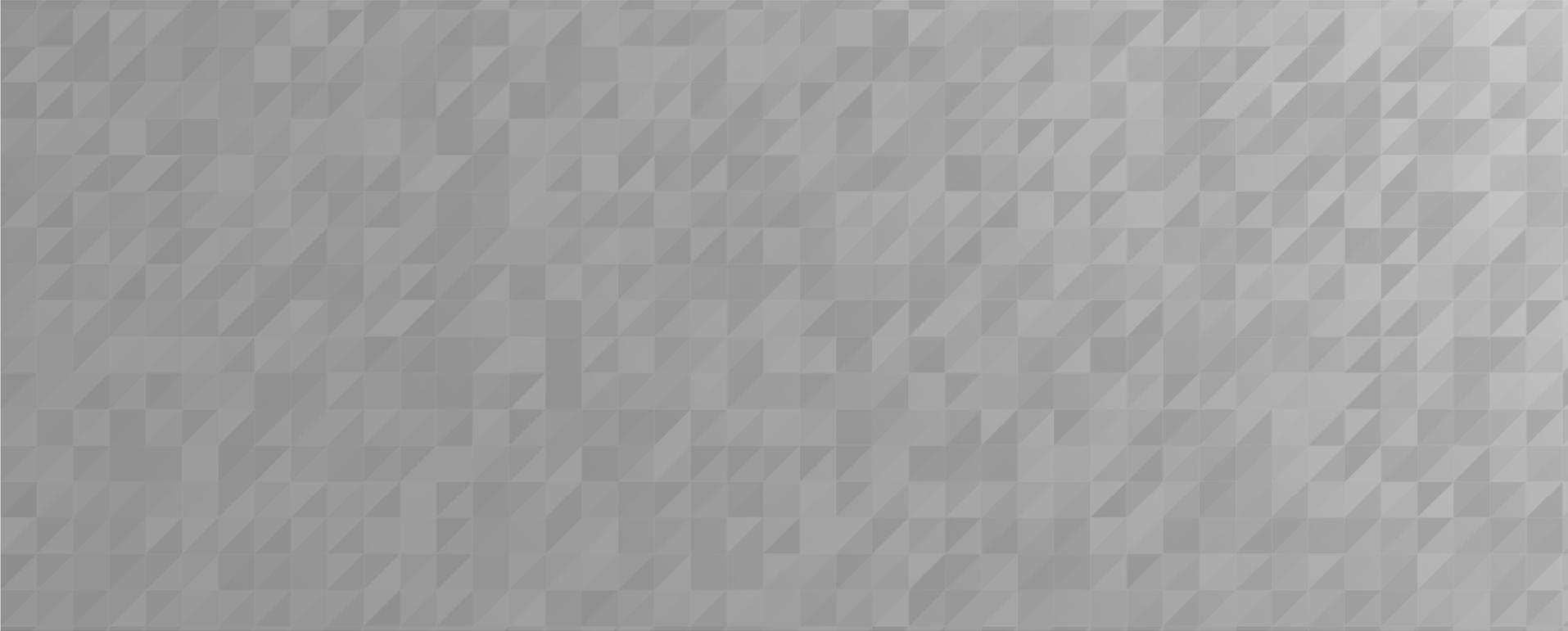
Top 15 Ações		
Código	Nome	% Carteira de Ações
ITUB4	ITAUUNIBANCO PN	5.226
ITSA4	ITAUSA PN	4.824
CIEL3	CIELO ON	4.273
BRFS3	BRF FOODS ON	4.034
BBDC4	BRADESCO PN	3.755
ABEV3	AMBEV S.A ON	3.472
BBSE3	BBSEGURIDADE ON	3.345
CTIP3	CETIP ON	3.203
SUZB5	SUZANO PAPEL PNA	2.963
EQTL3	EQUATORIAL ON N2	2.947
VIVT4	TELEF BRASIL PN	2.940
UGPA3	ULTRAPAR ON	2.377
BOVA11	ISHARES IBOVESPA FUNDO INDICE	2.194
KLBN11	KLABIN S/A UNT ES	2.089
FIBR3	FIBRIA ON	1.936



COMPARATIVO ENTRE ESTUDOS - DATA BASE 30/11/2015

Ranking	DMDENDOS		IBOVESPA ATIVO		SMALL CAPS		AÇÕES LIVRE	
	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações	Código	% Carteira de Ações
1	VIVT4	8.409	ITUB4	10.895	CTIP3	6.230	BRFS3	5.559
2	ITSA4	6.719	BBDC4	8.381	SMT03	5.888	ITSA4	5.484
3	TRPL4	5.925	ABEV3	7.933	TUPY3	5.458	CIEL3	4.991
4	CTIP3	4.561	CIEL3	5.140	SEDU3	3.516	ITUB4	4.558
5	BBSE3	4.411	BRFS3	5.038	TRPL4	3.403	BOVA11	4.166
6	CIEL3	3.578	BBSE3	4.224	VLID3	2.693	EQTL3	3.995
7	BBAS3	3.499	ITSA4	3.750	SUZB5	2.618	SUZB5	3.470
8	ABEV3	3.198	UGPA3	3.086	IGTA3	2.523	BBSE3	3.141
9	UGPA3	3.167	VIVT4	2.991	RADL3	2.412	BBDC4	2.875
10	KLBN11	2.928	PETR4	2.655	BEEF3	2.051	KLBN11	2.626





EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

CDB

CDB_cdi								
Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	100.10	100.72	101.70	2.92	16.10	0.26	61
AA	BANCO CETELEM SA	103.00	103.00	103.00	1.00	0.23	0.23	1
	BCO ABC BRASIL SA	104.00	104.89	107.00	0.67	71.22	7.91	9
	BCO BTG PACTUAL SA	100.25	101.53	104.50	0.86	0.23	0.00	49
	BCO CNH CAPITAL SA	106.00	109.43	115.00	1.50	2.05	0.68	3
	BCO DAYCOVAL SA	102.00	105.41	109.00	0.96	Não Informado	Não Informado	48
	BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	101.00	101.25	101.50	0.71	106.01	15.14	7
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	100.20	100.60	100.80	0.47	50.66	16.89	3
	PARANA BCO SA	107.00	110.19	113.00	0.67	213.57	6.67	32
A	BCO FIDIS INVEST SA	106.00	107.77	112.00	0.62	66.46	1.70	39
	BCO GMAC SA	111.25	111.25	111.25	1.50	0.47	0.24	2
	BCO INDL BRASIL SA	110.00	110.17	110.50	0.46	116.54	6.13	19
	BCO BICBANCO	102.00	102.00	102.00	0.75	11.00	5.50	2
	BCO PINE SA	103.00	110.21	117.00	2.35	12.58	0.52	24
	BCO SOFISA SA	108.00	112.40	115.00	0.50	25.86	5.17	5



EMISSÕES CONSOLIDADAS POR BANCOS

LF

LF_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AAA	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	104.00	104.19	104.50	2.38	3.15	0.39	8
	HSBC BANK BRASIL SA	105.00	106.27	107.00	2.50	100.88	20.18	6
AA	BCO ABC BRASIL SA	106.50	107.00	107.50	2.00	33.00	16.50	2
	BCO ALFA INVEST SA	107.25	107.25	107.25	2.00	0.20	0.20	1
	BCO BRADESCO SA	101.50	112.23	115.19	6.28	22.03	0.37	60
	BCO BTG PACTUAL SA	107.50	107.56	108.00	2.13	0.00	0.00	8
	BCO DAYCOVAL SA	111.00	111.40	113.00	2.20	Não Informado	Não Informado	5
	BCO SAFRA SA	104.00	104.13	104.50	2.00	0.80	0.20	4
	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	105.50	105.50	105.50	2.00	850.30	425.15	2
	BCO VOTORANTIM SA	106.50	110.75	115.00	5.00	1.92	0.96	2
	PARANA BCO SA	114.00	114.00	114.00	2.00	4.40	1.10	4
A	BCO ESTADO PARA SA	113.00	113.00	113.00	2.00	0.40	0.40	1



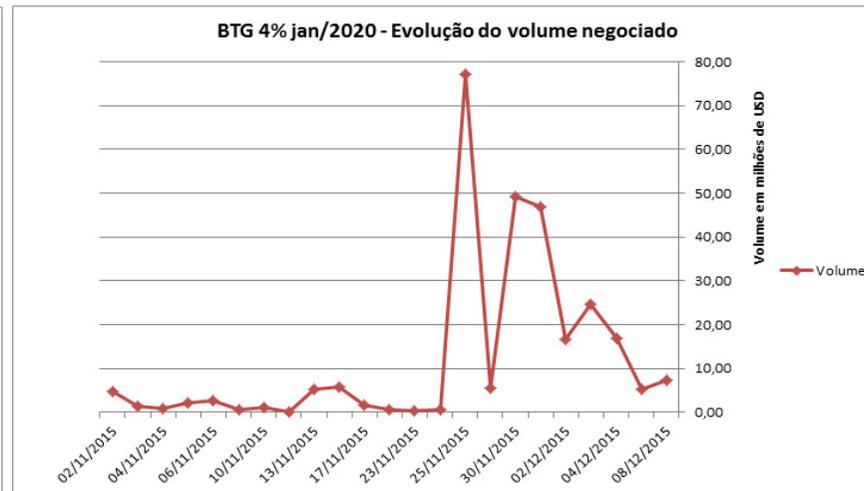
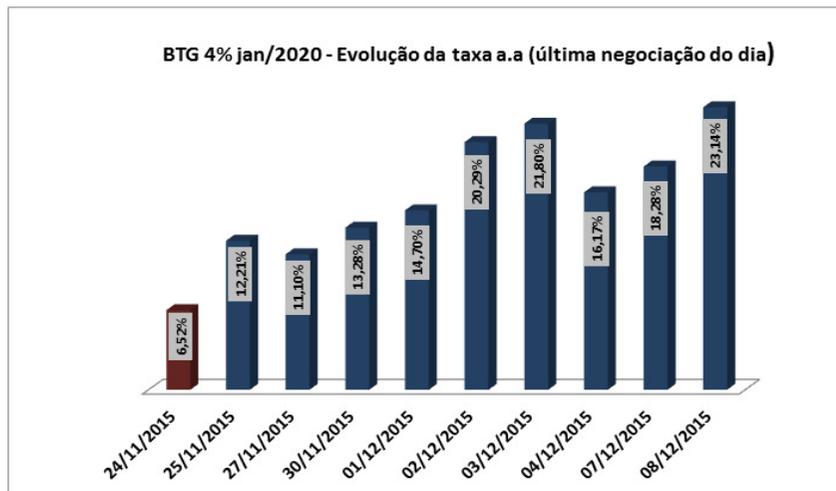
DPGE

DPGE_cdi

Rating	Banco	Taxa Mínima (%CDI)	Taxa Média (%CDI)	Taxa Máxima (%CDI)	Prazo Médio (em anos)	Volume Total (BRL em Milhões)	Volume Médio (BRL em Milhões)	Número de Emissões
AA	BCO BTG PACTUAL SA	107.00	107.00	107.00	2.00	0.03	0.01	3
A	BCO SOFISA SA	106.00	106.00	106.00	2.00	2.98	2.98	1
BBB	BCO FATOR SA	106.00	106.00	106.00	2.00	30.00	10.00	3
BB	BCO INDUSVAL SA	105.00	105.00	105.00	0.96	84.85	2.50	34
B	BCO FIBRA SA	107.50	107.50	107.50	2.00	76.50	4.78	16
	BCO MERCANTIL BRASIL SA	105.00	108.33	109.00	1.79	39.50	3.29	12
	BES INVEST BRASIL SA	105.00	105.00	105.00	2.00	39.10	4.34	9

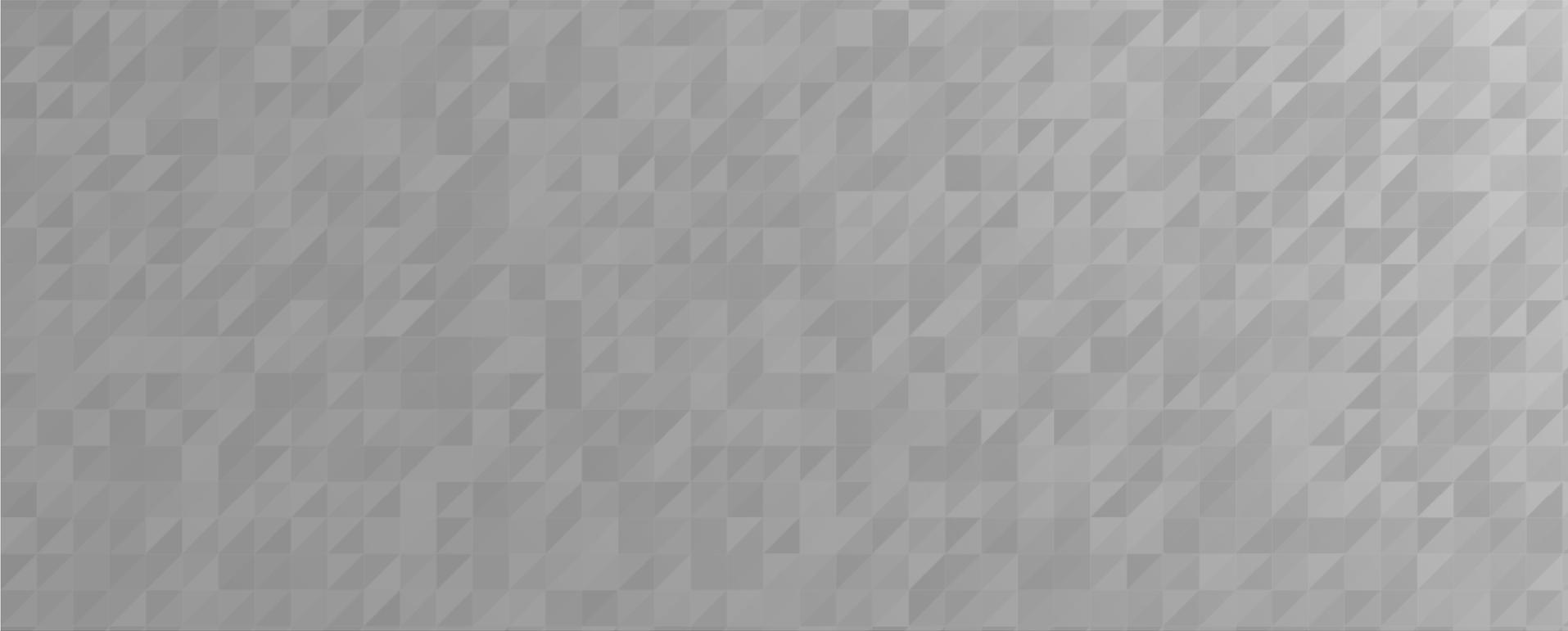


ATIVOS BTG – AVALIAÇÃO



Ativo	Amostra em 6 fundos de 5 custodiantes diferentes	Spread da Reprecificação nas datas de 27/11 e 30/11
Letras Financeiras pós-fixadas (% do CDI) a vencer em MENOS de 1 ano	9 LFs que estavam precificadas em 30/10 entre 107,04% a 107,5% do CDI	Acréscimo no spread em % do CDI: média de 0,52% do CDI e máximo de 1,18% do CDI.
Letras Financeiras pós-fixadas (% do CDI) a vencer em MAIS de 1 ano	12 LFs que estavam precificadas em 30/10 entre 106,76% a 108,84% do CDI com venc. máx em 2,62 anos.	Acréscimo no spread em % do CDI: média de 3,76% do CDI e máximo de 4,99% e mín de 2,28% do CDI.





LISTA DOS BANCOS

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	Aa1.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			brAA+	AA
BONS	BCO BONSUCESSO SA	BBB(bra)	Ba1.br		BB
BBDC	BCO BRADESCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
BBAS	BCO BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br		AAA
BPAC	BCO BTG PACTUAL SA	A-(bra)	Aa1.br	brA-	A
CACQ	BCO CACIQUE SA	RETIRADO			Sem Rating
BCXG	BCO CAIXA GERAL BRASIL SA	A-(bra)			A
CITI	BCO CITIBANK SA			brAA+	AA
CNHC	BCO CNH CAPITAL SA	AA-(bra)			AA
CPRT	BCO COOPERATIVO BRASIL SA BANCOOB	AA-(bra)			AA
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	brAA	AA
BGIP	BCO ESTADO SERGIPE SA BANESE	BBB+(bra)	A1.br		BBB

*O banco BTG PACTUAL foi reclassificado em 04/12/2015.



LISTA DOS BANCOS

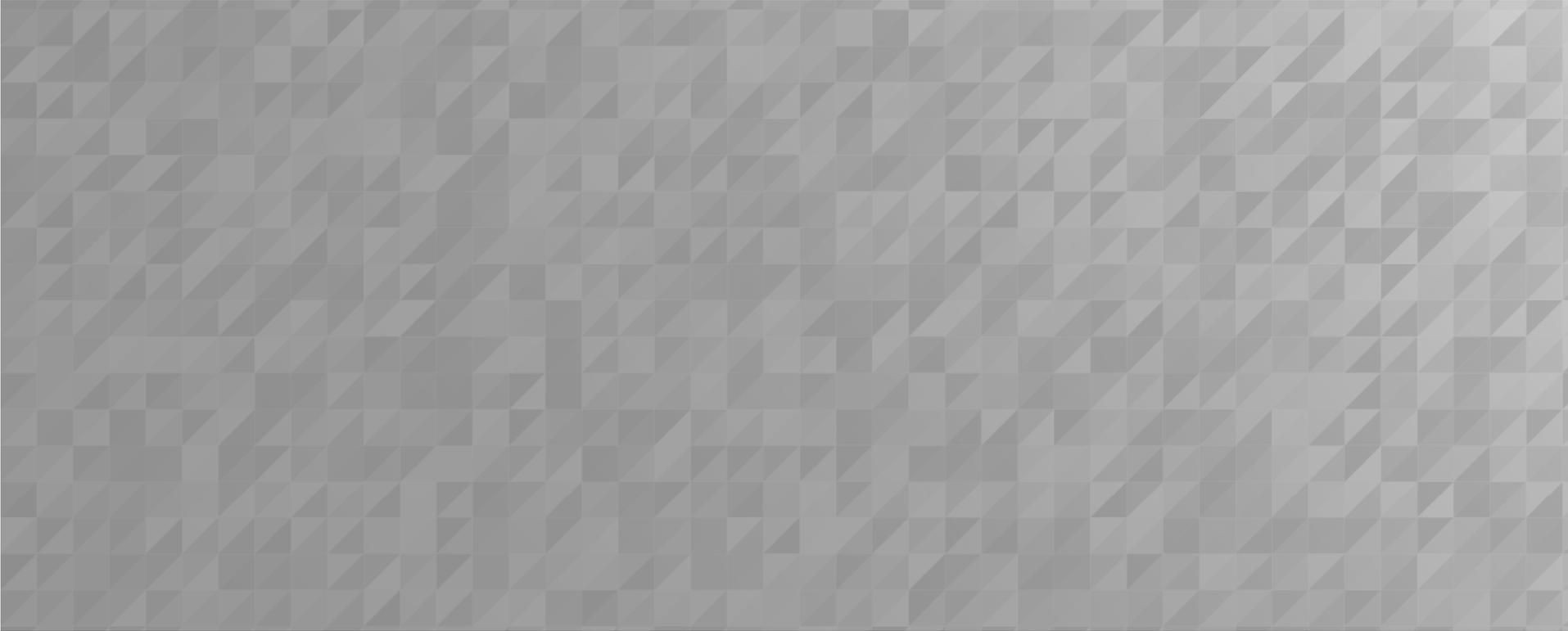
Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
FTOR	BCO FATOR SA	BBB-(bra)			BBB
BFIB	BCO FIBRA SA	RETIRADO	B1.br	brB-	B
BFIA	BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT SA)	A-(bra)			A
BGSA	BCO GERADOR SA			brB+	B
BCGM	BCO GMAC	AA+(bra)	A1.br		A
BIND	BCO INDL BRASIL SA	A+(bra)	A1.br		A
BICB	BCO INDL COML SA BICBANCO	AAA(bra)	Aa1.br	brA+	A
IDVL	BCO INDUSVAL SA	BB+(bra)	RETIRADO	brBBB-	BB
ITMD	BCO INTERMEDIUM SA	BBB(bra)		brBBB-	BBB
BIFB	BCO INVESTS CREDIT SUISSE (BRASIL) SA	AAA(bra)		brA	A
ITBB	BCO ITAU BBA SA (EX BCO BEMGE SA)	AAA(bra)	RETIRADO	RETIRADO	AAA
BMEB	BCO MERCANTIL BRASIL SA	RETIRADO	Ba2.br	brB+	B
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	brAA+	AA
JBSB	BCO ORIGINAL AGRONEGOCIO SA		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	RETIRADO			Sem Rating
PINE	BCO PINE SA	A+(bra)	A3.br	brA+	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	brAA+	AA
SANB	BCO SANTANDER (BRASIL) SA	AA+(bra)	Aaa.br	brAA+	AA



LISTA DOS BANCOS

Contraparte	Banco	Fitch	Moody's	S&P	Rating
STDB	BCO SANTANDER BRASIL SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
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			brAA+	AA
BTOY	BCO TOYOTA BRASIL SA			brAA+	AA
TRIB	BCO TRIANGULO SA	A-(bra)			A
BVKW	BCO VOLKSWAGEN SA	RETIRADO		brAA+	AA
ZXSZ	BCO VOTORANTIM SA	AA+(bra)	Aa1.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)			AAA
HSBC	HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO		Aaa.br		AAA
INGB	ING BANK NV		Aaa.br		AAA
ITUB	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
ITAU	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
BITA	ITAU UNIBANCO SA	AAA(bra)	Aaa.br	brAA+	AA
OMNI	OMNI SA CRED FINANC INVEST	BBB(bra)			BBB
PRBC	PARANA BCO SA	AA-(bra)		brAA-	AA



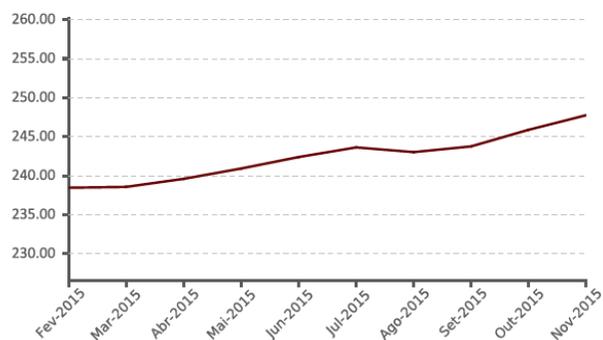


EVOLUÇÃO – PATRIMÔNIO LÍQUIDO

EVOLUÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

RBSPREV PLANO DE BENEFÍCIOS –
R\$ 247.875.434,29

Evolução do PL (em milhões)



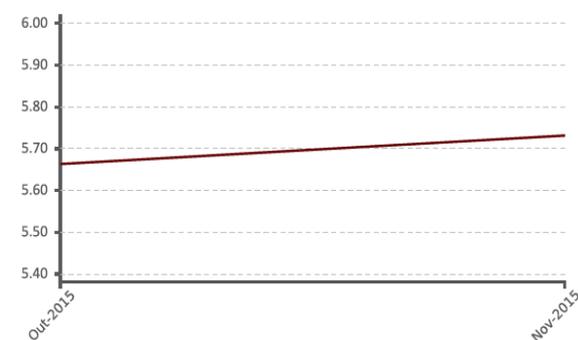
RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO –
R\$ 2.171.768,76

Evolução do PL (em milhões)



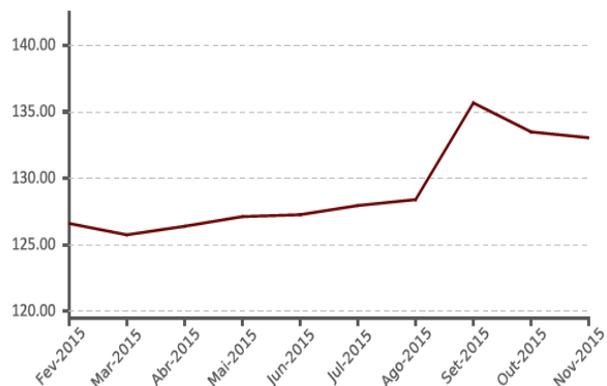
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR
VITALÍCIO – R\$ 5.736.545,93

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL CONSERVADOR –
R\$ 133.104.258,83

Evolução do PL (em milhões)



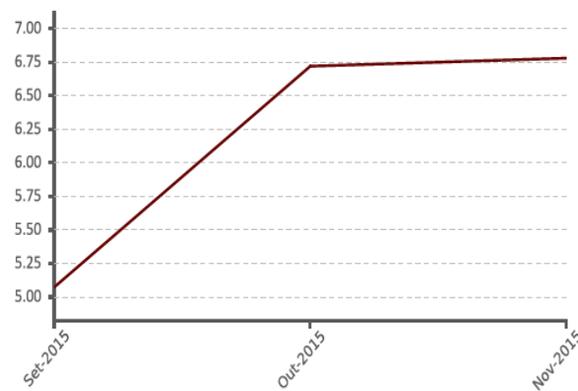
RBSPREV PERFIL MODERADO –
R\$ 102.246.694,90

Evolução do PL (em milhões)



RBSPREV PERFIL SUPER
CONSERVADOR – R\$ 6.790.255,53

Evolução do PL (em milhões)

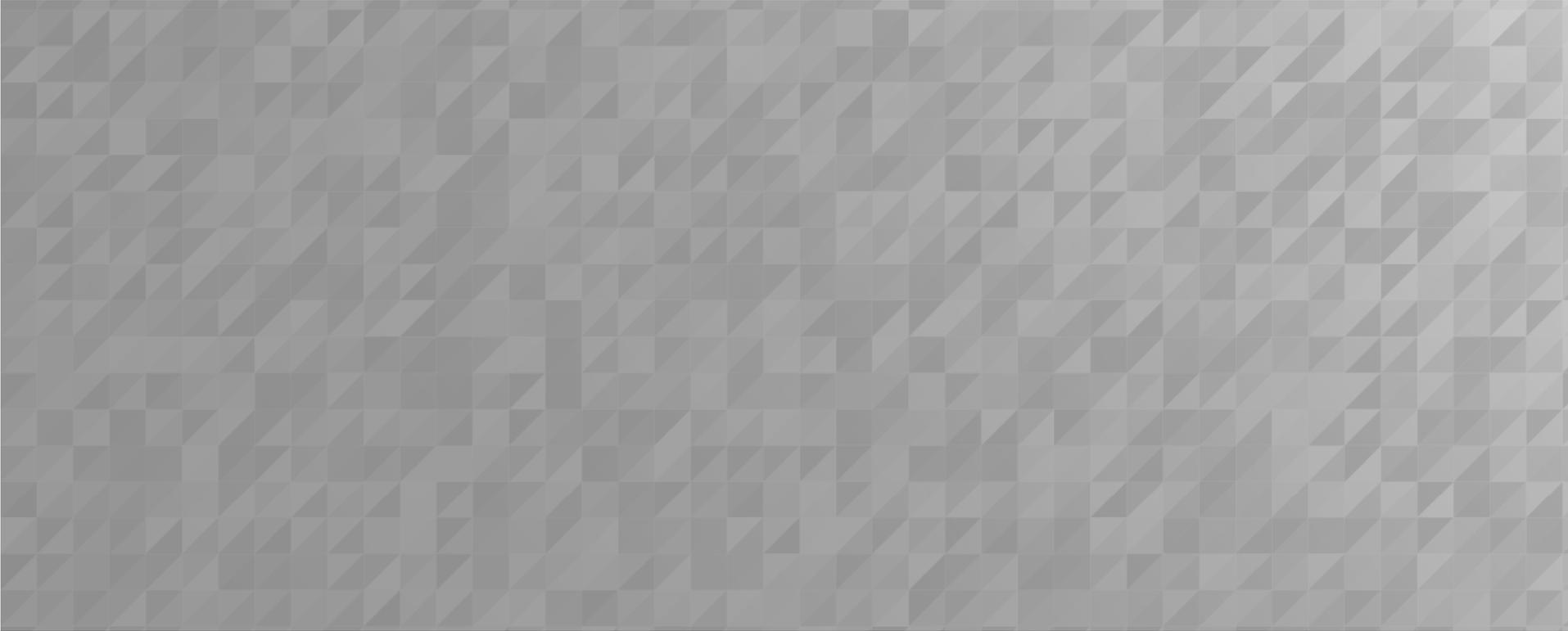


COMPOSIÇÕES

PLANO DE BENEFÍCIOS							
SEGMENTO	Fundos:		CONSERV.	MODER.	SUPER CONSERVADOR	CONSERVADOR VITALICIO	TOTAL
RENDA FIXA	TOTAL RETURN	ITAÚ - ATLANTIDA	34,053,198.38	24,799,735.40	-		58,852,933.78
		SUL AMÉRICA - ITAPEMA	35,841,724.49	26,102,255.46	-		61,943,979.95
	HÍBRIDO	SUL AMÉRICA - LAGOINHA	31,221,335.64	22,737,390.31	-		53,958,725.95
		ITAÚ - TORRES	30,721,991.33	22,373,735.57	-		53,095,726.90
RENDA FIXA	CARTEIRA PRÓPRIA ALM		-	-	-	5,736,545.93	5,736,545.93
	CDI	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	-	6,790,255.53		6,790,255.53
INV. ESTRUTURADOS	ITAÚ HEDGE MULTIMERCADO FI		1,266,008.99	921,989.40	-		2,187,998.39
RENDA VARIÁVEL	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FI ACOES		-	1,452,392.52	-		1,452,392.52
	ITAÚ RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		-	3,852,809.19	-		3,852,809.19
SOMA			133,104,258.83	102,246,694.90	6,790,255.53	5,736,545.93	247,875,434.29

PLANO ADMINISTRATIVO		
SEGMENTO	Fundos:	TOTAL
RENDA FIXA	ITAÚ INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,171,768.76

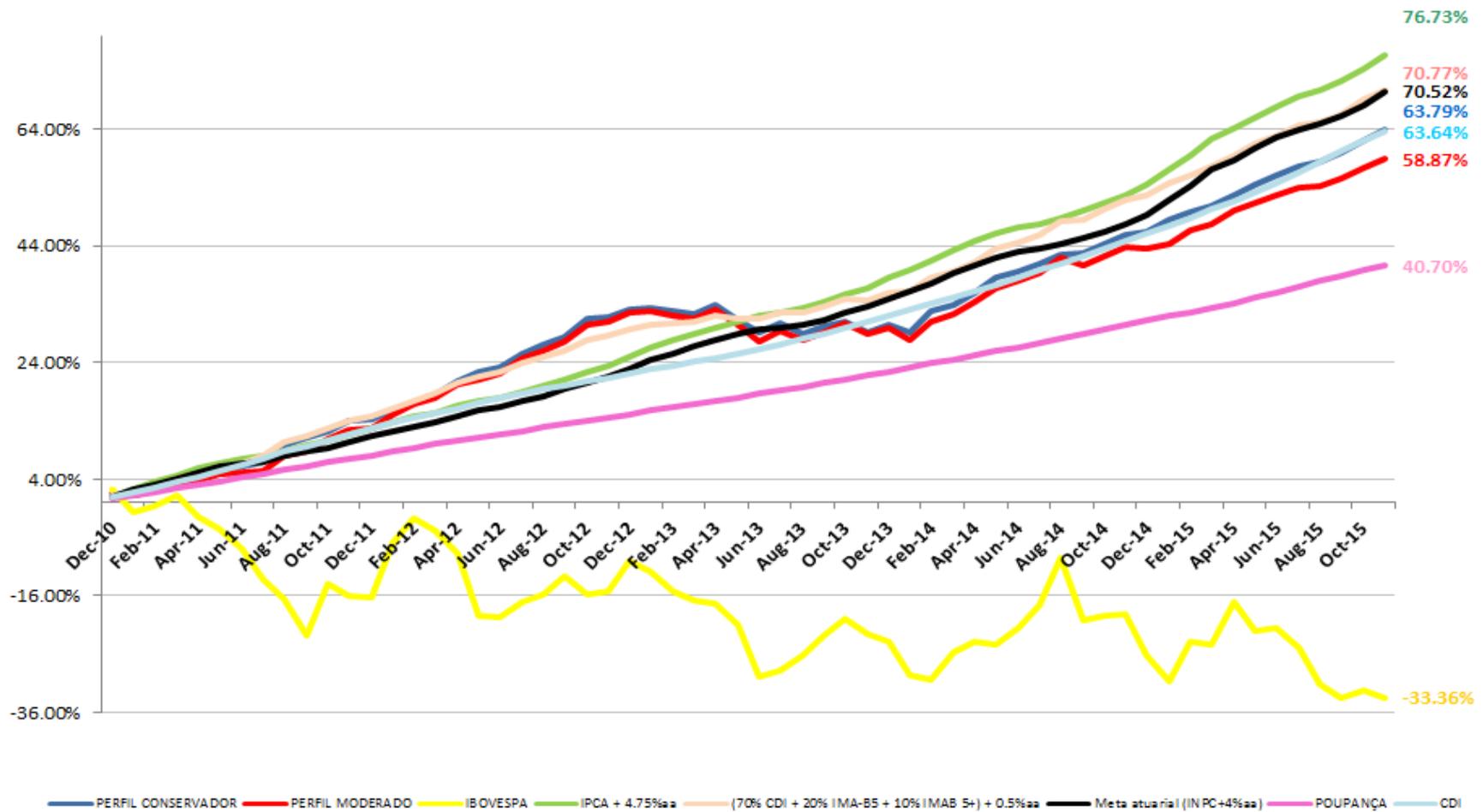




PERFORMANCE GESTORES

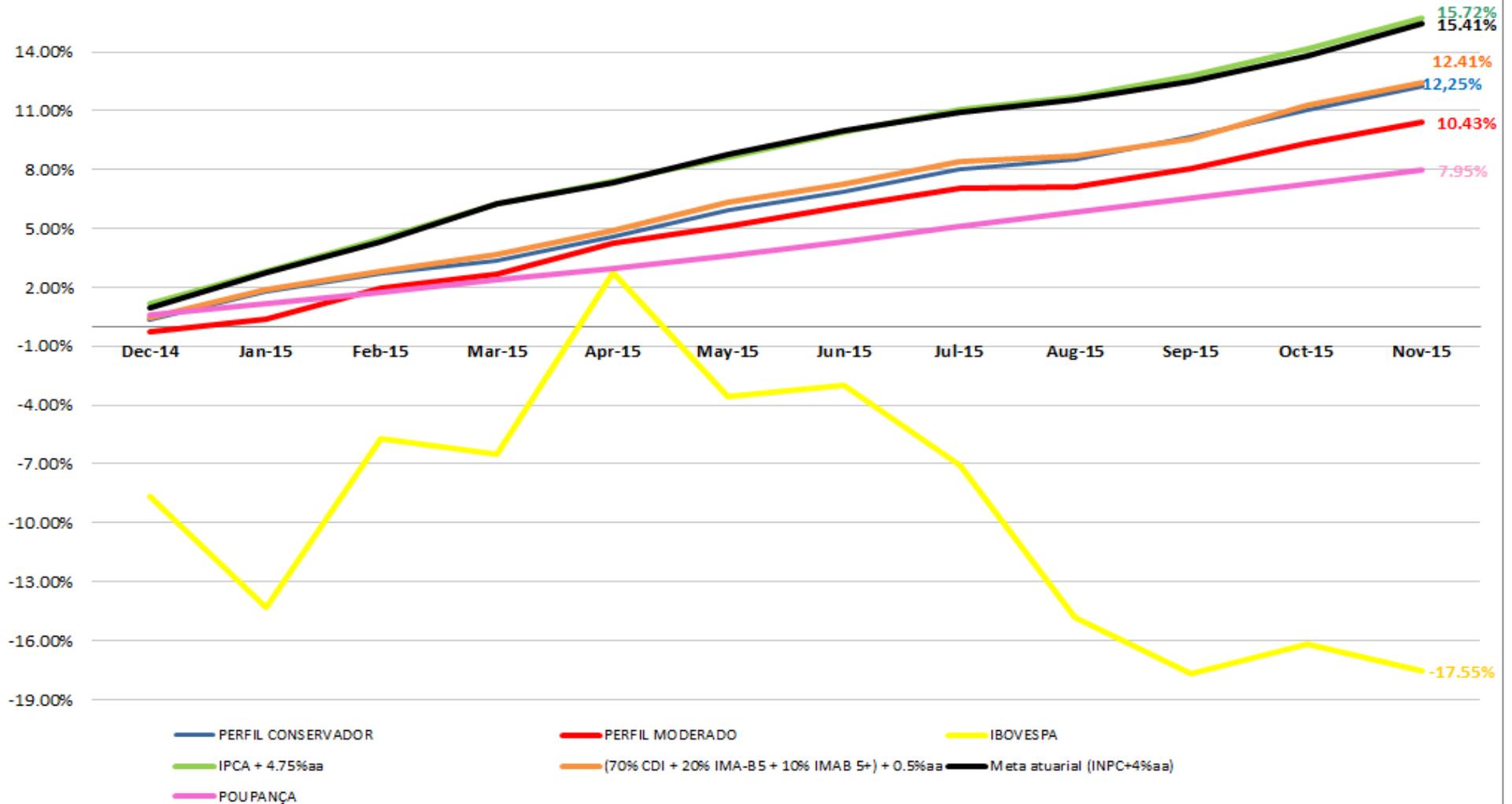
PERFORMANCE – PERFIS

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 5 anos



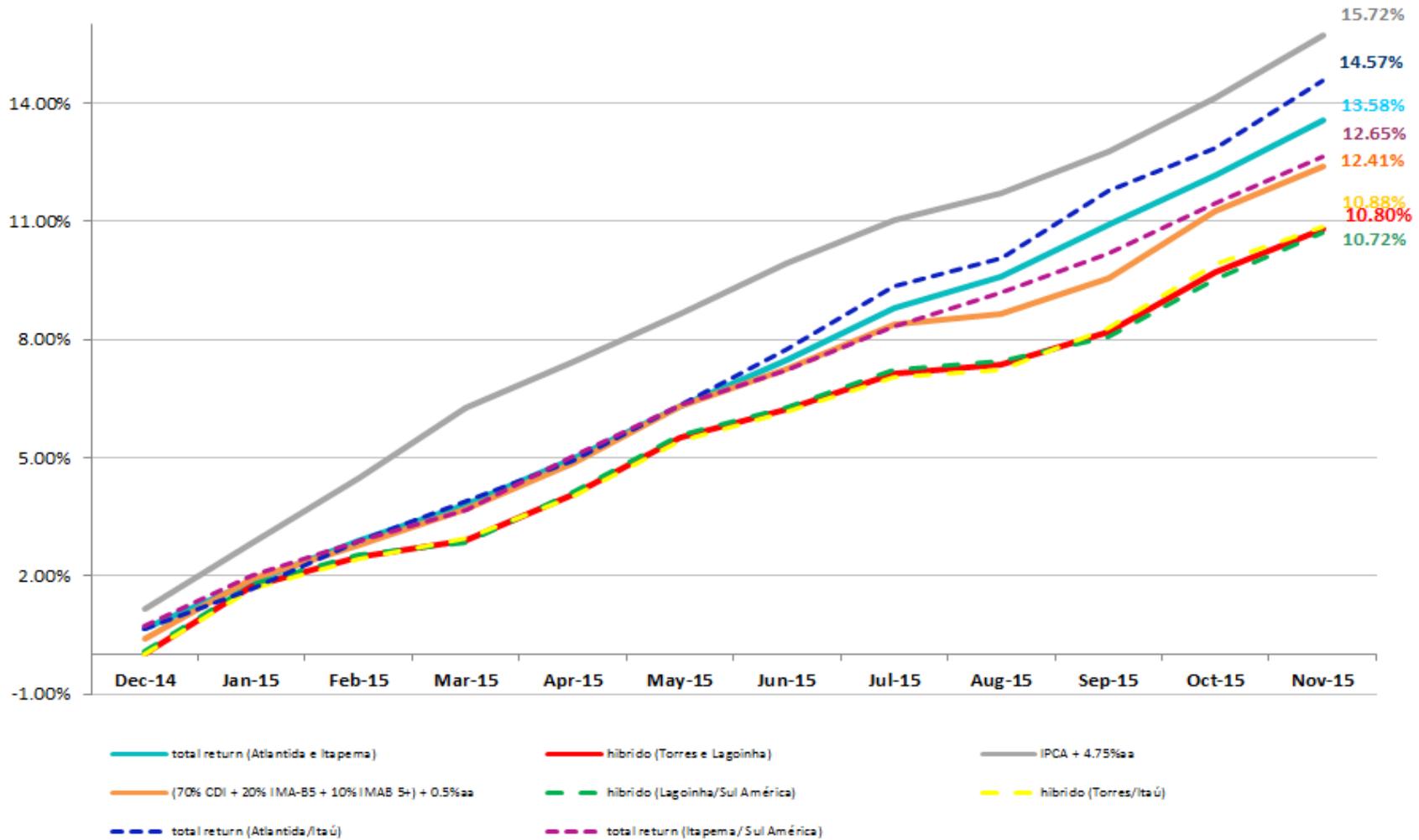
PERFORMANCE – PERFIS

Rentabilidade RBS PREV x Índices no período de 12 meses



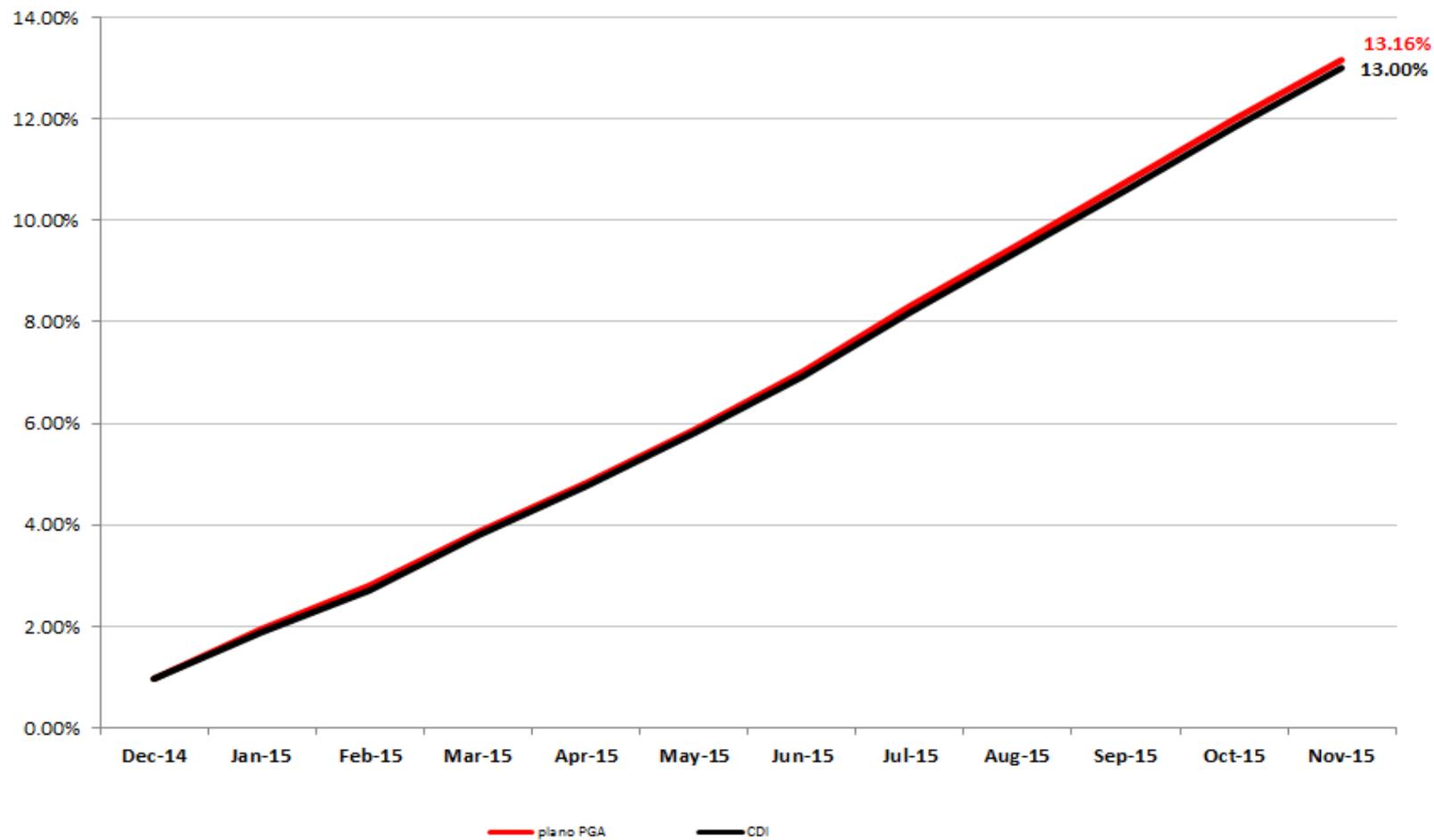
PERFORMANCE – MANDATOS

Rentabilidade mandatos x Índices no período de 12 meses



PERFORMANCE – PGA

Rentabilidade do PGA RBS PREV x Índice no período de 12 meses



PERFORMANCE

PLANO DE BENEFÍCIOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
RF	1.00%	1.24%	1.13%	3.42%	5.98%	11.85%	12.27%
RV	-1.62%	0.11%	-1.28%	-2.77%	-9.35%	-6.24%	-12.62%
IE	2.10%	0.56%	0.05%	2.72%	5.03%	10.57%	11.23%
CONSOLIDADO	0.94%	1.21%	1.07%	3.26%	5.54%	11.33%	11.36%
CDI	1.11%	1.11%	1.06%	3.31%	6.80%	11.93%	13.00%
INPC + 4% aa	0.84%	1.10%	1.44%	3.42%	6.12%	14.32%	15.41%
53% (IPCA + 4,75%) + 47% ((70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0,5% ao ano)	0.87%	1.38%	1.22%	3.50%	6.11%	13.16%	14.08%
IBOVESPA + 4%aa	-3.04%	2.13%	-1.31%	-2.27%	-12.79%	-6.47%	-14.25%
IFM	0.90%	1.20%	1.57%	3.72%	6.67%	13.26%	13.67%
PLANO ADMINISTRATIVO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
CONSOLIDADO	1.13%	1.11%	1.06%	3.34%	6.89%	12.08%	13.16%
CDI	1.11%	1.11%	1.06%	3.31%	6.80%	11.93%	13.00%



PERFORMANCE

CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
RF	1.00%	1.25%	1.13%	3.42%	5.98%	11.85%	12.27%
IE	2.10%	0.56%	0.05%	2.72%	5.03%	10.57%	11.23%
CONSOLIDADO	1.00%	1.25%	1.12%	3.41%	5.96%	11.83%	12.25%
CDI	1.11%	1.11%	1.06%	3.31%	6.80%	11.93%	13.00%
INPC + 4% aa	0.84%	1.10%	1.44%	3.42%	6.12%	14.32%	15.41%
MODERADO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
RF	1.00%	1.25%	1.13%	3.42%	5.98%	11.85%	12.27%
RV	-1.62%	0.11%	-1.28%	-2.77%	-9.35%	-6.24%	-12.62%
IE	2.10%	0.56%	0.05%	2.72%	5.03%	10.57%	11.23%
CONSOLIDADO	0.86%	1.18%	1.00%	3.07%	5.04%	10.74%	10.43%
CDI	1.11%	1.11%	1.06%	3.31%	6.80%	11.93%	13.00%
INPC + 4% aa	0.84%	1.10%	1.44%	3.42%	6.12%	14.32%	15.41%
SUPER CONSERVADOR				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
SEGMENTO	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
CONSOLIDADO	1.12%	1.11%	1.05%	3.32%	-	-	-
CDI	1.11%	1.11%	1.06%	3.31%	-	-	-
CONSERVADOR VITALICIO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
CONSOLIDADO	-	0.88%	1.30%	-	-	-	-
INPC + 4% aa	-	1.10%	1.44%	-	-	-	-



PERFORMANCE

TOTAL RETURN				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
ITAÚ - ATLANTIDA	1.56%	0.99%	1.50%	4.10%	7.74%	13.84%	14.57%
SUL AMÉRICA - ITAPEMA	0.89%	1.19%	1.05%	3.17%	5.97%	11.86%	12.65%
CONSOLIDADO	1.22%	1.09%	1.27%	3.62%	6.82%	12.82%	13.58%
IPCA + 4.75%aa	0.93%	1.21%	1.40%	3.58%	6.51%	14.38%	15.72%
HÍBRIDO				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
ITAÚ - TORRES	0.98%	1.48%	0.89%	3.38%	5.17%	10.88%	10.88%
SUL AMÉRICA - LAGOINHA	0.56%	1.38%	1.06%	3.04%	4.89%	10.64%	10.72%
CONSOLIDADO	0.77%	1.43%	0.98%	3.21%	5.03%	10.76%	10.80%
(70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%aa	0.81%	1.58%	1.02%	3.45%	5.73%	11.94%	12.41%



PERFORMANCE

RENDA VARIÁVEL				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
ITAÚ RPI ACOES	-1.67%	0.78%	-0.98%	-1.86%	-9.70%	-7.21%	-13.30%
BTG ABSOLUTO	-1.47%	-1.66%	-2.09%	-5.13%	-7.65%	0.98%	-4.51%
CONSOLIDADO	-1.62%	0.11%	-1.28%	-2.77%	-9.35%	-6.24%	-12.62%
IBOVESPA	-3.36%	1.80%	-1.63%	-3.23%	-14.48%	-9.77%	-17.55%
ESTRUTURADOS				3 meses	6 meses	No ano	12 meses
Gestor	Sep-15	Oct-15	Nov-15				
ITAÚ HEDGE	2.10%	0.56%	0.05%	2.72%	5.03%	10.57%	11.23%
CONSOLIDADO	2.10%	0.56%	0.05%	2.72%	5.03%	10.57%	11.23%
IFM	0.90%	1.20%	1.57%	3.72%	6.67%	13.26%	13.67%



RISCO X RETORNO

data- base: 30/11/2015	RISCO - VaR 21 du (%)	RETORNO (%)
LAGOINHA - SUL AMÉRICA	0.75	1.06
TORRES - ITAÚ	0.66	0.89
Benchmark	0.69	1.02
ATLANTIDA - ITAÚ	0.85	1.50
ITAPEMA - SUL AMÉRICA	0.28	1.05
Mediana de fundos Total Return	0.61	1.06



DESEMPENHO DAS EFPC'S

AMOSTRA: 187 PLANOS, SENDO 50 CV'S – PATRIMÔNIO TOTAL SUPERIOR A R\$130 BI

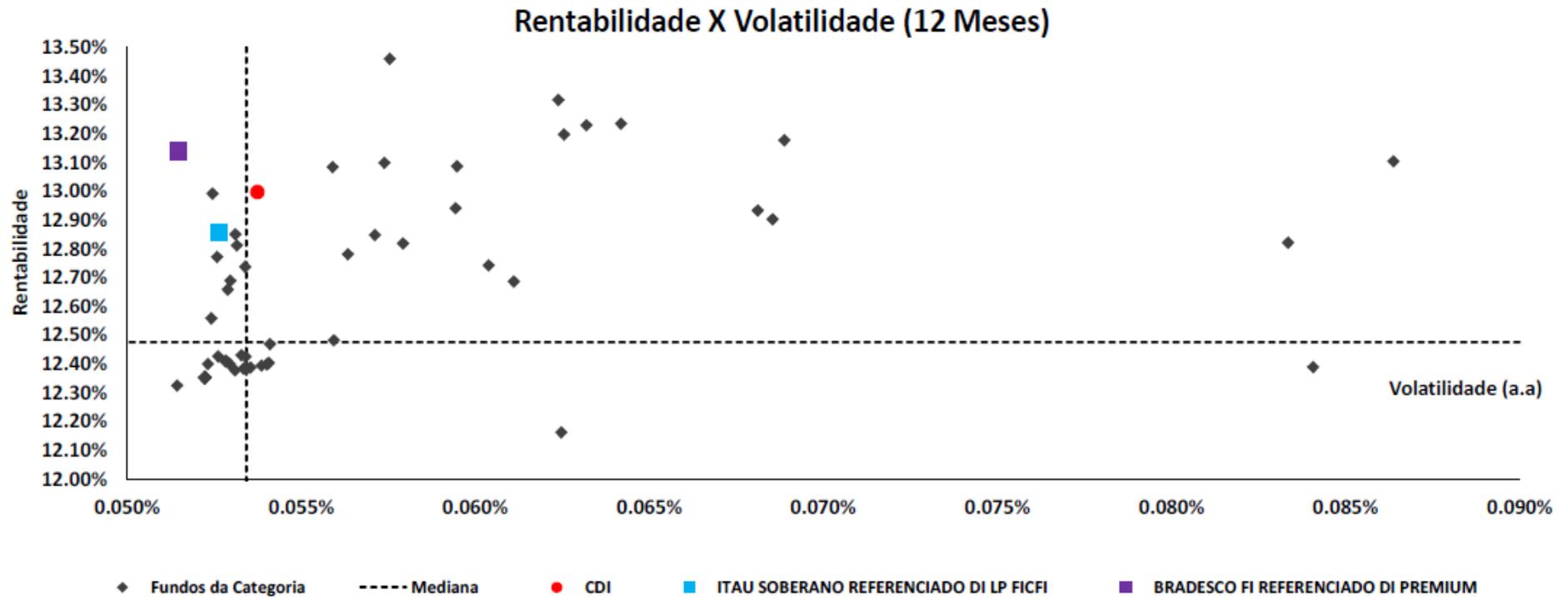
FUNDOS DE PENSÃO - MEDIANA DOS RETORNOS					
Renda Fixa	Sep-15	Oct-15	Nov-15	12 meses	2015
Todos os planos	0.85%	1,42%	1.23%	14.52%	13.65%
Planos CV	0.84%	1,59%	1.16%	13.91%	13.29%
RBSPREV	1.00%	1.24%	1.13%	12.27%	11.85%
Renda Variável	Sep-15	Oct-15	Nov-15	12 meses	2015
Todos os planos	-1.62%	0,73%	-1.51%	-13.69%	-9.22%
Planos CV	-1.47%	0,85%	-1.13%	-14.71%	-9.53%
RBSPREV	-1.62%	0.11%	-1.28%	-12.62%	-6.24%
Estruturados	Sep-15	Oct-15	Nov-15	12 meses	2015
Todos os planos	-0.02%	0,23%	-0.36%	-0.81%	-1.75%
Planos CV	-0.18%	-0.09%	-0.31%	-3.51%	-4.66%
RBSPREV	2.10%	0.56%	0.05%	11.23%	10.57%
Consolidado	Sep-15	Oct-15	Nov-15	12 meses	2015
Todos os planos	0.69%	1,33%	1.01%	10.59%	10.71%
Planos CV	0.70%	1,31%	0.98%	9.07%	9.85%
RBSPREV	0.94%	1.21%	1.07%	11.36%	11.33%

RBSPREV 13ª
posição no ranking
de planos CV's



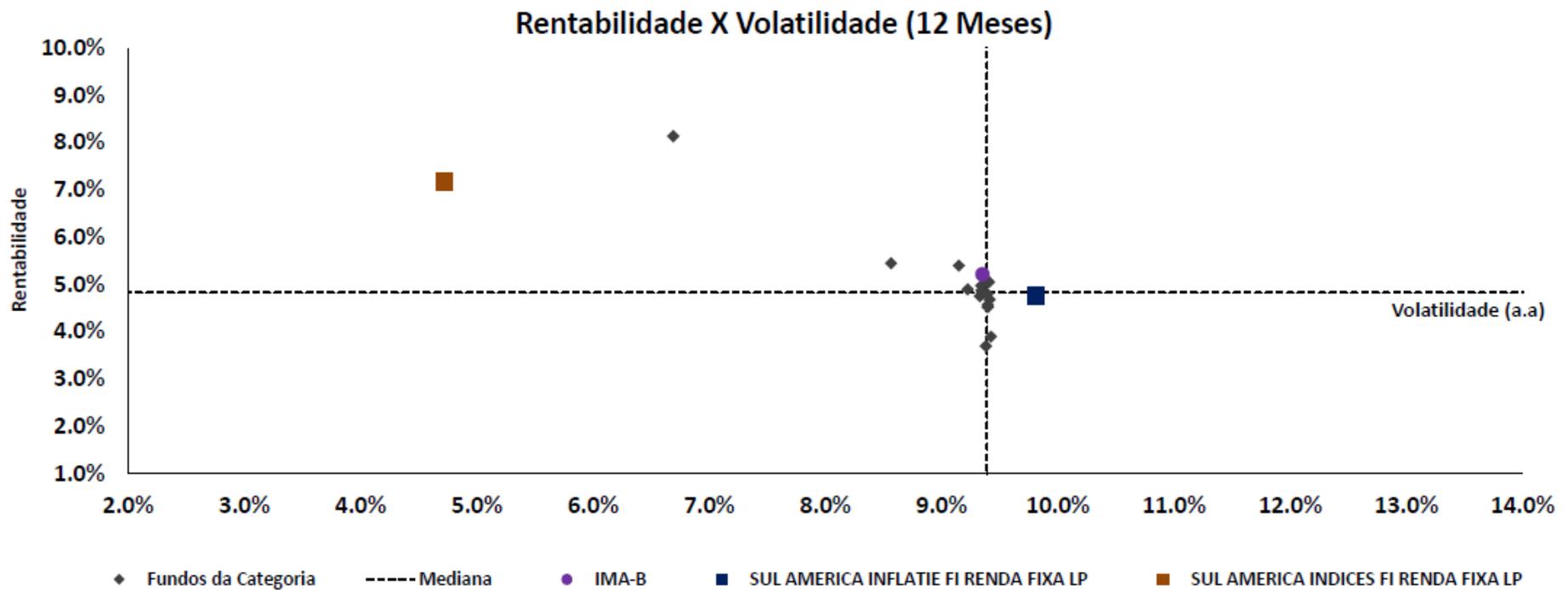
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS - 30/11/2015

FUNDOS DI – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (64)



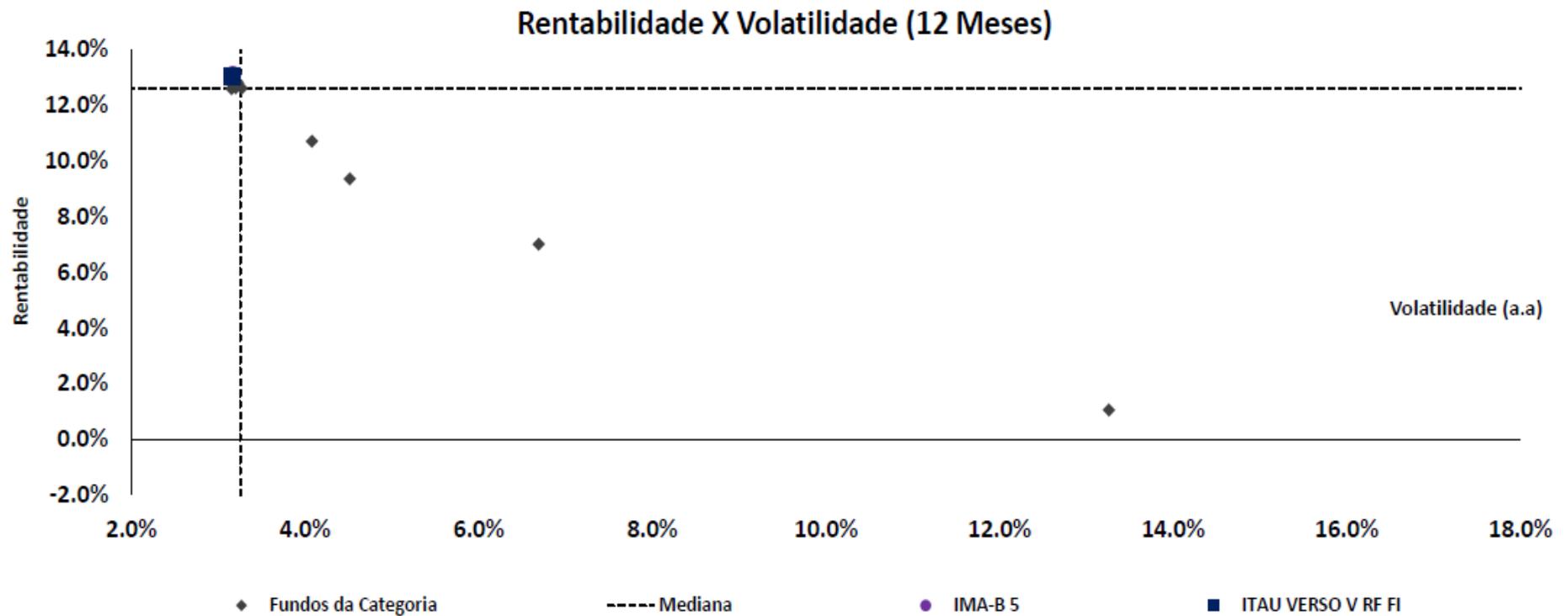
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS (POR BAIXO DO ITAPEMA E LAGOINHA) – 30/11/2015

FUNDOS IMAB – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (18)



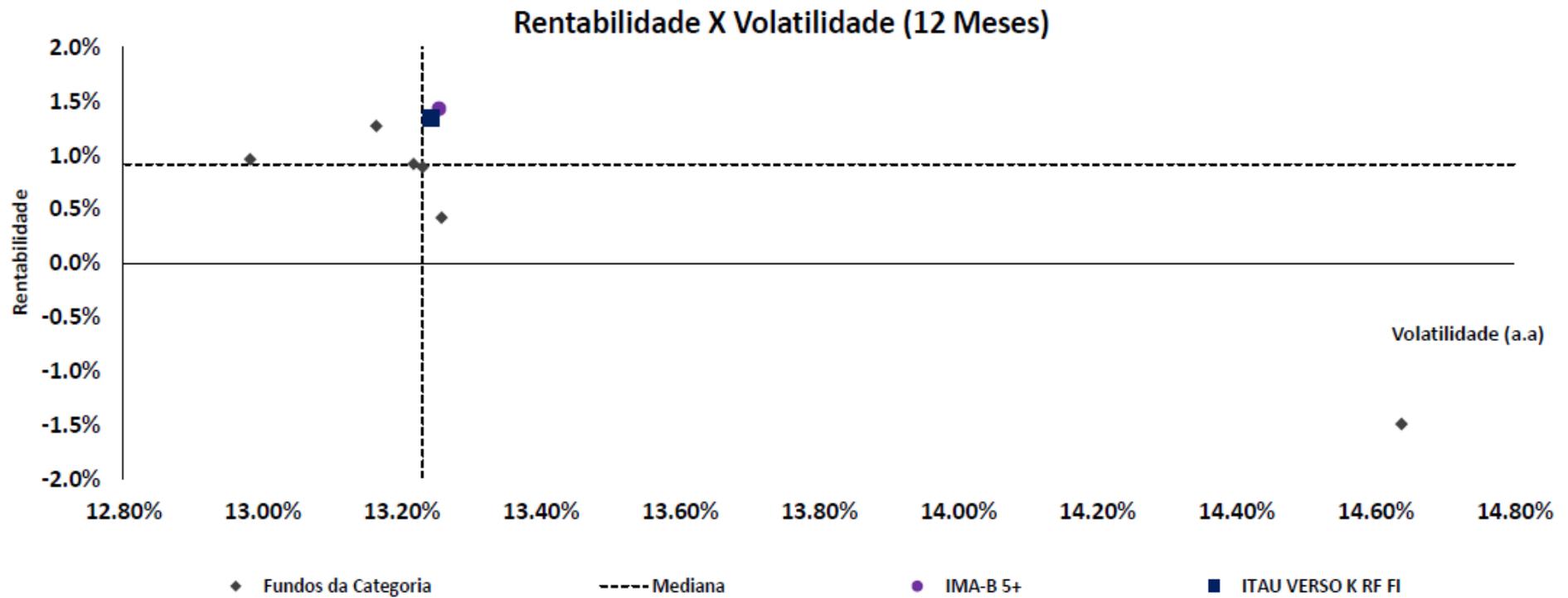
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS (POR BAIXO DO TORRES) – 30/11/2015

FUNDOS IMAB 5 – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (10)



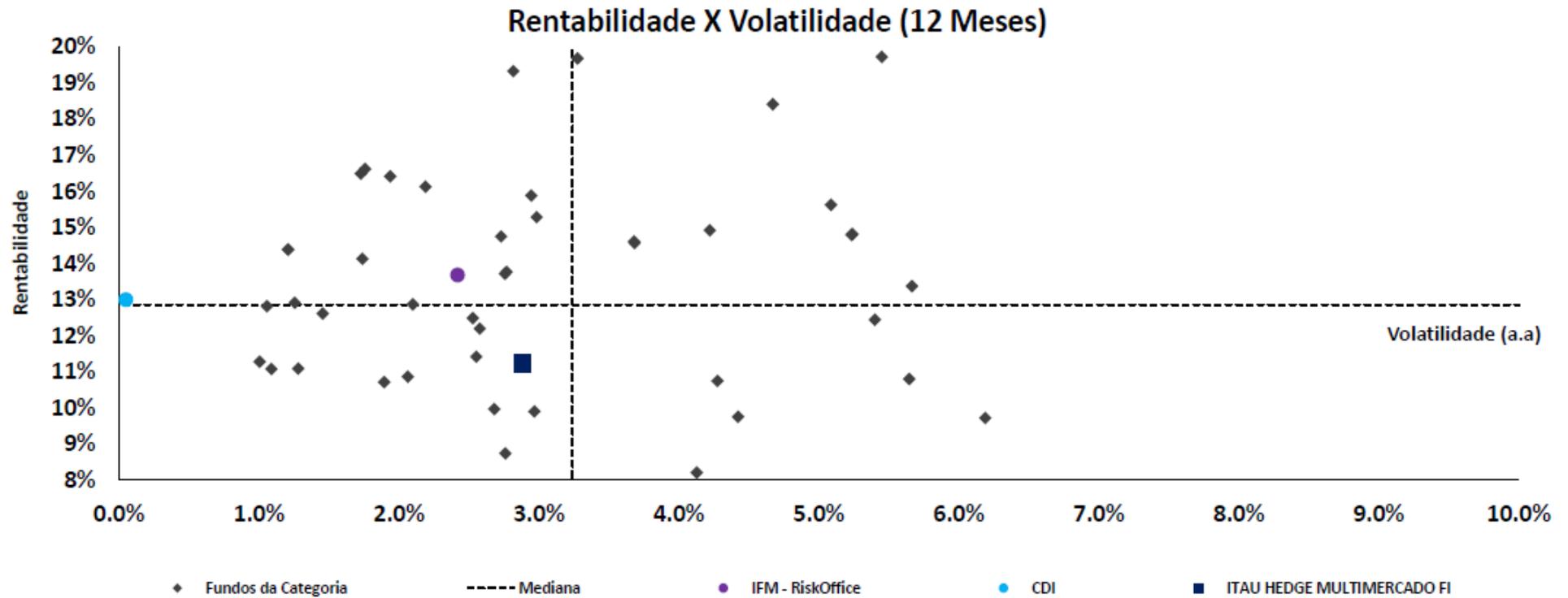
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS (POR BAIXO DO TORRES) – 30/11/2015

FUNDOS IMAB 5+ – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (07)



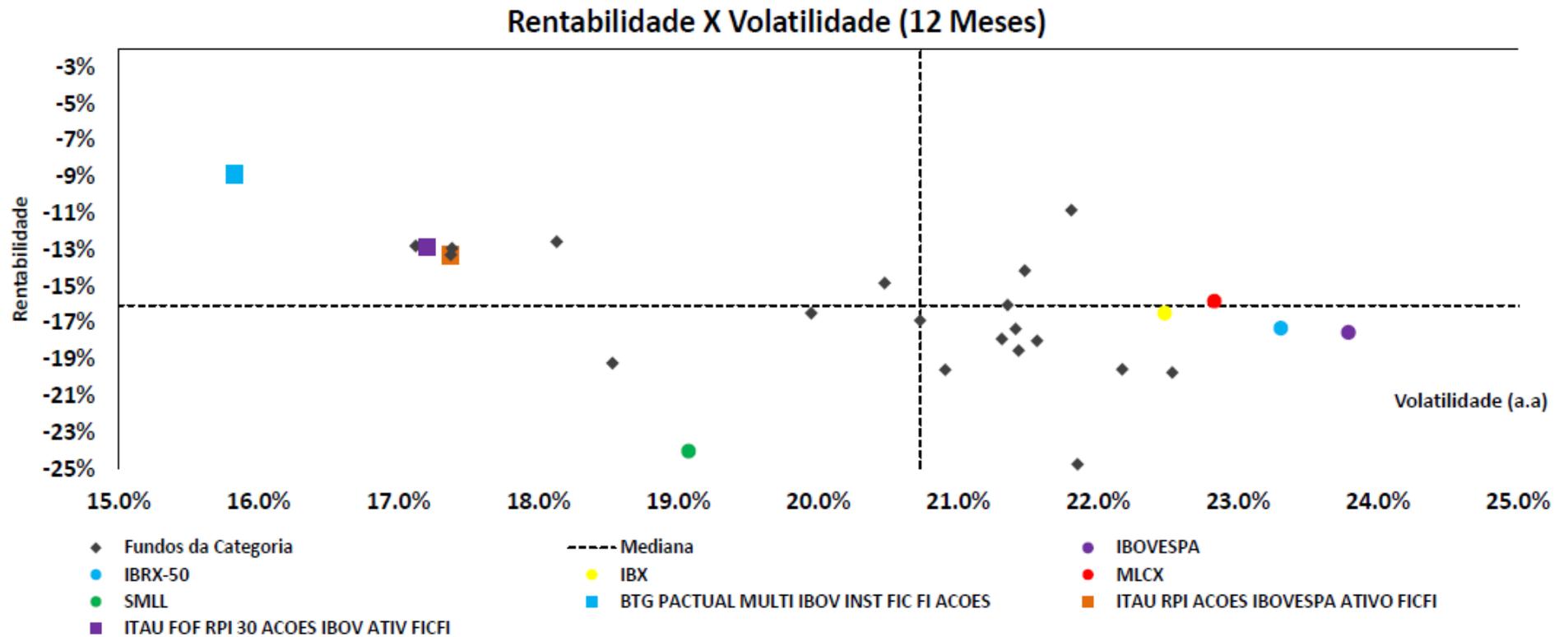
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 30/11/2015

MULTIMERCADO MACRO – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (65)



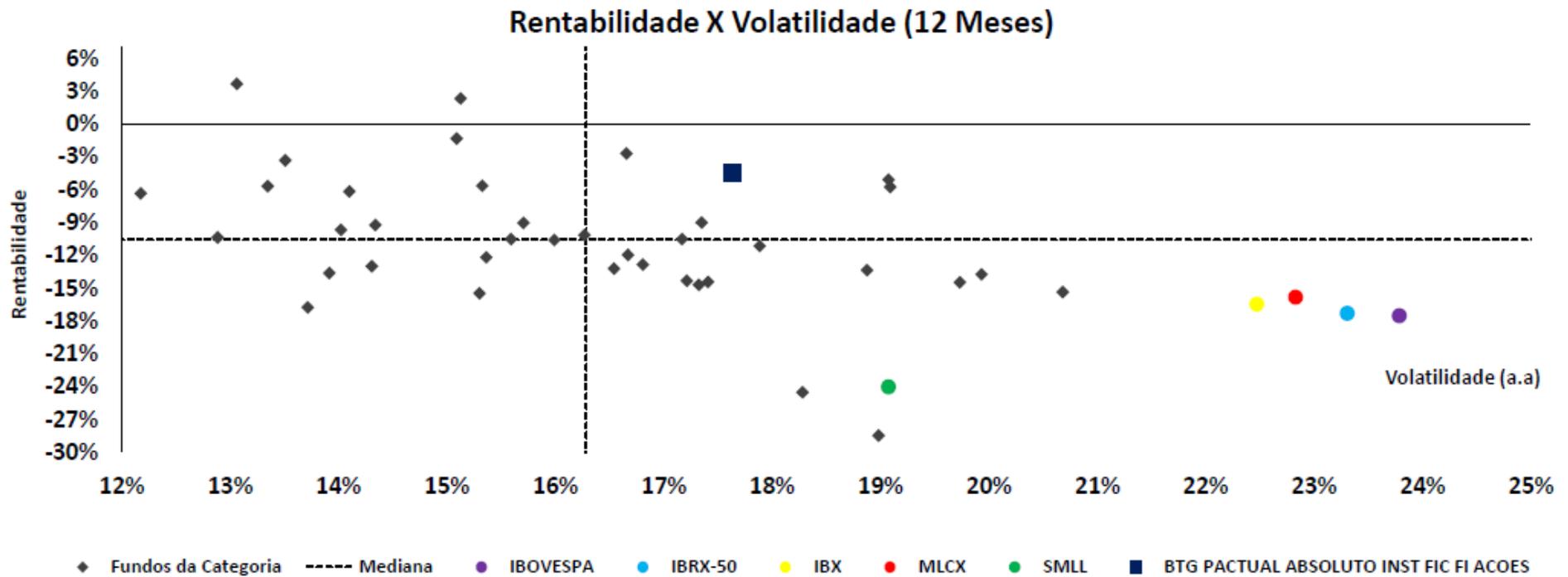
PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 30/11/2015

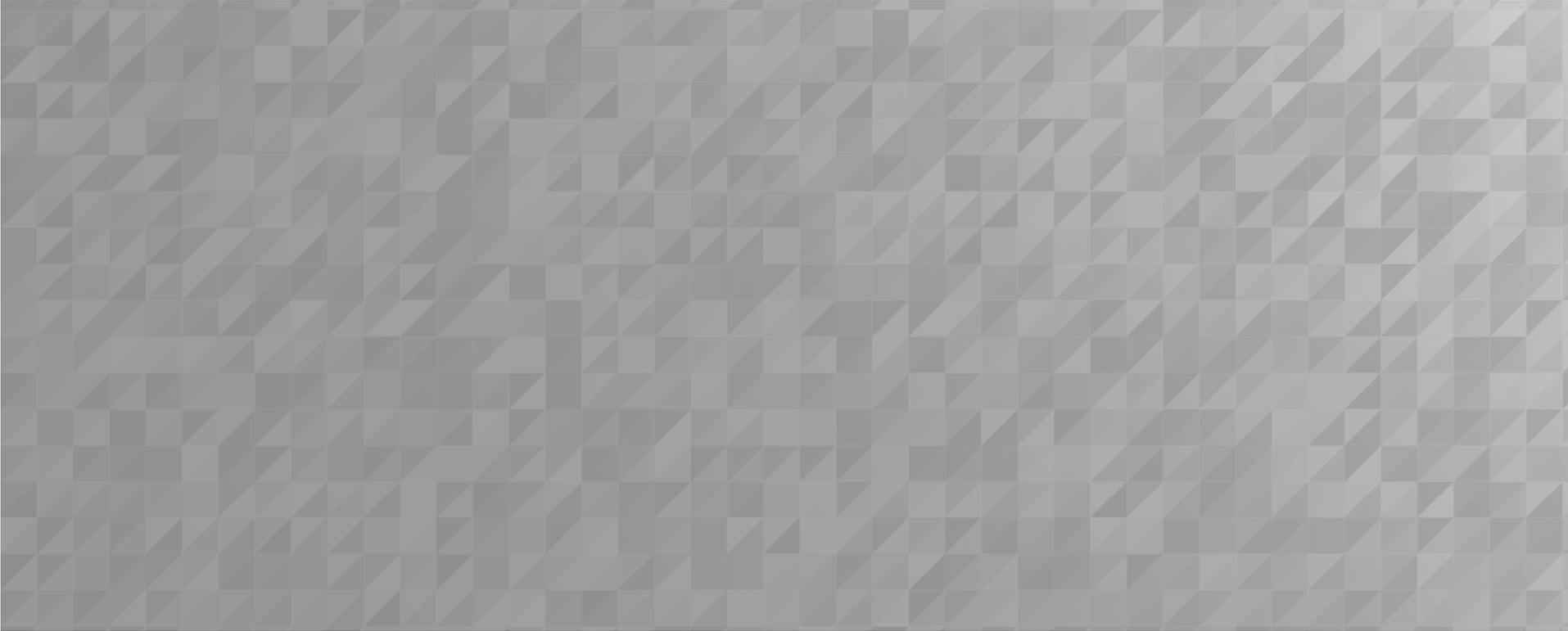
FUNDOS RV – IBOVESPA ATIVO – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (24)



PERFORMANCE – FUNDOS ABERTOS – 30/11/2015

FUNDOS RV – VALOR – TOTAL DE FUNDOS NA CATEGORIA (46)





RENDA FIXA

BRL 58.852.933,78

meta: IPCA + 4,75%aa

ATLANTIDA FI MULTIMERCADO – ITAÚ

VAR 21 DIAS: 0,85%

LIMITE PI: 3,00%

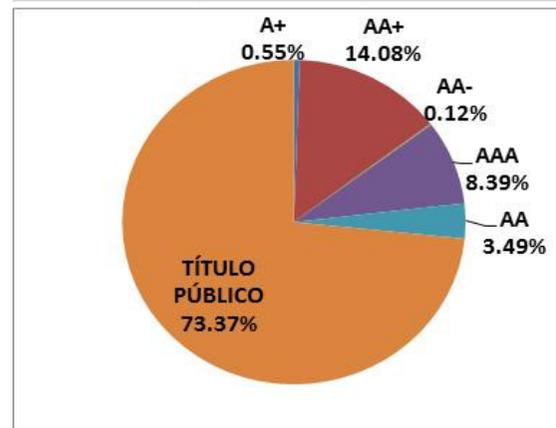
- **Percentual de crédito privado:** 28,25%
- **Duration IPCA Ativa:** 48 du

O gestor ficou ativo em “pré” via futuro de juros janeiro 2016 e janeiro 2018. Em novembro, com o movimento da curva de juros, o gestor obteve ganho com a operação.

Em novembro o gestor está com aprox. 70% do PL comprado em LFT's, e 25% do PL em LF's. Houve aquisições de aproximadamente R\$ 200 Mil de LF's 2017, do BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA com taxas de 105,5% do CDI. Aquisição também de NTNBS's, vencimento em 2019 e taxa média de aquisição de 6,70%. Por fim, compra de R\$ 344 Mil de LFT's , com vencimentos em 2017.

O Gestor mantém a maior aposta em inflação via operação com swap IPCA x DI. A operação o protege em momentos de abertura das taxas das NTNBS's. Dado a estratégia, o gestor conseguiu superar a meta no mês de novembro.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A+	324,368.07	0.55%
AA+	8,287,259.41	14.08%
AA-	68,532.40	0.12%
AAA	4,940,415.19	8.39%
AA	2,051,444.34	3.49%
TÍTULO PÚBLICO	43,180,914.38	73.37%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/09/2015	-0.02%	-72,48%	75,39%	0,00%	11,67%	98,67%	0,00%	0,20%
30/10/2015	-0.02%	-67,37%	72,57%	0,00%	2,26%	94,03%	0,00%	0,20%
30/11/2015	-0.02%	-66,35%	69,79%	0,00%	1,62%	96,45%	0,00%	0,20%



BRL 53.095.726,90

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

TORRES FI MULTIMERCADO – ITAÚ

BVAR 21 DIAS: 0,59%

LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 0,00%
- **Duration IPCA Ativa:** 1.116 du

O gestor estruturou o fundo da seguinte forma: a parcela “CDI” do Mandato é feita pelo ITAU VERSO J RF 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 novembro, com o movimento da estrutura de juros, a rentabilidade do fundo foi favorecida pela estratégia adotada pelo gestor. Embora, o gestor não tenha conseguido superar o benchmark.

Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA
30/09/2015	52,60%	7,39%	15,48%	0,00%	-0,75%	27,62%	0,00%
30/10/2015	50,93%	3,29%	19,63%	0,00%	-3,30%	29,46%	0,00%
30/11/2015	51,06%	2,99%	18,57%	0,00%	-3,07%	30,46%	0,00%



BRL 61.943.979,95

meta: IPCA + 4,75%aa

ITAPEMA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA

VAR 21 DIAS: 0,28% LIMITE PI: 3,00%

- **Percentual de crédito privado:** 38,11%
- **Duration Pré Ativa:** 519 du / **Duration Pré Passiva:** 274 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.419 du

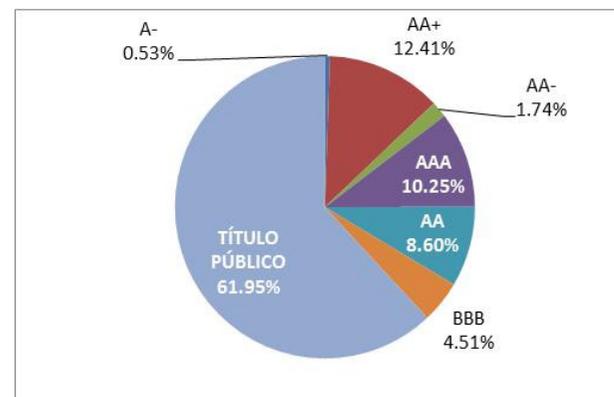
O gestor está comprando cotas dos fundos: SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP;

Aposta na parcela “pré”, via derivativos, e com o movimento da curva de juros, o gestor conseguiu os ganhos desejados para a estratégia.

O gestor compra cotas dos FIDC CESP IV SENIOR, FIDC MULTISSET SILVERADO MAXIMUM SENIOR, FIDC RCI BRASIL I - FINANCIAMENTO DE VEICULOS e CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SEN.

No mês, o gestor não conseguiu superar a rentabilidade da meta estipulada.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
A-	329,582.43	0.53%
AA+	7,687,278.01	12.41%
AA-	1,076,056.04	1.74%
AAA	6,349,820.66	10.25%
AA	5,327,652.16	8.60%
BBB	2,796,586.14	4.51%
TÍTULO PÚBLICO	38,377,004.51	61.95%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/09/2015	9,88%	20,07%	55,95%	1,03%	5,53%	6,63%	0,00%	2,67%
30/10/2015	8,20%	22,24%	57,04%	1,04%	3,84%	6,75%	0,00%	2,71%
30/11/2015	3,70%	28,33%	56,91%	1,05%	3,70%	6,81%	0,00%	2,29%



BRL 53.958.725,95 bench: (70% CDI + 20% IMA-B5 + 10% IMAB 5+) + 0.5%a

LAGOINHA FI MULTIMERCADO – SUL AMÉRICA BVAR 21 DIAS: 0,49% LIMITE PI: 0,80%

- **Percentual de crédito privado:** 34,14%
- **Duration Pré Ativa:** 818 du / **Duration Pré Passiva:** 819 du
- **Duration IPCA Ativa:** 1.657 du

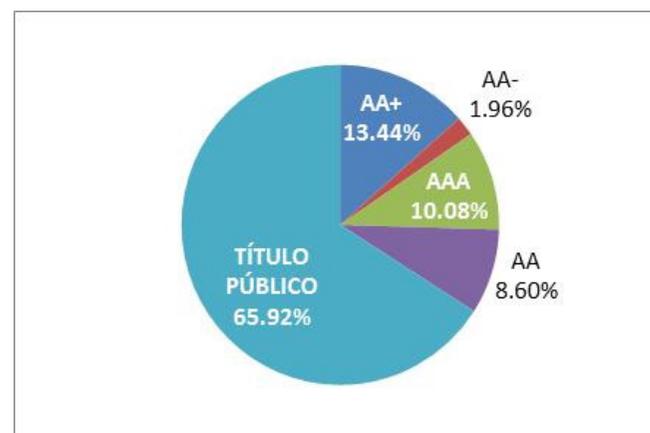
Na parcela "pré" houve os ganhos desejados, dado que a exposição no fator de risco foi favorecida pelo movimento da curva de juros.

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

Compram o CHEMICAL IX FIDC IND PETROQUIMICA SENIOR, FIDC RCI BRASIL I - FINANCIAMENTO DE VEICULOS e o FIDC MULTI SILVERADO MAXIMUM SEN 7.

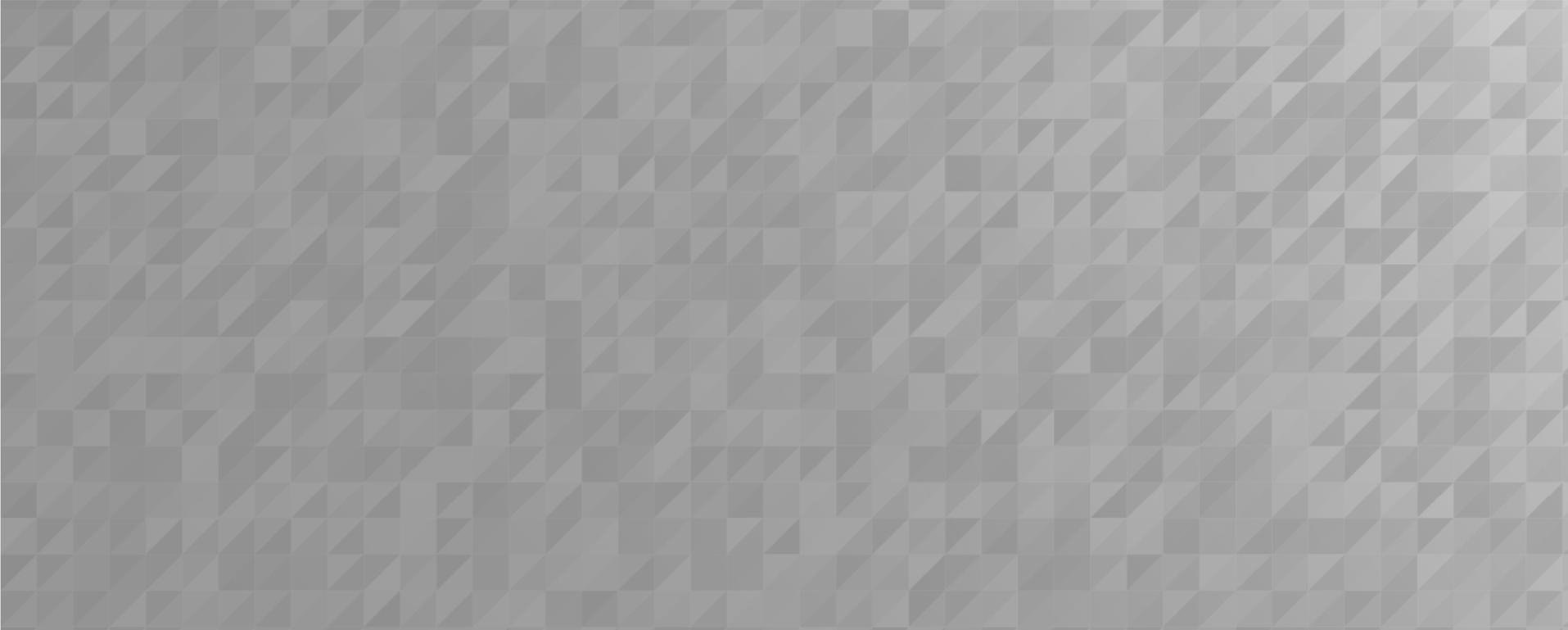
Em novembro, com o movimento da estrutura de juros e estratégia adotada pelo gestor, a rentabilidade superou a do benchmark estipulado.

Rating	Valor	% do PL do Fundo
AA+	7,249,552.41	13.44%
AA-	1,055,697.72	1.96%
AAA	5,440,625.17	10.08%
AA	4,640,595.17	8.60%
TÍTULO PÚBLICO	35,572,255.47	65.92%



Data	CAIXA	CDI	SELIC	IGP-M	PRÉ	IPCA	BOLSA	COTAS
30/09/2015	8,04%	16,14%	48,81%	1,17%	4,94%	19,74%	0,00%	2,73%
30/10/2015	5,53%	19,24%	50,04%	1,19%	2,42%	20,40%	0,00%	2,80%
30/11/2015	0,98%	24,96%	50,21%	1,21%	2,14%	20,70%	0,00%	2,36%





CONTROLE DE RISCOS

RISCO DE MERCADO

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO CV	-	247,758,915.08	247,875,434.29	0.56%	-	-	(3,323,568.06)	(1.34)%
CARTEIRA PROPRIA	-	(2,320.90)	(2,320.90)	0.00%	-	-	0.00	(0.00)%
TORRES FI MULTIMERCADO (PREV - 21D - 252)	-	53,077,409.11	53,095,726.90	0.66%	-	-	(891,101.72)	(1.68)%
TORRES FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	53,077,409.11	53,095,726.90	0.59%	0.80%	✓	(891,101.72)	(1.68)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO (PREV - 21D -	-	53,847,094.38	53,958,725.95	0.75%	-	-	(1,054,999.50)	(1.96)%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	70%CDI + 20%IMA-B + 10%IMA-B5+	53,847,094.38	53,958,725.95	0.49%	0.80%	✓	(1,054,999.50)	(1.96)%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FI ACOES	-	1,434,496,528.44	1,444,220,839.65	4.96%	-	-	(189,560,543.4)	(13.21)%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	-	59,006,680.02	58,852,933.78	0.85%	3.00%	✓	(197,789.20)	(0.34)%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	-	61,830,018.34	61,943,979.95	0.28%	3.00%	✓	(448,795.71)	(0.73)%
BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	-	6,645,423,270.45	6,655,383,301.74	0.00%	0.30%	✓	40,518.31	0.00%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI (PREV -	-	433,297,358.23	433,477,331.93	4.61%	-	-	(60,687,128.12)	(14.01)%
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	IBOVESPA	374,278,447.65	374,466,921.50	2.49%	5.40%	✓	-	-
ITAU HEDGE MULTIMERCADO FI	-	1,610,790,037.07	1,596,593,727.76	4.15%	4.25%	✓	227,596,860.1	14.13%
CARTEIRA ALM	-	5,731,734.94	5,736,545.93	0.02%	-	-	0.00	0.00%

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

Mandato	Benchmark	PL Calculado	PL Informado	VaR/BVaR	Limite PI	Status	Stress	Stress %
PREV PLANO PGA	-	2,169,949.13	2,171,768.76	0.00%	0.30%	✓	0.77	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 DE BENEFÍCIOS

Maiores Exposições Consolidado 10+

Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
SECRETARIA TESOUREO NACIONAL	148.093.503,17	59,75
BCO BRADESCO SA	12.376.880,34	4,99
ITAUSA INVESTS ITAU SA	9.762.676,78	3,94
BCO BRASIL SA	7.262.385,59	2,93
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	5.834.440,87	2,35
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	4.089.457,68	1,65
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3.397.392,78	1,37
BCO VOTORANTIM SA	2.819.696,42	1,14
BCO BMG SA	2.797.468,45	1,13
SONAE SIERRA BRASIL SA	1.663.378,78	0,67

RBSPREV PLANO ADMINISTRATIVO

Maiores Exposições Consolidado 10+

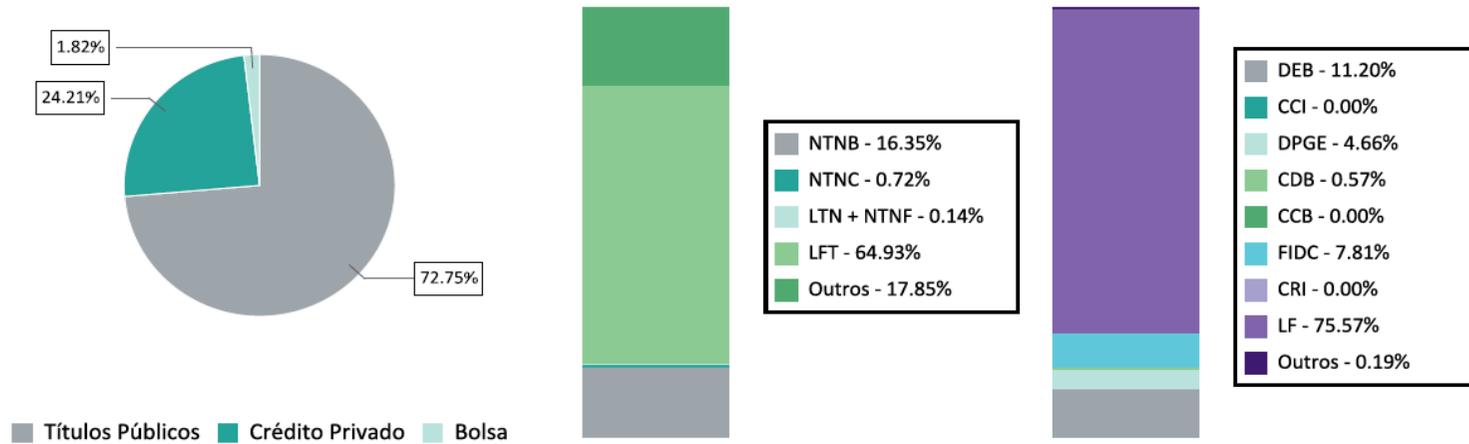
Contraparte	MtM Info	MtM Info (%)
BCO BRADESCO SA	217.388,42	10,01
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	131.401,95	6,05
ITAUSA INVESTS ITAU SA	96.589,63	4,45
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	79.569,59	3,66
BCO VOTORANTIM SA	48.284,01	2,22
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	45.970,31	2,12
BCO BRASIL SA	16.730,45	0,77
ELETROPAULO METROPOLITANA	5.157,83	0,24
BCO BMG SA	4.316,39	0,20
BCO SAFRA SA	1.621,11	0,07



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

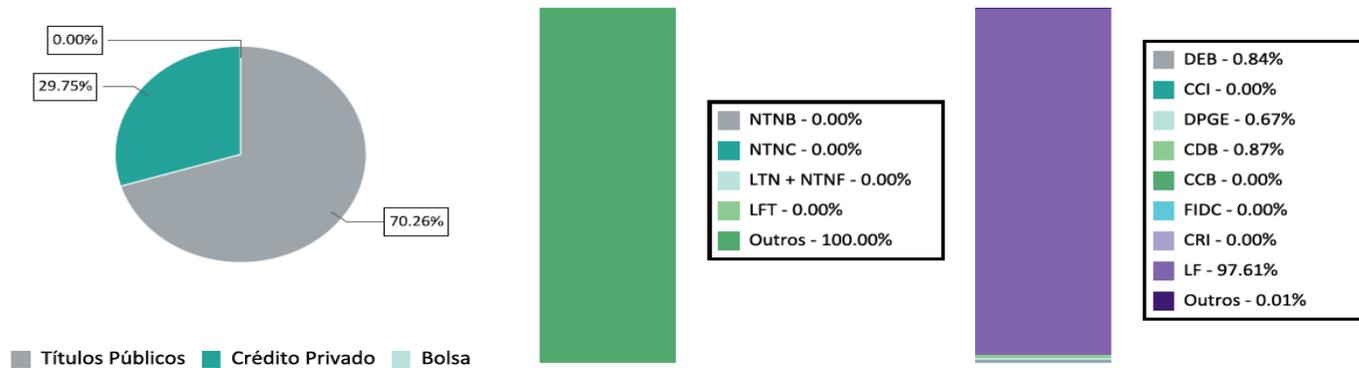
RBSPREV PLANO CV

Alocação em Títulos Públicos e Privados



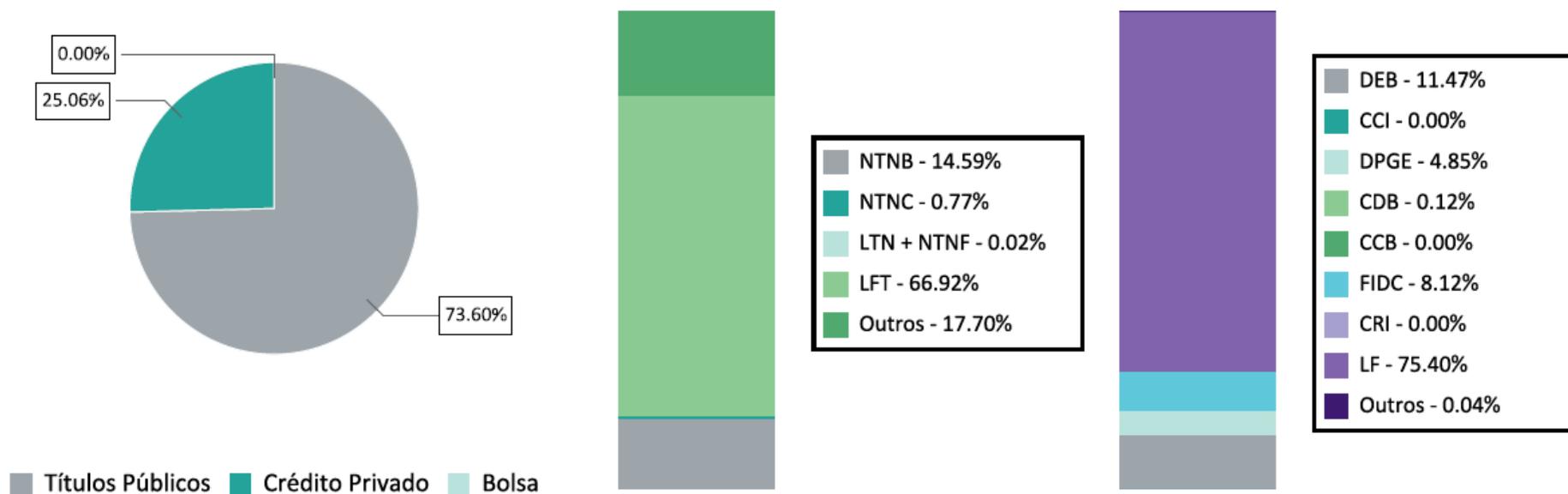
RBSPREV PLANO PGA

Alocação em Títulos Públicos e Privados



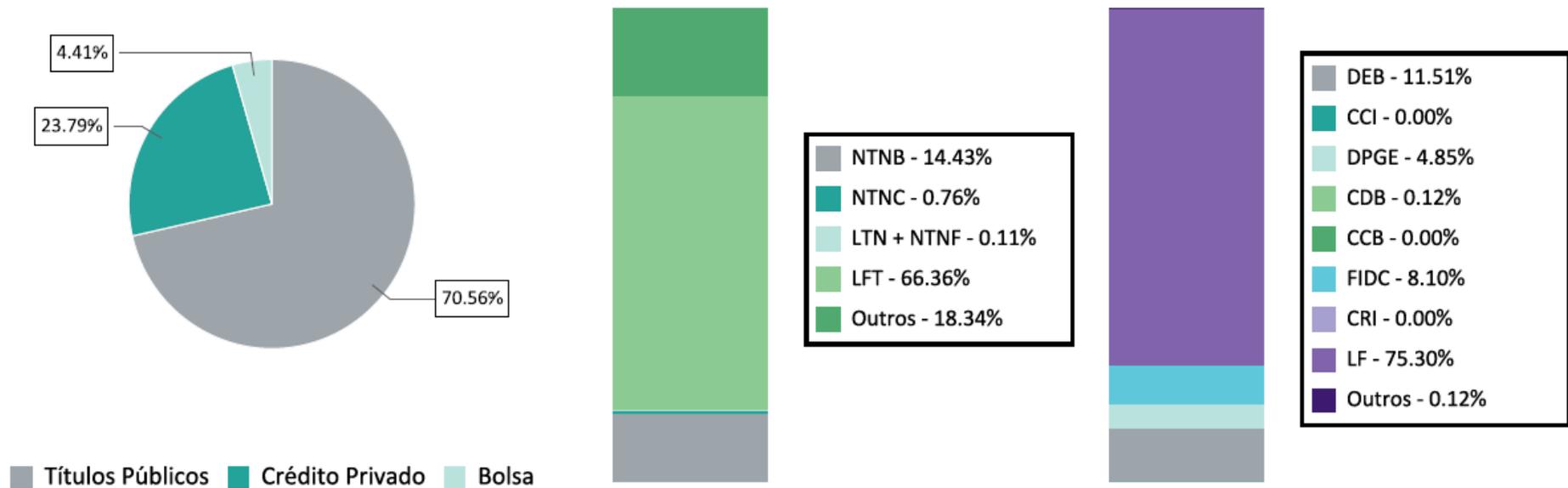
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



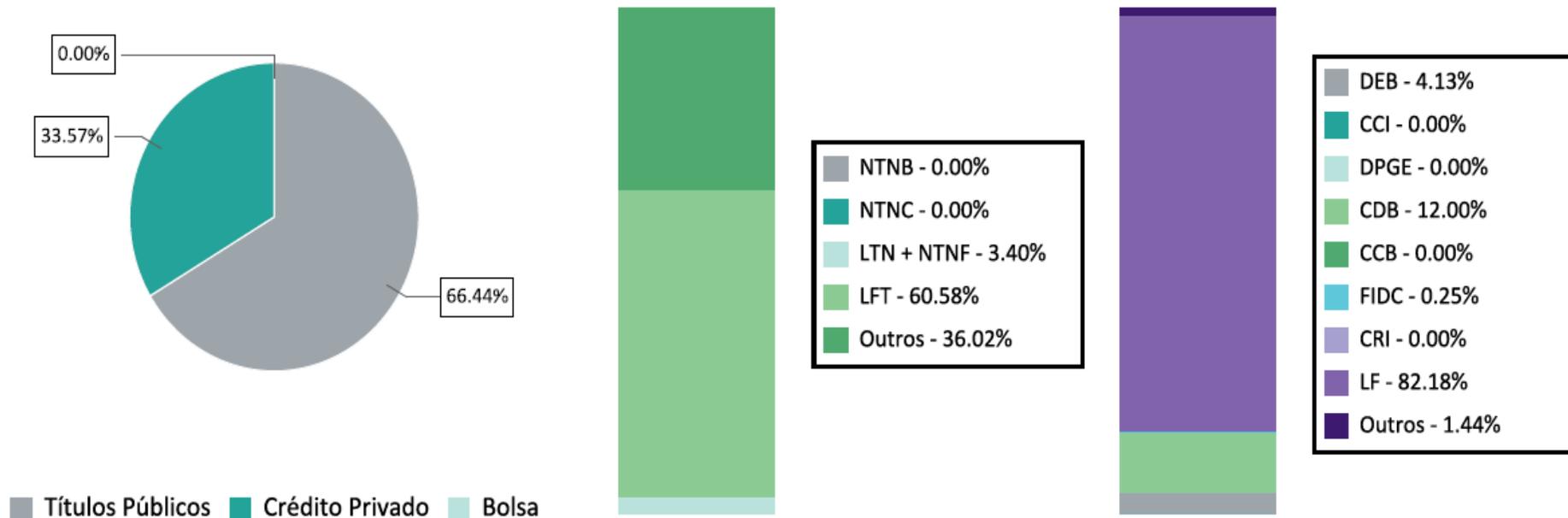
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (MODERADO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



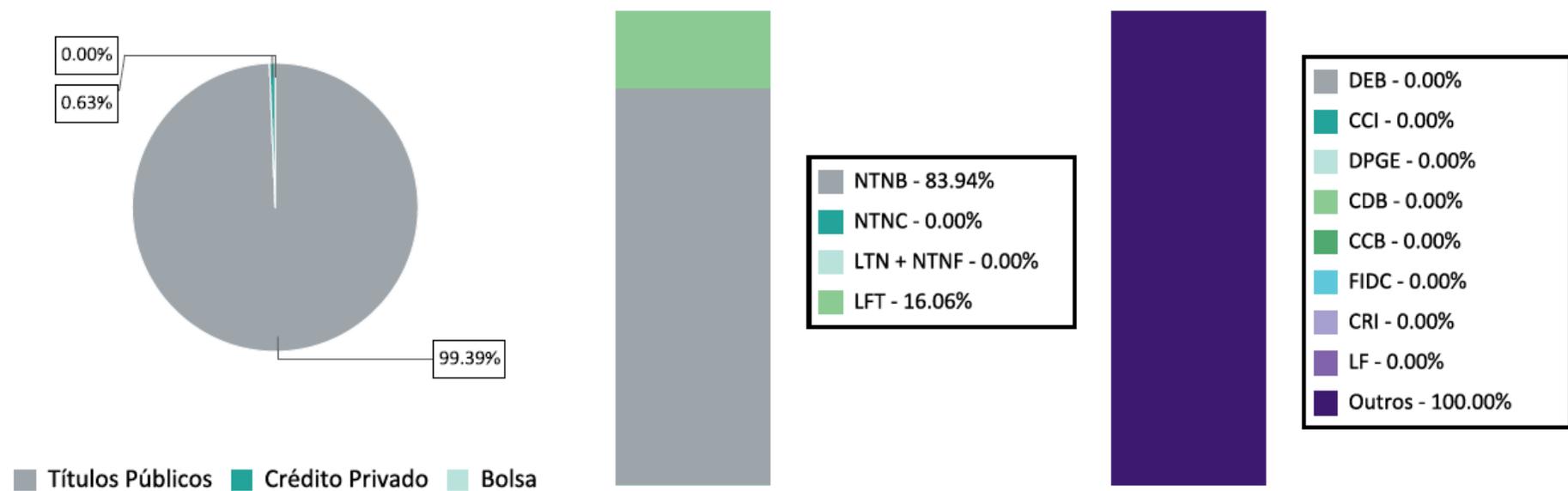
MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (SUPER CONSERVADOR)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



MAIORES EXPOSIÇÕES – TÍTULOS (CONSERVADOR VITALÍCIO)

Alocação em Títulos Públicos e Privados



RISCO DE CRÉDITO – PLANO DE BENEFÍCIOS

	Rating	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.
Faixa 1	<= AAA	60,227,659.49	100.00	24.30
Faixa 2	<= AA+	42,989,812.76	71.38	17.34
Faixa 3	<= A+	3,465,310.44	5.75	1.40
Faixa 4	<= BBB+	2,801,983.95	4.65	1.13
Faixa 5	<= BB+	4,515.50	0.01	0.00
-	Sem Nota	4,515.50	0.01	0.00
Outros (*)	-	836,621.29	1.39	0.34
Total Crédito Privado		60,227,659.49		

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	24.30	65.00	✓
Grau Especulativo	0.00	6.00	✓



RISCO DE CRÉDITO – PLANO ADMINISTRATIVO

	Rating	MtM Inf.	% Crédito Acum.	% Total Acum.
Faixa 1	<= AAA	647,321.56	100.00	29.81
Faixa 2	<= AA+	551,021.52	85.12	25.37
Faixa 3	<= A+	9,474.22	1.46	0.44
Faixa 4	<= BBB+	4,316.39	0.67	0.20
Faixa 5	<= BB+	0.00	0.00	0.00
-	Sem Nota	0.00	0.00	0.00
Outros (*)	-	0.00	0.00	0.00
Total Crédito Privado		647,321.56		

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

LIMITES POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

	Total	Limite	Status
Total Crédito Privado	29.81	80.00	✓
Grau Especulativo	0.00	5.00	✓



BASILÉIA

CONTRAPARTE - BASILÉIA

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

Contraparte	Basiléia	MtM Info
BCO BMG SA	26,70	2.801.784,84
BCO ALFA INVEST SA (EX BCO REAL	19,80	15.136,27
BCO CNH CAPITAL SA	18,20	1.916,94
BCO DAYCOVAL SA	17,80	8.111,11
BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA	17,80	10.547,31
BCO DESENVOLVIMENTO MINAS	17,60	4.435,98
BCO BTG PACTUAL SA	17,50	19.522,41
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	17,50	3.528.794,72
ITAUSA INVESTS ITAU SA	16,90	9.859.266,41
BCO TRIANGULO SA	16,80	2.908,86
BCO BRADESCO SA	16,50	12.594.268,76
BCO FIDIS INVEST SA (EX BCO FIAT	16,10	5.282,19
BCO BRASIL SA	16,10	7.279.116,04
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	16,10	5.880.411,17
BCO VOTORANTIM SA	15,00	2.867.980,43
BCO VOLKSWAGEN SA	14,90	9.769,99
BCO CITIBANK SA	14,70	38,54
BCO GMAC SA	14,20	325.553,01
BCO SAFRA SA	14,00	21.712,45
BCO MERCEDES BENZ BRASIL SA	13,60	654.446,73
BCO BNP PARIBAS BRASIL SA	13,10	29.885,74
HSBC BANK BRASIL SA BANCO	13,10	4.169.027,27



RISCO DE LIQUIDEZ E CONCENTRAÇÃO – PLANO DE BENEFÍCIOS

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	12,376,880.34	4.99%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	9,762,676.78	3.94%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	7,262,385.59	2.93%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	5,834,440.87	2.35%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	4,089,457.68	1.65%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	3,397,392.78	1.37%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	2,819,696.42	1.14%	20.00%	✓
BCO BMG SA	2,797,468.45	1.13%	20.00%	✓
SONAE SIERRA BRASIL SA	1,663,378.78	0.67%	10.00%	✓
CHEMICAL IX FIDC INDUSTRIA PETROQUIMICA	1,545,195.24	0.62%	10.00%	✓

CONTROLE DE LIQUIDEZ

Liquidez	Observado	Acumulado	Limite PI	Status
1	76.52%	76.52%	10.00%	✓
21	2.02%	78.53%	20.00%	✓
Longo	21.47%	100.00%	-	-



RISCO DE CONCENTRAÇÃO – PLANO ADMINISTRATIVO

RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Emissor	MtM Inf.	% Total	Limite	Status
BCO BRADESCO SA	217,388.42	10.01%	20.00%	✓
BCO SANTANDER (BRASIL) SA	131,401.95	6.05%	20.00%	✓
ITAUSA INVESTS ITAU SA	96,589.63	4.45%	20.00%	✓
HSBC BANK BRASIL SA BANCO MULTIPLO	79,569.59	3.66%	20.00%	✓
BCO VOTORANTIM SA	48,284.01	2.22%	20.00%	✓
CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF	45,970.31	2.12%	20.00%	✓
BCO BRASIL SA	16,730.45	0.77%	20.00%	✓
ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO SA	5,157.83	0.24%	10.00%	✓
BCO BMG SA	4,316.39	0.20%	20.00%	✓
BCO SAFRA SA	1,621.11	0.07%	20.00%	✓

CONCENTRAÇÃO POR VEÍCULOS (PRIMEIRO NÍVEL)

Fundos	Alocação	PL	% PL
ITAU INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI FI	2,171,934.11	1,408,886,341.26	0.15%

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

Títulos Privados

Produto	Emissor	Inf.	Taxa	(%)	Vencimento	Rating	Agência	Fundo de Origem
LF CDI - BBDC	BBDC	3.618.834,66	0,00	115.00	18/11/2022	brAA+	SP	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BBDC	BBDC	43.975,29	100,00	106.25	30/11/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	2.534,03	0,00	106.25	06/09/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	11.572,39	0,05	106.25	30/10/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	9.299,24	0,05	106.25	30/10/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	3.350,38	0,00	112.15	04/12/2019	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	336.984,20	2,15	100.00	24/11/2023	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	15.292,09	0,05	106.25	30/10/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	316,75	0,00	106.25	06/09/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	5.166,25	0,05	106.25	30/10/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BBDC	BBDC	3.920.404,22	0,00	115.00	18/11/2022	brAA+	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BCEF	BCEF	2.493.741,70	0,00	106.20	01/02/2016	brA-1	SP	LAGOINHA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BCEF	BCEF	2.696,20	0,00	107.70	01/07/2016	brA-1	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	252,20	0,00	107.00	14/03/2016	brA-1	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - BCEF	BCEF	3.117.177,12	0,00	106.20	01/02/2016	brA-1	SP	ITAPEMA FI MULTIMERCADO
LF CDI - BITA	BITA	24.735,42	1,01	100.00	26/10/2018	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - DCLS	DCLS	199.953,15	0,00	105.50	30/12/2017	AAA(bra)	FR	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
LF CDI - HSBC	HSBC	243,06	0,00	107.00	01/02/2017	Aaa.br	MOODY	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - HSBC	HSBC	242,32	0,00	107.00	01/02/2017	Aaa.br	MOODY	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM
LF CDI - SANB	SANB	31.563,62	0,00	107.00	24/05/2017	brAA+	SP	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM

AQUISIÇÕES DURANTE O MÊS – PLANO DE BENEFÍCIOS

Títulos Públicos

Produto	Inf.	Tx. Média	Tx. ANBIMA	Vencimento	Fundo de Origem
NTNB	9.580,03	6,76	7,06	15/05/2055	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	6.082,55	6,72	7,10	15/08/2050	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	28.357,22	6,72	7,10	15/08/2050	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	17.066,32	6,67	7,19	15/05/2045	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	7.593,26	6,43	7,20	15/08/2040	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	276.276,30	6,82	7,24	15/05/2035	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	14.905,26	6,82	7,24	15/05/2035	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	7.083,39	6,61	7,24	15/08/2030	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	13.292,57	6,95	7,42	15/08/2024	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	454.749,79	7,13	7,53	15/05/2023	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	22.543,20	7,13	7,53	15/05/2023	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	4.532,73	7,13	7,52	15/08/2022	SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP
NTNB	26.639,19	7,13	7,52	15/08/2022	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 + FI
NTNB	57.935,97	7,04	7,48	15/08/2020	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	41.731,07	7,04	7,48	15/08/2020	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	1.168.912,70	6,88	7,42	15/05/2019	ATLANTIDA FI MULTIMERCADO
NTNB	138.877,16	6,88	7,42	15/05/2019	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI
NTNB	43.827,64	6,88	7,42	15/05/2019	SUL AMERICA INDICES FI RENDA FIXA LP
NTNB	48.645,15	6,88	7,42	15/05/2019	ITAU RF JUROS OCEAN FI
NTNB	270.255,54	6,88	7,42	15/05/2019	ITAU VERSO J RF FI
NTNB	50.599,35	6,51	7,09	15/08/2018	ITAU RENDA FIXA VERTICE INFLATION 5 FI

AGENDA DE OBRIGAÇÕES

Próximas reuniões:

- Apresentação dos resultados do 4º trimestre – reunião presencial no dia **28/01/2016**.

Agenda Obrigações:

- Relatórios de Apresentação e Mapas Simplificados de Risco - disponibilizado em nosso site para download no dia **16/12/2015**;
- Enquadramento Legal - disponibilizado em nosso site para download no dia **16/12/2015**;
- Enviado a PREVIC do Demonstrativo de Investimentos (DI) referente ao mês de outubro 2015 – **15/12/2015**;
- Relatório de Performance – disponibilizado em nosso site para download no dia **18/12/2015**;
- Estudo Comparativo de Desempenho - disponibilização em nosso site para download no dia **23/12/2015**.



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.



GLOSSÁRIO

Índices:

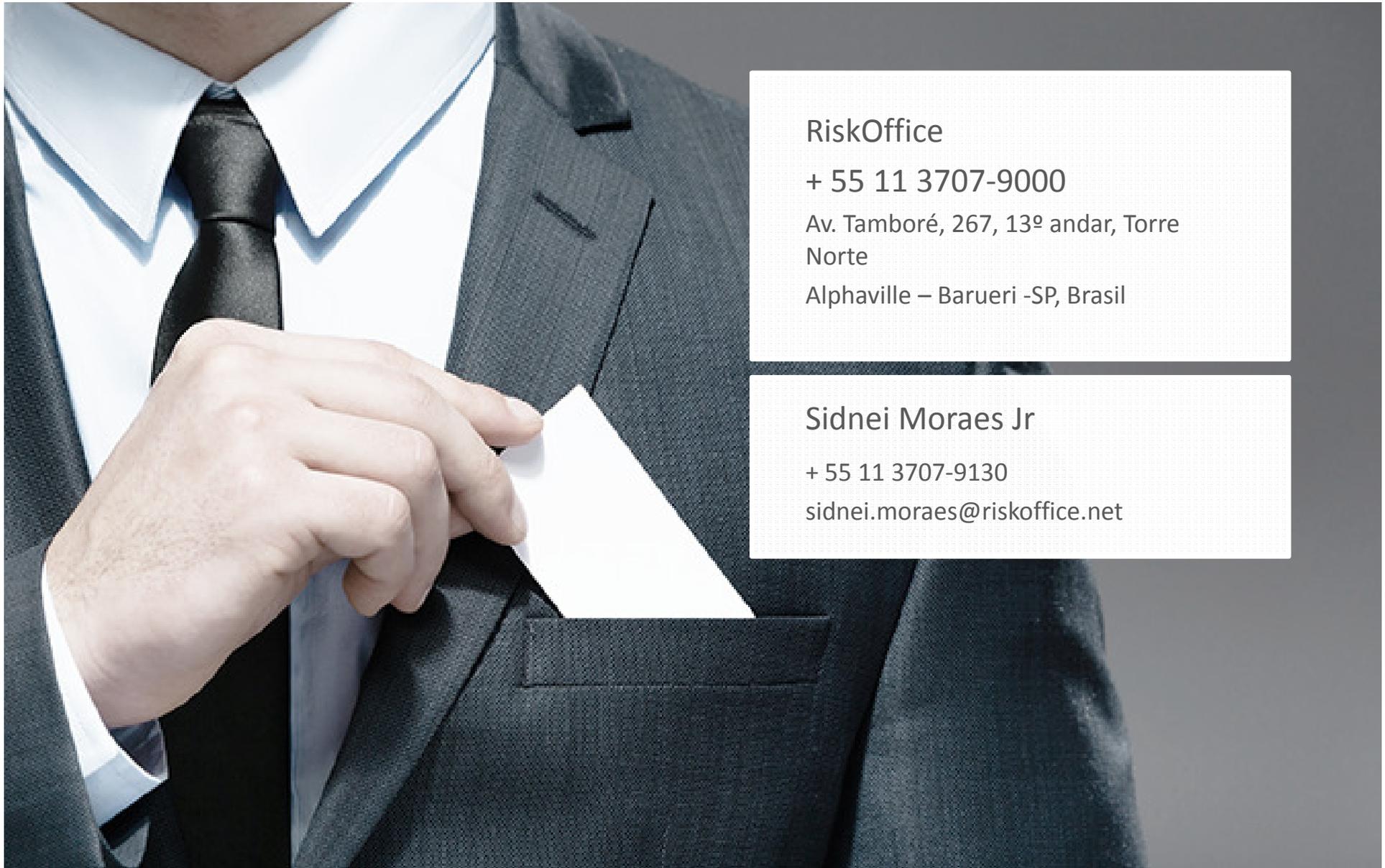
- **IMA-B:** O IMA-B representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (todas as NTNBS's).
- **IMA-B 5:** O IMA-B 5 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento inferior a 5 anos.
- **IMA-B 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.



GLOSSÁRIO

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





RiskOffice

+ 55 11 3707-9000

Av. Tamboré, 267, 13º andar, Torre
Norte

Alphaville – Barueri -SP, Brasil

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.