



**ADITUS**



ADITUS



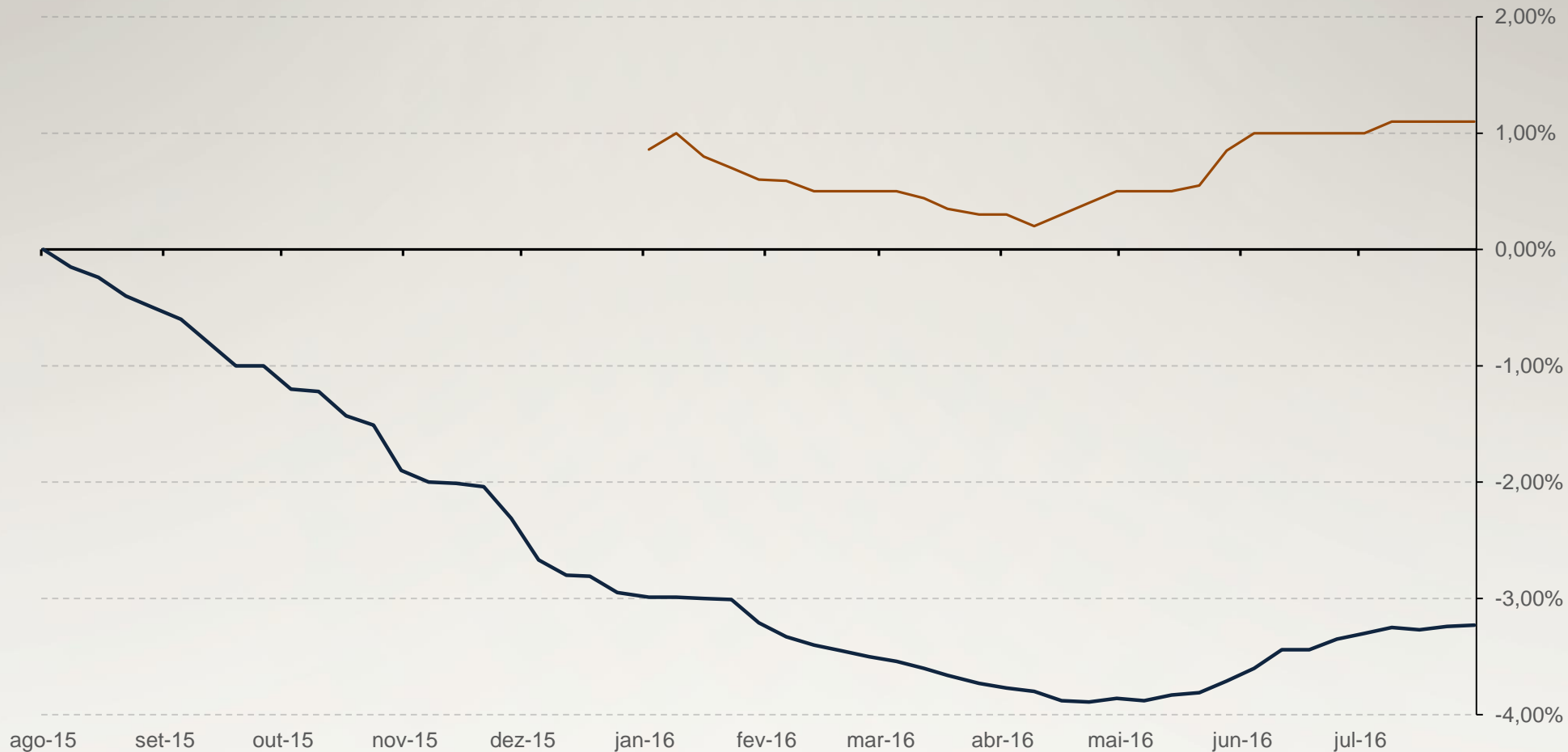
# PARTE 1

## *ATUALIZAÇÃO DE MERCADO*



ADITUS

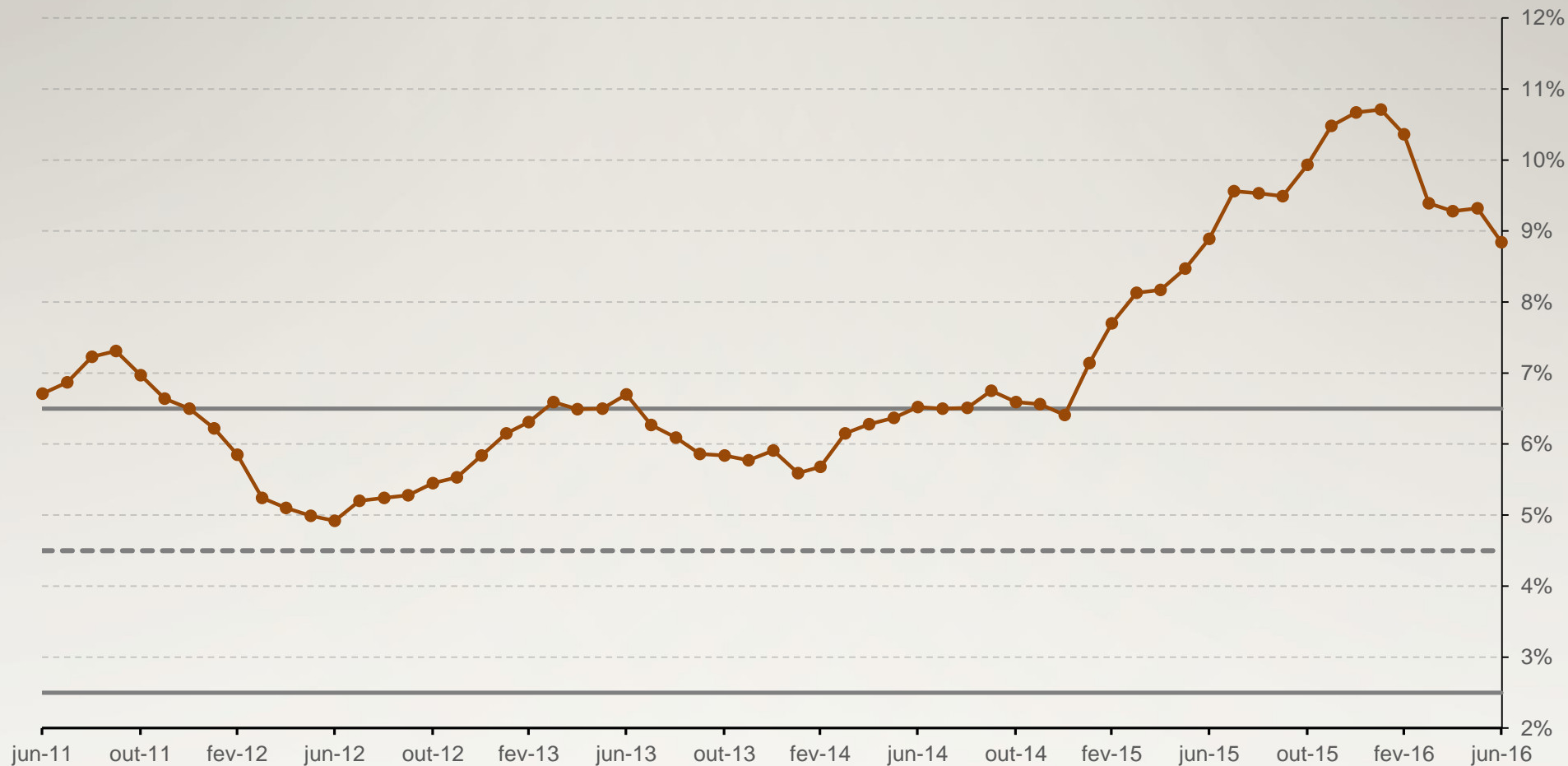
# EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS





ADITUS

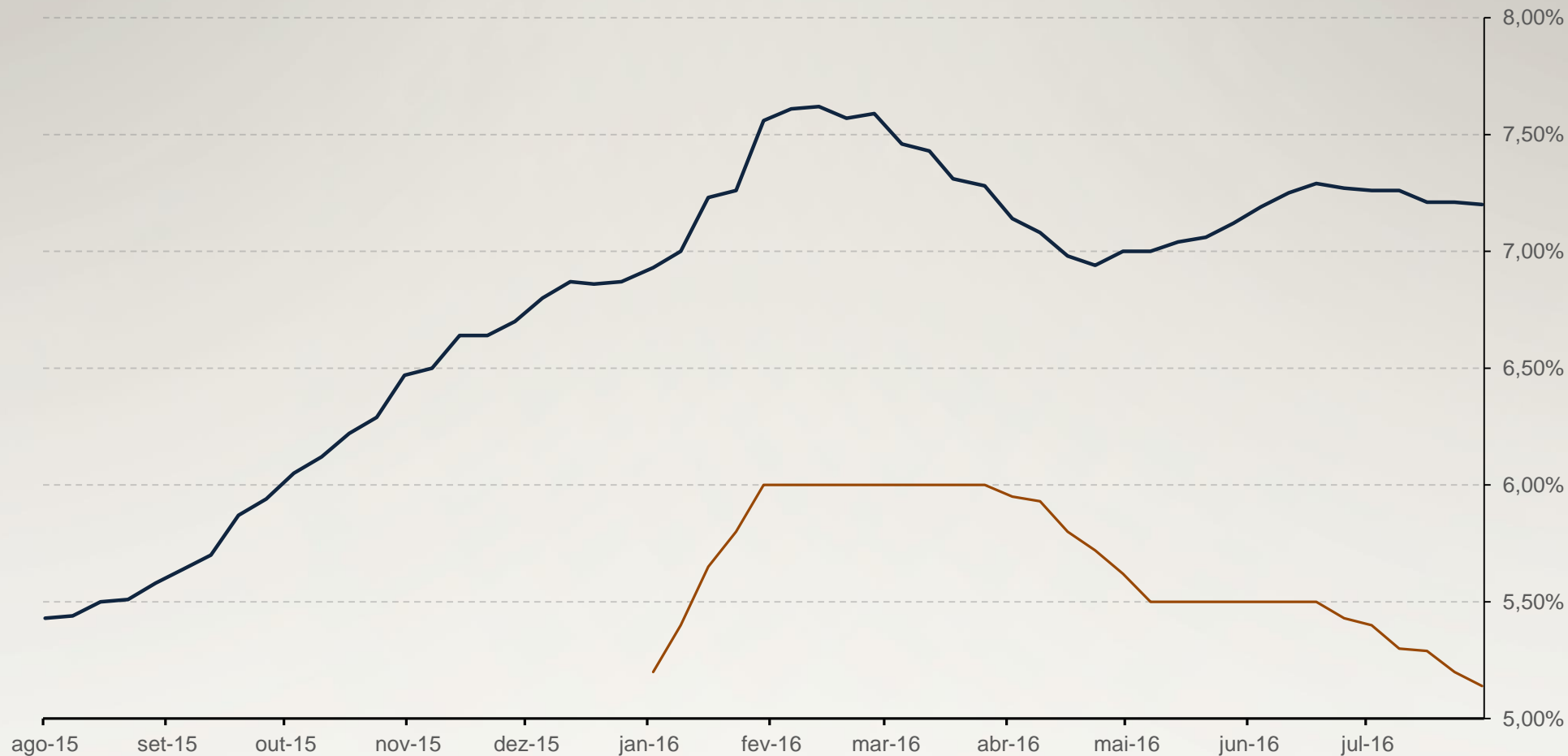
# IPCA (12 MESES)





ADITUS

# EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS





ADITUS

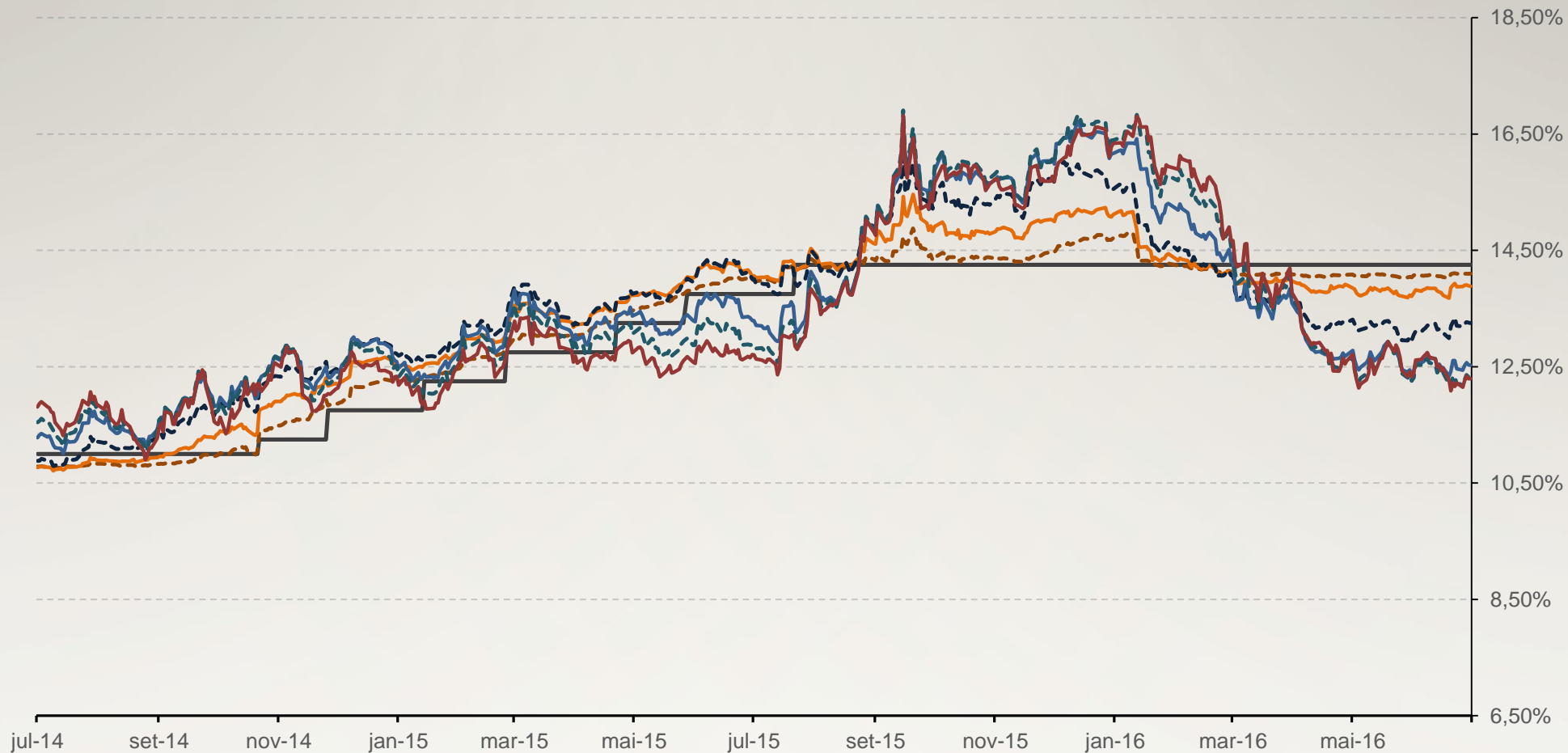
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA





ADITUS

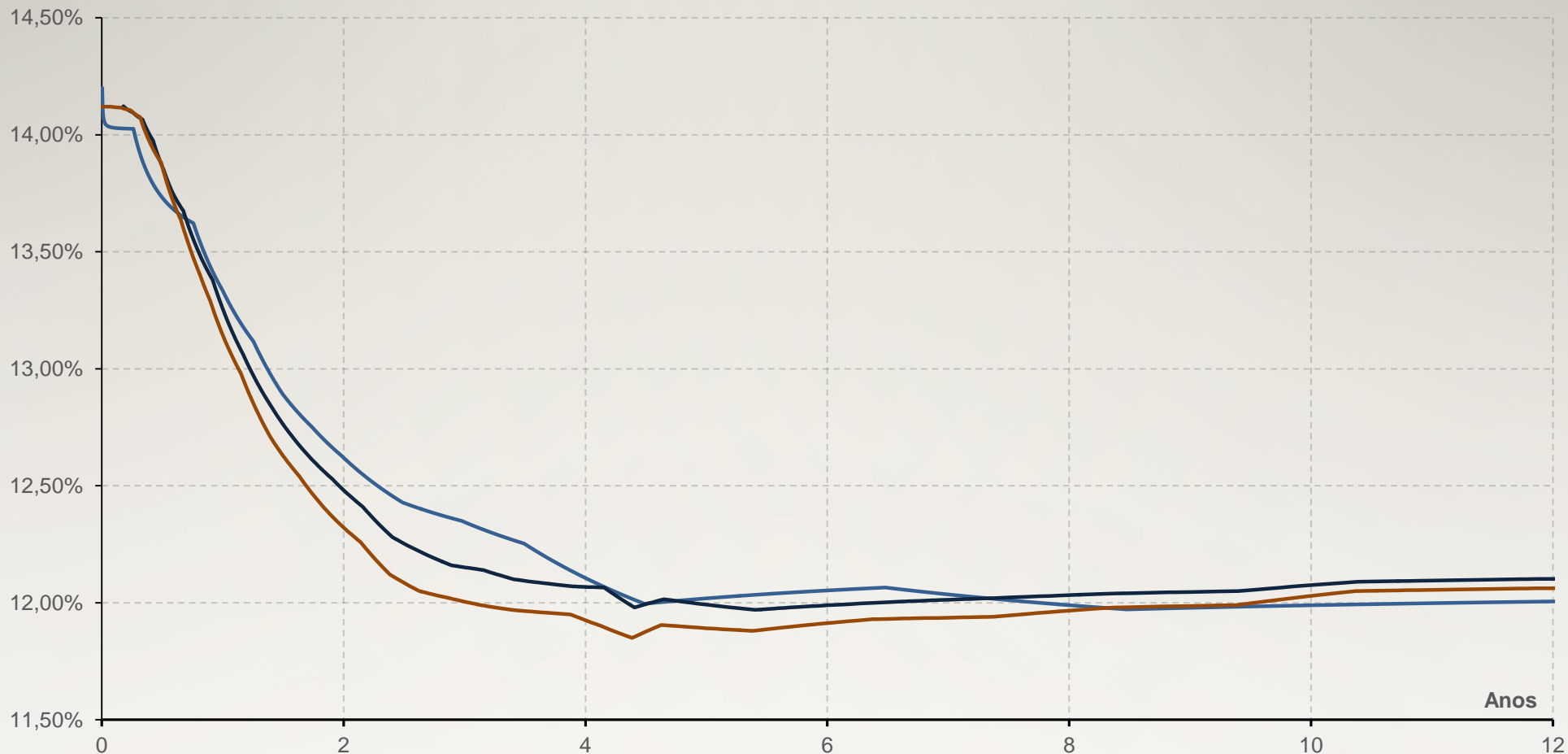
# YIELD PRÉ





ADITUS

# YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)



8

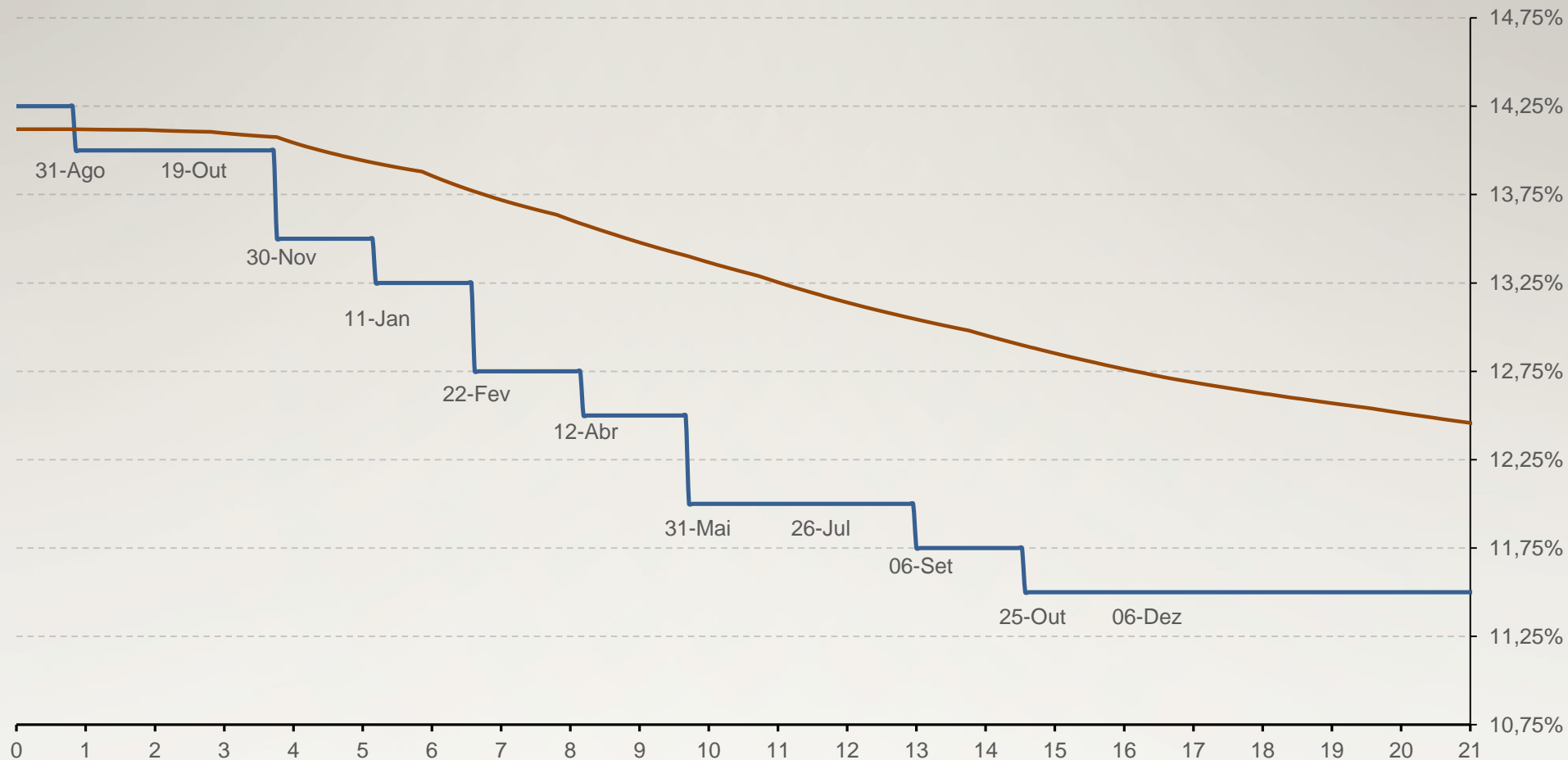
— 30/06/2016 — 29/07/2016 — 05/08/2016





ADITUS

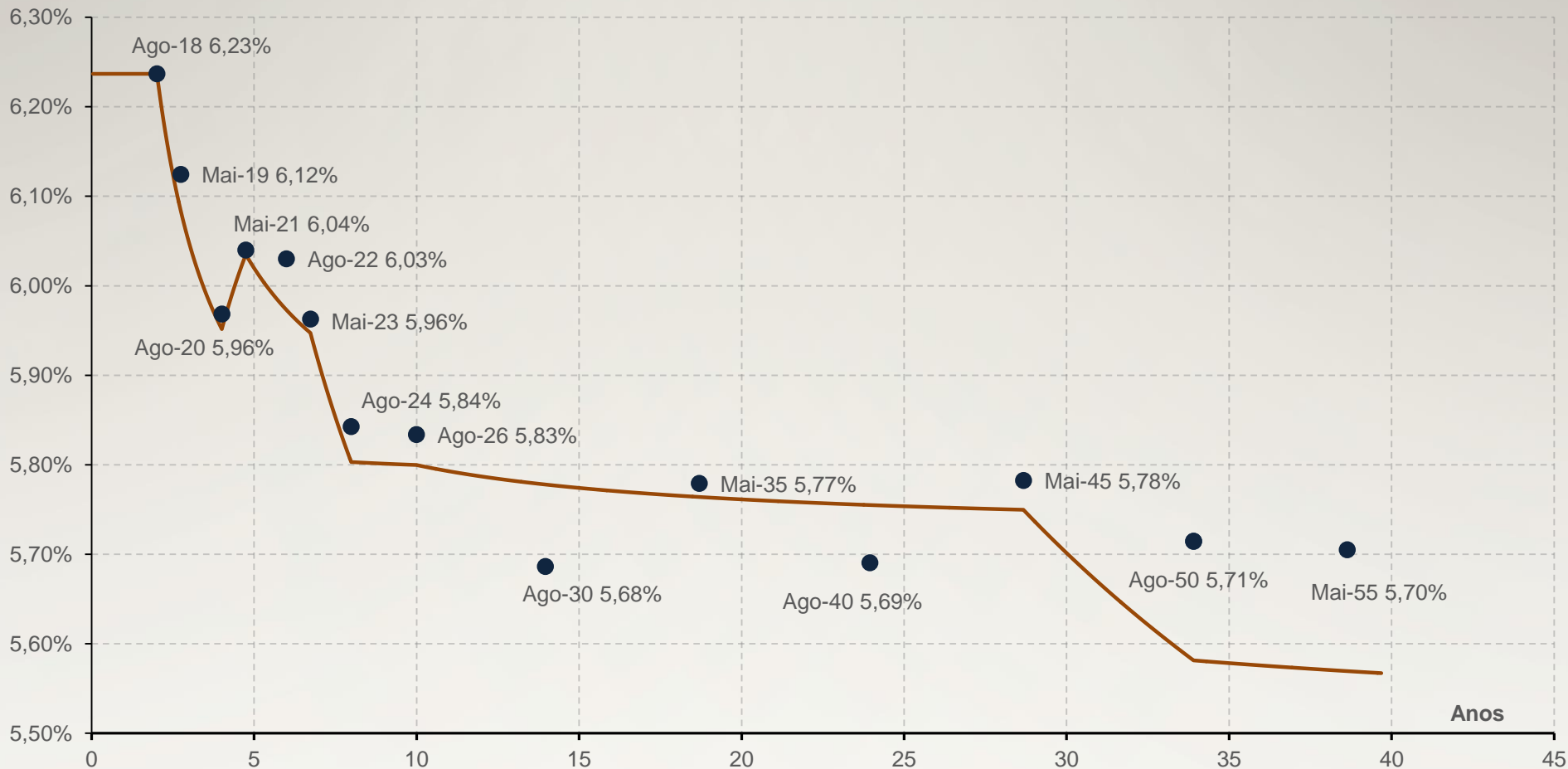
# PROJEÇÃO SELIC





ADITUS

# YIELD IPCA

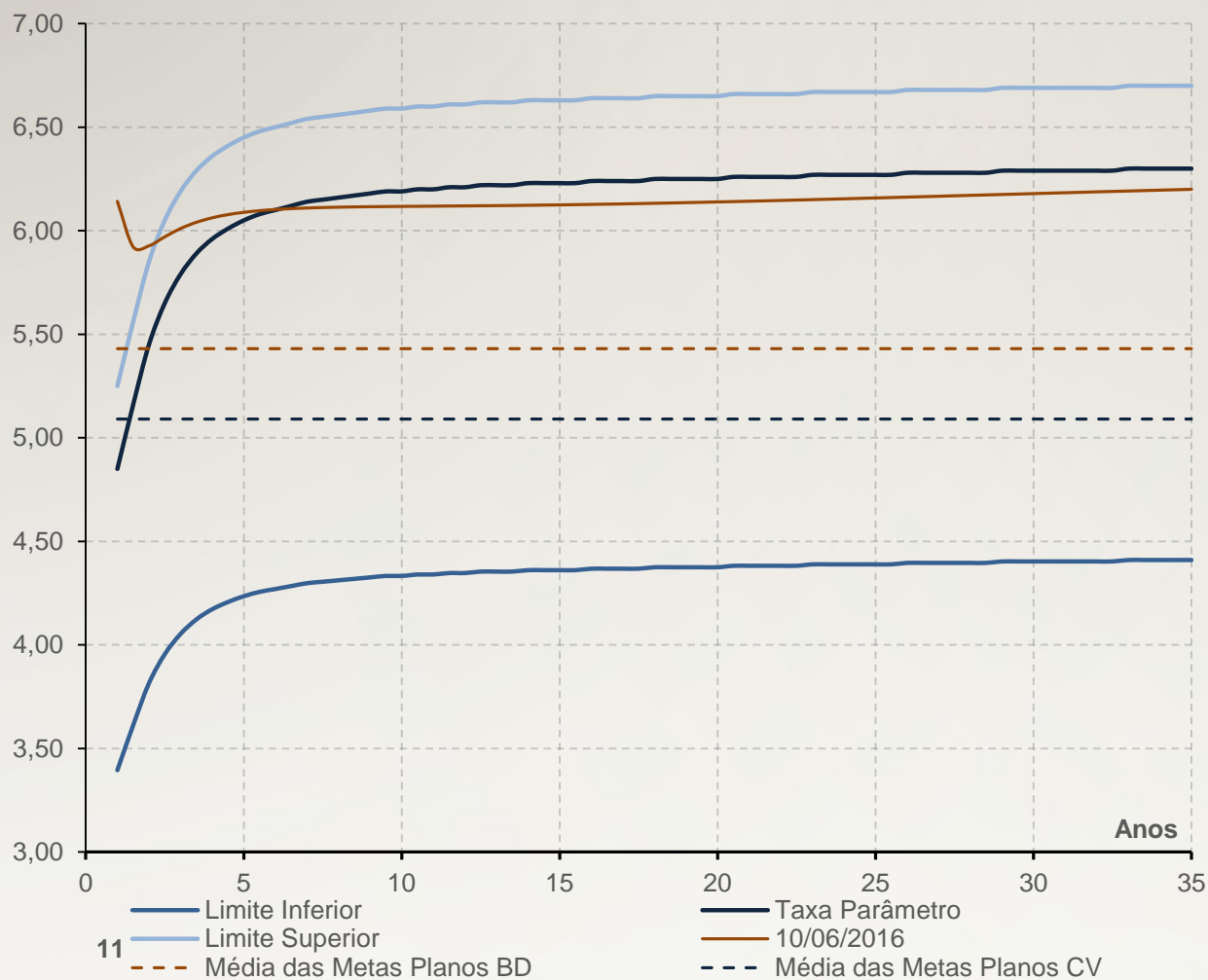


10



ADITUS

# TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC – EXERCÍCIO 2016



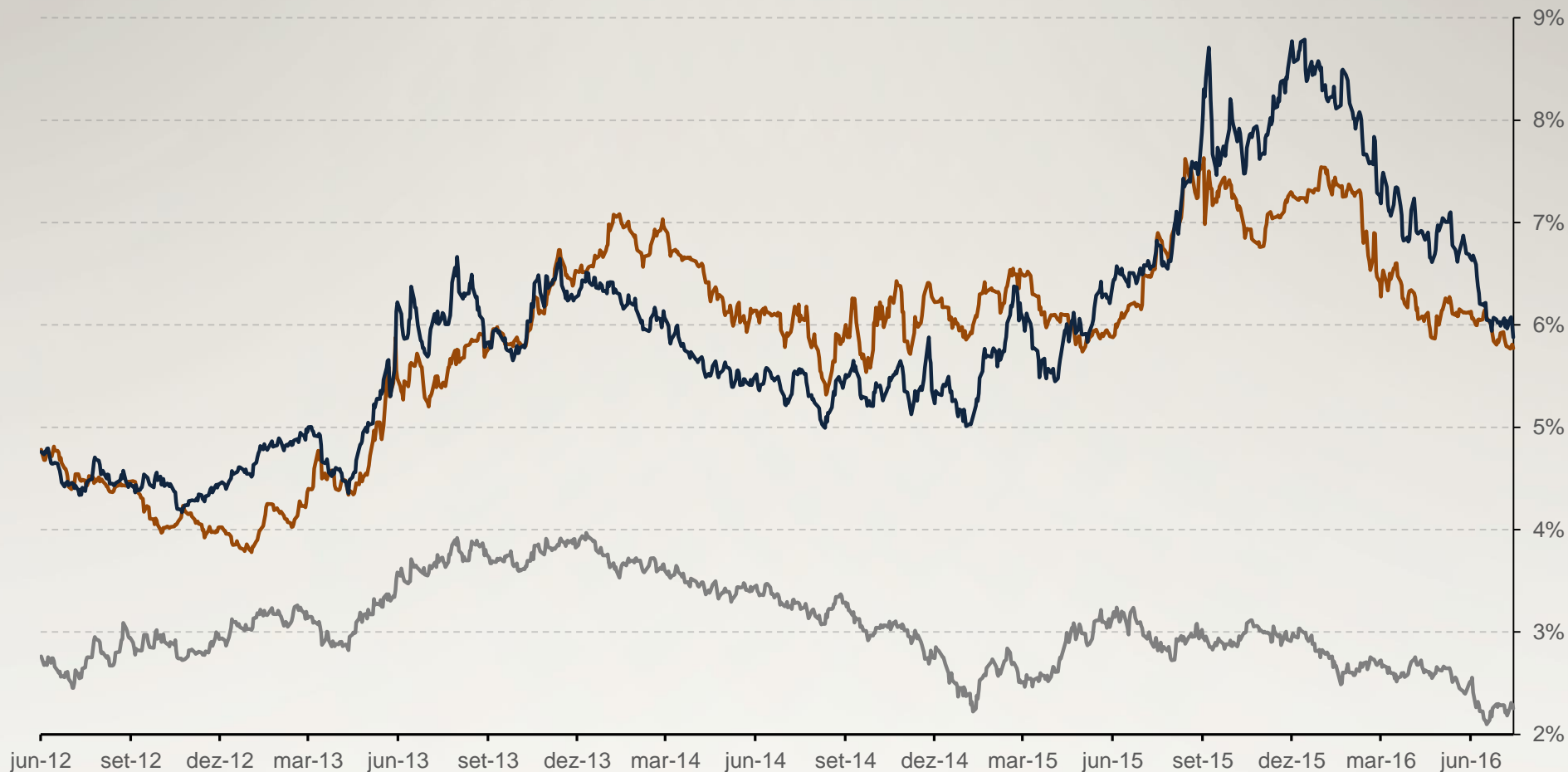
Taxa de Juro Parâmetro (%) - 31/03/2016

Duration	Limite Inferior	Taxa Parâmetro	Limite Superior	10/06/2016
1,00	3,40	4,85	5,25	6,14
1,50	3,61	5,16	5,56	5,92
2,00	3,82	5,45	5,85	5,93
2,50	3,96	5,65	6,05	5,97
3,00	4,05	5,79	6,19	6,01
3,50	4,12	5,89	6,29	6,04
4,00	4,17	5,96	6,36	6,06
4,50	4,21	6,01	6,41	6,08
5,00	4,24	6,05	6,45	6,09
5,50	4,26	6,08	6,48	6,10
6,00	4,27	6,10	6,50	6,10
6,50	4,28	6,12	6,52	6,11
7,00	4,30	6,14	6,54	6,11
7,50	4,31	6,15	6,55	6,11
8,00	4,31	6,16	6,56	6,11
8,50	4,32	6,17	6,57	6,12
9,00	4,33	6,18	6,58	6,12
9,50	4,33	6,19	6,59	6,12
10,00	4,33	6,19	6,59	6,12
10,50	4,34	6,20	6,60	6,12
11,00	4,34	6,20	6,60	6,12
11,50	4,35	6,21	6,61	6,12
12,00	4,35	6,21	6,61	6,12
12,50	4,35	6,22	6,62	6,12
13,00	4,35	6,22	6,62	6,12
13,50	4,35	6,22	6,62	6,12
14,00	4,36	6,23	6,63	6,12
14,50	4,36	6,23	6,63	6,12
15,00	4,36	6,23	6,63	6,12



ADITUS

# TREASURY E NTN-B 2050





ADITUS

# CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

## DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
ITAREMA GEREÇÃO DE ENERGIA S.A. (400)	ÚNICA	SIM	NTN-B +	2,70%	127	12 ANOS	-
LOCAMÉRICA (476)	ÚNICA	NÃO	CDI +	3,00%	190	4 ANOS	-

## CRI / CRA

CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
CRI VALE (400)	ÚNICA	NTN-B24 +	1,20%	140	12,6 ANOS	FITCH: AA-(exp)(bra)

## FIDC

CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
FIDC SANASA (476)	ÚNICA	IPCA +	10,0%	280	10 ANOS	FITCH: A(bra)



ADITUS

# EMISSÕES ANTERIORES

## DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
BRASIL PHARMA (476)	ÚNICA	CDI+	4,0%	378	-	4 ANOS	-
CCR S.A. (476)	ÚNICA	CDI+	3,5% [-]	1.250	-	2,5 ANOS	-
COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO (476)	ÚNICA	%CDI	121%[-]	1.000	200	3 ANOS	FITCH: AA+ (bra)
ENGIE BRASIL ENERGIA (476)	1ª	NTN-B 22	0,80% [-]	247	702	7 ANOS	FITCH: AAA(bra)
	2ª	NTN-B 24	0,18% [-]	353		10 ANOS	
VALID (476)	ÚNICA	%CDI	114,8% [119,0%]	199	409	3 ANOS	FITCH: AA-(bra)
TP NORTE (476)	ÚNICA	NTN-B 30+	1,5% [2,0%]	180	280	13 ANOS	FITCH: AA+(bra)
CORREIO BRAZILIENSE (476)	ÚNICA	IPCA+	N/A [11,0%]	56	-	5 ANOS	LF Ratings: A-
ALGAR TELECOM (476)	ÚNICA	NTN-B 21+	1,4% [1,4%]	210	213	6 ANOS	S&P: brAA-
EDP (476)	ÚNICA	NTN-B 21	8,34%	250	325	6 ANOS	MOODY'S: A2.br

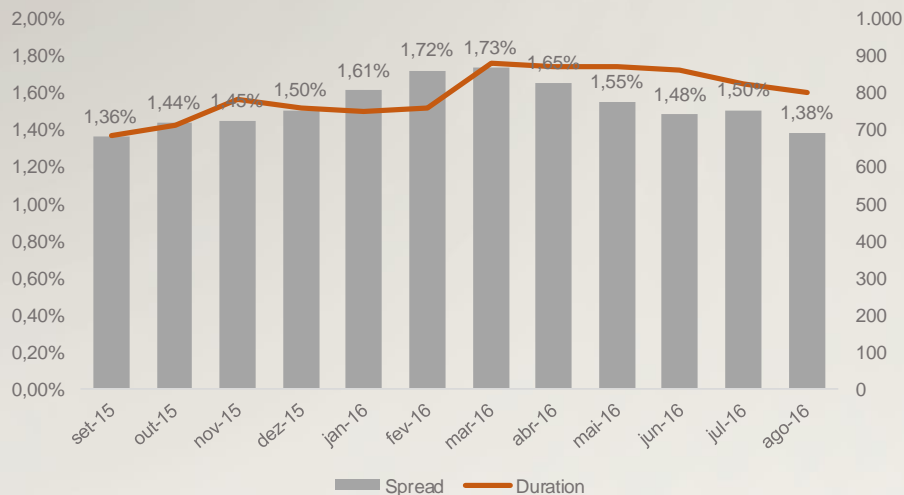
\* Emissão sofreu alterações em suas características, passando a ser realizada em uma única série e por book de demanda com taxa fixa.



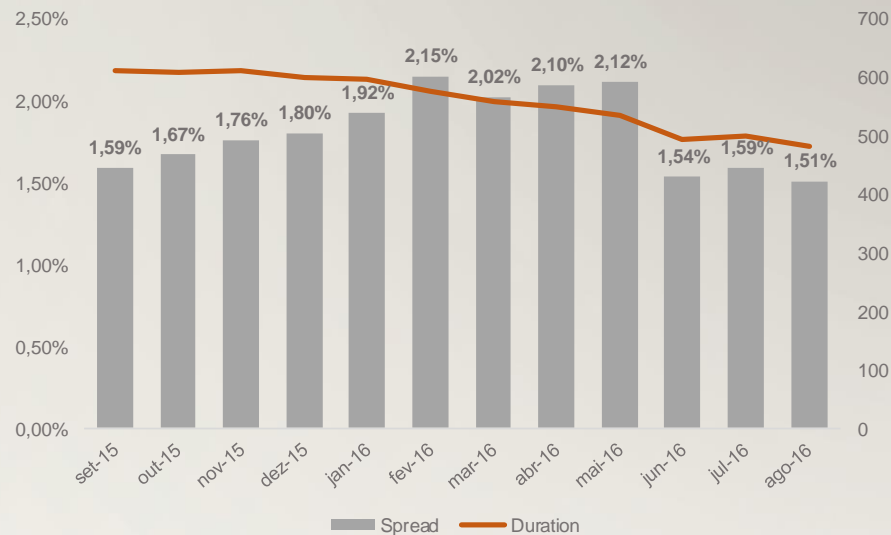
ADITUS

# HISTÓRICO SPREAD X RISCO – RATING

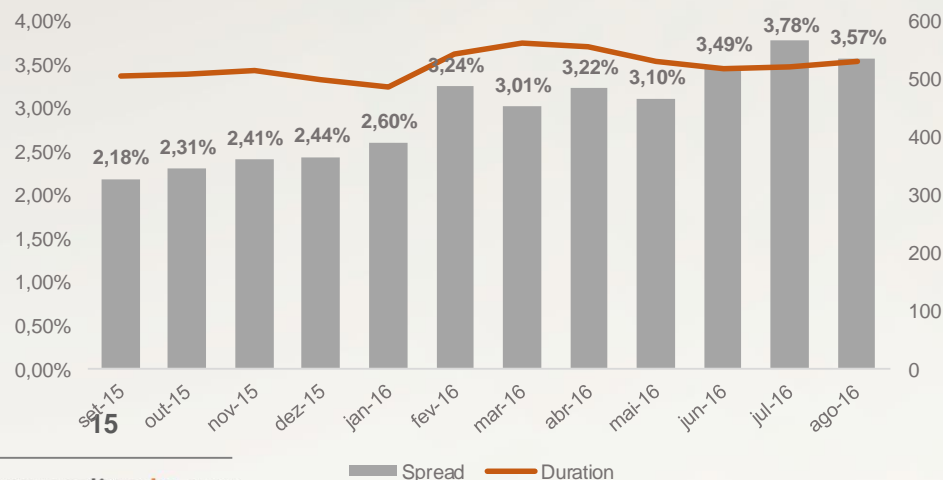
AAA



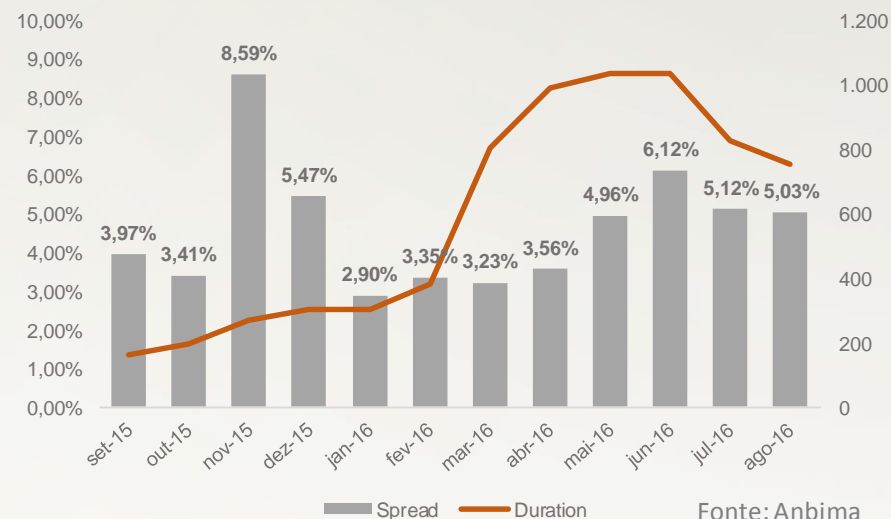
AA+ / AA / AA-



A+ / A / A-



BBB+ / BBB / BBB-





ADITUS

# EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

## LETRAS FINANCEIRAS\*

CONTRAPARTE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	EMISSÃO																																															
BANCO ABC BRASIL	%CDI	108,6%	40,0	2 ANOS	AA+(bra)	JUL/16																																															
		109,0%	20,0				BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,2%	137,3	2 ANOS	AA-(bra)	JUL/16	106,5%	7,4	4 ANOS	116,0%	14,0	5 ANOS	BANCO SANTANDER	%CDI	104,0%	10,0	2 ANOS	AAA(bra)	JUN/16	BANCO ABC BRASIL	%CDI	109,0%	82,2	2 ANOS	AA+(bra)	JUN/16	BNP PARIBAS	%CDI	105,5%	50,0	2 ANOS	brAA-	JUN/16	106,0%	14,1	BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,0%	82,0	2 ANOS	AA-(bra)	JUN/16	106,1%	6,0	106,3%	97,8
BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,2%	137,3	2 ANOS	AA-(bra)	JUL/16																																															
		106,5%	7,4	4 ANOS																																																	
		116,0%	14,0	5 ANOS																																																	
BANCO SANTANDER	%CDI	104,0%	10,0	2 ANOS	AAA(bra)	JUN/16																																															
BANCO ABC BRASIL	%CDI	109,0%	82,2	2 ANOS	AA+(bra)	JUN/16																																															
BNP PARIBAS	%CDI	105,5%	50,0	2 ANOS	brAA-	JUN/16																																															
		106,0%	14,1				BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,0%	82,0	2 ANOS	AA-(bra)	JUN/16	106,1%	6,0	106,3%	97,8	106,6%	767,4	106,8%	118,0	3 ANOS																															
BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,0%	82,0	2 ANOS	AA-(bra)	JUN/16																																															
		106,1%	6,0																																																		
		106,3%	97,8																																																		
		106,6%	767,4																																																		
		106,8%	118,0				3 ANOS																																														





ADITUS

## CONTRAPARTES – ÍNDICE DE BASILÉIA

Contraparte	MtM Informado	Basiléia	Período
Bco Alfa Invest Sa (ex Bco Real Invest Sa)	5.735,23	23,48%	2015
Bco Bradesco Sa	12.595.976,19	16,90%	1T16
Bco Brasil Sa	8.948.858,79	16,24%	1T16
Bco Btg Pactual Sa	25.945,30	15,50%	1T16
Bco Citibank Sa	13.646,69	13,10%	1T16
Bco Daycoval Sa	14.891,55	18,15%	1T16
Bco Desenvolvimento Minas Gerais Sa Bdmg	5.495,81	14,85%	1T16
Bco Estado Rio Grande Sul Sa	5.076,61	17,79%	2015
Bco Fidis Invest Sa (ex Bco Fiat Sa)	7.048,42	18,24%	1T16
Bco Gmac Sa	346.395,68	12,68%	2015
Bco Mercedes Benz Brasil Sa	452.296,38	14,87%	2015
Bco Safra Sa	12.746,93	15,40%	1T16
Bco Santander (brasil) Sa	4.732.593,99	16,40%	1T16
Bco Santander Meridional Sa (atual Bco Santander Banespa Sa)	63.218,70	16,40%	1T16
Bco Triangulo Sa	3.881,80	17,87%	2015
Bco Volkswagen Sa	12.974,42	18,90%	2015
Bco Votorantim Sa	5.470.547,61	14,39%	1T16
Caixa Economica Federal Cef	247.541,78	13,69%	1T16
Hsbc Bank Brasil Sa Banco Multiplo	4.291.104,64	13,70%	2015
Itau Unibanco Sa	6.637.606,84	17,70%	1T16
Itausa Invests Itau Sa	37.508,06	17,70%	1T16



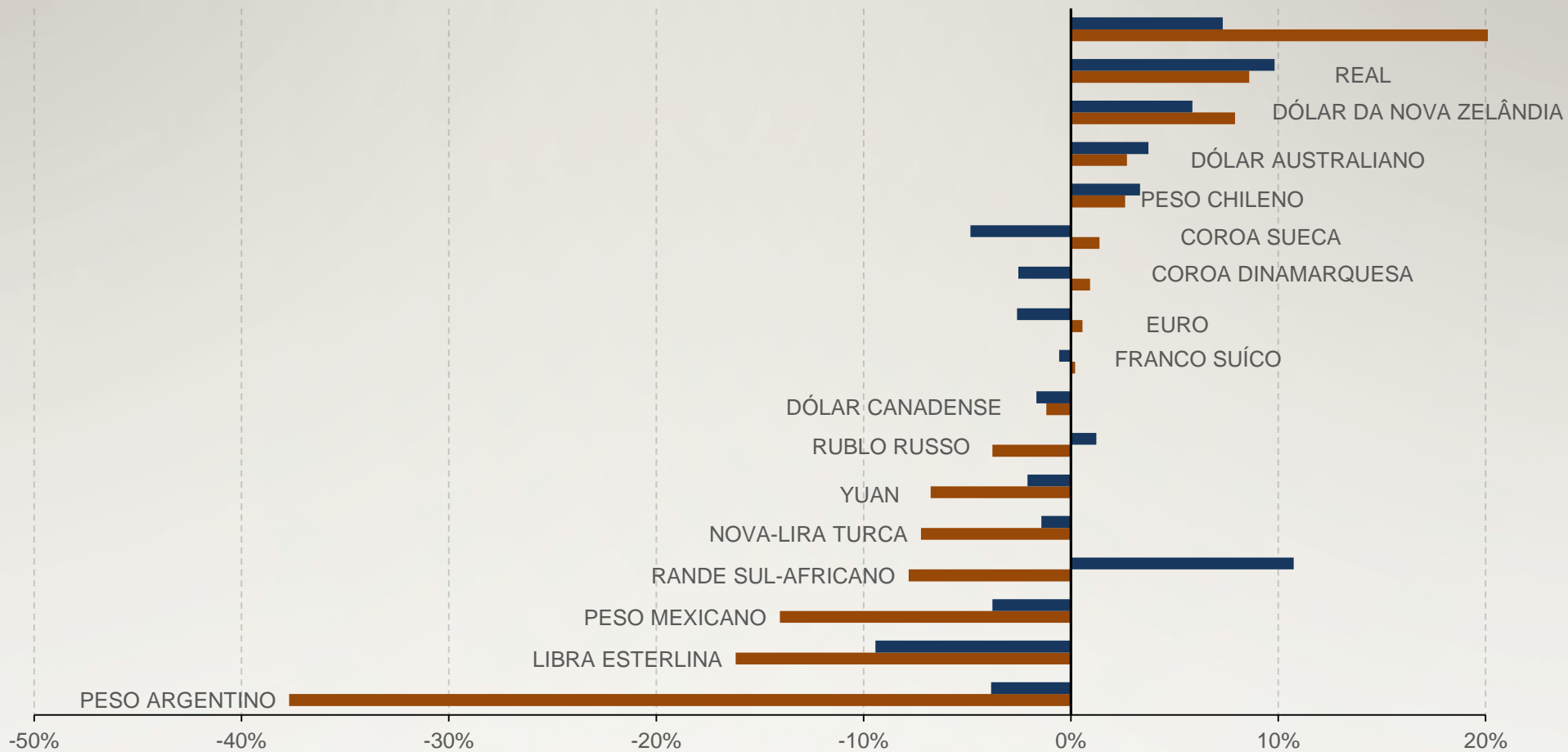
ADITUS

# DÓLAR





# MOEDAS VS DÓLAR





ADITUS

## DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)





ADITUS

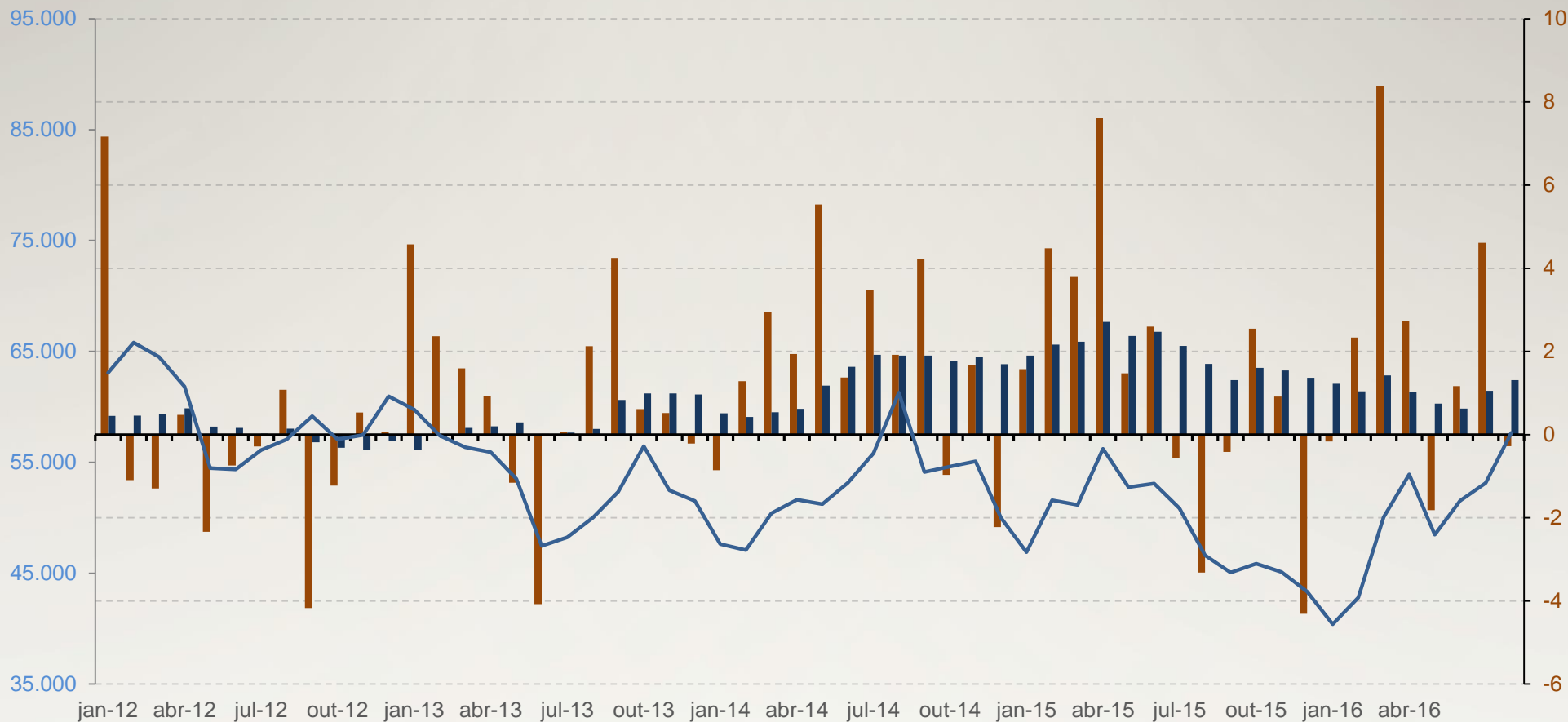
# IBOVESPA





ADITUS

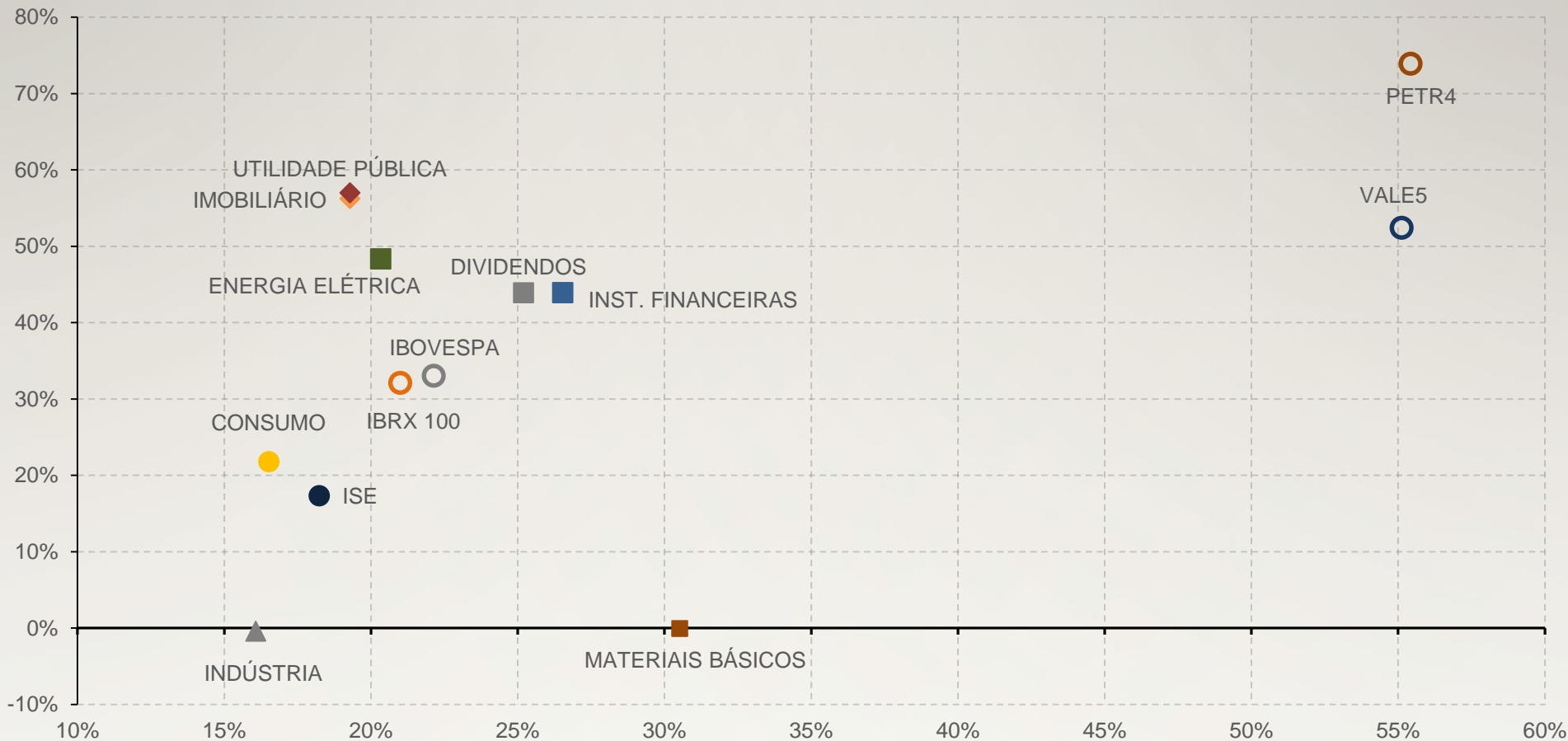
# ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



- SALDO DA MOVIMENTAÇÃO DE INVESTIDORES ESTRANGEIROS NO MÊS
- MÉDIA DA MOVIMENTAÇÃO MENSAL NOS ÚLTIMOS 12 MESES
- IBOVESPA



# RISCO VS RETORNO (EM 2016)

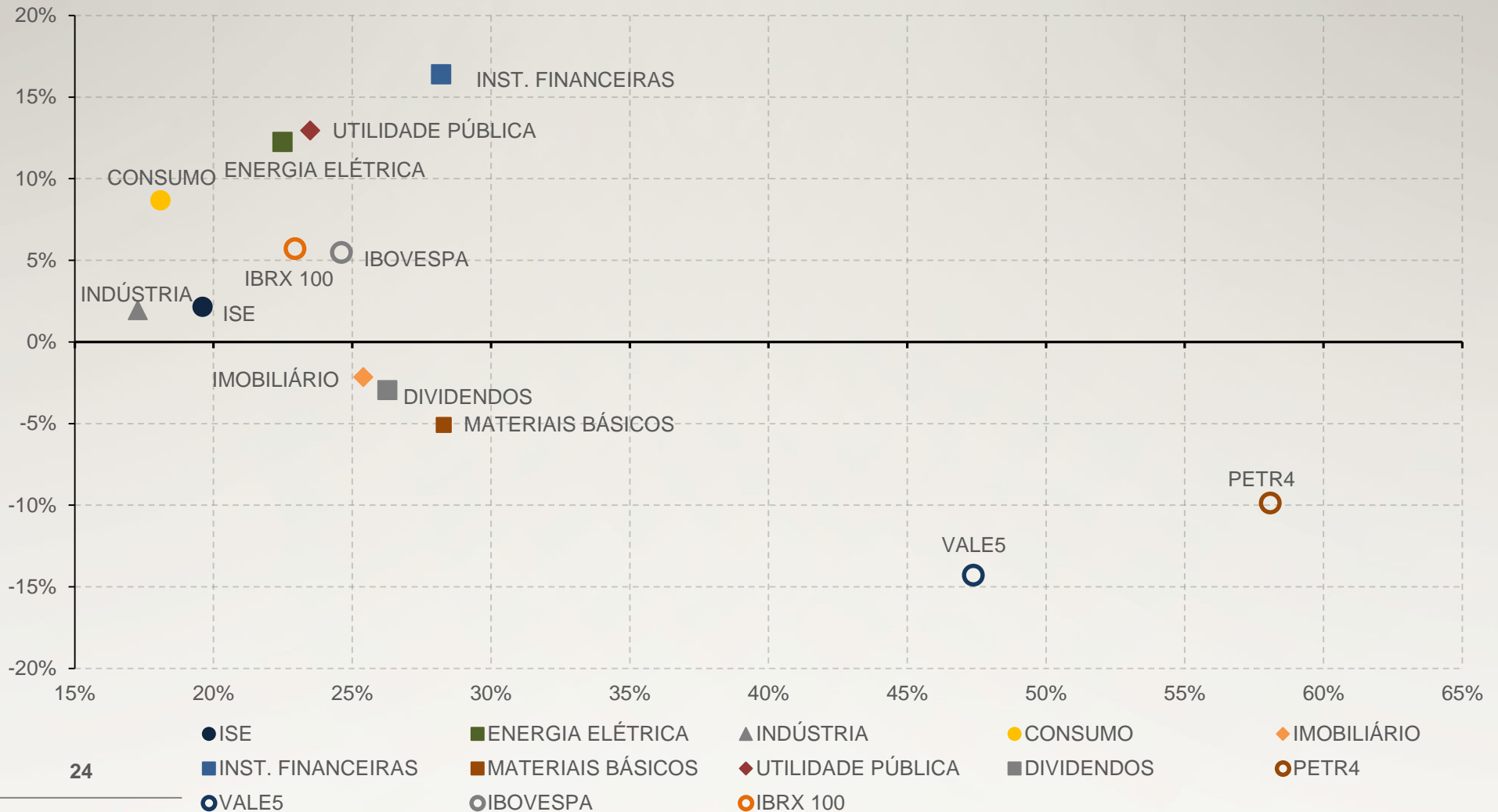


- ISE
- ENERGIA ELÉTRICA
- ▲ INDÚSTRIA
- CONSUMO
- ◆ IMOBILIÁRIO
- INST. FINANCEIRAS
- MATERIAIS BÁSICOS
- ◆ UTILIDADE PÚBLICA
- DIVIDENDOS
- VALE5
- IBOVESPA
- IBRX 100
- PETR4



ADITUS

# RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)







ADITUS



## PARTE 2

### *ALOCAÇÃO E RESULTADOS JULHO/16*



ADITUS

# ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

JULHO - 2016

RBSPREV PLANO CV	SEGMENTO	ES TRATÉGIA	CONSOLIDADO	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONS	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT	REND A FIXA	TOTAL RETURN	70.677.104,00	51.495.337,97	19.181.766,03	-	-
ATLANTIDA FI MULT			64.731.620,00	47.163.458,33	17.568.161,67	-	-
TORRES FC DE FI MULT		HÍBRIDO	48.471.676,00	23.217.932,80	25.253.743,20	-	-
LAGOINHA FI MULT			48.308.024,00	23.139.543,50	25.168.480,50	-	-
ALM		ALM	5.946.433,73	-	-	-	5.946.433,73
BRDESCO FI REF DI PREMIUM		CDI	8.235.362,00	-	-	8.235.362,00	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	ESTRUTURADO		3.065.250,00	-	3.065.250,00	-	-
BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT			3.451.279,75	-	3.451.279,75	-	-
ITAU HEDGE MULT FI			2.510.829,25	1.506.497,55	1.004.331,70	-	-
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	REND A VARIÁVEL		644.167,50	-	644.167,50	-	-
ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MULT IE	EXTERIOR		216.478,98	-	216.478,98	-	-
TOTAL			256.041.746,23	146.522.770,16	95.337.180,34	8.235.362,00	5.946.433,73
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA	SEGMENTO				TOTAL		
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	REND A FIXA				1.346.031,28		



ADITUS

# CONSOLIDADO - RISCO x RETORNO

JULHO - 2016

Veículo de Investimento	Alocação (R\$)		Gestor	%PL Fundo	Risco	Limite	Margem	Opções	Rentabilidade			
									1M	3M	6M	2016
<b>Mandato CDI</b>	<b>8.235.362,15</b>	<b>3,21%</b>			<b>0,01%</b>	<b>0,30%</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
BRADESCO FI REF DI PREMIUM	8.235.362,00	3,21%	BRADESCO	0,14%	0,01%		0,14%	0,00%	1,13%	3,47%	6,80%	7,93%
Benchmark:	CDI								1,11%	3,41%	6,78%	7,90%
<b>Mandato RF Híbrido</b>	<b>96.779.698,74</b>	<b>37,77%</b>			<b>0,03%</b>	<b>1,35%</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
LAGOINHA FI MULT	48.308.024,00	18,85%	SUL AMERICA	100%	1,19%		0,03%	0,00%	1,17%	2,59%	5,72%	8,32%
TORRES FI MULT	48.471.676,00	18,92%	ITAU	100%	1,16%		0,06%	0,00%	1,17%	2,91%	6,80%	9,73%
Benchmark:	90% IMA-B 5 + 10% CDI + 0.50% a.a.								1,24%	3,15%	7,22%	10,24%
<b>Mandato Total Return</b>	<b>135.408.724,85</b>	<b>52,84%</b>			<b>0,79%</b>	<b>3,00%</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
ATLANTIDA FI MULT	64.731.620,00	25,26%	ITAU	100%	0,54%		2,74%	0,00%	1,08%	3,32%	6,23%	7,45%
ITAPEMA FI MULT	70.677.104,00	27,58%	SUL AMERICA	100%	0,48%		2,67%	0,00%	1,19%	2,95%	6,77%	8,12%
Benchmark:	IPCA+ 4.75% a.a.								0,91%	2,86%	6,06%	7,80%
<b>Mandato ALM</b>	<b>5.946.433,73</b>	<b>2,32%</b>			<b>0,01%</b>				<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
ATIVOS DE RENDAFIXA	5.940.036,95	2,32%	-	-	0,01%		-	-	0,99%	3,58%	-	-
Benchmark:	IPCA+ 4% a.a.								0,85%	2,68%	5,68%	7,35%



ADITUS

# CONSOLIDADO - RISCO x RETORNO

JULHO - 2016

Veículo de Investimento	Alocação (R\$)		Gestor	%PL Fundo	Risco	Limite	Margem	Opções	Rentabilidade			
									1M	3M	6M	2016
<b>Mandato RV Ativa</b>	<b>644.167,51</b>	<b>0,25%</b>			<b>4,67%</b>	<b>19,29%</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
ITAU RPI ACOES IBOVESPAATIVO FICFI	644.167,50	0,25%	ITAU	0,14%	15,24%		0,00%	0,00%	9,92%	10,19%	33,13%	28,45%
Benchmark:	IBOVESPA + 3% a.a.								11,50%	7,10%	43,93%	34,47%
<b>Mandato MM Estruturado</b>	<b>9.027.359,04</b>	<b>3,52%</b>			<b>4,80%</b>	<b>6,56%</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT	3.451.279,75	1,35%	BTG PACTUAL	4,97%	11,32%		-	-	0,97%	4,47%	4,81%	7,43%
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	3.065.250,00	1,20%	GARDE	0,16%	2,54%		-	-	1,14%	3,38%	7,30%	10,54%
ITAU HEDGE MULT FI	2.510.829,25	0,98%	ITAU	0,19%	2,20%		-	-	1,34%	4,20%	8,33%	9,25%
Benchmark:	IFM								1,23%	3,37%	5,63%	7,36%
<b>Mandato Investimentos no Exterior</b>	<b>214.845,11</b>	<b>0,08%</b>			<b>10,60%</b>	<b>-</b>			<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>6M</b>	<b>2016</b>
VOT ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MUL	214.845,11	0,08%	VOTORANTIM	0,20%	10,60%		-	-	-0,08%	-	-	-
Benchmark:	MSCIW (BRL)								1,05%	-	-	-
<b>Total:</b>	<b>256.258.225,01</b>	<b>100,00%</b>										



ADITUS

# FUNDOS - RISCO DE MERCADO

JULHO - 2016

Risco de Mercado - Planos e Mandatos	PL Informado	VaR	Stress
<b>VaR</b>			
RBSPrev Plano CV	256.259.457,91	0,67%	-1,30%
RBSPrev PGA	1.346.031,28	0,00%	0,00%
Carteira Própria	7.629,68	0,00%	0,00%
Torres FIC FI Multimercado	48.508.872,75	1,16%	-1,92%
Lagoinha FI Multimercado	48.329.064,50	1,19%	-2,00%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	1.861.417.145,61	2,54%	-5,09%
BTG Pactual Equity Hedge FI Multimercado	69.420.126,16	11,32%	-12,18%
Atlantida FI Multimercado	64.731.471,60	0,54%	-0,68%
Itapema FI Multimercado	70.670.114,10	0,48%	-0,43%
Bradesco FI Referenciado DI Premium	6.069.540.839,85	0,01%	0,00%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	468.496.918,05	15,24%	-12,37%
Itau Hedge Multimercado FI	1.331.829.079,17	2,20%	-2,47%
Allianz Europe Equity Growth FI MULT IE	106.967.190,68	10,60%	17,88%
Carteira ALM	5.946.433,73	0,01%	-0,01%
<b>PL Calculado</b>			
	<b>PL Informado</b>	<b>B-VaR</b>	<b>Benchmark</b>
<b>B-VaR</b>			
Torres FIC de FI Multimercado	48.508.872,75	0,04%	90% IMA-B5 + 10% CDI
Lagoinha FI Multimercado	48.329.064,50	0,01%	90% IMA-B5 + 10% CDI



ADITUS

# PERFIS - RISCO DE MERCADO

JULHO - 2016

Risco de Mercado - Perfis de Investimento	PL Informado	VaR	Limite	Status
<b>PERFIL</b>				
Perfil Moderado	95.353.680,54	0,98%	1,17%	OK
Perfil Conservador	146.773.847,95	0,58%	0,90%	OK
Perfil Superconservador	8.235.362,15	0,01%	0,30%	OK
Perfil Conservador Vitalício	5.946.433,73	0,01%	0,15%	OK



ADITUS

# RENTABILIDADE – PLANO E SEGMENTOS

## JULHO - 2016

Rentabilidade	Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	Ano
<b>RBSPREV</b>					
Renda Fixa	1,15%	3,01%	6,46%	14,08%	8,34%
<i>Bench Composto</i>	<i>0,83%</i>	<i>2,79%</i>	<i>5,98%</i>	<i>13,43%</i>	<i>7,72%</i>
Renda Variável	9,92%	10,19%	33,13%	14,44%	28,46%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>11,50%</i>	<i>7,10%</i>	<i>43,93%</i>	<i>16,02%</i>	<i>34,47%</i>
Investimentos Estruturados	1,13%	3,40%	4,87%	8,38%	5,84%
<i>IFM</i>	<i>1,23%</i>	<i>3,37%</i>	<i>5,63%</i>	<i>11,99%</i>	<i>7,36%</i>
Investimentos no Exterior	-0,08%	-	-	-	-
<i>MSCIW (BRL)</i>	<i>5,09%</i>	<i>-3,27%</i>	<i>-11,70%</i>	<i>-7,64%</i>	<i>-14,11%</i>
Consolidado	1,17%	3,04%	6,49%	13,63%	8,32%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,85%</i>	<i>2,68%</i>	<i>5,68%</i>	<i>13,05%</i>	<i>7,35%</i>





ADITUS

# RENTABILIDADE – PERFIS

JULHO - 2016

Rentabilidade	Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	Ano
<b>RBSPREV</b>					
Perfil Moderado	1,21%	2,97%	6,54%	13,32%	8,55%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,85%</i>	<i>2,68%</i>	<i>5,68%</i>	<i>13,05%</i>	<i>7,35%</i>
Perfil Conservador	1,15%	3,02%	6,44%	13,90%	8,18%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,85%</i>	<i>2,68%</i>	<i>5,68%</i>	<i>13,05%</i>	<i>7,35%</i>
Perfil Superconservador	1,13%	3,47%	6,80%	-	7,92%
<i>CDI</i>	<i>1,11%</i>	<i>3,41%</i>	<i>6,78%</i>	<i>14,01%</i>	<i>7,90%</i>
Perfil Conservador Vitalício	0,97%	3,52%	7,34%	-	8,89%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,85%</i>	<i>2,68%</i>	<i>5,68%</i>	<i>13,05%</i>	<i>7,35%</i>





ADITUS

# RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

JULHO - 2016

Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento	Renda Fixa	Inv. Estruturados	Renda Variável	Inv. Exterior
<b>PERFIL</b>				
Perfil Moderado	1,16%	1,09%	9,92%	-0,08%
Perfil Conservador	1,15%	1,34%	-	-
Perfil Superconservador	1,13%	-	-	-
Perfil Conservador Vitalício	0,97%	-	-	-

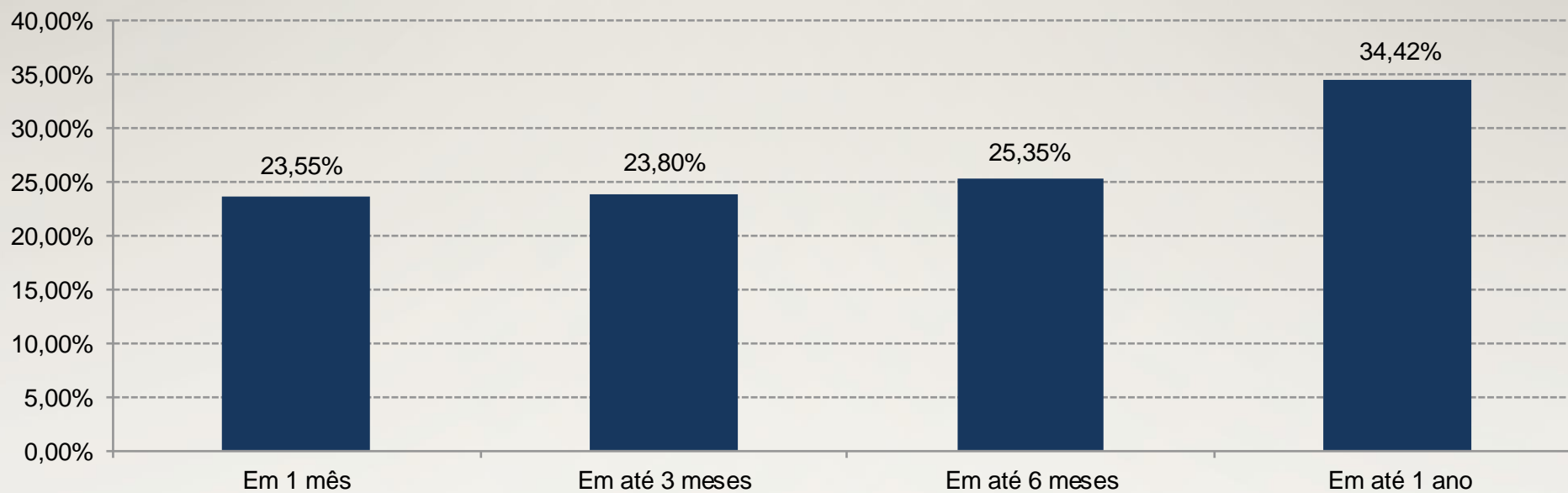


ADITUS

# LIQUIDEZ

JULHO - 2016

## Liquidez - próximos vencimentos





ADITUS

# MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

JULHO - 2016

## Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				LF	Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin		
Secretaria Tesouro Nacional	38.849.462,60	15,15						
Bco Bradesco Sa	11.747.060,29	4,55	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-	AAA		Faixa 1
Itau Unibanco Sa	8.549.139,96	3,36	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-			Faixa 1
Bco Brasil Sa	8.412.966,38	3,25	AA+ (bra)	Aa1.br				Faixa 1
Bco Votorantim Sa	6.034.142,75	2,34		Aa3.br	brA+			Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	4.385.436,78	1,70	AAA (bra)	Aaa.br	brAA-			Faixa 1
Fundos	1.838.647,58	0,72						
Bndes Participacoes Sa Bndespar	1.350.601,25	0,53		Aa1.br	brAA-			Faixa 1
Hsbc Bank Brasil Sa Banco Multiplo	950.850,64	0,37		Aa1.br				Faixa 1
Br Malls Participacoes Sa	724.399,80	0,28	AA+ (bra)	Aa2.br				Faixa 1



ADITUS

# POSIÇÕES - FUNDOS EXCLUSIVOS

JULHO - 2016

- **LAGOINHA (SAMI):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark, com uma pequena aposta ativa em IGP-M, através de NTN-C, na parcela IMA-B de sua composição;
- Por estar um pouco mais otimista em relação à parte curta da curva, o fundo apresentou performance ligeiramente inferior a seu benchmark no mês de junho;
- Não houve novas aquisições relevantes no mês – apenas ajustes de posição. O fundo ainda carrega posição no FIDC Silverado, que comprometeu o resultado acumulado em 2016.

- **TORRES (ITAÚ):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark. As apostas ativas são concentradas na curva pré nominal, com posição de fechamento da curva até dez/18;
- As apostas em curva pré sofreram um pouco nas últimas semanas, em função da percepção, pelo mercado, de que o BC não efetuará cortes bruscos na SELIC em um primeiro momento;
- Não houve novas aquisições relevantes no mês – apenas ajustes de posição.



ADITUS

# POSIÇÕES - FUNDOS EXCLUSIVOS

JULHO - 2016

- **ITAPEMA (SAMI):**

- As posições em NTN-B são a principal aposta do fundo, com cerca de 80% do risco da estratégia. A posição foi aumentada ao longo do mês de junho, com foco principal nos vencimentos mais curtos, que apresentavam maior taxa;
- A segunda aposta mais relevante é na inclinação da curva de juros – alta até o final de 2016 e queda no início de 2017. Essa foi justamente a direção do mercado a partir dos primeiros discursos do novo presidente do BACEN.

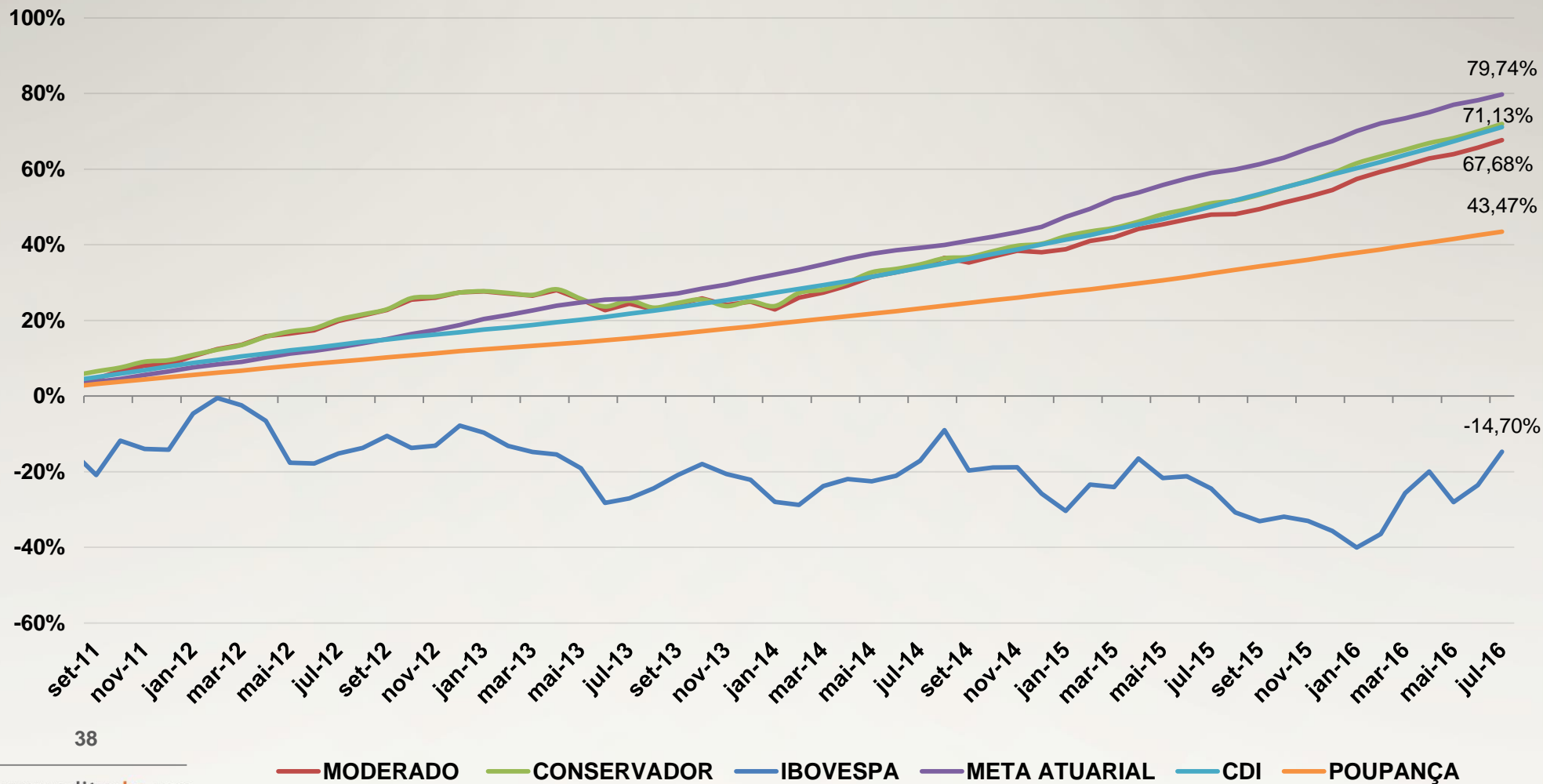
- **ATLÂNTIDA (ITAÚ):**

- Em junho, o fundo adquiriu LFs do Itaú e do Votorantim;
- A principal aposta do fundo se concentra na curva de juro real até início de 2017 – espera-se a queda dessa curva;
- Como aposta secundária, há uma posição de queda de juros nominais até dez/18.



ADITUS

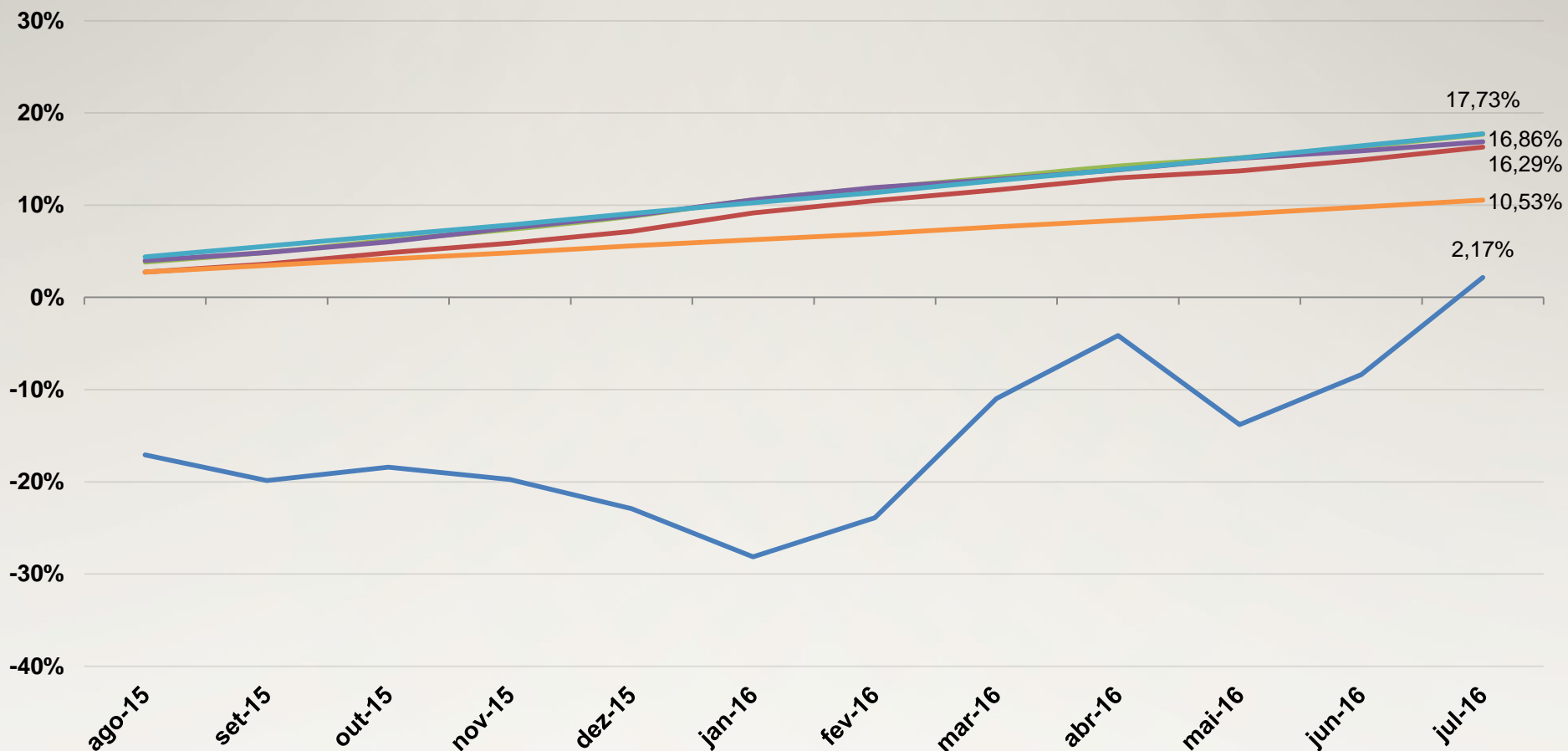
# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES





ADITUS

# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

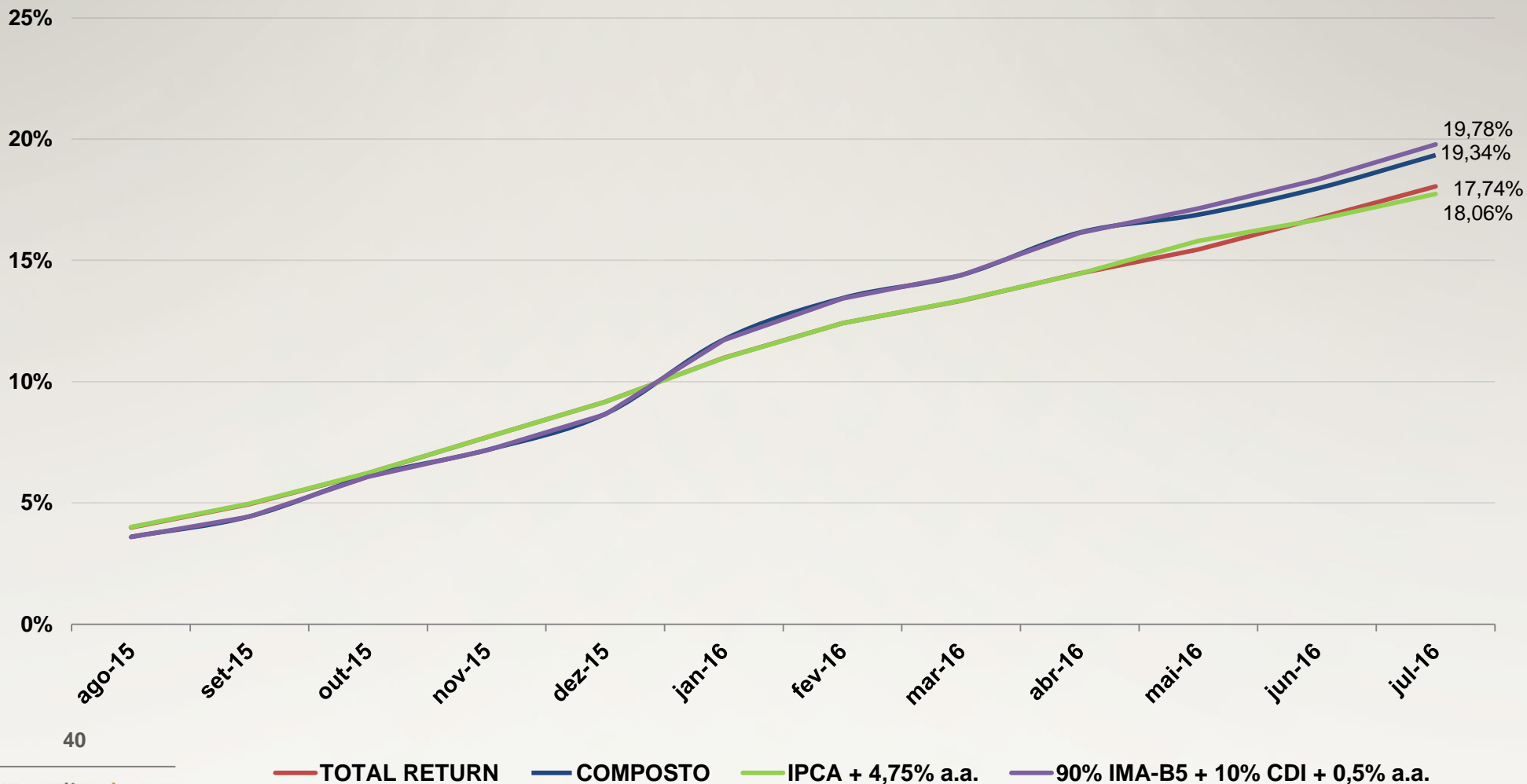


39



ADITUS

# RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

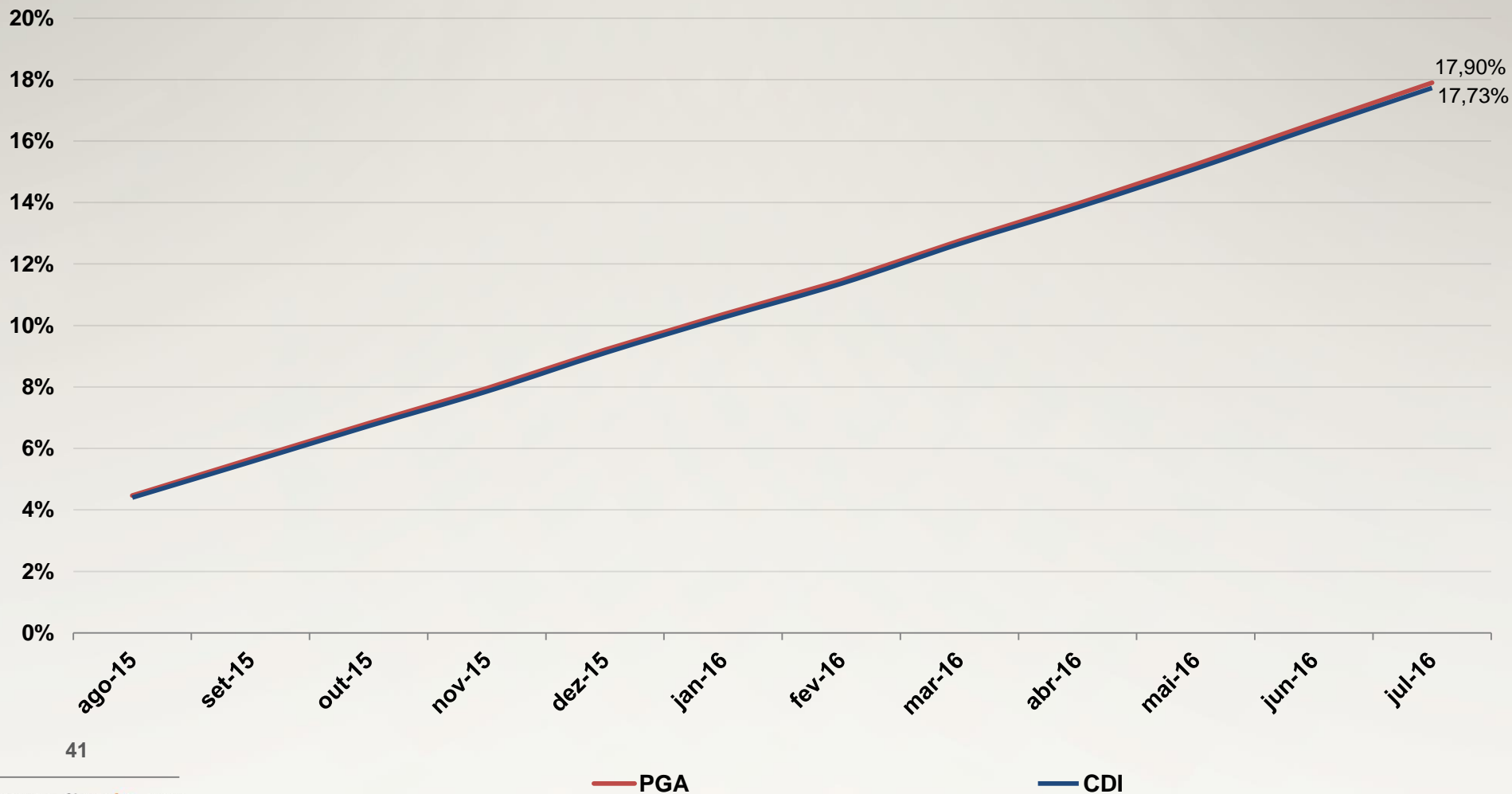






ADITUS

# RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

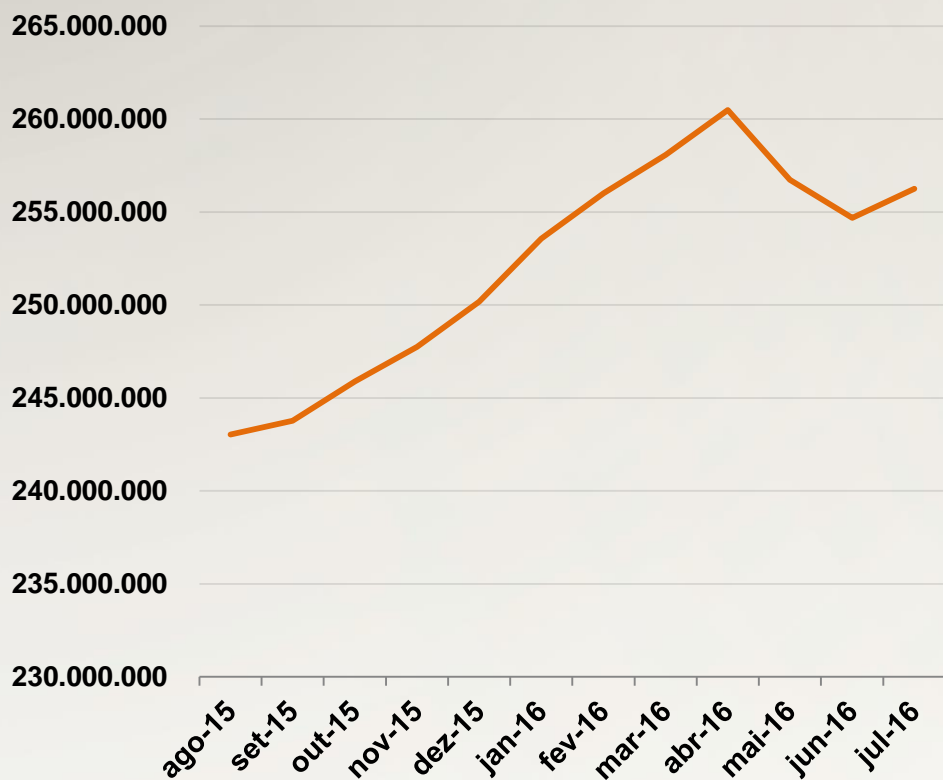




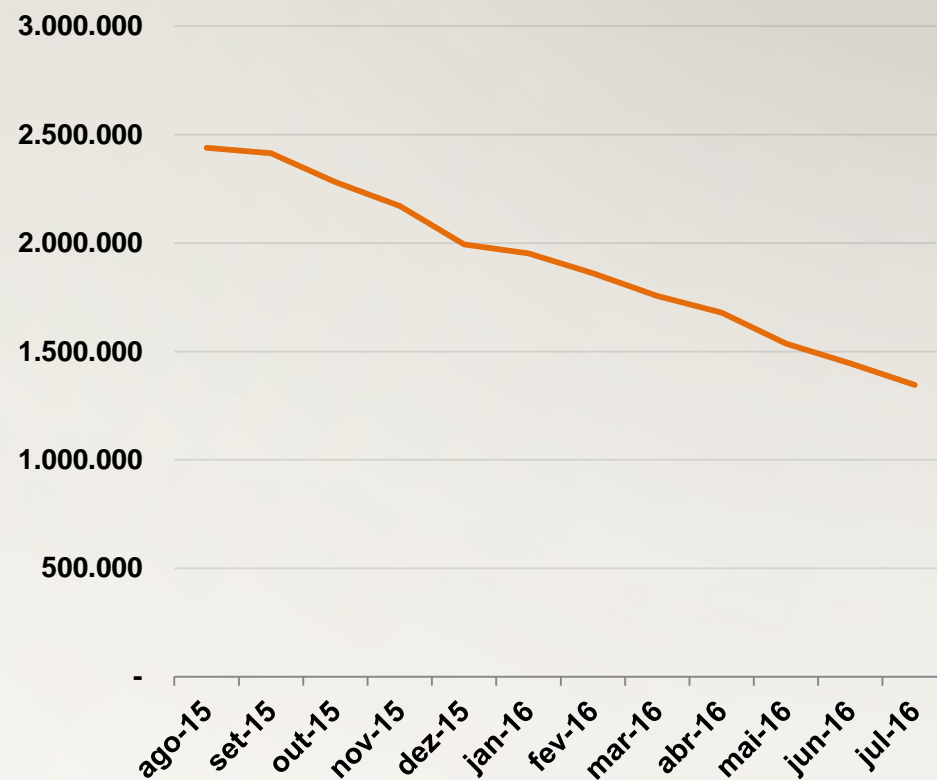
ADITUS

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

JULHO - 2016



— PLANO CV: R\$ 256.259.457,91



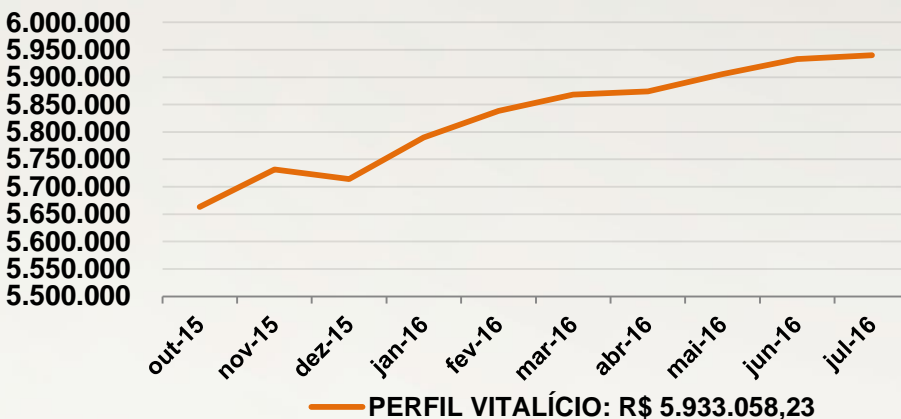
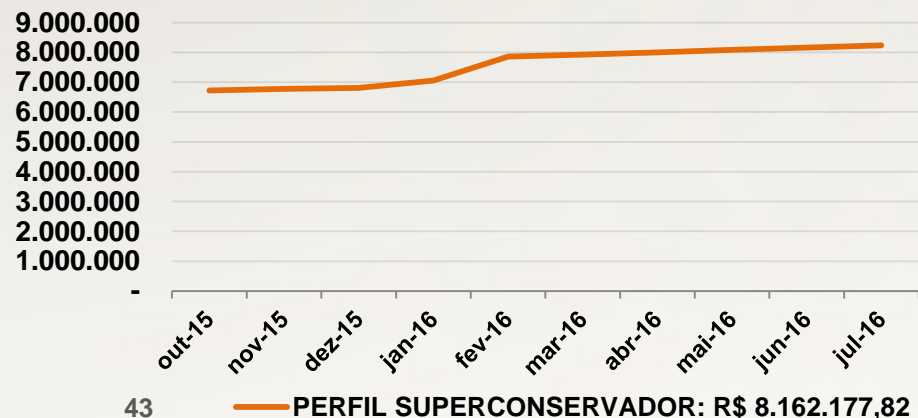
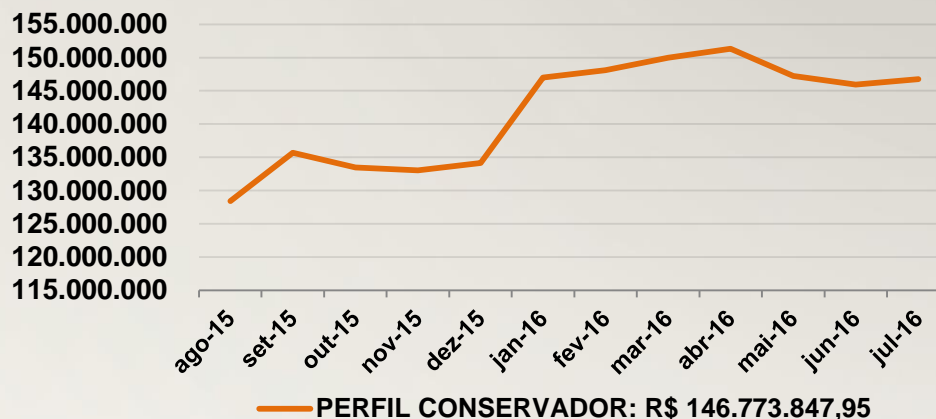
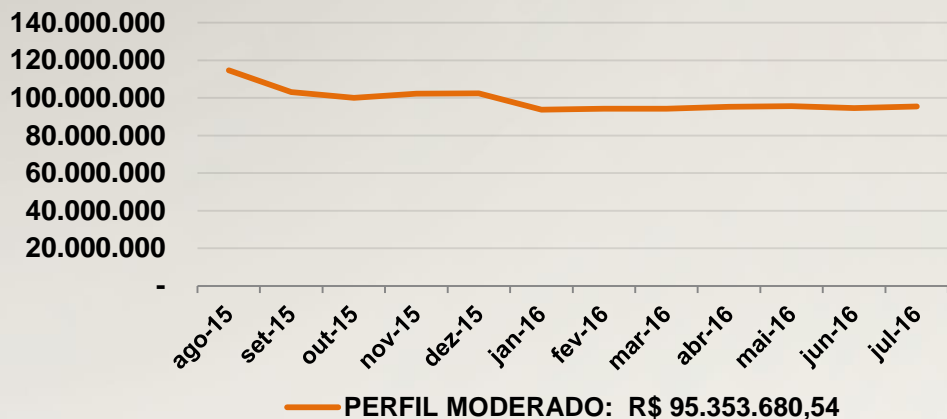
— PLANO PGA: R\$ 1.346.031,28



ADITUS

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

## JULHO - 2016





ADITUS



## **PARTE 3**

### *COMPARATIVO DE MERCADO*

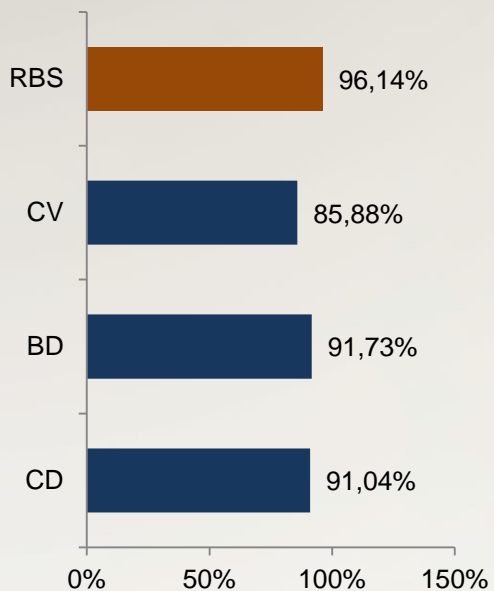


ADITUS

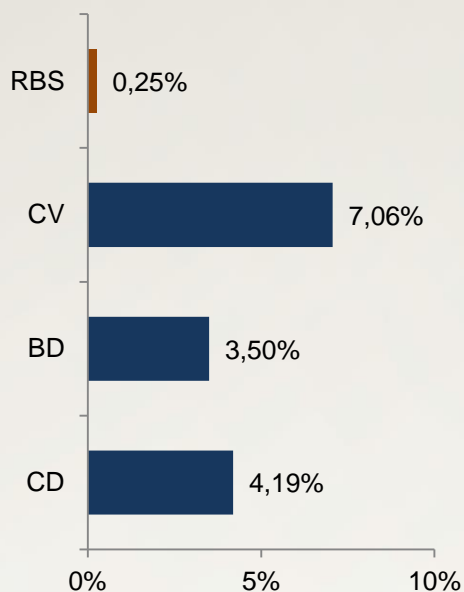
# RESULTADOS POR SEGMENTO

## ALOCAÇÃO EM JULHO - 2016

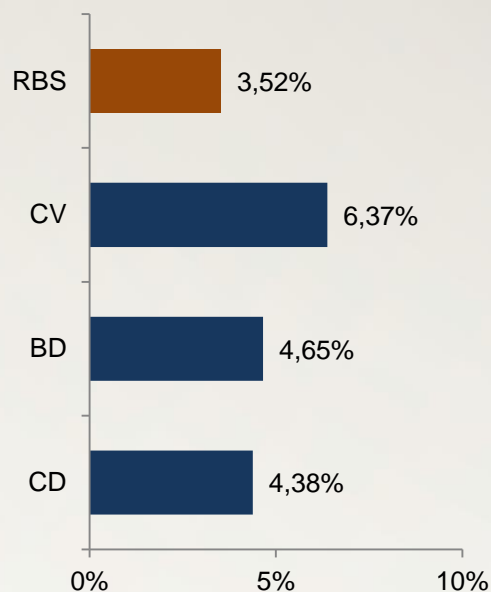
### RENDA FIXA



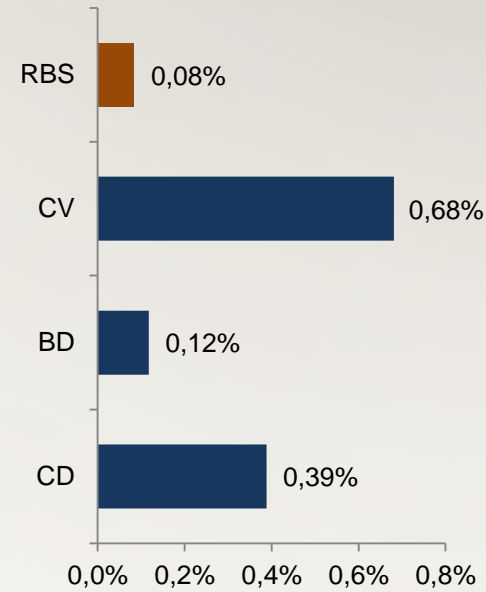
### RENDA VARIÁVEL



### ESTRUTURADOS



### EXTERIOR



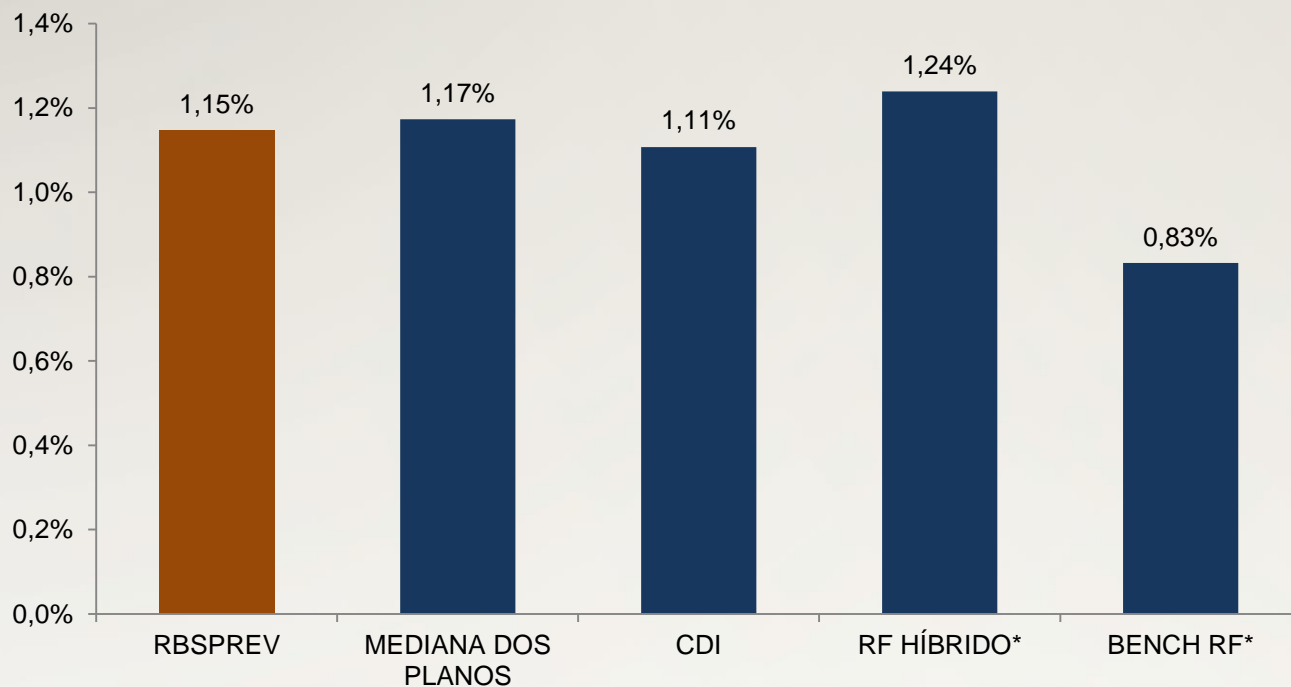


ADITUS

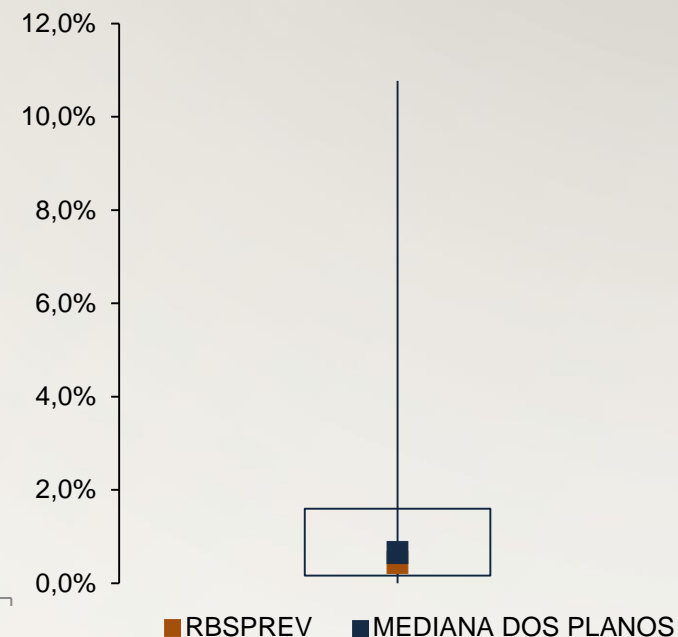
# PLANOS CV - RENDA FIXA

JULHO - 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



\*RF HÍBRIDO: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,50% a.a.

\*BENCH RF: 58% (IPCA + 4,75%) + 42% (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,5% a.a.

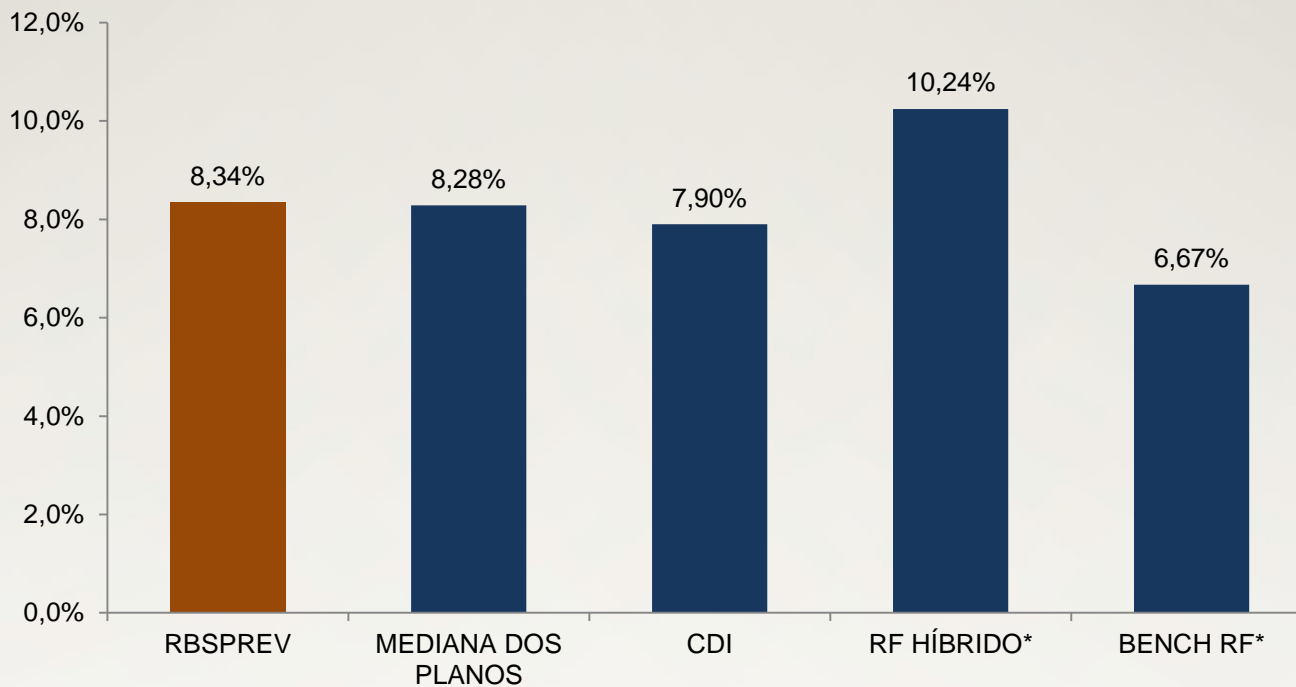


ADITUS

# PLANOS CV - RENDA FIXA

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



\*RF HÍBRIDO: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,50% a.a.

\*BENCH RF: 58% (IPCA + 4,75%) + 42% (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,5% a.a.

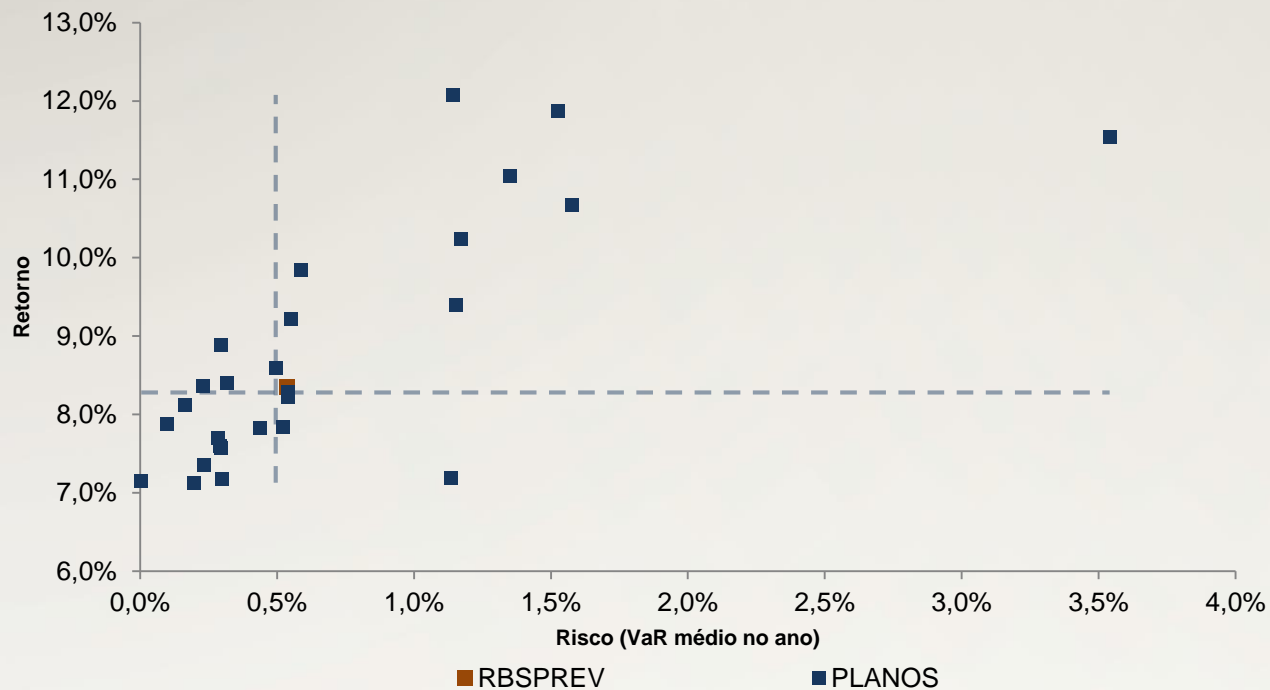


ADITUS

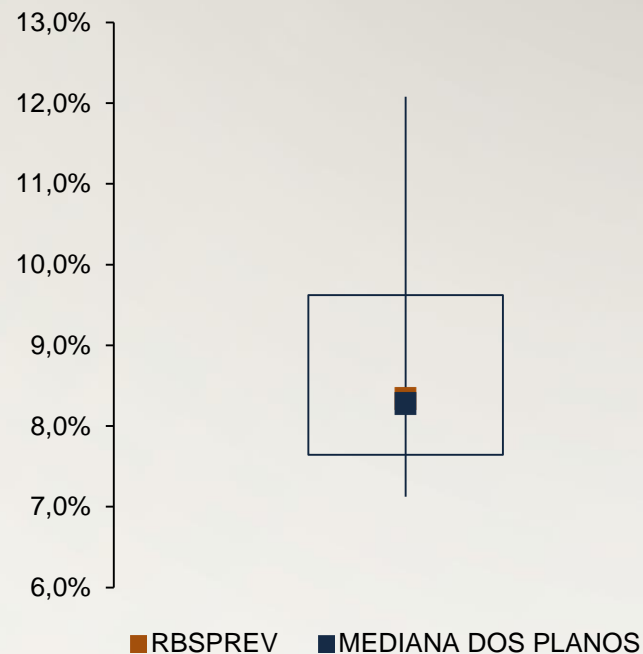
# PLANOS CV - RENDA FIXA

EM 2016

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS





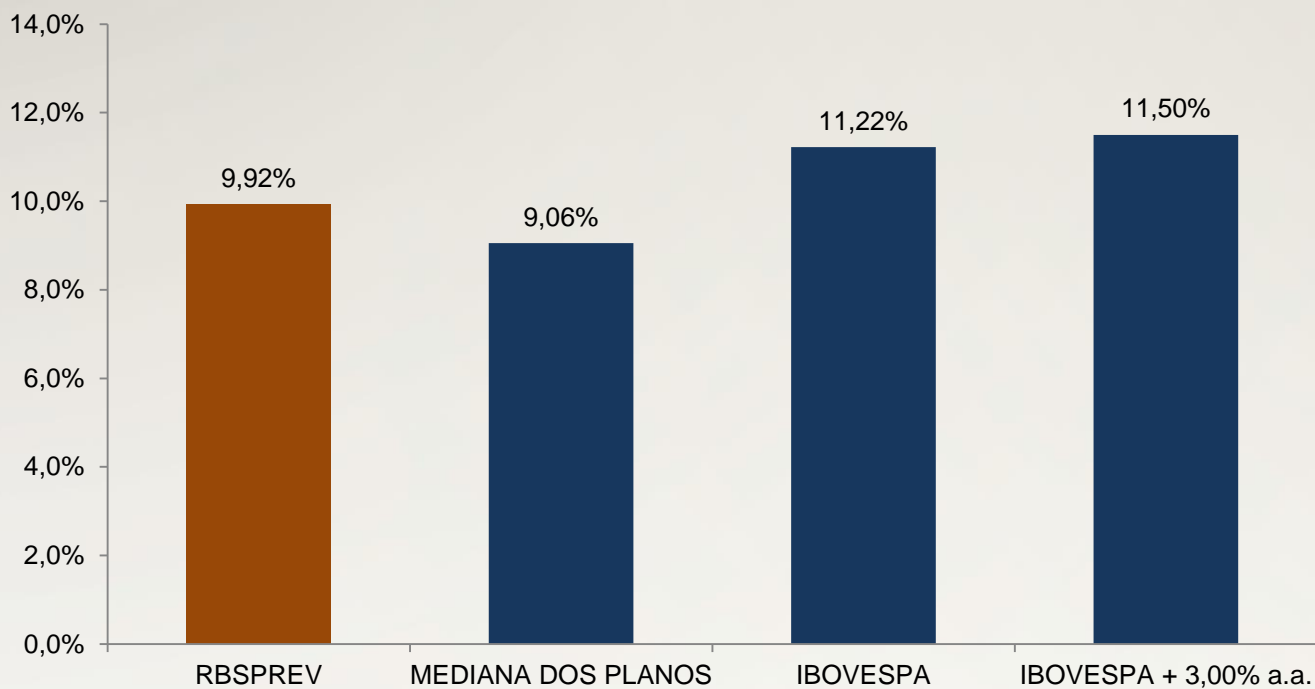


ADITUS

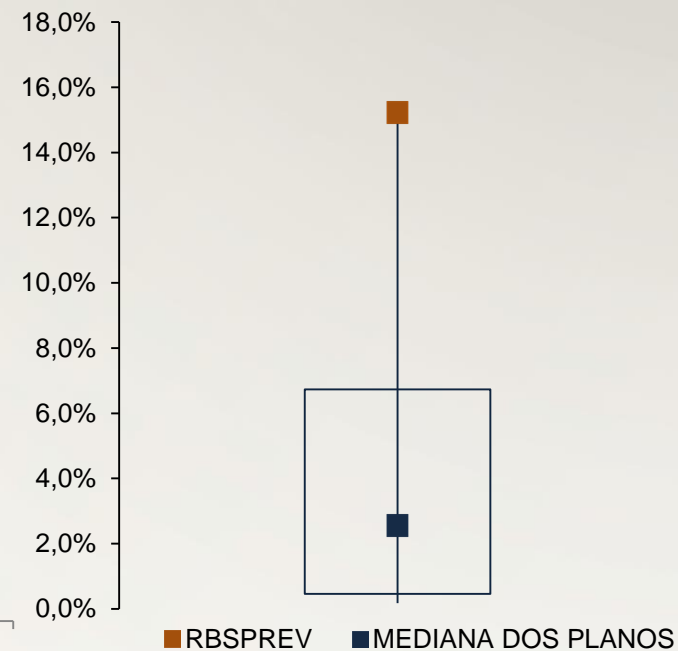
# PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

JULHO - 2016

### RETORNOS X BENCHMARKS



### DISTRIBUIÇÃO DO VAR



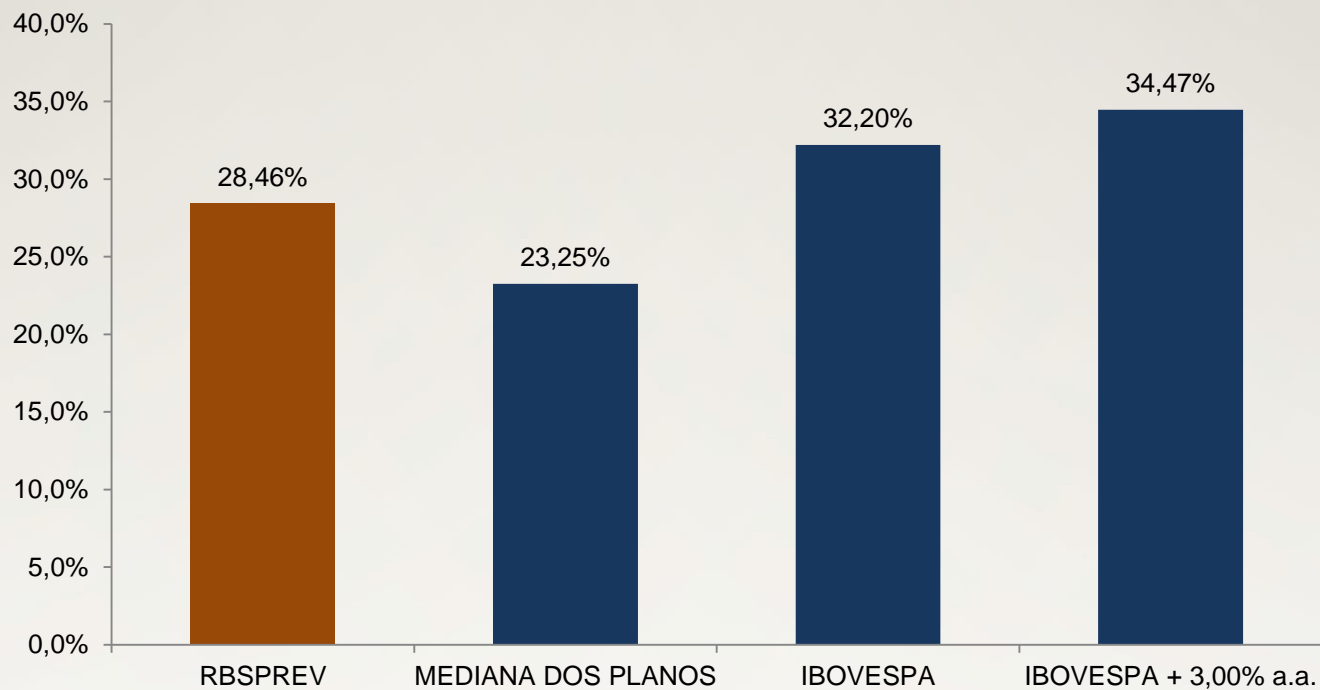


ADITUS

# PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



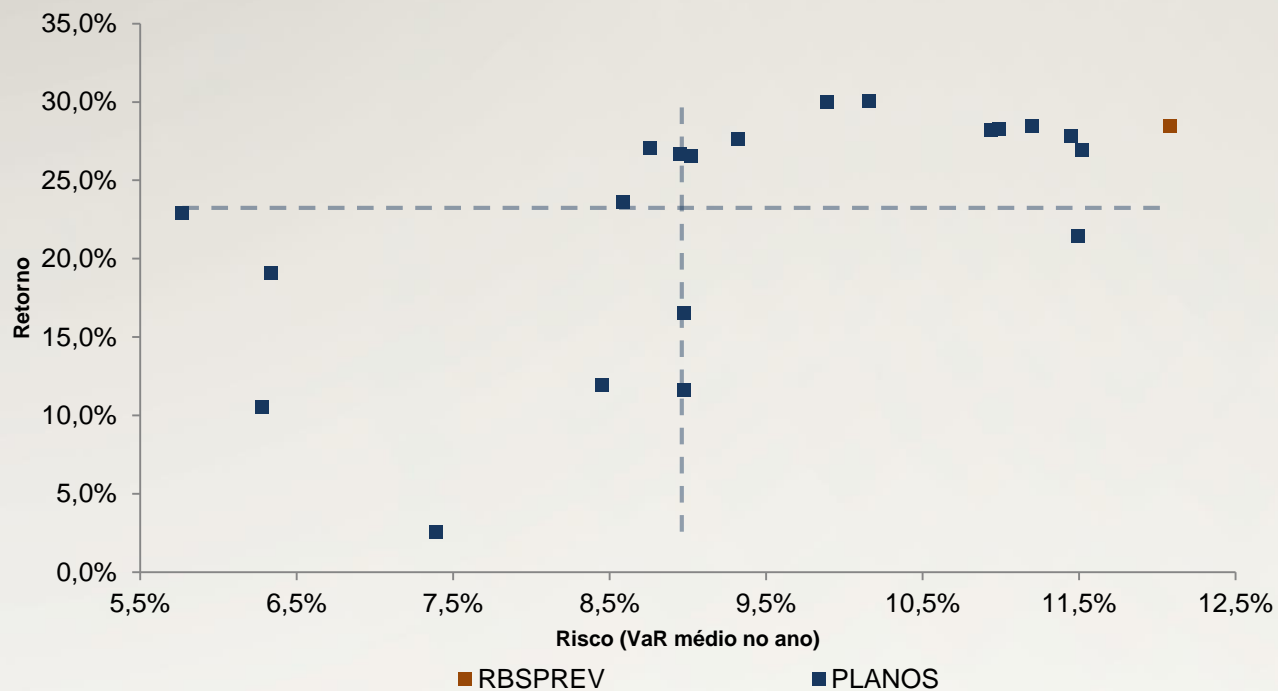


ADITUS

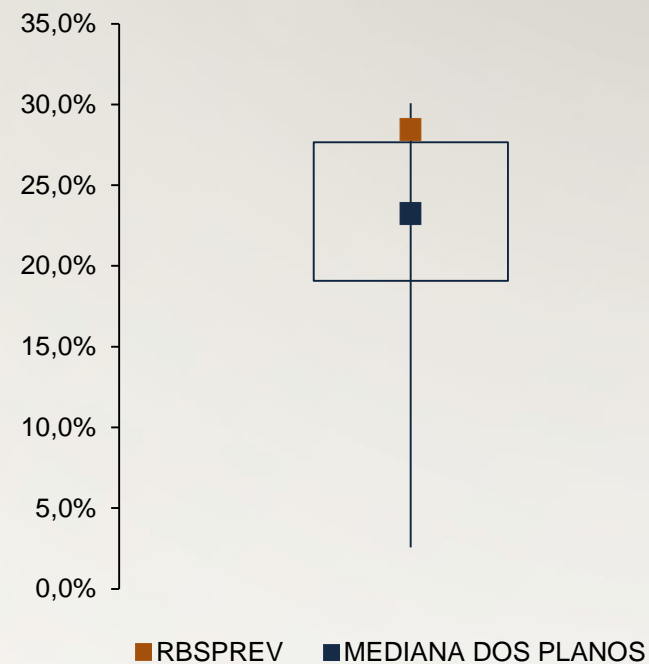
# PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

EM 2016

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



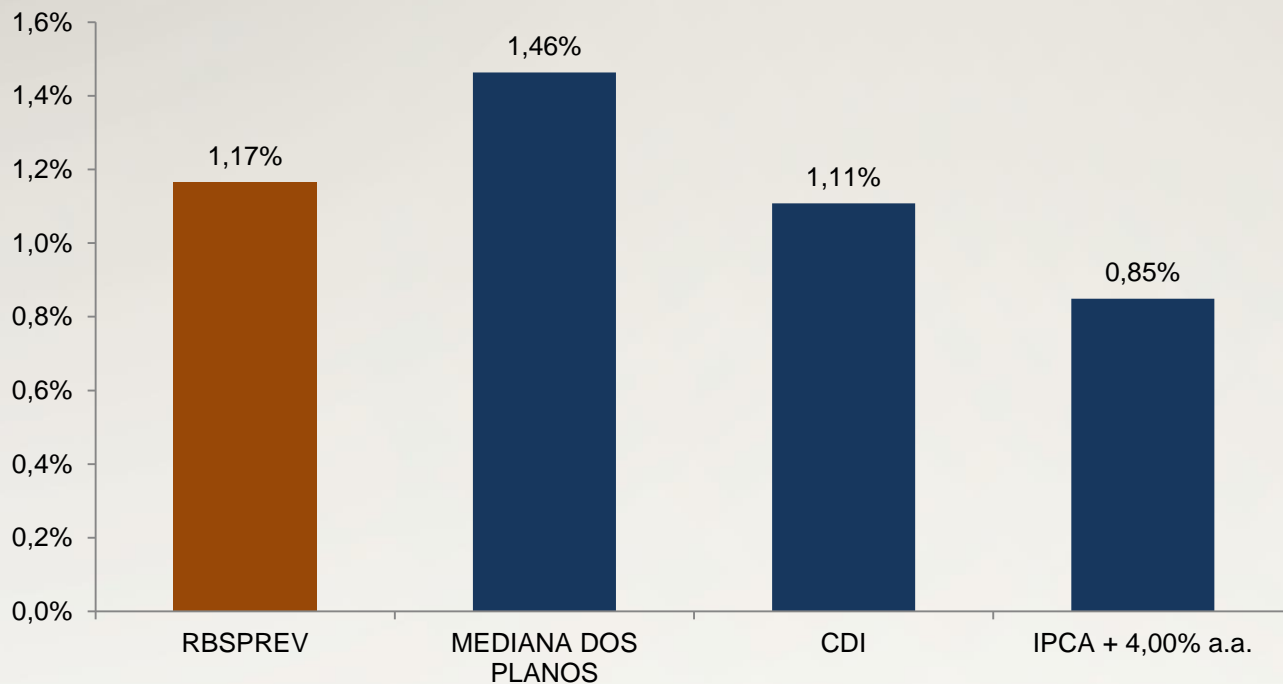


ADITUS

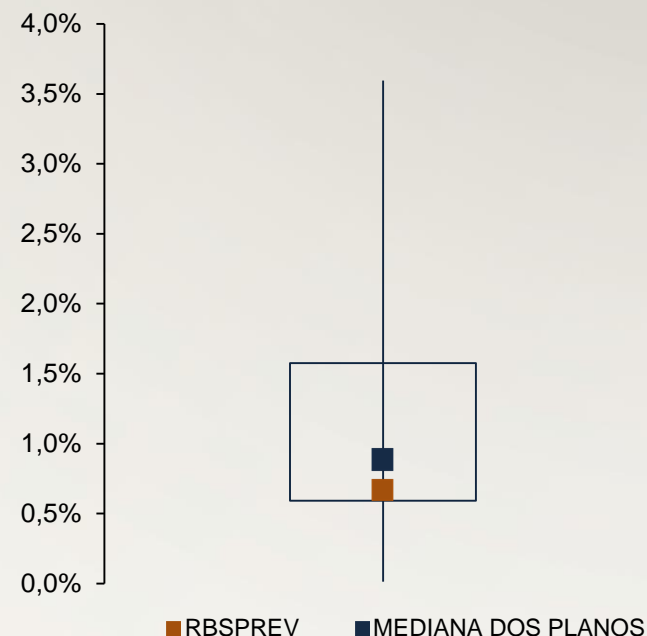
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

JULHO - 2016

### RETORNOS X BENCHMARKS



### DISTRIBUIÇÃO DO VAR



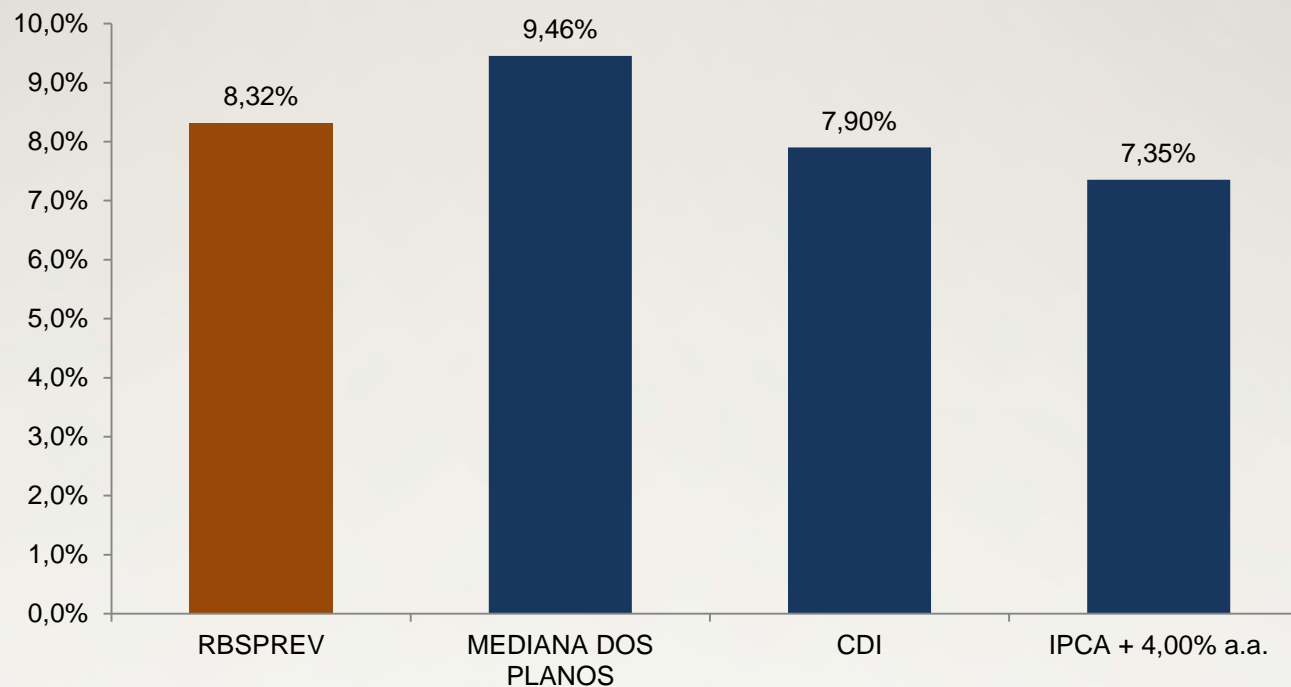


ADITUS

# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



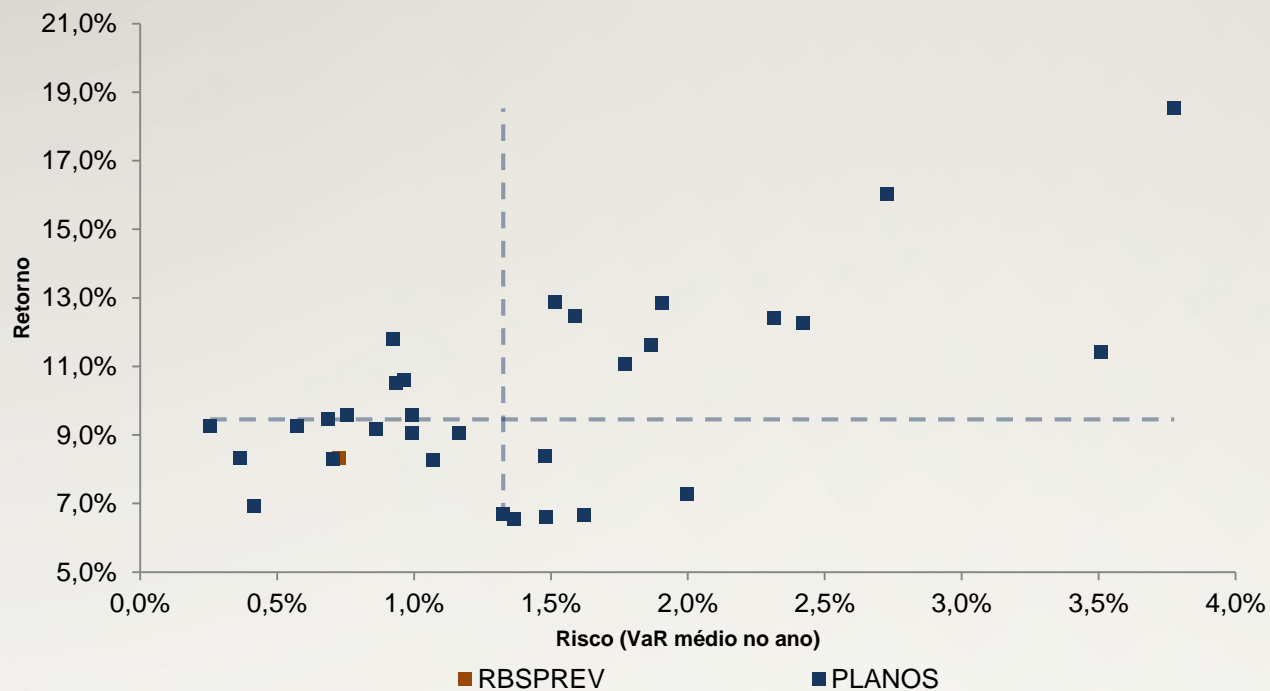


ADITUS

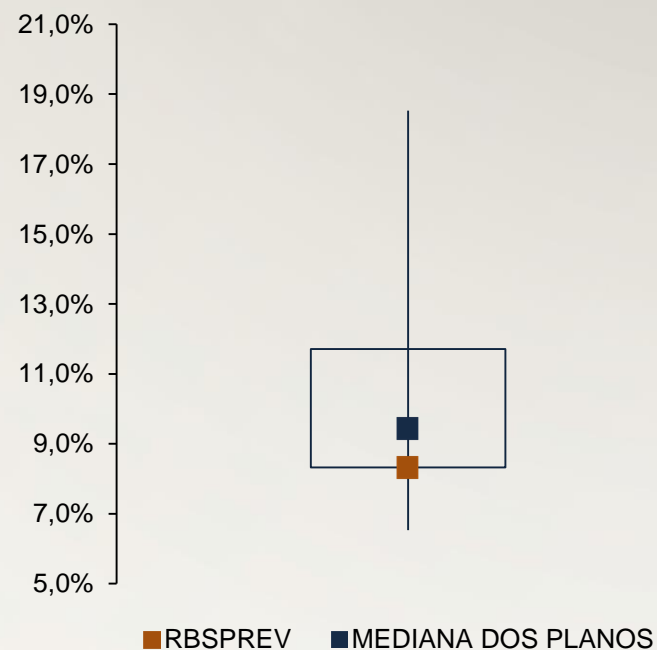
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2016

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



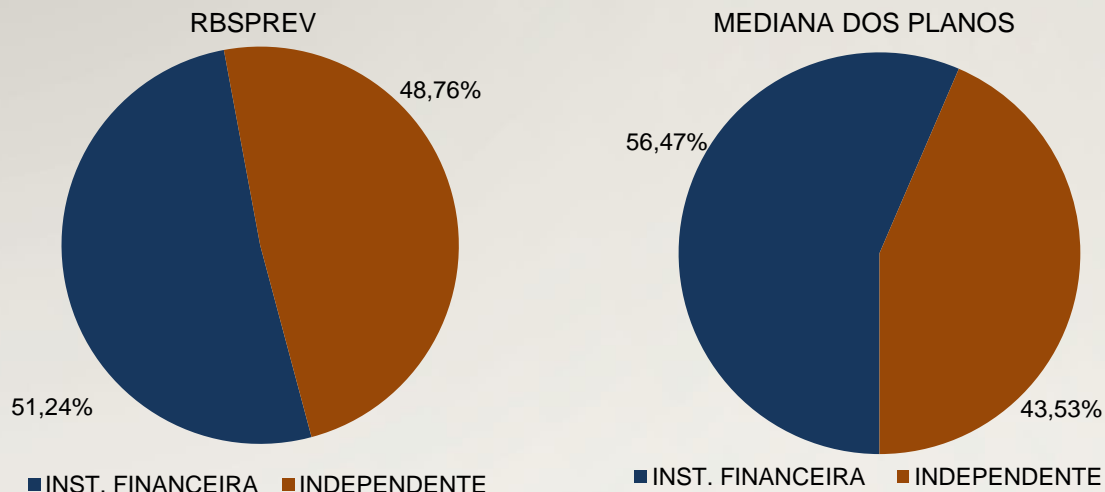


ADITUS

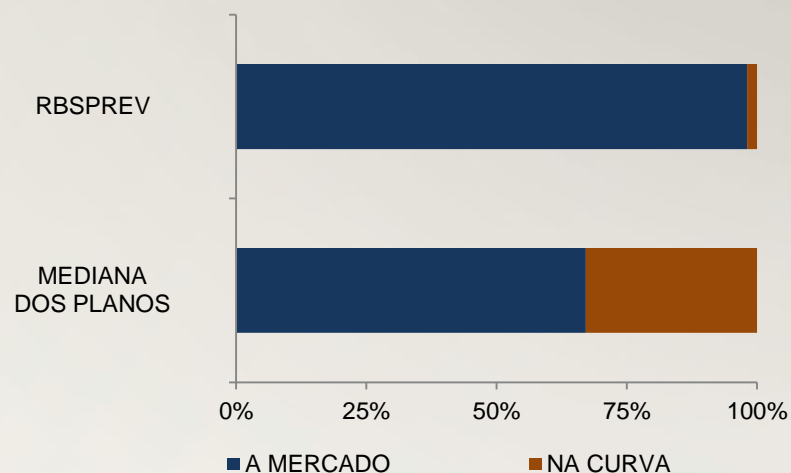
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## ALOCAÇÃO EM JULHO - 2016

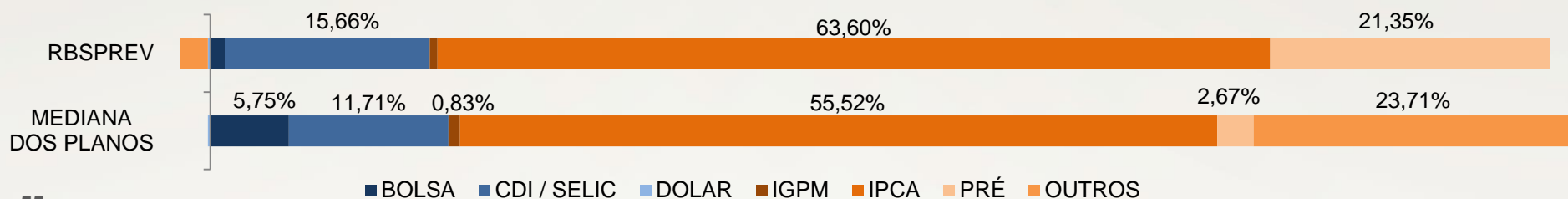
### POR TIPO DE GESTOR



### MARCAÇÃO DOS TÍTULOS



### EXPOSIÇÃO POR FATOR DE RISCO<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Cálculo feito a partir da exposição por fator de risco apresentada pelos ativos finais, marcados a mercado, dos consolidados das EFPCs.



ADITUS

# AGENDA

ANO 2016

- **SETEMBRO:** entrega DNP referente ao 1º semestre;
- **SETEMBRO / OUTUBRO:** discussões sobre Política de Investimentos;
- **NOVEMBRO:** data sugerida para aprovação da Política de Investimentos.





ADITUS

# 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. Exs:*

- **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.



ADITUS

# GLOSSÁRIO

*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 NTN-B'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 NTN-C'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 NTN-F'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.



ADITUS

# GLOSSÁRIO

## Índices:

- **IMA-B:** O IMA-B representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (todas as NTN-B'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 NTN-C'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 NTN-F'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

	TÍTULO	REMUNERAÇÃO
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



ADITUS

## CONTATO

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188 C. 63  
CEP 01451 001 | São Paulo - SP  
Telefone: 3818 1111

[www.aditusbr.com](http://www.aditusbr.com)

