



ADITUS

RBSPREV – JULHO/17

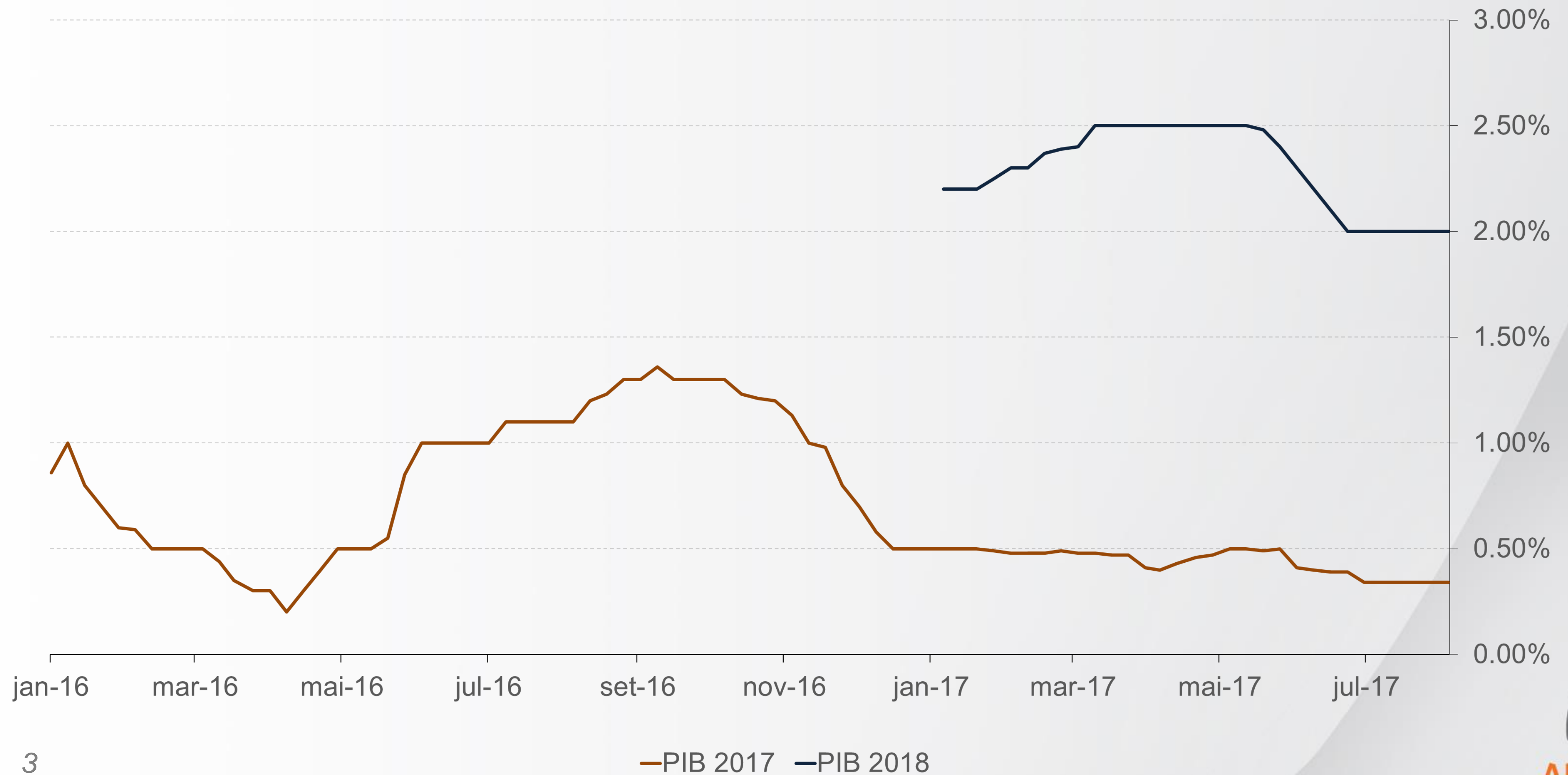


**ADITUS**

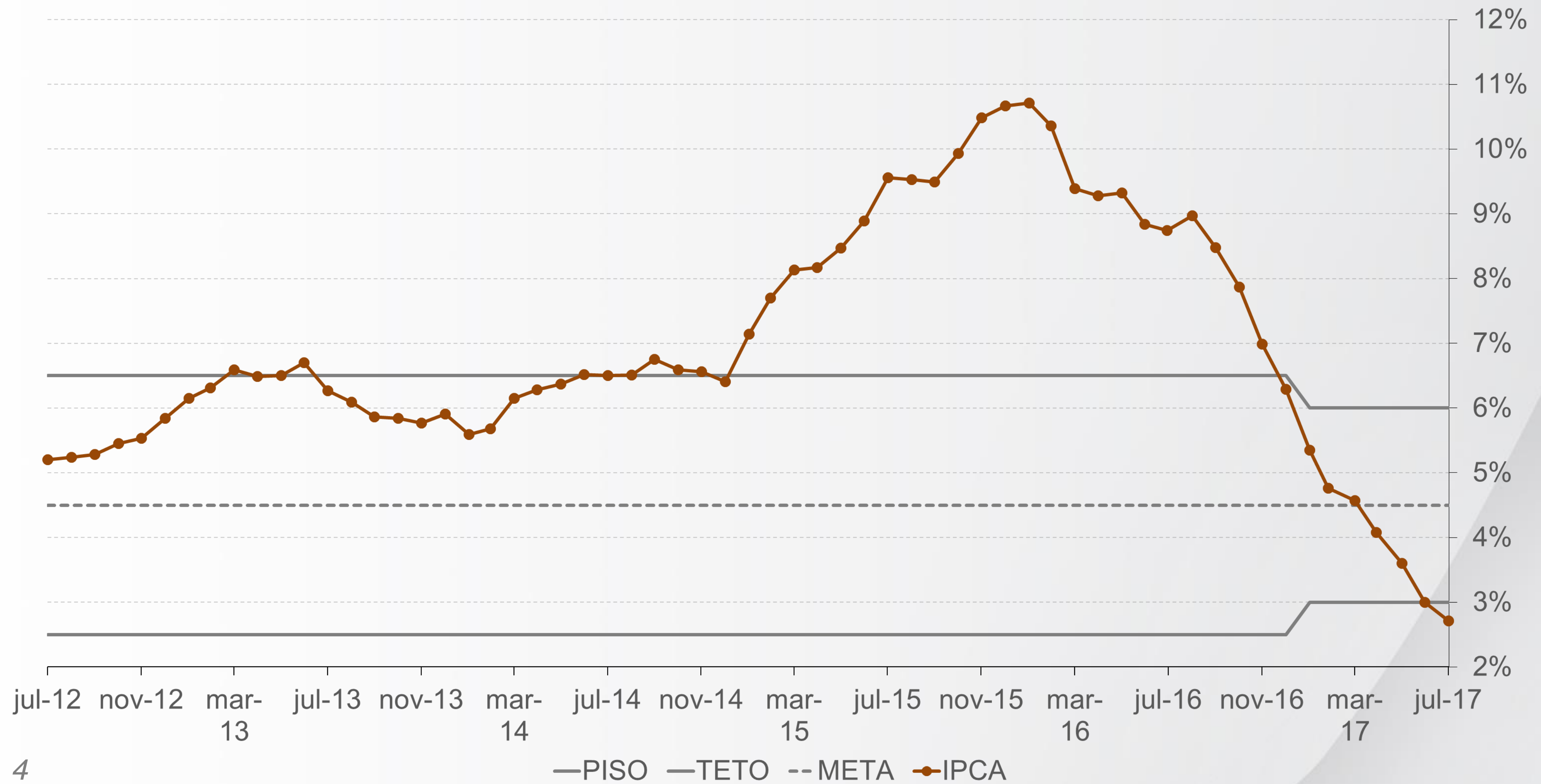
# **PARTE 1**

*ATUALIZAÇÃO DE MERCADO*

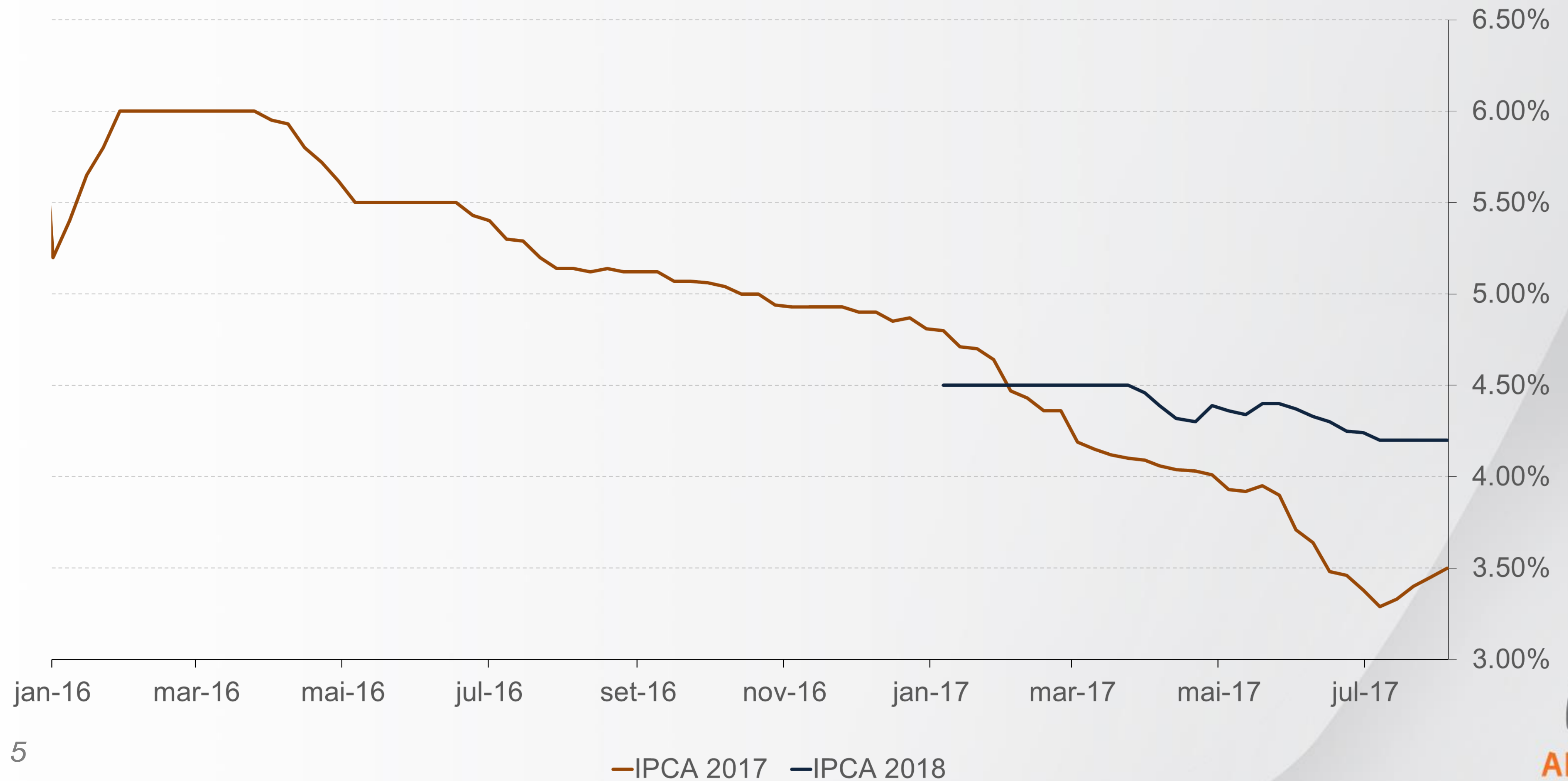
# EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS



# IPCA (12 MESES)

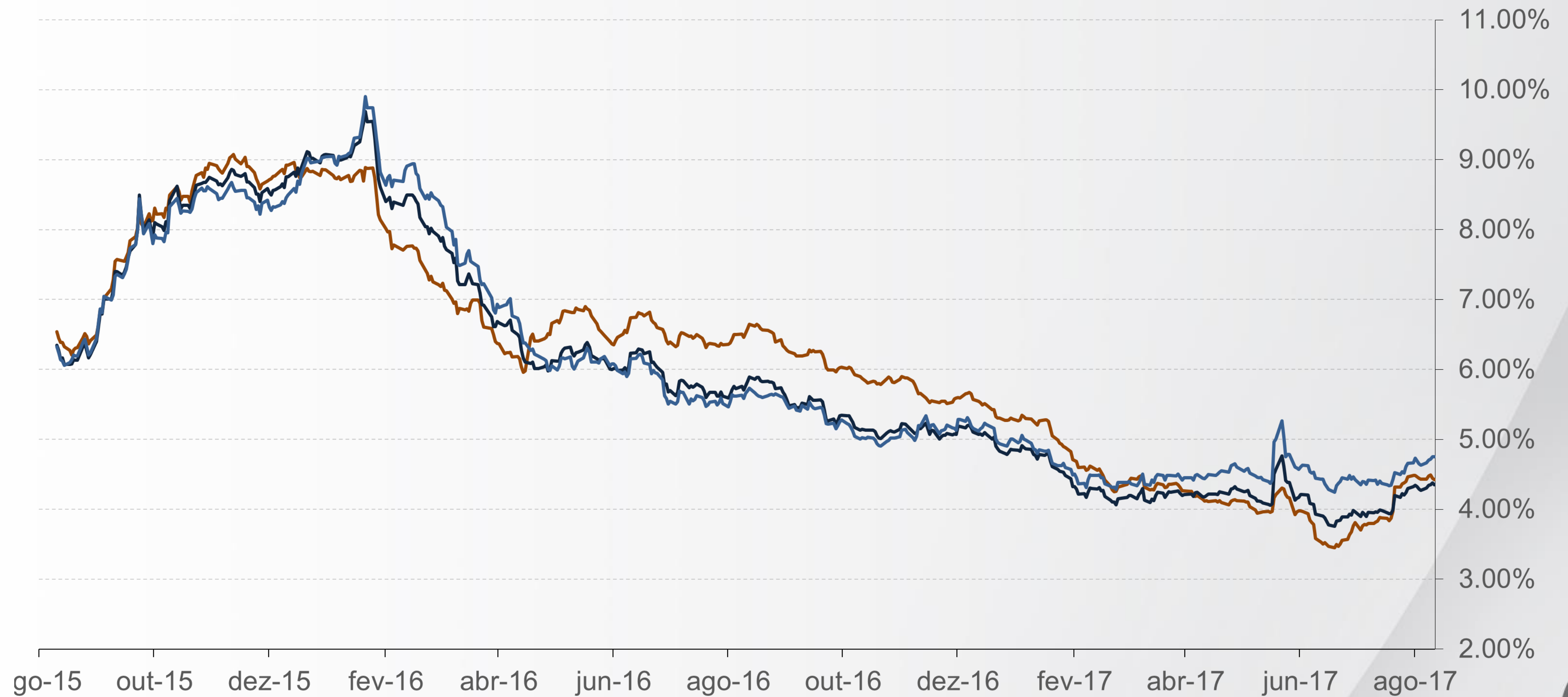


# EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS

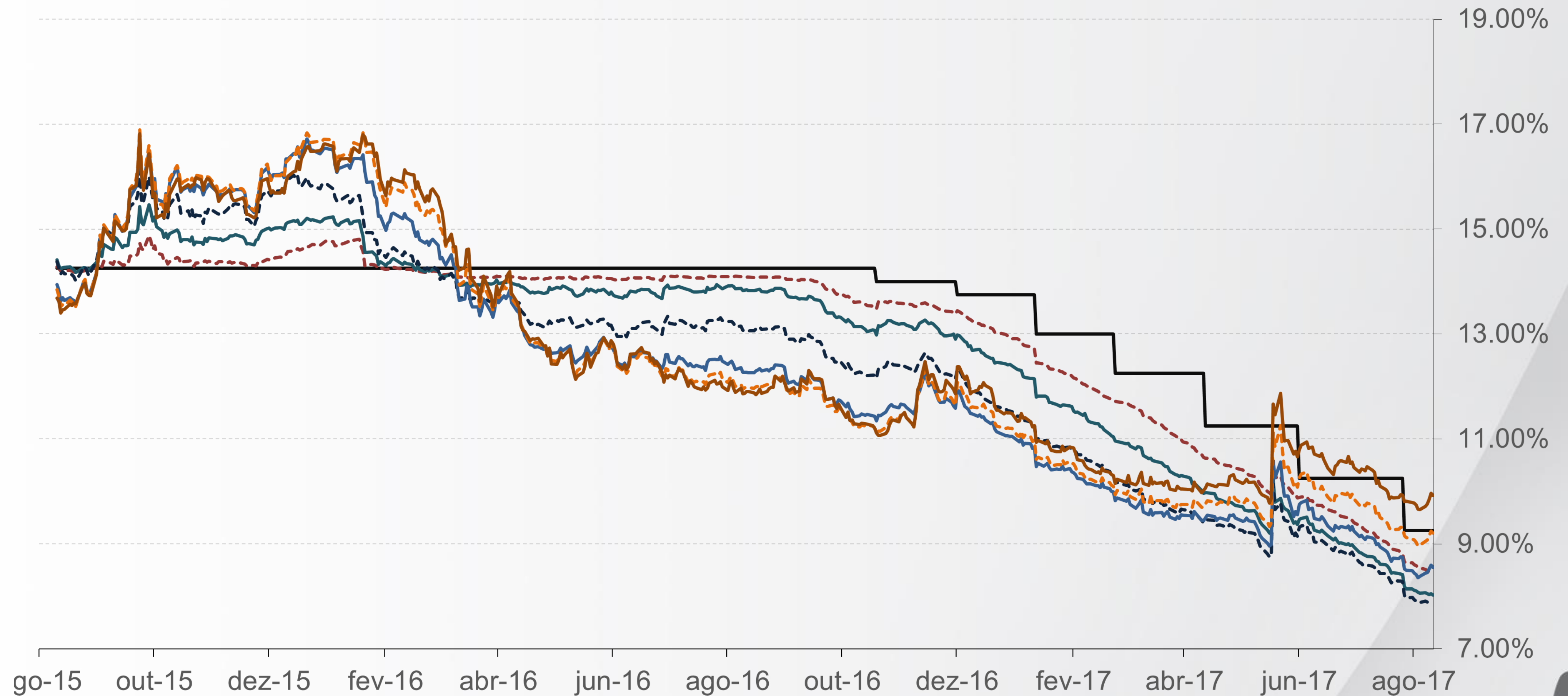




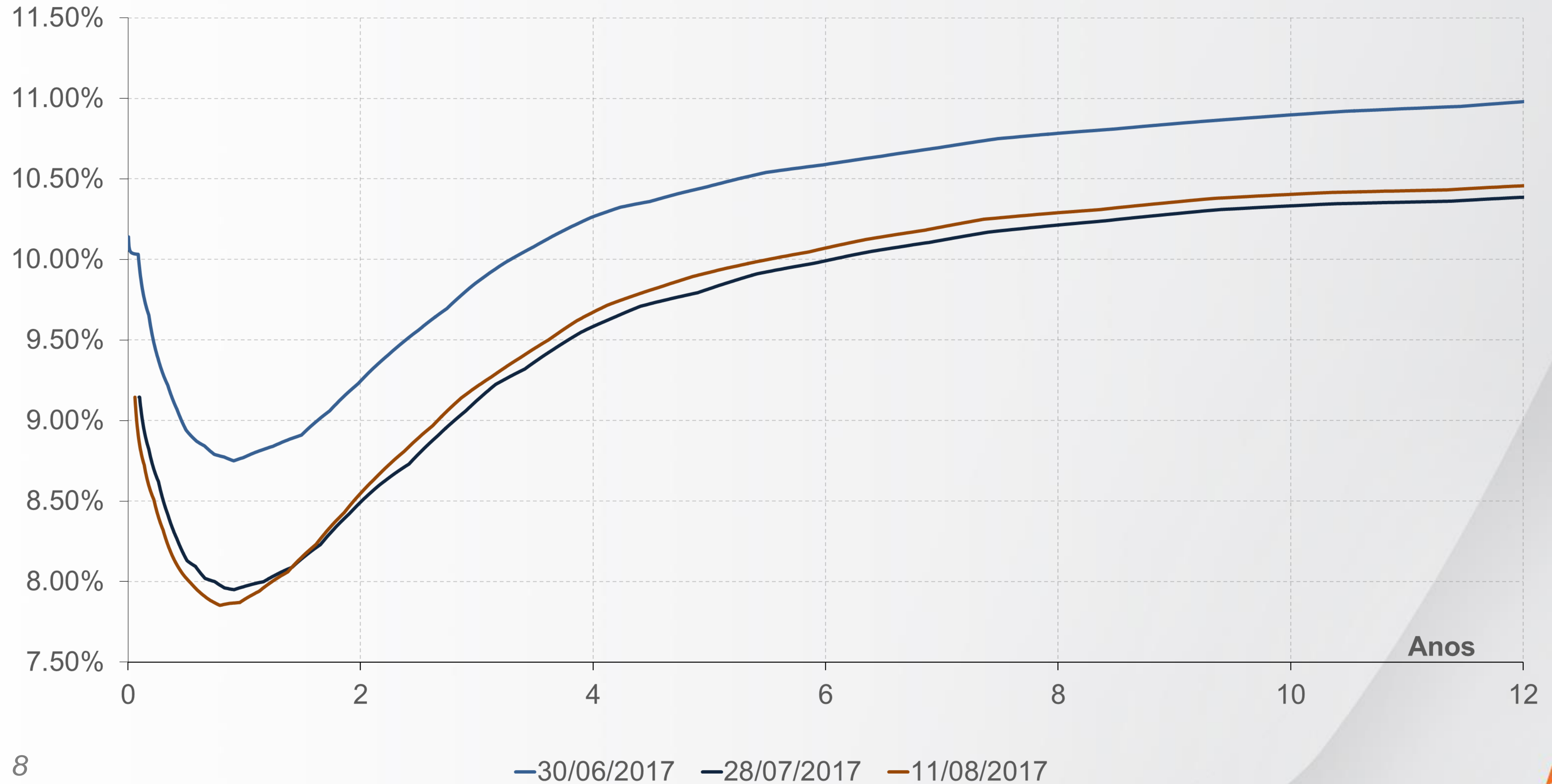
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA



# YIELD PRÉ

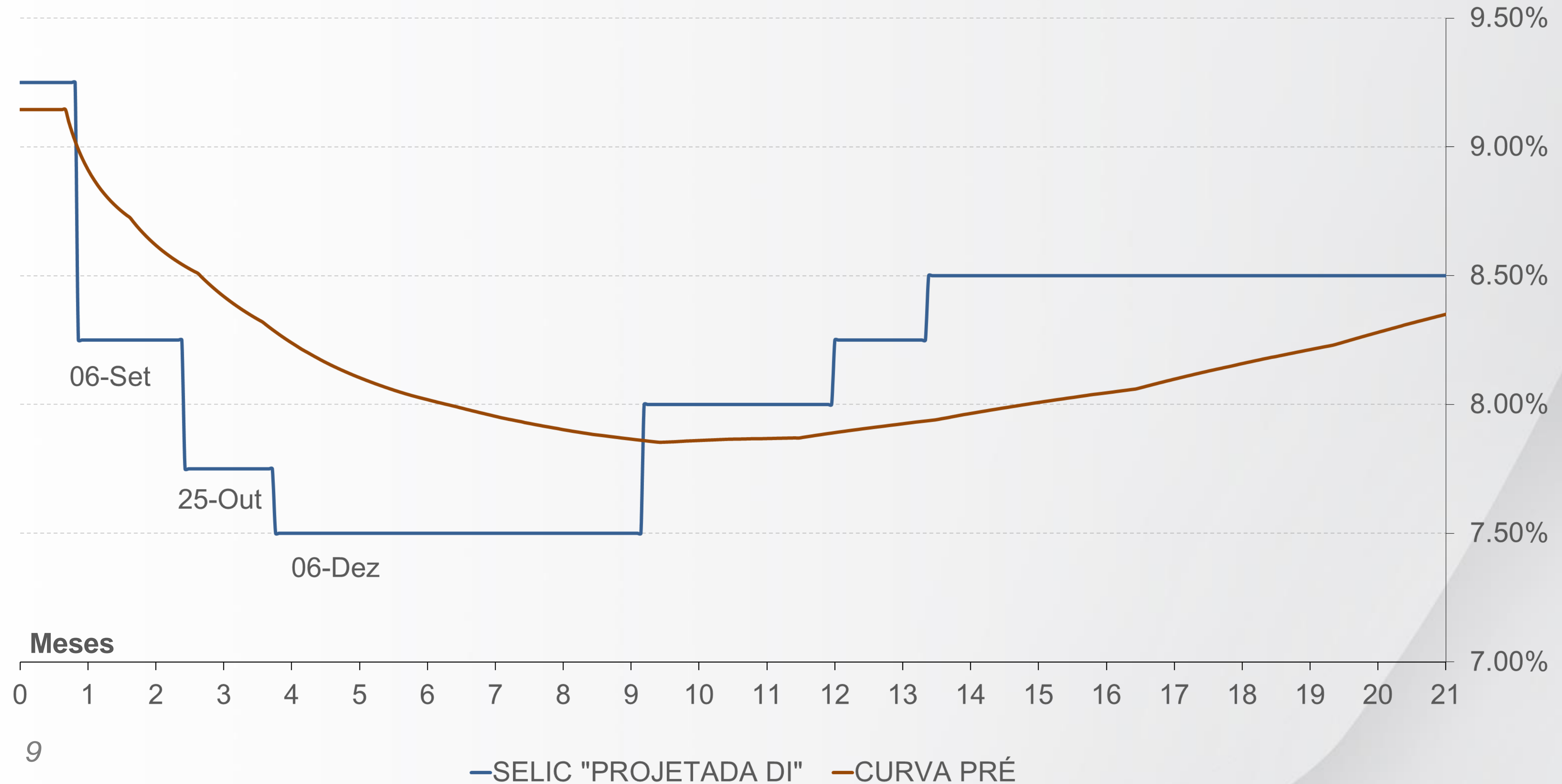


# YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)

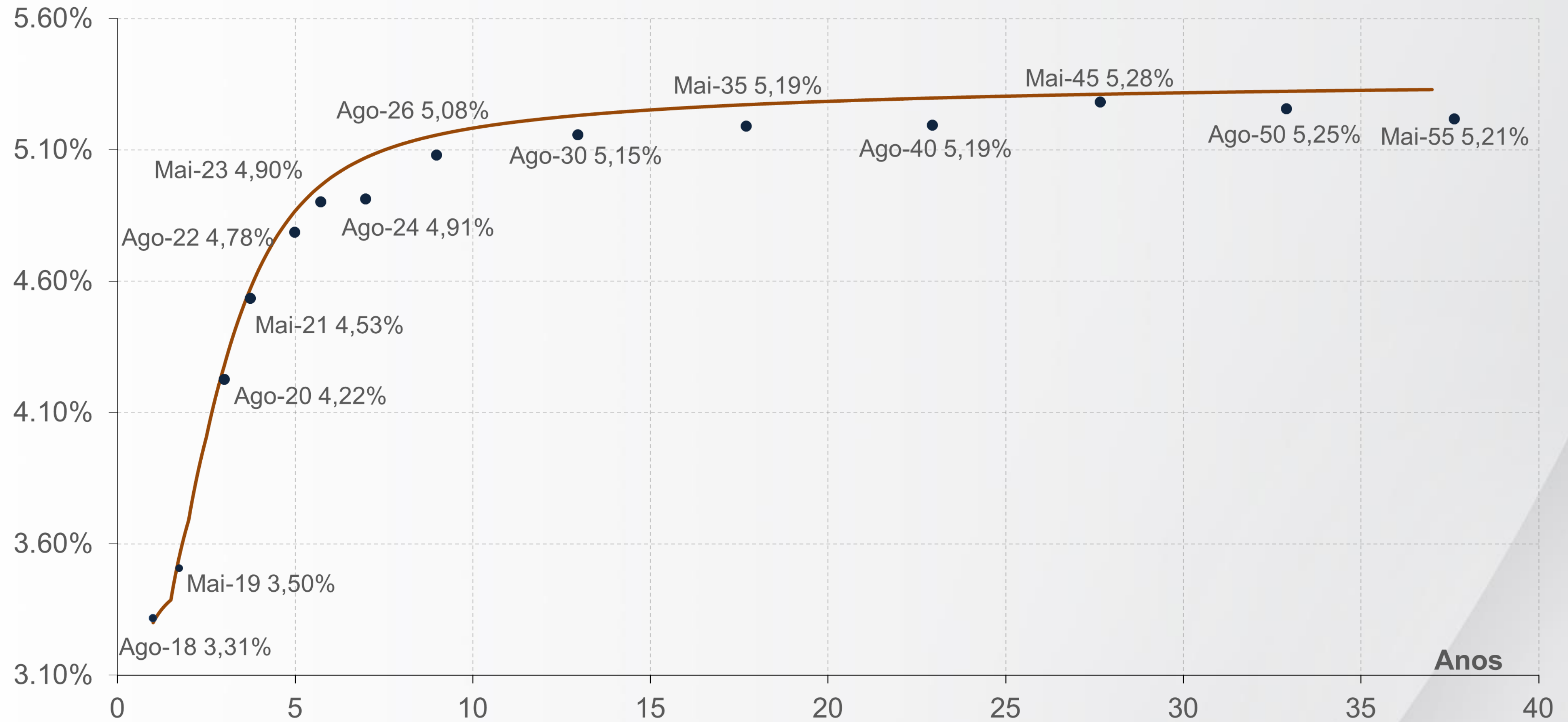




# PROJEÇÃO SELIC

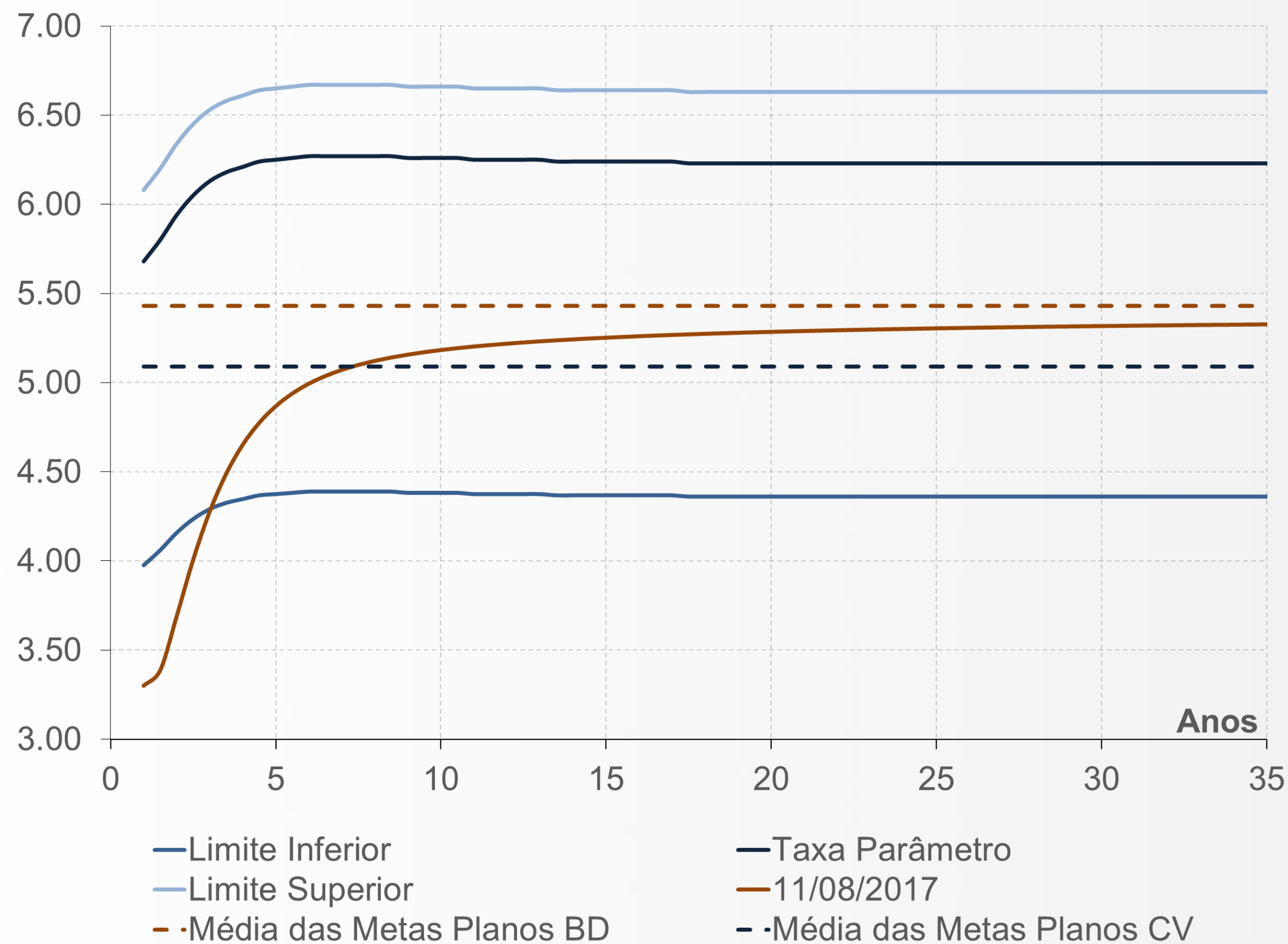


# YIELD IPCA



# TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC

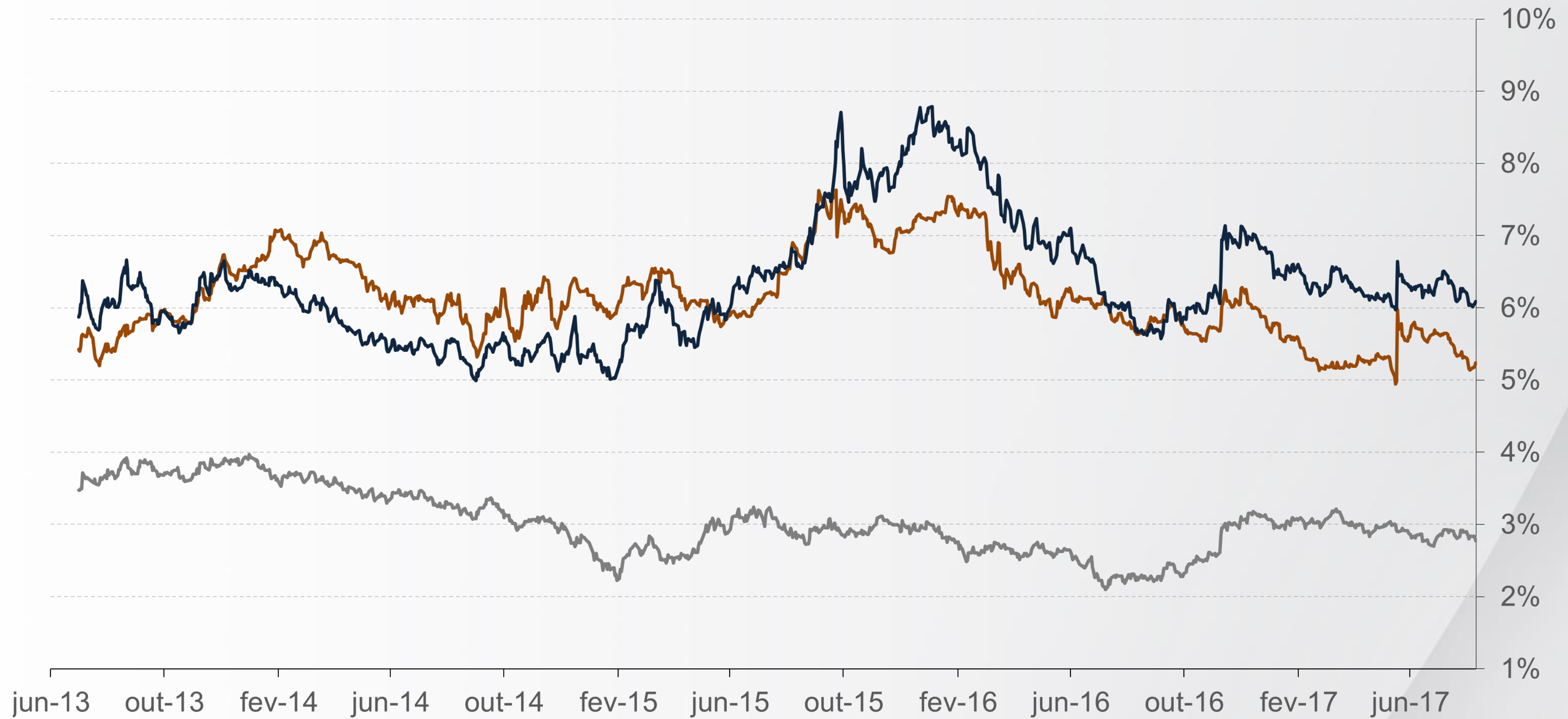
## EXERCÍCIO 2017



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

Duration	Limite Inferior	Taxa Parâmetro	Limite Superior	11/08/2017
1,00	3,98	5,68	6,08	3,30
1,50	4,06	5,80	6,20	3,39
2,00	4,16	5,94	6,34	3,69
2,50	4,24	6,05	6,45	4,01
3,00	4,29	6,13	6,53	4,28
3,50	4,33	6,18	6,58	4,49
4,00	4,35	6,21	6,61	4,65
4,50	4,37	6,24	6,64	4,77
5,00	4,38	6,25	6,65	4,87
5,50	4,38	6,26	6,66	4,94
6,00	4,39	6,27	6,67	4,99
6,50	4,39	6,27	6,67	5,04
7,00	4,39	6,27	6,67	5,07
7,50	4,39	6,27	6,67	5,10
8,00	4,39	6,27	6,67	5,12
8,50	4,39	6,27	6,67	5,14
9,00	4,38	6,26	6,66	5,16
9,50	4,38	6,26	6,66	5,17
10,00	4,38	6,26	6,66	5,18
10,50	4,38	6,26	6,66	5,19
11,00	4,38	6,25	6,65	5,20
11,50	4,38	6,25	6,65	5,21
12,00	4,38	6,25	6,65	5,22
12,50	4,38	6,25	6,65	5,23
13,00	4,38	6,25	6,65	5,23
13,50	4,37	6,24	6,64	5,24
14,00	4,37	6,24	6,64	5,24
14,50	4,37	6,24	6,64	5,25
15,00	4,37	6,24	6,64	5,25

# TREASURY E NTN-B 2050





# CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES								
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	
DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA - DASA (476)	ÚNICA / 8ª	x	%CDI	108,00%	400	5 ANOS	FITCH: AA+(bra)	
SER EDUCACIONAL (476)	1ª / 2ª	x	CDI+	1,30%	200	2 ANOS	-	
	2ª / 2ª			1,70%		4 ANOS		
CENTRO DE IMAGENS DIAGNÓSTICAS - ALLIAR (476)	1ª / 1ª	x	%CDI	116,00%	200	3 ANOS	FITCH: A+(bra)	
	2ª / 1ª			118,00%		5 ANOS		
PETROBRAS (476)	1ª / 5ª	✓	NTN-B22+	0,00%	5.000	5 ANOS	FITCH: AA+(bra)	
	2ª / 5ª		NTN-B24+	0,30%		7 ANOS		
	3ª / 5ª	x	%CDI	110,25%		5 ANOS		
	4ª / 5ª		NTN-B24+	0,90%		7 ANOS		
LOCAMÉRICA (476)	1ª / 13ª	x	CDI+	2,30%	250	4 ANOS	FITCH: AA-(bra)	
	2ª / 13ª		CDI+	2,45%		5 ANOS		



# CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES							
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
RIO PARANAPANEMA ENERGIA (476)	1ª / 7ª	x	CDI+	0,80%	420	3 ANOS	MOODY'S: Aa1.br
	2ª / 7ª		NTN-B22+	1,30%		5 ANOS	
MAGAZINE LUIZA (476)	ÚNICA / 7ª	x	%CDI	113,50%	300	3 ANOS	S&P: brA+
MRV (476)	1ª / 11ª		CDI+	1,40%	700	3 ANOS	FITCH: AA-(bra)
	2ª / 11ª	x		1,90%		5 ANOS	
	3ª / 11ª		NTN-B24+	2,00%		7 ANOS	
SOMOS EDUCAÇÃO (476)	1ª / 1ª		CDI+	1,60%	800	3 ANOS	FITCH: AA-(bra)
	2ª / 1ª	x		1,85%		5 ANOS	
	3ª / 1ª		NTN-B24+	1,85%		7 ANOS	
PROLAGOS (476)	ÚNICA / 3ª	x	CDI+	1,35%	100	5 ANOS	-

# CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES							
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
ÁGUAS DE GUARIROBA (476)	ÚNICA / 3ª	x	CDI+	1,35%	300	5 ANOS	-
COMPANHIA SEC. CARTÃO CONSIGNADO BMG (476)*	1ª / 1ª	x	CDI+	1,90%	1.000	5 ANOS	FITCH: AA(exp)sf(bra)
	2ª / 1ª		NTN-B20+	1,90%			
CRI / CRA							
EMISSOR / DEVEDOR (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	
CRI ÁPICE / TECNISA (476)	95ª / 1ª	%CDI	140,00%	70	4 ANOS	-	

# EMISSÕES ANTERIORES

DEBÊNTURES									
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING	
JSL (476)	ÚNICA / 11ª	✘	%CDI	125,50% [125,50%]	400	400	4 ANOS	FITCH: AA-(bra)	
COPEL (476)	ÚNICA / 6ª	✘	%CDI	117,00% [117,00%]	520	520	2 ANOS	FITCH: AA+(bra)	
MOVIDA (476)	1ª / 1ª		CDI+	1,55% [2,50%]	150	282	3 ANOS		
	2ª / 1ª	✘	CDI+	2,70% [2,70%]	250	485	5 ANOS	-	
	3ª / 1ª		NTN-B22+	- [2,8%]	-	59	5 ANOS		
SONAE SIERRA (476)	1ª / 2ª	✘	CDI+	0,75% [1,30%]	125	618	5 ANOS		
	2ª / 2ª		NTN-B24+	1,05% [1,40%]	125	218	7 ANOS	FITCH: AA(bra)	
CCR AUTOBAN (400)*	ÚNICA / 8ª	✓	NTN-B22+	0,20% [0,20%]	600	716	5 ANOS	MOODY'S: Aa1.br	
SABESP (476)*	1ª / 21ª	✘	CDI+	0,60% [1,00%]	500	580	3 ANOS		
	2ª / 21ª			0,90% [1,30%]		720	5 ANOS	FITCH: AA(bra)	



# EMISSÕES ANTERIORES

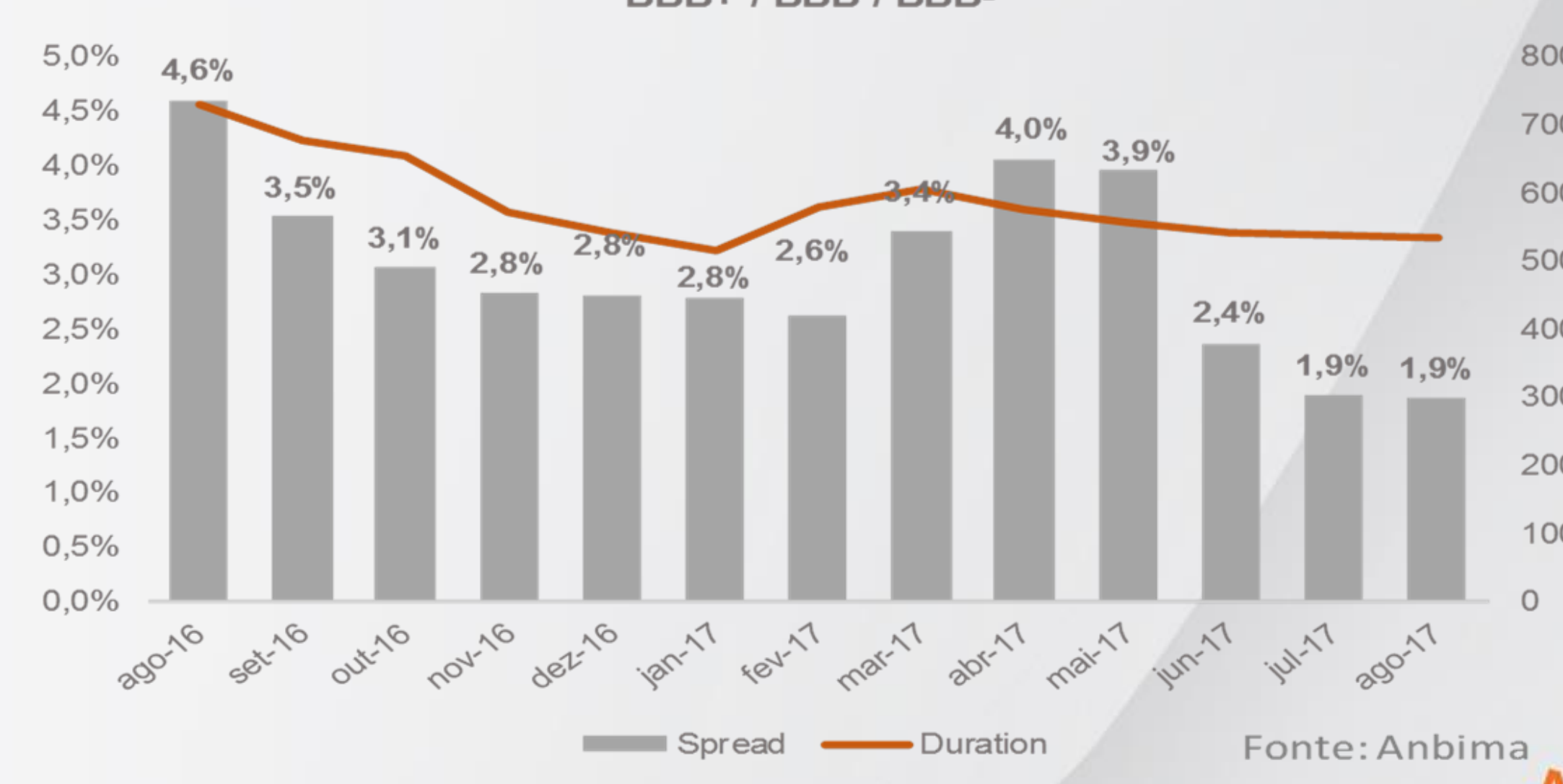
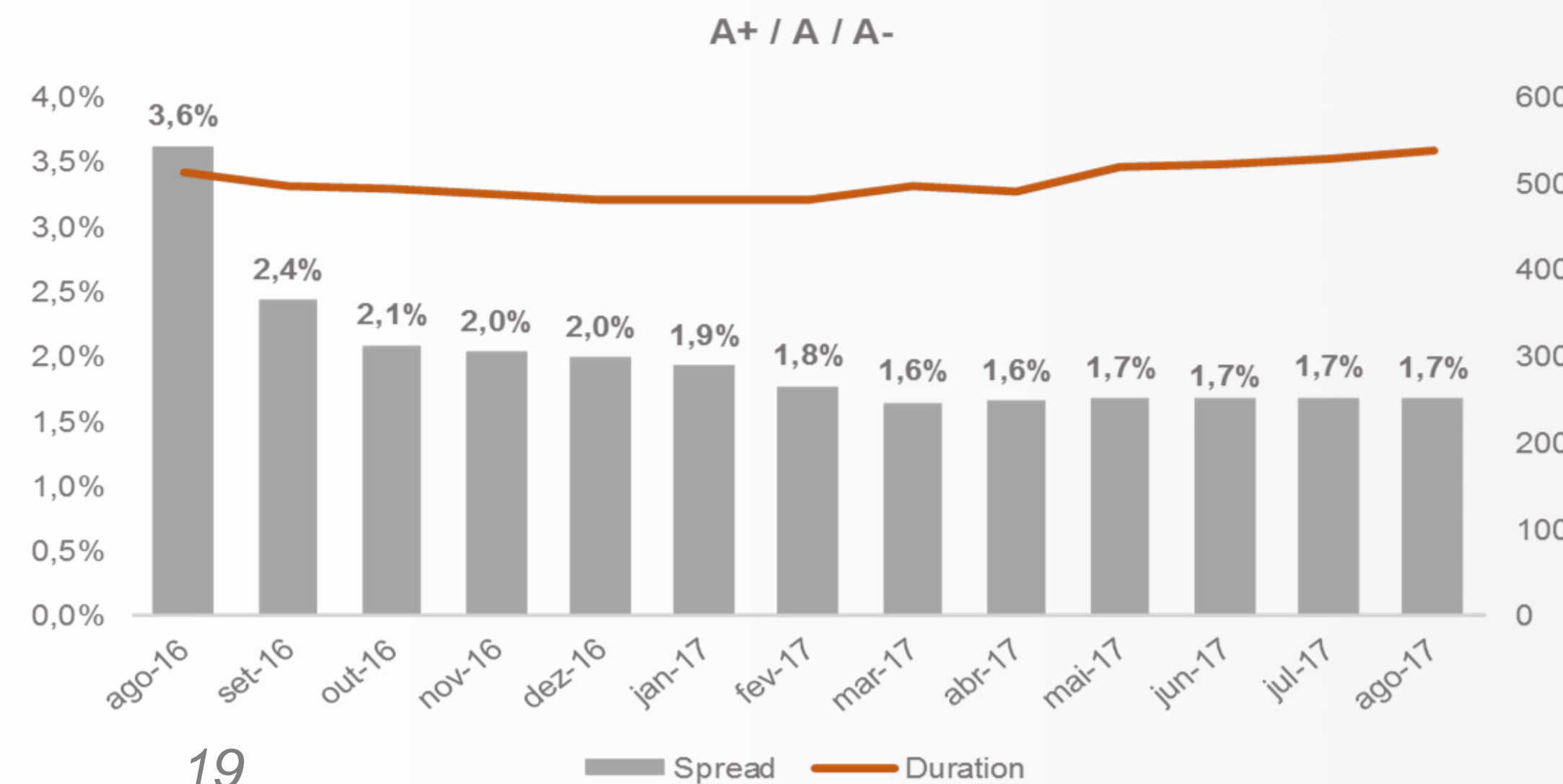
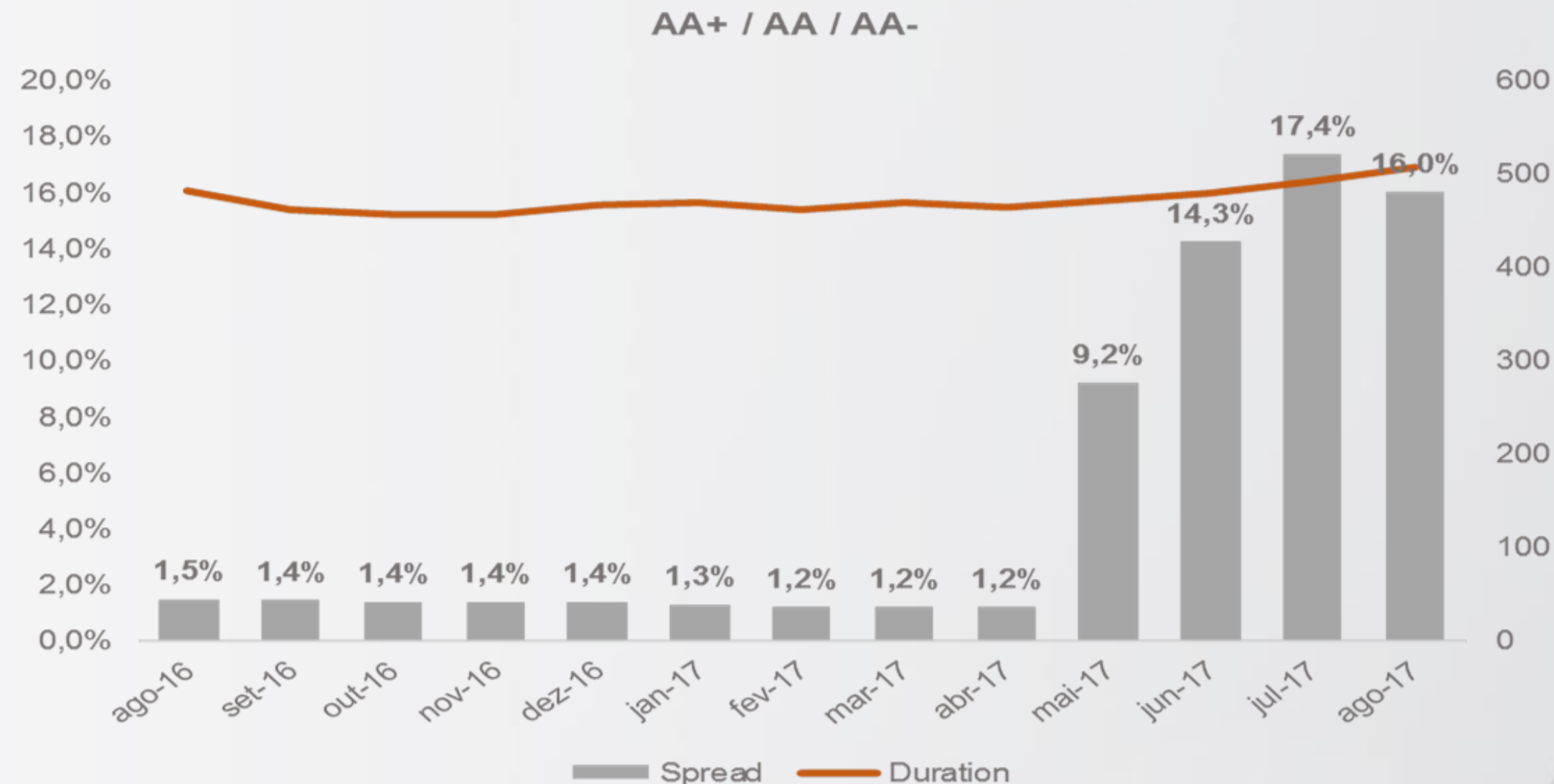
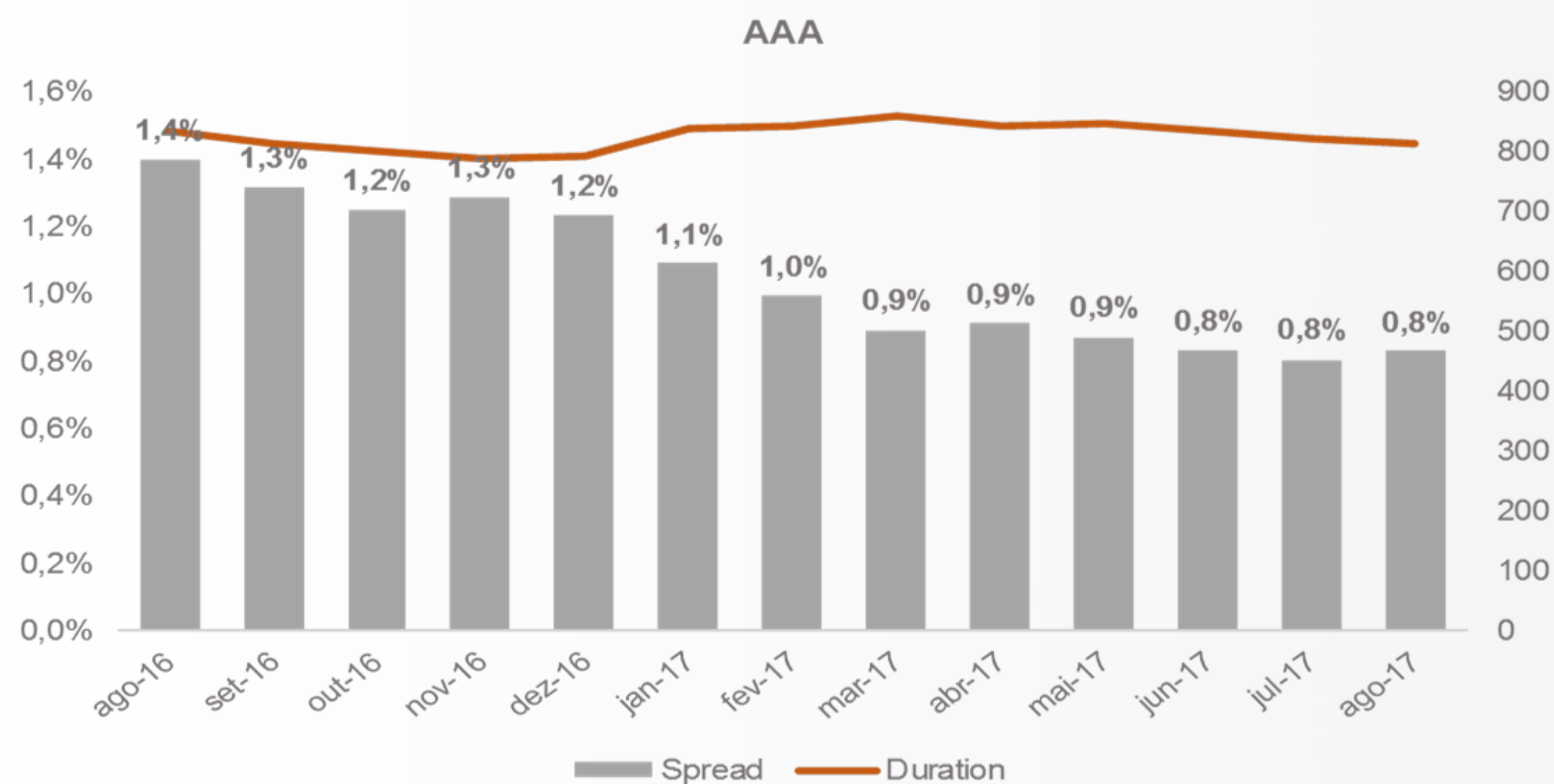
CRI / CRA							
EMISSOR / DEVEDOR (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
CRA OCTANTE / COPERSUCAR (400)	2 <sup>a</sup> / 2 <sup>a</sup>	%CDI	103,00% [103,00%]	300	351	3 ANOS	-
CRI ISEC / DIRECIONAL (400)	25 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>	CDI+	0,90% [0,90%]	20	20	2 ANOS	S&P: brA+(sf)
CRA ECO SECURITIZADORA / CAMIL (400)	117 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>	%CDI	97,00% [101,00%]	300	720	3 ANOS	S&P: brAA-(sf)
	118 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>		98,00% [102,00%]			4 ANOS	
CRA ECOAGRO / JSL (400)	116 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>	CDI+	0,70% [1,50%]	200	362	3 ANOS	FITCH: AA-(exp)sf(bra)
CRI BRAZIL REALTY / CYRELA (400)	1 <sup>a</sup> / 5 <sup>a</sup>	%CDI	98,00% [98,00%]	150	150	2 ANOS	S&P: brAA-(sf)
CRA ECOAGRO / IPIRANGA (400)	114 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>	%CDI	95,00% [97,50%]	750	1.394	5 ANOS	MOODY'S: Aaa.br
	115 <sup>a</sup> / 1 <sup>a</sup>	NTN-B24+	-0,50% [-0,10%]			7 ANOS	

# EMISSÕES ANTERIORES

FIDC								
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING	
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 (476)	17 <sup>a</sup>	CDI+	3,20% [3,20%]	150	72	4 ANOS	S&P: brAA-(sf)	
	18 <sup>a</sup>	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)	

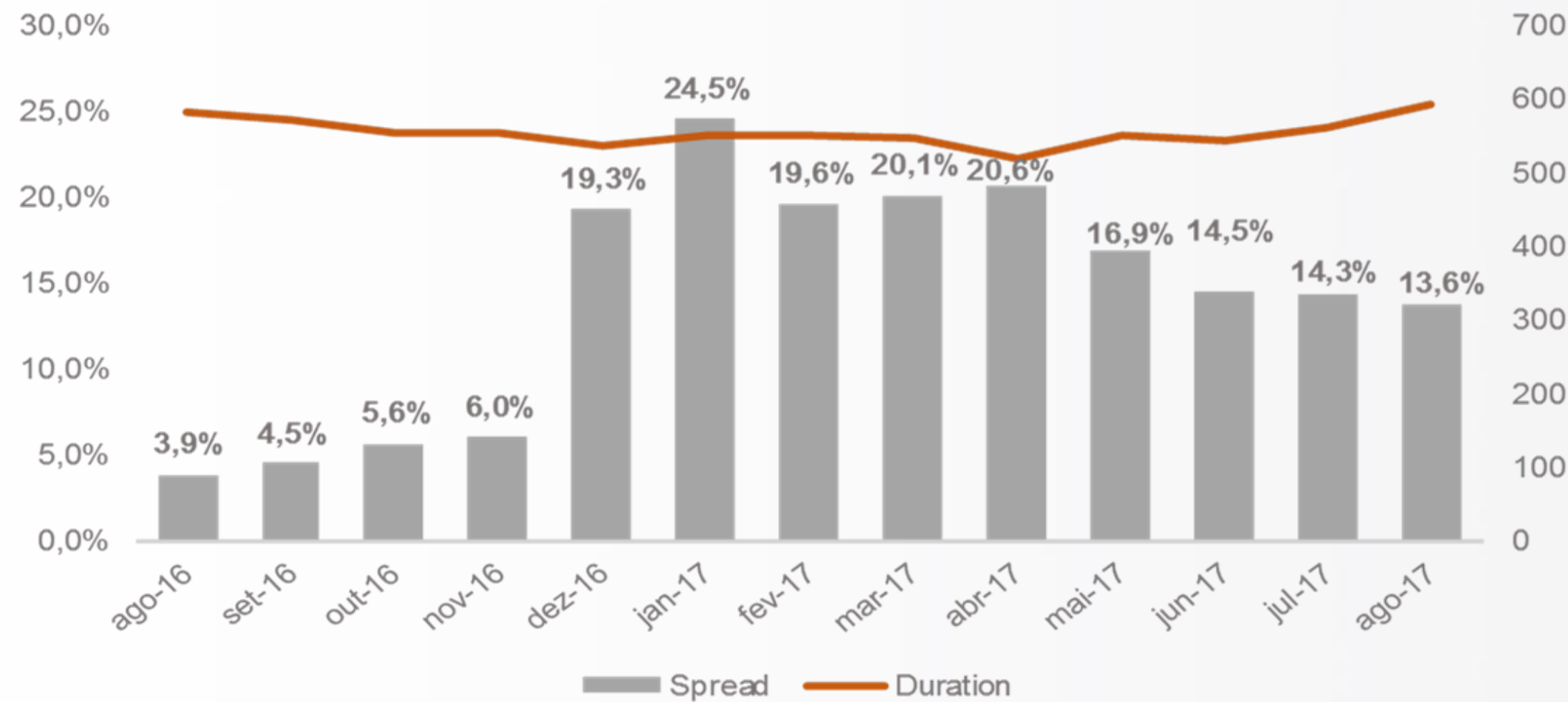


# HISTÓRICO SPREAD X RISCO – RATING

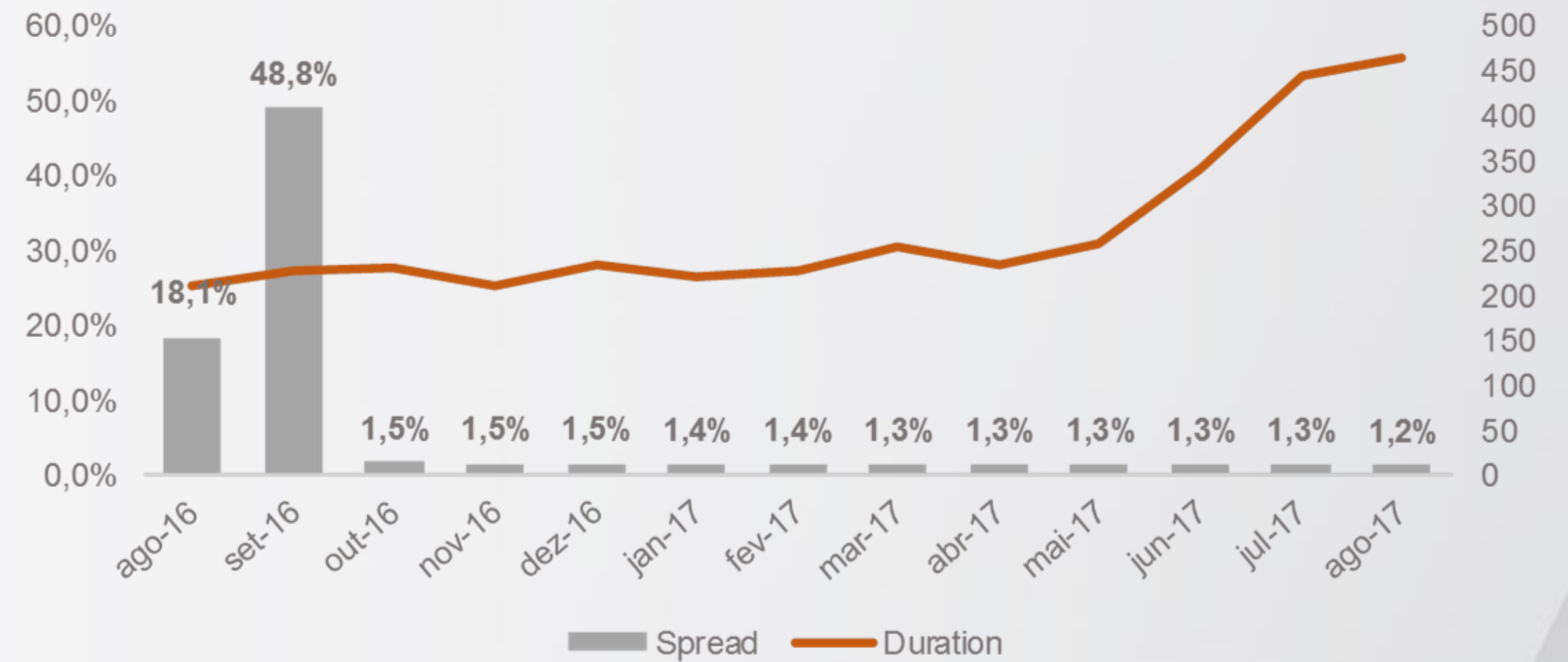


# HISTÓRICO SPREAD X RISCO – PRINCIPAIS SETORES

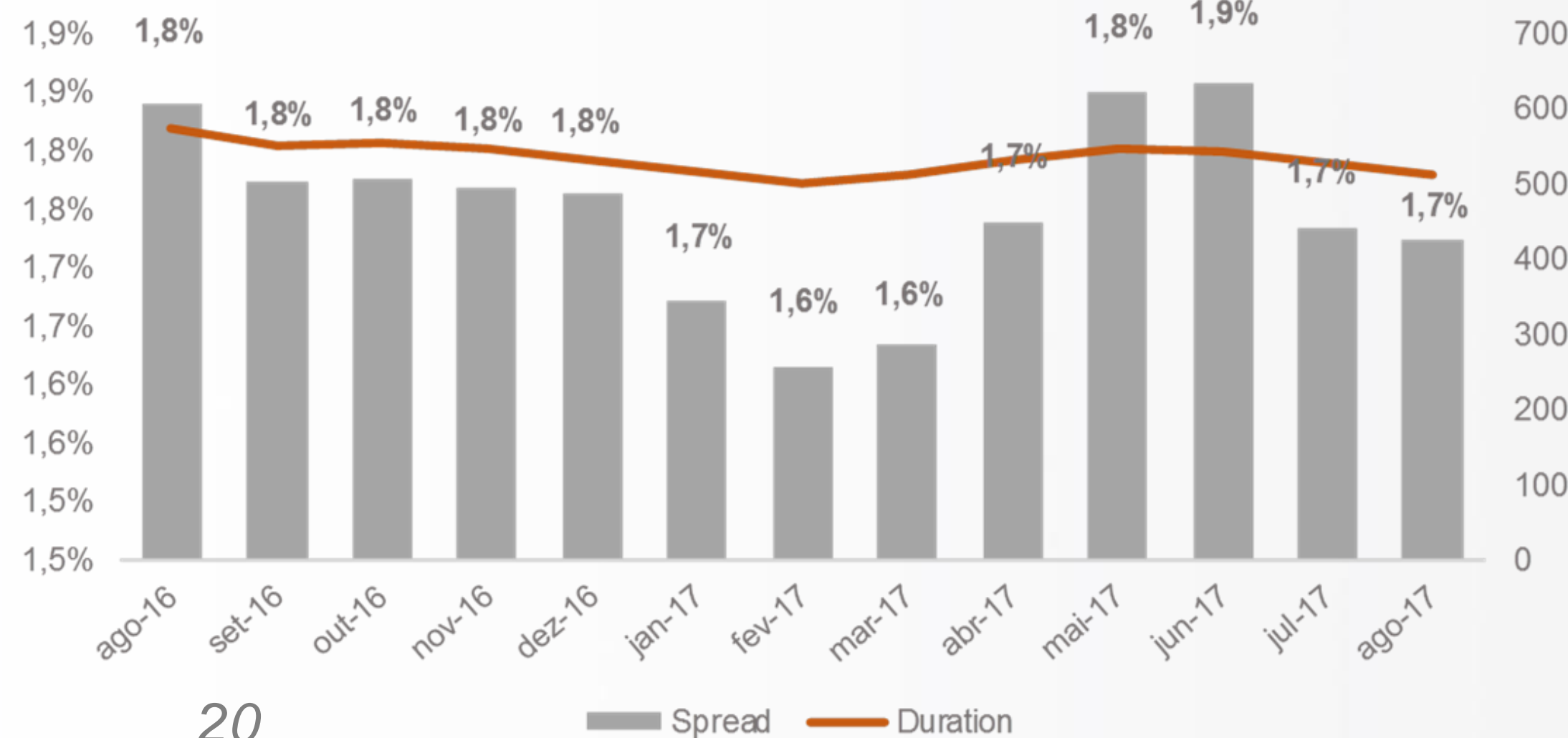
Energia Elétrica



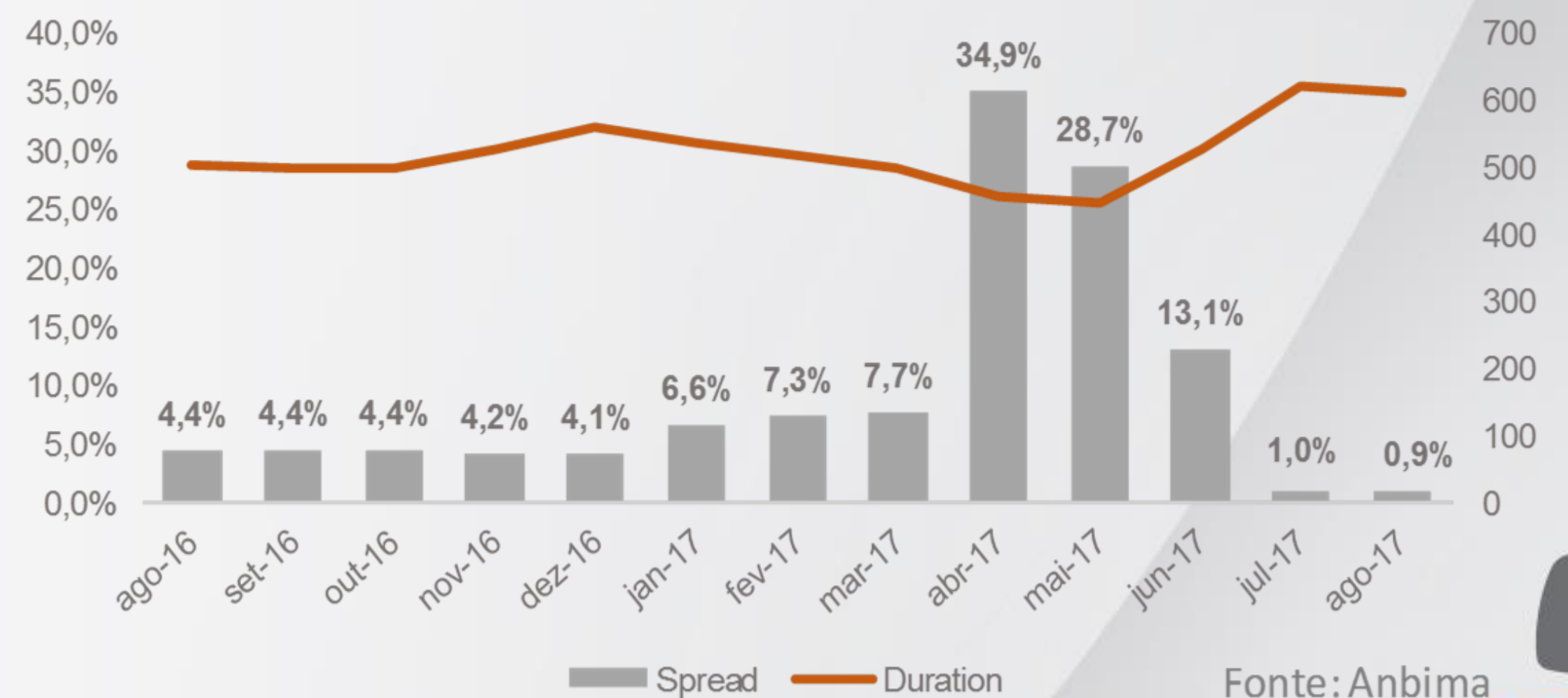
Imobiliário



Rodovias



Telecom



# EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

LETRAS FINANCEIRAS (ACIMA DE R\$ 6 MILHÕES)

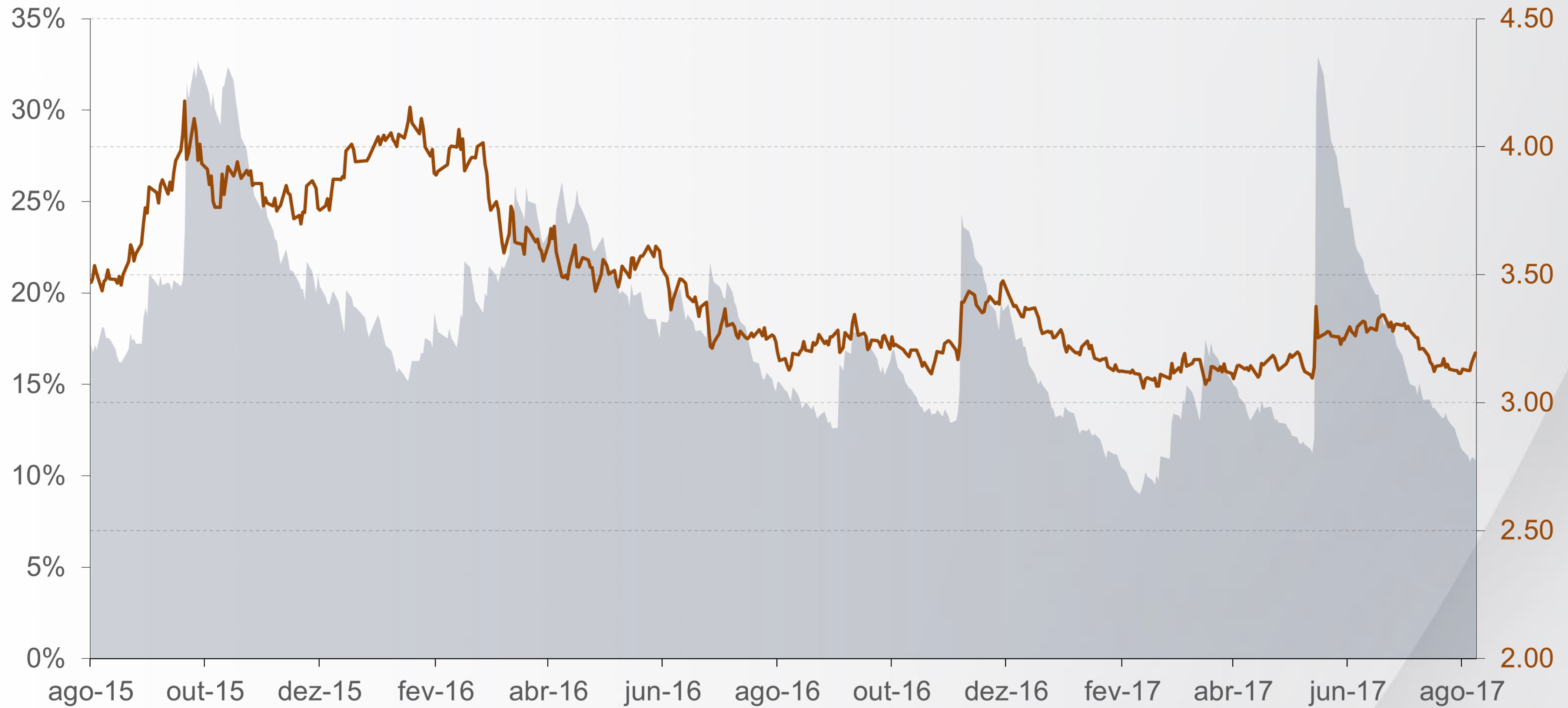
CONTRAPARTE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	EMISSÃO
BANCO ABC	%CDI	105,0%	70,0	2 ANOS	AA+(bra)	JUL/17
		105,3%	10,0			
		105,5%	37,0			
		106,0%	36,4	7 ANOS		
		121,0%	32,5			
		122,0%	18,5			
BANCO GMAC	%CDI	5,0%	8,0	2 ANOS	Aa2.br	JUL/17
		108,0%	300,0	2 ANOS		
BANCO YAMAHA	%CDI	109,2%	15,0	2 ANOS	-	JUL/17
BANCO SOFISA	%CDI	111,0%	15,7	2 ANOS	Aa3.br	JUL/17
		114,0%	10,0			
DAYCOVAL	%CDI	108,5%	20,0	2 ANOS	AA(bra)	JUL/17
		109,0%	261,5			
		109,5%	17,0	3 ANOS		
BANCO VOTORANTIM	%CDI	100,0%	24,0	2 ANOS	brA+	JUL/17
		104,5%	117,4			
		113,5%	42,0	6 ANOS		
		114,0%	19,8	7 ANOS		



# CONTRAPARTES – ÍNDICE DE BASILÉIA

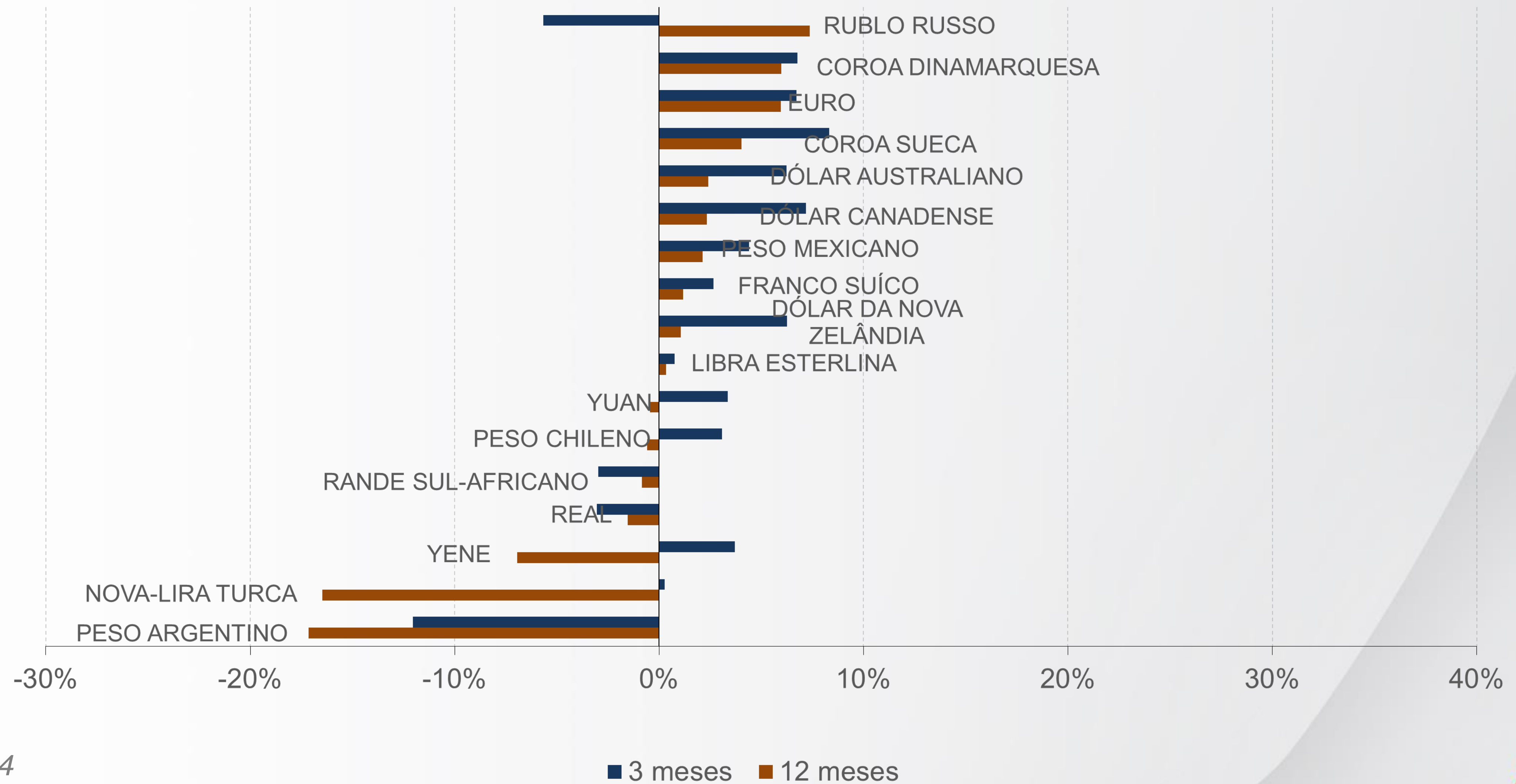
Contraparte	MtM Informado	Basiléia	Período
Bco Alfa Invest Sa (ex Bco Real Invest Sa)	5.735,23	23,48%	2015
Bco Bradesco Sa	12.595.976,19	16,90%	1T16
Bco Brasil Sa	8.948.858,79	16,24%	1T16
Bco Btg Pactual Sa	25.945,30	15,50%	1T16
Bco Citibank Sa	13.646,69	13,10%	1T16
Bco Daycoval Sa	14.891,55	18,15%	1T16
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

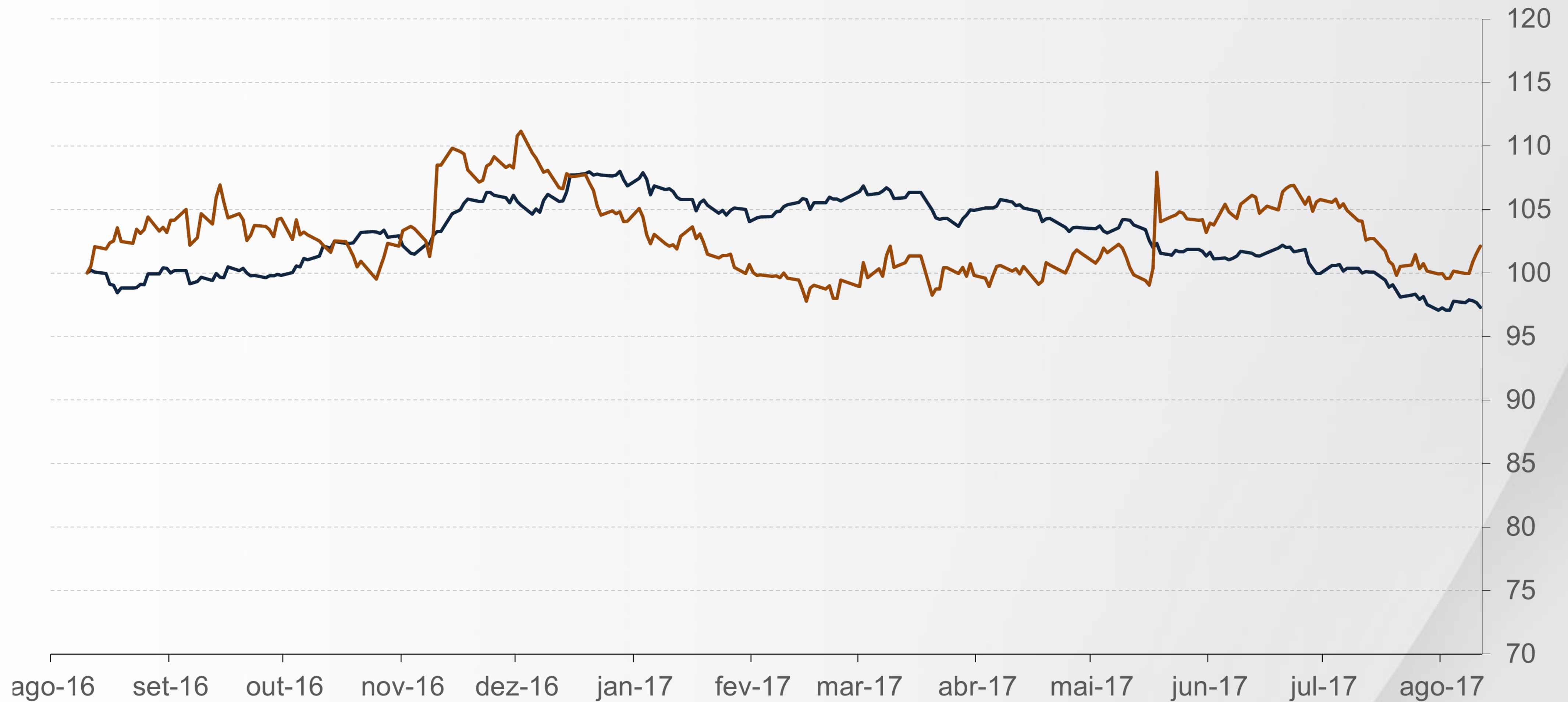




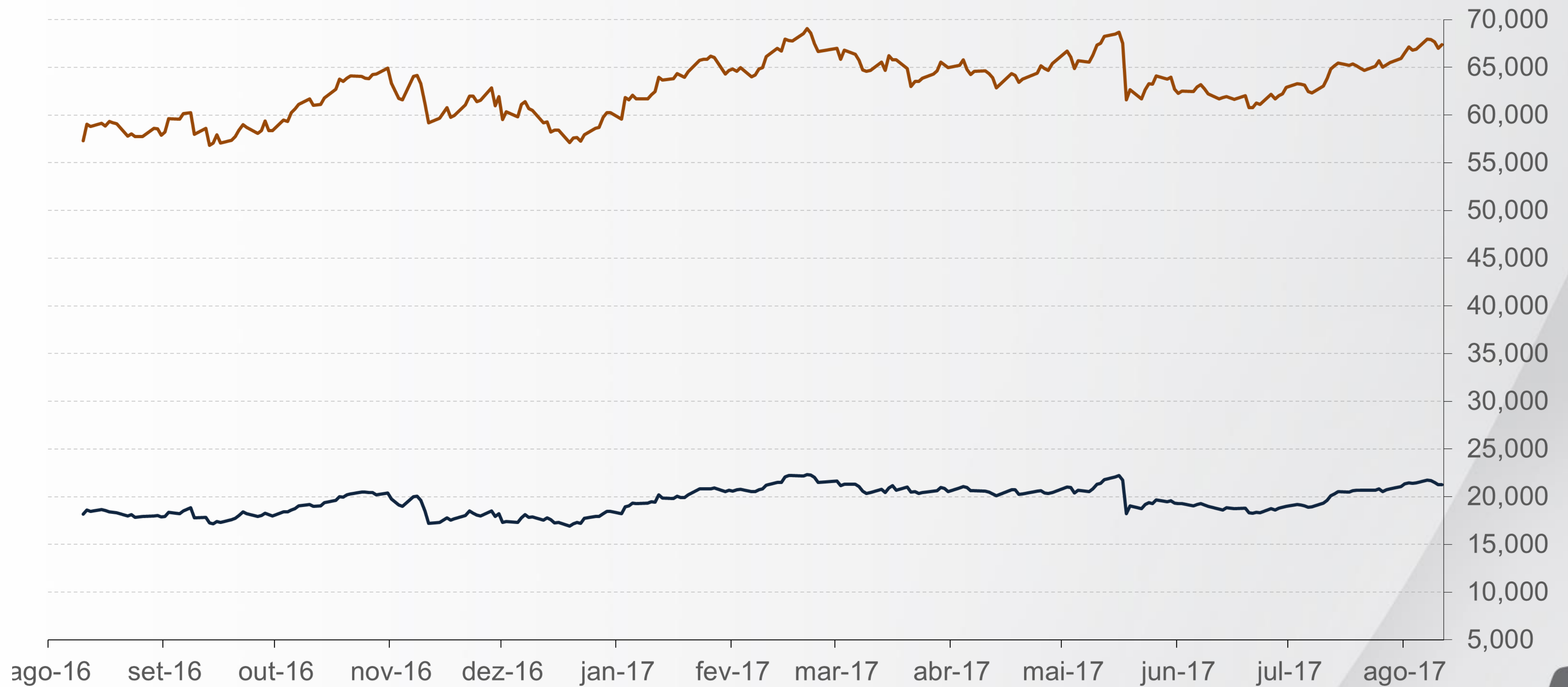
# MOEDAS VS DÓLAR



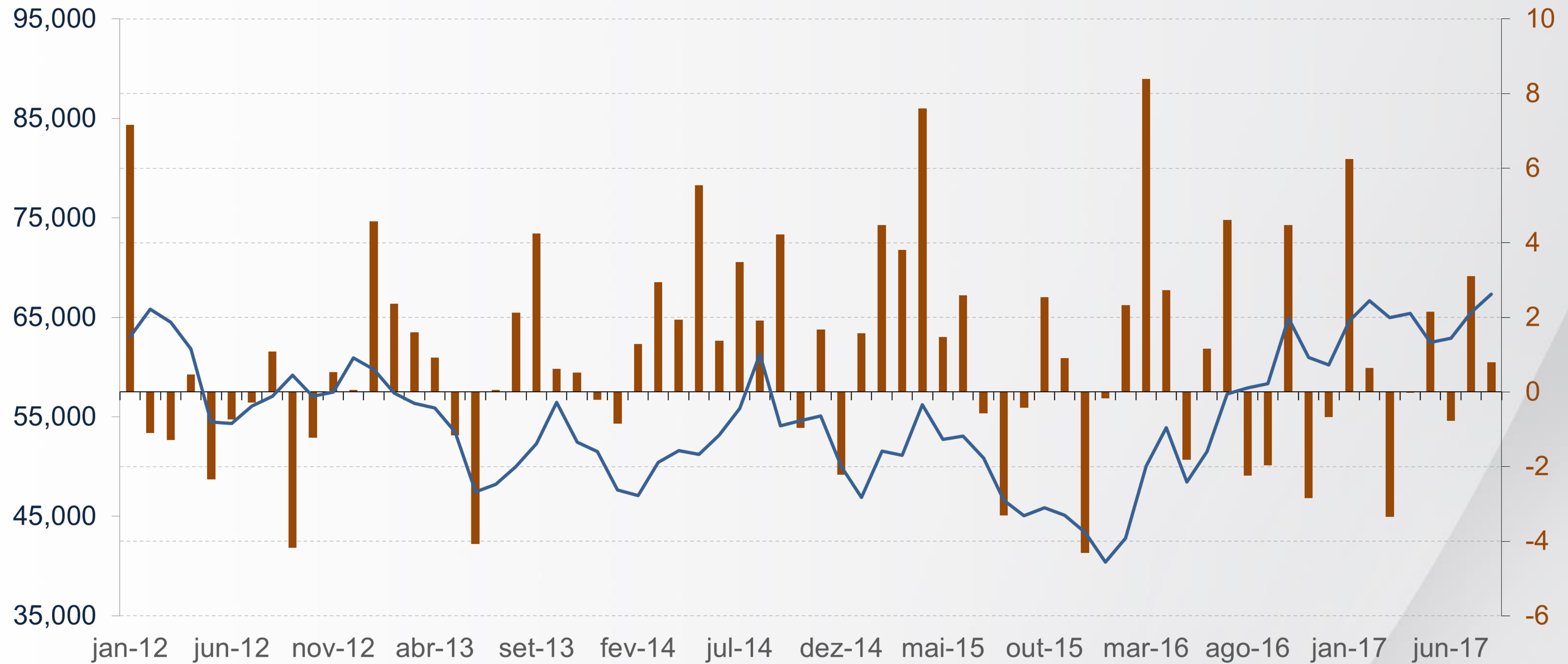
# DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)



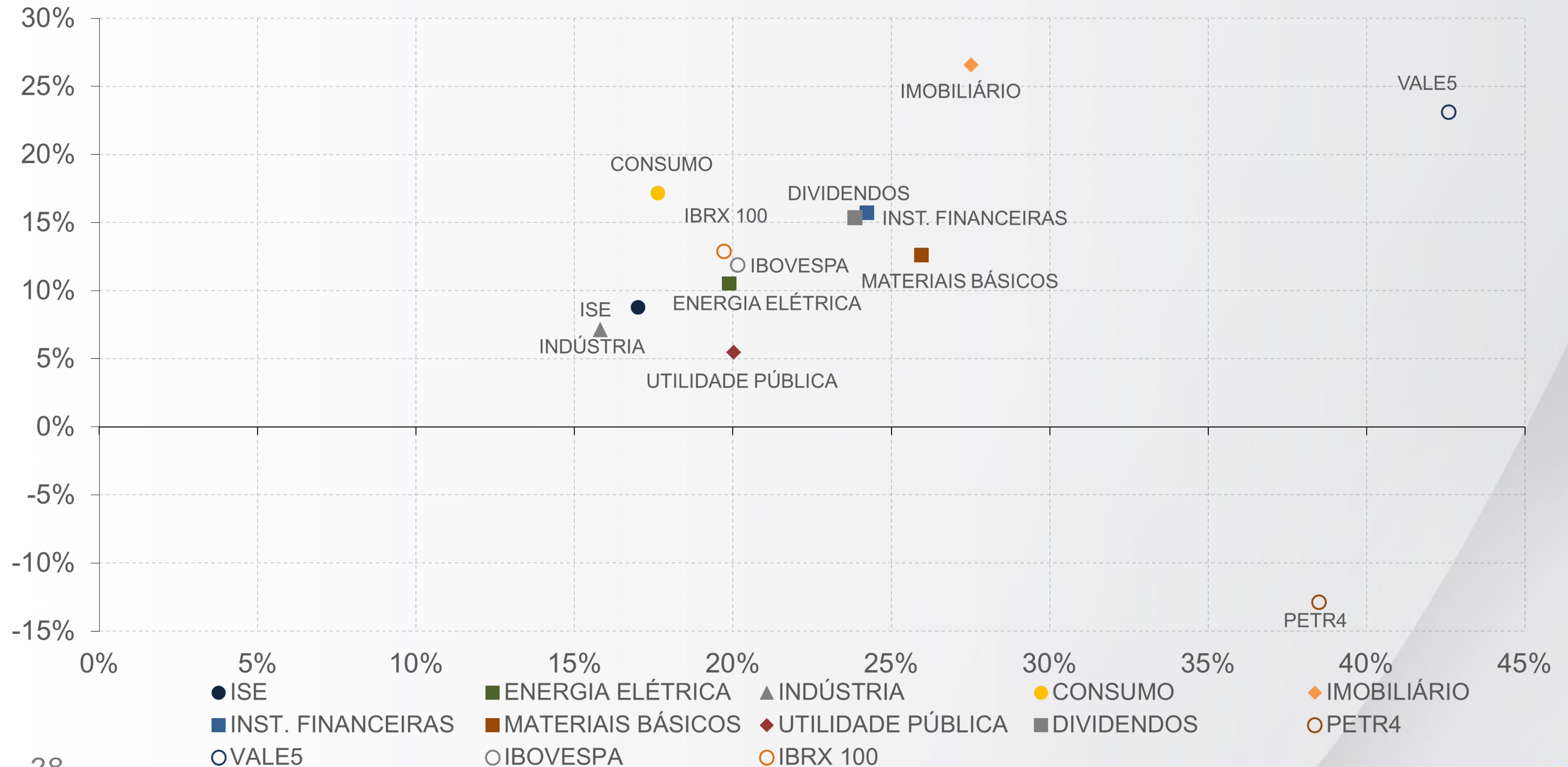
# IBOVESPA



# ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)

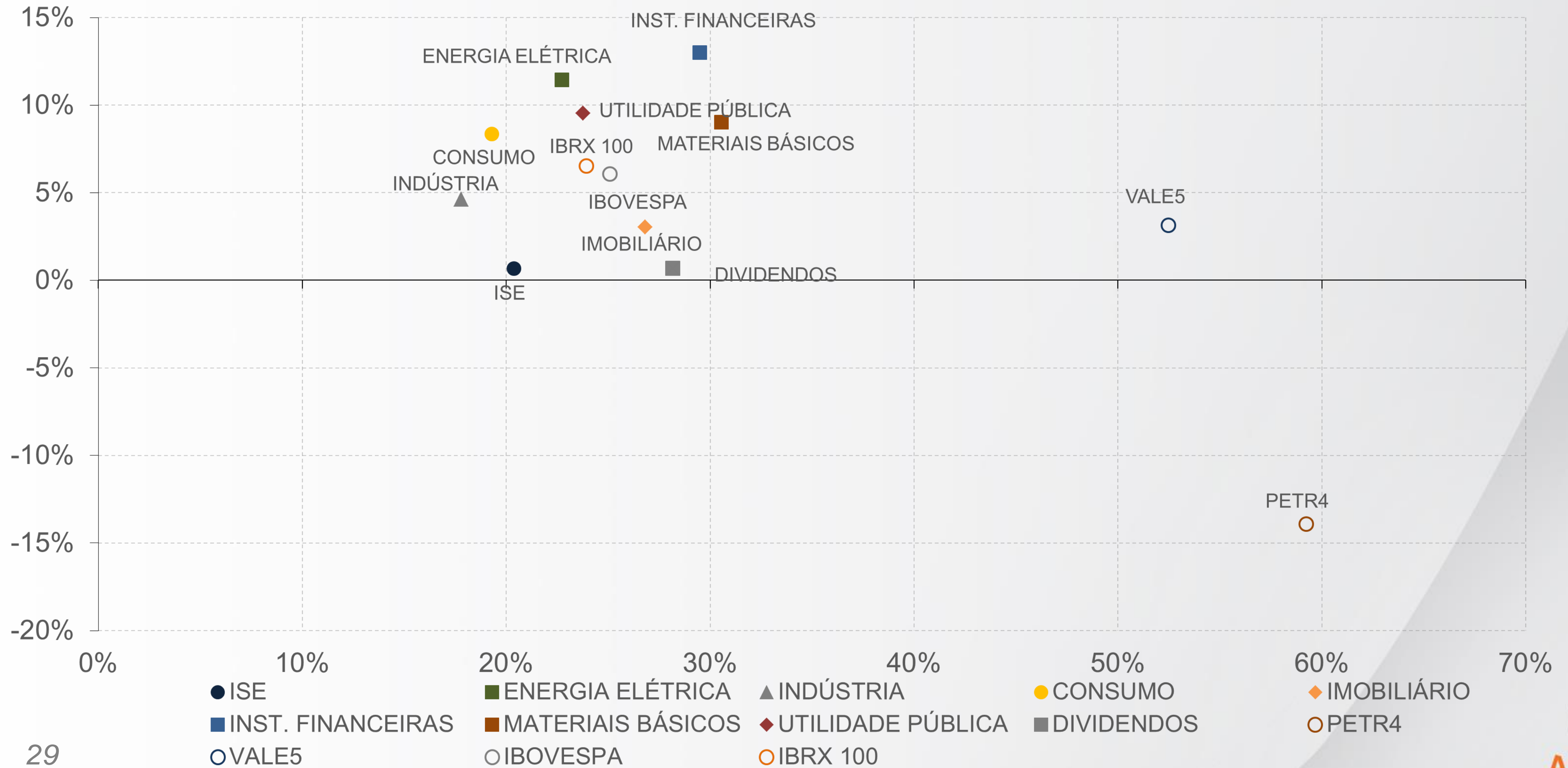


# RISCO VS RETORNO (EM 2017)





# RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)





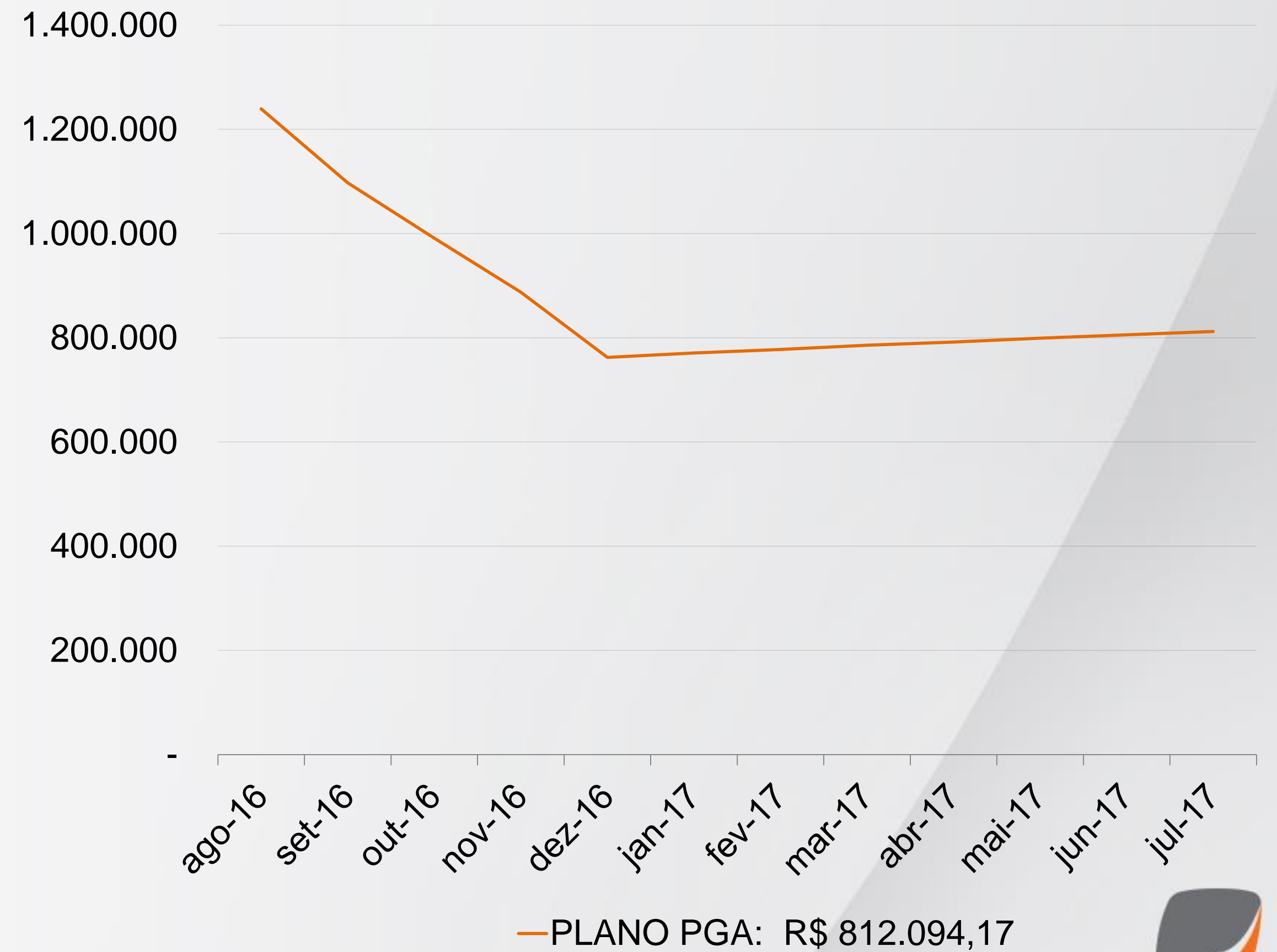
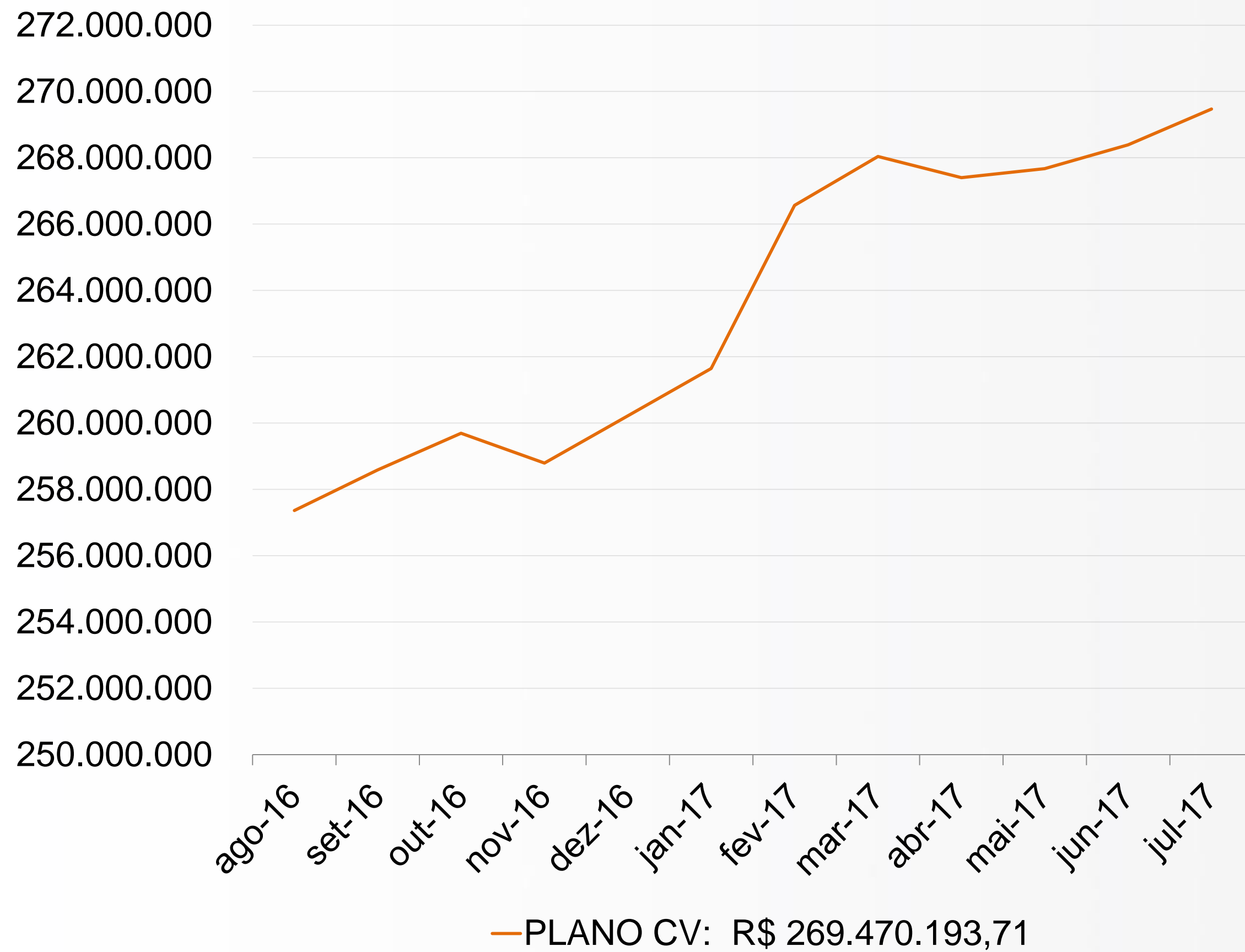
**ADITUS**

# **PARTE 2**

*ALOCAÇÃO E RESULTADOS – JULHO/17*

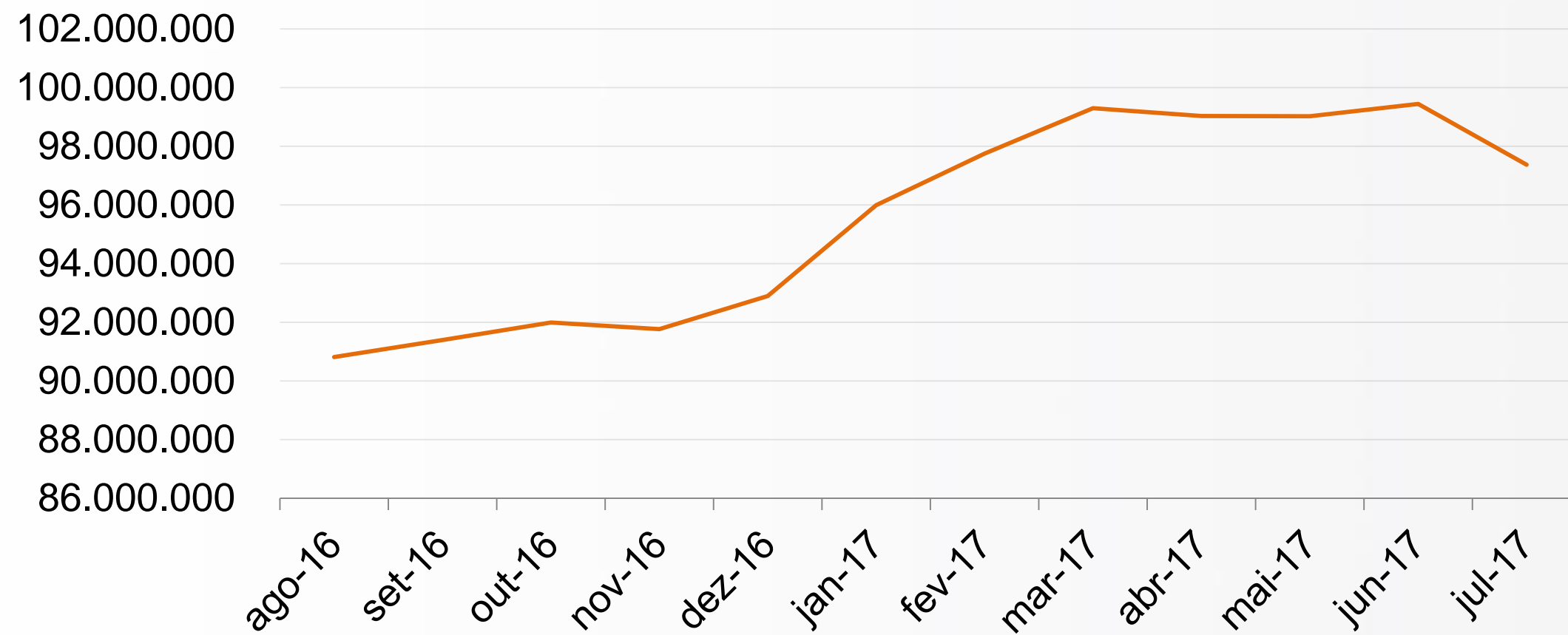
# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

## JULHO - 2017

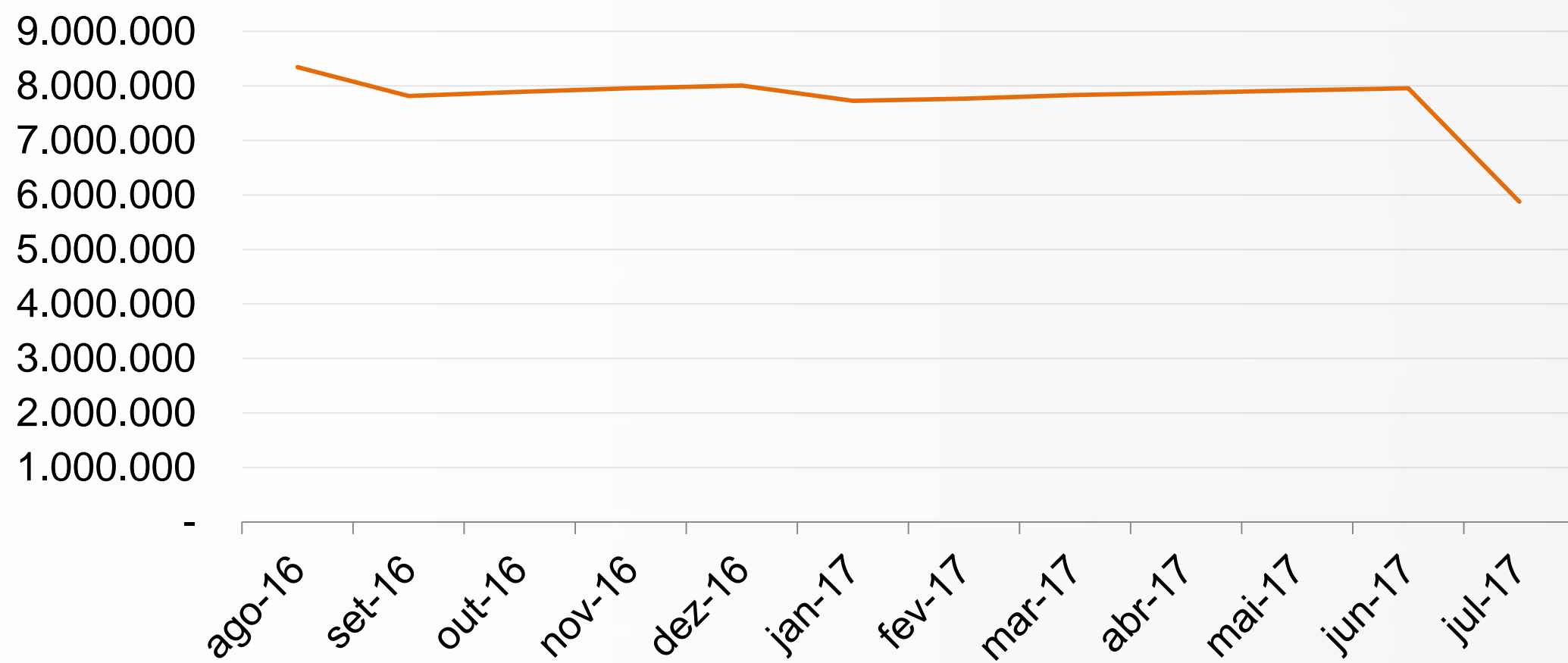


# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

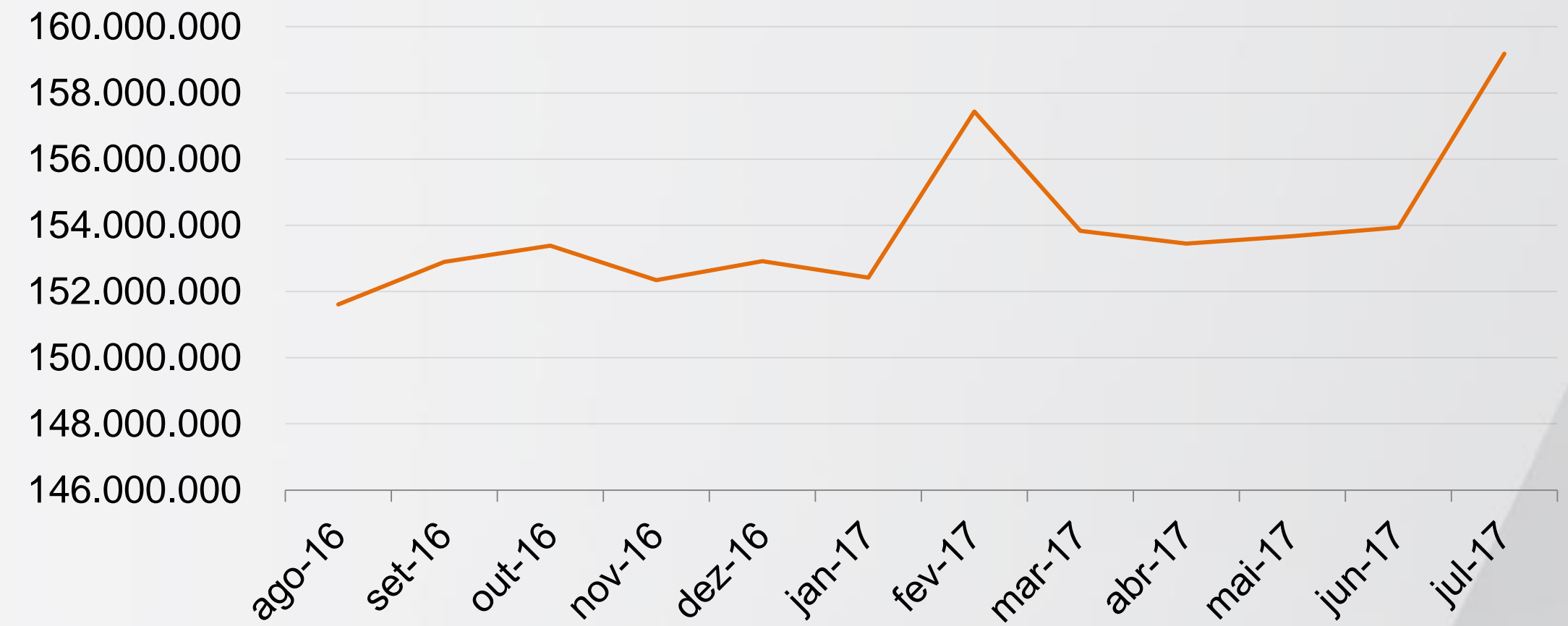
## JULHO - 2017



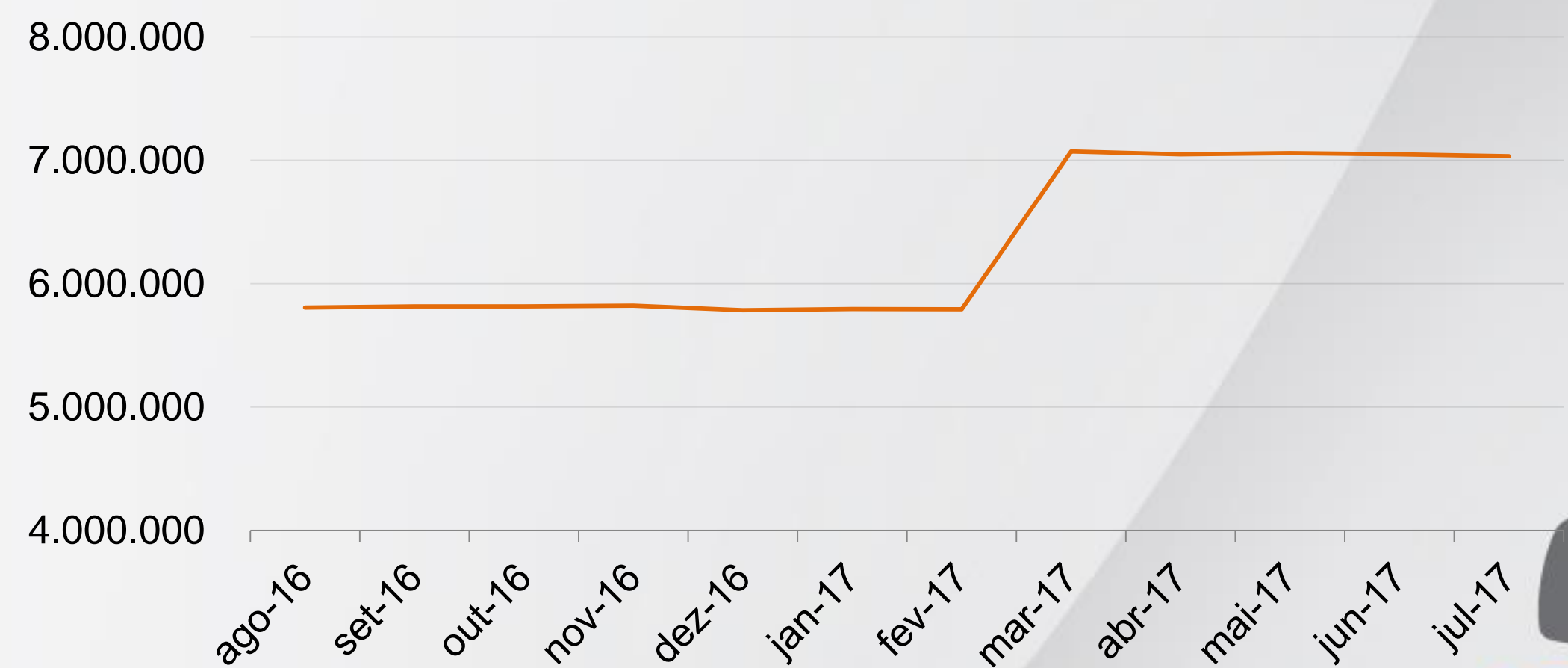
— PERFIL MODERADO: R\$ 97.375.252,88



— PERFIL SUPERCONSERVADOR: R\$ 5.873.928,52



— PERFIL CONSERVADOR: R\$ 159.187.267,30



— PERFIL VITALÍCIO: R\$ 7.033.746,57



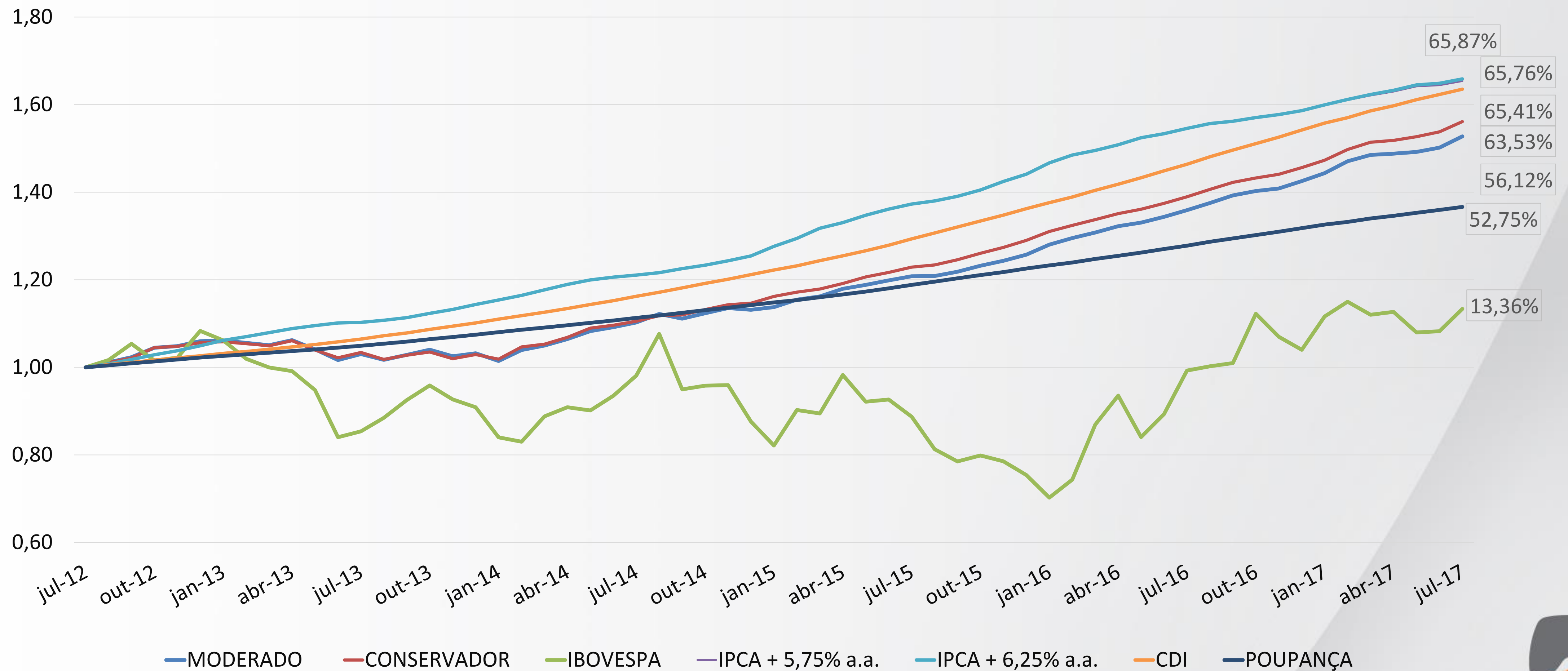
# ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

## JULHO - 2017

RBSPREV PLANO CV	SEGMENTO	ESTRATÉGIA	CONSOLIDADO	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONS	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT	RENDA FIXA	TOTAL RETURN	77,273,169.14	57,012,144.19	20,261,024.95	-	-
ATLANTIDA FI MULT			64,803,015.24	47,811,664.65	16,991,350.60	-	-
TORRES FC DE FI MULT		HÍBRIDO	52,073,389.53	26,130,426.87	25,942,962.67	-	-
LAGOINHA FI MULT			51,336,987.61	25,760,900.38	25,576,087.23	-	-
ALM		ALM	6,332,581.06	-	-	-	6,332,581.06
BRAM FI REF DI FEDERAL II		CDI	701,165.51	-	-	-	701,165.51
BRDESCO FI REF DI PREMIUM		CDI	5,873,928.52	-	-	5,873,928.52	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	ESTRUTURADO		4,905,034.02	-	4,905,034.02	-	-
ITAU HEDGE MULT FI			4,120,218.69	2,472,131.21	1,648,087.47	-	-
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	RENDA VARIÁVEL		2,050,705.95	-	2,050,705.95	-	-
TOTAL			269,470,195.27	159,187,267.30	97,375,252.88	5,873,928.52	7,033,746.57
<b>PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA</b>	<b>SEGMENTO</b>		<b>TOTAL</b>				
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	RENDA FIXA		812,094.17				

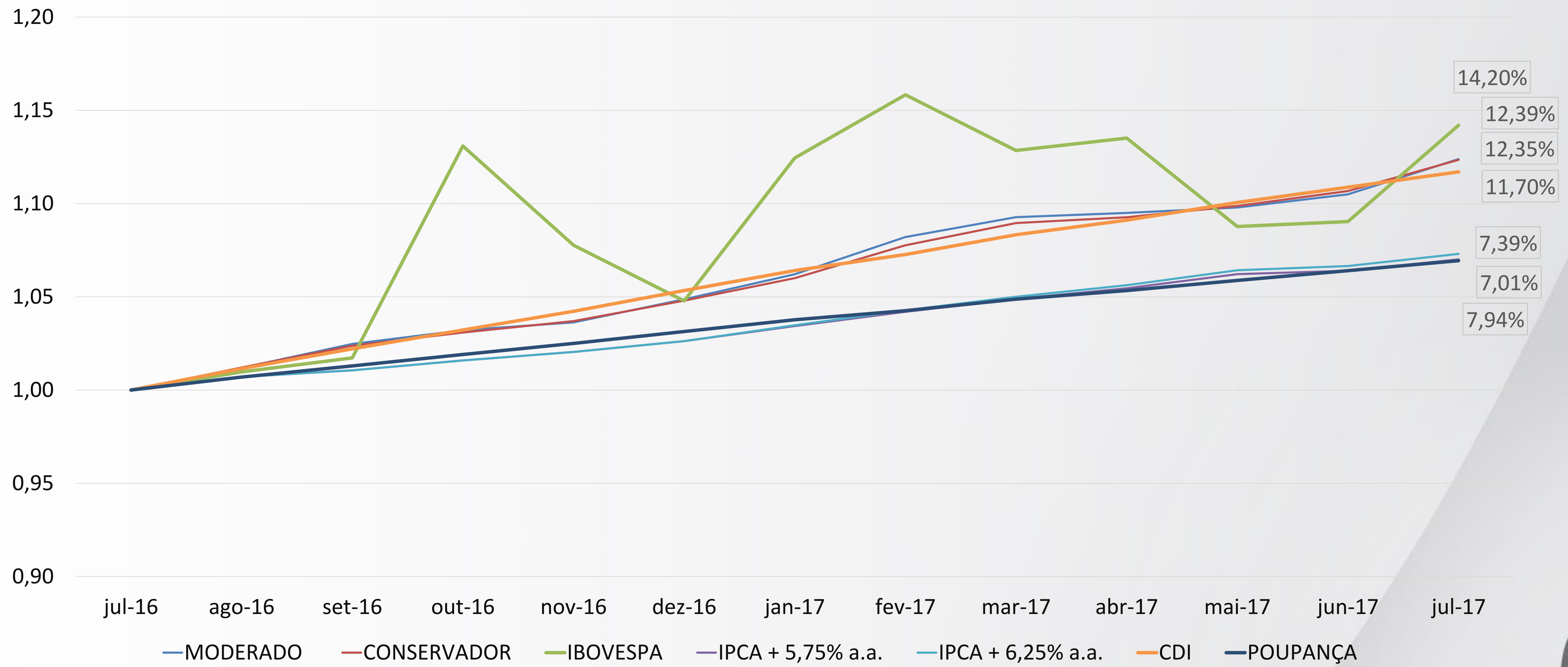
# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

## JULHO - 2017



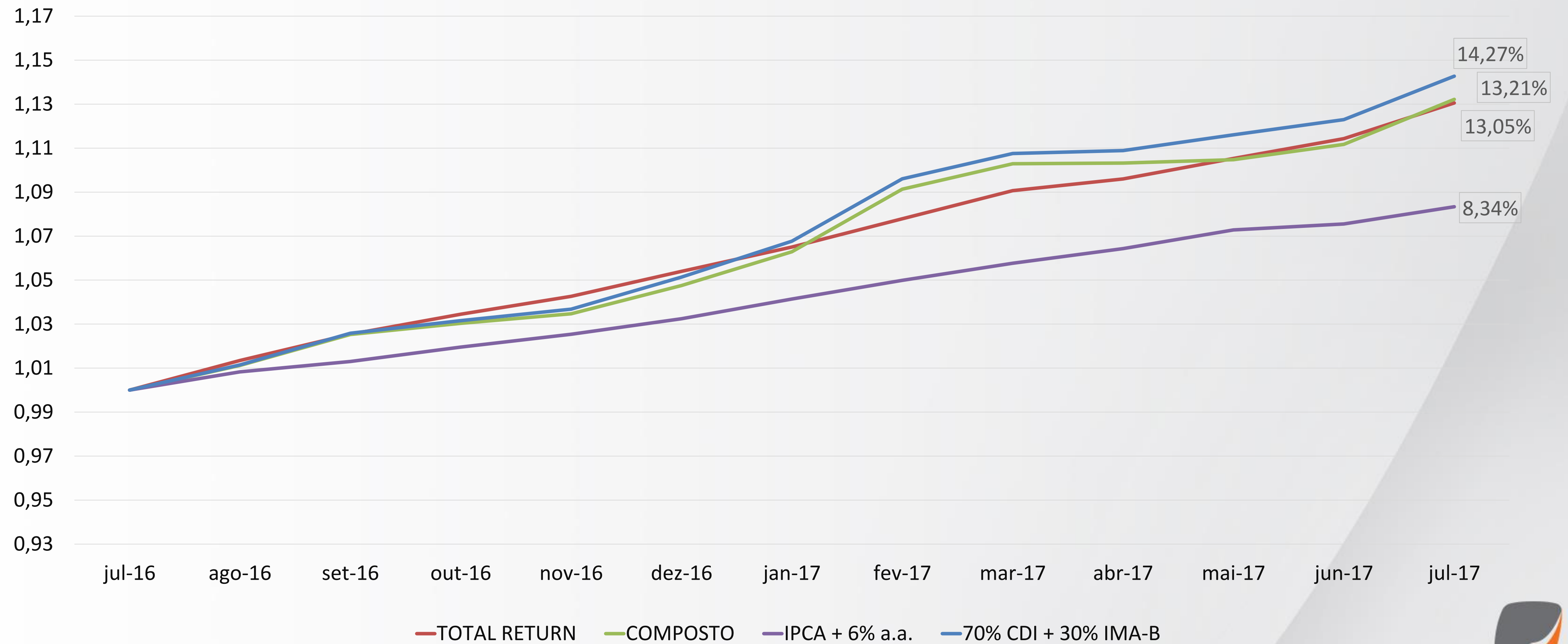
# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

## JULHO - 2017



# RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

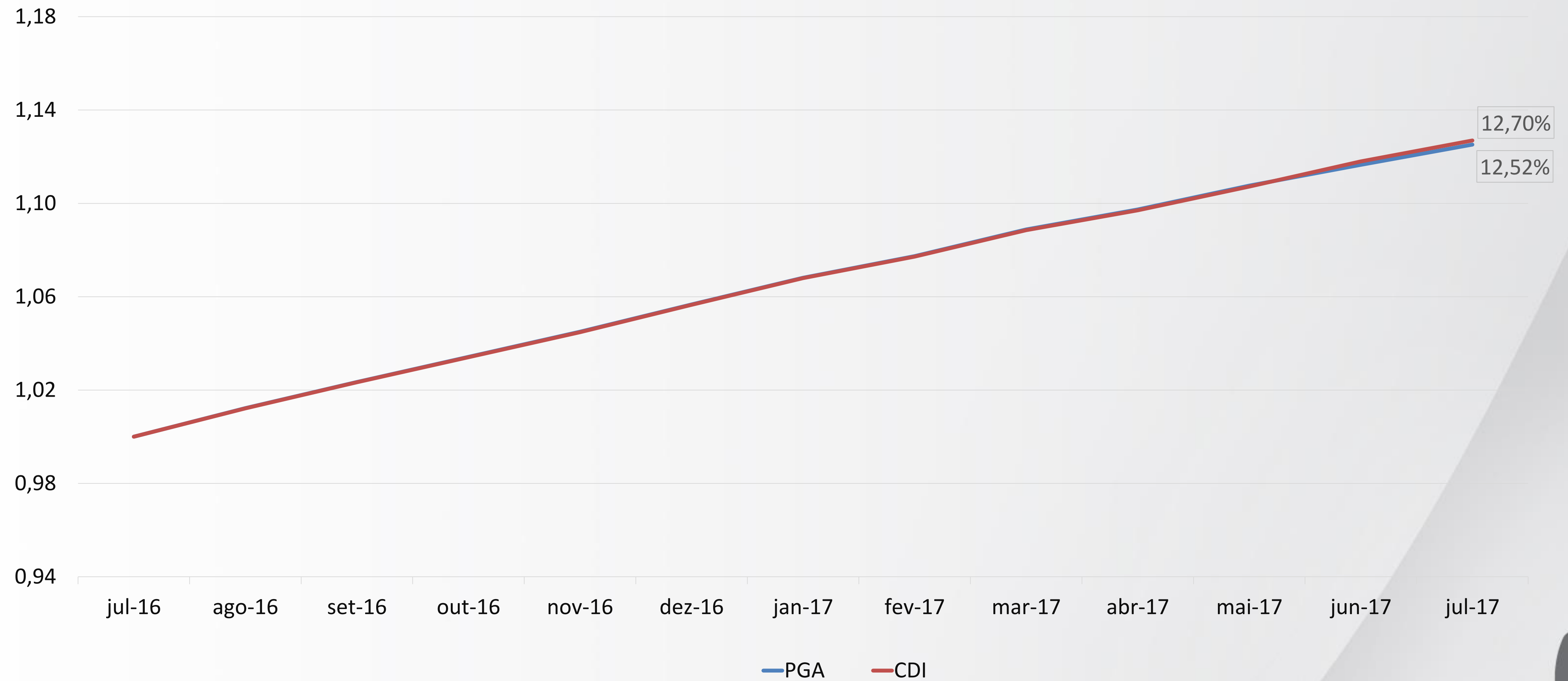
## JULHO - 2017





# RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

## JULHO - 2017



# RENTABILIDADE – FUNDOS

## JULHO - 2017

Fundos	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
RBSPrev Plano CV	1,59%	7,54%	6,22%	13,01%	28,44%	42,91%
RBSPrev PGA	0,78%	6,43%	5,30%	12,47%	28,36%	-
Torres FIC FI Multimercado	1,79%	7,36%	5,77%	12,34%	29,43%	44,09%
Lagoinha FI Multimercado	1,89%	8,79%	7,27%	14,11%	29,35%	44,15%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	1,86%	10,10%	8,15%	17,59%	40,81%	71,93%
Atlantida FI Multimercado	1,13%	6,10%	5,22%	11,55%	27,30%	43,72%
Itapema FI Multimercado	1,73%	8,27%	6,95%	14,36%	30,25%	46,29%
Bram FI Ref DI Federal II	0,81%	6,58%	5,44%	12,54%	28,22%	43,73%
Bradesco FI RF REF DI Premium	0,81%	6,68%	5,53%	12,94%	28,82%	44,64%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	4,89%	11,86%	4,28%	12,81%	29,88%	23,29%
Itau Institucional RF Ref DI FI	0,79%	6,49%	5,35%	12,53%	28,43%	44,08%
Itau Hedge Multimercado FI	1,08%	5,44%	3,52%	14,50%	27,26%	41,09%
Carteira ALM	0,46%	5,46%	4,43%	10,23%	-	-

# RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

## JULHO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>RBSPREV</b>						
Renda Fixa	1,56%	7,54%	6,26%	13,06%	28,98%	44,52%
<i>Bench Composto*</i>	1,16%	8,86%	5,26%	10,95%	27,64%	45,68%
Renda Variável	4,89%	8,39%	1,05%	9,32%	25,09%	18,87%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	5,06%	15,72%	3,41%	18,46%	38,00%	31,85%
Investimentos Estruturados	1,50%	7,88%	6,03%	12,77%	22,97%	34,71%
<i>CDI + 2% a.a.</i>	0,97%	11,76%	6,38%	15,05%	28,84%	46,41%
Consolidado	1,59%	7,54%	6,22%	13,01%	28,44%	42,91%
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	0,59%	5,72%	3,16%	7,00%	21,35%	38,60%
ALM	0,46%	5,46%	4,43%	10,23%	-	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	0,59%	5,72%	3,16%	7,00%	21,35%	38,60%

# RENTABILIDADE - PERFIS

## JULHO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
<b>RBSPREV</b>						
Perfil Moderado	1,77%	7,62%	6,20%	13,20%	28,28%	41,59%
<i>IPCA + 6.25% a.a.</i>	<i>0,75%</i>	<i>7,08%</i>	<i>4,08%</i>	<i>8,56%</i>	<i>23,40%</i>	<i>40,94%</i>
Perfil Conservador	1,58%	7,66%	6,37%	13,16%	28,89%	44,33%
<i>IPCA + 5.75% a.a.</i>	<i>0,71%</i>	<i>6,67%</i>	<i>3,84%</i>	<i>8,05%</i>	<i>22,48%</i>	<i>39,89%</i>
Perfil Superconservador	0,81%	6,68%	5,53%	12,94%	-	-
<i>CDI</i>	<i>0,80%</i>	<i>9,96%</i>	<i>5,36%</i>	<i>12,53%</i>	<i>21,42%</i>	<i>21,42%</i>
Perfil Conservador Vitalício	0,46%	5,46%	4,43%	10,23%	-	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,59%</i>	<i>5,72%</i>	<i>3,16%</i>	<i>7,00%</i>	<i>21,35%</i>	<i>38,60%</i>



# RENTABILIDADE\* – PERFIS POR SEGMENTO

## JULHO - 2017

Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento	Renda Fixa	Inv. Estruturados	Renda Variável	Inv. Exterior
<b>PERFIL</b>				
Perfil Moderado	1.62%	1.60%	4.83%	-
Perfil Conservador	1.52%	1.02%	-	-
Perfil Superconservador	0.75%	-	-	-
Perfil Conservador Vitalício	0.44%	-	-	-

*\*Cálculo das rentabilidades auferido de forma estimada.*

# FUNDOS – RISCO DE MERCADO

## JULHO - 2017

Risco de Mercado - Planos e Mandatos	PL Informado	VaR	Stress
RBSPrev Plano CV	269.470.193,71	1,06%	-2,06%
RBSPrev PGA	812.094,17	0,00%	0,00%
Carteira Própria	1,56	0,00%	0,00%
Torres FIC FI Multimercado	52.073.389,53	1,43%	-2,70%
Lagoinha FI Multimercado	51.336.987,61	1,31%	-2,48%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	4.905.034,02	5,82%	-11,72%
Atlantida FI Multimercado	64.803.015,24	0,44%	-0,86%
Itapema FI Multimercado	77.273.169,14	0,78%	-1,47%
Bradesco FI Referenciado DI Premium	5.873.928,52	0,01%	0,00%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	2.050.705,95	6,28%	-15,04%
BRAM FI REF DI FEDERAL II	701.165,51	0,03%	0,00%
Itau Hedge Multimercado FI	4.120.218,69	3,04%	-6,90%
Carteira ALM	6.332.581,06	0,00%	-0,04%
PL Calculado	PL Informado	B-VaR	Benchmark
Torres FIC de FI Multimercado	52.073.389,53	0,27%	70% CDI + 30% IMA-B
Lagoinha FI Multimercado	51.336.987,61	0,15%	70% CDI + 30% IMA-B

# PERFIS – RISCO DE MERCADO

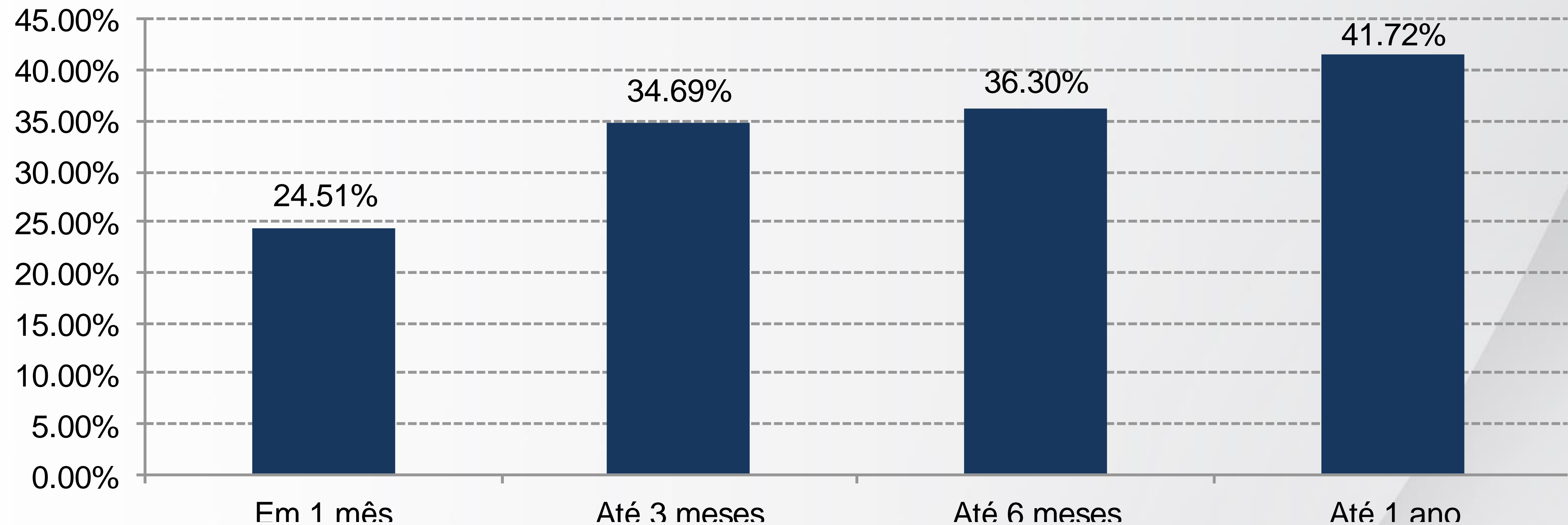
## JULHO - 2017

Risco de Mercado - Perfis de Investimento	PL Informado	VaR	Limite	Status
<b>PERFIL</b>				
Perfil Moderado	97.375.252,88	1,08%	1,17%	OK
Perfil Conservador	159.187.267,30	0,87%	0,90%	OK
Perfil Superconservador	5.873.928,52	0,01%	0,30%	OK
Perfil Conservador Vitalício	7.033.746,57	0,00%	0,15%	OK

# LIQUIDEZ

JULHO - 2017

## Liquidez - próximos vencimentos





# MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

## JULHO - 2017

### Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin	
Bco Bradesco Sa	13,265,183.27	4.81	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-	AAA	Faixa 1
Bco Brasil Sa	12,325,049.07	4.56	AA+ (bra)	Aa1.br			Faixa 1
Itau Unibanco Sa	9,175,916.25	3.38	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	6,704,359.01	2.50	RETIRADO	Aaa.br	brAA-		Faixa 1
Caixa Economica Federal Cef	3,893,142.88	1.45	AA+ (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Bco Votorantim Sa	1,939,687.28	0.71	RETIRADO	Aa3.br	brA+		Faixa 1
Localiza Rent A Car Sa	1,658,899.68	0.61	AAA (bra)	Aa1.br	brAA+		Faixa 1
B3 S.a.- Brasil, Bolsa, Balcao	1,577,889.37	0.59		Aaa.br			Faixa 1
Bco Volkswagen Sa	904,689.52	0.34			brAA-		Faixa 1
Ncf Participacoes Sa	855,473.52	0.32	AA+ (bra)				Faixa 1

# POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

## JULHO - 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

## JULHO - 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**

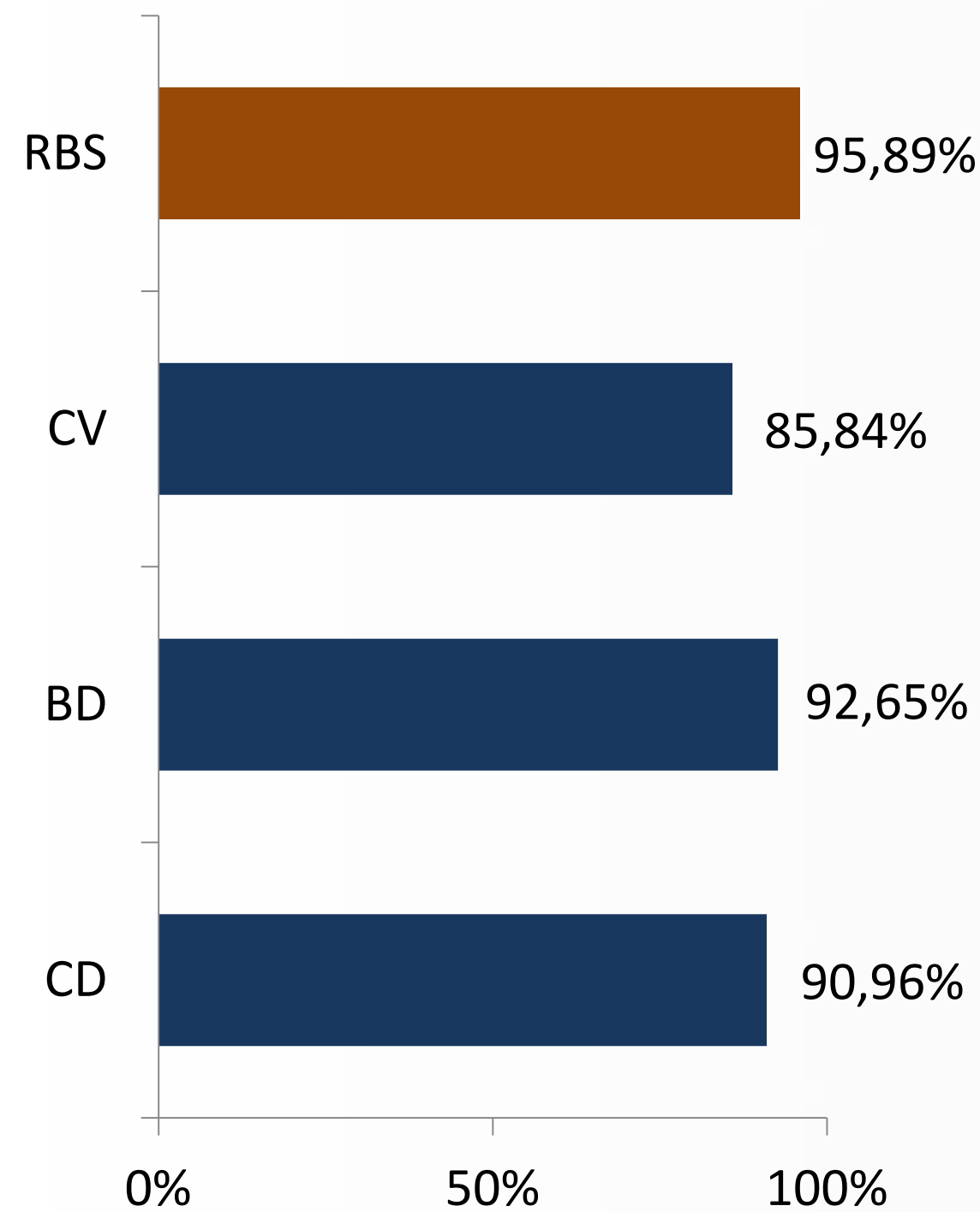
*COMPARATIVO DE MERCADO*



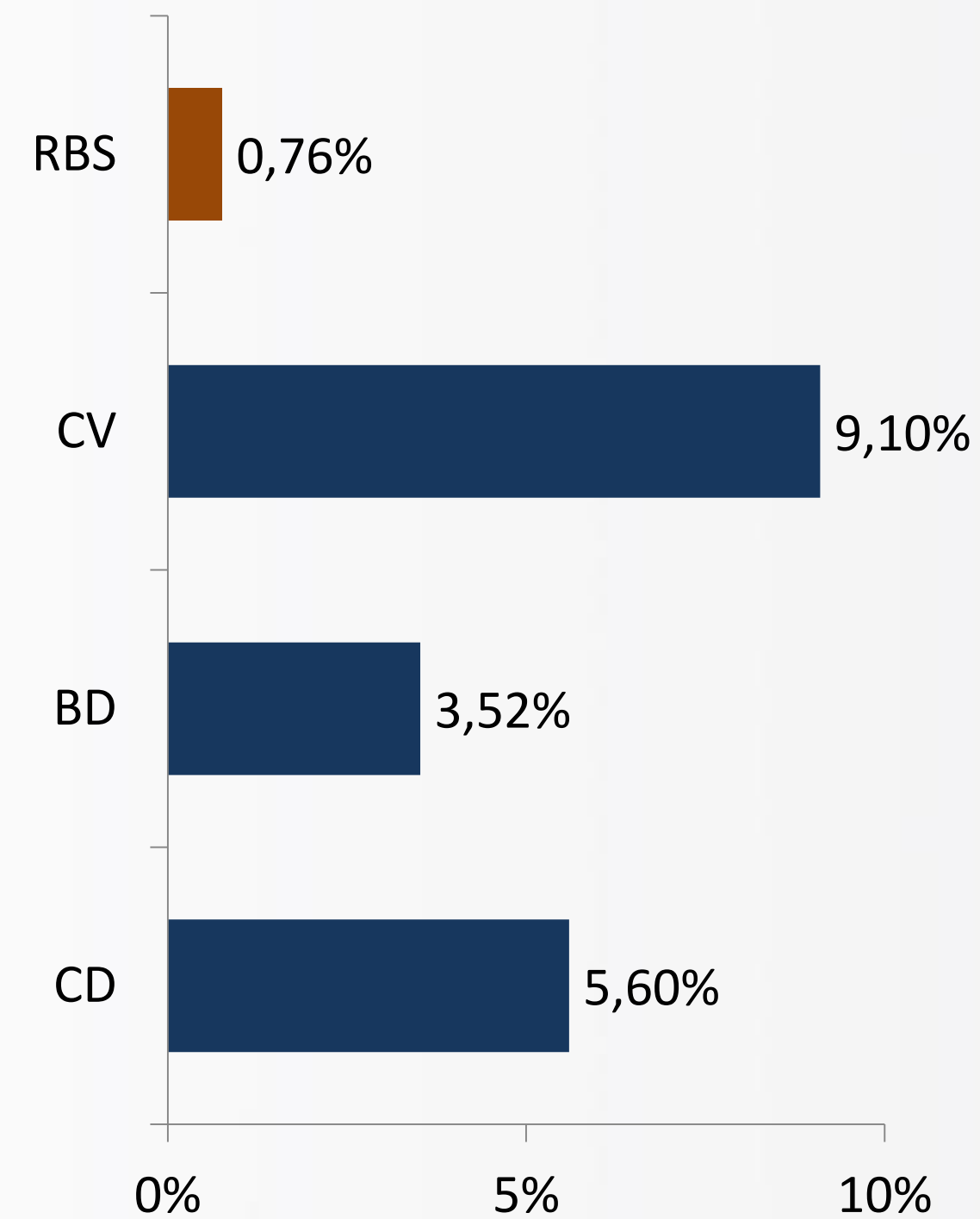
# RESULTADOS POR SEGMENTO

## ALOCAÇÃO EM JULHO - 2017

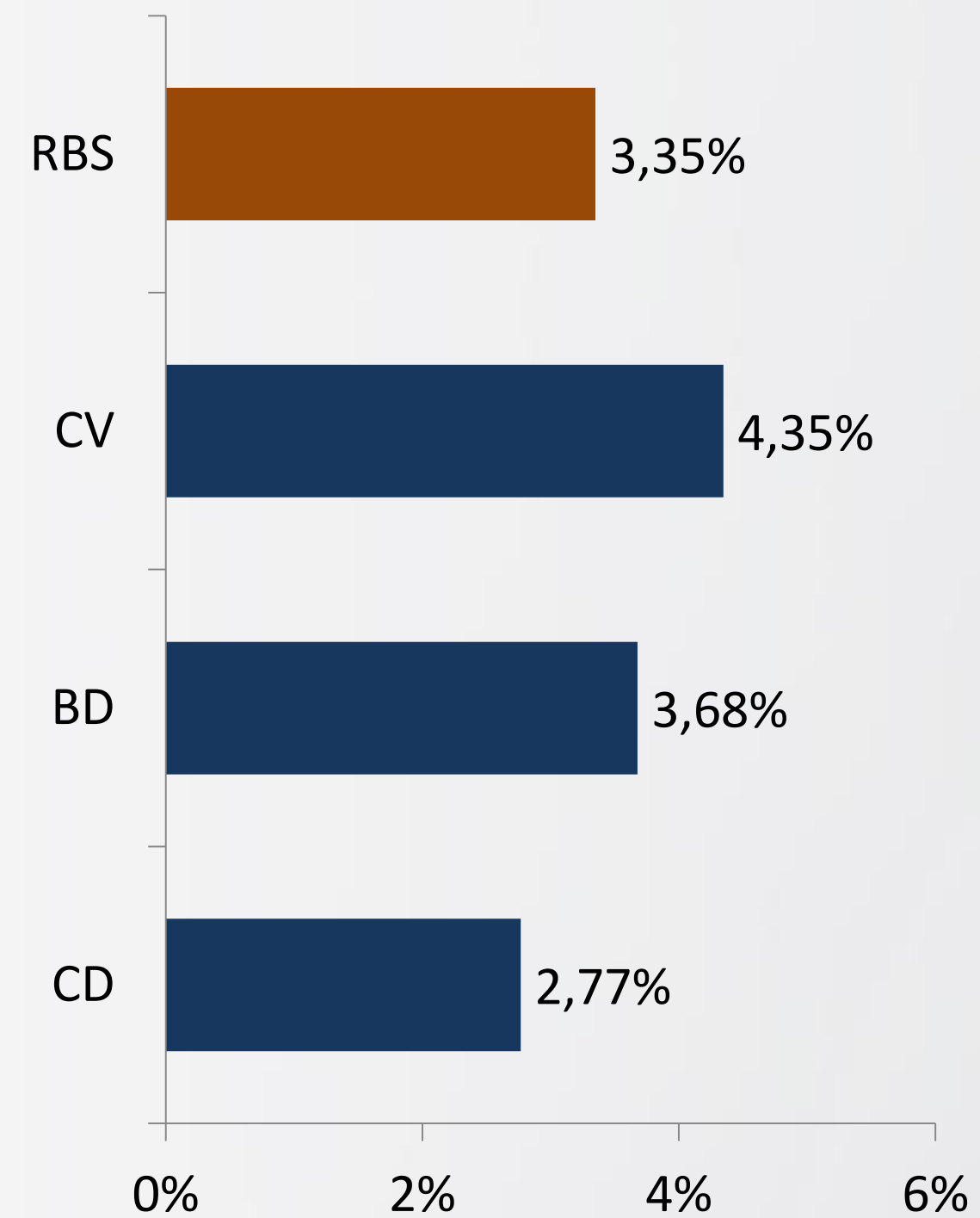
### RENDA FIXA



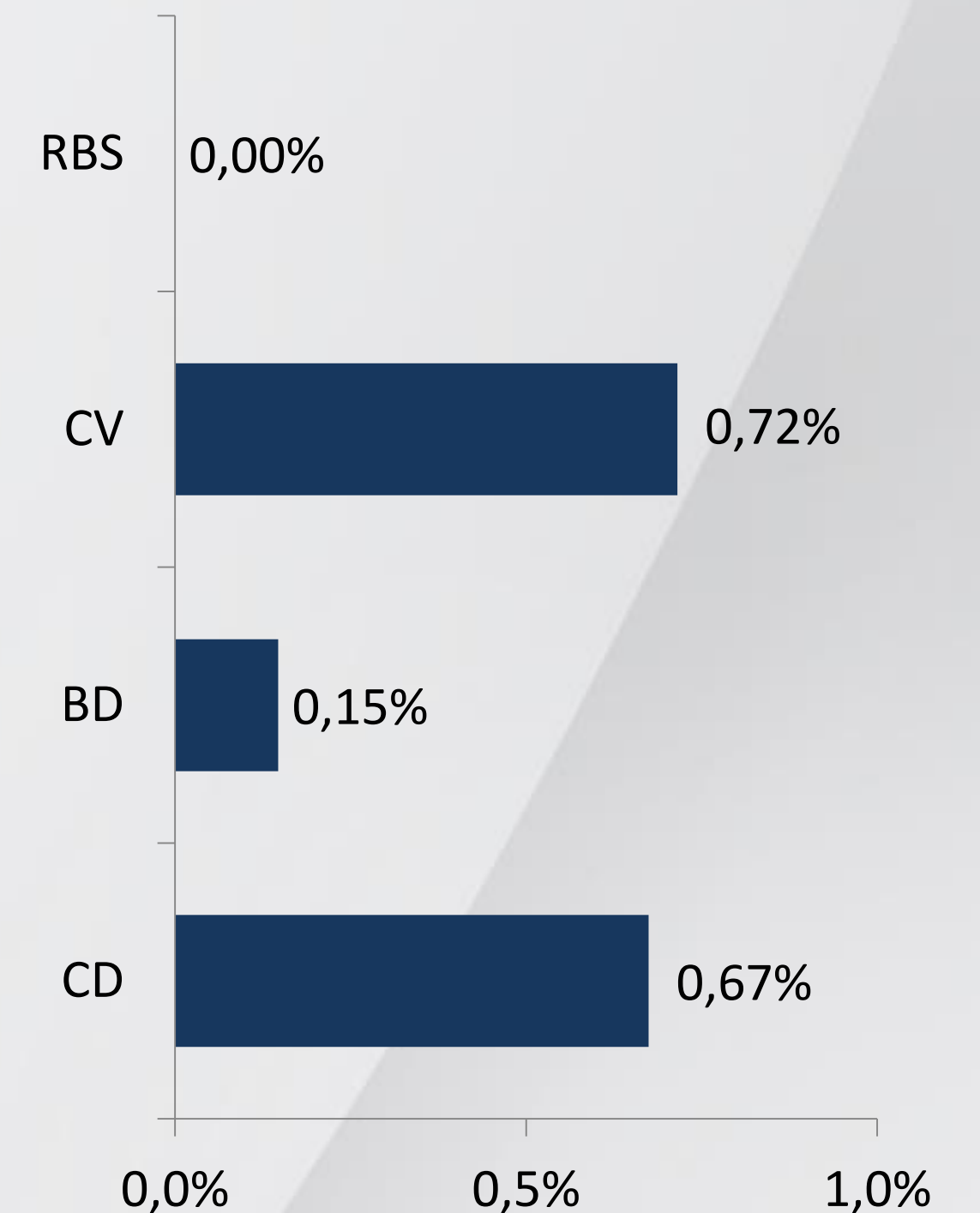
### RENDA VARIÁVEL



### ESTRUTURADOS



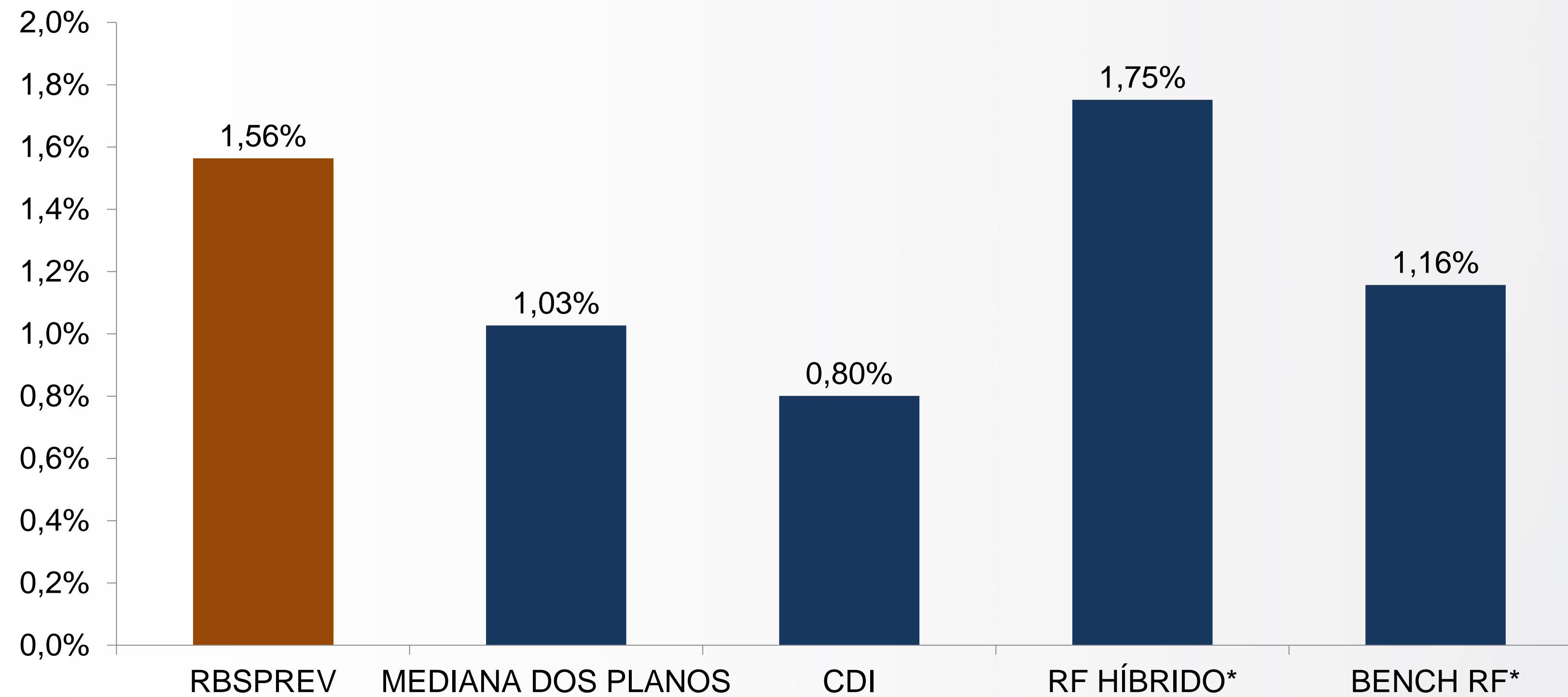
### EXTERIOR



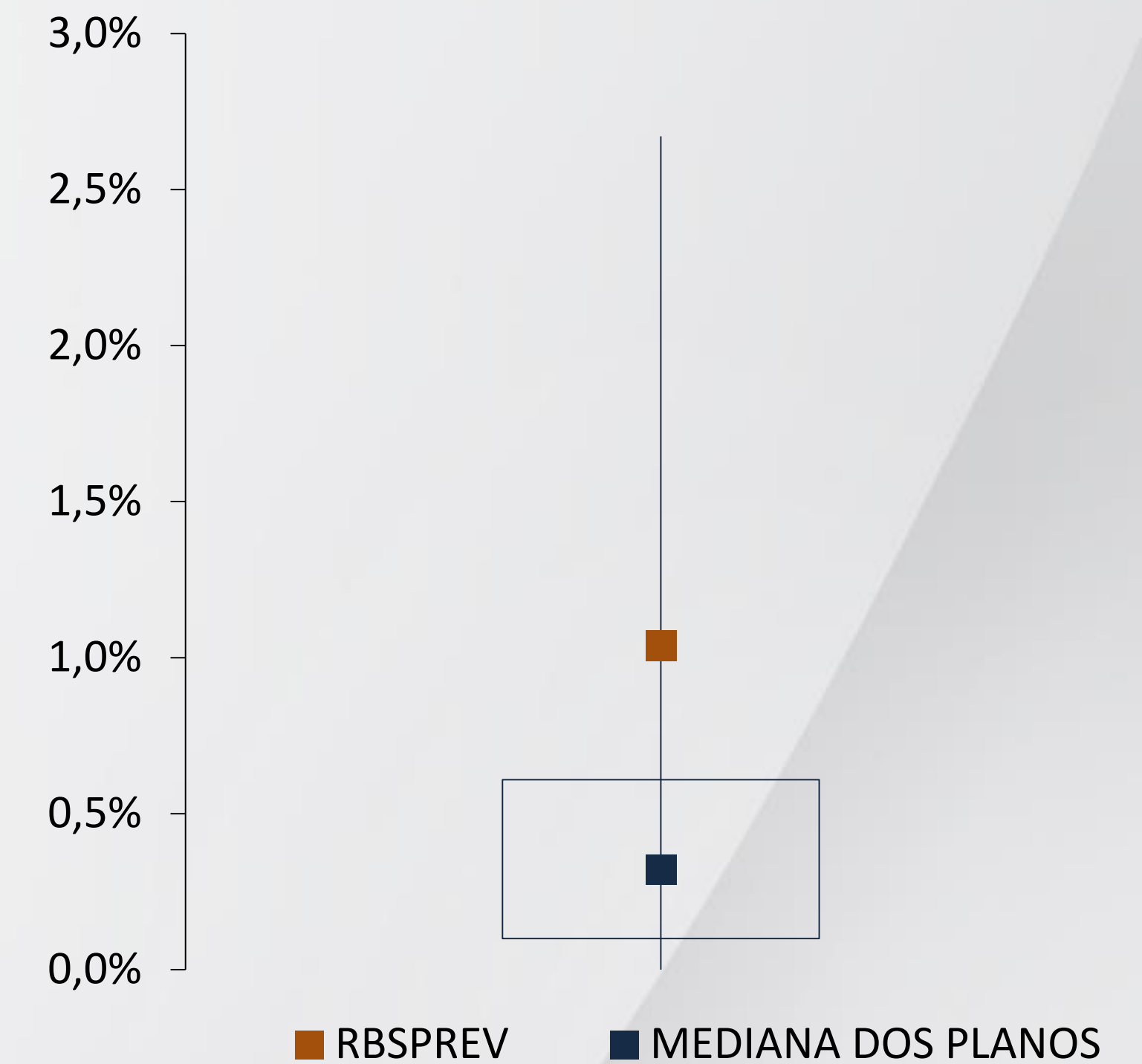
# PLANOS CV – RENDA FIXA

## JULHO - 2017

### RETORNOS X BENCHMARKS



### DISTRIBUIÇÃO DO VAR



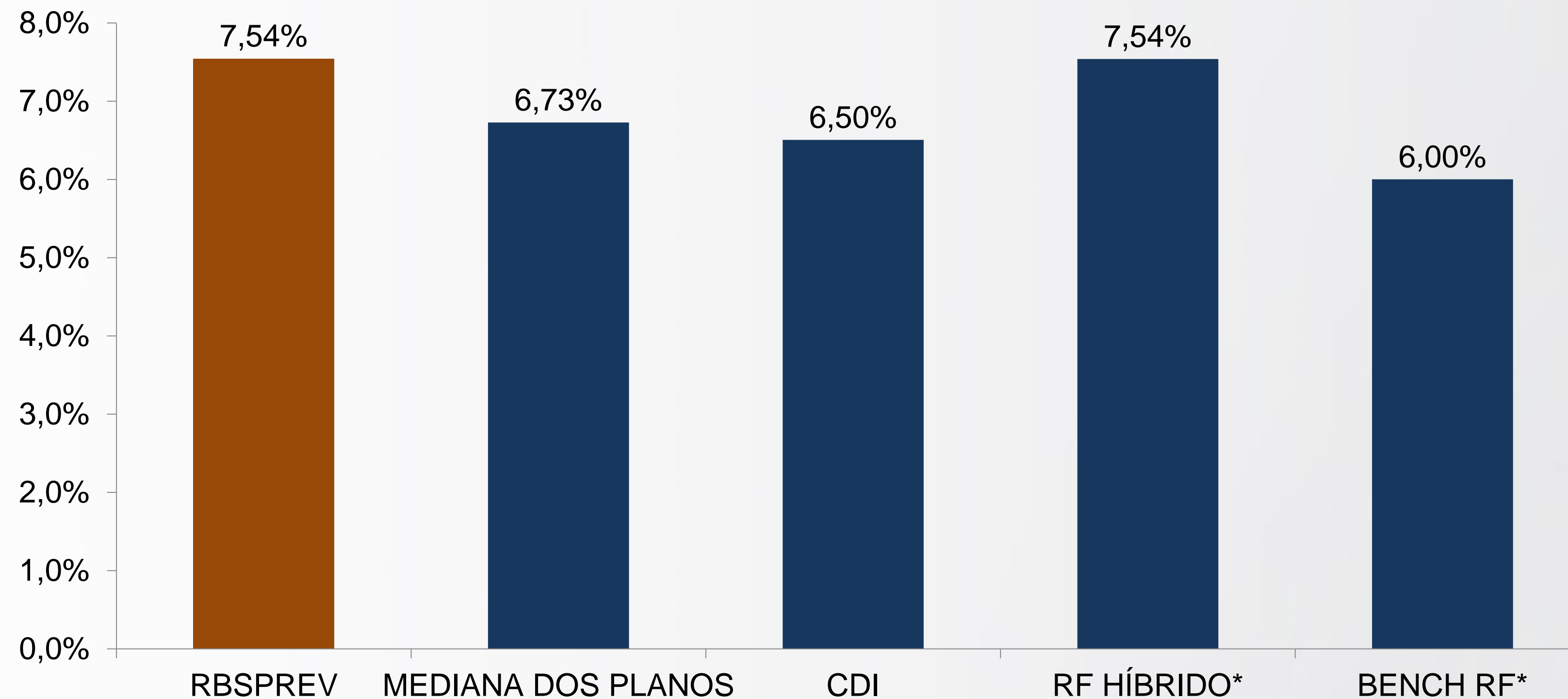
\*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B

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

# PLANOS CV – RENDA FIXA

## EM 2017

### RETORNOS X BENCHMARKS



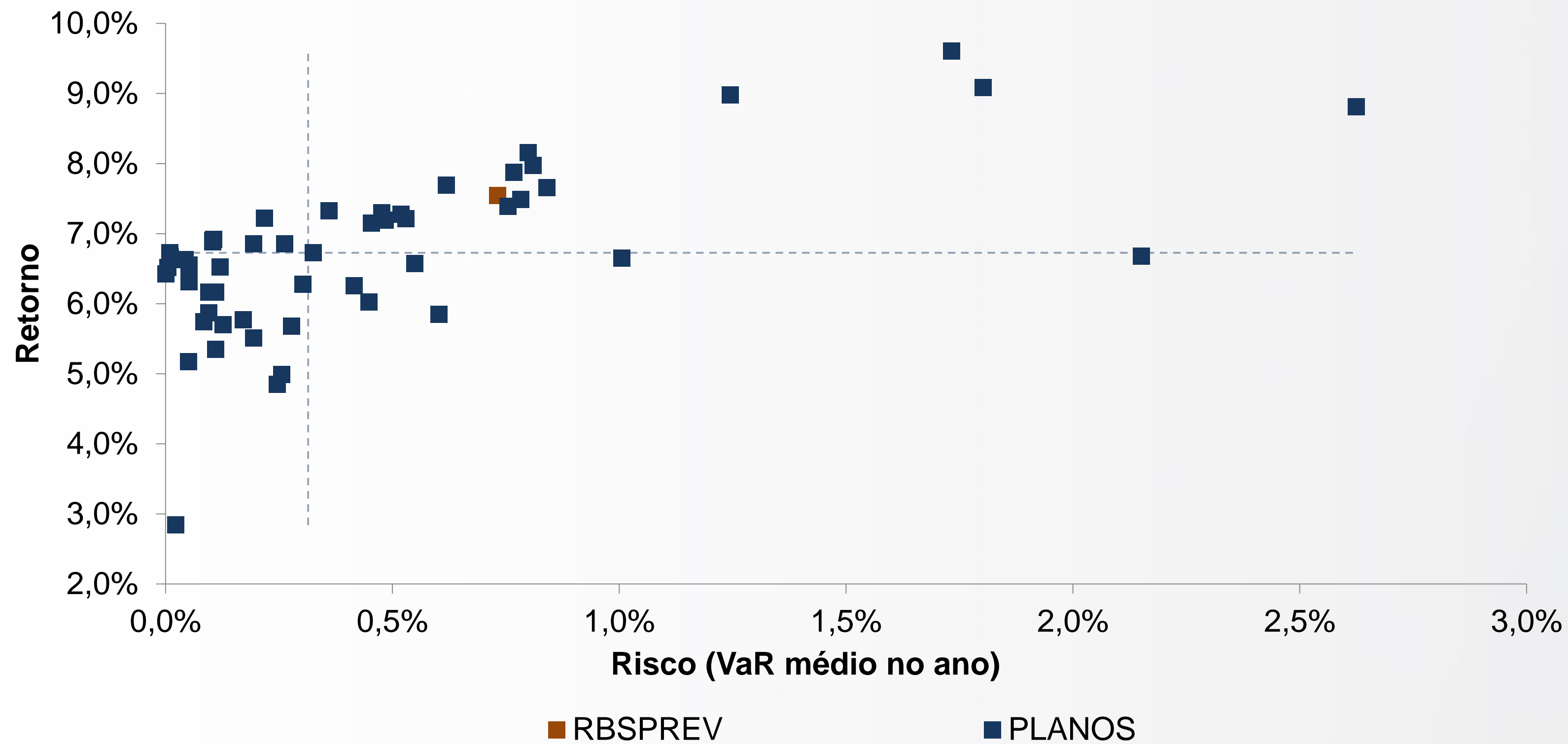
\*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B.

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

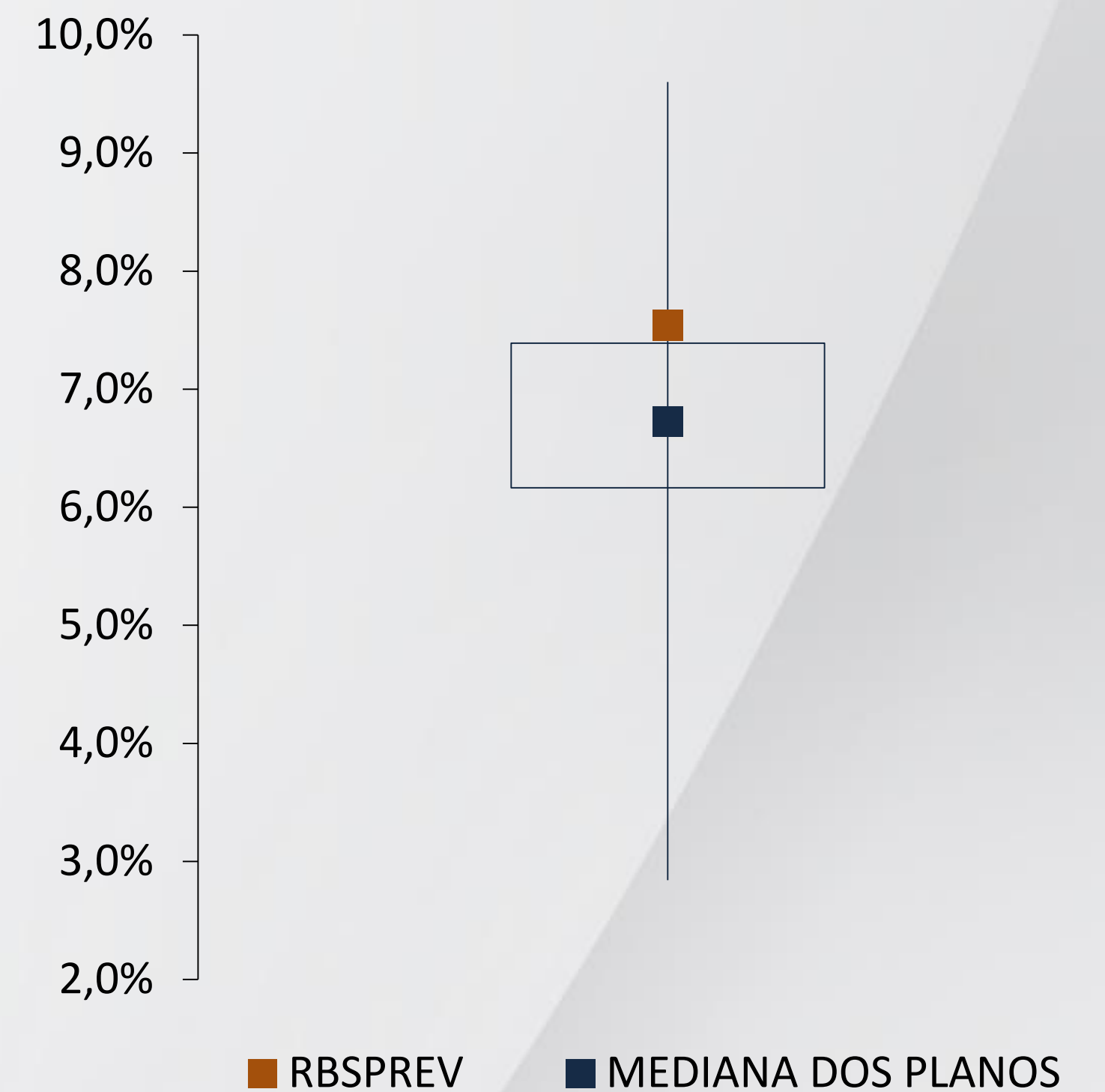
# PLANOS CV – RENDA FIXA

## EM 2017

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS

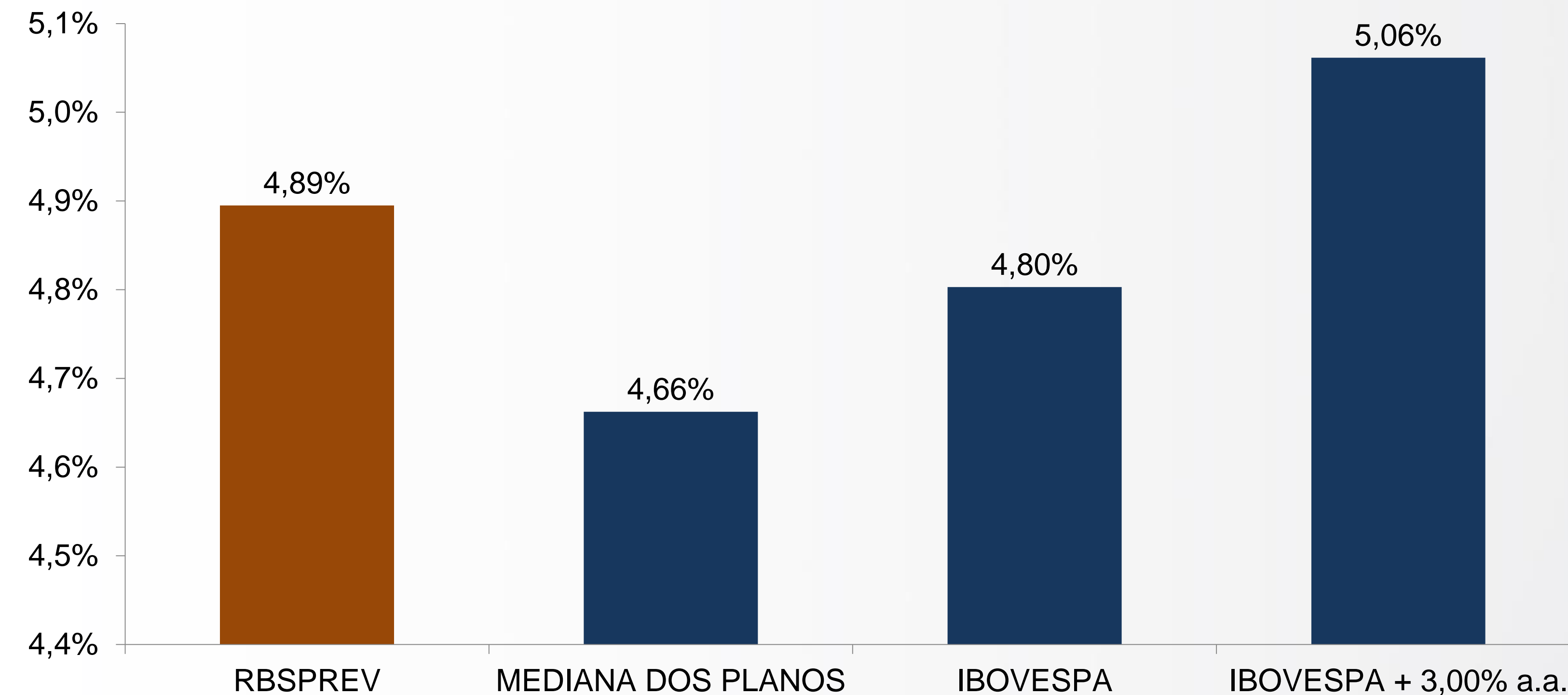




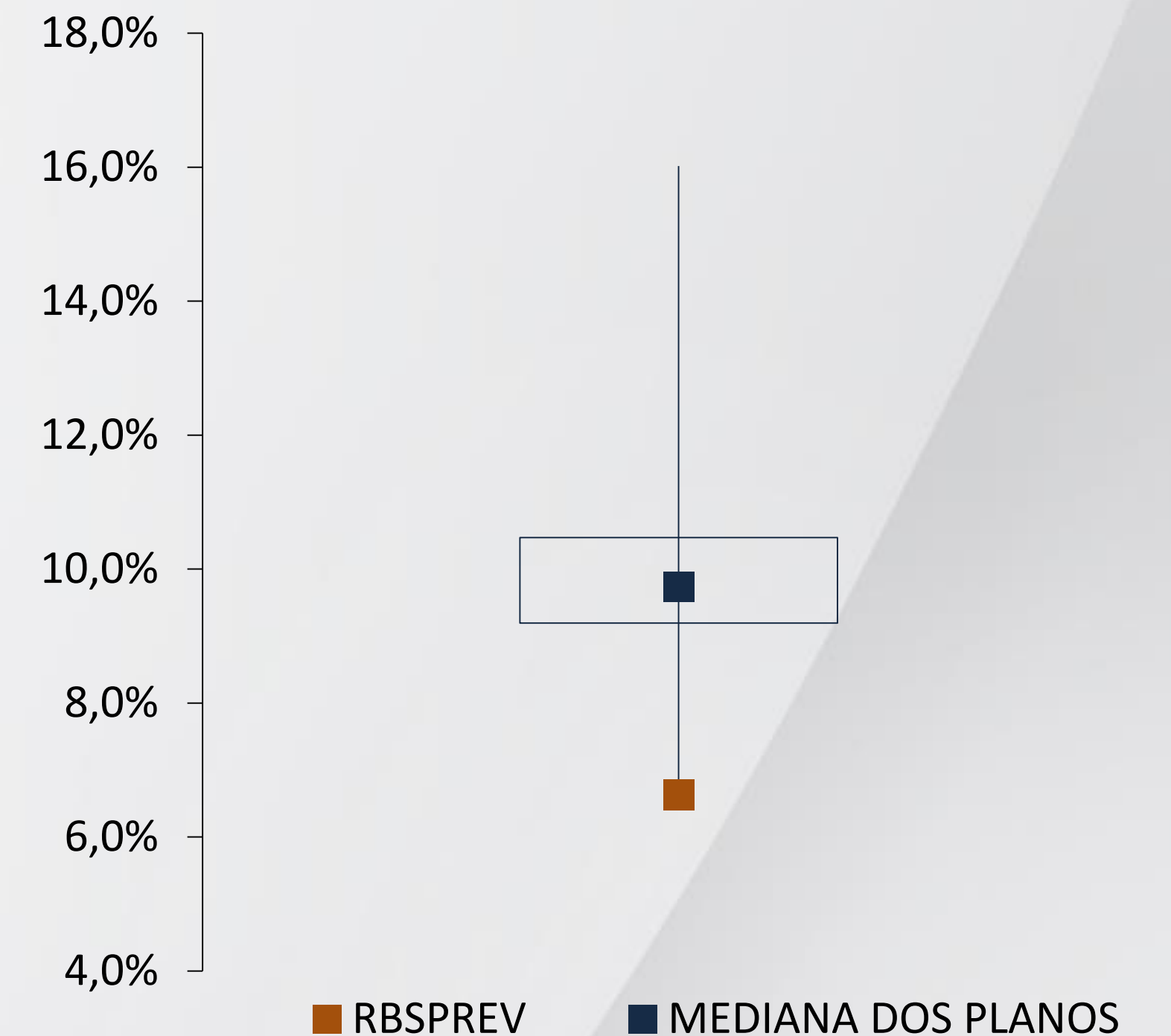
# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## JULHO - 2017

### RETORNOS X BENCHMARKS



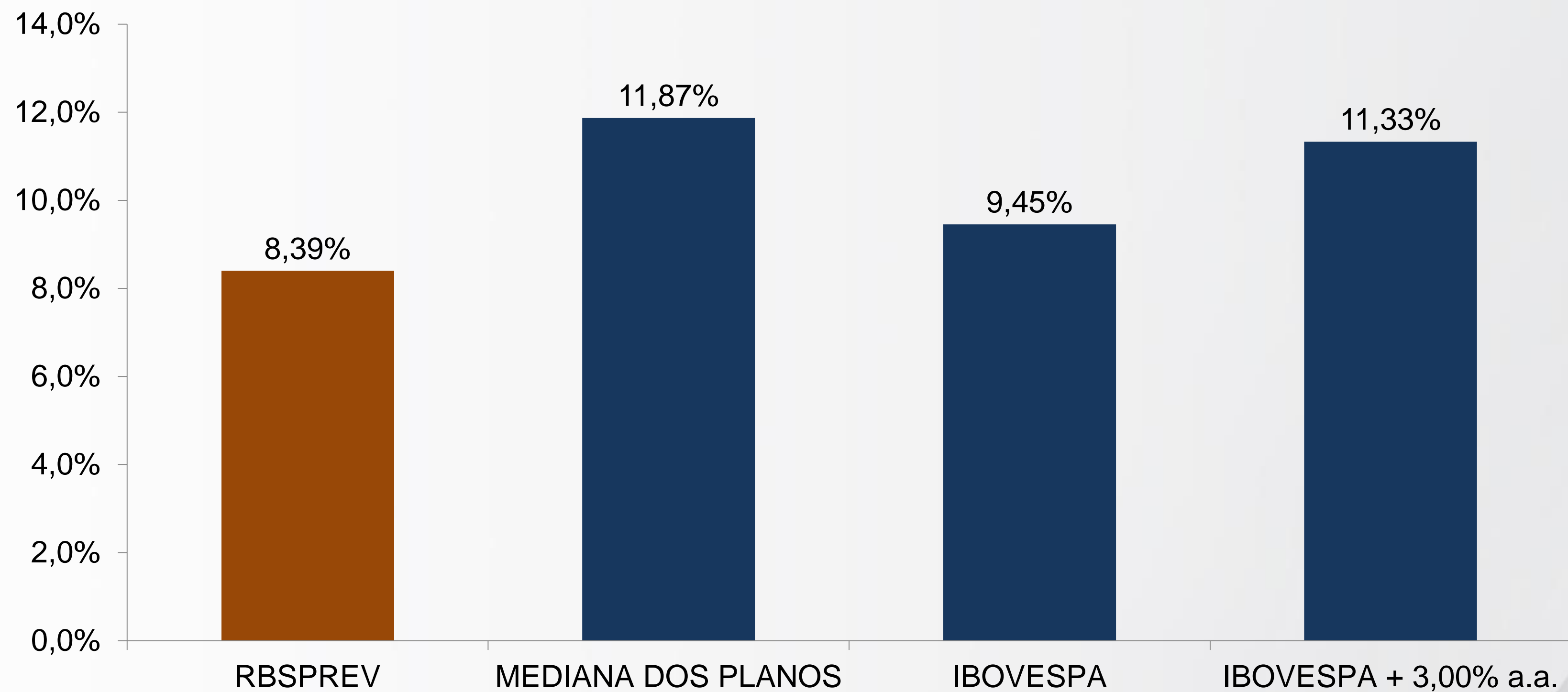
### DISTRIBUIÇÃO DO VAR



# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## EM 2017

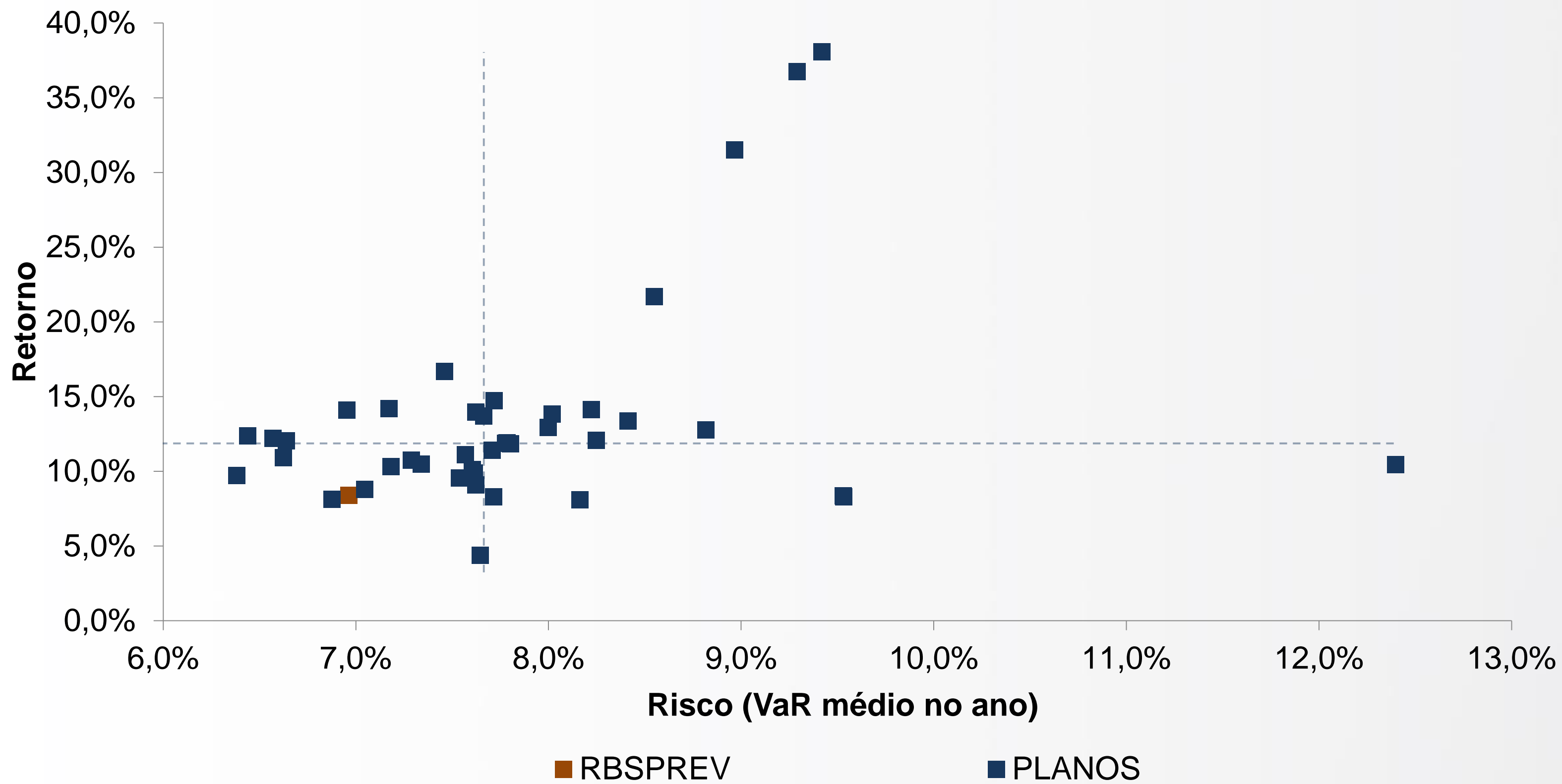
### RETORNOS X BENCHMARKS



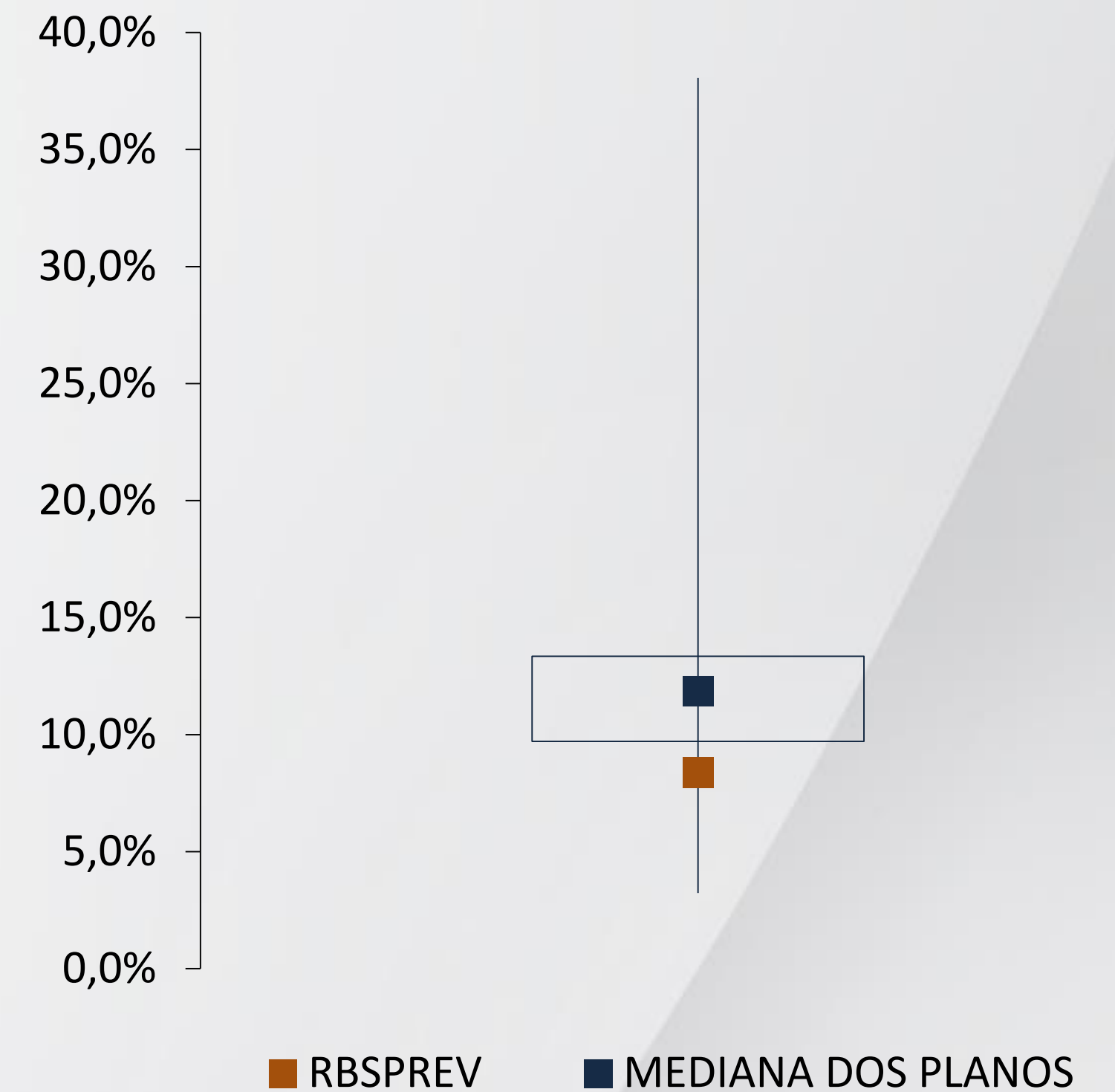
# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



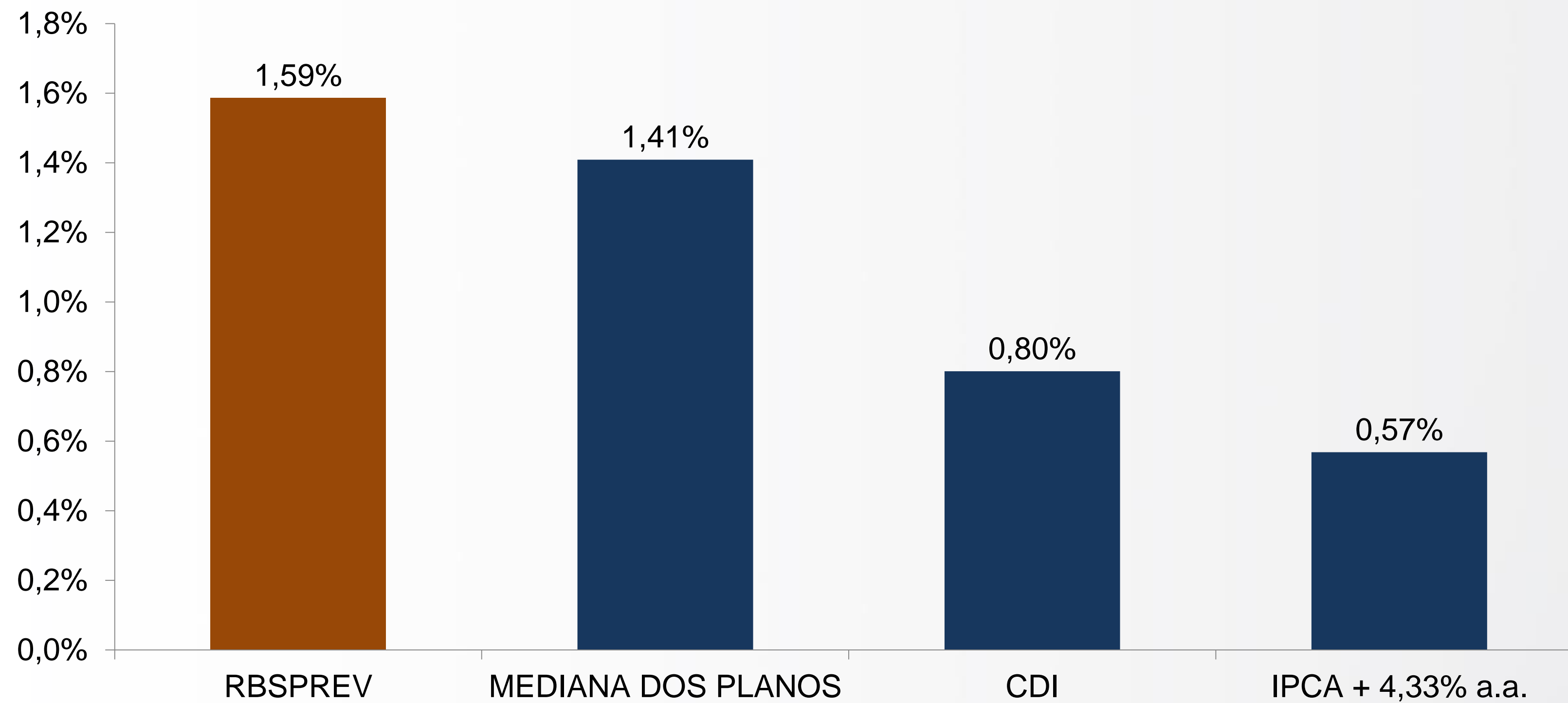
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



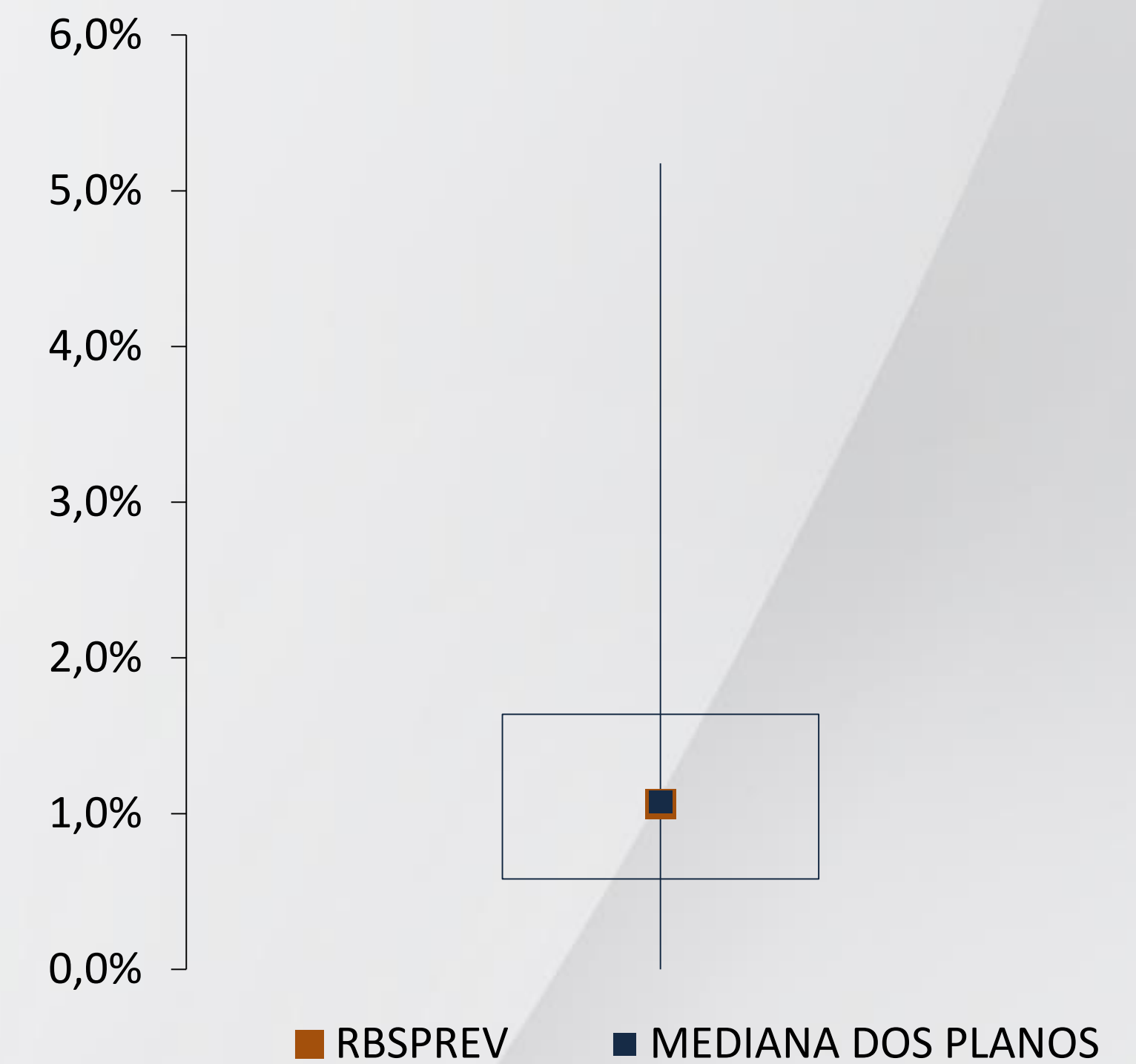
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## JULHO - 2017

### RETORNOS X BENCHMARKS



### DISTRIBUIÇÃO DO VAR

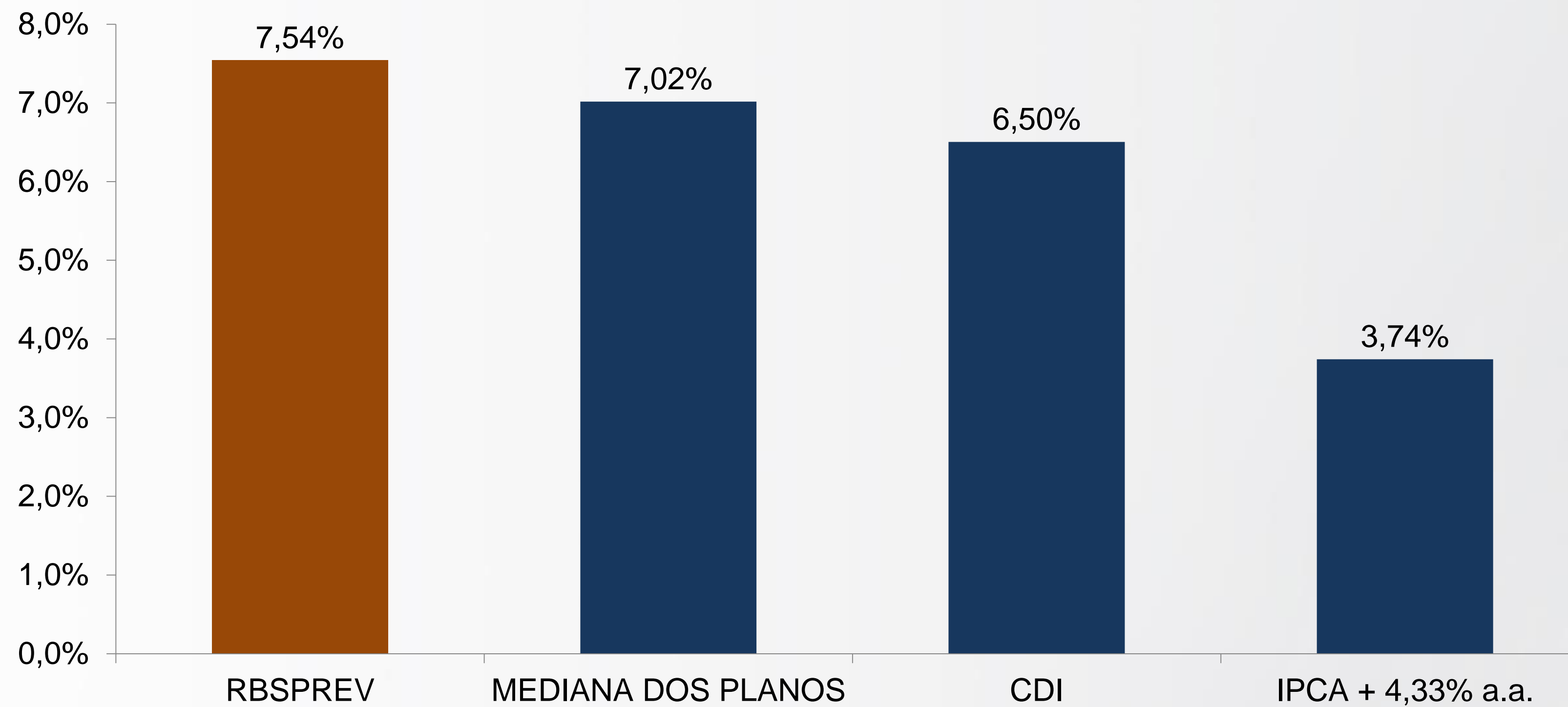




# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## EM 2017

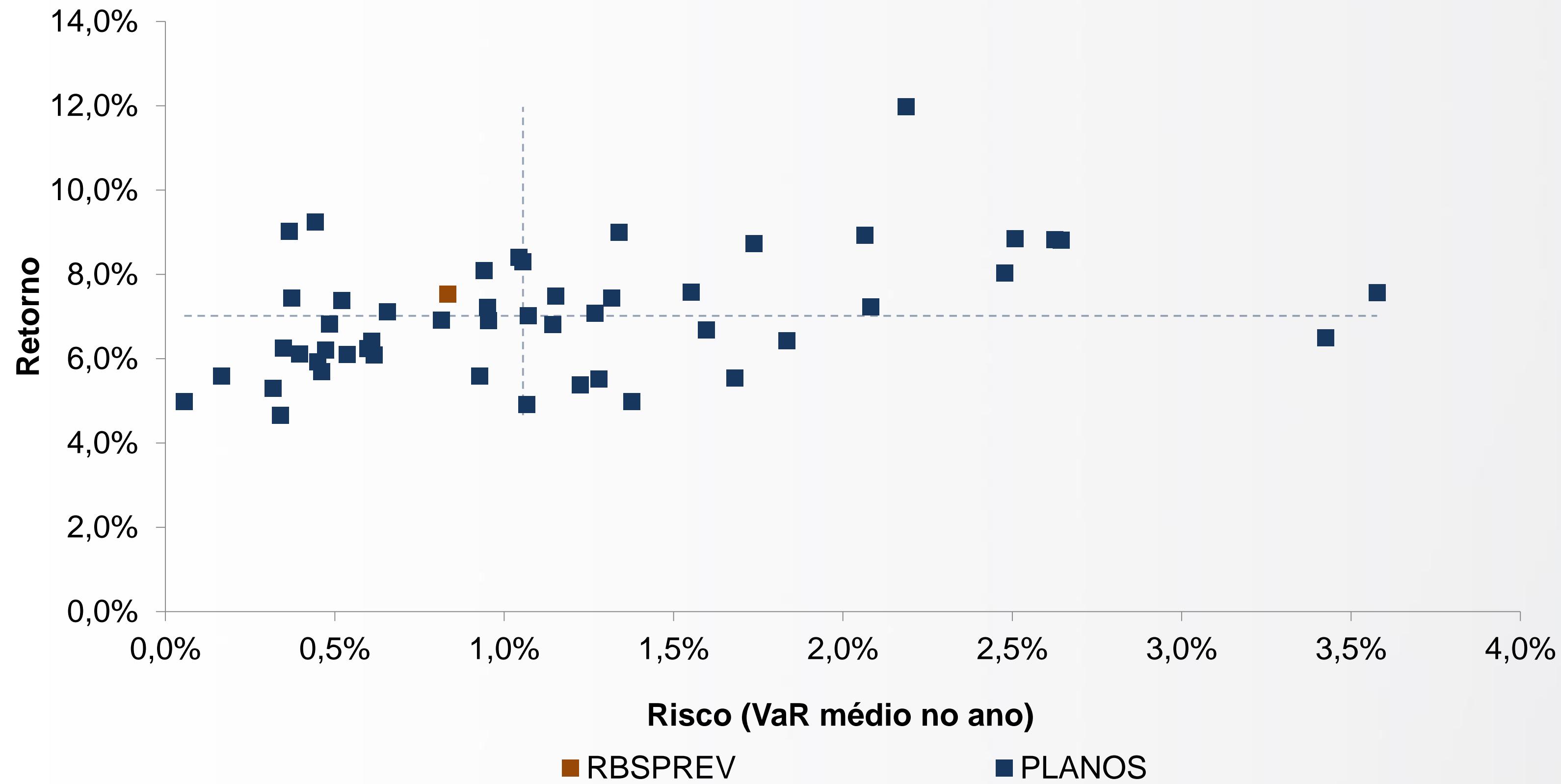
### RETORNOS X BENCHMARKS



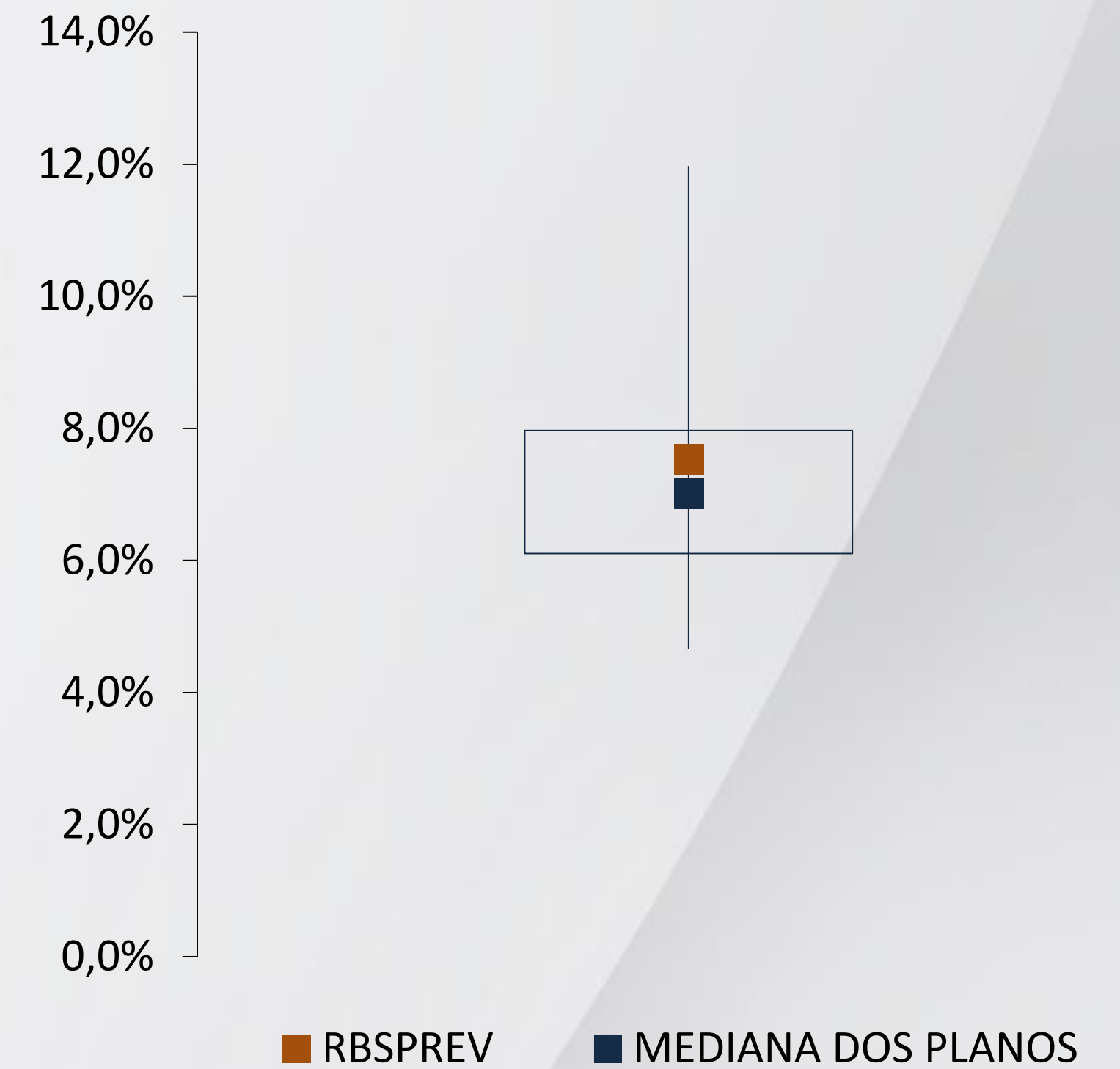
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## EM 2017

### DISPERSÃO DOS PLANOS



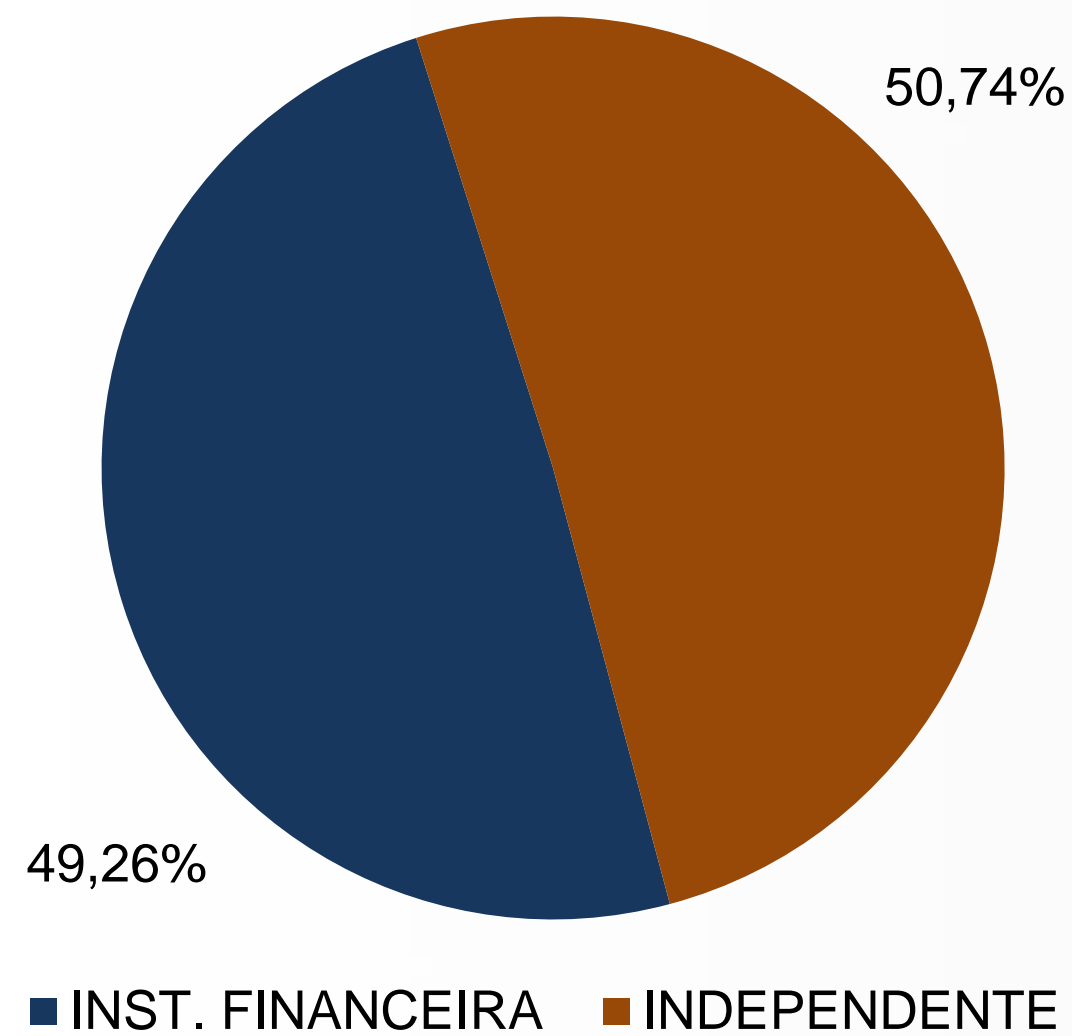
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



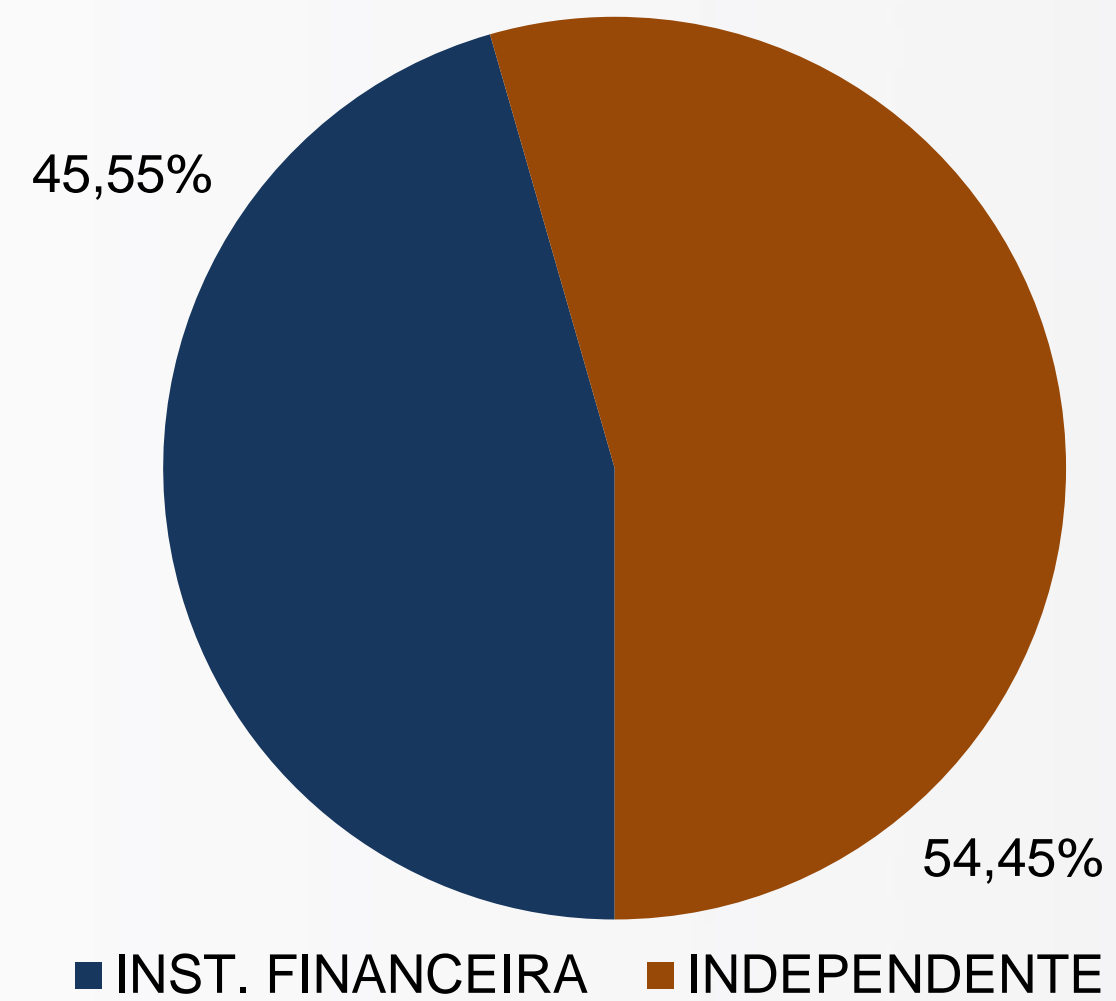
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## ALOCAÇÃO EM JULHO - 2017

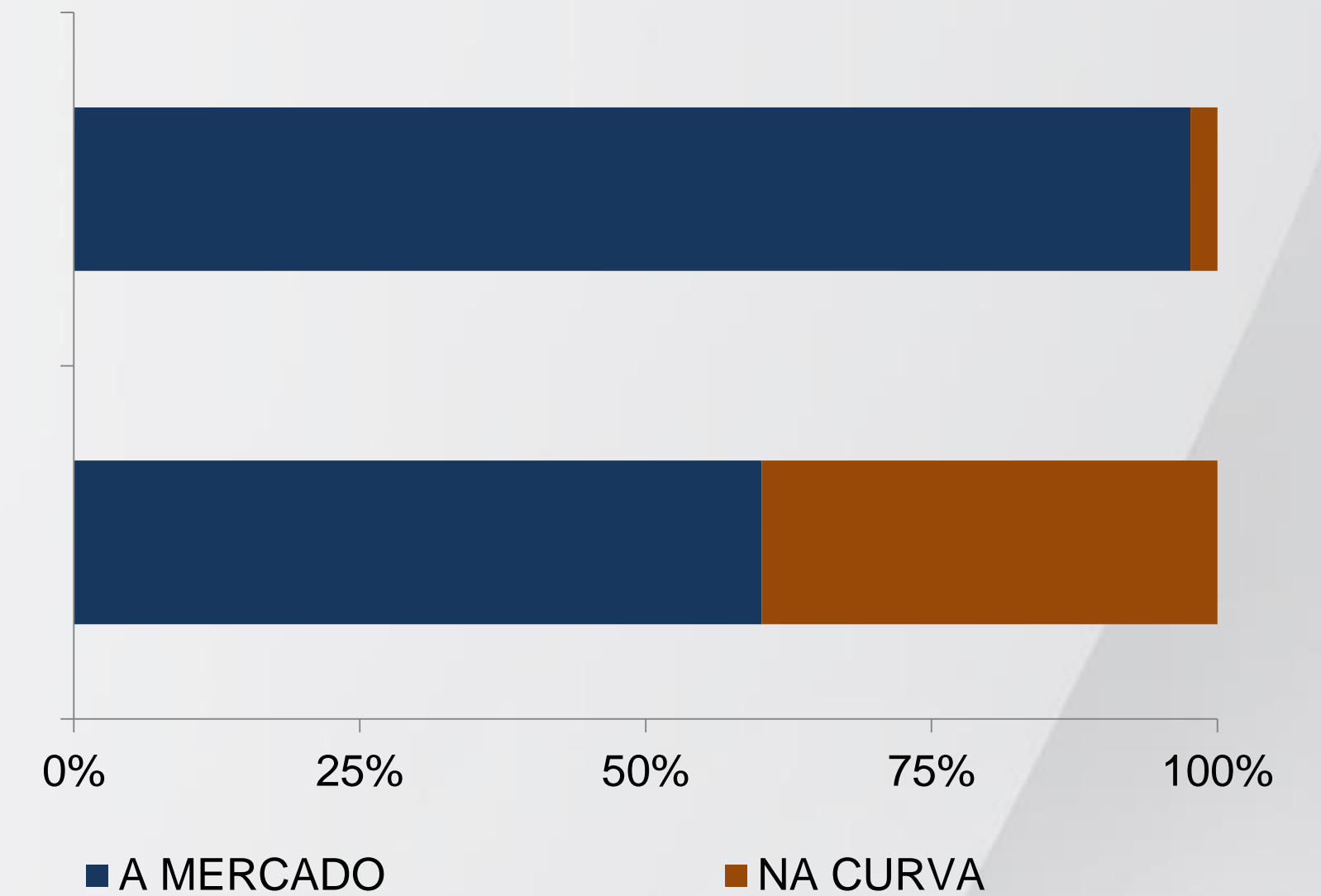
RBSPREV



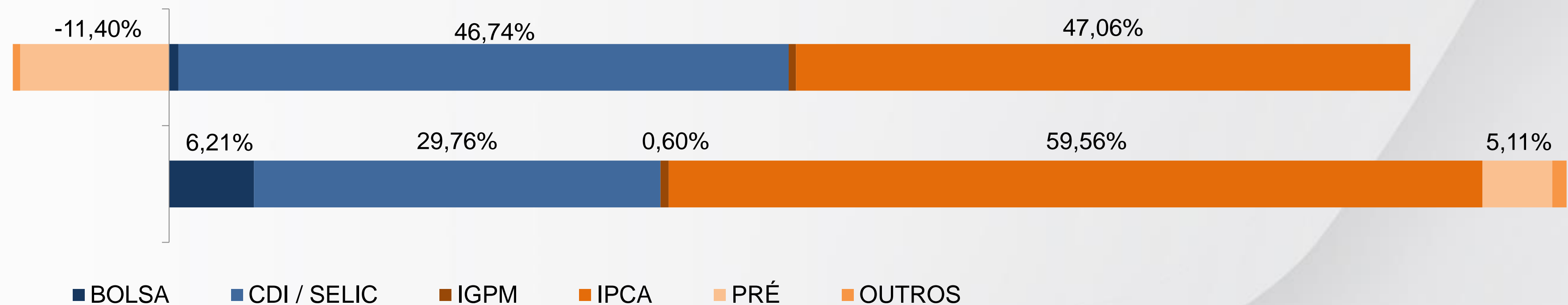
MEDIANA DOS PLANOS



RBSPREV



RBSPREV



MEDIANA DOS PLANOS



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

# 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](mailto:aditus@aditusbr.com)  
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74  
CEP 04544-051 | São Paulo - SP