



ADITUS

RBSPREV – DEZEMBRO/17

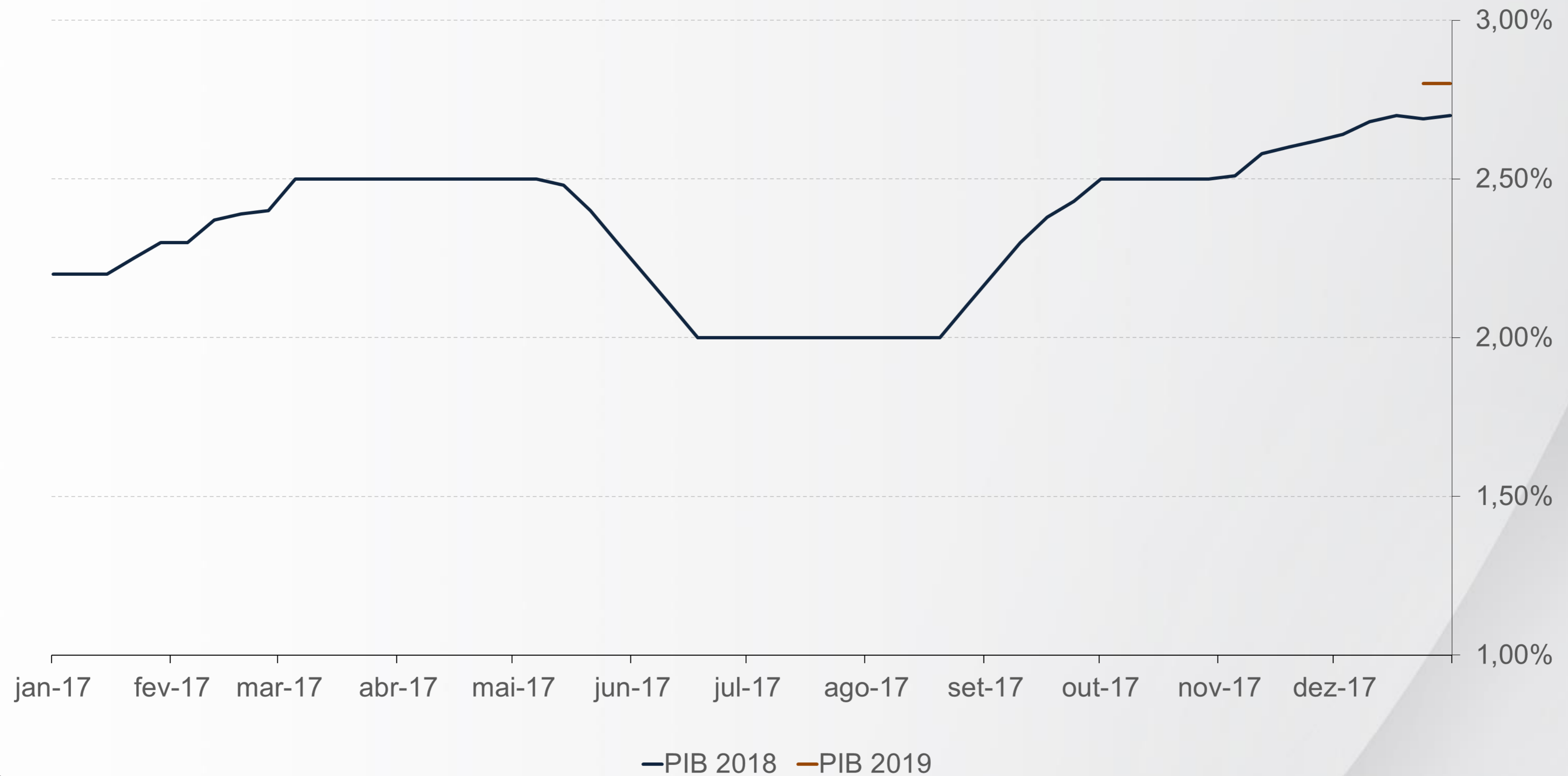


ADITUS

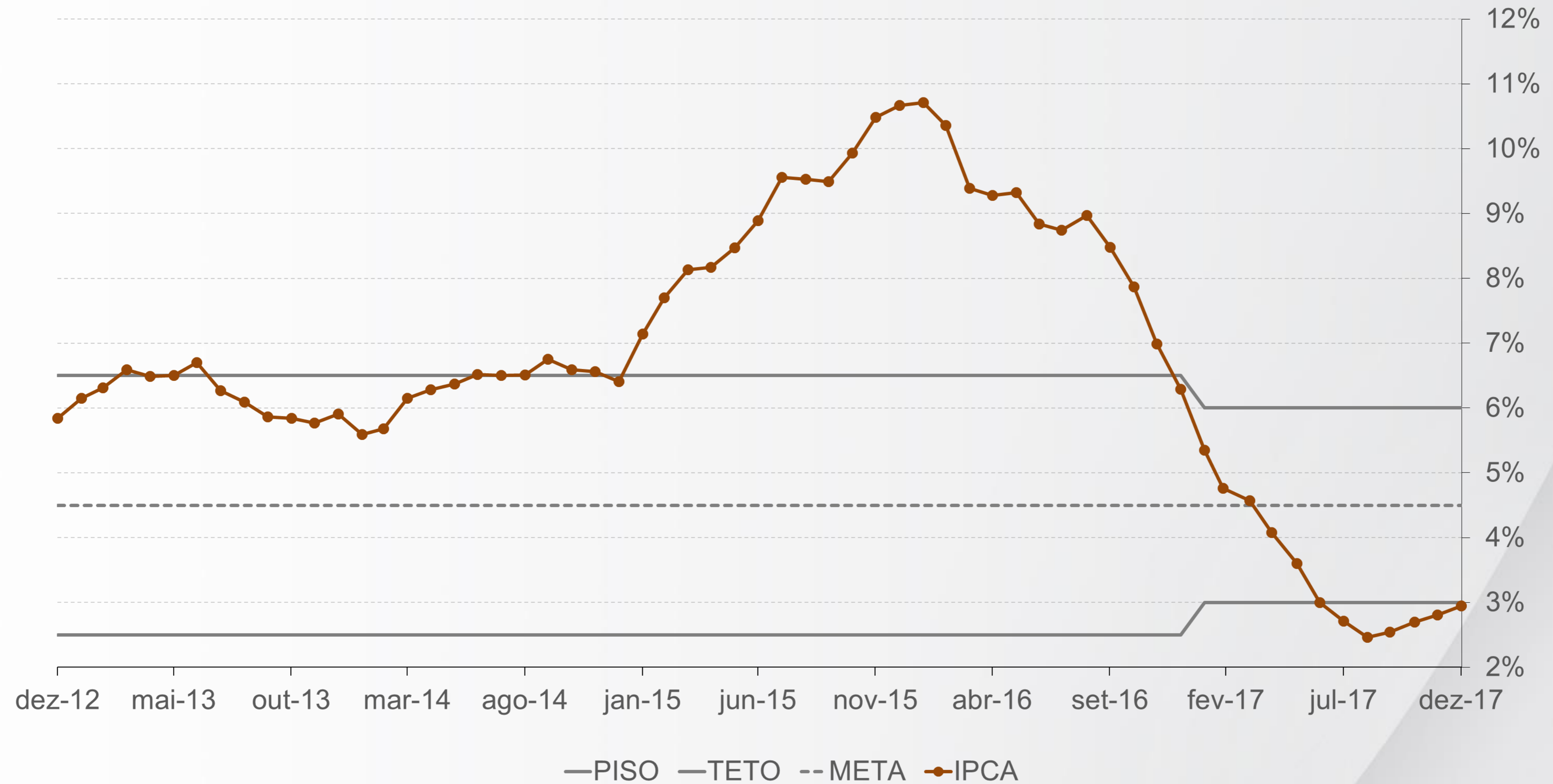
PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

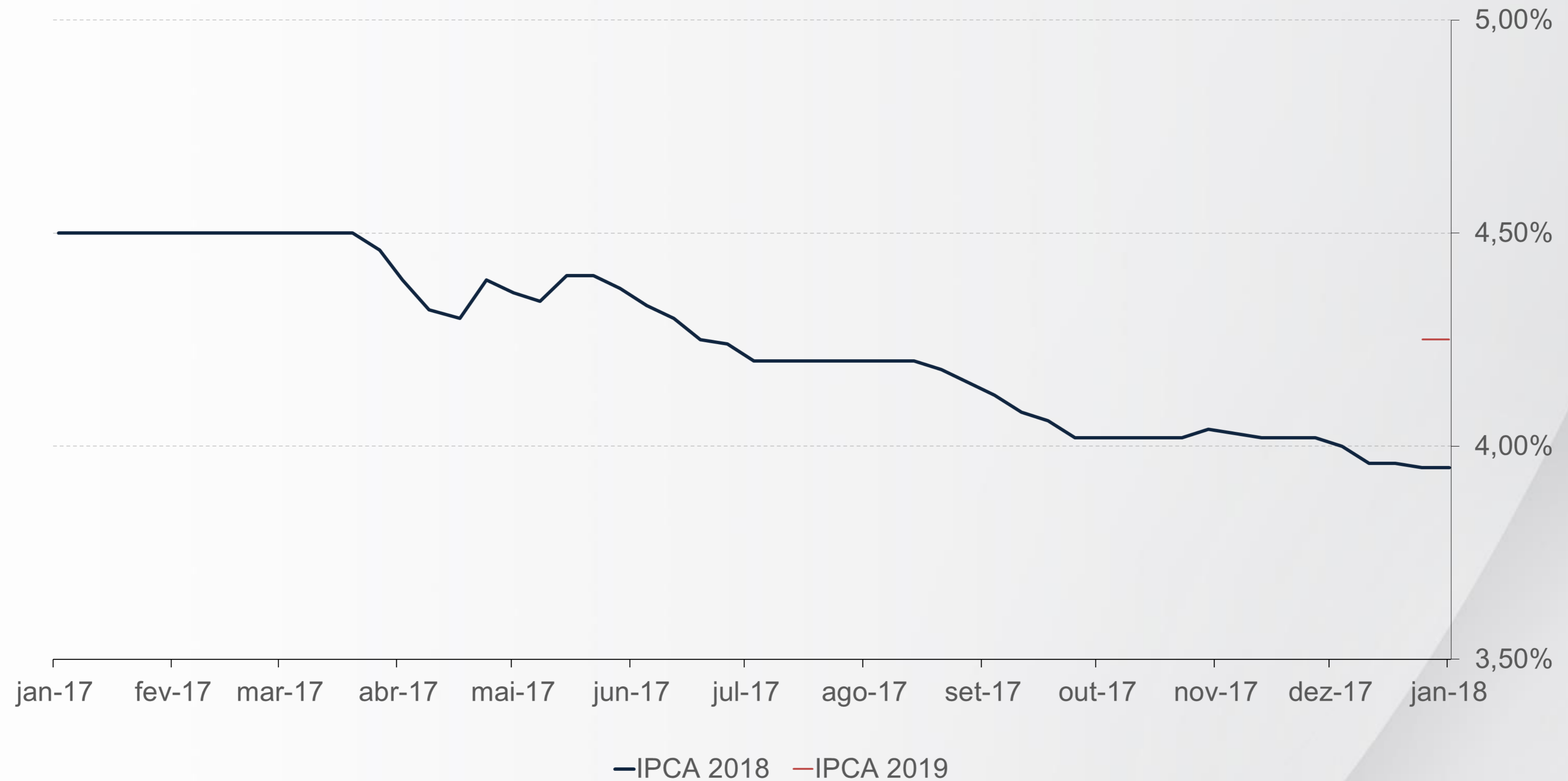
EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS



IPCA (12 MESES)



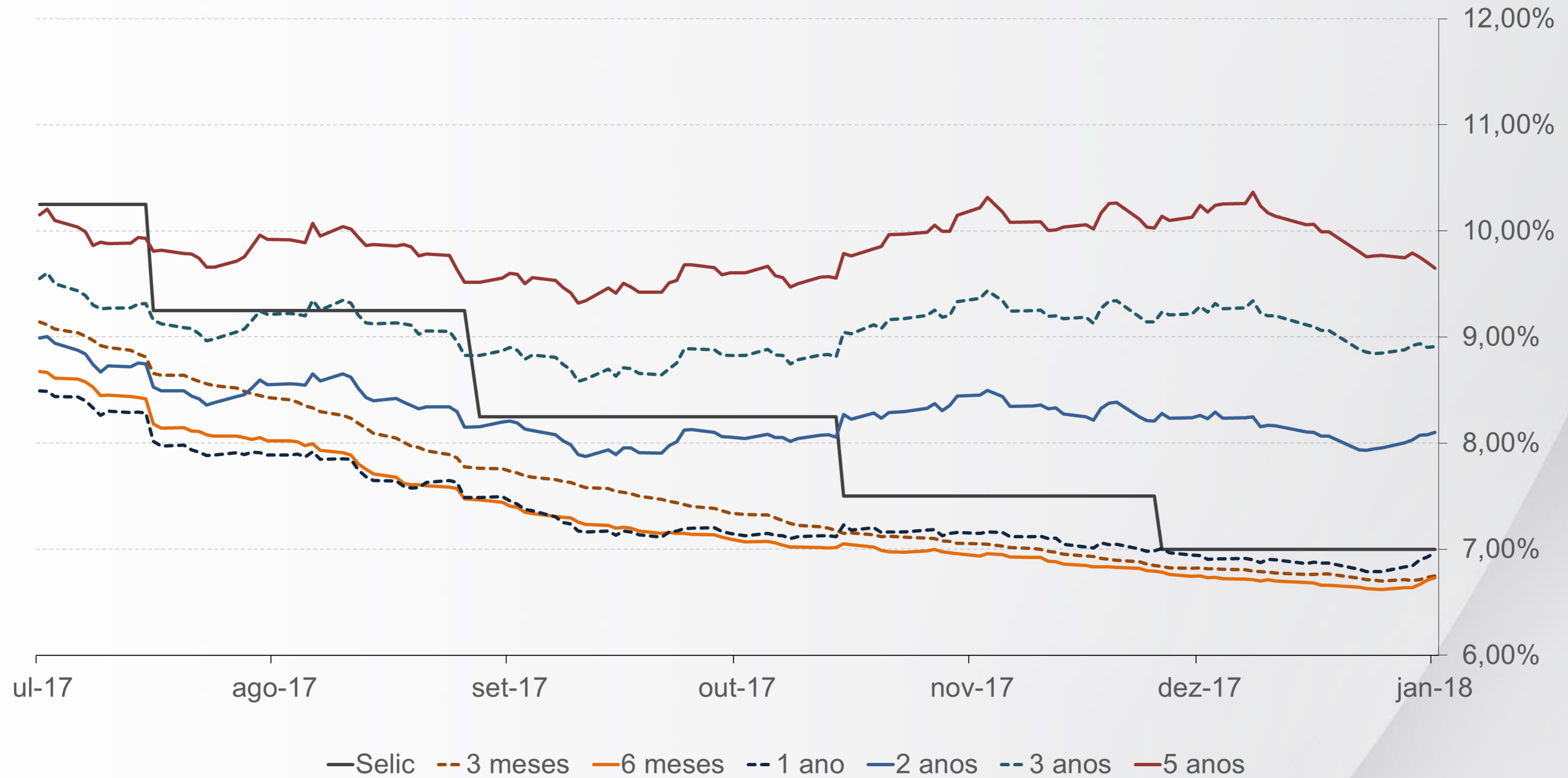
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



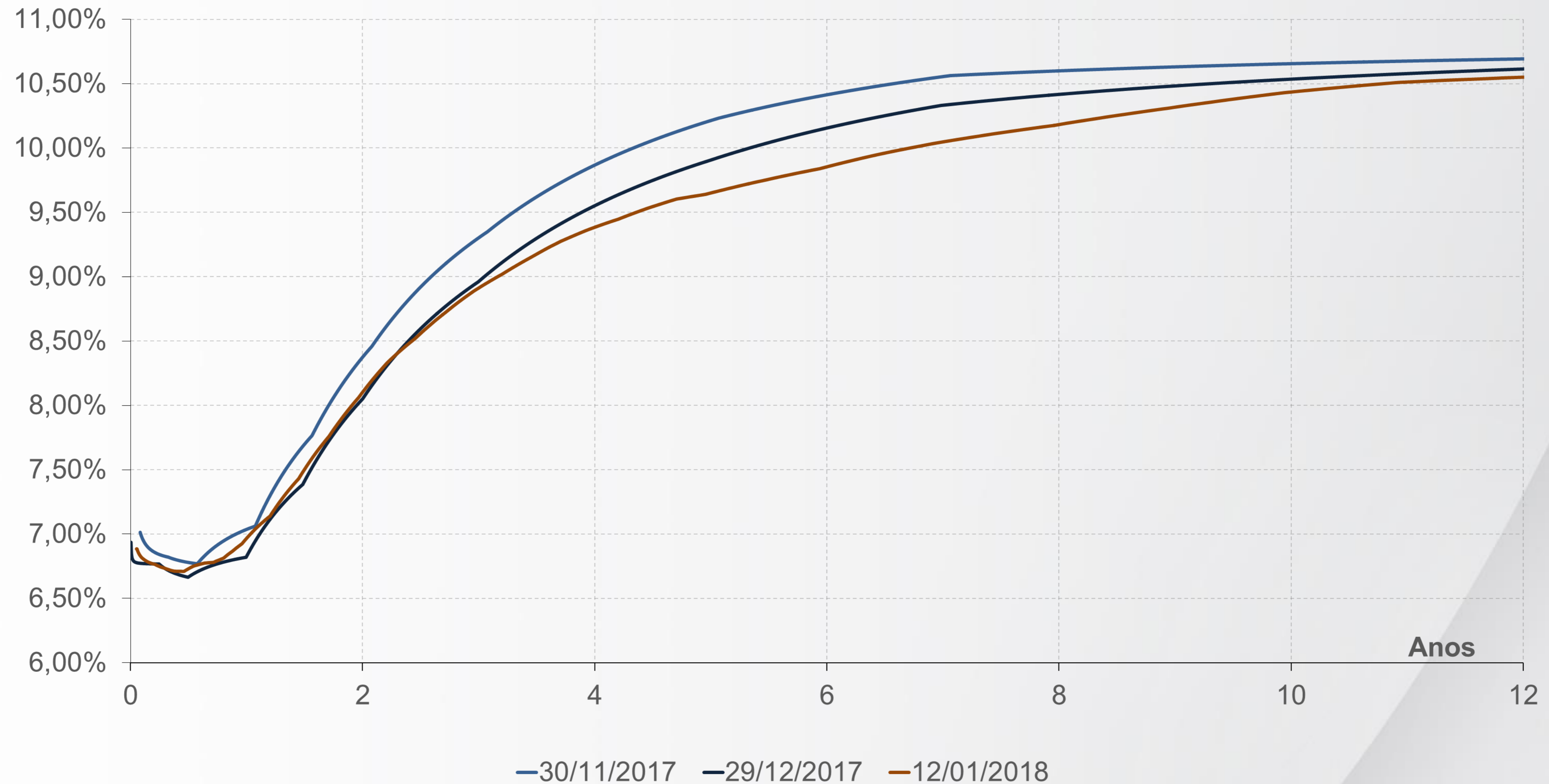
INFLAÇÃO IMPLÍCITA



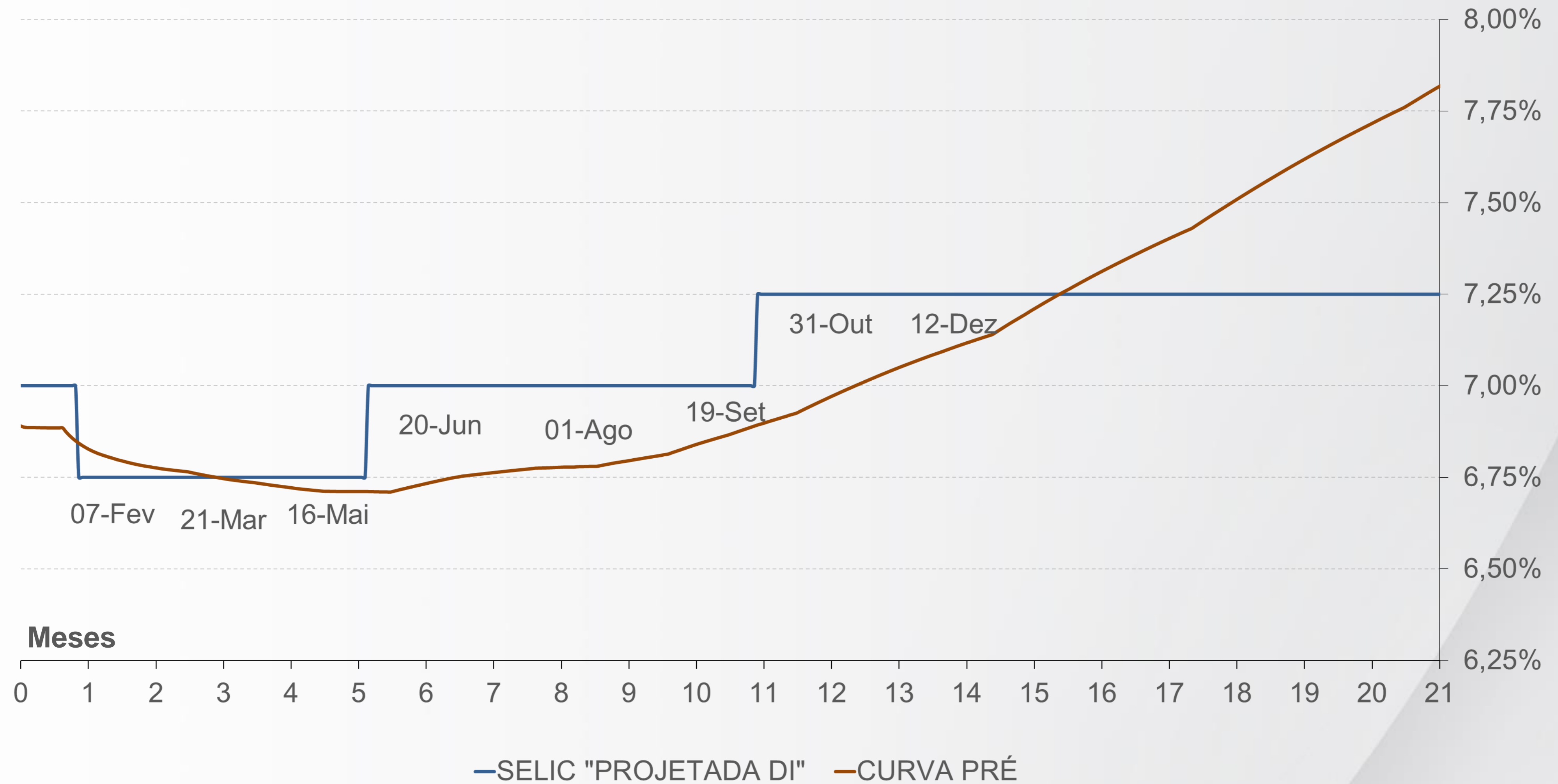
YIELD PRÉ



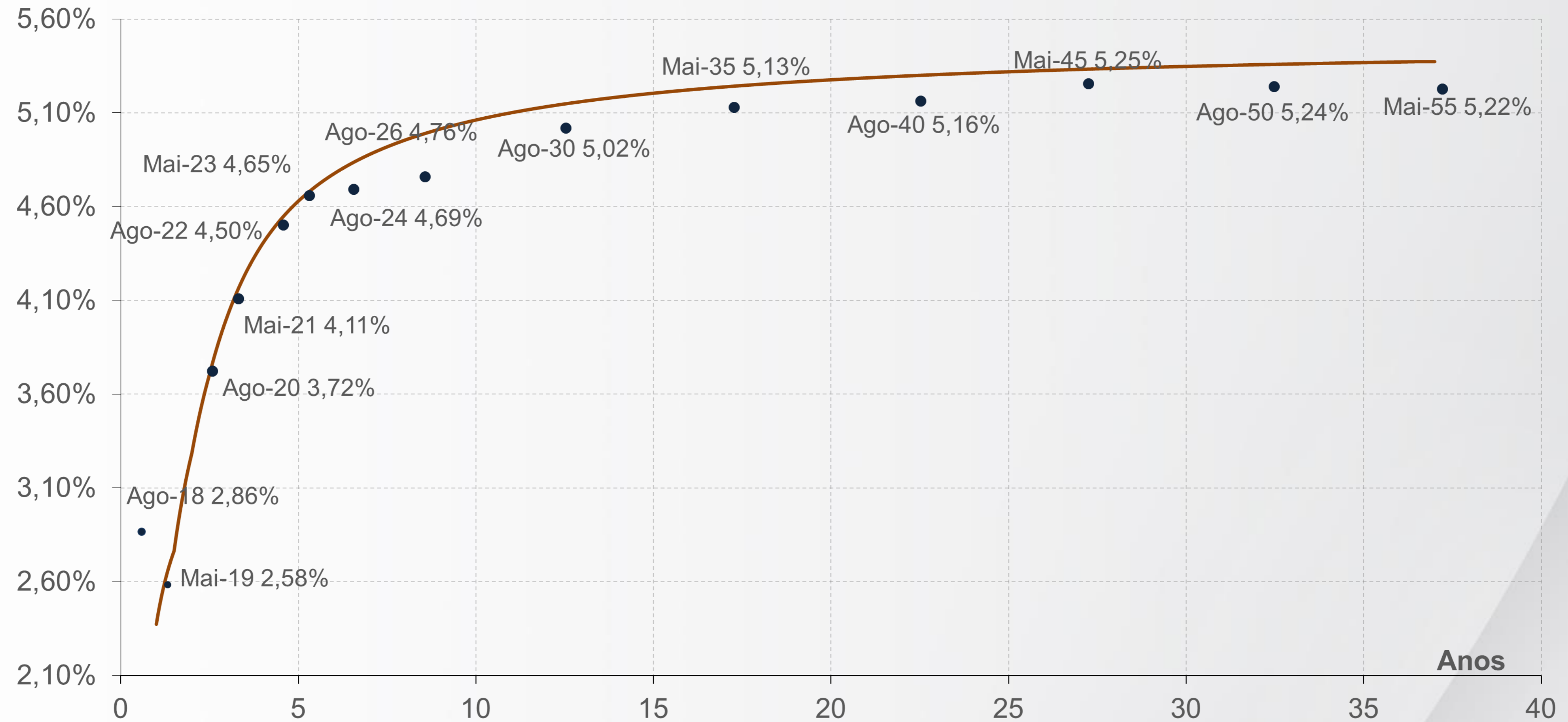
YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)



PROJEÇÃO SELIC



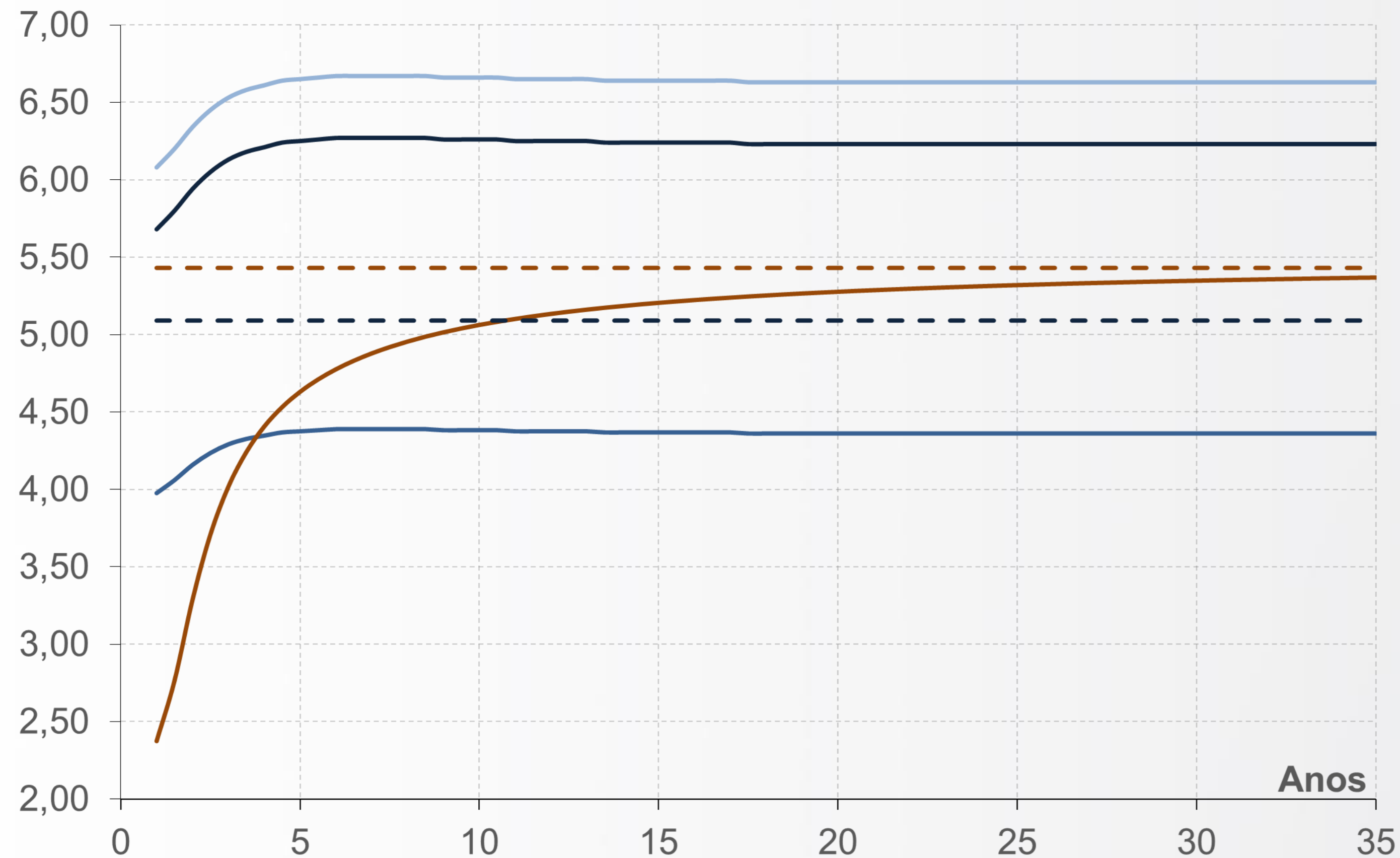
YIELD IPCA



— BOOTSTRAPPED CURVE

TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC

EXERCÍCIO 2017



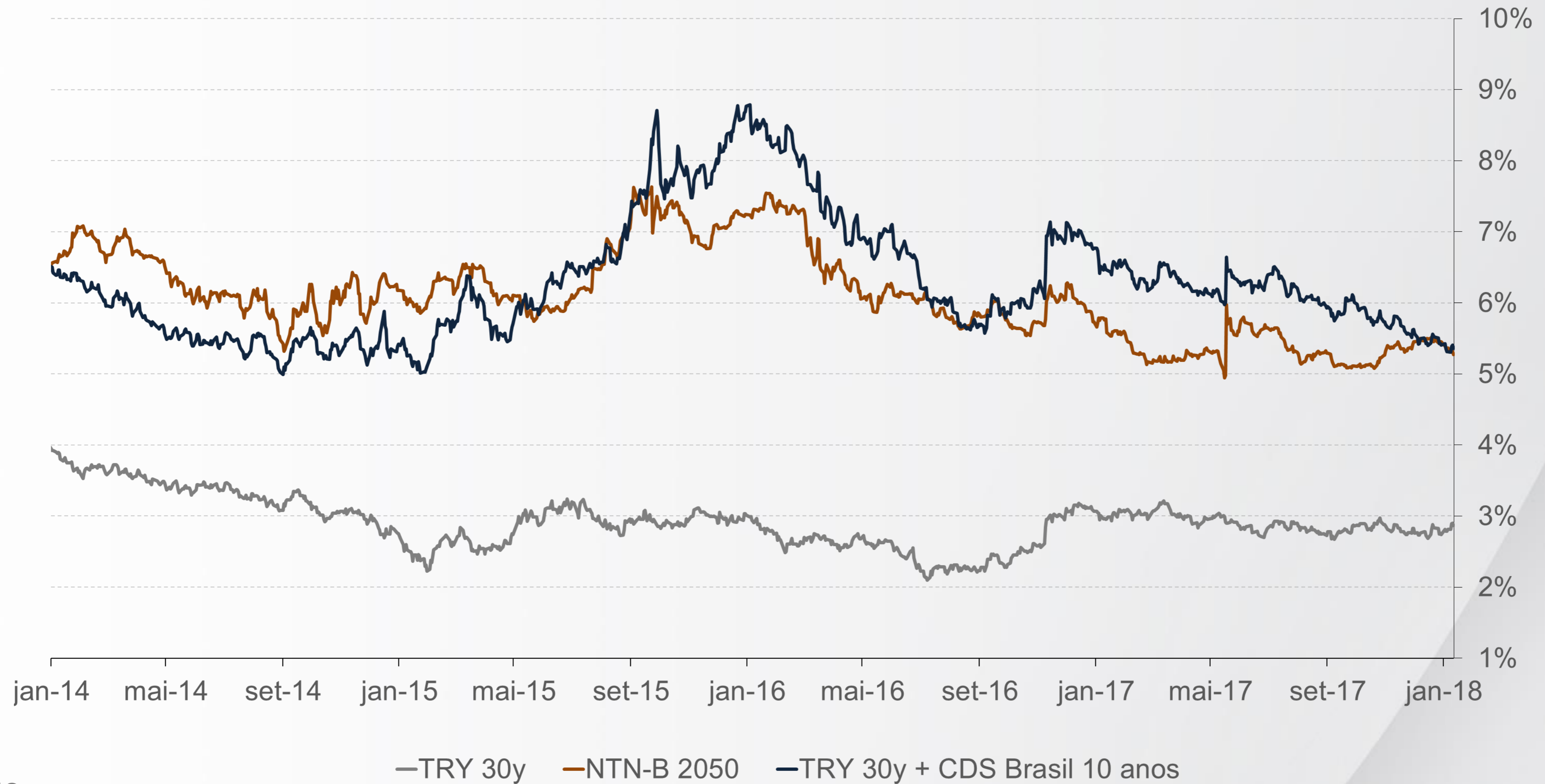
— Limite Inferior
 — Limite Superior
 - Média das Metas Planos BD

— Taxa Parâmetro
 — 12/01/2018
 - Média das Metas Planos CV

Taxa de Juro Parâmetro (%) - 31/03/2017

Duration	Limite Inferior	Taxa Parâmetro	Limite Superior	12/01/2018
1,00	3,98	5,68	6,08	2,37
1,50	4,06	5,80	6,20	2,76
2,00	4,16	5,94	6,34	3,29
2,50	4,24	6,05	6,45	3,71
3,00	4,29	6,13	6,53	4,02
3,50	4,33	6,18	6,58	4,24
4,00	4,35	6,21	6,61	4,41
4,50	4,37	6,24	6,64	4,53
5,00	4,38	6,25	6,65	4,63
5,50	4,38	6,26	6,66	4,71
6,00	4,39	6,27	6,67	4,78
6,50	4,39	6,27	6,67	4,83
7,00	4,39	6,27	6,67	4,88
7,50	4,39	6,27	6,67	4,92
8,00	4,39	6,27	6,67	4,96
8,50	4,39	6,27	6,67	4,99
9,00	4,38	6,26	6,66	5,01
9,50	4,38	6,26	6,66	5,04
10,00	4,38	6,26	6,66	5,06
10,50	4,38	6,26	6,66	5,08
11,00	4,38	6,25	6,65	5,10
11,50	4,38	6,25	6,65	5,12
12,00	4,38	6,25	6,65	5,13
12,50	4,38	6,25	6,65	5,15
13,00	4,38	6,25	6,65	5,16
13,50	4,37	6,24	6,64	5,17
14,00	4,37	6,24	6,64	5,18
14,50	4,37	6,24	6,64	5,20
15,00	4,37	6,24	6,64	5,21

TREASURY E NTN-B 2050



CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

EMISSIONES COM ANÁLISE EM ANDAMENTO

ATIVO	CONTRAPARTE	DATA DE EMISSÃO	Lei 12.431	ICVM	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
DEBÊNTURE	COPASA - CIA DE SANEAMENTO DE MINAS GERAIS	15/JAN	✓	400	1ª / 12ª	NTN-B24+	0,40%	268	6 ANOS	FITCH: AA(bra)
					2ª / 12ª		0,55%		8 ANOS	
FIDC	PÁTRIA CRÉDITO ESTRUTURADO FIDC	-	✗	476	SÊNIOR	%CDI	2,00%	930	9 ANOS	FITCH: AA-(exp)sf(bra)
					SÊNIOR	NTN-B26+	2,00%	120		FITCH: AA-(exp)sf(bra)
					MEZANINO	NTN-B26+	3,70%	75		FITCH: A-(exp)sf(bra)
FIDC	FIDC VINCI ENERGIA SUSTENTÁVEL	-	✗	476	ÚNICA	NTN-B+	3,00%	500	15 ANOS	FITCH: Af(bra)

OUTRAS EMISSIONES

ATIVO	CONTRAPARTE	DATA DE EMISSÃO	Lei 12.431	ICVM	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
DEBÊNTURE	SABESP	15/FEV	✗	476	1ª / 22ª	CDI+	0,58%	750	3 ANOS	FITCH: AA(bra)
					2ª / 22ª		0,90%		5 ANOS	
					3ª / 22ª		NTN-B24+ / IPCA		1,10% / 6,15%*	
DEBÊNTURE	COPEL GERAÇÃO E TRANSMISSÃO	-	✗	476	ÚNICA / 3ª	%CDI	126,00%	1.000	5 ANOS	FITCH: AA-(bra)
CRA	CRA FORTSEC / JALLES MACHADO	27/OUT	✗	400	1ª / 2ª	CDI+	1,40%	100	4 ANOS	S&P: brA+(sf)
CRI	CRI ÁPICE / EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA	13/SET	✗	400	94ª / 1ª	CDI+	1,50%	200	3 ANOS	-
CRI	CRI ÁPICE / CONSTRUTORA TENDA	16/SET	✗	400	104ª / 1ª	CDI+	0,90%	200	3,3 ANOS	S&P: brA+(sf)

EMISSÕES ANTERIORES

DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	LEI 12.431	ICVM	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
CTEEP	x	476	ÚNICA / 6ª	%CDI	105,65% [105,65%]	350	350	3 ANOS	FITCH: AAA(bra)
FLEURY	x	476	ÚNICA / 3ª	CDI+	0,49% [0,49%]	300	300	5 ANOS	-
			1ª / 8ª (NÃO EMITIDA)		- [108,50%]		480	4 ANOS	
MRS LOGÍSITCA	x	476	2ª / 8ª	%CDI	108,30% [109,50%]	400	695	5 ANOS	FITCH: AAA(bra)
			3ª / 8ª		109,50% [109,50%]		182	5 ANOS	
	x		1ª / 5ª	CDI+	0,80% [1,20%]			5 ANOS	
COELCE	✓	476	2ª / 5ª	NTN-B24+	0,80% [0,80%]	500	1.600	7 ANOS	FITCH: AAA(bra)
			3ª / 5ª (NÃO EMITIDA)	NTN-B28+	- [0,95%]			10 ANOS	
LOCALIZA	x	476	1ª / 13ª	%CDI	109,35% [109,35%]	1.200	1.113	5 ANOS	FITCH: AAA(bra)
			2ª / 13ª		111,30% [111,50%]			7 ANOS	

EMISSÕES ANTERIORES

CRI / CRA

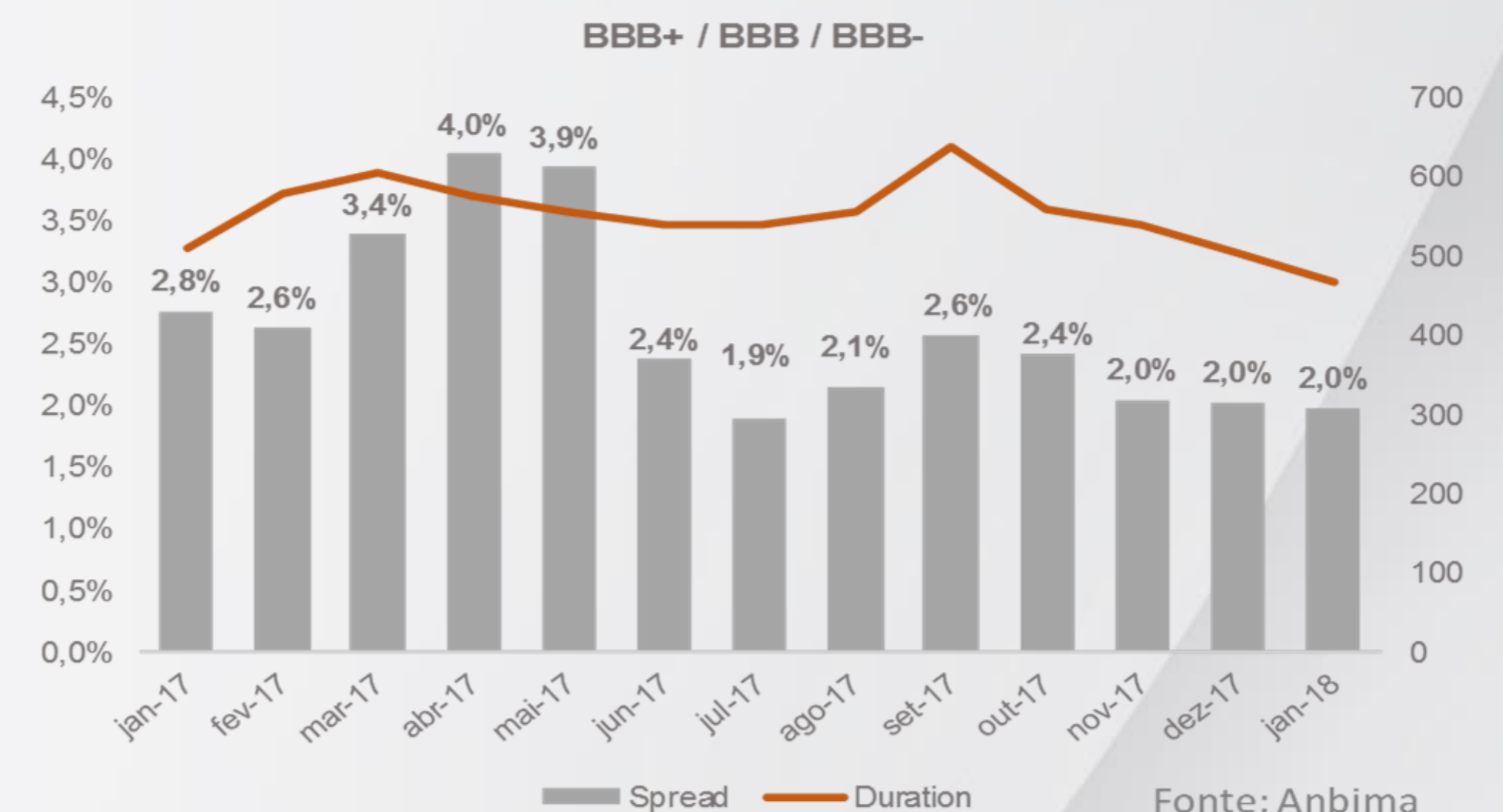
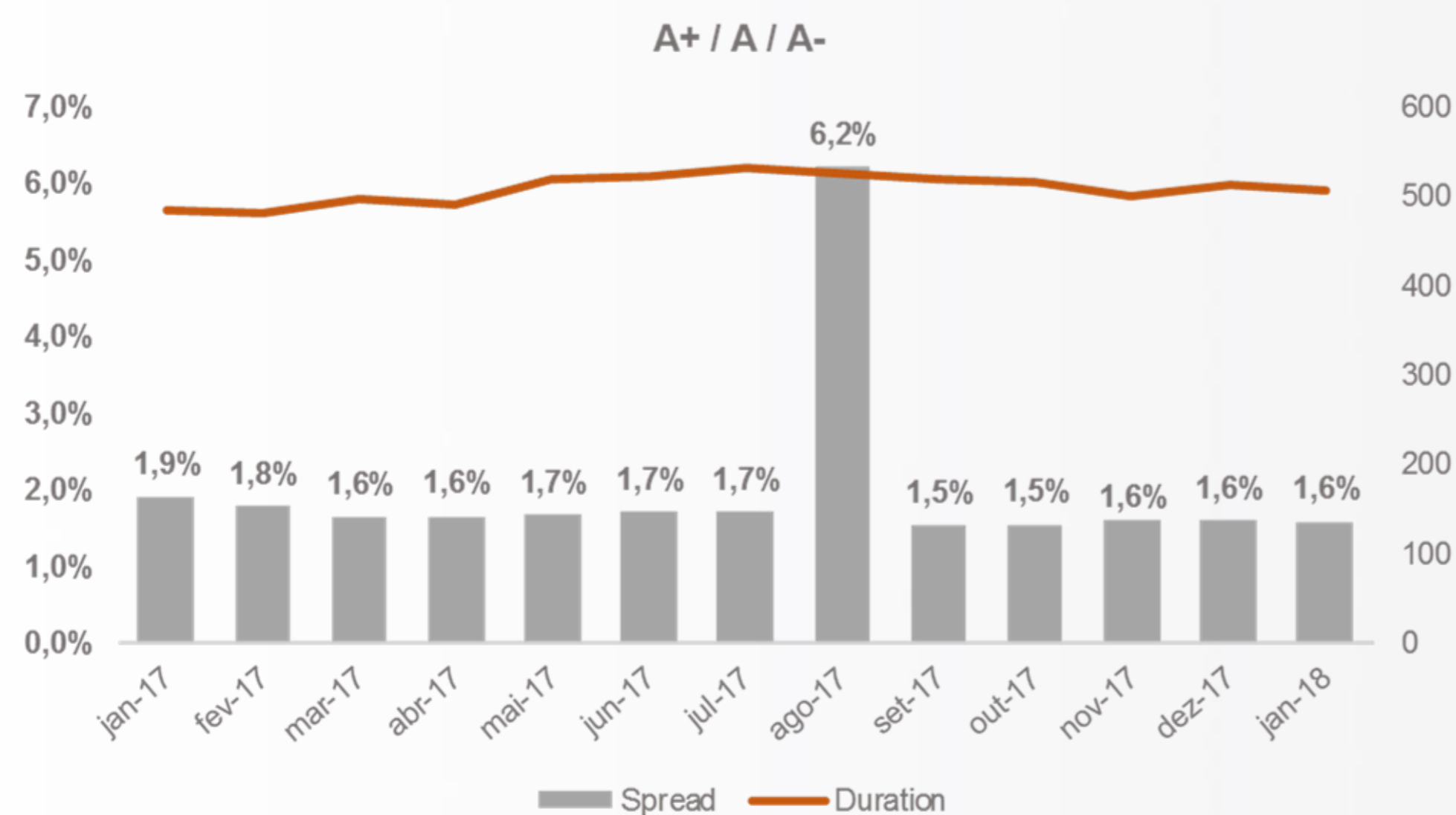
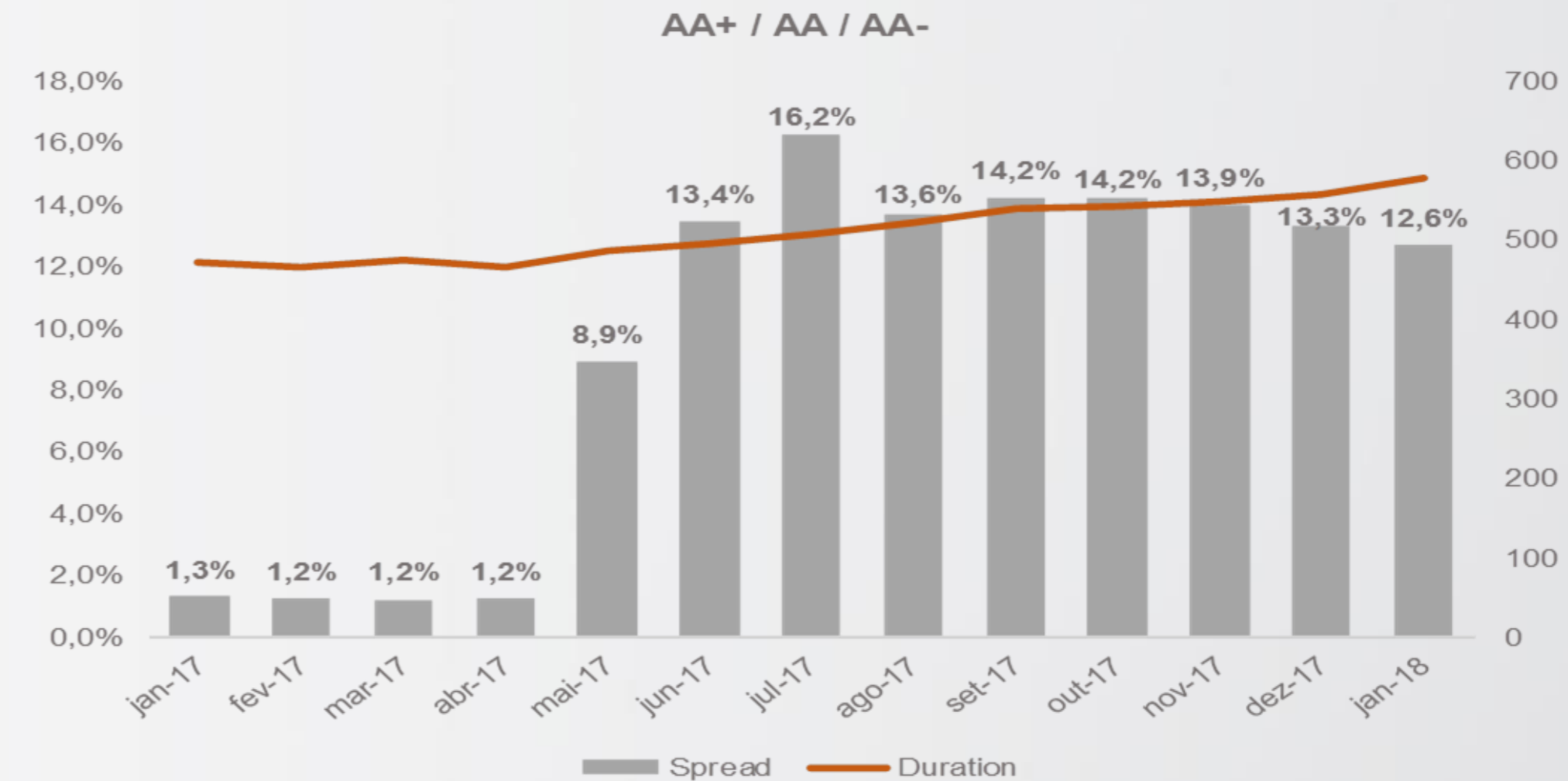
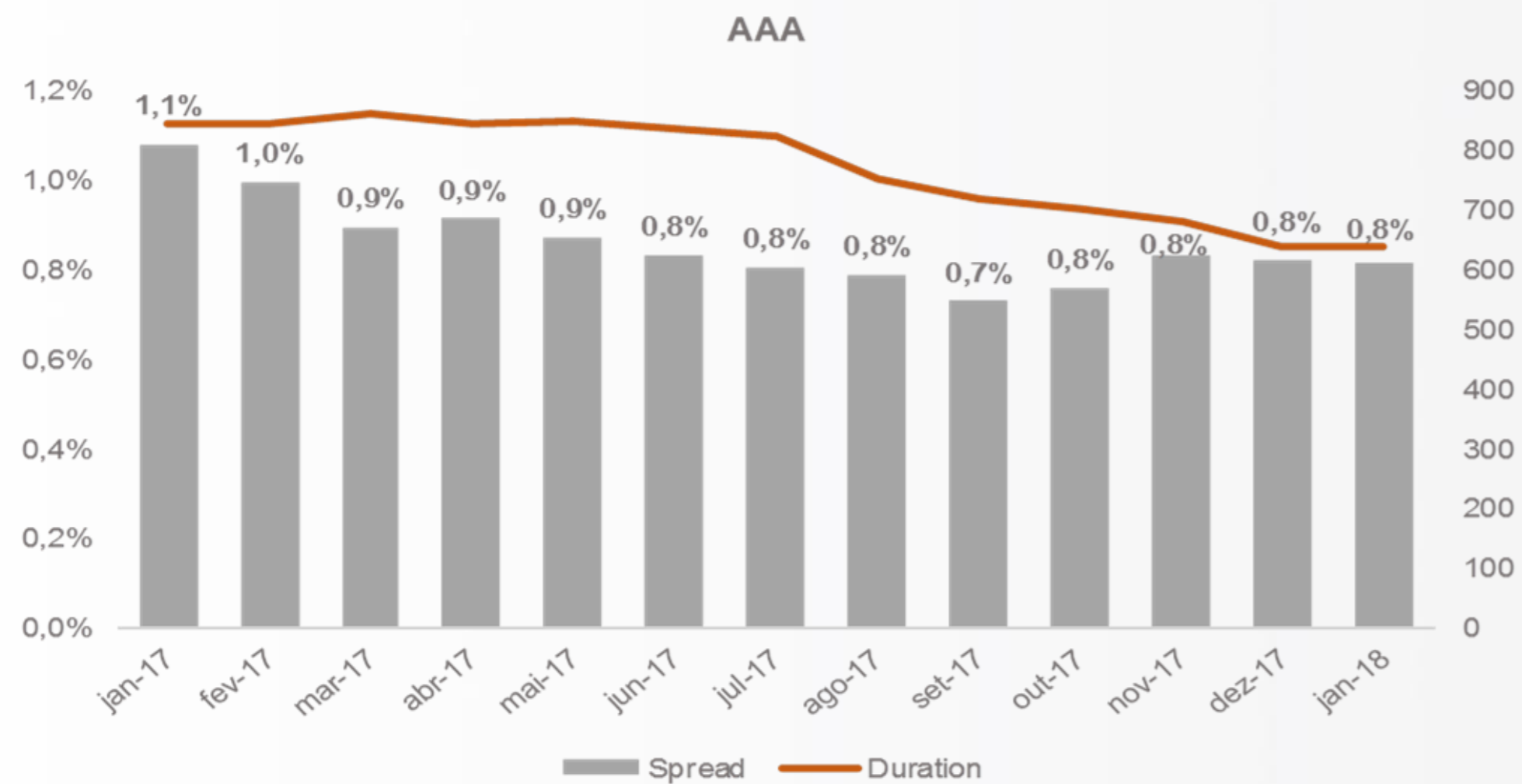
EMISSOR / DEVEDOR (ICVM)	LEI 12.431	ICVM	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO
CRA ECOAGRO / KLABIN	x	400	135 ^a / 1 ^a	%CDI	97,50% [97,50%]	600	600	6 ANOS
CRA RB CAPITAL / RAÍZEN	x	400	11 ^a / 1 ^a	%CDI	97,00% [98,00%]	700	840	6 ANOS
			12 ^a / 1 ^a	NTN-B24+	-0,10% [-0,10%]			7 ANOS
CRA GAIA AGRO / COCAL	x	400	1 ^a / 20 ^a	CDI+	1,80% [1,80%]	100	120	3 ANOS
CRI RB CAPITAL / REDE D'OR	x	400	165 ^a / 1 ^a	NTN-B22+	IPCA+ 6,35% [1,80%]	199	213	10 ANOS
CRA VERT CIA SECURITIZADORA / IPIRANGA	x	400	1 ^a / 14 ^a	%CDI	95,00% [96,50%]	750	1.165	5 ANOS
			2 ^a / 14 ^a	NTN-B24+	-0,20% [-0,10%]			7 ANOS
CRI RB CAPITAL / ALIANSCE	x	400	156 ^a / 1 ^a	%CDI	101,00% [101,00%]	400	225	5,5 ANOS
CRI ÁPICE / BR MALLS	x	400	105 ^a / 1 ^a	%CDI	97,50% [97,50%]	400	129	6 ANOS
CRA CIBRASEC / MINERVA	x	400	2 ^a / 1 ^a	%CDI	105,50% [106,00%]	300	370	3 ANOS

EMISSÕES ANTERIORES

FIDC

CONTRAPARTE	LEI 12.431	ICVM	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
FIDC CRÉDITO UNIVERSITÁRIO	✘	476	19ª	CDI+	2,20% [2,80%]	154	330	4 ANOS	S&P: brAA-(sf)
			20ª	IPCA+	7,35% [NTN-B24+ 2,90%]	25,6	67	5 ANOS	
FIDC NU - NUBANK	✘	476	SÊNIOR	%CDI	130,00% [139,00%]	200	440	3 ANOS	S&P: brAA-(sf)
FIDC CIELO	✘	476	ÚNICA	%CDI	102,95% [105,25%]	2.000	8.618	3 ANOS	FITCH: AAA(exp)sf(bra)
FIDC STONE	✘	476	ÚNICA	%CDI	106,80% [108,00%]	1.000	1.500	3 ANOS	FITCH: AA+(exp)sf(bra)
FIDC CRÉDITO UNIVERSITÁRIO	✘	400	17ª	CDI+	3,20% [3,20%]	150	72	4 ANOS	S&P: brAA-(sf)
			18ª	NTN-B20+	3,35% [3,35%]		87	5 ANOS	
FIDC INFINITY DI	✘	400	ÚNICA	CDI+	2,00% [3,50%]	300	900	5 ANOS	FITCH:AAA(exp)sf(bra)
FIDC SANASA *	✘	476	ÚNICA	IPCA +	11,00% [11,00%]	170	170	10 ANOS	FITCH: A(bra)
FIDC SIFRA PLUS	✘	476	-	%CDI	125% (SEN)	54	-	30 ANOS	LIBERUM: A+(fe)
					152% (MEZ)	37			LIBERUM: BBB(fe)

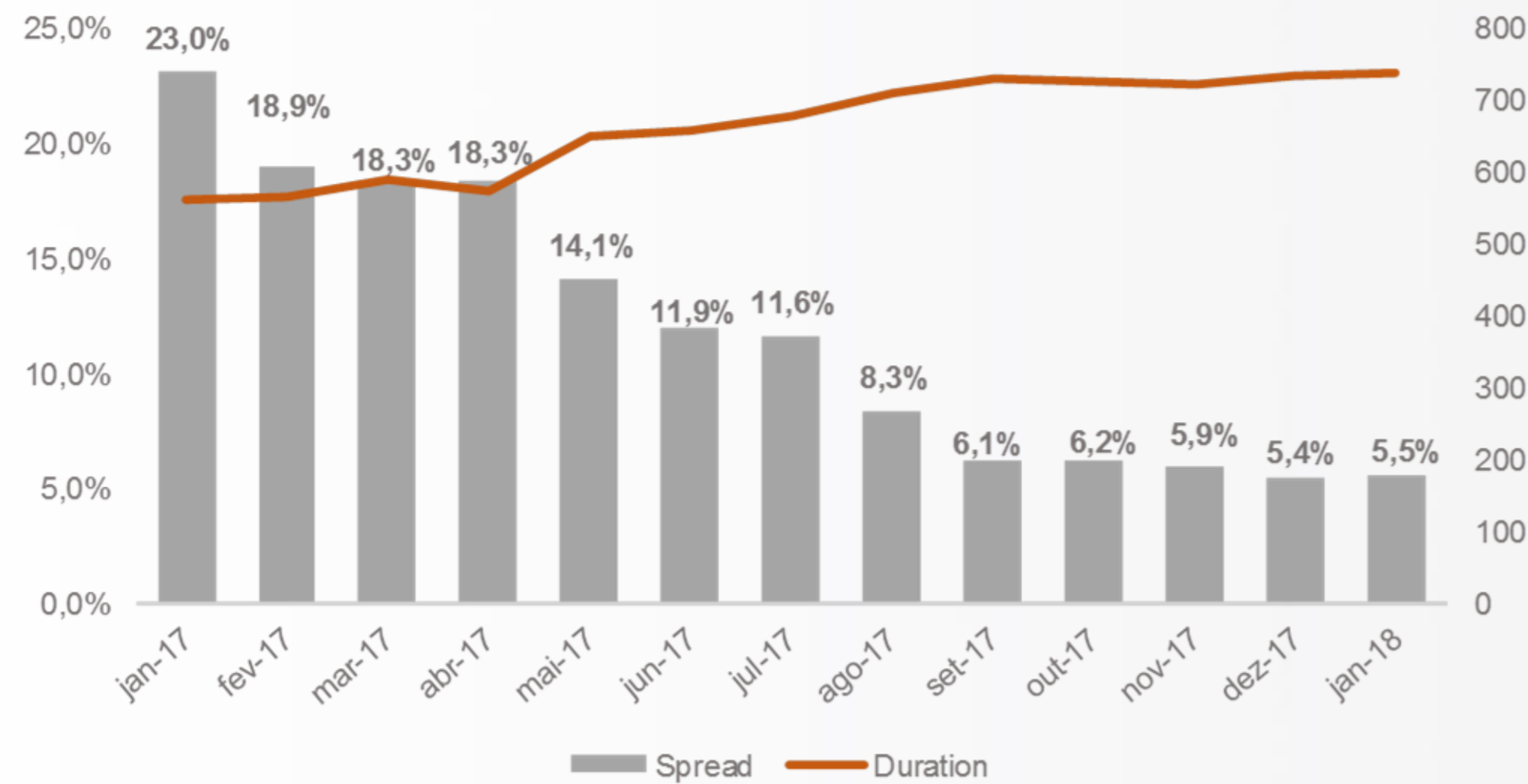
HISTÓRICO SPREAD X RISCO – RATING



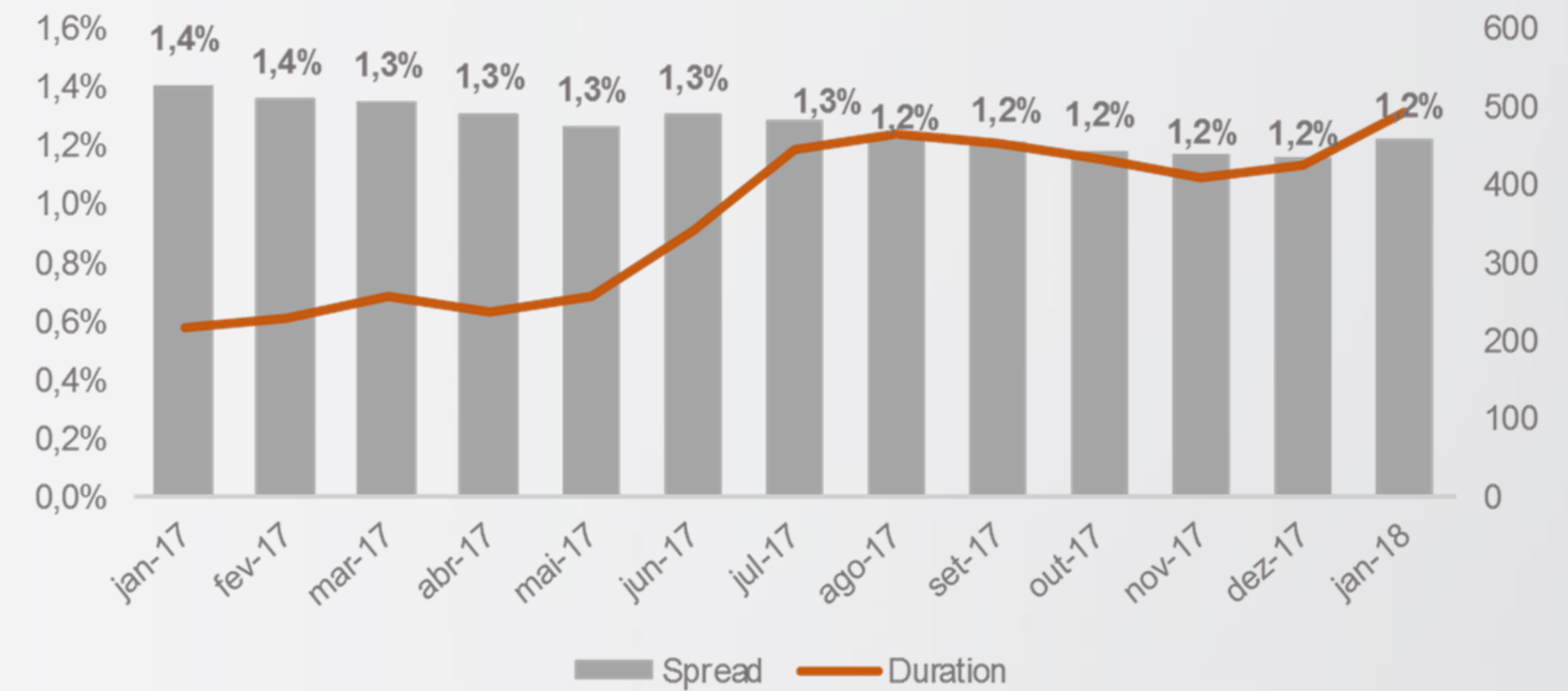
Fonte: Anbima

HISTÓRICO SPREAD X RISCO – PRINCIPAIS SETORES

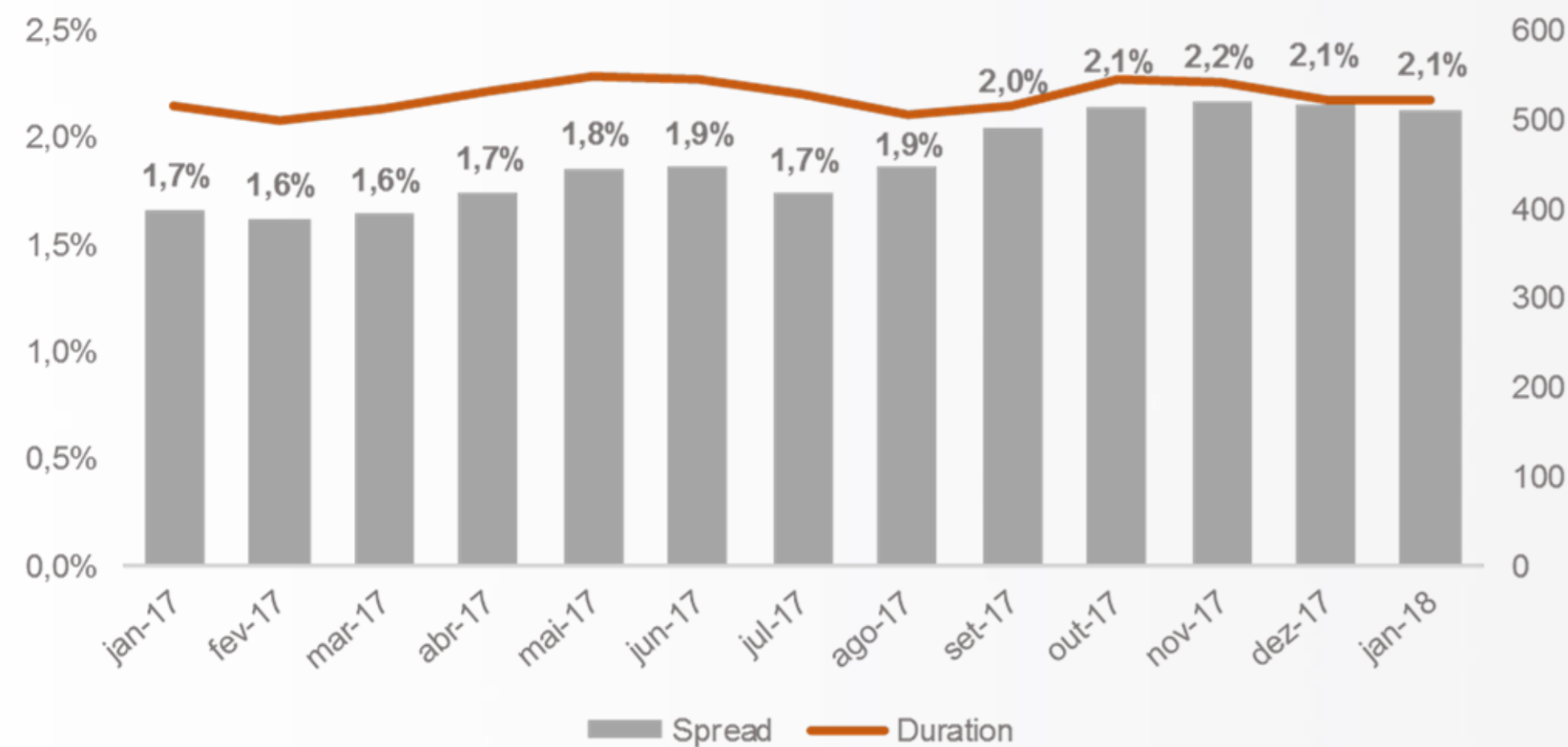
Energia Elétrica



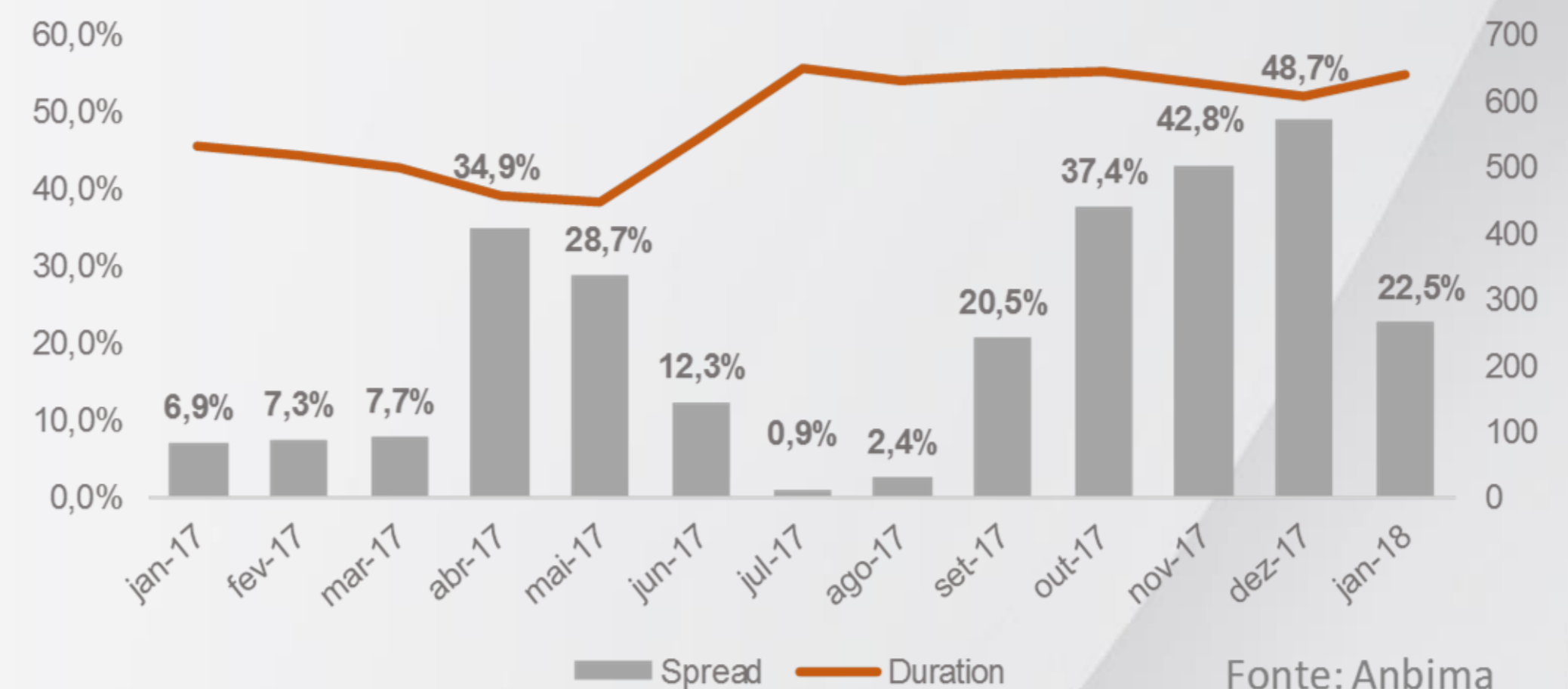
Imobiliário



Rodovias



Telecom



Fonte: Anbima



ADITUS

EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

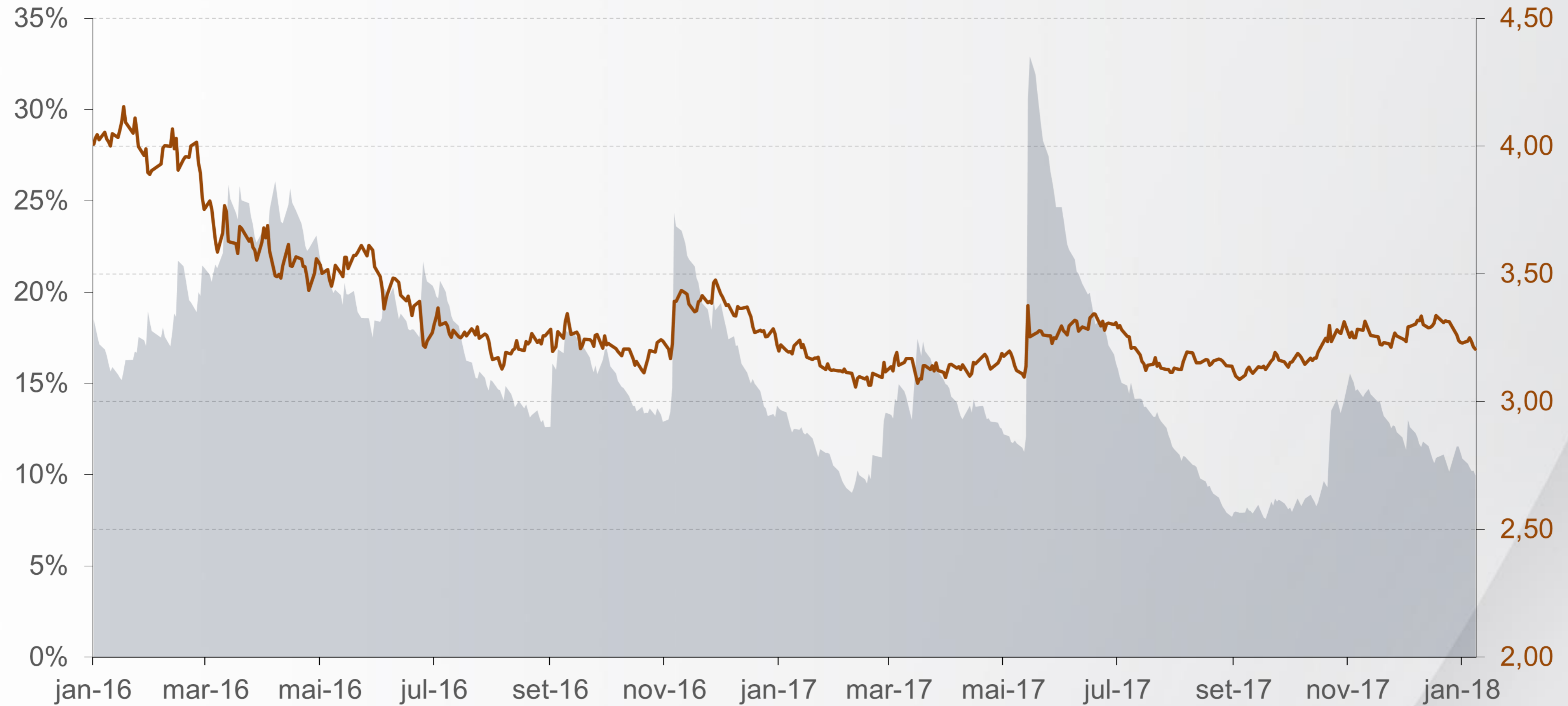
LETRAS FINANCEIRAS (ACIMA DE R\$ 6 MILHÕES)

CONTRAPARTE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	EMISSÃO
BANCO ABC	%CDI	104,0%	20,0	2 ANOS	AA+(bra)	DEZ/17
		104,5%	30,0			
		106,0%	8,0			
DAYCOVAL	%CDI	107,0%	103,0	2 ANOS	AA(bra)	DEZ/17
REALIZE CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO S.A.	%CDI	103,3%	150,0	2 ANOS	-	DEZ/17
BANCO BMG S.A.	%CDI	119,5%	7,0	3 ANOS	Baa3.br	DEZ/17
DAYCOVAL	%CDI	107,0%	6,6	2 ANOS	AA(bra)	NOV/17
		107,5%	62,0			
BANCO BMG S.A.	%CDI	120,0%	7,0	3 ANOS	Baa3.br	NOV/17
BANCO BBM	CDI+	8,4%	15,4	2 ANOS	Aaa.br	NOV/17

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

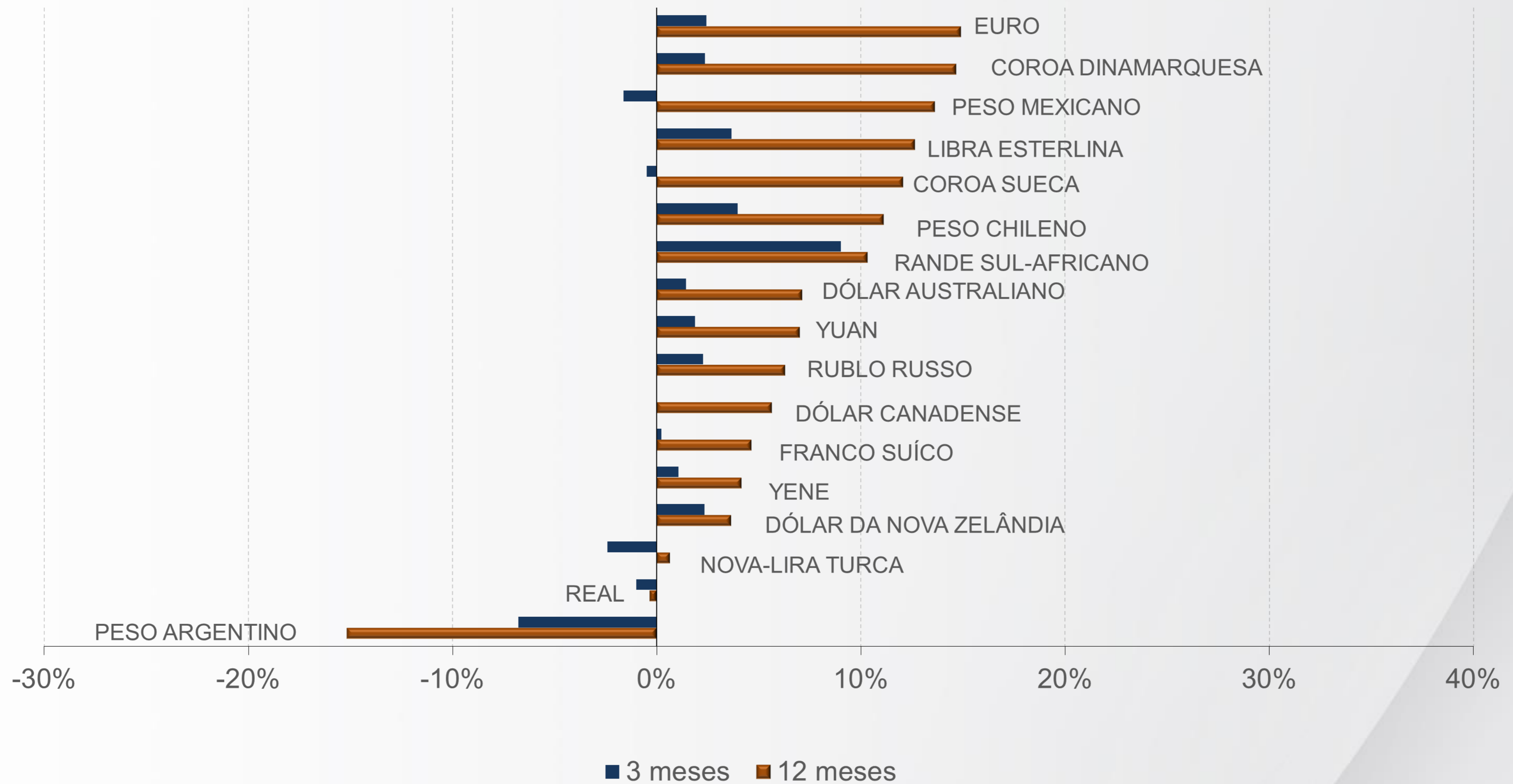
DÓLAR



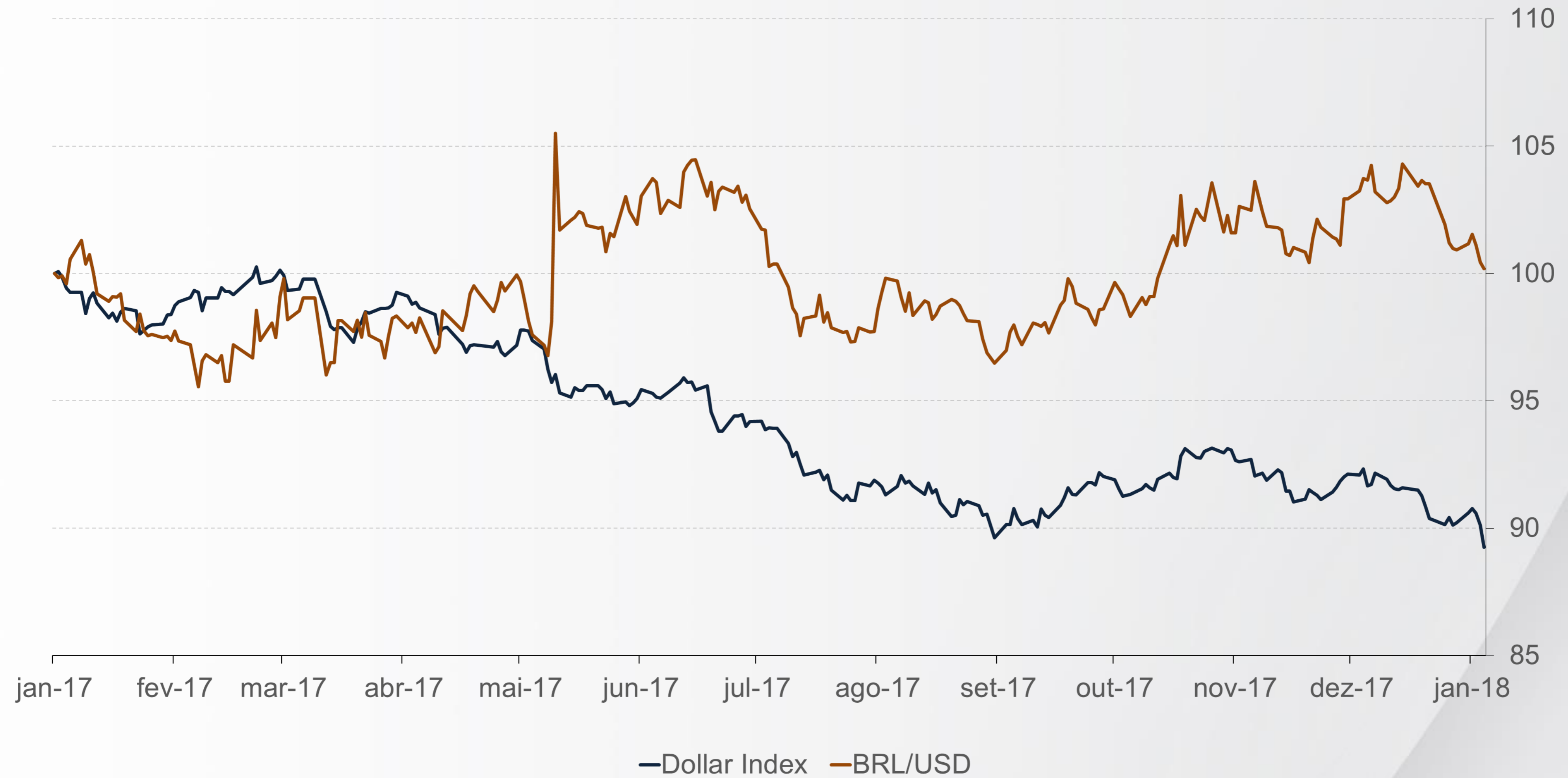
■ VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

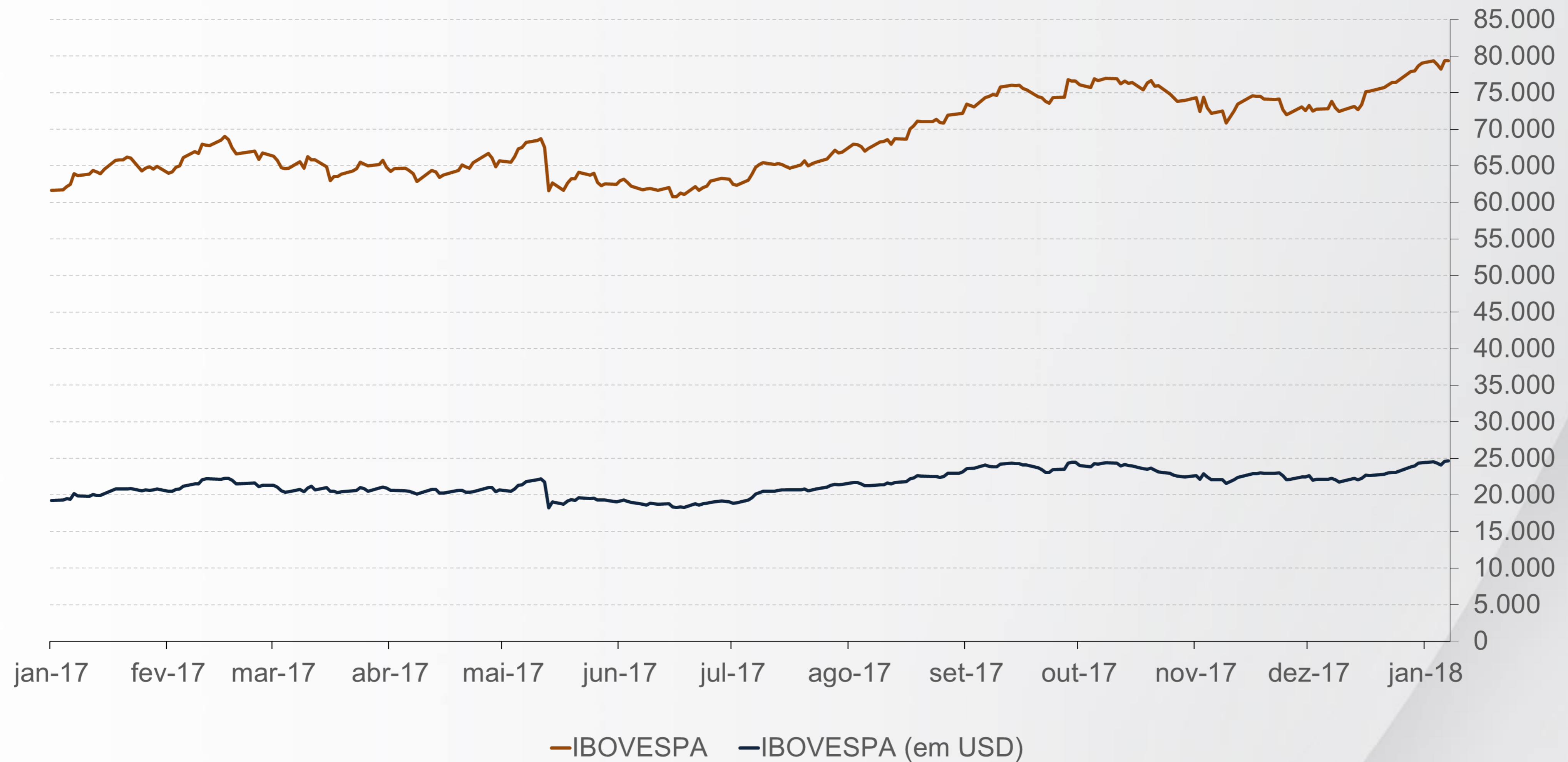
MOEDAS VS DÓLAR



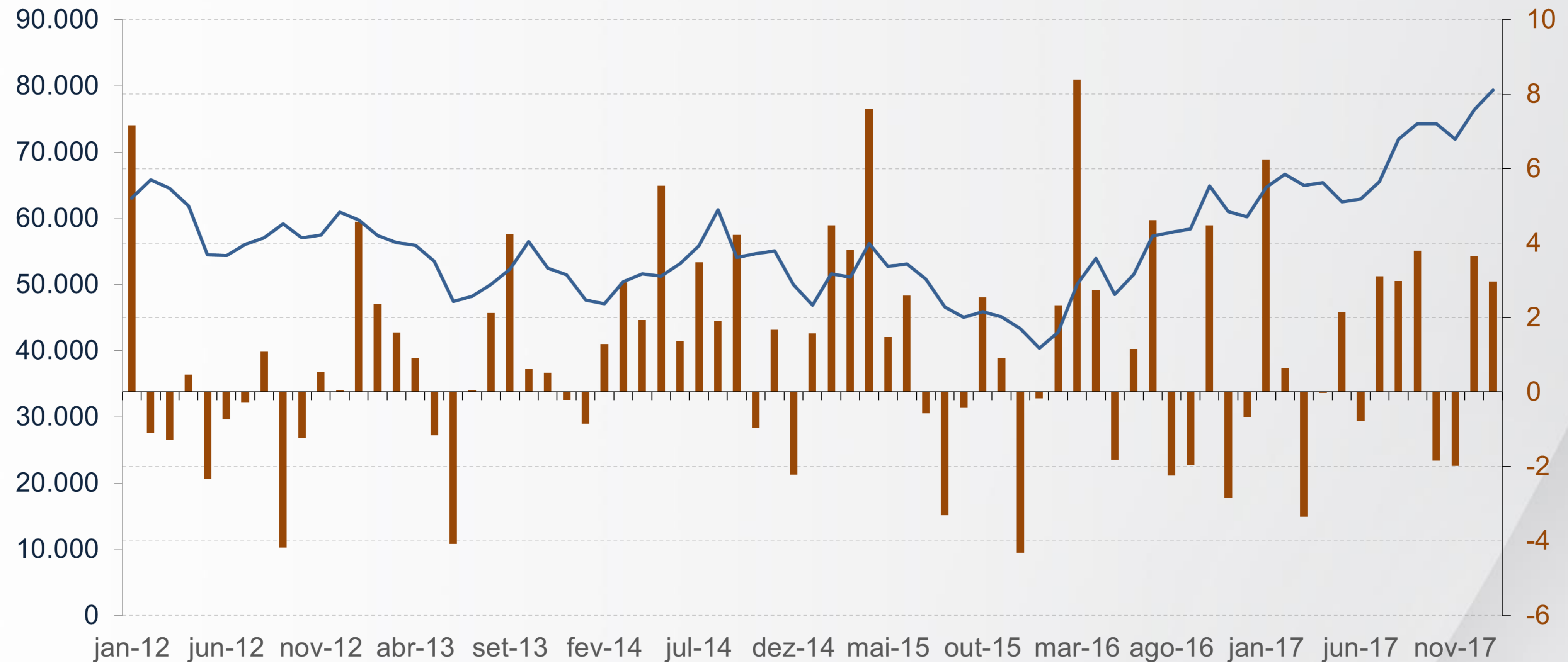
DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)



IBOVESPA



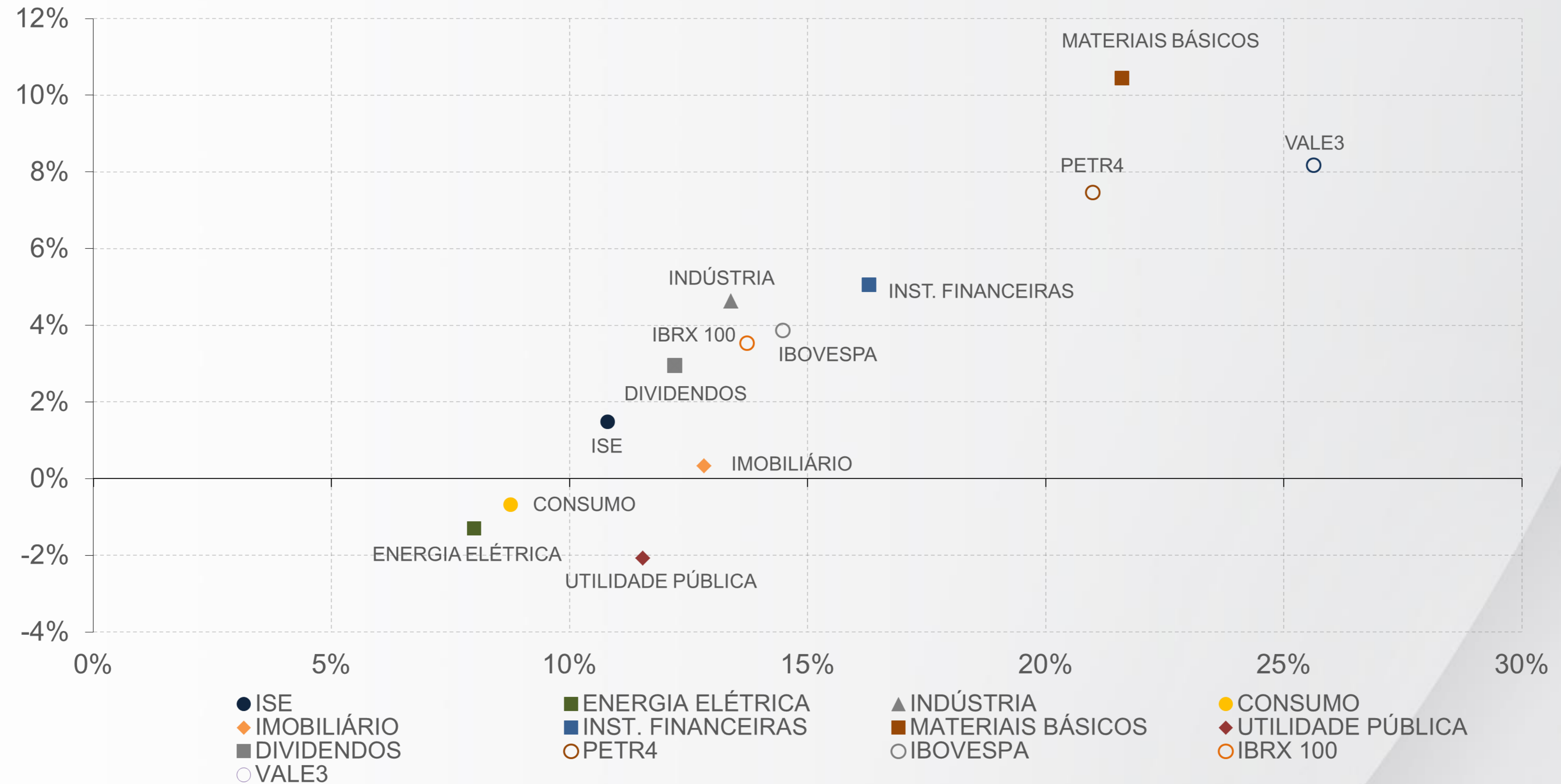
ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



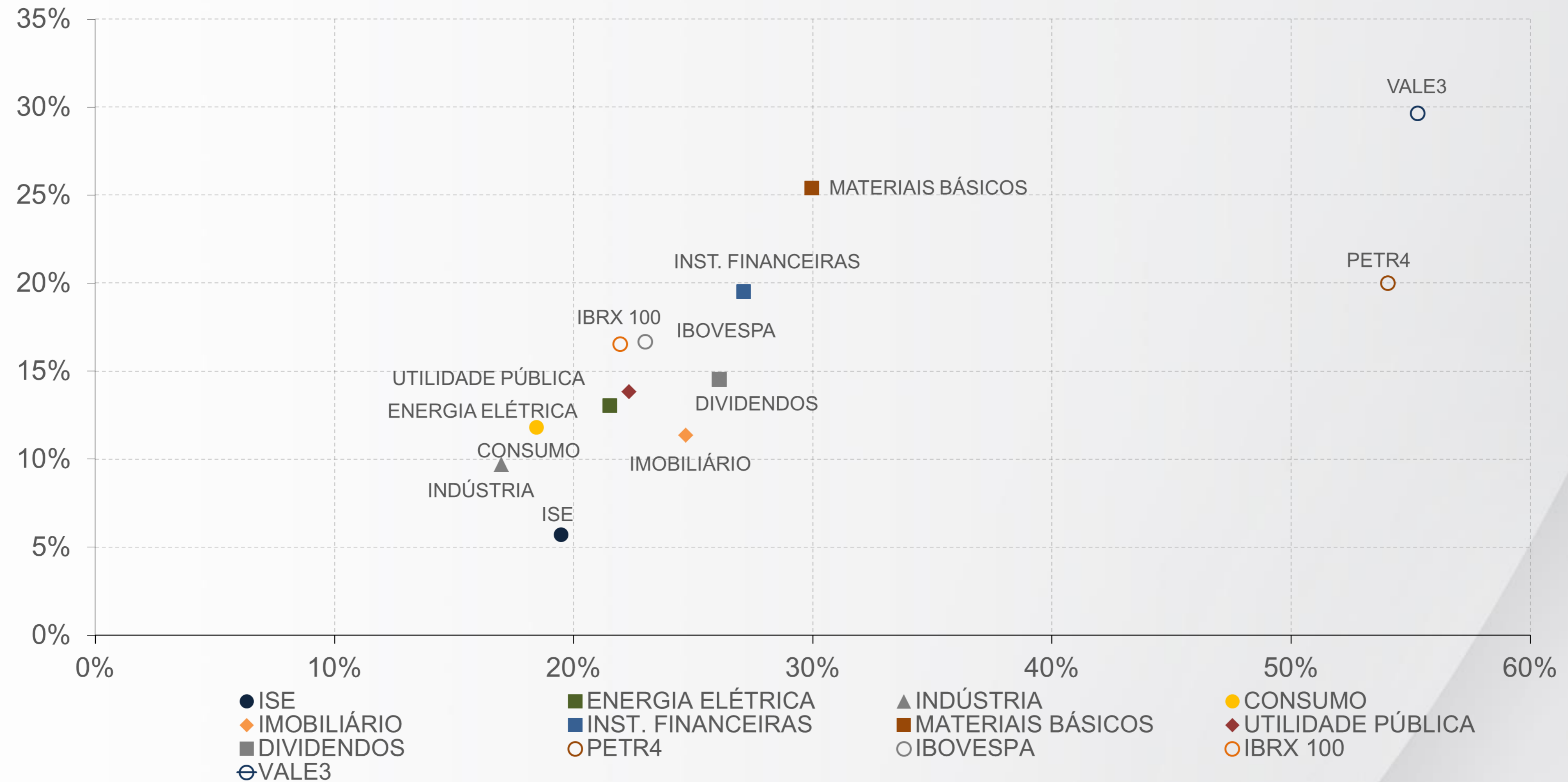
■ SALDO DA MOVIMENTAÇÃO DE INVESTIDORES ESTRANGEIROS NO MÊS

— IBOVESPA

RISCO VS RETORNO (EM 2018)



RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)





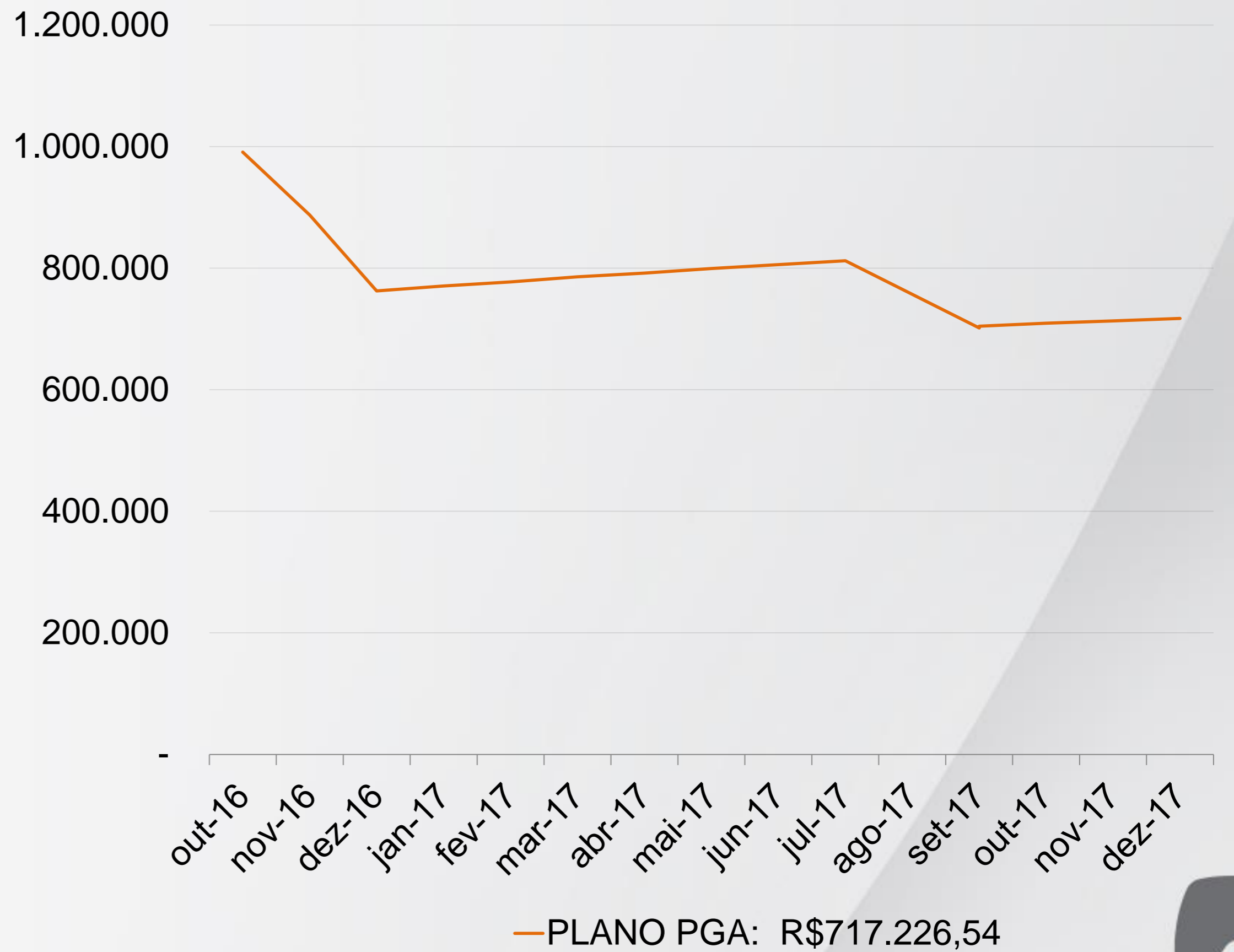
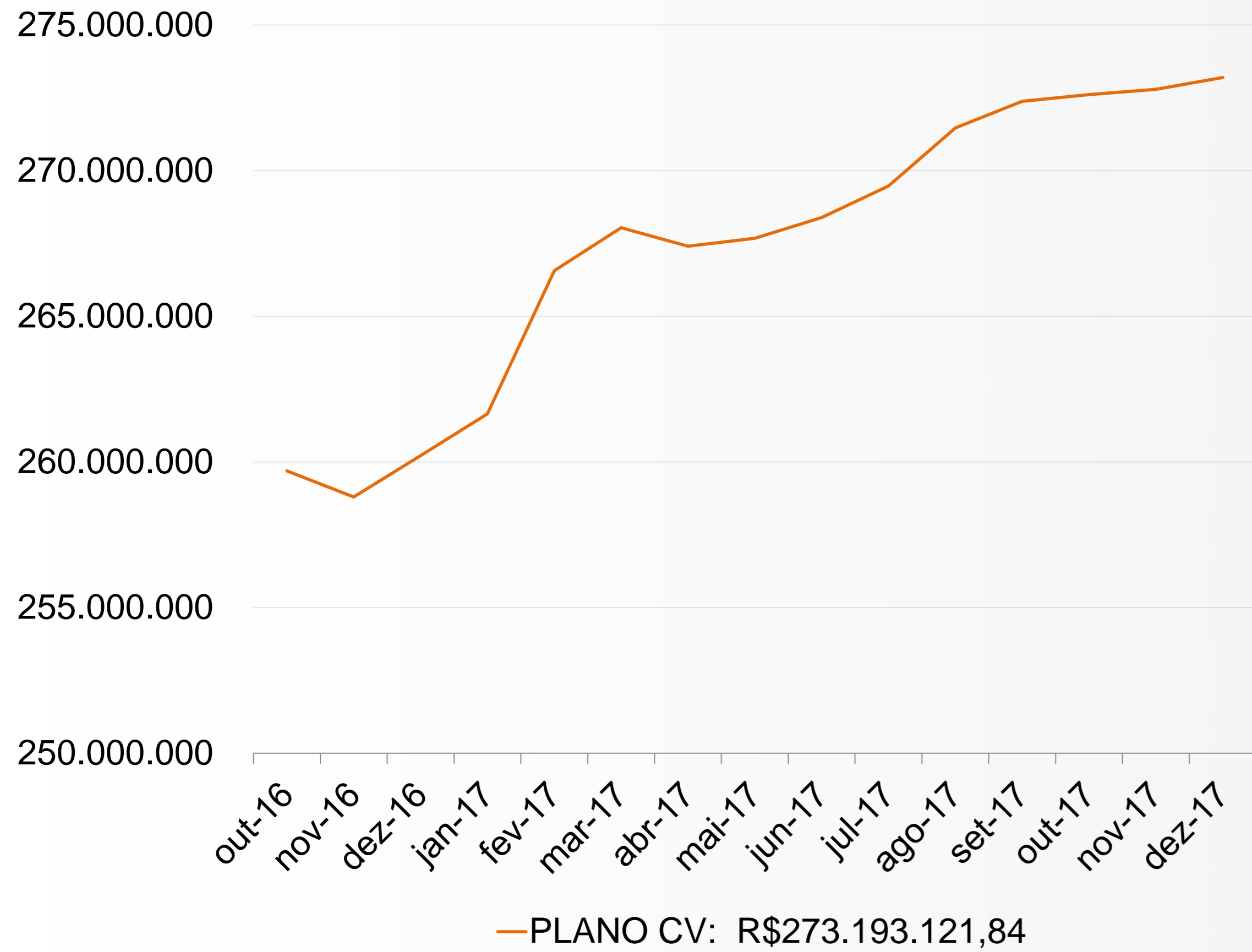
ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS – DEZEMBRO/17

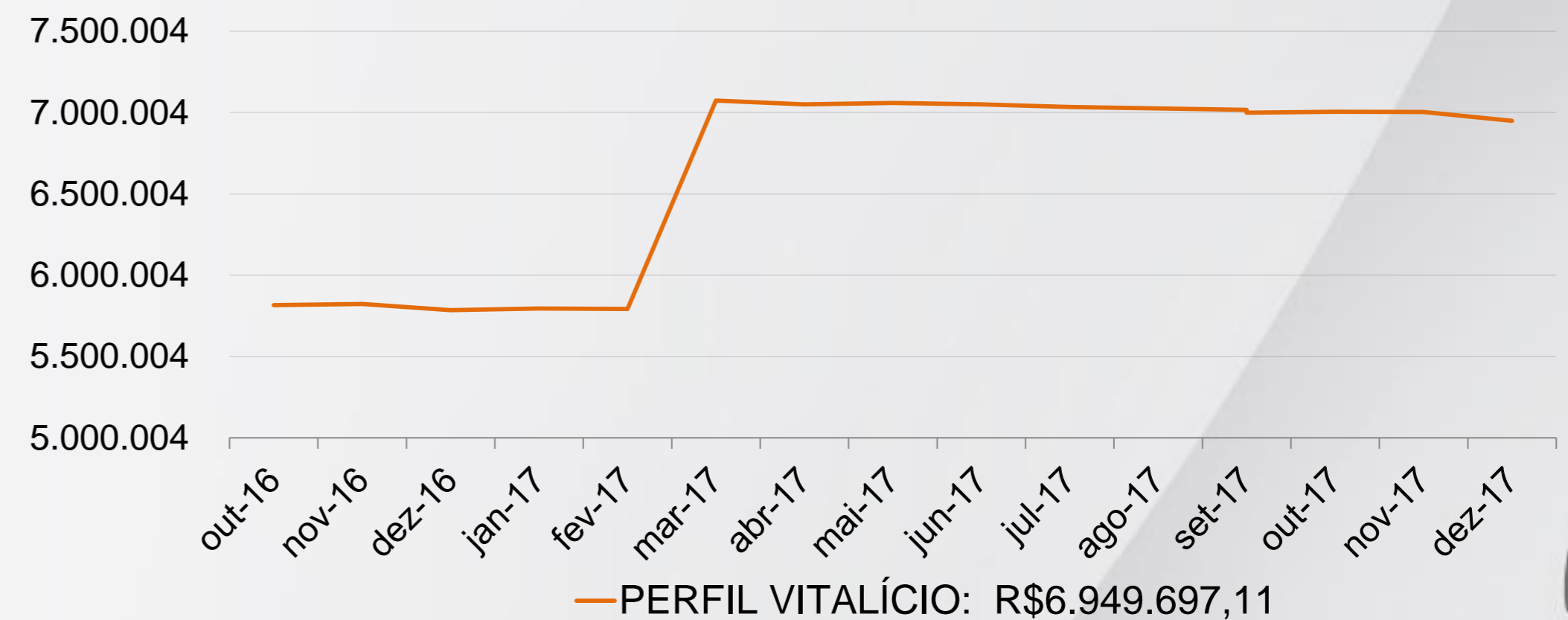
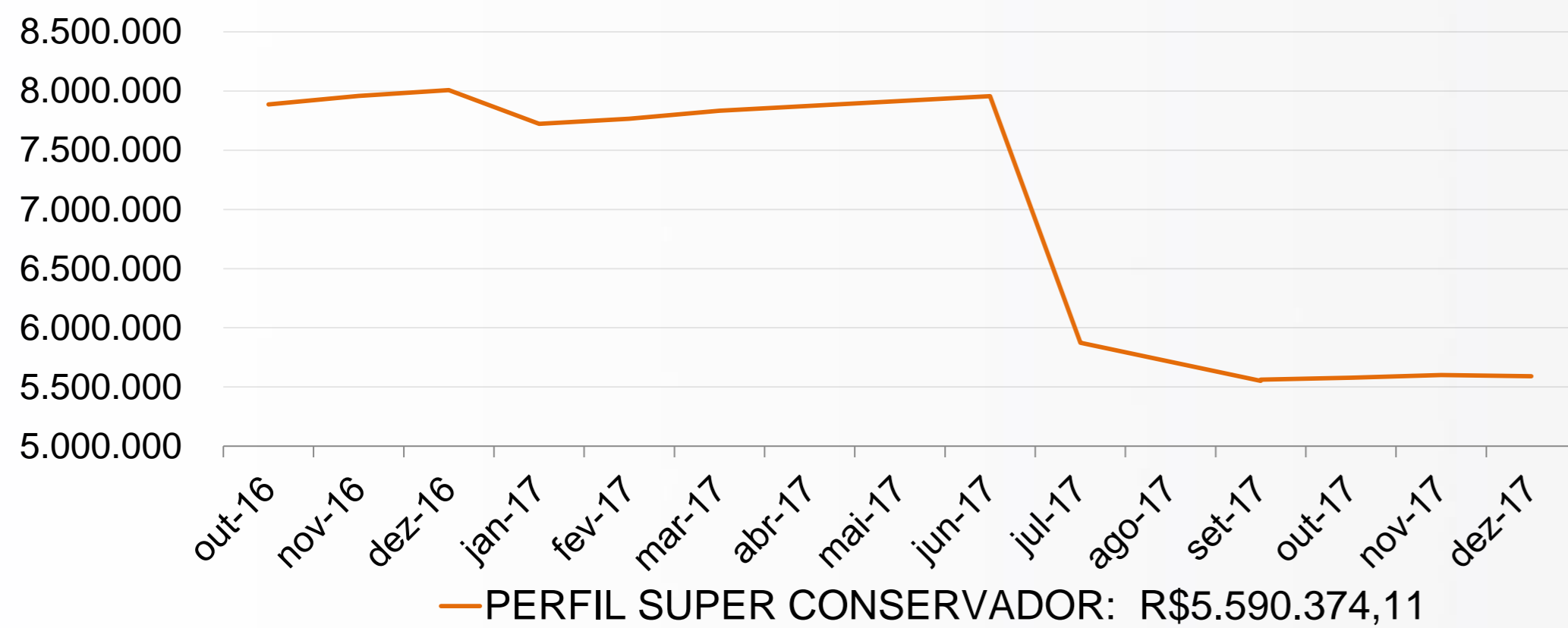
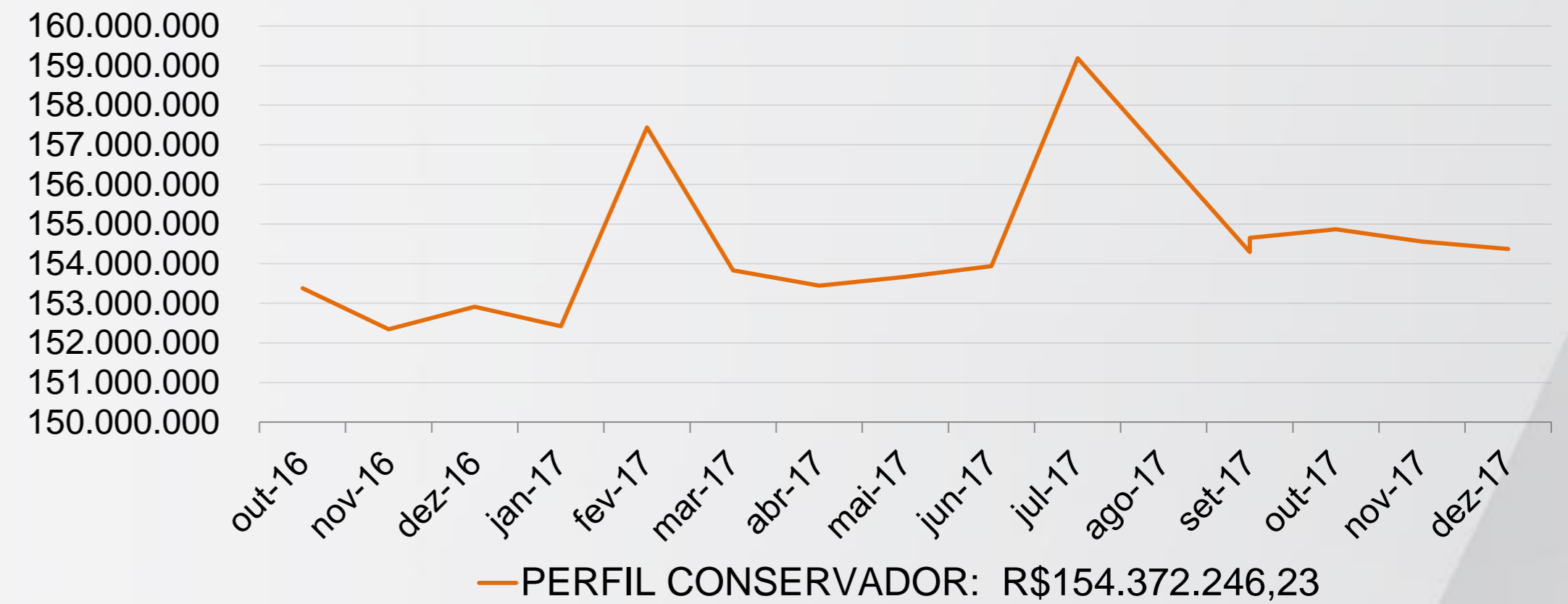
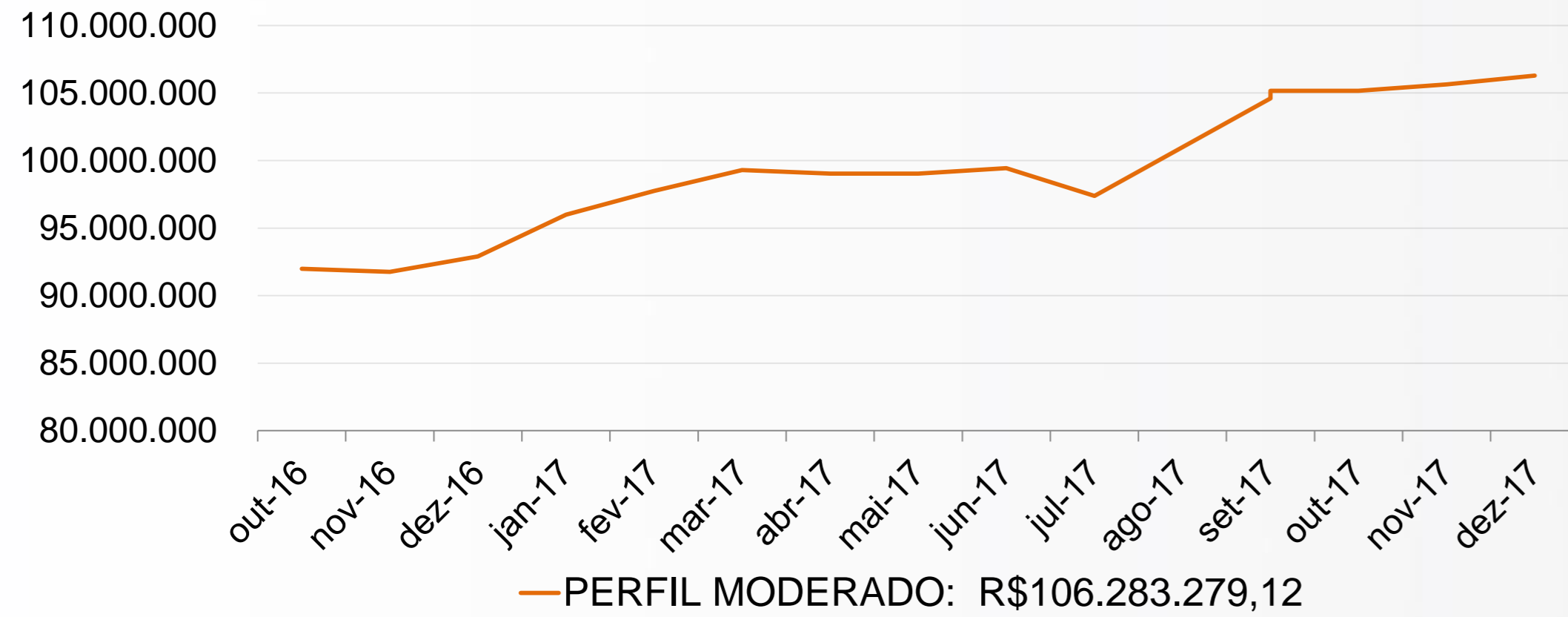
PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

DEZEMBRO - 2017



PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

DEZEMBRO - 2017



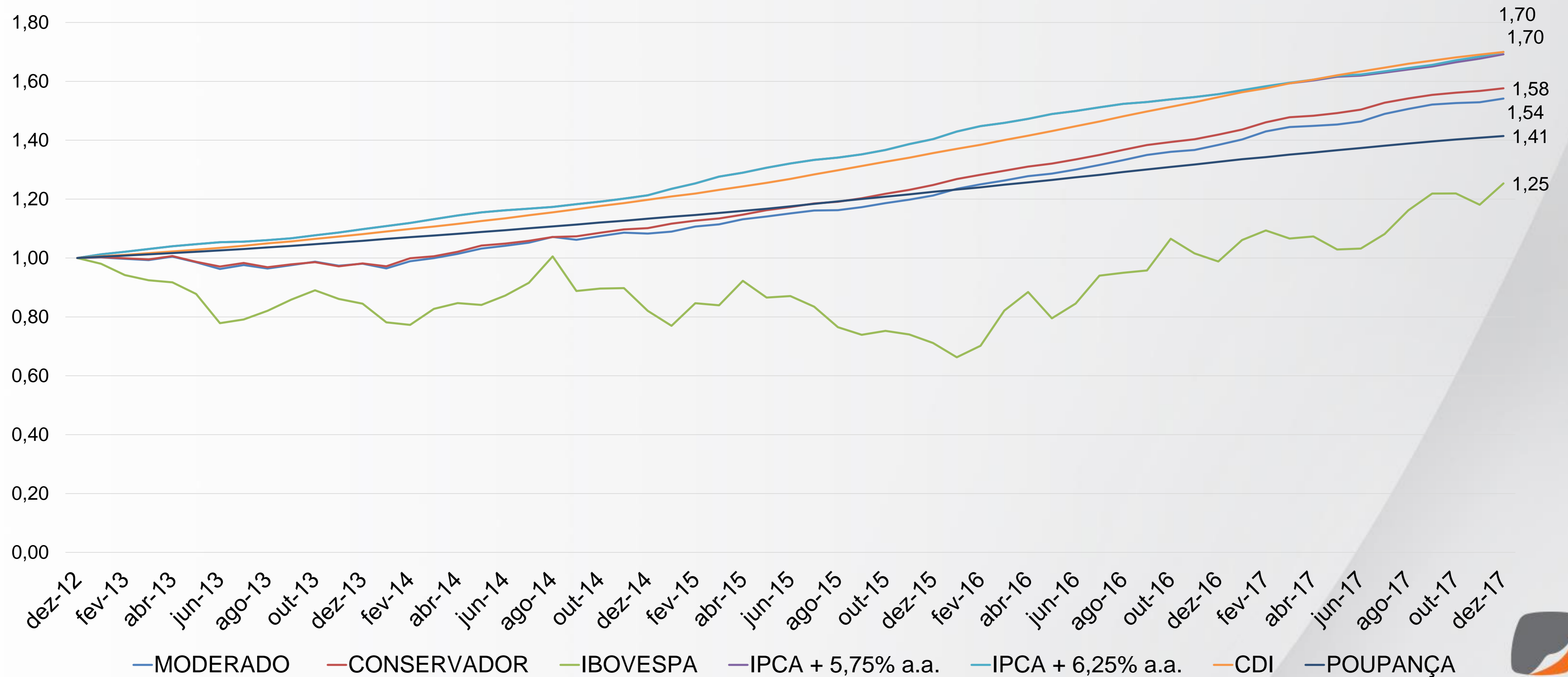
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

DEZEMBRO - 2017

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONS	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT	53.260.386,28	27.746.942,44	-	-
ATLANTIDA FI MULT	46.231.928,98	16.429.942,77	-	-
TORRES FI MULT	25.482.862,66	25.300.044,19	-	-
LAGOINHA FI MULT	26.827.367,72	26.634.903,54	-	-
ALM	-	-	-	6.395.454,94
BRAM FI REF DI FEDERAL II	-	-	-	556.869,68
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	-	-	2.850.173,41	-
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	-	-	2.740.200,70	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	-	5.107.256,53	-	-
SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT	1.265.623,61	843.749,07	-	-
KINEA CHRONOS FI MULT	1.304.076,99	869.384,66	-	-
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	-	3.351.055,91	-	-
TOTAL: R\$ 273.198.224,09	154.372.246,23	106.283.279,12	5.590.374,11	6.952.324,62
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA				
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV		717.226,54		

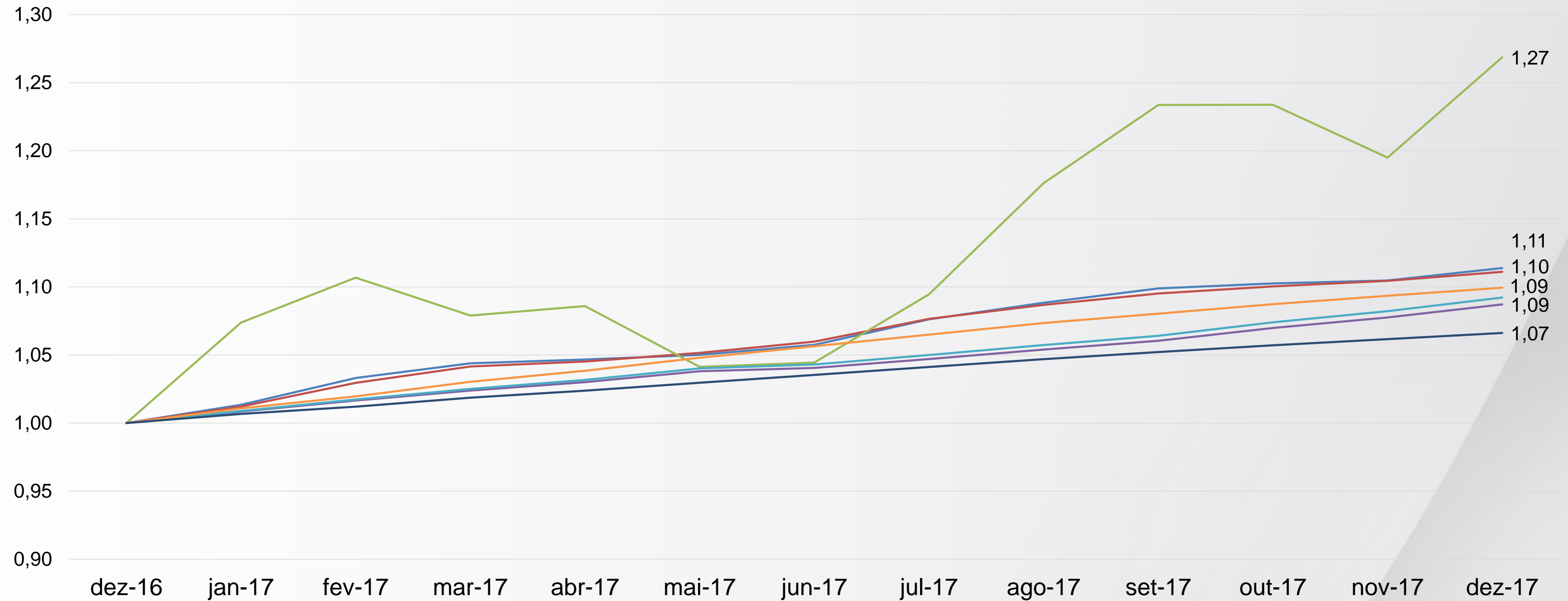
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

DEZEMBRO - 2017



RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

DEZEMBRO - 2017



— MODERADO

— CONSERVADOR

— IBOVESPA

— IPCA + 5,75% a.a.

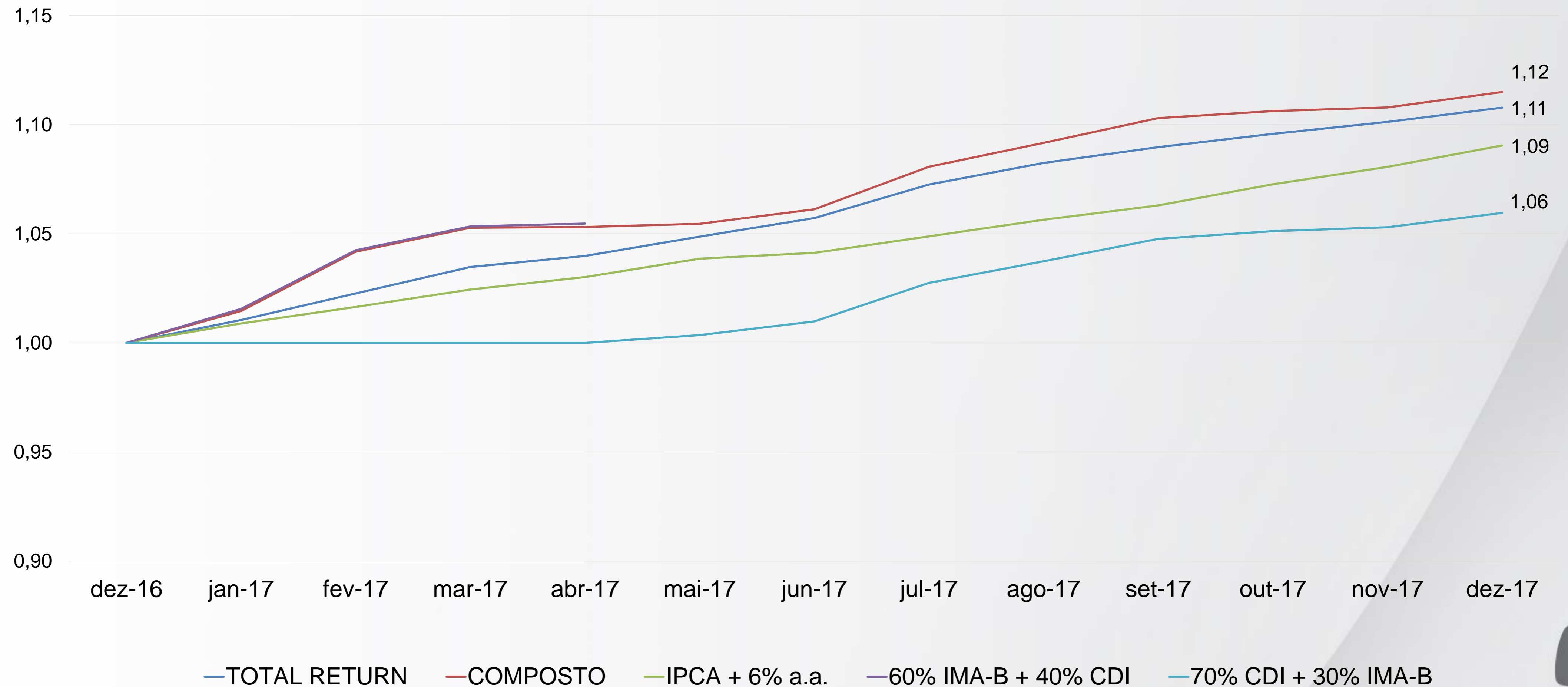
— IPCA + 6,25% a.a.

— CDI

— POUPANÇA

RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

DEZEMBRO - 2017



RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

DEZEMBRO - 2017



RENTABILIDADE – FUNDOS

DEZEMBRO - 2017

FUNDOS	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	
BRAM FI REF DI FEDERAL II	0,54%	10,03%	4,08%	10,03%	25,28%	41,87%	
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	0,53%	9,89%	4,00%	9,89%	25,35%	42,12%	
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	0,54%	10,38%	4,20%	10,38%	26,52%	43,33%	
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV	0,54%	10,25%	4,21%	10,25%	26,11%	43,42%	
	<i>CDI</i>	<i>0,54%</i>	<i>9,95%</i>	<i>4,06%</i>	<i>9,95%</i>	<i>25,35%</i>	<i>41,93%</i>
TORRES FI MULT	0,66%	10,75%	5,00%	10,75%	27,16%	42,93%	
LAGOINHA FI MULT	0,62%	12,26%	5,13%	12,26%	27,54%	43,01%	
	<i>70% CDI + 30% IMA-B</i>	<i>0,63%</i>	<i>11,93%</i>	<i>4,93%</i>	<i>11,93%</i>	<i>29,74%</i>	<i>47,30%</i>
ATLANTIDA FI MULT	0,30%	8,87%	3,78%	8,87%	23,00%	41,94%	
ITAPEMA FI MULT	0,82%	12,40%	5,61%	12,40%	28,36%	45,45%	
	<i>IPCA + 6% a.a.</i>	<i>0,91%</i>	<i>9,05%</i>	<i>4,73%</i>	<i>9,05%</i>	<i>21,39%</i>	<i>40,67%</i>
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	5,79%	26,70%	18,81%	26,70%	64,14%	49,04%	
	<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>6,41%</i>	<i>30,62%</i>	<i>23,26%</i>	<i>30,62%</i>	<i>86,89%</i>	<i>66,83%</i>
KINEA CHRONOS FI MULT	0,53%	13,41%	6,84%	13,41%	43,48%	-	
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	1,33%	14,64%	6,05%	14,64%	35,34%	67,47%	
SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT	0,31%	12,20%	4,71%	12,20%	30,00%	48,11%	
	<i>CDI + 2% a.a.</i>	<i>0,70%</i>	<i>12,12%</i>	<i>5,09%</i>	<i>12,12%</i>	<i>30,37%</i>	<i>50,55%</i>

RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

DEZEMBRO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
RBSPREV						
Renda Fixa	0,61%	11,03%	4,86%	11,03%	26,45%	43,33%
<i>Bench Composto*</i>	<i>0,79%</i>	<i>10,07%</i>	<i>4,55%</i>	<i>10,07%</i>	<i>24,99%</i>	<i>43,84%</i>
Renda Variável	5,79%	22,81%	18,84%	22,81%	59,10%	45,08%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>6,41%</i>	<i>30,62%</i>	<i>23,26%</i>	<i>30,62%</i>	<i>86,89%</i>	<i>68,44%</i>
Investimentos Estruturados	0,91%	12,24%	5,60%	12,24%	24,94%	38,17%
<i>CDI + 2% a.a.</i>	<i>0,70%</i>	<i>12,12%</i>	<i>5,09%</i>	<i>12,12%</i>	<i>28,56%</i>	<i>46,96%</i>
Consolidado	0,68%	11,15%	5,00%	11,15%	26,55%	42,68%
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,78%</i>	<i>7,35%</i>	<i>3,90%</i>	<i>7,35%</i>	<i>19,04%</i>	<i>37,72%</i>
ALM	0,71%	9,64%	4,44%	9,64%	24,78%	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,78%</i>	<i>7,35%</i>	<i>3,90%</i>	<i>7,35%</i>	<i>19,04%</i>	<i>37,72%</i>

RENTABILIDADE - PERFIS

DEZEMBRO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
RBSPREV						
Perfil Moderado	0,83%	11,39%	5,33%	11,39%	27,17%	42,35%
<i>IPCA + 6.25% a.a.</i>	<i>0,92%</i>	<i>9,30%</i>	<i>4,85%</i>	<i>9,30%</i>	<i>21,96%</i>	<i>41,10%</i>
Perfil Conservador	0,59%	11,11%	4,83%	11,11%	26,34%	43,17%
<i>IPCA + 5.75% a.a.</i>	<i>0,89%</i>	<i>8,79%</i>	<i>4,60%</i>	<i>8,79%</i>	<i>20,82%</i>	<i>39,78%</i>
Perfil Super Conservador	0,53%	10,28%	4,21%	10,28%	26,00%	-
<i>CDI</i>	<i>0,54%</i>	<i>9,95%</i>	<i>4,06%</i>	<i>9,95%</i>	<i>25,35%</i>	-
Perfil Conservador Vitalício	0,71%	9,64%	4,44%	9,64%	24,78%	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,78%</i>	<i>7,35%</i>	<i>3,90%</i>	<i>7,35%</i>	<i>19,04%</i>	<i>37,72%</i>

RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

DEZEMBRO - 2017

Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento	Renda Fixa	Renda Variável	Inv. Estruturados	Inv. Exterior
PERFIL				
Perfil Moderado	0,63%	5,79%	1,10%	-
Perfil Conservador	0,60%	-	0,42%	-
Perfil Superconservador	0,53%	-	-	-
Perfil Conservador Vitalício	0,70%	-	-	-

FUNDOS – RISCO DE MERCADO

DEZEMBRO - 2017

Risco de Mercado - Planos e Mandatos	PL Informado	VaR	Stress
RBSPrev Plano CV	273.193.121,84	0,22%	-0,90%
RBSPrev PGA	717.226,54	0,00%	0,00%
Torres FIC FI Multimercado	50.782.906,85	0,06%	-0,31%
Lagoinha FI Multimercado	53.462.271,26	0,25%	-1,28%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	5.107.256,53	1,55%	-9,50%
Atlantida FI Multimercado	62.661.871,75	0,05%	-0,25%
Itapema FI Multimercado	81.007.328,72	0,23%	-1,18%
FI VOT Institucional RF CRED PRIV	2.740.200,70	0,00%	-0,01%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	3.351.055,91	6,02%	-13,57%
BRAM FI REF DI FEDERAL II	556.869,68	0,01%	0,00%
Kinea Chronos FI Multimercado	2.173.461,65	0,72%	-2,74%
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	2.850.173,41	0,00%	0,00%
Sul América Endurance FI Multimercado	2.109.372,68	0,30%	-1,33%
Carteira ALM	6.949.697,11	0,00%	0,00%

PL Calculado	PL Informado	B-VaR	Benchmark
Torres FIC de FI Multimercado	50.782.906,85	0,37%	70% CDI + 30% IMA-B
Lagoinha FI Multimercado	53.462.271,26	0,19%	70% CDI + 30% IMA-B

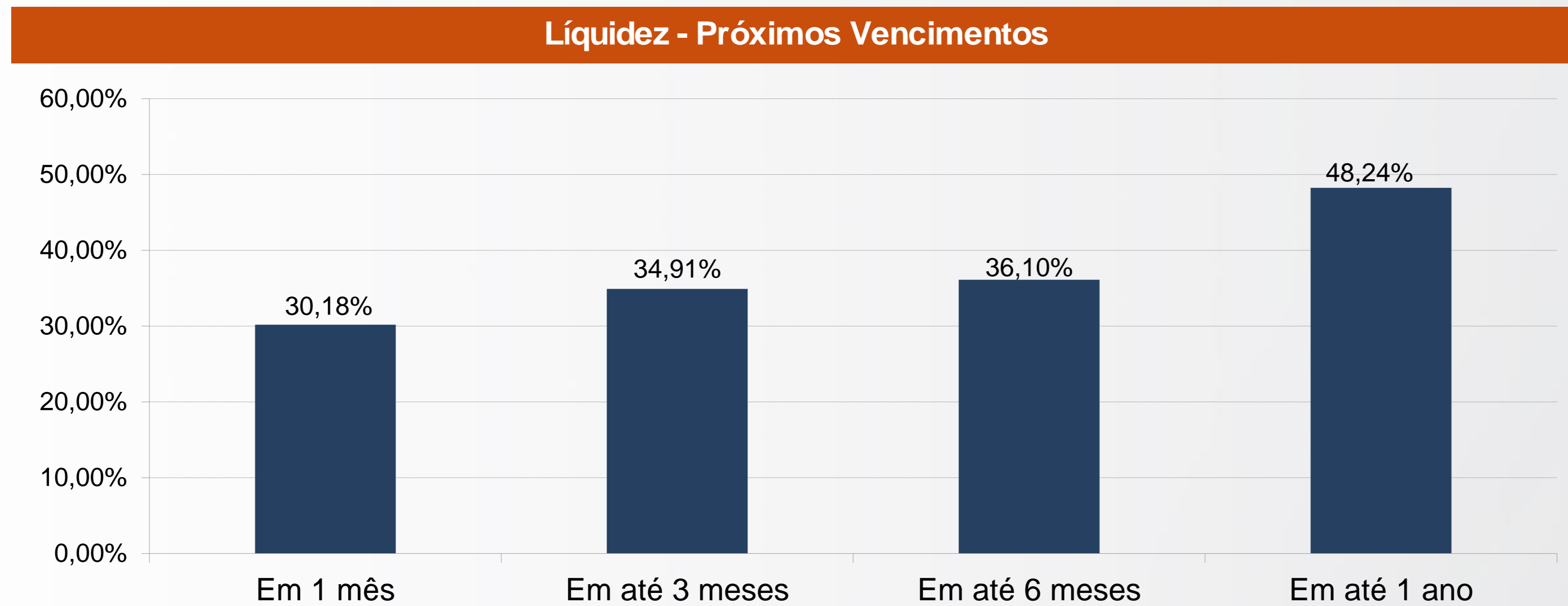
PERFIS – RISCO DE MERCADO

DEZEMBRO - 2017

Risco de Mercado - Perfis de Investimento	PL Informado	VaR	Limite	Status
PERFIL				
Perfil Moderado	106.283.279,12	0,37%	1,17%	OK
Perfil Conservador	154.372.246,23	0,15%	0,90%	OK
Perfil Superconservador	5.590.374,11	0,00%	0,30%	OK
Perfil Conservador Vitalício	6.949.697,11	0,00%	0,15%	OK

LIQUIDEZ

DEZEMBRO - 2017



MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

DEZEMBRO - 2017

Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin	
Bco Brasil Sa	12.217.416,40	4,47	AA+ (bra)	Aa1.br			Faixa 1
Bco Bradesco Sa	9.609.836,14	3,51	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-	AAA	Faixa 1
Itau Unibanco Sa	9.138.992,11	3,34	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Bco Santander (Brasil) Sa	4.914.792,50	1,80	RETIRADO	Aaa.br	brAA-		Faixa 1
Caixa Economica Federal Cef	4.149.087,49	1,52	AA+ (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Localiza Rent A Car Sa	3.360.725,17	1,23	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA		Faixa 1
Bco Safra Sa	3.275.031,55	1,20	RETIRADO	Aa1.br	brAA-	RETIRADO	Faixa 1
Bco Votorantim Sa	2.320.540,33	0,85	RETIRADO	Aa3.br	brAA-		Faixa 1
Ccr Sa	1.908.429,94	0,70	AA (bra)	A2.br	brAA-		Faixa 1
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	1.627.813,30	0,60	AA+ (bra)	Aaa.br	brA+		Faixa 1

POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

DEZEMBRO - 2017

- **LAGOINHA (SAMI):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark;
- Adicionalmente, há apostas mais significativas na inclinação da curva pré, com inclinações em diversos períodos até 2023.

- **TORRES (ITAÚ):**

- O fundo apresenta baixíssimo risco ativo em relação a seu benchmark.

POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

DEZEMBRO - 2017

• ITAPEMA (SAMI):

- A aposta mais relevante é na inclinação da curva de juros, com inclinações em diversos períodos até 2023;
- As posições em NTN-B são a segunda maior aposta do fundo. Essa exposição está concentrada no curto prazo, consistindo em uma aposta na queda do juro real.

• ATLÂNTIDA (ITAÚ):

- O fundo está com posição bastante passiva, com risco basicamente em IPCA, oriundo de um swap contra CDI



ADITUS

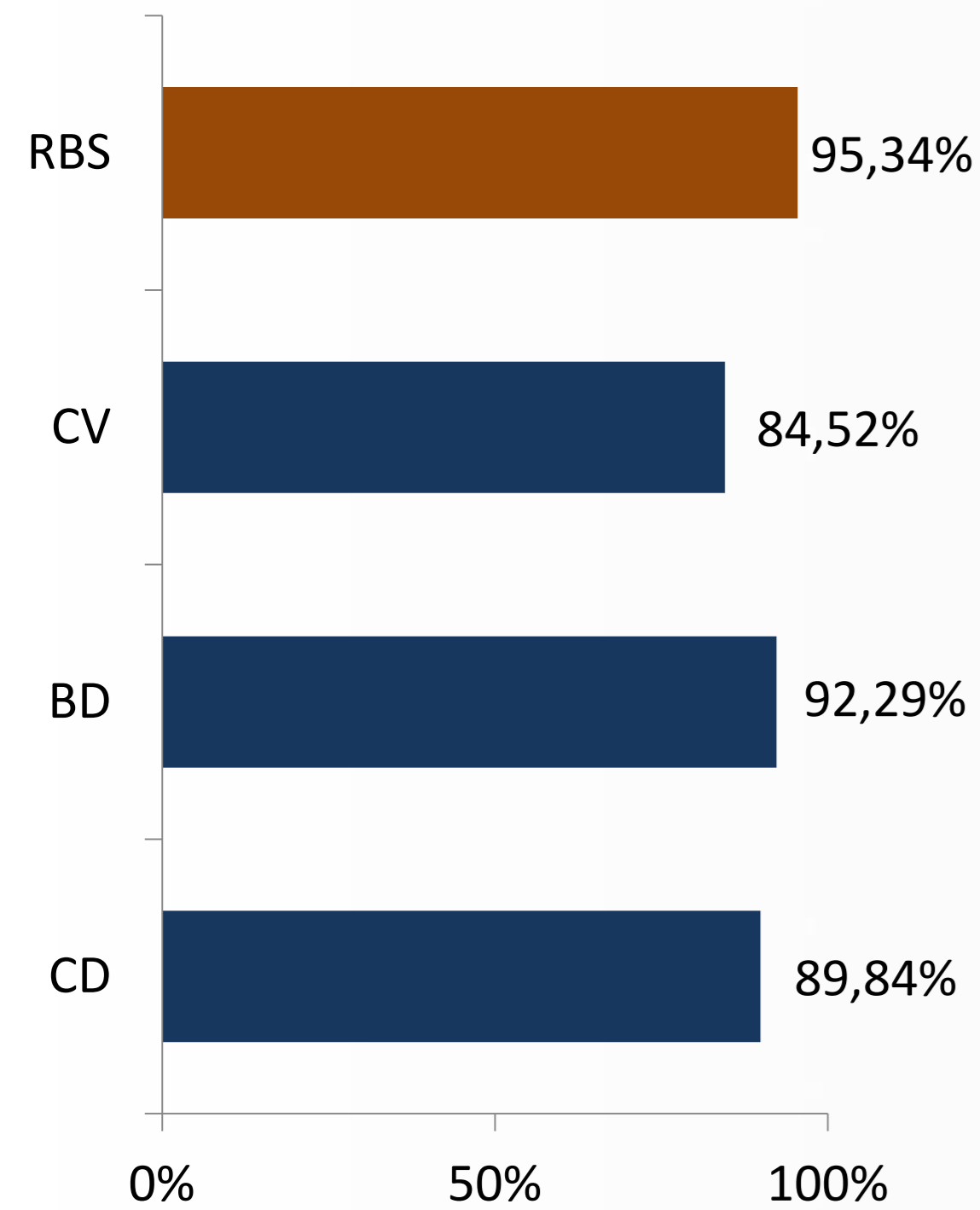
PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

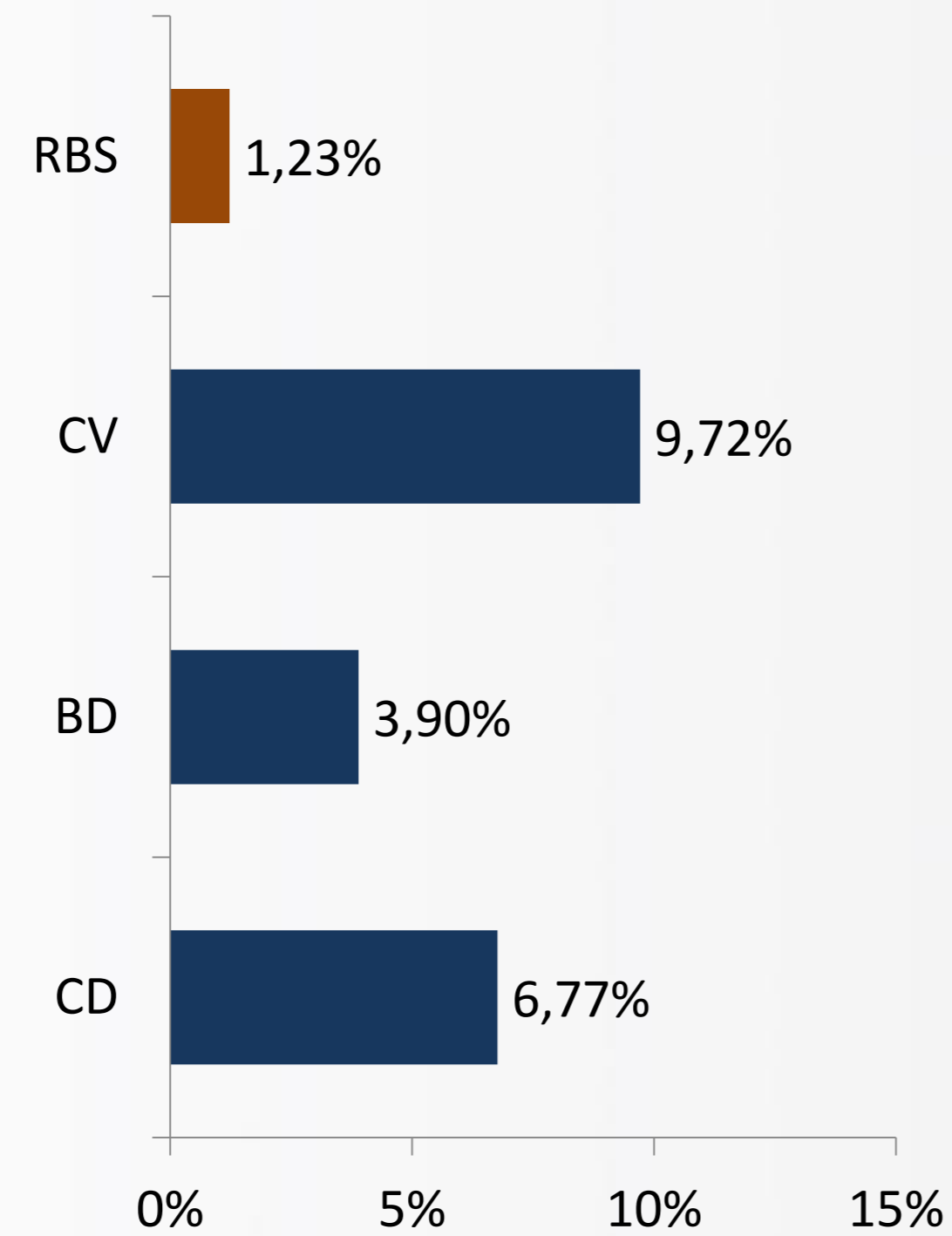
RESULTADOS POR SEGMENTO

ALOCAÇÃO EM DEZEMBRO - 2017

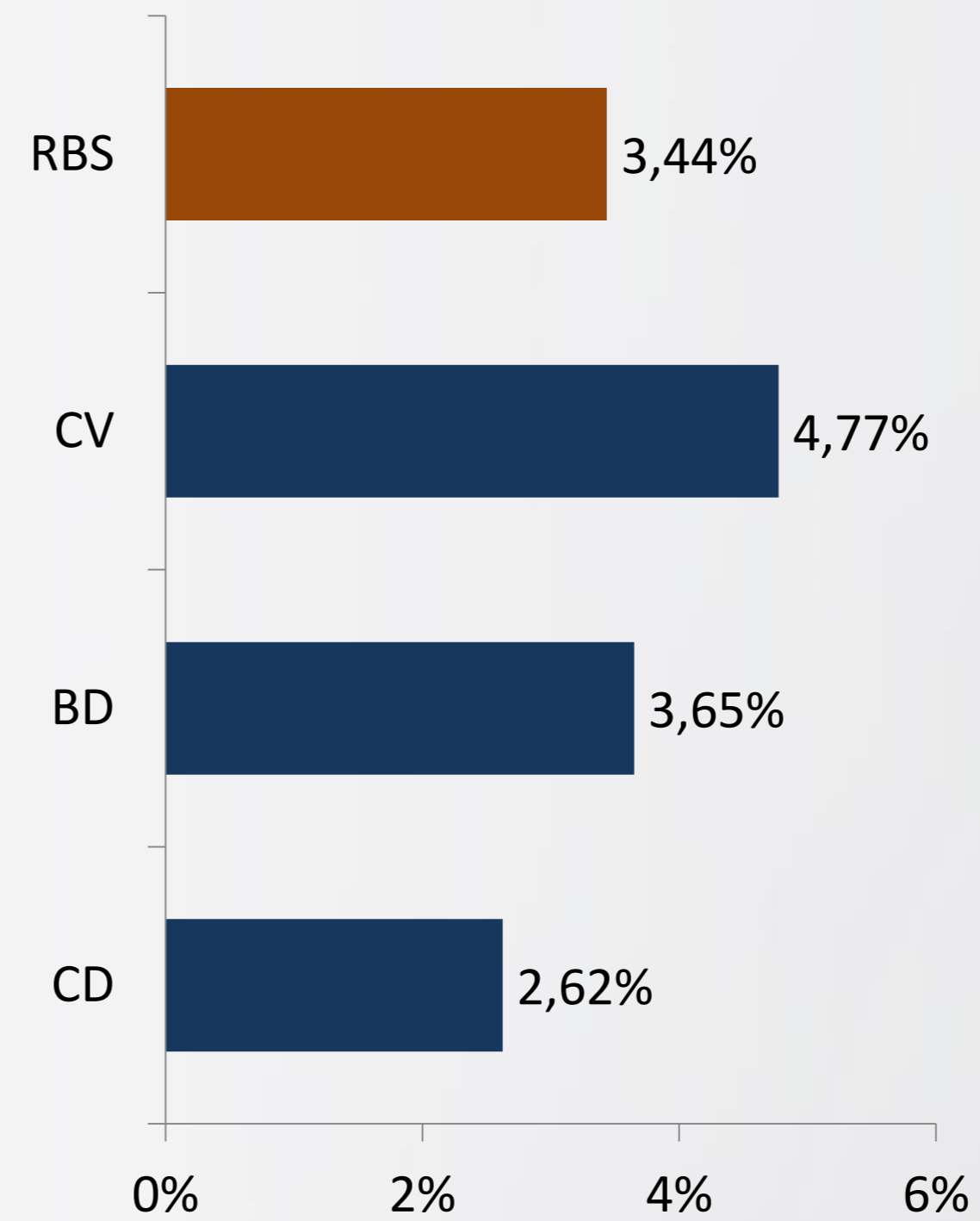
RENDA FIXA



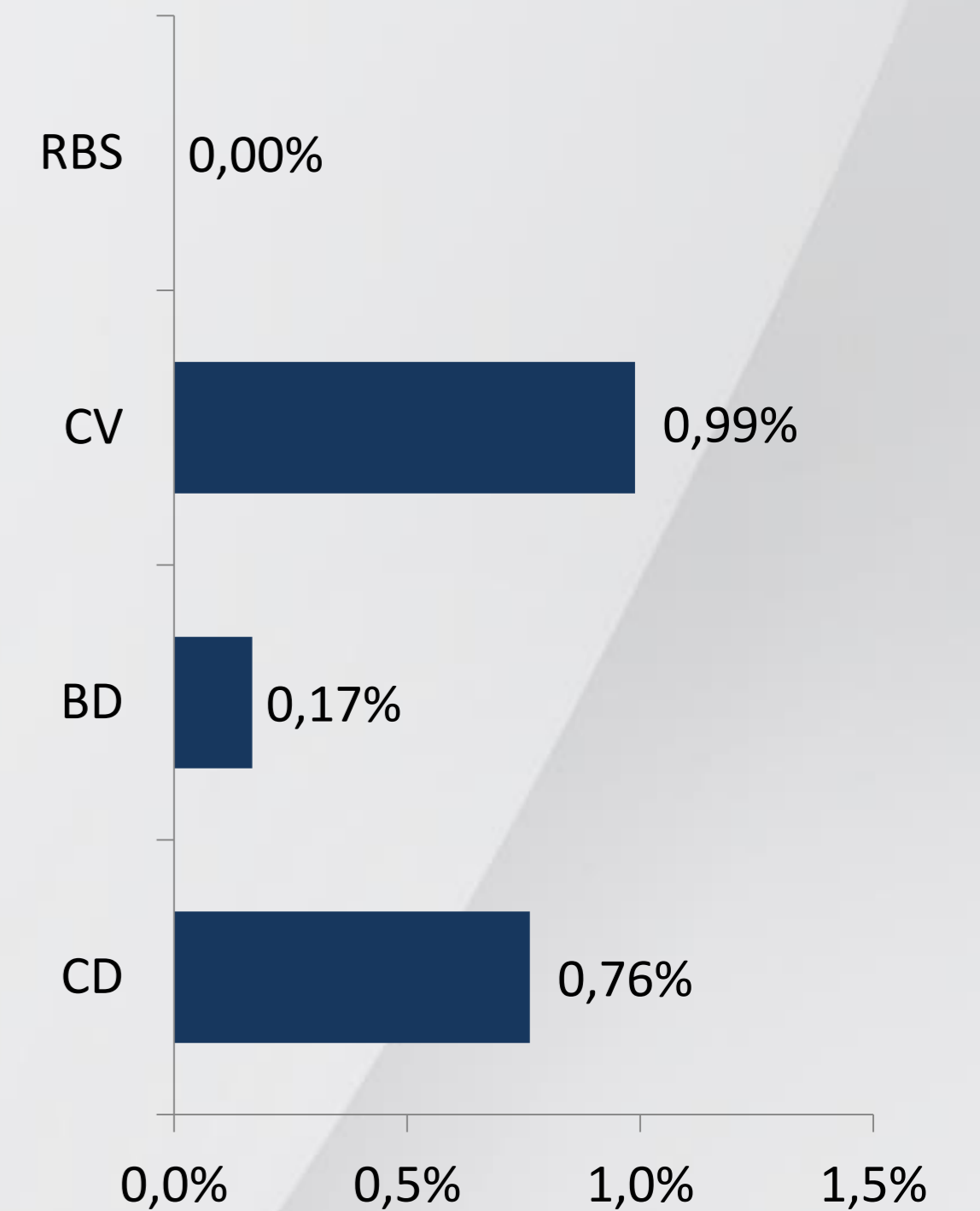
RENDA VARIÁVEL



ESTRUTURADOS



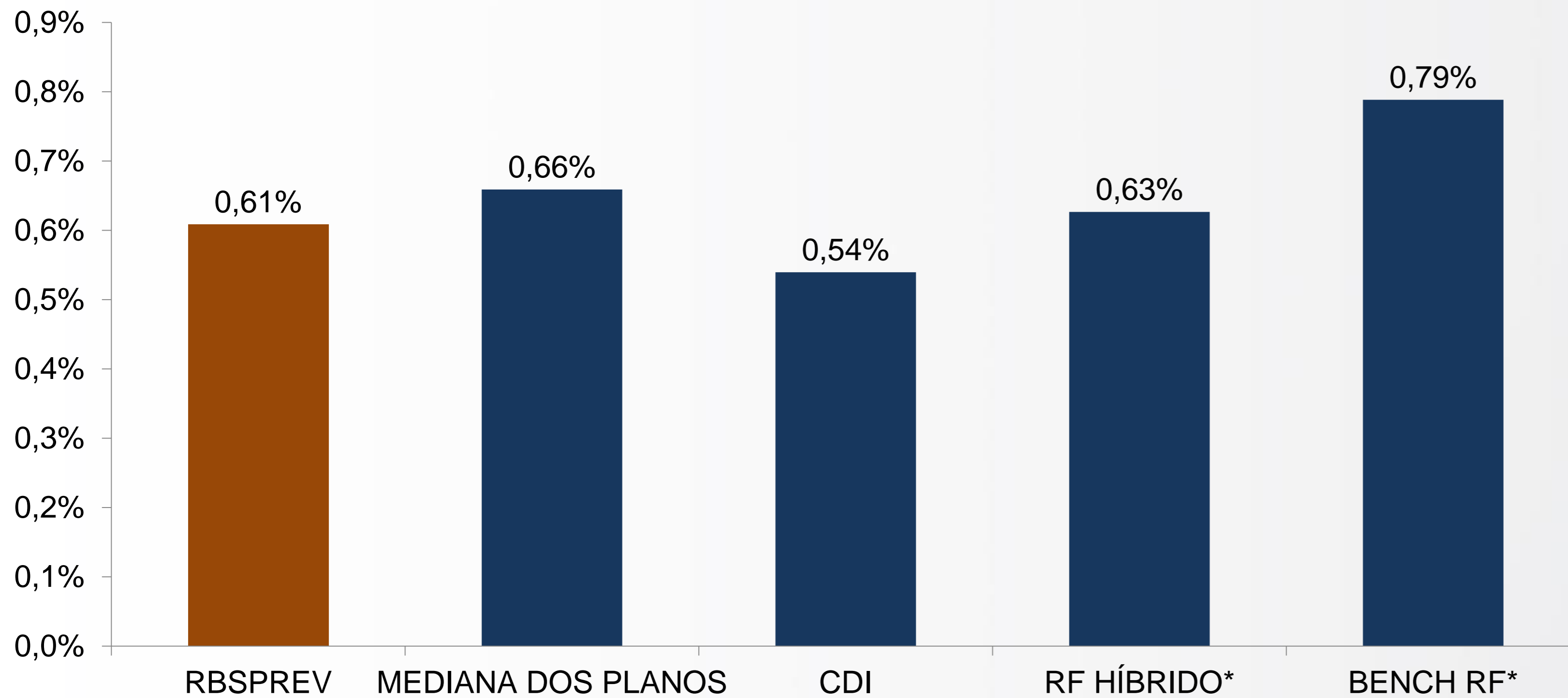
EXTERIOR



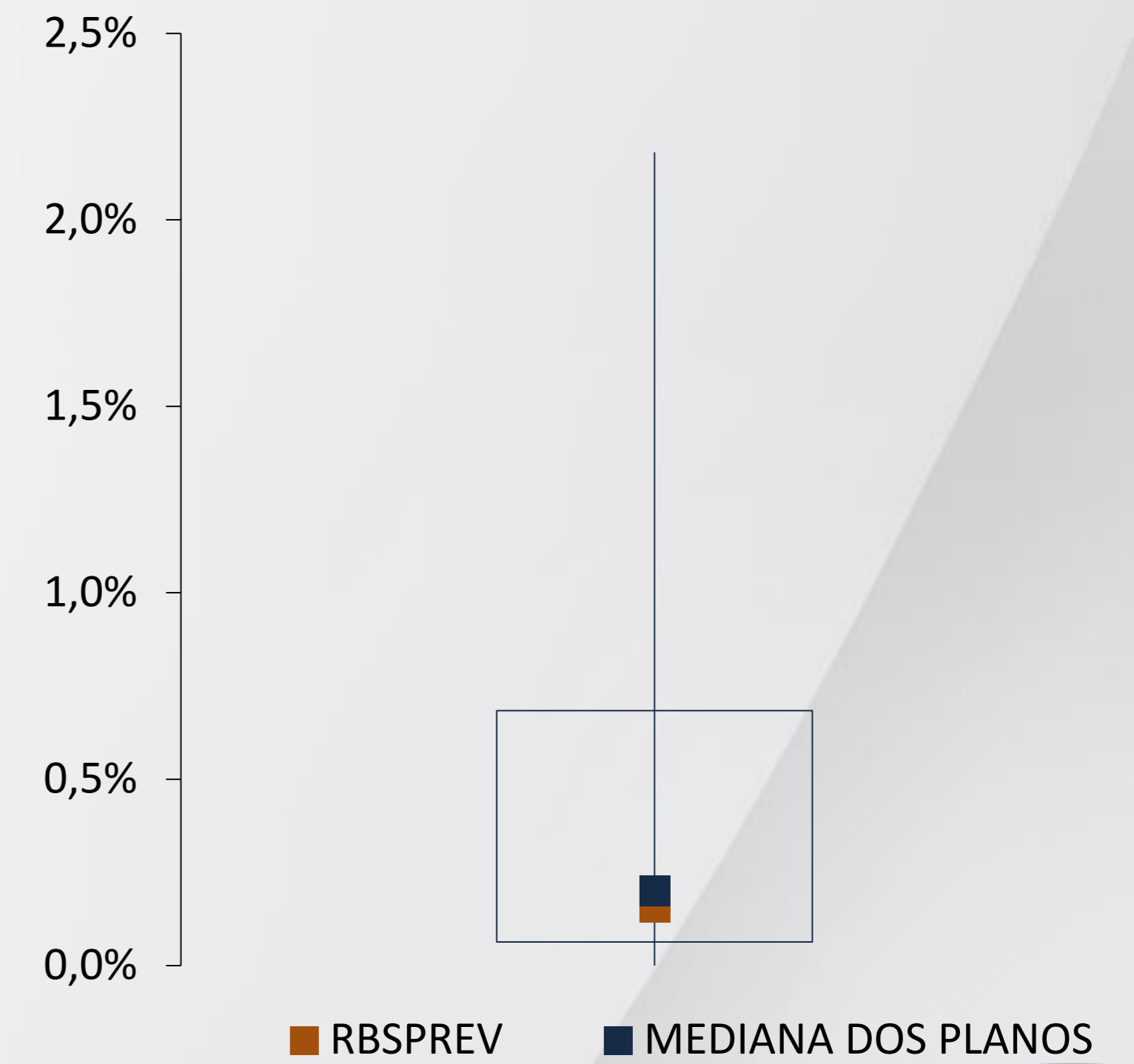
PLANOS CV – RENDA FIXA

DEZEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



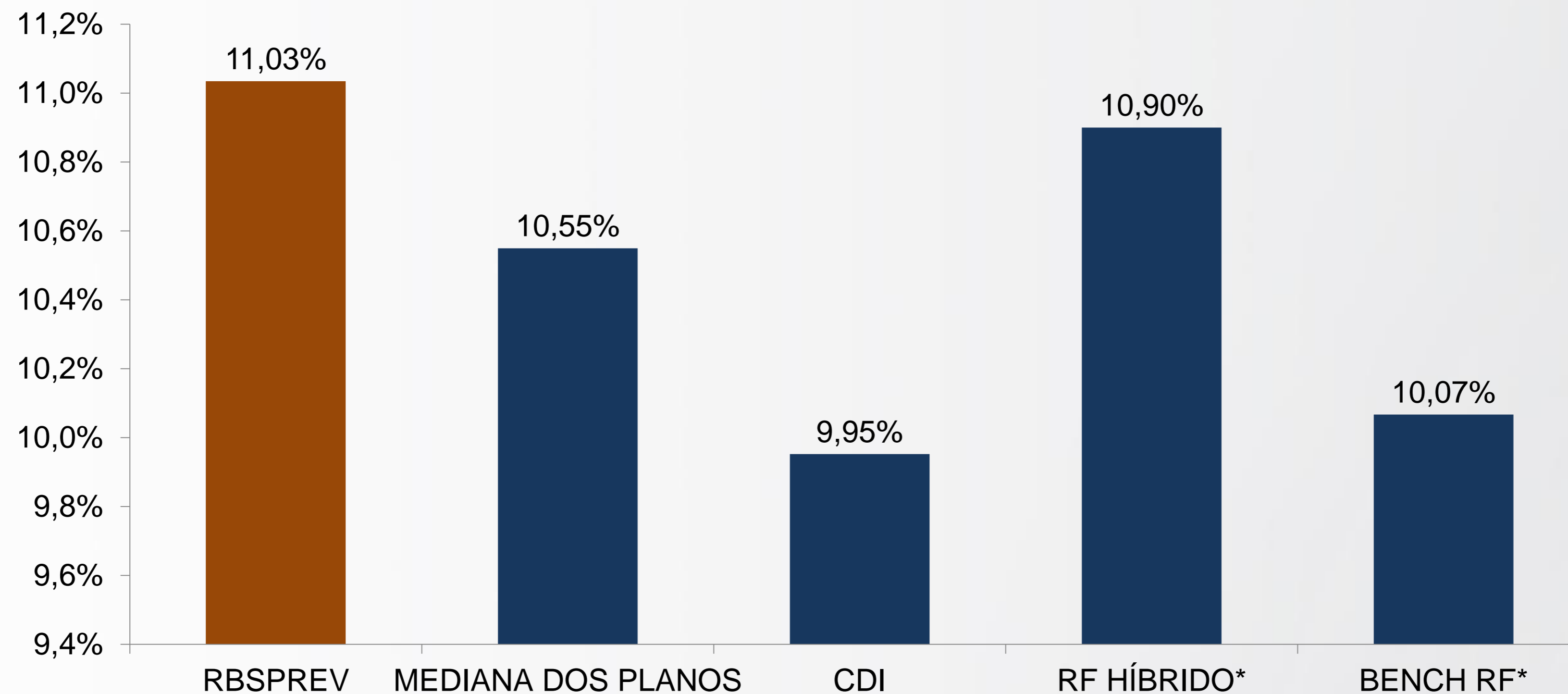
*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B

*BENCH RF: 58% (IPCA + 6% a.a.) + 42% (70% CDI + 30% IMA-B)

PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



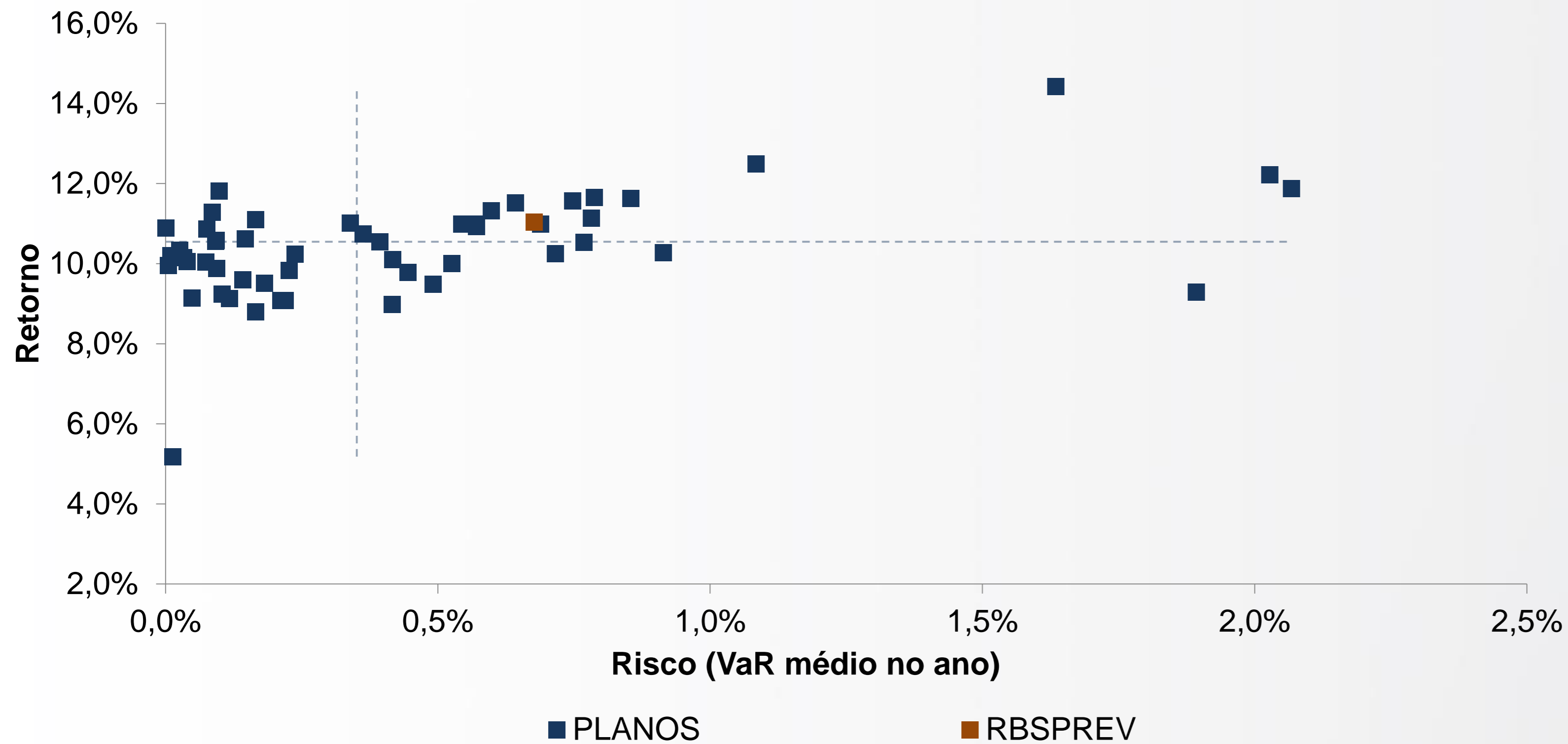
*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B.

*BENCH RF: 58% (IPCA + 6% a.a.) + 42% (70% CDI + 30% IMA-B).

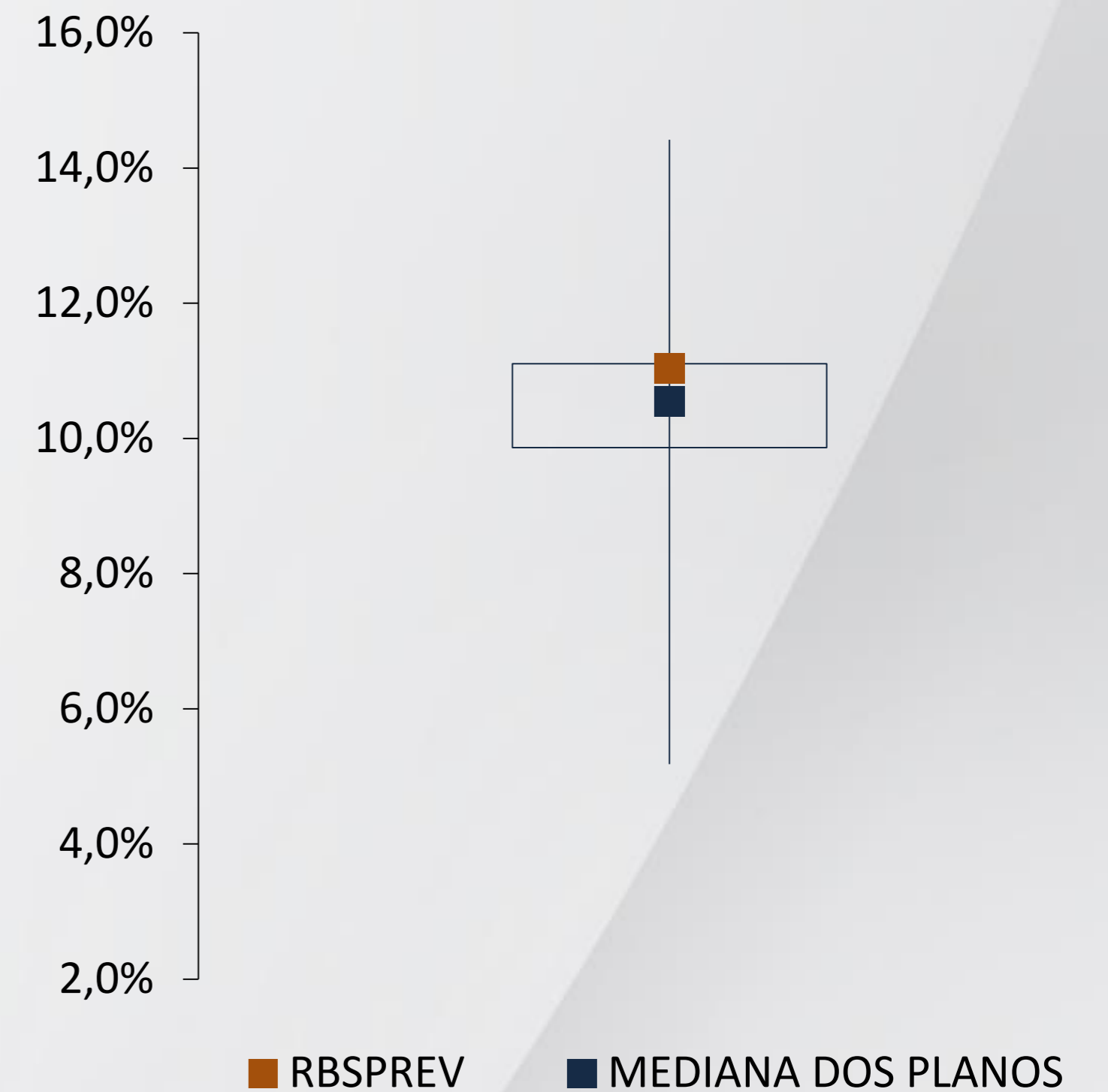
PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



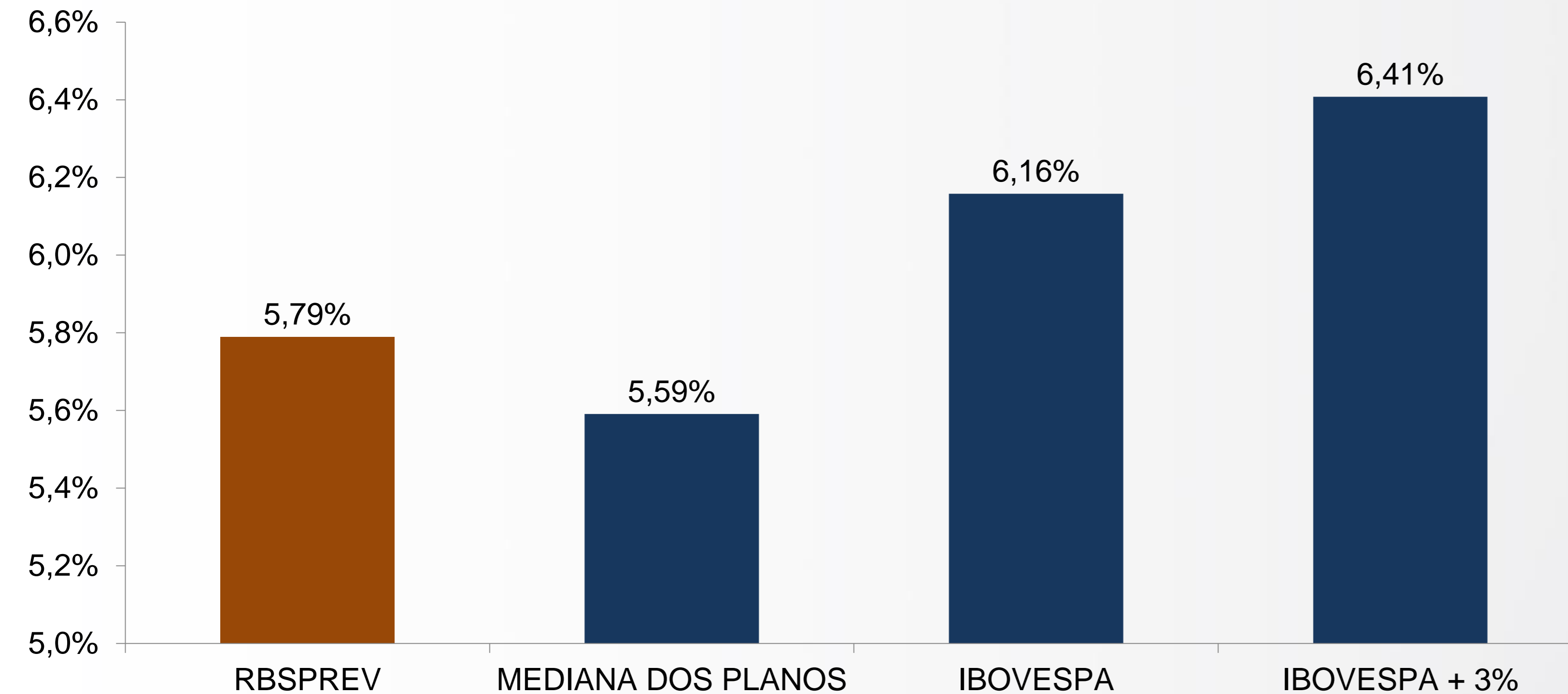
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



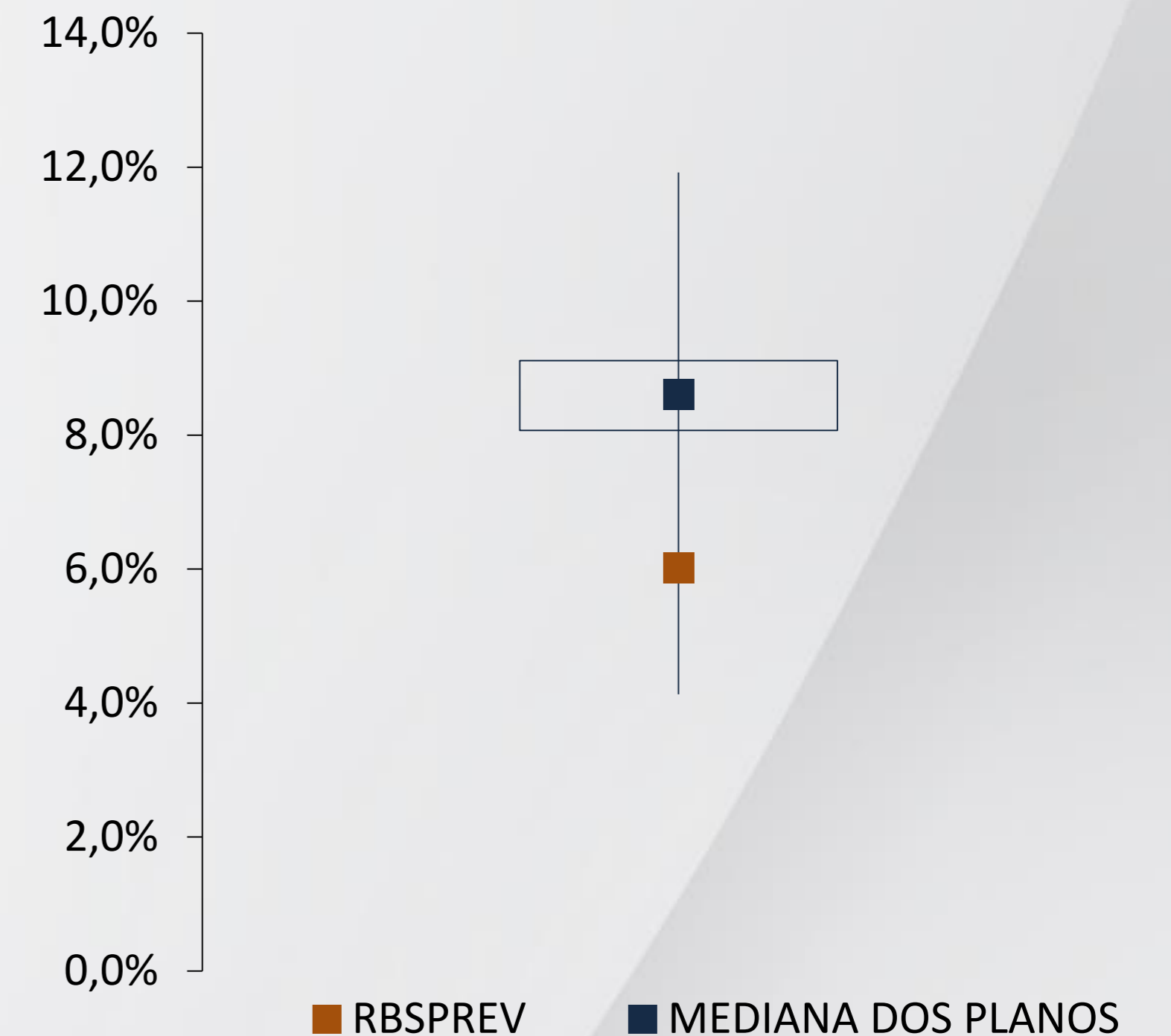
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

DEZEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



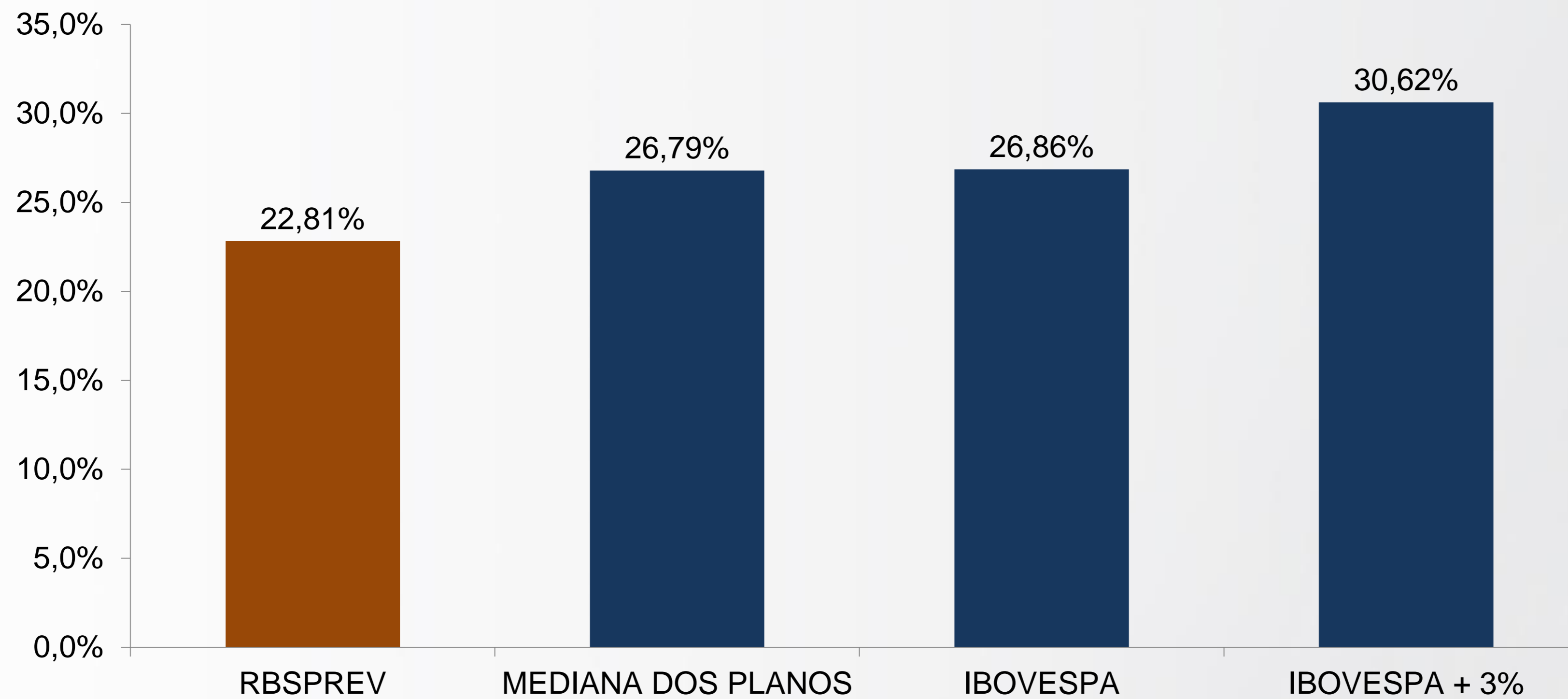
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

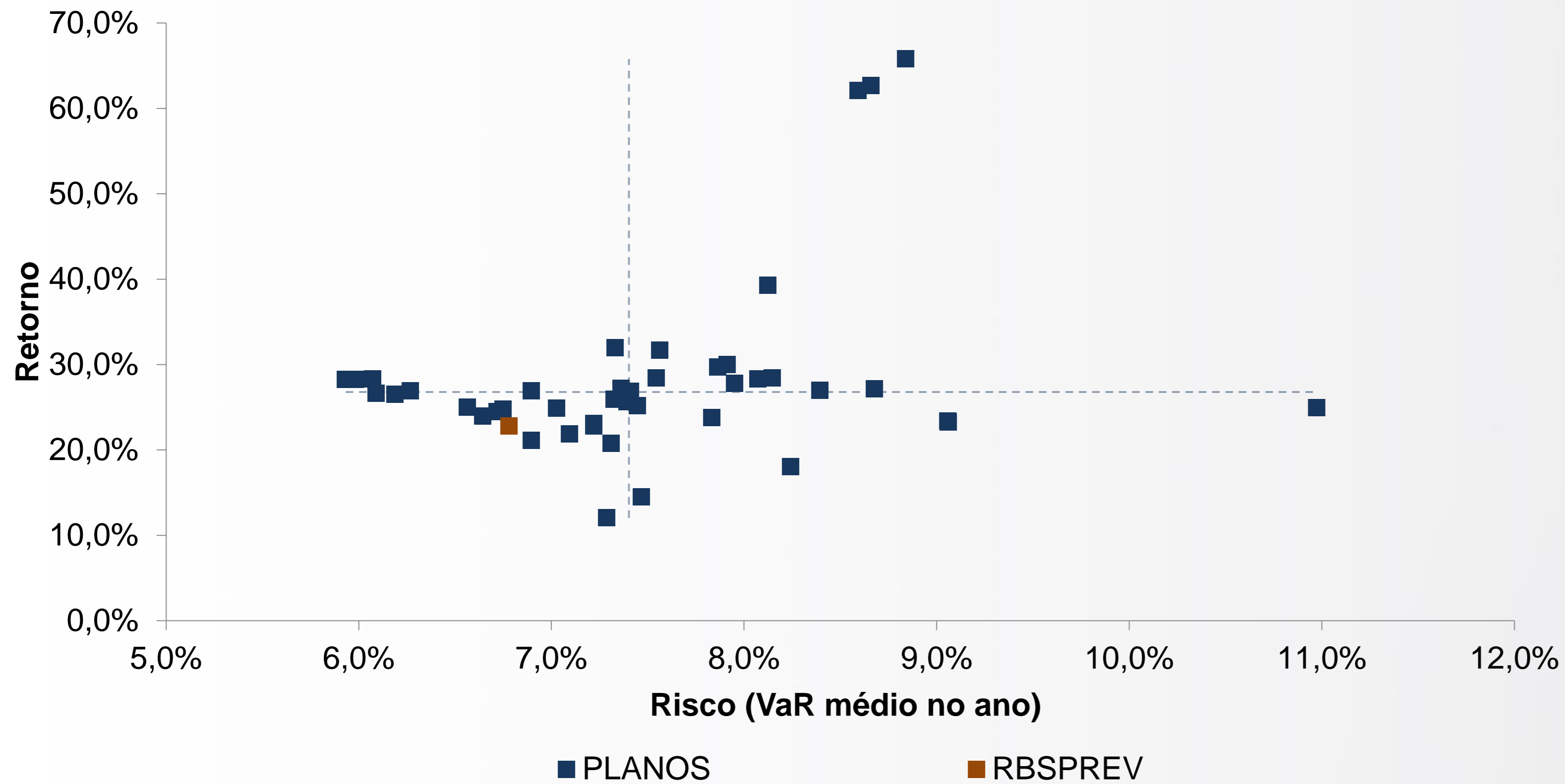
RETORNOS X BENCHMARKS



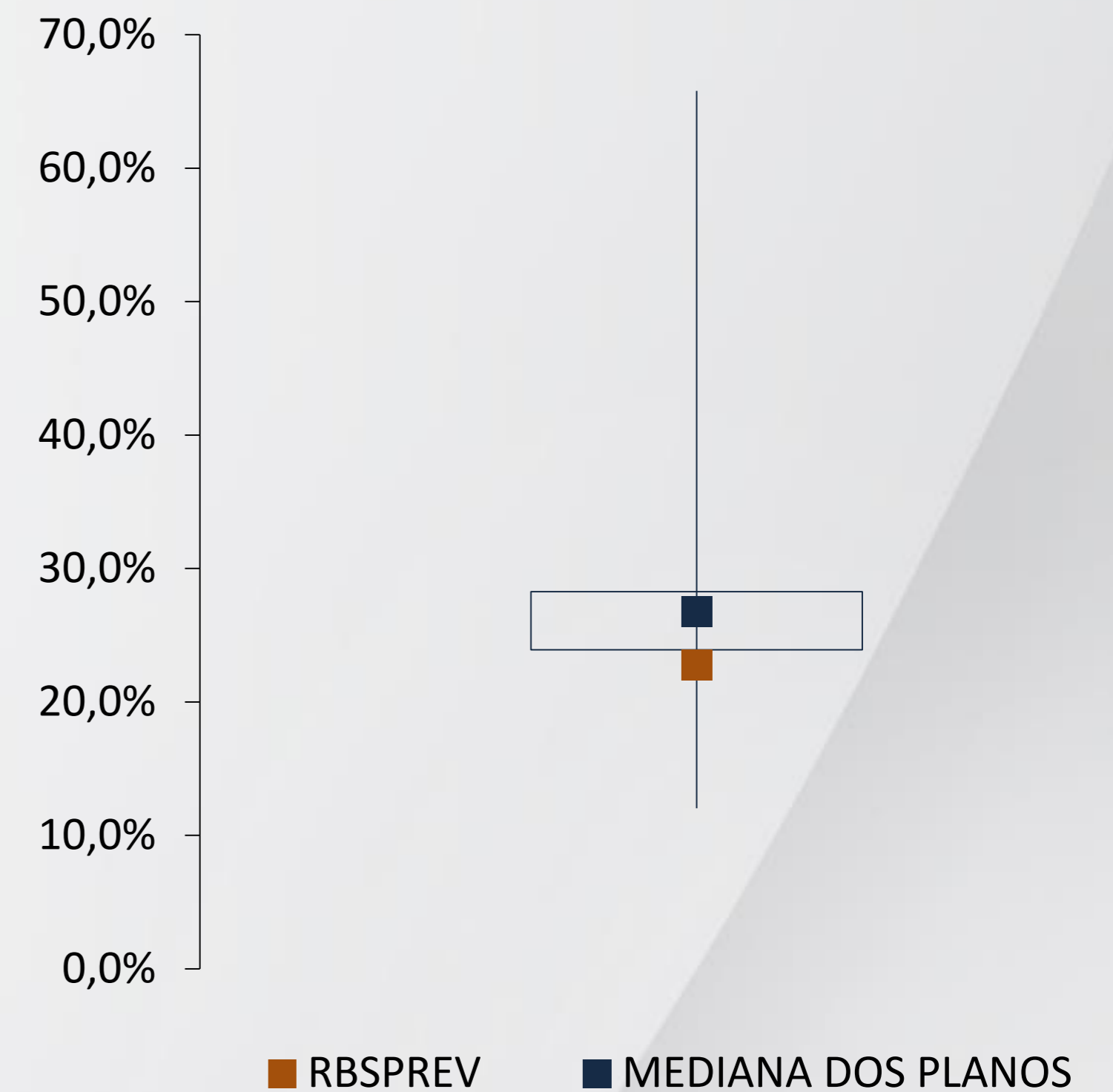
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



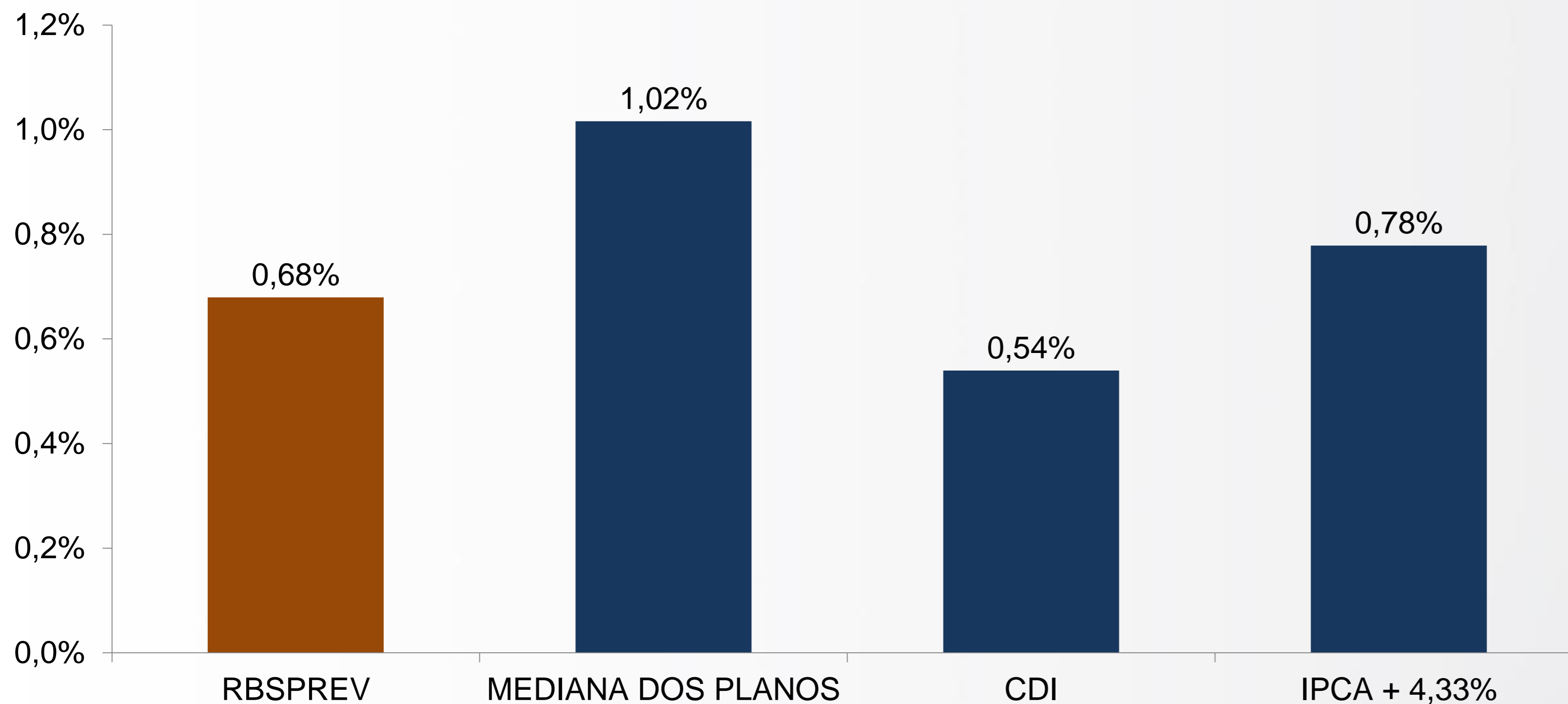
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



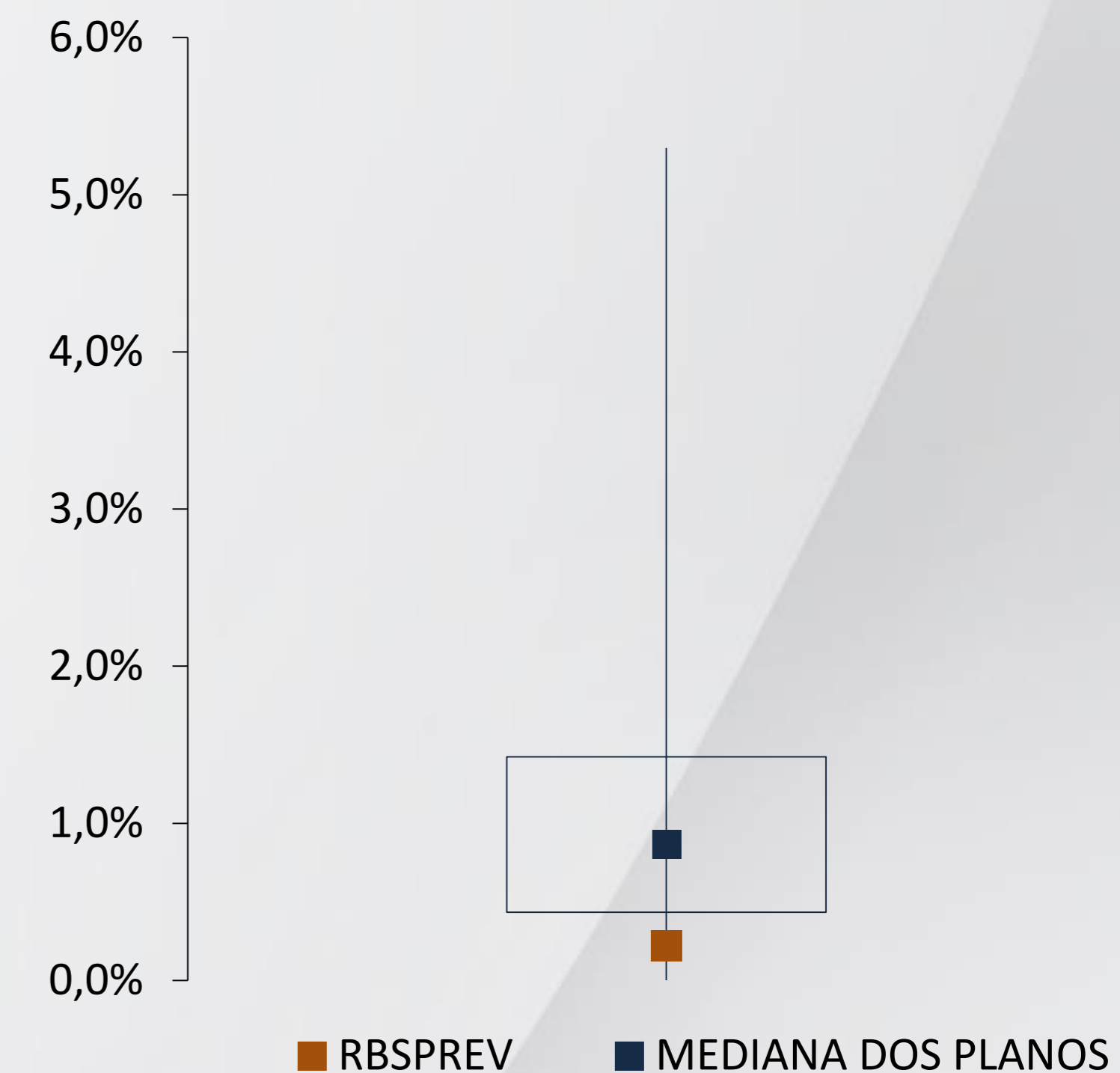
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

DEZEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



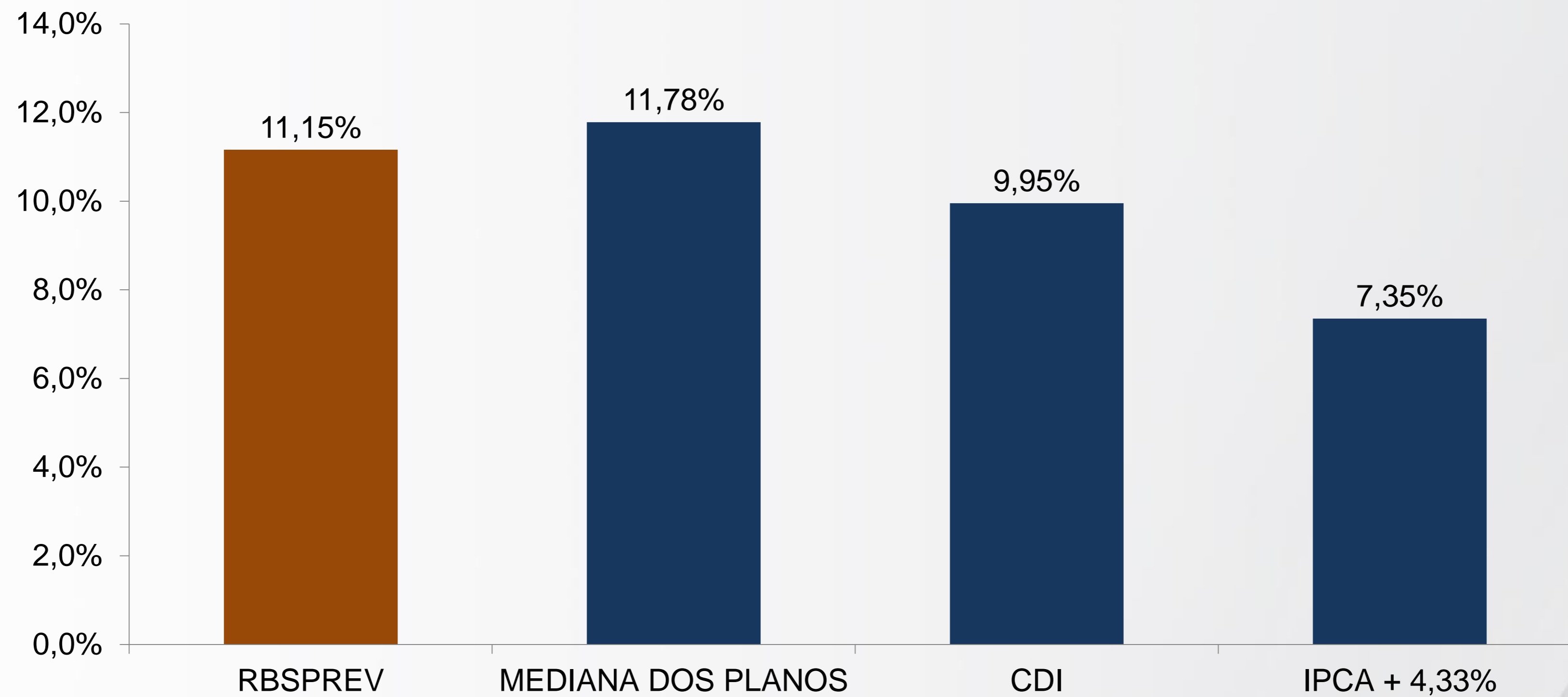
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

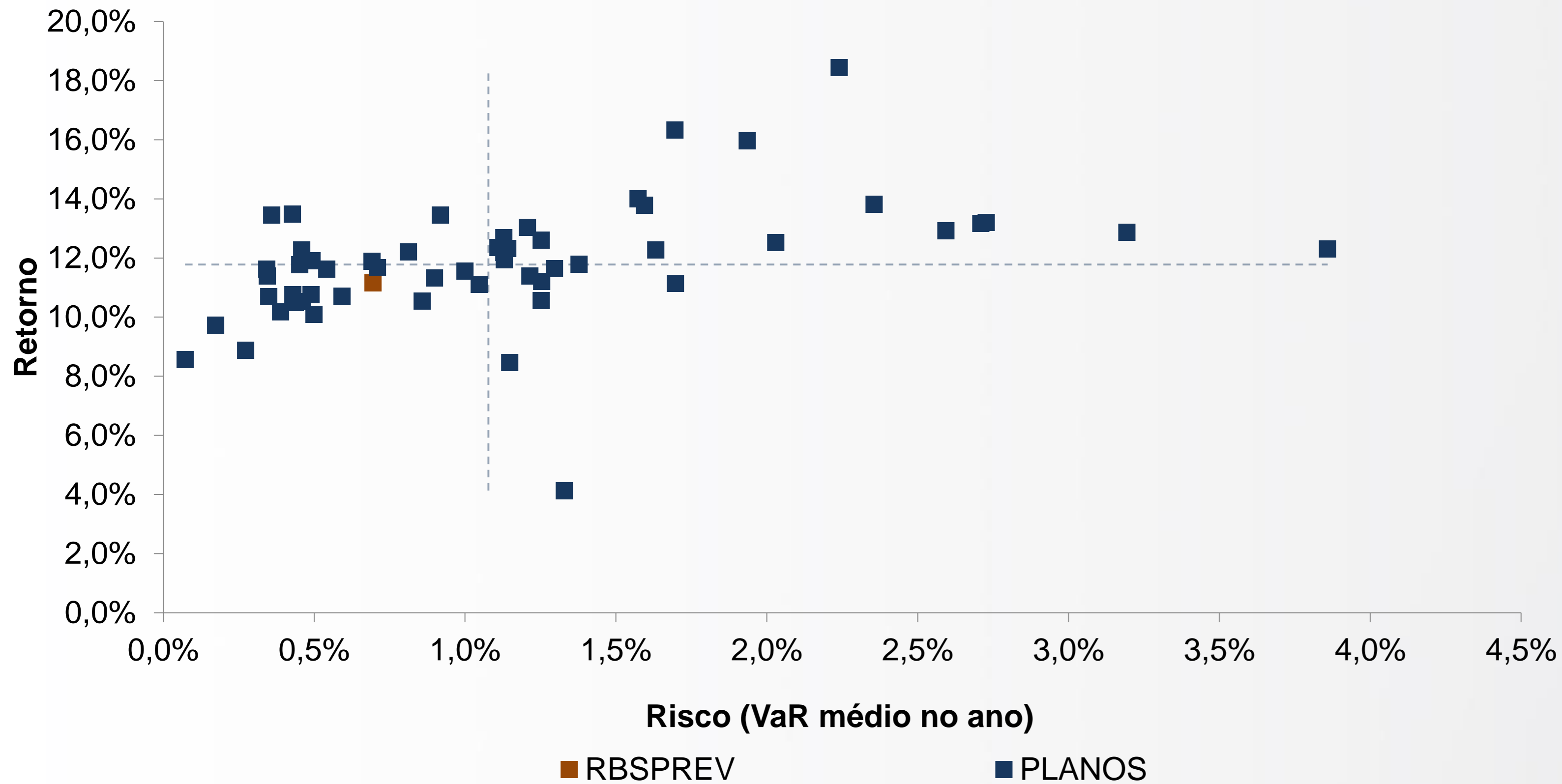
RETORNOS X BENCHMARKS



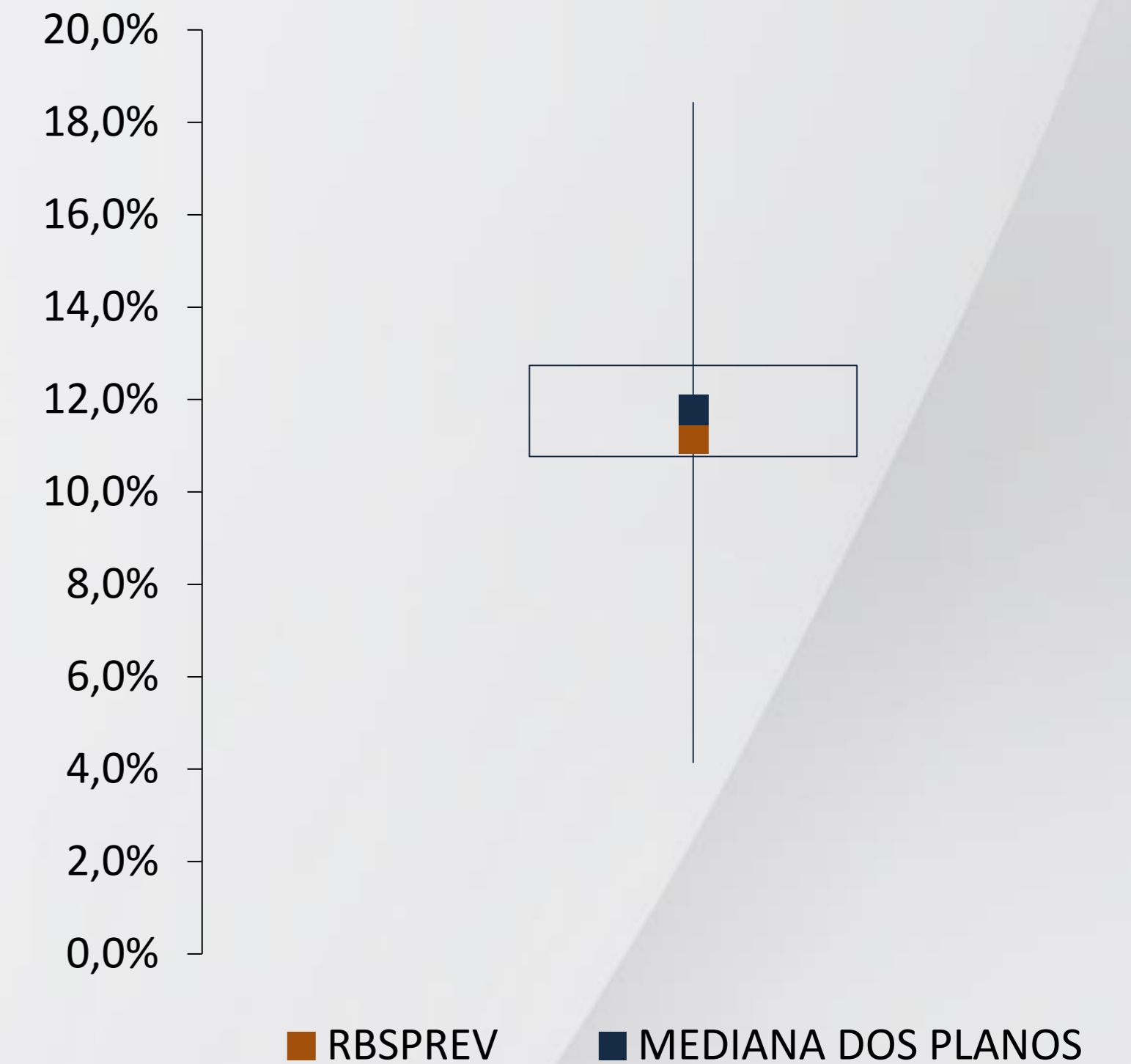
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS

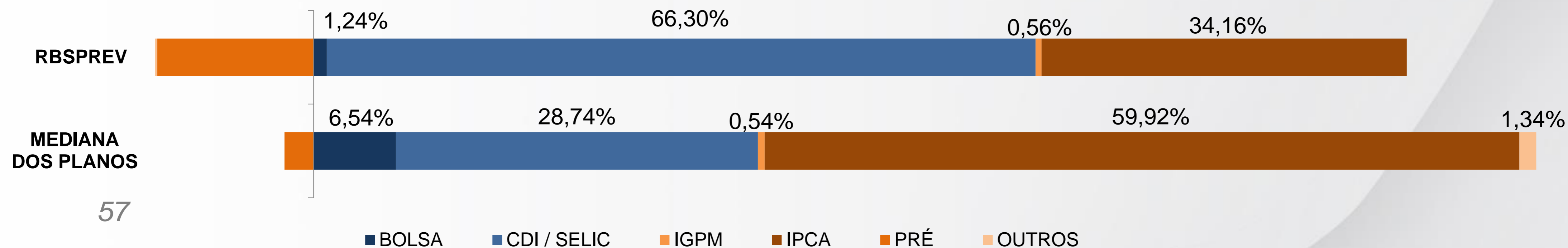
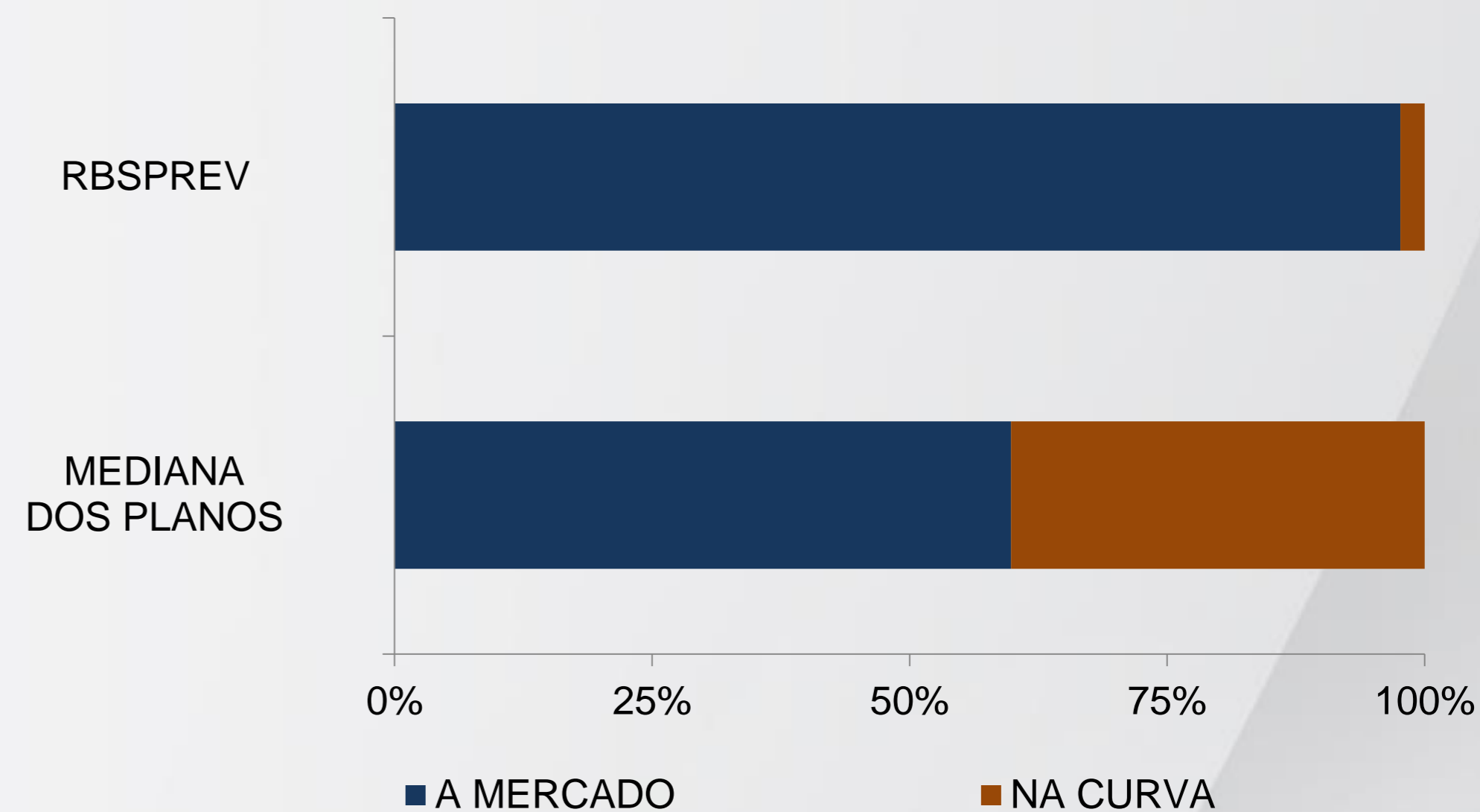
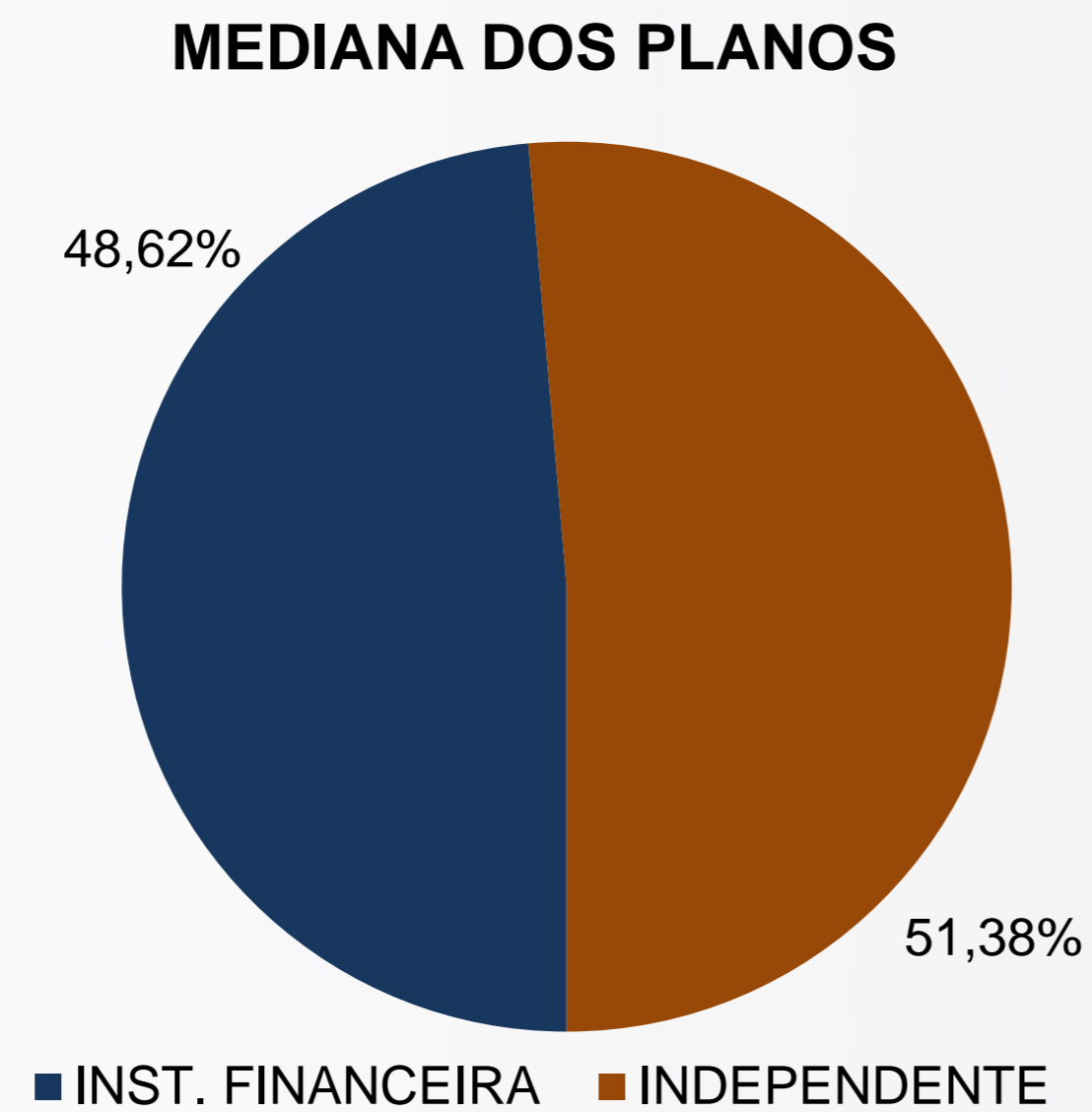
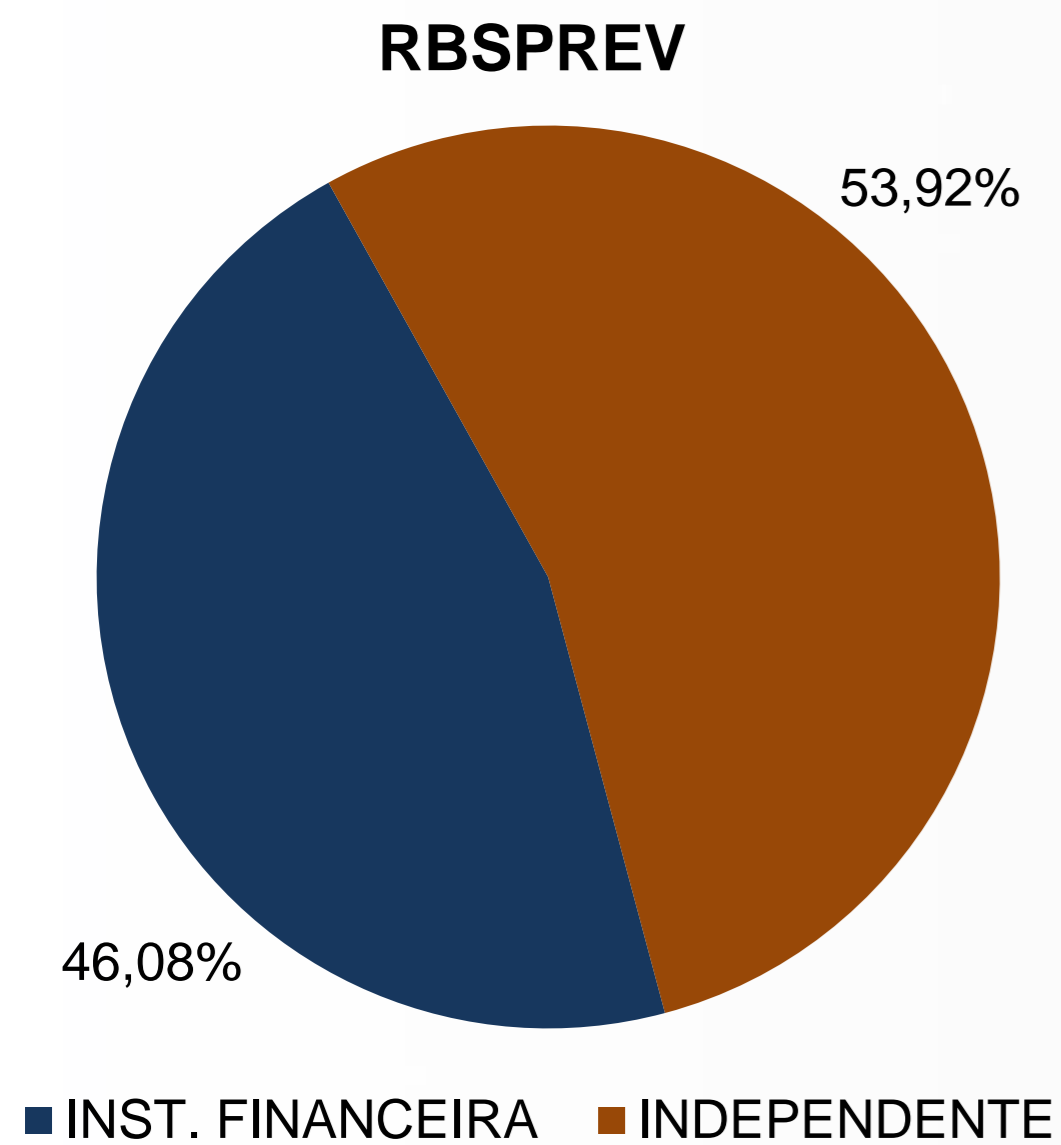


DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

ALOCAÇÃO EM DEZEMBRO - 2017



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.

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.

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

+55 11 3818-1111 | aditus@aditusbr.com
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74
CEP 04544-051 | São Paulo - SP