

# **Relatório Gerencial de Investimentos - RGI**

**Novembro de 2015**

# Índice

- 3 Indicadores**
- 4 Estrutura de Investimentos**
- 5 Alocação dos Recursos Garantidores**
- 6 Alocação X Política de Investimentos**
- 7 Composição – Renda Fixa**
- 8 Renda Fixa – Títulos Públicos Federais**
- 9 Renda Fixa – DPGE**
- 10 Renda Fixa – Debêntures**
- 11 Renda Fixa – Letras Financeiras**
- 12 Renda Fixa – CDB e CCI**
- 13 Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC**
- 14 SWAP FICSA**
- 15 Investimentos Estruturados**
- 16 Evolução de Cotas dos FIP**
- 17 Multimercado Terceirizado**
- 18 Renda Fixa – Rentabilidade Mensal**
- 19 Fundos de Investimentos em Ações – Exclusivos**
- 20 Imóveis**
- 21 Empréstimos**
- 22 Rentabilidade Global x Mercado de Fundos**
- 23 Rentabilidades por Segmento**
- 24 Gráfico de Rentabilidade do PS-I e PS-II – 12 Meses**
- 25 Análise de Risco**
- 26 Outros Realizáveis**
- 27 Gráficos**

# Indicadores

MÊS/ANO	EXIGÍVEL ATUARIAL(*)			INPC	IGPM	IPCA	CDI	IBOVESPA	DÓLAR PTAX	IGPDI	IBrX	SELIC	
	PSI	PSII	PGA									Mensalizada	Anual
2010	12,45			6,47	11,32	5,91	9,76	1,04	-4,32	11,31	2,62	10,75	10,75
2011	12,55			6,08	5,10	6,50	11,59	-18,11	15,55	5,01	-11,38	11,00	11,00
2012	12,31			6,20	7,81	5,84	8,40	7,39	9,30	8,11	11,55	8,63	8,63
2013	11,92			5,56	5,53	5,91	8,01	-15,49	15,17	5,53	-3,12	8,28	8,27
2014	12,45	11,38		6,23	3,67	6,41	10,81	-2,91	13,39	3,78	-2,78	10,93	10,77
12 MESES	12,48	11,51		6,33	3,65	6,56	10,62	4,27	10,14	4,10	2,72	10,78	10,68
01/15	1,06	0,98	1,08	1,48	0,76	1,24	0,93	-6,20	2,66	0,67	-5,88	0,96	11,65
02/15	1,93	1,85	1,94	1,16	0,27	1,22	0,82	9,96	8,11	0,53	9,33	0,89	12,15
03/15	1,61	1,53	1,62	1,51	0,98	1,32	1,04	-0,84	11,46	1,21	-0,50	1,02	12,75
04/15	1,96	1,88	1,97	0,71	1,17	0,71	0,95	9,93	-6,68	0,92	9,12	0,99	12,65
05/15	1,15	1,07	1,17	0,99	0,41	0,74	0,98	-6,17	6,19	0,40	-5,47	1,06	13,15
06/15	1,43	1,36	1,45	0,77	0,67	0,79	1,07	0,61	-2,40	0,68	0,77	1,06	13,15
07/15	1,21	1,13	1,23	0,58	0,69	0,62	1,18	-4,17	9,39	0,58	-3,44	1,10	13,65
08/15	1,02	0,94	1,04	0,25	0,28	0,22	1,11	-8,33	7,45	0,40	-8,25	1,14	14,15
09/15	0,69	0,61	0,71	0,51	0,95	0,54	1,11	-3,36	8,94	1,42	-3,10	1,10	14,15
10/15	0,95	0,87	0,97	0,77	1,89	0,82	1,11	1,80	-2,87	1,76	1,36	1,14	14,15
11/15	1,21	1,13	1,23	1,11	1,52	1,01	1,06	-1,63	-0,22	1,19	-1,66	1,10	14,15
2015	15,18	14,20	15,37	10,28	10,01	9,62	11,94	-9,77	48,48	10,19	-8,93	12,19	12,08
12 MESES	16,33	15,25	16,43	10,97	10,69	10,48	13,01	-17,54	54,06	10,61	-16,46	13,25	336,71

(\*) Até dezembro/2013, a meta atuarial dos planos era de INPC+6,00%. Em janeiro/2014, as metas atuariais passaram a ser: INPC+5,75% para o plano PSI, e INPC+4,75% para os planos PSII e PGA. Em 2015, de acordo com a resolução CNPC 15/2014, as metas atuariais líquidas da taxa de administração, passaram a ser: PSI - INPC+5,41% a.a.; PSII - INPC+4,43%a.a. e; PGA - INPC+5,60%a.a..

## Comentário:

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA do mês de novembro apresentou variação de 1,01% e ficou 0,19 ponto percentual (p.p.) acima da taxa de 0,82% registrada em outubro. Desde 2002, quando atingiu 3,02%, não havia registro de IPCA mais alto num mês de novembro. Na perspectiva dos últimos doze meses, o índice está em 10,48%, resultado superior aos 9,93% dos doze meses imediatamente anteriores. Foi pelo segundo mês consecutivo que os combustíveis, detendo parcela significativa das despesas das famílias, com 5,14% de peso no IPCA, lideraram o ranking dos principais impactos. Mais caros em 4,16%, o impacto foi de 0,21 p.p.. Nos alimentos, grupo que detém 25% de peso no índice, sobressaem os produtos adquiridos para consumo em casa, cuja alta chegou a 2,46%. Foi em Goiânia onde os preços mais subiram, atingindo 4,37% no mês. Outras regiões, como Campo Grande, com 3,80%; Brasília, com 3,47%; Salvador, com 3,32%, mostraram aumentos expressivos, bem acima da variação média nacional (2,46%). Consumidos fora de casa, a alta da alimentação foi de 0,70%, com destaque para Porto Alegre, com 1,98%; Salvador, com 1,64%; e Fortaleza, com 1,30%. Considerando este ano de 2015, o grupo Alimentação e Bebidas apresenta variação de 10,37%, sendo 10,75% o aumento dos produtos consumidos em casa e 9,67% o aumento da alimentação fora de casa. Dentre os índices regionais, o mais elevado ficou com Goiânia (1,44%) onde os alimentos consumidos em casa tiveram alta de 4,37%. O menor índice foi registrado em Brasília (0,66%) devido, principalmente, à queda de 0,55% nos alimentos consumidos fora de casa.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC apresentou variação de 1,11% em novembro e ficou 0,34 p.p. acima do resultado de 0,77% de outubro. Com isto, o acumulado no ano fechou em 10,28%, bem acima da taxa de 5,57% relativa a igual período de 2014. Considerando os últimos doze meses, o índice está em 10,97%, acima dos 10,33% relativos aos doze meses anteriores. Em novembro de 2014 o INPC foi 0,53%. Os produtos alimentícios apresentaram variação de 1,98% em novembro, enquanto em outubro foi 0,80%. O agrupamento dos não alimentícios teve variação 0,73% em novembro, abaixo dos 0,76% de outubro.

# Estrutura dos Investimentos

Valores em R\$ Mil

  Rentab. no Mês  
  Rentab. Acumulada no Ano

CDI	1,06	11,94
IBOVESPA	-1,63	-9,77
IBrX	-1,66	-8,93

<b>(1) SERPROS</b>	4.799.974	-1,94	4,90
--------------------	-----------	-------	------

<b>G. PRÓPRIA</b>	3.784.134	-2,47	5,42	<b>G. TERCEIRIZADA</b>	733.985	0,14	3,44			
<b>FIM BOTAFOGO</b> 197.275	-42,39	-52,59	<b>RENTA VARIÁVEL</b>	213.759	1,16	-0,95	<b>ESTRUTURADOS</b>	420.876	-0,03	6,17
<b>FIM ACONCAGUA</b> 1.165.544	1,67	5,18	<b>SERPROS FIA I (G.FUTURO):</b> 104.717	2,20	3,99	<b>FIP ÁTICO:</b>	45.350	-0,21	37,92	
<b>FIM OLIMPO IX</b> 356.219	1,41	7,37	<b>SERPROS FIA II (G. FUTURO):</b> 63.755	1,77	4,00	<b>FIP PATRIARCA:</b>	1.385	0,90	9,50	
<b>FIM CREDIT CP</b> 1.837.346	1,27	5,76	<b>SERPROS FIA III (RIO GESTÃO):</b> 45.287	-1,97	-15,84	<b>FIP USINA:</b>	49.628	-0,05	-0,53	
<b>FIM QUARTZO III</b> 153.346	1,28	7,04	<b>RF - TERCEIRIZADA</b>	736	-1,50	6,64	<b>FIP FLORESTAL:</b>	30.662	-0,12	-4,67
<b>FIM PGA</b> 74.404	0,59	2,63	<b>FIDC MASTER III:</b>	736	-1,50	-5,02	<b>FIP LSH:</b>	76.586	-0,02	-2,67
			<b>FIM FP1:</b>	100.990	0,09	-21,30	<b>FIP ETB:</b>	78.085	-0,02	1,38
							<b>FIP BIOENERGIA:</b>	85.305	0,12	21,92
							<b>FIP INFRA :</b>	53.873	-0,09	-1,27
							<b>EMPREST/FINAN</b>	50.104	1,69	19,47
							<b>IMÓVEIS</b>	78.832	0,51	15,21
							<b>META ATUARIAL PSI</b>	1,21	15,17	
							<b>RENTABILIDADE PSI</b>	-0,44	7,75	
							<b>META ATUARIAL PSII</b>	1,13	14,18	
							<b>RENTABILIDADE PSII</b>	-2,94	2,93	
							<b>META ATUARIAL PGA</b>	1,23	15,38	
							<b>RENTABILIDADE PGA</b>	0,59	12,43	

1 – Para o batimento do total de RGRT devem ser considerados os seguintes lançamentos:

(+) Disponível – R\$ 638 Mil;

(+) Depósitos Judiciais/Recurais – R\$ 19 Mil;

(+) Derivativos (SWAP + Margem de Garantia) –R\$ 862 Mil;

(+) Outros Realizáveis – R\$ 173.256 Mil

(-) Exigíveis de Investimentos – (R\$ 6.787 Mil).

(\*) Patrimônio Líquido (considerando a dedução de custos do fundo.)

# Alocação dos Recursos Garantidores

## Composição

Consolidado						Segregado por Plano									
Programa de Investimentos	nov/2015		CMN	% 12 meses	% mês	Valores em R\$ Mil									
						PS-I	PS-II BD		PS-II CD		PS-II CONSOLIDADO		PGA		
<b>Renda Fixa</b>	<b>3.868.414</b>	<b>83,5%</b>	<b>100%</b>	<b>4,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.584.144</b>	<b>89,4%</b>	<b>870.200</b>	<b>83,6%</b>	<b>1.339.667</b>	<b>76,8%</b>	<b>2.209.867</b>	<b>79,3%</b>	<b>74.404</b>	<b>100,0%</b>
Carteira Própria	3.784.134	81,7%	-	6,7%	-2,7%	1.567.150	88,4%	844.391	81,1%	1.298.189	74,4%	2.142.580	76,9%	74.404	100,0%
PDD Contábil	(17.446)	-	-	-	-	(11.217)	-0,6%	(2.459)	-0,2%	(3.769)	-0,2%	(6.228)	-0,2%	-	0,0%
Carteira Terceirizada	101.726	2,2%	-	-27,6%	0,0%	28.211	1,6%	28.268	2,7%	45.246	2,6%	73.515	2,6%	-	0,0%
FIDC	736	0,0%	-	-94,1%	-6,0%	368	0,0%	-	0,0%	368	0,0%	368	0,0%	-	0,0%
Multimercado	100.990	2,2%	0%	-21,1%	0,1%	27.843	1,6%	28.268	2,7%	44.878	2,6%	73.147	2,6%	-	0,0%
<b>Renda Variável</b>	<b>213.759</b>	<b>4,6%</b>	<b>70%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>71.381</b>	<b>4,0%</b>	<b>19.745</b>	<b>1,9%</b>	<b>122.633</b>	<b>7,0%</b>	<b>142.378</b>	<b>5,1%</b>	-	<b>0,0%</b>
Fundos Exclusivos	213.759	4,6%	-	-2,6%	1,2%	71.381	4,0%	19.745	1,9%	122.633	7,0%	142.378	5,1%	-	0,0%
<b>Estruturados</b>	<b>420.876</b>	<b>9,1%</b>	<b>20%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>43.697</b>	<b>2,5%</b>	<b>143.404</b>	<b>13,8%</b>	<b>233.774</b>	<b>13,4%</b>	<b>377.179</b>	<b>13,5%</b>	-	<b>0,0%</b>
Fundos de Participações	420.876	9,1%	20%	6,7%	0,0%	43.697	2,5%	143.404	13,8%	233.774	13,4%	377.179	13,5%	-	0,0%
<b>Emprést./Financ. Imobiliários</b>	<b>50.104</b>	<b>1,1%</b>	<b>15%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>23.278</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.499</b>	<b>0,1%</b>	<b>25.326</b>	<b>1,5%</b>	<b>26.826</b>	<b>1,0%</b>	-	<b>0,0%</b>
Empréstimos	47.920	1,0%	15%	9,5%	0,2%	21.370	1,2%	1.499	0,1%	25.051	1,4%	26.550	1,0%	-	0,0%
Financiamentos Imobiliários	2.183	0,0%	10%	7,8%	0,0%	1.908	0,1%	-	0,0%	275	0,0%	275	0,0%	-	0,0%
<b>Imóveis</b>	<b>78.832</b>	<b>1,7%</b>	<b>8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>49.822</b>	<b>2,8%</b>	<b>5.755</b>	<b>0,6%</b>	<b>23.256</b>	<b>1,3%</b>	<b>29.010</b>	<b>1,0%</b>	-	<b>0,0%</b>
Imóveis em carteira	78.832	1,7%	8%	7,3%	0,0%	49.822	2,8%	5.755	0,6%	23.256	1,3%	29.010	1,0%	-	0,0%
<b>Disponível</b>	<b>638</b>	-	-	-	-	<b>120</b>	-	<b>74</b>	-	<b>204</b>	-	<b>278</b>	-	<b>239</b>	-
Depósitos Judiciais/Recursais	19	-	-	-	-	4	-	0	-	14	-	15	-	-	-
Outros Realizáveis <sup>(1)</sup>	173.256	-	-	-	-	100.869	-	14.439	-	57.949	-	72.388	-	-	-
<b>Derivativos</b>	<b>862</b>	-	-	-	-	-	-	<b>431</b>	-	<b>431</b>	-	<b>862</b>	-	-	-
Swap	190	-	-	-	-	-	-	95	-	95	-	190	-	-	-
Margem de Garantia	673	-	-	-	-	-	-	336	-	336	-	673	-	-	-
<b>Exigíveis de Investimentos</b>	<b>(6.787)</b>	-	-	-	-	<b>(3.949)</b>	-	<b>(531)</b>	-	<b>(2.307)</b>	-	<b>(2.838)</b>	-	-	-
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>4.799.974</b>	<b>100,0%</b>		<b>4,7%</b>		<b>1.869.367</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.055.017</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.800.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.855.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.643</b>	<b>100,0%</b>

**Comentário** – Em novembro, os recursos garantidores das reservas técnicas, fundos dos planos encontram-se enquadrados nos limites fixados pela Resolução CMN nº 3.792/2009 e na Política de Investimentos 2015. Os dados estão conciliados com as demonstrações contábeis dos planos administrados pelo SERPROS.

(1) Outros realizáveis – Reversão da Provisão de Santa Catarina e Chapecó, conforme parecer judicial a favor do SERPROS e IOF a receber.

# Alocação x Política de Investimentos

Segmentos	PSI				PSII BD				PSII CD				PGA				Consolidado	
	LI	LS	Alocação Objetivo	Atual	LI	LS	Alocação Objetivo	Atual	LI	LS	Alocação Objetivo	Atual	LI	LS	Alocação Objetivo	Atual	Atual	Limite Legal
Renda Fixa	81,00%	100,00%	90,08%	<b>89,38%</b>	69,00%	100,00%	84,30%	<b>83,62%</b>	63,50%	100,00%	75,79%	<b>76,79%</b>	90,00%	100,00%	100,00%	<b>100,00%</b>	<b>83,52%</b>	<b>100,00%</b>
Renda Variável	0,00%	5,00%	3,83%	<b>4,03%</b>	0,00%	5,00%	1,98%	<b>1,90%</b>	0,00%	12,50%	7,76%	<b>7,03%</b>	0,00%	10,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	<b>4,61%</b>	<b>70,00%</b>
Investimentos Estruturados	0,00%	5,00%	2,21%	<b>2,47%</b>	0,00%	15,00%	13,04%	<b>13,78%</b>	0,00%	15,00%	13,83%	<b>13,40%</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	<b>9,09%</b>	<b>20,00%</b>
Investimentos no Exterior	0,00%	3,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	0,00%	3,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	0,00%	3,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>10,00%</b>
Imóveis	0,00%	4,00%	2,58%	<b>2,81%</b>	0,00%	4,00%	0,53%	<b>0,55%</b>	0,00%	4,00%	1,34%	<b>1,33%</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	<b>1,70%</b>	<b>8,00%</b>
Operações com Participantes	0,00%	5,00%	1,30%	<b>1,31%</b>	0,00%	5,00%	0,14%	<b>0,14%</b>	0,00%	5,00%	1,28%	<b>1,45%</b>	0,00%	0,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	<b>1,08%</b>	<b>15,00%</b>

Direcionamento aprovado pelo CDE - Política de Investimentos 2015

**Comentário** – No fechamento do mês os planos encontram-se enquadrados conforme definido na Resolução CMN 3.792/2009, bem como na Política de Investimentos.

# Composição - Renda Fixa

ALOCAÇÃO	nov-15		PS-I		PS-II BD		PSII- CD		PSII-CV		PGA	
	MERCADO	CURVA	MERCADO	CURVA	MERCADO	CURVA	MERCADO	CURVA	MERCADO	CURVA	MERCADO	CURVA
<b>Risco de Crédito Total</b>	<b>1.115.734</b>	<b>2.650.955</b>	<b>360.735</b>	<b>1.195.197</b>	<b>272.048</b>	<b>569.901</b>	<b>413.589</b>	<b>880.815</b>	<b>685.637</b>	<b>1.450.716</b>	<b>69.362</b>	<b>5.042</b>
- Títulos Públicos	966.583	2.007.238	326.315	1.015.689	224.247	387.703	346.658	598.804	570.905	986.507	69.363	5.042
- Títulos Privados	149.342	643.716	34.469	179.508	47.859	182.197	67.014	282.011	114.873	464.209	-	-
- Valores a Receber/Pagar	(191)	-	(49)	-	(59)	-	(83)	-	(142)	-	(1)	-
<b>Carteira Própria</b>	<b>1.115.734</b>	<b>2.650.955</b>	<b>360.735</b>	<b>1.195.197</b>	<b>272.048</b>	<b>569.901</b>	<b>413.589</b>	<b>880.815</b>	<b>685.637</b>	<b>1.450.716</b>	<b>69.362</b>	<b>5.042</b>
- Títulos Públicos	966.583	2.007.238	326.315	1.015.689	224.247	387.703	346.658	598.804	570.905	986.507	69.363	5.042
NTN-C (IGP-M)	71.355	581.575	51.452	581.575	7.807	-	12.095	-	19.903	-	-	-
2021	19.903	329.701	-	329.701	7.807	-	12.095	-	19.903	-	-	-
2031	51.452	251.874	51.452	251.874	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B (IPCA)	718.343	1.425.664	204.195	434.115	177.534	387.703	274.974	598.804	452.508	986.507	61.639	5.042
2017	37.909	128.254	10.584	128.254	8.405	-	13.020	-	21.425	-	5.900	-
2019	116.100	-	15.832	-	39.333	-	60.935	-	100.268	-	-	-
2020	114.199	89.772	-	58.117	24.869	12.418	38.526	19.238	63.395	31.656	50.804	-
2022	-	35.566	-	-	-	13.952	-	21.614	-	35.566	-	-
2023	300.168	29.953	87.751	5.731	82.337	7.993	127.557	11.188	209.894	19.180	2.523	5.042
2024	-	45.127	-	10.504	-	13.582	-	21.041	-	34.623	-	-
2030	-	311.269	-	49.152	-	103.011	-	159.106	-	262.118	-	-
2035	126.307	106.656	78.797	106.656	17.715	-	27.383	-	45.098	-	2.412	-
2040	-	303.068	-	64.996	-	93.404	-	144.668	-	238.072	-	-
2045	23.660	-	11.231	-	4.875	-	7.553	-	12.429	-	-	-
2050	-	375.998	-	10.705	-	143.344	-	221.949	-	365.293	-	-
Compromissadas (NTN)	176.886	-	70.668	-	38.905	-	59.589	-	98.494	-	7.723	-
- Títulos Privados	149.342	643.716	34.469	179.508	47.859	182.197	67.014	282.011	114.873	464.209	-	-
CDB Subordinado	-	87.350	-	32.756	-	21.416	-	33.178	-	54.594	-	-
DPGE	-	232.197	-	97.043	-	53.116	-	82.038	-	135.154	-	-
2015	-	42.014	-	42.014	-	-	-	-	-	-	-	-
2016	-	190.183	-	55.029	-	53.116	-	82.038	-	135.154	-	-
LFS	-	28.710	-	-	-	11.262	-	17.447	-	28.710	-	-
Debêntures	148.695	295.459	34.210	49.708	47.707	96.403	66.778	149.348	114.485	245.751	-	-
PDD (Inepar, Brazal, SIFCO e BINGEN)	-	(232.471)	-	(58.870)	-	(72.199)	-	(101.402)	-	(173.601)	-	-
2016	-	42.847	-	9.858	-	13.747	-	19.242	-	32.989	-	-
2017	-	112.771	-	20.027	-	36.382	-	56.363	-	92.744	-	-
2018	-	41.742	-	22.327	-	7.616	-	11.799	-	19.415	-	-
2019	-	58.414	-	13.439	-	18.742	-	26.233	-	44.975	-	-
2021	66.628	116.651	15.329	26.838	21.377	37.426	29.922	52.387	51.299	89.813	-	-
2022	-	26.171	-	-	-	10.266	-	15.904	-	26.171	-	-
2024	57.741	-	13.285	-	18.526	-	25.931	-	44.457	-	-	-
2028	-	61.883	-	16.090	-	17.964	-	27.830	-	45.793	-	-
2029	24.326	67.451	5.597	-	7.805	26.460	10.925	40.991	18.730	67.451	-	-
CCI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PDD (CESTO, CTESO e SPE EMPREENDIMENTOS)	-	(141.430)	-	(50.582)	-	(37.533)	-	(53.315)	-	(90.848)	-	-
2016	-	22.795	-	5.244	-	7.313	-	10.237	-	17.550	-	-
2021	-	40.666	-	27.399	-	5.204	-	8.062	-	13.267	-	-
2022	-	77.969	-	17.938	-	25.016	-	35.015	-	60.031	-	-
FI-RF (Hungria)	647	-	259	-	152	-	236	-	388	-	-	-
- Valores a Receber/Pagar	(191)	-	(49)	-	(59)	-	(83)	-	(142)	-	(1)	-

# Renda Fixa - Títulos Públicos Federais

Composição da Carteira de Títulos Públicos Federais												Valores em R\$ Mil	
Vencimentos	NTN-B - IPCA			NTN-C - IGPM			NTN - LFT (Comprom.)	LFT (Selic)	SALDO GERAL				
	Mercado	Curva	Saldo	Mercado	Curva	Saldo	Mercado	Mercado	Mercado	Curva	NOV/15	OUT/15	
1 dia	-	-	-	-	-	-	176.886	-	176.886	-	<b>176.886</b>	<b>109.656</b>	
15/05/2017	37.909	128.254	<b>166.163</b>	-	-	-	-	-	37.909	128.254	<b>166.163</b>	<b>169.174</b>	
15/05/2019	116.100	-	<b>116.100</b>	-	-	-	-	-	116.100	-	<b>116.100</b>	<b>206.016</b>	
01/04/2021	-	-	-	19.903	329.701	<b>349.604</b>	-	-	19.903	329.701	<b>349.604</b>	<b>342.688</b>	
15/08/2020	114.199	89.772	<b>203.971</b>	-	-	-	-	-	114.199	89.772	<b>203.971</b>	<b>202.233</b>	
15/08/2022	-	35.566	<b>35.566</b>	-	-	-	-	-	-	35.566	<b>35.566</b>	<b>35.108</b>	
15/05/2023	300.168	29.953	<b>330.121</b>	-	-	-	-	-	300.168	29.953	<b>330.121</b>	<b>251.123</b>	
15/08/2024	-	45.127	<b>45.127</b>	-	-	-	-	-	-	45.127	<b>45.127</b>	<b>44.500</b>	
15/08/2030	-	311.269	<b>311.269</b>	-	-	-	-	-	-	311.269	<b>311.269</b>	<b>307.201</b>	
01/01/2031	-	-	-	51.452	251.874	<b>303.326</b>	-	-	51.452	251.874	<b>303.326</b>	<b>297.049</b>	
15/05/2035	126.307	106.656	<b>232.963</b>	-	-	-	-	-	126.307	106.656	<b>232.963</b>	<b>237.274</b>	
15/08/2040	-	303.068	<b>303.068</b>	-	-	-	-	-	-	303.068	<b>303.068</b>	<b>299.145</b>	
15/05/2045	23.660	-	<b>23.660</b>	-	-	-	-	-	23.660	-	<b>23.660</b>	<b>24.136</b>	
15/08/2050	-	375.998	<b>375.998</b>	-	-	-	-	-	-	375.998	<b>375.998</b>	<b>371.126</b>	
<b>Total Geral</b>	<b>718.343</b>	<b>1.425.664</b>	<b>2.144.006</b>	<b>71.355</b>	<b>581.575</b>	<b>652.930</b>	<b>176.886</b>	<b>-</b>	<b>966.583</b>	<b>2.007.238</b>	<b>2.973.822</b>	<b>2.896.430</b>	



# Renda Fixa – DPGE

Depósitos a Prazo com Garantia Especial – DPGE da Carteira Própria								Valores em R\$ Mil		
Instituição Financeira	PL do Emissor	Adquirente	Emissão	Vencimento	Indexador	Taxa Efetiva de Aplicação	Aplicação	Alocação	Aloc. X PL (*)	
Mercantil do Brasil	744.424	FIF Aconcagua	21/12/2010	21/12/2015	IPCA	7,65%	10.500	21.007		
		FIF Credit	13/04/2011	13/04/2016	IPCA	8,10%	10.500	20.350		
		FIF Quartzo III	06/09/2011	06/09/2016	CDI	113,00%	10.000	15.848		
		FIF Olimpo IX	21/12/2010	21/12/2015	IPCA	7,65%	10.500	21.007		
							<b>41.500</b>	<b>78.212</b>	<b>10,51%</b>	
BMG	3.167.177	FIF Aconcagua	08/04/2011	08/04/2016	IPCA	8,10%	9.750	18.946		
		FIF Credit	08/04/2011	08/04/2016	IPCA	8,10%	9.750	18.946		
		FIF Quartzo III	15/07/2011	15/07/2016	CDI	113,00%	10.000	16.156		
		FIF Olimpo IX	15/07/2011	15/07/2016	CDI	113,00%	10.000	16.156		
							<b>39.500</b>	<b>70.204</b>	<b>2,22%</b>	
Banco Fibra	847.897	FIF Quartzo III	05/01/2011	13/04/2016	IPCA	7,75%	10.000	20.000		
							<b>10.000</b>	<b>20.000</b>	<b>2,36%</b>	
Bonsucesso	476.462	FIF Aconcagua	29/04/2011	01/04/2016	CDI	113,00%	2.000	3.321		
		FIF Quartzo III	06/09/2011	06/09/2016	CDI	113,00%	10.000	15.977		
		FIF Olimpo IX	15/07/2011	15/07/2016	CDI	115,00%	10.000	16.606		
							<b>22.000</b>	<b>35.904</b>	<b>7,54%</b>	
BMAT	2.138.391	FIF Credit	03/06/2011	03/06/2016	CDI	113,00%	10.500	17.218		
		FIF Quartzo III	03/06/2011	03/06/2016	CDI	113,00%	6.500	10.659		
							<b>17.000</b>	<b>27.877</b>	<b>1,30%</b>	
<b>Saldo da Carteira em DPGE em IPCA</b>						<b>7,77%</b>	<b>60.500</b>	<b>115.096</b>	<b>2,40%</b>	
<b>Saldo da Carteira em DPGE em %CDI</b>						<b>113,29%</b>	<b>69.500</b>	<b>117.101</b>	<b>2,45%</b>	
<b>Total da Carteira em DPGE</b>							<b>130.000</b>	<b>232.197</b>	<b>4,85%</b>	

(\*) As alocações em DPGE encontram-se enquadradas no limite de concentração por instituição financeira de 25% sobre o Patrimônio Líquido de cada emissor, conforme definido pelo Art. 42 da Resolução nº 3.792/2009.

# Renda Fixa – Debêntures

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE DEBÊNTURES									VALORES EM R\$ MIL
EMISSOR	TAXA	AQUISIÇÃO	VENCIMENTO	JUROS	APLICAÇÃO	IPCA	IGP-M	NOV/15	AMORT./JUROS
BINGEN SECURITIZADORA S.A.	9,58%	13/12/2012	01/12/2018	Mensal após carência (48)	10.529	-	14.558	14.558	1.608
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD BINGEN (100%)								(14.558)	
ELEKTRO ELETR. SERVIÇOS S.A.	7,69%	15/08/2011	15/08/2018	Anual a partir de 15/08/2012	20.000	27.184	-	27.184	7.167
TRIUNFO PARTIC. INVESTIMENTOS	8,50%	25/10/2012	15/10/2017	Anual a partir de 15/10/2013	87.367	112.771	-	112.771	23.304
BRAZAL - BRASIL ALIMENTOS (BFG)	8,00%	18/12/2014	23/10/2021	Mensal a partir de 23/11/2015	99.229	116.651	-	116.651	-
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD BFG (100%)								(116.651)	
ROD. TIETÊ	7,99%	05/07/2013	15/06/2028	Semestral a partir de	50.327	61.883	-	61.883	8.459
XNICE	9,70%	11/04/2014	30/05/2029	Anual a partir de 05/2018	73.179	91.777	-	91.777	-
BRAZPEIXES	10,00%	20/10/2014	25/09/2021	Mensal a partir do 25º mês	57.160	66.628	-	66.628	-
BRASIL SOLAIR	10,00%	05/01/2015	15/10/2024	Juros a partir 15/04/2016	50.000	57.741	-	57.741	-
GSP PROPERTIES	8,86%	21/08/2015	06/09/2022	Sem carência. Pagamento de	26.617	26.171	-	26.171	1.263
INEPAR S.A.	8,50%	02/08/2012	27/07/2016	Mensal após carência (6)	35.000	42.847	-	42.847	2.018
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD INEPAR (100%)								(42.847)	
SIFCO S.A.	7,20%	18/12/2014	30/11/2019	Mensal após carência (24)	51.837	58.414	-	58.414	1.271
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD SIFCO (100%)								(58.414)	
<b>TOTAL EM DEBÊNTURES</b>					<b>561.246</b>	<b>662.067</b>	<b>14.558</b>	<b>444.155</b>	<b>45.091</b>

## Comentário:

- (1) O SERPROS, junto com os debenturistas, contratou o escritório de advocacia Ferro e Castro para assessorar as medidas legais junto a INEPAR S.A. e a SIFCO S.A.. No momento, o SERPROS aguarda as propostas de negociação do pagamento de ambas as empresas. O SERPROS se encontra como credor extraconcursal destas ações, com a preferência no pagamento da dívida;
- (2) A EFPC deve constituir provisão referente a liquidação duvidosa em função do atraso de recebimentos do principal investido e remuneração dos investimentos, conforme determina a Resolução CNPC 8/2011, a Resolução SPC 34/2009 e a recomendação contábil do Guia PREVIC de melhores Práticas contábeis, observando também as normas editadas pelo Conselho Federal de Contabilidade além das práticas contábeis aprovada pelo Banco Central do Brasil (Resolução BACEN 2.682/1999) e pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM ( Instrução CVM 438/2006). Tendo em vista o descumprimento da BRAZAL quanto às obrigações legais e dada a sua situação econômica e financeira atual, constituirmos a provisão, para evitarmos possíveis perdas de investimentos;
- (3) As debêntures de emissão da Bingen Securitizadora foram provisionadas em função do atraso de recebimentos do principal investido e remuneração dos investimentos, conforme determina a Resolução CNPC 8/2011, a Resolução SPC 34/2009 e a recomendação contábil do Guia PREVIC de melhores Práticas contábeis, observando também as normas editadas pelo Conselho Federal de Contabilidade além das práticas contábeis aprovada pelo Banco Central do Brasil (Resolução BACEN 2.682/1999) e pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM ( Instrução CVM 438/2006).

# Renda Fixa – Letras Financeiras

LETRA FINANCEIRA SUBORDINADA								
Emissor	Fundo	Pactuada (% a.	Pagamento	Aplicação	Vencimento	VL Aplicado	NOV/15	AMORT./JUROS
Banco Itaú	FIM Credit CP	IPCA + 7,19%	Anual	24/09/2010	25/09/2017	20.000	28.710	8.219
<b>SALDO EM LETRA FINANCEIRA SUBORDINADA</b>						<b>20.000</b>	<b>28.710</b>	<b>8.219</b>

LETRAS FINANCEIRAS BANCO BVA			
	Fundo	VL Aplicado	NOV/15
Valor a receber	FIM Aconcágua CP	20.000	24.295
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD			(24.295)
Valor a receber	FIM Credit CP	30.000	36.443
Provisão para Devedores Duvidosos – PDD			(36.443)
<b>SALDO</b>		<b>50.000</b>	<b>60.738</b>

## Comentário:

- (1) Devido à liquidação do Banco BVA, o SERPROS habilitou-se aos créditos junto a massa falida. O PDD será lançado nas carteiras dos fundos exclusivos, Aconcágua e Credit, não tendo impacto contábil.
- (2) Exercida a garantia das Letras Financeiras em contas do FI-RF Hungria, em 23/08/2013.

# Renda Fixa – CDB e CCI

<b>CDB SUBORDINADO</b>						
<b>Emissor</b>	<b>TX Pactuada (% a.a.)</b>	<b>Pagamento</b>	<b>Aquisição</b>	<b>Vencimento</b>	<b>VL Aplicado</b>	<b>NOV/15</b>
Banco Itaú	IPCA + 7,45%	Curva	08/03/2010	08/03/2017	25.000	<b>54.594</b>
Banco Itaú	IPCA + 7,45%	Curva	08/03/2010	08/03/2017	15.000	<b>32.756</b>
<b>SALDO CDB SUBORDINADO</b>					<b>40.000</b>	<b>87.350</b>

<b>CÉDULAS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO – CCI</b>							
<b>Emissor</b>	<b>K Pactuada (% a.a.)</b>	<b>Pagamento</b>	<b>Aplicação</b>	<b>Vencimento</b>	<b>VL Aplicado</b>	<b>NOV/15</b>	<b>AMORT./JUROS</b>
CESTO PART.	IPCA + 9,50%	Juros e Amortiz. a partir de 01/2015	28/05/2013	24/05/2021	29.231	<b>40.666</b>	<b>1.411</b>
<b>PPD CESTO PART.</b>						<b>(40.666)</b>	
CTESO	IPCA + 8,00%	Juros e Amortiz. a partir de 12/2014	09/10/2012	18/04/2022	50.000	<b>77.969</b>	-
<b>PPD CTESO</b>						<b>(77.969)</b>	
S&G EMPREENHIMENTOS	IPCA + 10,00%	Juros a partir de 07/2015 e Amortiz. a partir de 11/15	10/07/2013	17/06/2016	16.407	<b>22.795</b>	-
<b>PPD SPE EMPREENHIMENTOS</b>						<b>(22.795)</b>	
<b>SALDO CCI</b>					<b>95.639</b>	<b>-</b>	<b>1.411</b>

# Fundos de Investimentos de Direitos Creditórios - FIDC

POSIÇÃO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS CREDITÓRIOS – FIDC											VALORES EM R\$ MIL		
FUNDO	EMISSOR	TAXA PACTUADA	APLICAÇÃO	SEGREGAÇÃO POR PLANOS			DATA APORTE	CRITÉRIOS DE AMORTIZAÇÕES	VENC.	AMORT. ACUMUL.	POSIÇÃO	OBJETIVO %	RENTAB. %
				PS-I	PS-II BD	PS-II CD					nov/15		
MULTISETORIAL MASTER III	BANCO BVA	CDI + 3,5%	25.000	12.500	-	12.500	19/08/2011	TODO O DIA 5 DE CADA MÊS ATÉ O VCTO.	48 MESES	28.929	736	1,35	(1,50)
			20.000	10.000	-	10.000	28/10/2011						
<b>TOTAL</b>			<b>45.000</b>	<b>22.500</b>	<b>-</b>	<b>22.500</b>				<b>28.929</b>	<b>736</b>		META ATUARIAL PSI: 1,21% META ATUARIAL PSII: 1,13%

# Acompanhamento SWAP FICSA

QUANT. CONTRATOS	DATA BASE DOS CONTRATOS	DATAS DE VENCIMENTOS	VALOR DOS CONTRATOS	CORREÇÃO 122% CDI	CORREÇÃO IPCA+7,00% a.a.	RECEBIMENTO DO MÊS	RECEBIMENTOS ACUMULADOS
1 / 42	02/05/2012	10/12/2012	285.714,29	16.283,03	23.110,73	6.827,70	6.827,70
2 / 42	02/05/2012	10/01/2013	285.714,29	18.341,17	24.856,88	6.515,71	13.343,41
3 / 42	02/05/2012	13/02/2013	285.714,29	20.521,80	31.872,99	11.351,19	24.694,60
4 / 42	02/05/2012	11/03/2013	285.714,29	22.324,70	35.326,22	13.001,52	37.696,12
5 / 42	02/05/2012	10/04/2013	285.714,29	24.450,40	37.141,43	12.691,03	50.387,15
6 / 42	02/05/2012	10/05/2013	285.714,29	26.641,73	42.287,23	15.645,50	66.032,65
7 / 42	02/05/2012	10/06/2013	285.714,29	28.799,83	45.273,15	16.473,32	82.505,97
8 / 42	02/05/2012	10/07/2013	285.714,29	31.300,74	48.099,97	16.799,23	99.305,20
9 / 42	02/05/2012	10/08/2013	285.714,29	34.094,57	50.268,05	16.173,48	115.478,68
10 / 42	02/05/2012	10/09/2013	285.714,29	36.730,85	52.978,58	16.247,73	131.726,41
11 / 42	02/05/2012	10/10/2013	285.714,29	39.620,18	56.177,44	16.557,26	148.283,67
12 / 42	02/05/2012	10/11/2013	285.714,29	42.722,75	60.162,99	17.440,24	165.723,91
13 / 42	02/05/2012	10/12/2013	285.714,29	45.615,35	63.903,45	18.288,10	184.012,01
14 / 42	02/05/2012	10/01/2014	285.714,29	48.771,36	65.880,24	17.108,88	201.120,89
15 / 42	02/05/2012	10/02/2014	285.714,29	52.087,15	73.084,11	20.996,96	222.117,85
16 / 42	02/05/2012	10/03/2014	285.714,29	55.004,02	74.822,29	19.818,27	241.936,12
17 / 42	02/05/2012	10/04/2014	285.714,29	58.852,80	82.918,31	24.065,51	266.001,63
18 / 42	02/05/2012	10/05/2014	285.714,29	62.118,54	87.286,16	25.167,62	291.169,25
19 / 42	02/05/2012	10/06/2014	285.714,29	65.764,67	91.120,40	25.355,73	316.524,98
20 / 42	02/05/2012	10/07/2014	285.714,29	69.448,40	94.766,92	25.318,52	341.843,50
21 / 42	02/05/2012	10/08/2014	285.714,29	73.349,75	97.059,64	23.709,89	365.553,39
22 / 42	02/05/2012	10/09/2014	285.714,29	77.298,87	100.290,18	22.991,31	388.544,70
23 / 42	02/05/2012	10/10/2014	285.714,29	81.292,54	104.790,09	23.497,55	412.042,25
24 / 42	02/05/2012	10/11/2014	285.714,29	85.178,51	108.647,13	23.468,62	435.510,87
25 / 42	02/05/2012	10/12/2014	285.714,29	89.387,05	113.006,48	23.619,43	459.130,30
26 / 42	02/05/2012	10/01/2015	285.714,29	93.588,26	118.388,33	24.800,07	483.930,37
27 / 42	02/05/2012	10/02/2015	285.714,29	98.156,66	125.822,64	27.665,98	511.596,35
28 / 42	02/05/2012	10/03/2015	285.714,29	102.027,50	132.860,94	30.833,44	542.429,79
29 / 42	02/05/2012	10/04/2015	285.714,29	106.960,03	140.898,94	33.938,91	576.368,70
30 / 42	02/05/2012	11/05/2015	285.714,29	111.333,03	146.125,37	34.792,34	611.161,04
31 / 42	02/05/2012	10/06/2015	285.714,29	116.379,04	151.780,29	35.401,25	646.562,29
32 / 42	02/05/2012	10/07/2015	285.714,29	121.892,17	157.849,27	35.957,10	682.519,39
33 / 42	02/05/2012	10/08/2015	285.714,29	127.294,01	163.122,43	35.828,42	718.347,81
34 / 42	02/05/2012	10/09/2015	285.714,29	133.148,68	166.774,54	33.625,86	751.973,67
35 / 42	02/05/2012	09/10/2015	285.714,29	138.814,63	171.790,04	32.975,41	784.949,08
36 / 42	02/05/2012	10/11/2015	285.714,29	144.284,39	178.024,53	33.740,14	818.689,22

## Comentários:

Esta operação de SWAP tem por finalidade a troca de índices de correção dos ativos mobiliários, no caso em questão foram celebrados 42 contratos de SWAP para garantir a rentabilidade equivalente a IPCA + 7,00% a.a. aos recursos que deram lastro a cada contrato.

Após o vencimento do primeiro contrato foi apurado o saldo positivo entre os rendimentos acumulados à taxa de IPCA + 7,00% a.a. frente aos 122% do CDI, de maneira a complementar o rendimento necessário aos recursos lastreados para fazê-los superar a meta atuarial (INPC + 6,00% a.a.) no período.

Enfatizamos que o valor dos contratos representam somente uma referência monetária que dão lastro aos contratos de SWAP, cujos objetos dos contratos são, exclusivamente, a troca dos rendimentos obtidos no “índice passivo” (122% do CDI) pelo “índice ativo” (IPCA + 7,00% a.a.).

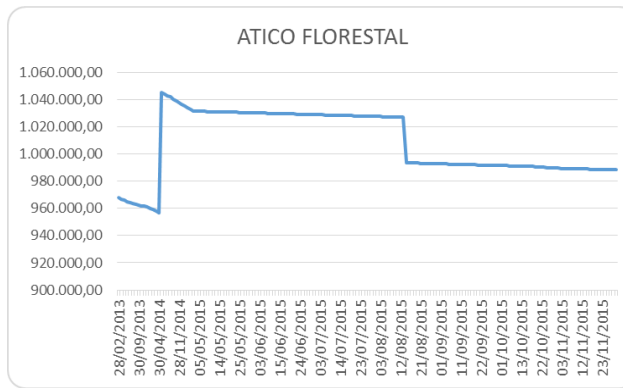
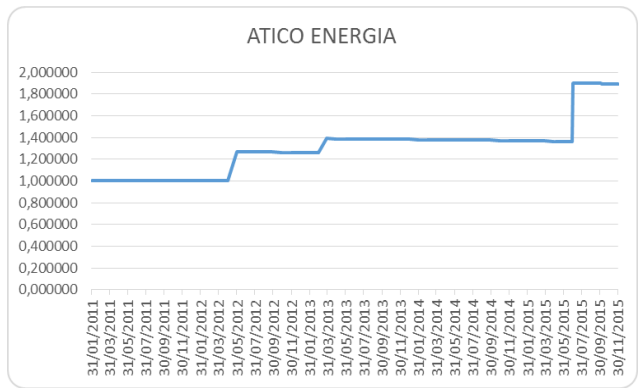
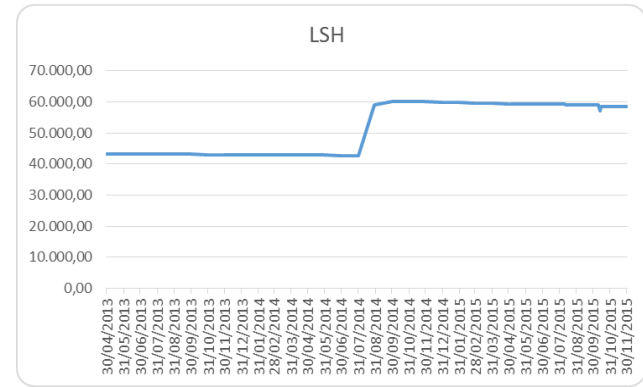
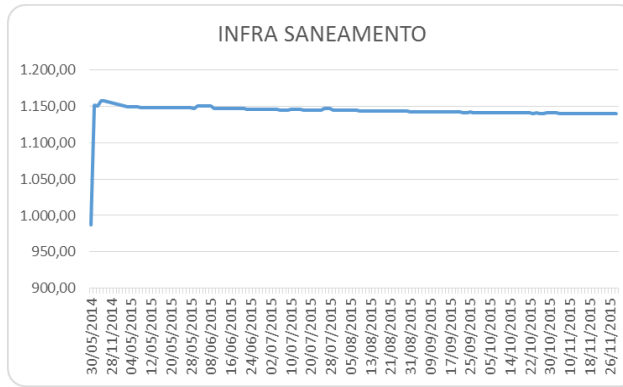
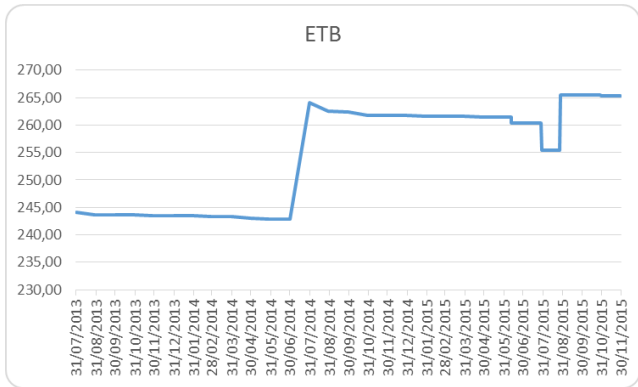
# Investimentos Estruturados

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS							VALORES EM R\$ MIL		
FUNDOS	OBJETIVO DE REMUNERAÇÃO DO FUNDO	VALOR DA APLICAÇÃO	SEGREGAÇÃO POR PLANOS			DATA APLICAÇÃO	POSIÇÃO	OBJETIVO	RENTAB.
			PS-I	PS-II BD	PS-II CD		nov/15	%	%
FIP ÁTICO FLORESTAL	IPCA + 9,00% a.a.	20.000	4.500	3.000	12.500	26/02/2013	30.662	1,74	(0,12)
FIP ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA	IPCA + 10,00% a.a.	24.000	8.000	8.000	8.000	24/11/2010	45.350	1,85	(0,21)
FIP PATRIARCA PRIVATE EQUITY	IPCA + 12,00% a.a.	50.000	-	25.000	25.000	08/12/2011	1.385	1,97	0,90
FIP USINA INVESTMALL	IPCA + 8,50% a.a.	50.000	11.585	4.413	34.002	02/10/2012	49.628	1,62	(0,05)
FIP INFRA SANEAMENTO	IPCA + 10,00% a.a.	30.000	-	10.400	19.600	23/05/2014	53.873	1,82	(0,09)
FIP LSH	IPCA + 8,00% a.a.	36.970	-	9.003	27.966	09/04/2013	76.586	1,66	(0,02)
FIP ETB	INPC + 9,50% a.a.	70.000	10.000	28.000	32.000	10/07/2013	78.085	1,78	(0,02)
FIP BIOENERGIA	IPCA + 10,00% a.a.	70.000	-	34.724	35.276	26/12/2013	85.305	1,82	0,12
<b>TOTAL DAS APLICAÇÕES</b>		<b>350.970</b>	<b>34.085</b>	<b>122.540</b>	<b>194.344</b>		<b>420.876</b>		<b>META ATUARIAL PSI: 1,21*% META ATUARIAL PSII: 1,13%</b>

## Comentário:

- 1) Os Fundos de Investimentos em Participações (FIP) são fundos com horizonte de retorno de longo prazo, com avaliações e valorizações pontuais;
- 2) As rentabilidades dos FIPs sofrem influências das taxas cobradas mensalmente (curva J).

# Evolução de Cotas dos FIP

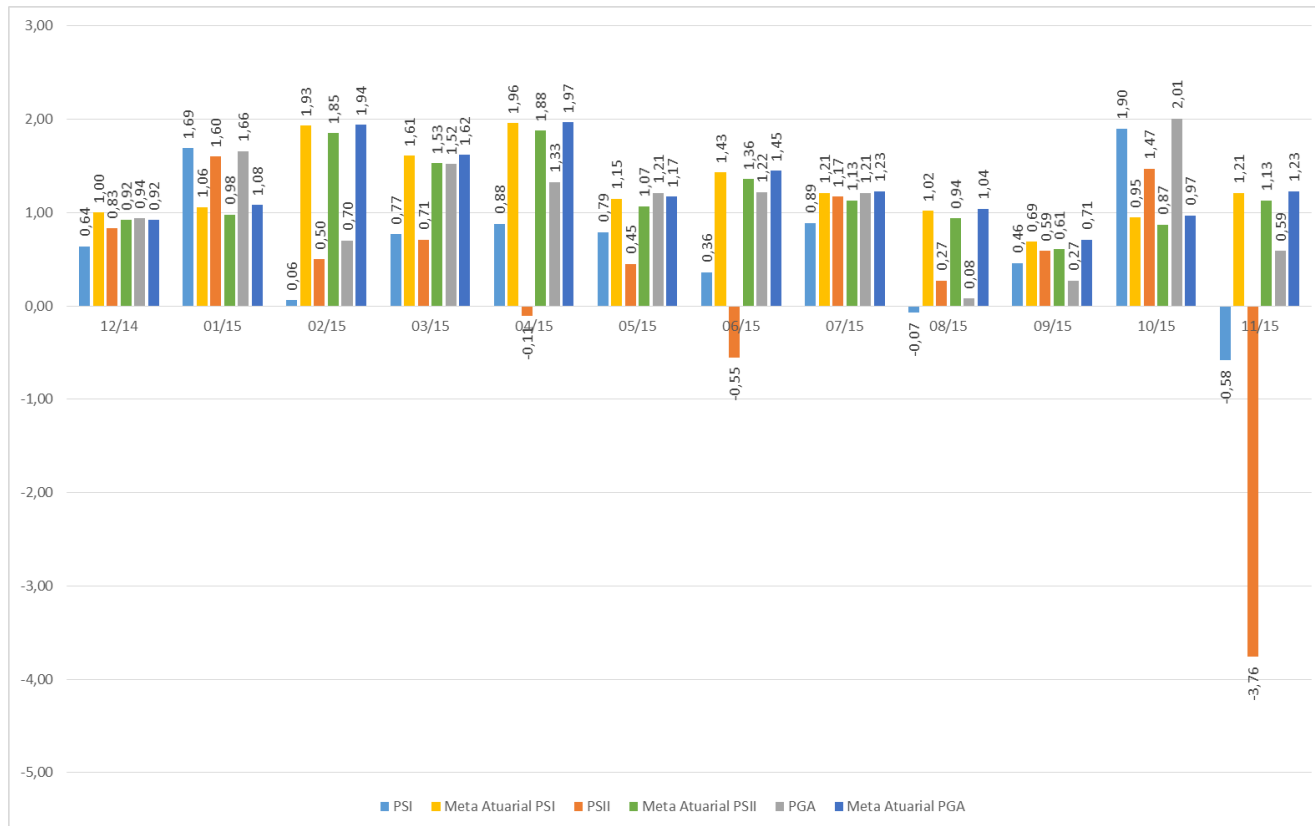




# Multimercado Terceirizado

MULTIMERCADO TERCEIRIZADO							VALORES EM R\$ MIL		
FUNDOS	OBJETIVO DE REMUNERAÇÃO DO FUNDO	VALOR DA APLICAÇÃO	SEGREGAÇÃO POR PLANOS			DATA APLICAÇÃO	POSIÇÃO	OBJETIVO	RENTAB.
			PS-I	PS-II BD	PS-II CD		nov/15	%	%
FIM FP1	IPCA + 9,00% a.a.	127.875	35.042	35.854	56.979	19 e 20/06/2013	100.990	1,74	0,09
<b>TOTAL DAS APLICAÇÕES</b>		127.875	35.042	35.854	56.979		100.990	META ATUARIAL PSI: 1,21*% META ATUARIAL PSII: 1,13%	

# Renda Fixa – Rentabilidade Mensal



A divulgação dos dados de emprego confirmando mais uma vez a fraqueza da atividade econômica, juntamente com a desvalorização do dólar em relação ao real nas primeiras semanas do mês, derrubaram a curva de juros no início do mês. Entretanto, a deterioração do cenário político e as consequentes dúvidas suscitadas em relação a aprovação das medidas de ajuste fiscal e a votação na reunião do Copom, com dois diretores votando a favor de uma elevação da taxa básica, inverteu a tendência do movimento da curva de juros que fechou o mês com uma alta significativa na parte mais curta da curva, enquanto os vértices mais longos mantiveram-se no nível do mês anterior. Assim, as taxas prefixadas nominais do DI de jan/2017 e jan/2018 fecharam o mês com alta de 0,33 p.p. (pontos percentuais) e 0,32 p.p., respectivamente, e o DI jan/2021 encerrou a 15,95%, mesma taxa do fechamento de outubro. Quanto à curva de juros reais das NTN-B, apresentaram o mesmo movimento da curva de juros nominais. As taxas das NTN-B com vencimento em 2018 encerraram o mês de novembro com alta de 0,41 p.p., enquanto que a 2045 e 2050 mantiveram-se quase estáveis. Este movimento da curva de juros não favoreceu a rentabilidade das carteiras de renda fixa do SERPROS, de perfil mais alongado, que ainda foi negativamente afetada pelas provisões para perdas no mês. Desta forma, a carteira de renda fixa do PSI e do PSII encerraram o mês de novembro com uma rentabilidade negativa de 0,59% e 3,89%, respectivamente, ficando abaixo das suas respectivas metas atuariais de 0,95% e 0,87% no mês.

# Fundos de Investimentos em Ações - Exclusivos

FUNDOS DE AÇÕES	GESTOR	DATA APLICAÇÕES	VALOR DAS APLICAÇÕES	out/15	nov/15	RENTAB. LÍQUIDA	
						MÊS	ANO
SERPROS FIA I	GF GESTÃO DE RECURSOS S.A.	01/03/2013	70.000.000	102.461	104.717	2,20%	3,99%
SERPROS FIA II	GF GESTÃO DE RECURSOS S.A.	01/03/2013	70.000.000	62.648	63.755	1,77%	4,00%
SERPROS FIA III	RIO PERFORMANCE GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	01/03/2013	70.000.000	46.195	45.287	-1,97%	-15,84%
IBOVESPA						-1,63%	-9,77%
IBrX						-1,66%	-8,93%

SERPROS FIA I e II – O gestor adotou a mesma estratégia para ambos os fundos, e com isso é possível fazer a análise conjuntamente.

Com relação à posição da carteira, houve: aumento da posição em Fibria; aumento do caixa; zeragem das posições de Equatorial e BBSeguridade. O fundo Serpros FIA I obteve alta de 2,20% e o fundo Serpros FIA II de 1,77% frente à desvalorização de -1,63% do Ibovespa. Os setores que contribuíram positivamente para a carteira foi de Papel e Celulose, com as ações da Klabin, que com o novo projeto de celulose da companhia (Projeto Puma) poderá superar as estimativas, em vista dos elevados preços internacionais da celulose e do baixo custo de operação da planta, e Fibria, que anunciou medidas de médio a longo prazo de redução na compra de madeira de terceiros e melhorias operacionais. Como destaque negativo, temos: setor de Petróleo, com queda das ações da Ultrapar, que sofreu com a intensa volatilidade no mercado do Petróleo; setor de Bens de Capital, com as ações da Kepler, impactada negativamente por um movimento técnico de mercado que foi o anúncio da exclusão da ação do índice MSCI Small Caps, gerando pressão de venda no papel.

SERPROS FIA III – O Fundo Serpros III FIA obteve desvalorização de -1,97% no mês de novembro de 2015, em comparação a uma queda de -1,63% do Ibovespa.

As principais alterações realizadas na carteira do fundo durante o período em questão foram:

- liquidação de participação no segmento de distribuição de combustível, via Cosan ON;
- liquidação da posição no setor de logística/ infraestrutura, via zeragem das posições em CCR ON e em Mills ON;
- liquidação da participação no segmento de shopping centers, via zeragem de Multiplan ON e de Br Malls ON;
- boa redução de posição no setor de construção civil, basicamente através da liquidação da posição em Duratex ON e de uma leve redução da posição em Helbor ON;
- redução do percentual alocado no setor de serviços, através da liquidação da posição em Localiza ON, apesar da montagem de uma pequena posição em GOL PN;
- aumento da exposição do segmento de mineração em carteira, via inclusão de Vale do Rio Doce PNA, apesar da liquidação de Bradespar PN;
- forte aumento de posição no setor de finanças/ seguros, basicamente via novo posicionamento em Bradesco PN e do aumento em Itaúsa PN, apesar da zeragem de posição em Brasil Seguridade ON;
- novo posicionamento nos setores de siderurgia (via Magnesita ON) e de varejo/consumo (via Pão de Açúcar PN);
- inclusão do ETF Bovespa em carteira (BOVA11);

Os destaques positivos no resultado do fundo foram: Itaúbanco, que vem apresentando ao longo dos últimos anos o melhor resultado operacional entre todos os bancos de varejo do país; CCR, que apesar do anúncio do Governo de São Paulo de anulação jurídica do contrato relativo à Rodovia Autoban, ela se recuperou da desvalorização pela possibilidade de que em instâncias superiores da justiça ela tenha essa decisão revertida. O destaque negativo vai para: Brasil Foods, ainda devido ao resultado apresentado da companhia; Helbor, que sofre pela preocupação dos investidores com relação ao incremento dos distratos ocorridos ao longo do último ano.

# Imóveis

CARTEIRA DE IMÓVEIS	CONTÁBIL R\$MIL		PART.	RENTABILIDADE	
	Outubro/2015	Novembro/2015		MÊS	2015
Total	<u>78.866,49</u>	<u>78.832,19</u>	<u>100,00%</u>	<u>0,51%</u>	<u>15,13%</u>
Carteira de Aluguéis ou Renda - ATIVOS	<u>77.880,0</u>	<u>77.845,7</u>	<u>98,75%</u>	<u>0,51%</u>	<u>15,13%</u>
Locados a Patrocinadora	8.929,6	8.915,3	11,31%		
Prédio Belém (PA)	8.869,8	8.855,5	11,23%	0,51%	5,18%
Obras em Andamento	-	-	0,00%		
Contas a receber	<u>59,8</u>	<u>59,8</u>	0,08%		
Locados a Terceiros	68.950,4	68.930,4	87,44%		
Centro Empresarial Transatlântico (SP)	6.266,0	6.263,0	7,94%	1,07%	49,17%
Centro Empresarial Varig (DF)- 303	7.541,0	7.529,0	9,55%	0,41%	4,43%
Centro Empresarial Varig (DF)- 403	7.580,4	7.568,6	9,60%	-0,16%	3,92%
Centro Empresarial Varig (DF)- 503 A	3.876,7	3.870,8	4,91%	0,49%	4,94%
Centro Empresarial Varig (DF)- 503 B	3.876,7	3.870,8	4,91%	-0,15%	5,83%
Centro Empresarial Varig (DF)- 603	7.793,0	7.781,5	9,87%	0,54%	4,75%
Centro Empresarial Varig (DF)- 703 A	3.923,0	3.917,3	4,97%	0,56%	6,28%
Centro Empresarial Varig (DF)- 703 B	3.923,0	3.917,3	4,97%	0,51%	7,78%
Condomínio São Luiz (SP) - unidade 22	11.920,5	11.915,7	15,12%	0,76%	35,58%
Condomínio São Luiz (SP) - unidade 42	11.920,5	11.915,7	15,12%	0,61%	27,78%
Contas a receber	<u>329,6</u>	<u>380,7</u>	0,48%		
Devedores Diversos	-	-	0,00%		
Imóveis Desapropriados	<u>986,5</u>	<u>986,5</u>	1,25%		
Edifício Lucas Lopes (MG)	986,5	986,5	1,25%	-	0,00%

# Empréstimos

Acompanhamento Gerencial da Carteira de Empréstimos / Inadimplência						
Planos	( A ) Total de participantes com empréstimos	( B ) Qde de participantes inadimplentes	% ( B ) / ( A )	( C ) Vlr da Inadimplência	( D ) Carteira de Empréstimos	% ( C ) / ( D )
	PLANO PSI – BD (2.1)					
11/15	3.131	360	11,62%	2.433.331,59	23.735.965,14	10,25%
	PLANO PSII – BD (3.1)					
11/15	136	7	6,67%	153.075,63	1.642.842,52	9,32%
	PLANO PSII – CD (3.2)					
11/15	1.914	228	11,77%	3.084.435,36	27.478.509,48	11,22%
	CONSOLIDADO					
	5.181	595	11,48%	5.670.842,58	52.857.317,14	10,73%

Acompanhamento Consolidado de Empréstimos / Inadimplência						
Meses	( A ) Total de participantes com empréstimos	( B ) Qde de participantes inadimplentes	% ( B ) / ( A )	( C ) Vlr da Inadimplência	( D ) Carteira de Empréstimos	% ( C ) / ( D )
12/14	4791	546	11,40%	5.483.588,73	48.377.402,54	11,34%
01/15	4828	599	12,41%	5.574.638,93	48.920.233,72	11,40%
02/15	4854	589	12,13%	5.598.419,56	48.883.873,24	11,45%
03/15	4856	606	12,48%	5.624.126,44	49.432.777,22	11,38%
04/15	4904	612	12,48%	5.643.779,39	49.803.045,33	11,33%
05/15	4932	593	12,02%	5.662.406,73	50.420.589,81	11,23%
06/15	4977	568	11,41%	5.629.398,78	50.930.500,21	11,05%
07/15	5018	562	11,20%	5.607.100,42	51.293.713,61	10,93%
08/15	5072	597	11,77%	5.620.606,85	51.911.886,77	10,83%
09/15	5102	568	11,13%	5.618.492,03	52.126.962,93	10,78%
10/15	5143	594	11,55%	5.661.875,44	52.791.488,64	10,72%
11/15	5181	595	11,48%	5.670.842,58	52.857.317,14	10,73%

# Empréstimos

ACOMPANHAMENTO DA INADIMPLÊNCIA						
MODALIDADE DE COBRANÇA	PSI		PS II		TOTAL DOS PLANOS	
	QUANTIDADE	VALOR	QUANTIDADE	VALOR	QUANTIDADE	VALOR
COBRANÇA JUDICIAL	52	1.027.996,90	68	2.106.228,66	120	3.134.225,56
EXTRAJUDICIAL	121	1.072.299,20	50	948.406,92	171	2.020.706,12
COBRANÇA ADMINISTRATIVA	187	333.035,49	117	182.875,41	304	515.910,90
<b>TOTAL GERAL</b>	<b>360</b>	<b>2.433.331,59</b>	<b>235</b>	<b>3.237.510,99</b>	<b>595</b>	<b>5.670.842,58</b>

PCLD – EMPRÉSTIMOS VENCIDOS E VINCENDOS, CONFORME CGPC 5 DE 10/2002 E INSTRUÇÃO MPS/SPC 34 DE 09/2009			
CONSOLIDADO DOS PLANOS PSI + PSII			
MÊS	PCLD Contabilizado Mês Anterior	PCLD Contabilizado Mês Atual	Saldo Apurado no Mês
01/15	6.634.420,33	6.633.283,79	(1.136,54)
02/15	6.633.283,79	6.616.521,84	(16.761,95)
03/15	6.616.521,84	6.536.477,30	(80.044,54)
04/15	6.536.477,30	6.541.546,90	5.069,60
05/15	6.541.546,90	6.574.381,97	32.835,07
06/15	6.574.381,97	6.542.028,17	(32.353,80)
07/15	6.542.028,17	6.480.798,25	(61.229,92)
08/15	6.480.798,25	6.448.824,94	(31.973,31)
09/15	6.448.824,94	6.456.801,11	7.976,17
10/15	6.456.801,11	6.497.663,32	40.862,21
11/15	6.497.663,32	6.486.021,36	(11.641,96)
<b>TOTAL</b>			<b>(148.398,97)</b>

# Rentabilidade Global x Mercado de Fundos

<b>Performance Global das Carteiras de Investimentos do SERPROS</b>	<b>01/15</b>	<b>02/15</b>	<b>03/15</b>	<b>04/15</b>	<b>05/15</b>	<b>06/15</b>	<b>07/15</b>	<b>08/15</b>	<b>09/15</b>	<b>10/15</b>	<b>11/15</b>	<b>2015</b>
<b>PSI</b>	1,48	0,29	0,89	1,04	0,57	0,58	1,14	-0,28	0,48	1,76	-0,44	7,75
<b>PSII</b>	1,44	0,68	0,79	0,20	0,15	-0,33	1,30	-0,05	0,52	1,21	-2,94	2,93
<b>PSII BD</b>	1,92	0,52	0,66	-0,03	0,29	-0,48	1,38	0,18	0,51	1,24	-3,37	2,76
<b>PSII CD</b>	1,14	0,79	0,87	0,34	0,07	-0,24	1,26	-0,19	0,53	1,20	-2,68	3,07
<b>PGA</b>	1,66	0,70	1,52	1,33	1,21	1,22	1,21	0,08	0,27	2,01	0,59	12,43
<b>RENTABILIDADE MENSAL</b>	1,46	0,53	0,84	0,54	0,33	0,04	1,24	-0,13	0,50	1,43	-1,94	4,90
<b>Mediana das EFPC – Planos BD</b>	1,09	1,58	1,43	1,57	0,87	1,07	0,90	0,37	0,77	1,35	1,22	12,91
<b>Mediana das EFPC – Planos CD</b>	0,77	1,63	0,94	1,63	0,88	0,78	0,77	-0,54	0,34	1,41	0,93	9,94
<b>Mediana das EFPC – Planos CV</b>	0,87	1,82	0,96	1,92	0,86	0,83	0,75	-0,62	0,70	1,31	0,98	10,86
<b>Mediana das EFPC – Consolidada</b>	0,89	1,65	1,10	1,62	0,87	0,94	0,86	-0,14	0,69	1,33	1,01	11,36
<b>Mediana das EFPC – Renda Fixa</b>	1,60	1,14	1,32	1,24	1,22	1,06	1,16	0,58	0,85	1,42	1,23	13,59
<b>Mediana das EFPC – Renda Variável</b>	-6,09	7,37	-0,04	6,48	-4,31	0,68	-2,52	-6,31	-1,89	0,73	-1,51	-8,09
<b>Meta Atuarial PSI</b>	1,06	1,93	1,61	1,96	1,15	1,43	1,21	1,02	0,69	0,95	1,21	15,17
<b>Meta Atuarial PSII</b>	0,98	1,85	1,53	1,88	1,07	1,36	1,13	0,94	0,61	0,87	1,13	14,18
<b>Meta Atuarial PGA</b>	1,08	1,94	1,62	1,97	1,17	1,45	1,23	1,04	0,71	0,97	1,23	15,38

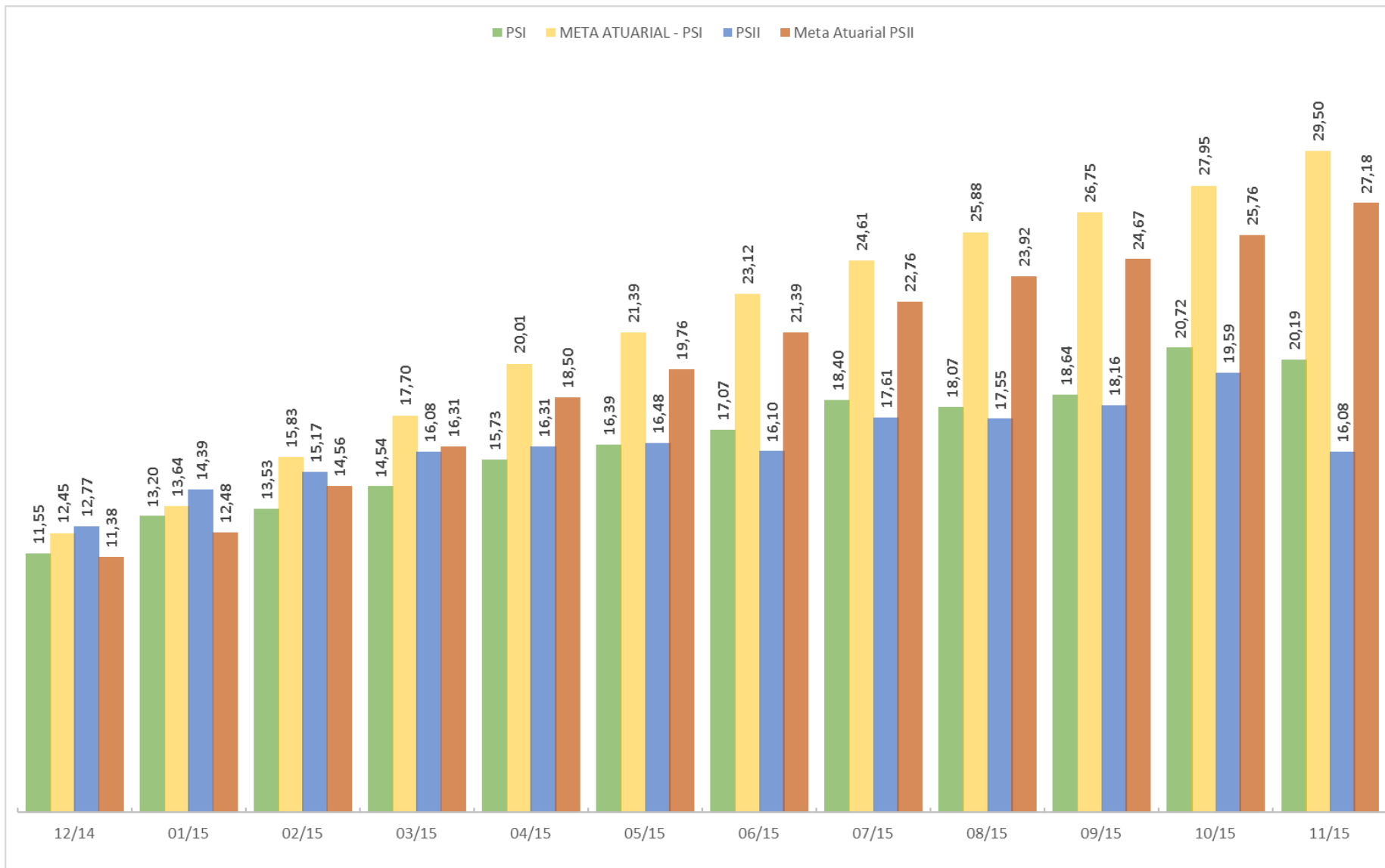
Fonte das Medianas das EFPC: Consultoria RiskOffice.

# Rentabilidades por Segmento

RENTABILIDADES POR COTAS												
SEGMENTOS/PLANOS	01/15	02/15	03/15	04/15	05/15	06/15	07/15	08/15	09/15	10/15	11/15	2015
<b>RENDA FIXA</b>	<b>1,64</b>	<b>0,32</b>	<b>0,75</b>	<b>0,32</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,14</b>	<b>1,06</b>	<b>0,13</b>	<b>0,53</b>	<b>1,66</b>	<b>-2,40</b>	<b>4,51</b>
PSI	1,69	0,06	0,77	0,88	0,79	0,36	0,89	-0,07	0,46	1,90	-0,58	7,36
PSII	1,60	0,50	0,71	-0,11	0,45	-0,55	1,17	0,27	0,59	1,47	-3,76	2,25
PSII – BD	1,60	0,50	0,69	-0,15	0,43	-0,63	1,17	0,26	0,59	1,24	-4,03	1,56
PSII – CD	1,59	0,50	0,73	-0,08	0,46	-0,50	1,18	0,28	0,60	1,47	-3,59	2,57
PGA	1,66	0,70	1,52	1,33	1,21	1,22	1,21	0,08	0,27	2,01	0,59	12,43
<b>FIC FIM ADVANTAGE III</b>	<b>1,73</b>	<b>0,08</b>	<b>1,11</b>	<b>1,57</b>	<b>1,14</b>	<b>1,12</b>	<b>0,40</b>					<b>7,36</b>
FIM ACONCAGUA						0,71	0,70	-0,29	0,27	2,03	1,67	5,18
FIM OLIMPO IX						0,81	1,47	0,65	1,09	1,73	1,41	7,37
FIC FIM SECURITY	1,66	0,66	1,54	1,33	1,21	1,21	0,65					8,55
FIM CREDIT						0,74	1,20	0,28	0,60	1,54	1,27	5,76
FIM QUARTZO II						0,79	1,33	1,04	1,05	1,35	1,28	7,04
FIM BOTAFOGO	1,70	-0,36	-2,24	-5,61	-2,50	-12,40	1,23	-0,17	0,48	1,48	-42,39	-52,59
FIM PGA								0,36	0,25	2,01	0,59	2,63
FIDC MASTER III	-0,30	-0,62	0,91	-1,69	-0,21	-0,65	0,09	-1,55	-0,92	1,35	-1,50	-5,02
FIDC CPMG	1,11	0,98	1,23	1,12	1,16	1,25	0,66					7,75
FIDC FICSA	1,13	1,00	1,26	1,16	1,20	1,30	1,44	0,77				9,64
FIP FP1	0,25	-2,20	-4,96	-10,40	-6,35	0,30	0,11	0,08	0,03	0,04	0,09	-21,30
<b>ESTRUTURADOS</b>	<b>3,54</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,10</b>	<b>2,78</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,03</b>	<b>6,17</b>
PSI	-0,05	-0,07	-0,07	-0,06	-0,06	-0,17	10,29	0,45	-0,08	-0,09	-0,11	9,95
PSII	3,94	-0,07	-0,02	-0,13	-0,01	-0,09	1,98	0,32	-0,03	-0,18	-0,02	5,75
PSII – BD	5,30	-0,03	0,00	-0,11	0,01	-0,09	2,68	0,58	-0,02	-0,14	-0,01	8,33
PSII – CD	3,14	-0,09	-0,03	-0,15	-0,02	-0,09	1,55	0,16	-0,04	-0,21	-0,03	4,22
FIP ÁTICO	-0,09	-0,07	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10	39,39	-0,08	-0,12	-0,12	-0,21	37,92
FIP PATRIARCA	0,76	0,66	0,72	0,79	0,70	0,94	0,96	0,89	0,85	0,94	0,90	9,50
FIP USINA INVESTMALL	-0,02	-0,07	-0,04	-0,05	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,06	-0,05	-0,53
FIP ÁTICO FLORESTAL	-0,12	-0,13	-0,13	-0,12	-0,12	-0,13	-0,14	-3,38	-0,13	-0,20	-0,12	-4,67
FIP LSH	-0,05	-0,42	-0,05	-0,60	-0,03	-0,06	-0,07	-0,47	-0,03	-0,90	-0,02	-2,67
FIP ETB	-0,02	-0,02	-0,03	-0,02	-0,02	-0,39	-1,91	3,94	-0,02	-0,02	-0,02	1,38
FIP BIOENERGIA	20,25	0,26	0,16	0,12	0,15	0,12	0,17	0,01	0,07	0,20	0,12	21,92
FIP INFRA SANEAMENTO	-0,11	-0,12	-0,14	-0,10	-0,12	-0,12	-0,13	-0,15	-0,12	-0,08	-0,09	-1,27
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>-9,09</b>	<b>5,66</b>	<b>4,01</b>	<b>5,38</b>	<b>-4,05</b>	<b>0,42</b>	<b>1,51</b>	<b>-6,32</b>	<b>0,75</b>	<b>0,75</b>	<b>1,16</b>	<b>-0,95</b>
PSI	-9,09	5,63	4,02	5,41	-4,02	0,45	1,53	-6,30	0,79	0,72	1,20	-0,79
PSII	-9,09	5,67	4,00	5,37	-4,07	0,41	1,49	-6,34	0,72	0,77	1,14	-1,06
PSII – BD	-9,09	5,66	4,00	5,37	-4,06	0,42	1,50	-6,33	0,74	0,76	1,15	-1,00
PSII – CD	-9,09	5,67	4,00	5,36	-4,07	0,41	1,49	-6,34	0,72	0,77	1,14	-1,06
SERPROS FIA II IBOV ATIVO – FIA EXCLUSIVO	-9,26	4,64	4,63	6,80	-3,40	1,34	2,04	-6,05	2,34	0,28	1,77	4,00
SERPROS FIA I IBOV ATIVO – FIA EXCLUSIVO	-9,24	4,77	4,45	6,26	-3,10	1,12	2,27	-5,58	1,99	-0,09	2,20	3,99
SERPROS FIA III IBOV ATIVO – FIA EXCLUSIVO	-8,62	8,46	2,52	2,19	-6,61	-2,05	-0,70	-8,23	-4,03	3,35	-1,97	-15,84
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES - GLOBAL	1,42	1,39	1,82	1,45	1,64	1,50	2,22	1,76	1,69	1,36	1,69	19,47
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES - PSI	1,55	1,14	1,82	1,21	1,63	1,80	2,30	1,42	1,71	0,96	1,64	18,58
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES - PSII BD	-4,82	2,28	1,96	1,99	0,80	2,05	2,75	1,88	2,25	2,52	2,19	16,77
OPERAÇÕES C/ PARTICIPANTES - PSII CD	1,71	1,57	1,81	1,63	1,68	1,17	2,10	2,07	1,63	1,65	1,70	20,39
<b>IMÓVEIS</b>	<b>0,49</b>	<b>0,55</b>	<b>0,64</b>	<b>0,55</b>	<b>0,63</b>	<b>8,79</b>	<b>0,57</b>	<b>0,60</b>	<b>0,65</b>	<b>0,56</b>	<b>0,51</b>	<b>15,21</b>
META ATUARIAL - PSI	1,06	1,93	1,61	1,96	1,15	1,43	1,21	1,02	0,69	0,95	1,21	15,17
META ATUARIAL - PSII	0,98	1,85	1,53	1,88	1,07	1,36	1,13	0,94	0,61	0,87	1,13	14,18
META ATUARIAL - PGA	1,08	1,94	1,62	1,97	1,17	1,45	1,23	1,04	0,71	0,97	1,23	15,38
CDI	0,93	0,82	1,04	0,95	0,98	1,07	1,18	1,11	1,11	1,11	1,06	11,96
IBOVESPA	-6,20	9,96	-0,84	9,93	-6,17	0,61	-4,17	-8,33	-3,36	1,80	-1,63	-9,77
IBrX	-5,88	9,33	-0,50	9,12	-5,47	0,77	-3,44	-8,25	-3,10	1,36	-1,66	-8,93



# Gráfico de Rentabilidade do PS-I e PS-II – 12 Meses



# Outros Realizáveis

ATIVOS						Valores em R\$ Mil	
Ativos	Aquisição	Quantidade		Valor de Compra	Valor da Provisão	Valor reconhecido	
		compra	atual			contábil	
Confissão de Dívida da Chapecó <b>(a)</b>	1995 / 1996	7.865	(c)	7.555	19.541	27.859	
Letras Financeiras de Santa Catarina <b>(b)</b>	1996	16.426	16.426	17.018	41.158	145.363	
<b>TOTAL</b>				<b>24.573</b>	<b>60.699</b>	<b>173.223</b>	

## Observações:

- a) No processo do SERPROS ajuizado contra a massa falida, o síndico da massa manifestou-se pela habilitação do crédito ao SERPROS;
- b) O precatório já inscrito do SERPROS, em decisão do juiz da Vara de Precatórios de Santa Catarina;
- c) As debêntures foram convertidas em um contrato de consolidação e confissão de dívida assinado em fevereiro de 2001.

