



ADITUS

RBSPREV – SETEMBRO/17

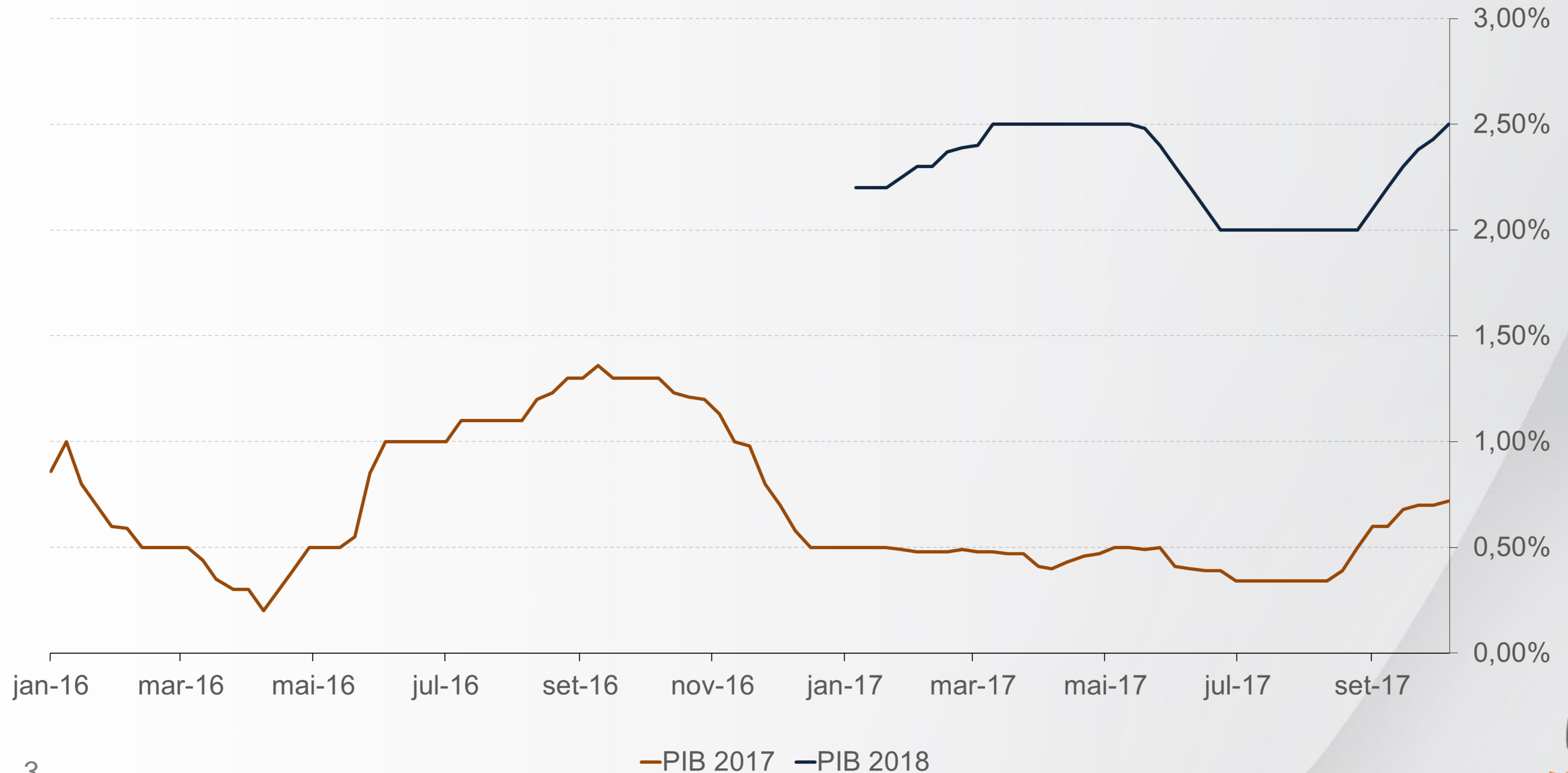


ADITUS

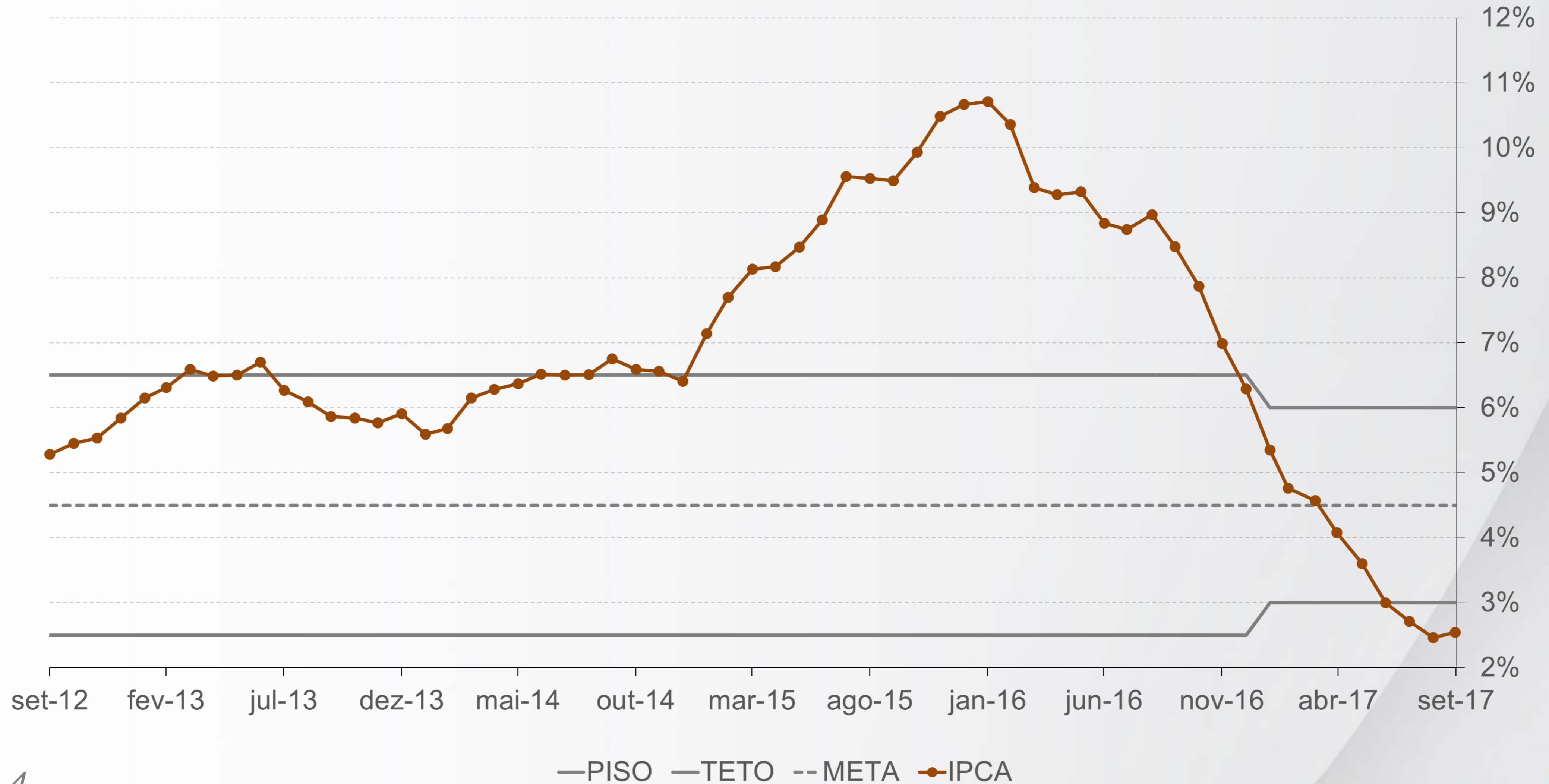
PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

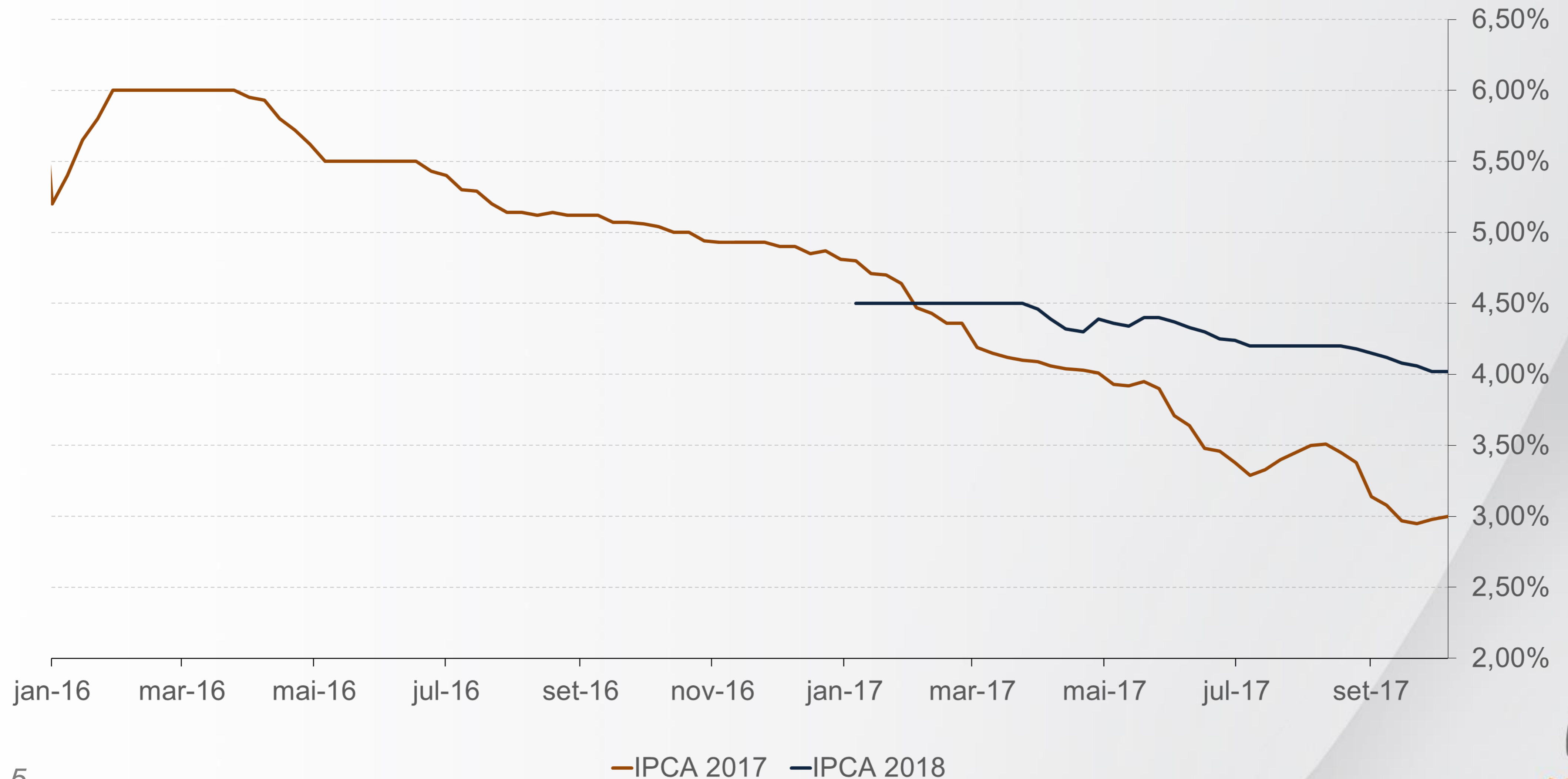
EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS



IPCA (12 MESES)



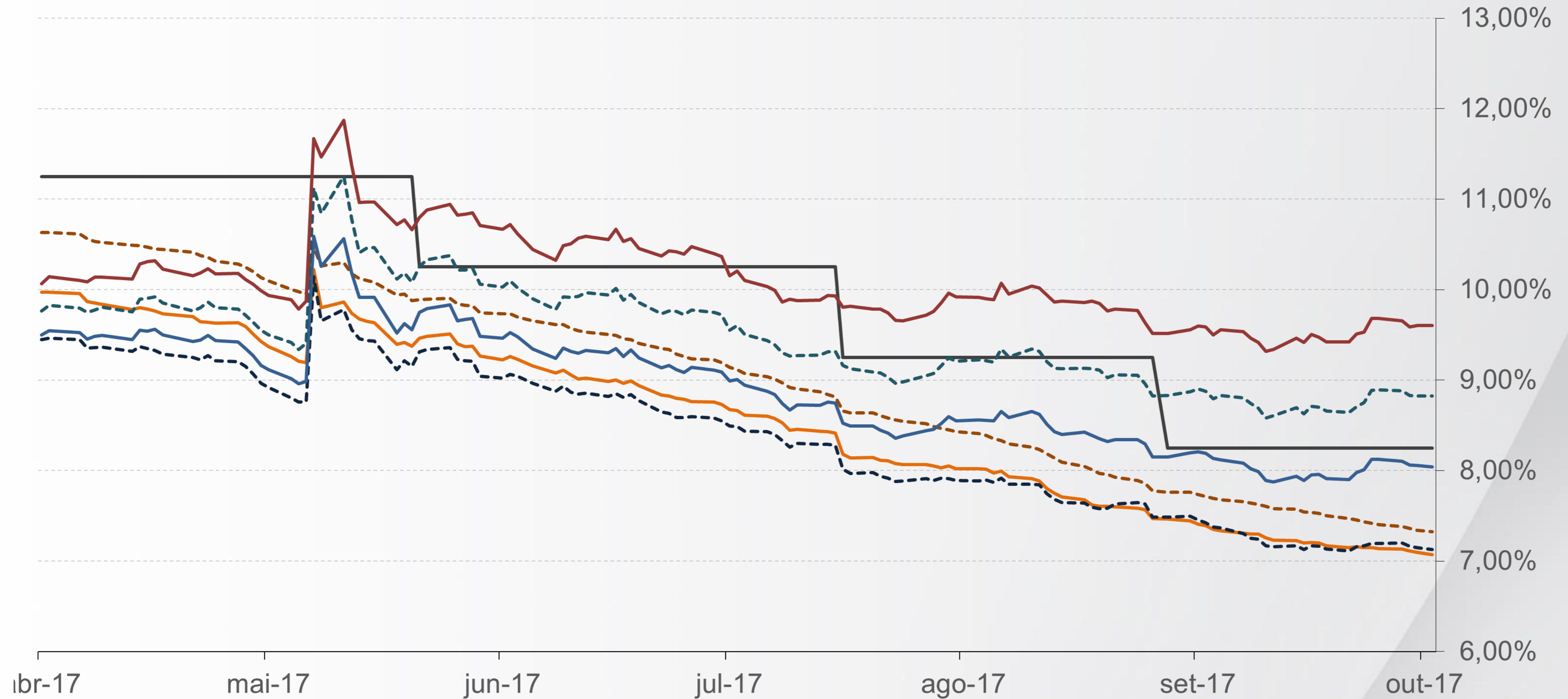
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



INFLAÇÃO IMPLÍCITA



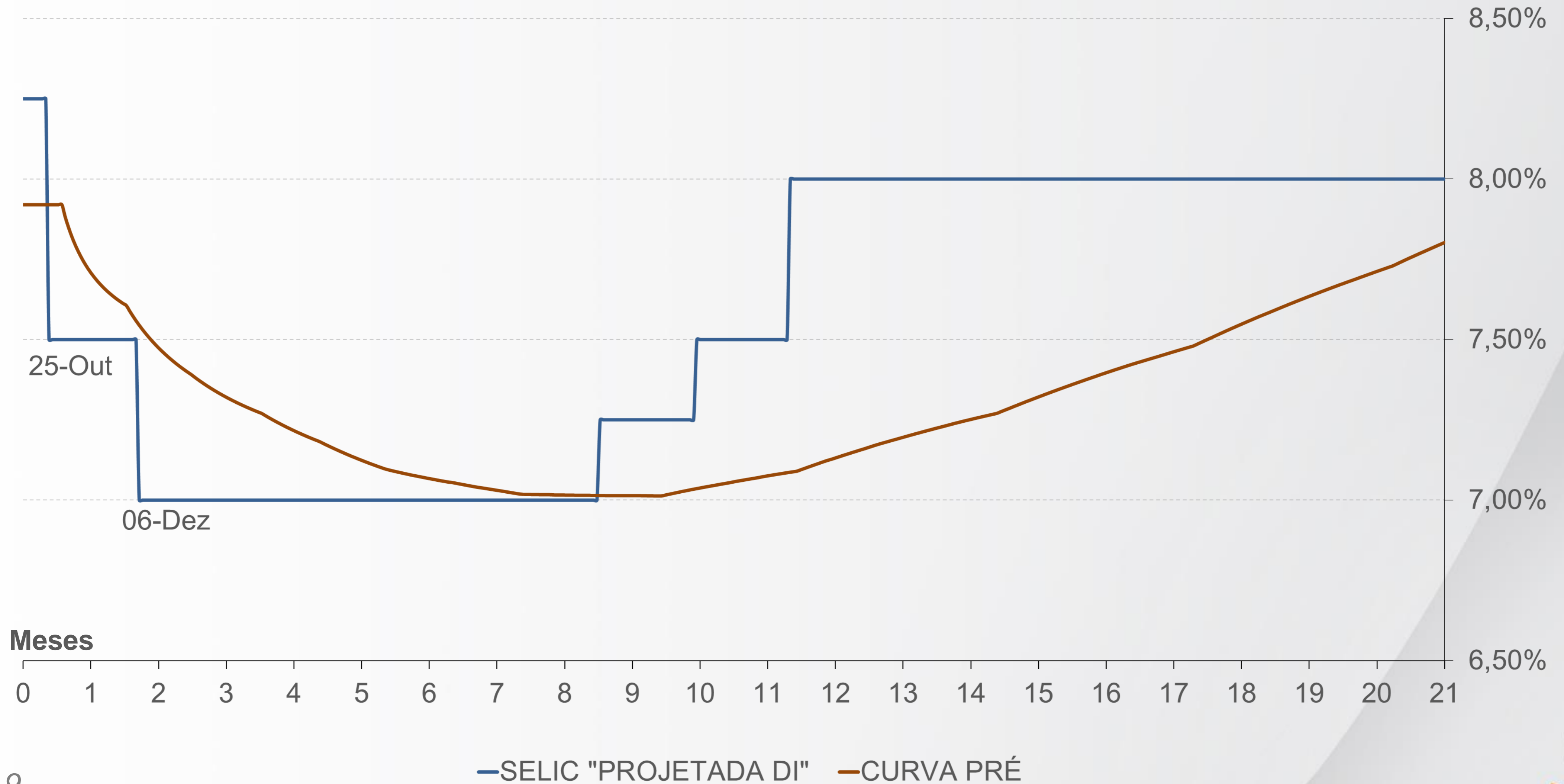
YIELD PRÉ



YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)



PROJEÇÃO SELIC

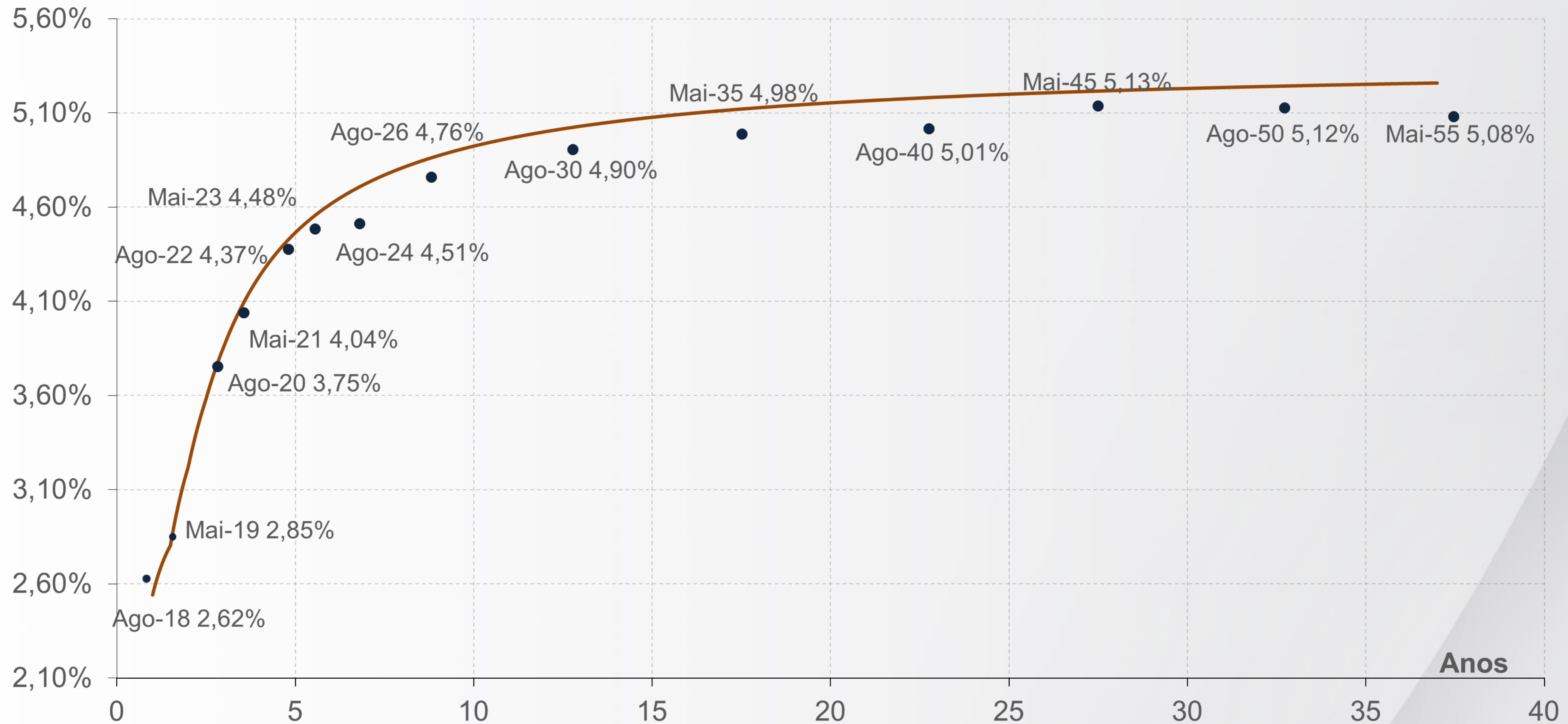


Meses

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21

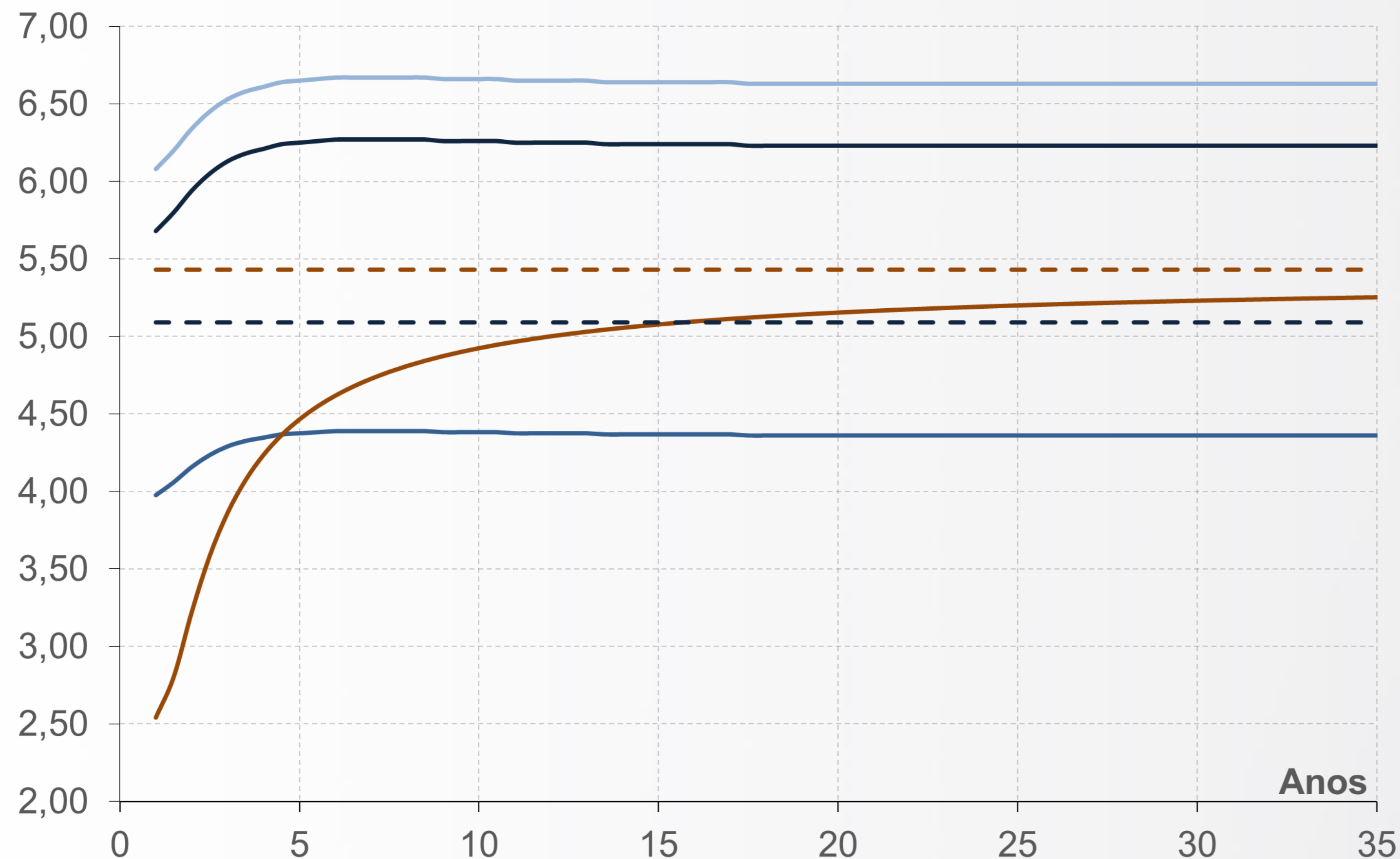
—SELIC "PROJETADA DI" —CURVA PRÉ

YIELD IPCA



TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC

EXERCÍCIO 2017

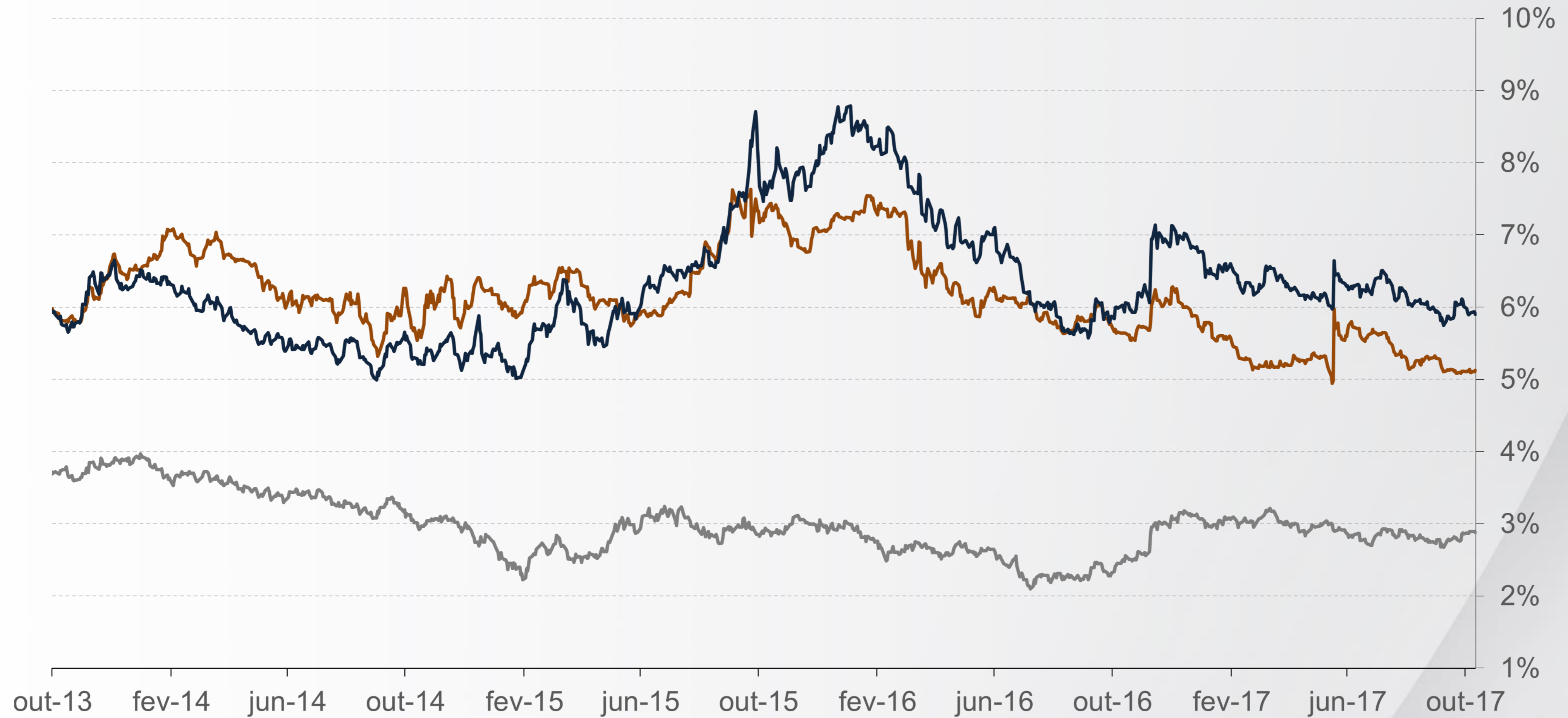


— Limite Inferior
— Limite Superior
- - Média das Metas Planos BD
— Taxa Parâmetro
— 13/10/2017
- - Média das Metas Planos CV

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

Duration	Limite Inferior	Taxa Parâmetro	Limite Superior	13/10/2017
1,00	3,98	5,68	6,08	2,54
1,50	4,06	5,80	6,20	2,80
2,00	4,16	5,94	6,34	3,22
2,50	4,24	6,05	6,45	3,58
3,00	4,29	6,13	6,53	3,86
3,50	4,33	6,18	6,58	4,07
4,00	4,35	6,21	6,61	4,24
4,50	4,37	6,24	6,64	4,36
5,00	4,38	6,25	6,65	4,47
5,50	4,38	6,26	6,66	4,55
6,00	4,39	6,27	6,67	4,62
6,50	4,39	6,27	6,67	4,68
7,00	4,39	6,27	6,67	4,73
7,50	4,39	6,27	6,67	4,77
8,00	4,39	6,27	6,67	4,81
8,50	4,39	6,27	6,67	4,84
9,00	4,38	6,26	6,66	4,87
9,50	4,38	6,26	6,66	4,90
10,00	4,38	6,26	6,66	4,92
10,50	4,38	6,26	6,66	4,95
11,00	4,38	6,25	6,65	4,97
11,50	4,38	6,25	6,65	4,98
12,00	4,38	6,25	6,65	5,00
12,50	4,38	6,25	6,65	5,02
13,00	4,38	6,25	6,65	5,03
13,50	4,37	6,24	6,64	5,04
14,00	4,37	6,24	6,64	5,06
14,50	4,37	6,24	6,64	5,07
15,00	4,37	6,24	6,64	5,08

TREASURY E NTN-B 2050



CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES								
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	
COMGÁS (476)	ÚNICA / 6ª	✓	NTN-B24+	-0,20%	400	7 ANOS	FITCH: AAA(bra)	
EQUATORIAL ENERGIA (400)	ÚNICA / 1ª	✓	NTN-B24+	0,50%	400	7 ANOS	S&P: brA+	
ENERGISA (400)	1ª / 9ª		NTN-B22+	0,10%		5 ANOS		
	2ª / 9ª	✓	NTN-B24+	0,20%		7 ANOS		
	3ª / 9ª		NTN-B26+	0,35%	850	10 ANOS	FITCH: AA+(bra)	
	4ª / 9ª		%CDI	107,75%		5 ANOS		
	5ª / 9ª	✗	NTN-B24+	0,85%		7 ANOS		
SUL AMERICA (476)	1ª / 5ª	✗	%CDI	108,00%	500	5 ANOS	FITCH: A+(bra)	
	2ª / 5ª			110,00%		7 ANOS		
LIGHT SESA (400)	ÚNICA / 13ª	✓	NTN-B22+	2,90%	400	5 ANOS	FITCH: A-(bra)	
CVC (476)	ÚNICA / 2ª	✗	%CDI	107,50%	600	4 ANOS	-	

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES							
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
RODONORTE (476)	1ª / 6ª	✓	%CDI	106,50%	390	3 ANOS	S&P: brAA-
	2ª / 6ª		NTN-B22+	0,10%		4 ANOS	

CRI / CRA							
EMISSOR / DEVEDOR (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	
CRI ÁPICE / EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA (400)	94ª / 1ª	CDI+	1,50%	200	3 ANOS	-	
CRI ÁPICE / CONSTRUTORA TENDA (400)	104ª / 1ª	CDI+	0,90%	200	3,3 ANOS	S&P: brA+(sf)	
CRI RB CAPITAL / REDE D'OR (400)	165ª / 1ª	NTN-B22+	1,80%	199	10 ANOS	FITCH: AA+(exp)sf(bra)	

EMISSÕES ANTERIORES

DEBÊNTURES									
CONTRAPARTE (ICVM)	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING	
COMPANHIA PAULISTA DE FORÇA E LUZ - CPFL PAULISTA (400)	1ª / 8ª		NTN-B22+	-0,05% [-0,05%]			5 ANOS		
	2ª / 8ª	✓	NTN-B24+	0,05% [0,05%]	700	536	7 ANOS	MOODY'S: Aaa.br	
	3ª / 8ª		NTN-B26+	0,25% [0,25%]			10 ANOS		
RGE SUL (400)	1ª / 5ª		NTN-B22+	-0,05% [-0,05%]			5 ANOS		
	2ª / 5ª	✓	NTN-B24+	0,05% [0,05%]	300	125	7 ANOS	MOODY'S: Aaa.br	
	3ª / 5ª		NTN-B26+	- [0,25%]			10 ANOS		
ARTERIS (400)	1ª / 5ª		CDI+	1,60% [1,60%]			5 ANOS		
	2ª / 5ª	✗		- [1,40%]	1.500	1.700	7 ANOS	FITCH: AA-(exp)(bra)	
	3ª / 5ª	✓	NTN-B24+	0,50% [0,50%]					
ÁGUAS DE GUARIROBA (476)	ÚNICA / 3ª	✗	CDI+	1,35% [1,35%]	300	410	5 ANOS	FITCH: AA(bra)	

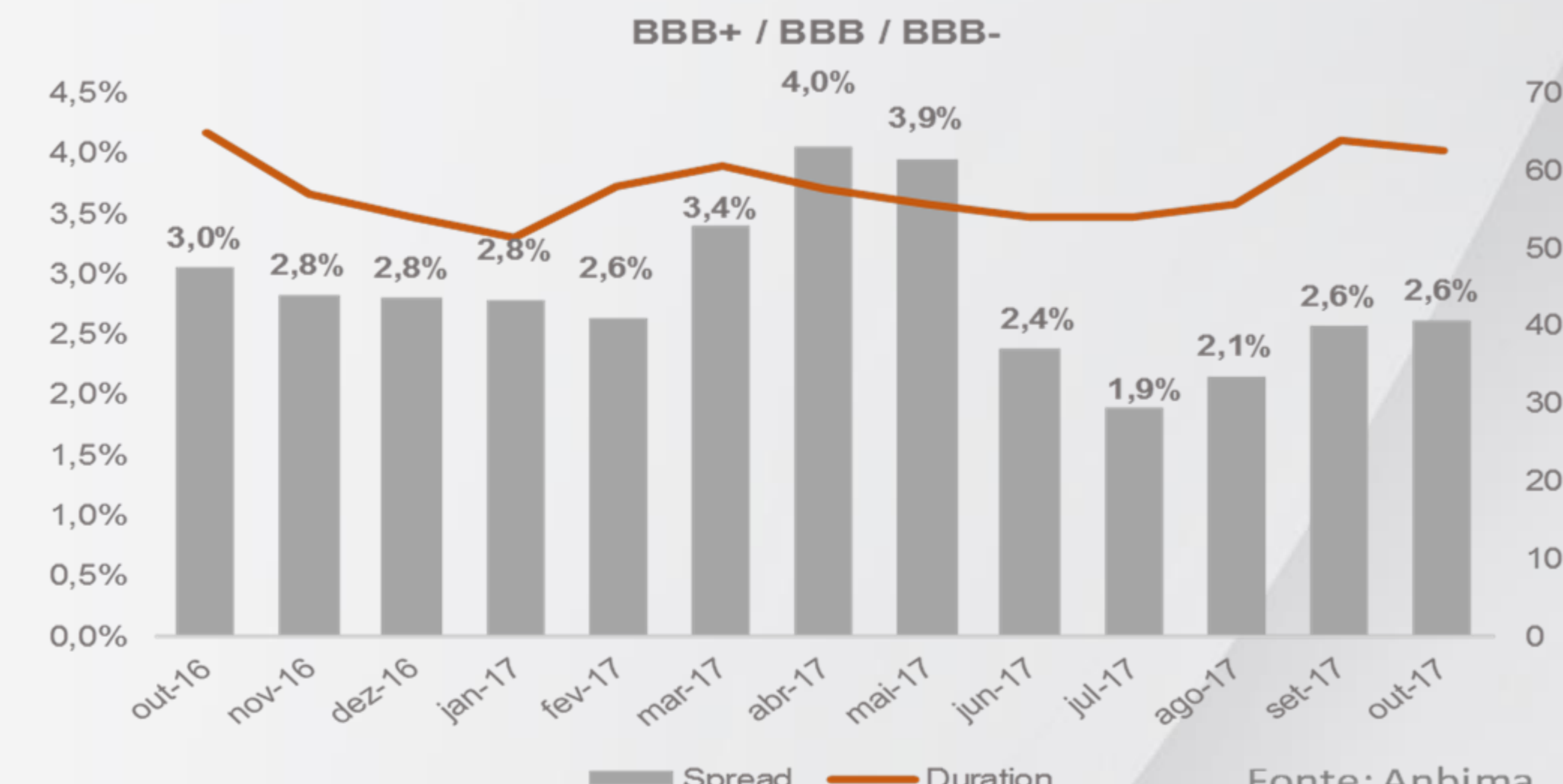
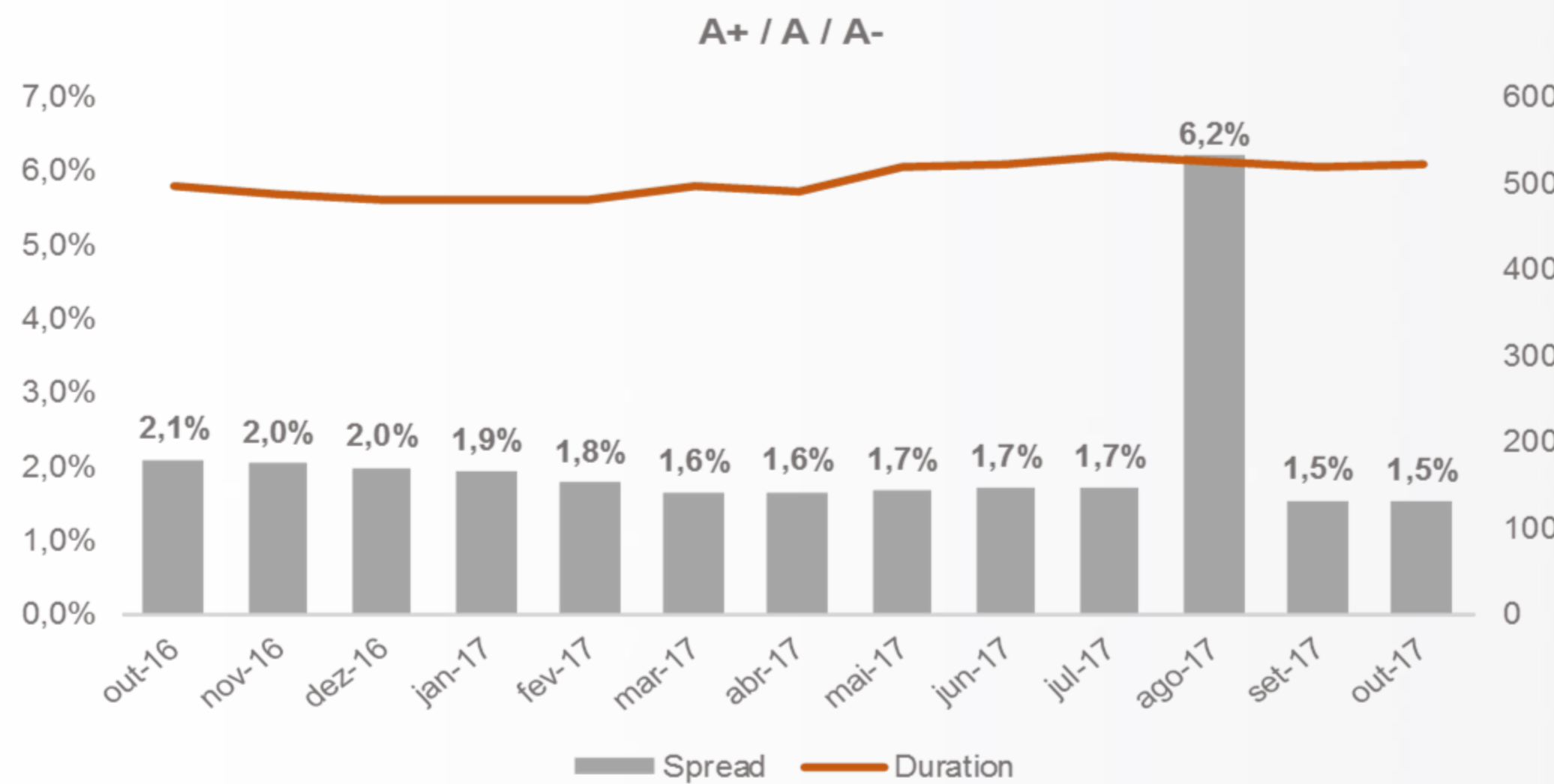
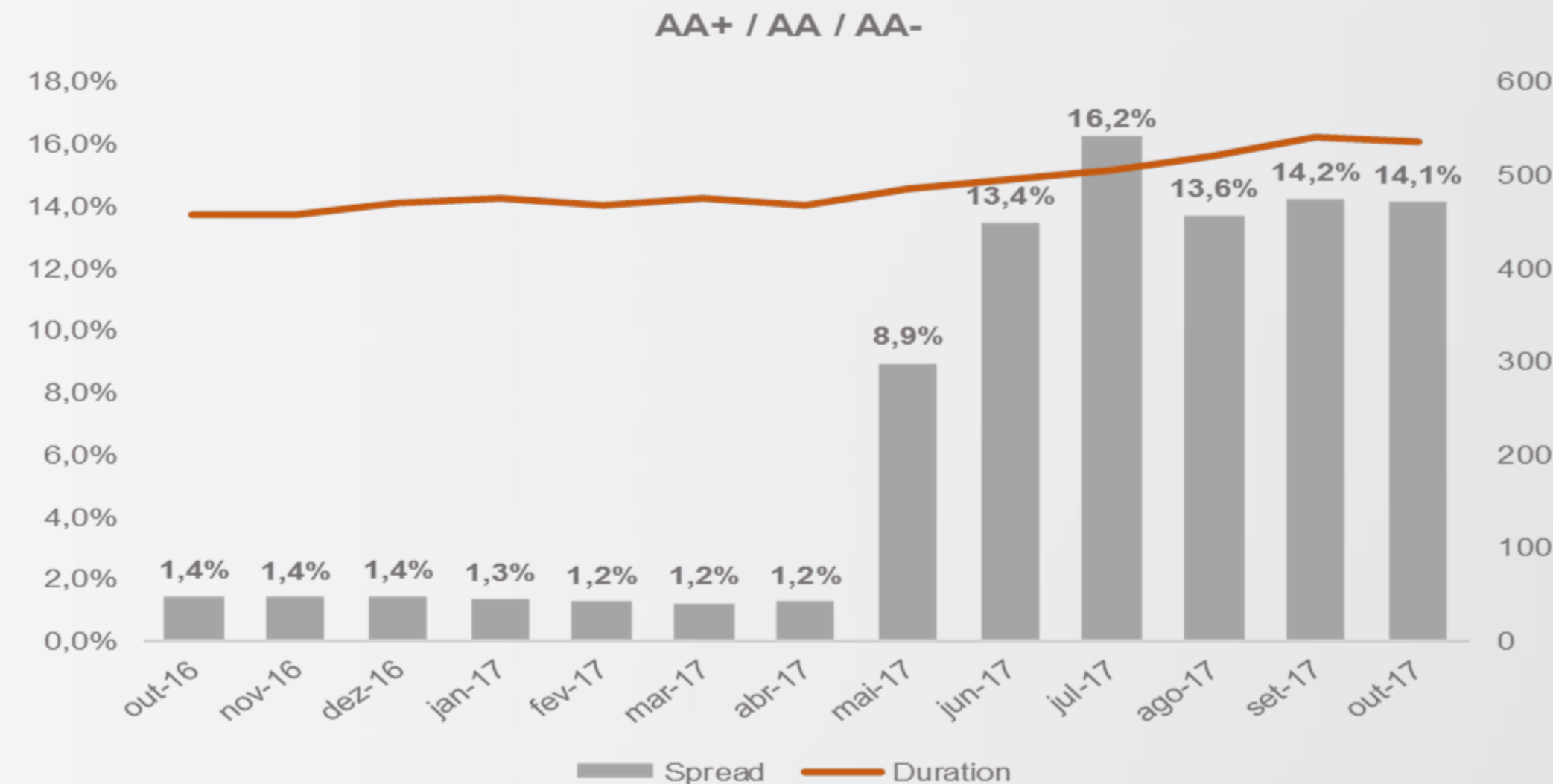
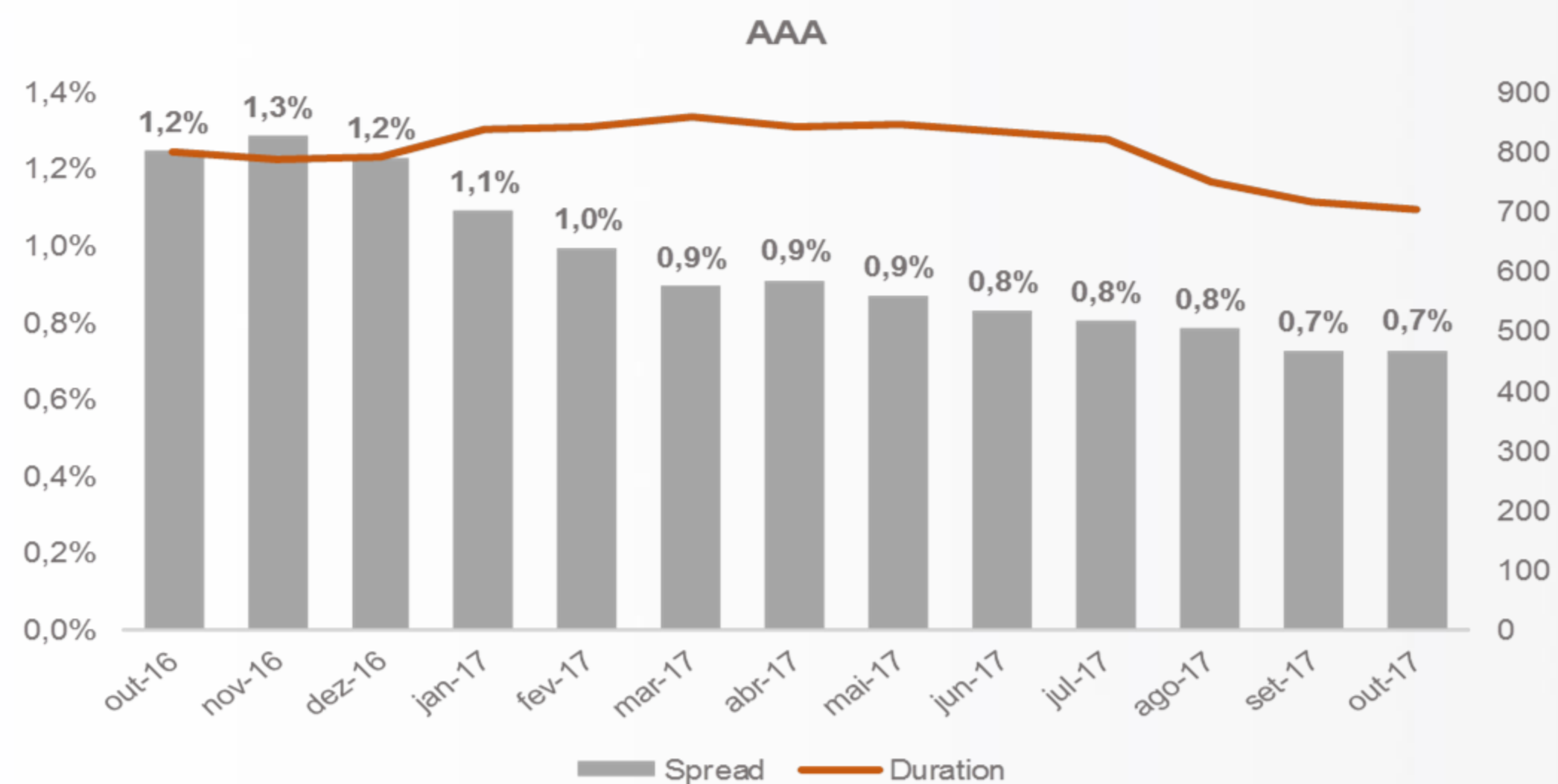
EMISSÕES ANTERIORES

CRI / CRA								
EMISSOR / DEVEDOR (ICVM)	SÉRIE / EMISSÃO	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING	
CRA VERT CIA SECURITIZADORA / IPIRANGA (400)	1ª / 14ª	%CDI	95,00% [96,50%]	750	1.165	5 ANOS	MOODY'S: Aaa.br	
	2ª / 14ª	NTN-B24+	-0,20% [-0,10%]			7 ANOS		
CRI RB CAPITAL / ALIANSCE (400)	156ª / 1ª	%CDI	101,00% [101,00%]	400	225	5,5 ANOS	FITCH: AA(exp)sf(bra)	
CRI ÁPICE / BR MALLS (400)	105ª / 1ª	%CDI	97,50% [97,50%]	400	129	6 ANOS	FITCH: AA+(exp)sf(bra)	
CRA CIBRASEC / MINERVA (400)	2ª / 1ª	%CDI	105,50% [106,00%]	300	370	3 ANOS	S&P: brA+(sf)	
CRA RB CAPITAL / NORSA REFRIGERANTES - SOLAR (400)	8ª / 1ª	%CDI	96,00% [98,00%]	500	732	5 ANOS	FITCH: AAAsf(bra)	
CRA OCTANTE / COPERSUCAR (400)	2ª / 2ª	%CDI	103,00% [103,00%]	300	351	3 ANOS	-	
CRI ISEC / DIRECIONAL (400)	25ª / 1ª	CDI+	0,90% [0,90%]	20	20	2 ANOS	S&P: brA+(sf)	
CRA ECO SECURITIZADORA / CAMIL (400)	117ª / 1ª	%CDI	97,00% [101,00%]	300	720	3 ANOS	S&P: brAA-(sf)	
	118ª / 1ª		98,00% [102,00%]			4 ANOS		

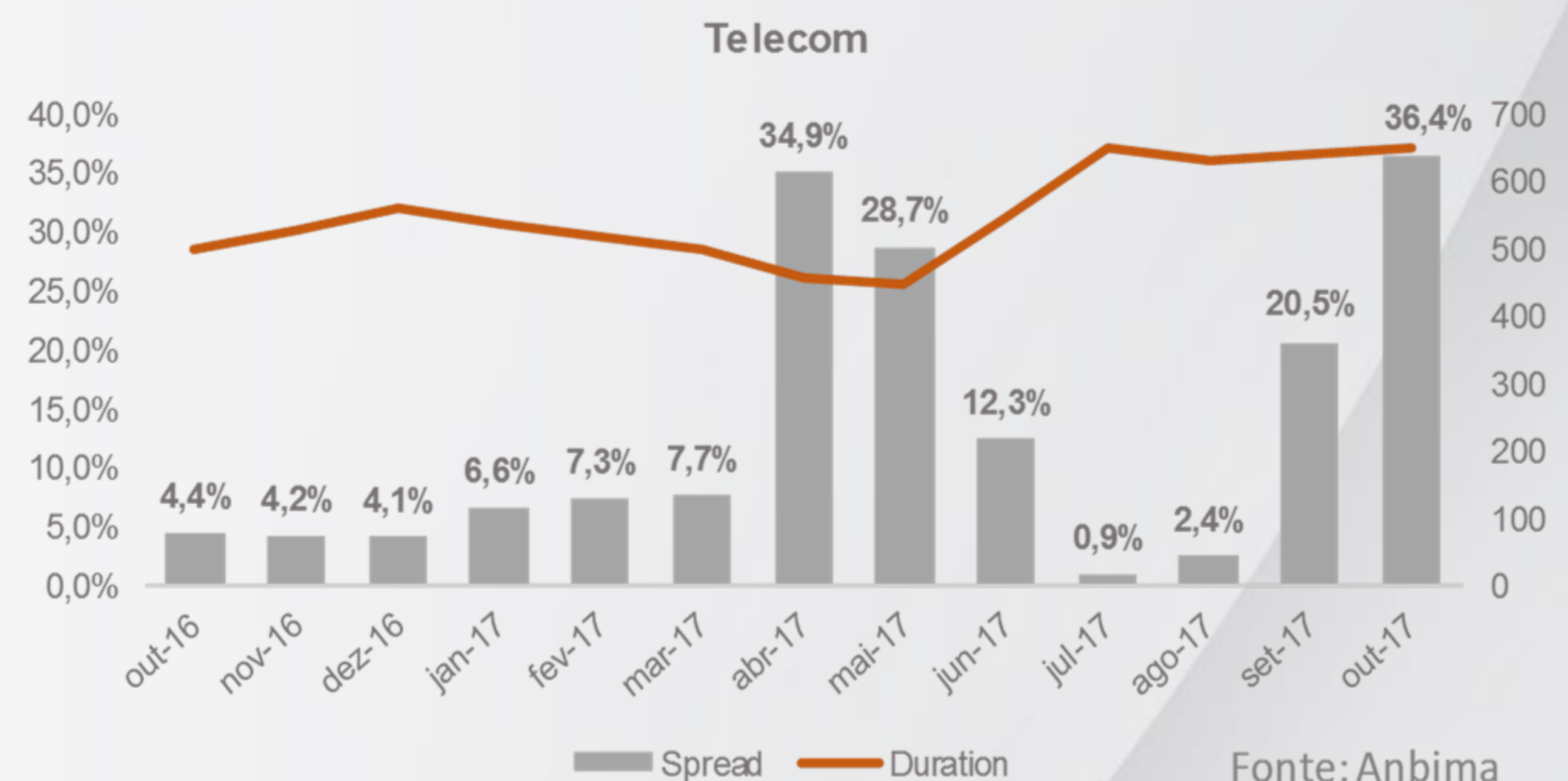
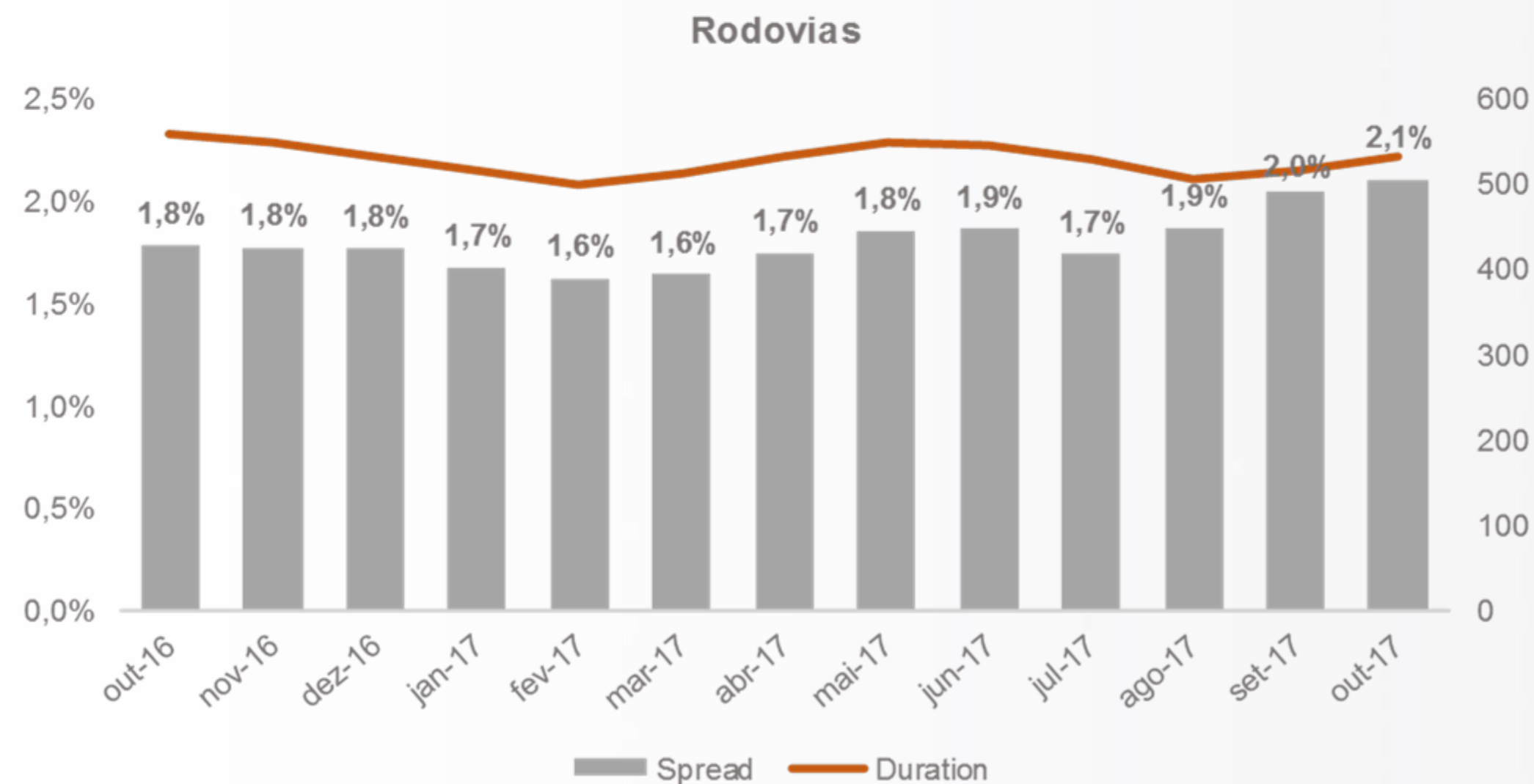
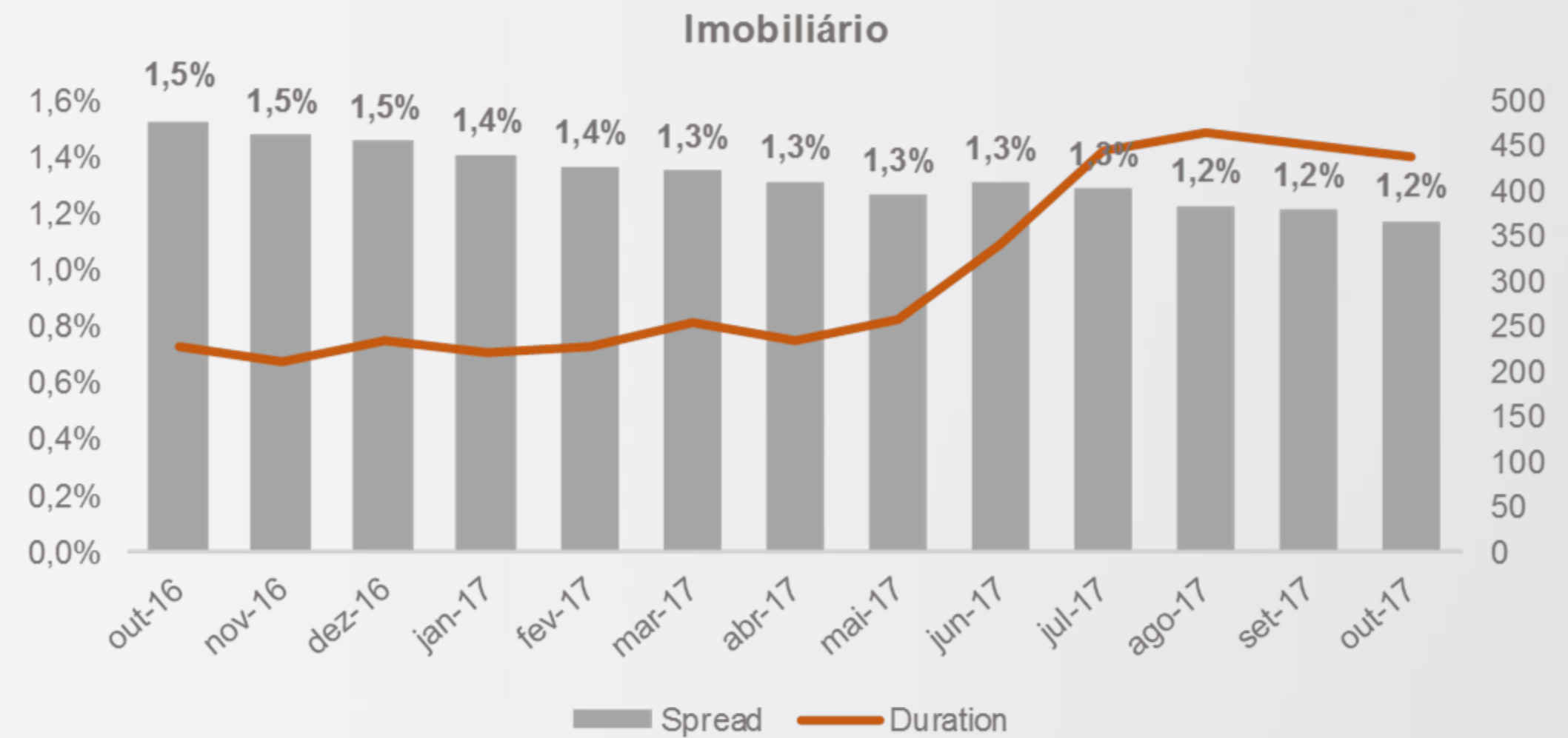
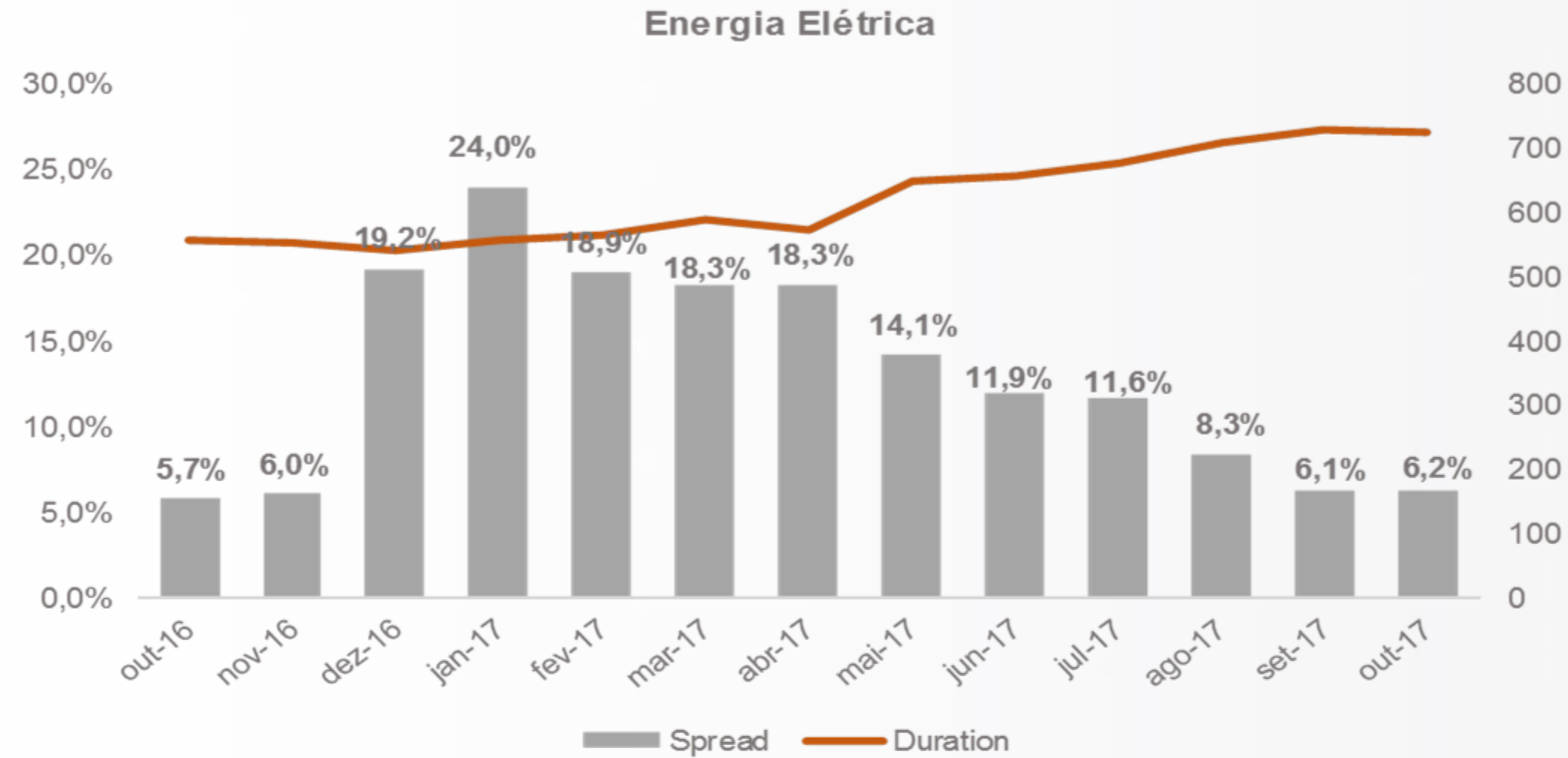
EMISSÕES ANTERIORES

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 ^a	CDI+	3,20% [3,20%]	150	72	4 ANOS	S&P: brAA-(sf)
	18 ^a	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



HISTÓRICO SPREAD X RISCO – PRINCIPAIS SETORES



EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

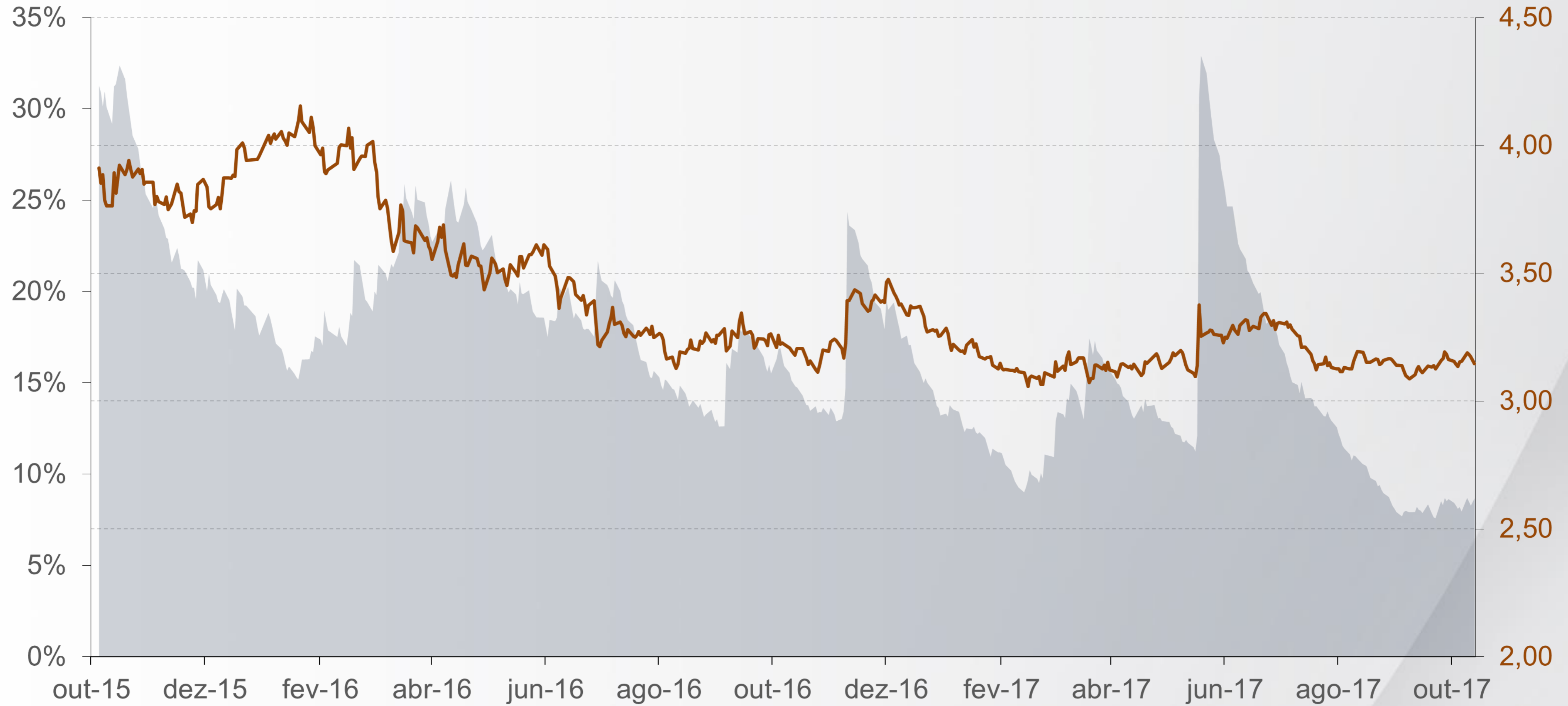
LETRAS FINANCEIRAS (ACIMA DE R\$ 6 MILHÕES)

CONTRAPARTE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	EMISSÃO
BANCO VOTORANTIM	%CDI	104,0%	100,0	3 ANOS	brAA-	SET/17
		104,5%	497,1	2 ANOS		
DAYCOVAL	%CDI	107,5%	10,0	2 ANOS	AA(bra)	SET/17
		108,5%	62,8			
BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL	%CDI	105,5%	6,6	3 ANOS	A1.br	SET/17
		106,0%	7,7			
BANCO FIDIS	%CDI	110,0%	51,2	2 ANOS	A-(bra)	SET/17
		113,0%	41,4			
		113,0%	7,6	5 ANOS		
BNP PARIBAS	%CDI	103,0%	6,5	2 ANOS	brAA-	SET/17
		103,3%	40,0			
BANCO ABC	%CDI	105,0%	281,0	2 ANOS	AA+(bra)	SET/17
		105,5%	37,0			
		105,5%	25,0	3 ANOS		
		106,0%	20,0			
	120,0%	16,3	7 ANOS			
	CDI+	1,7%	20,1	6 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

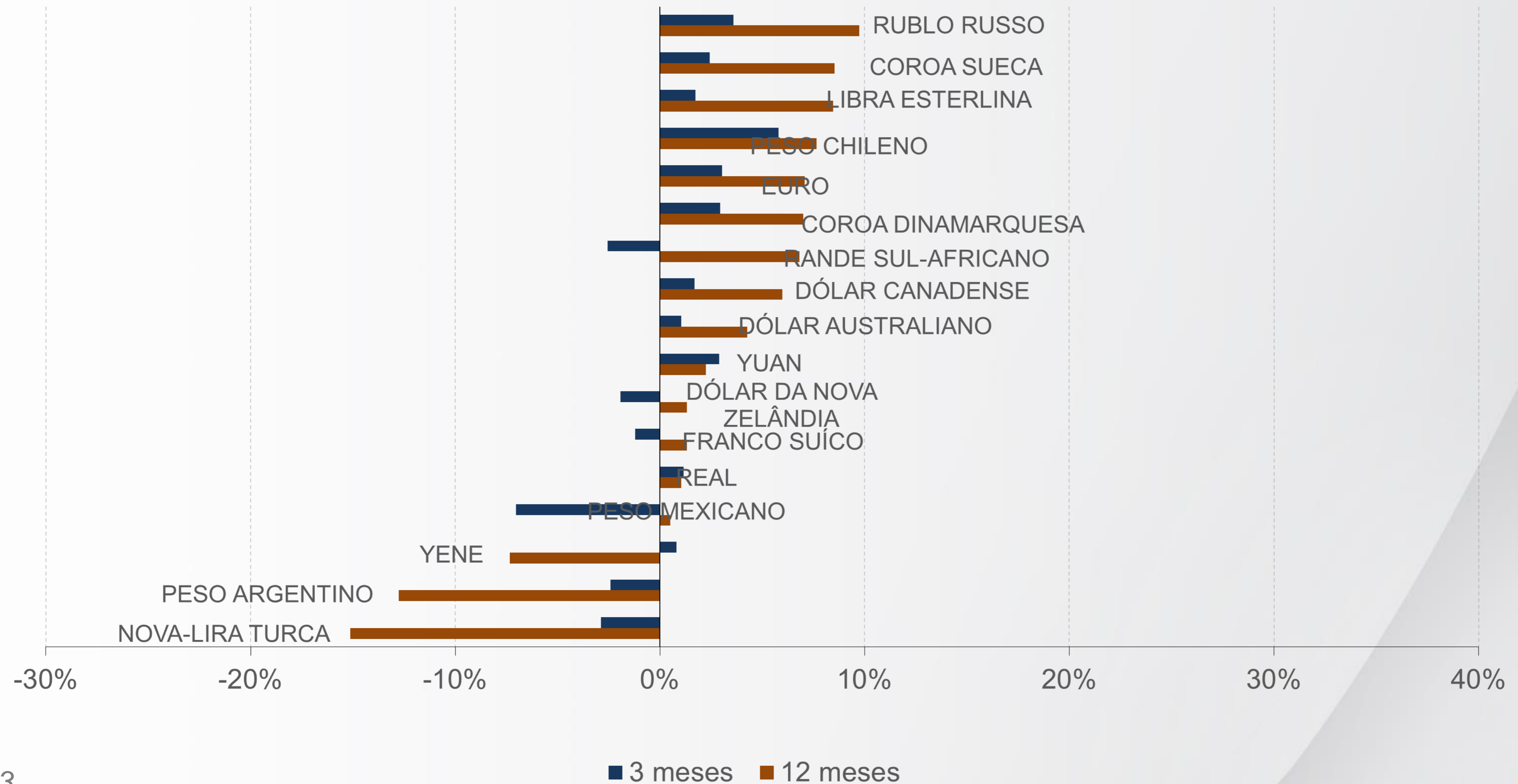
DÓLAR



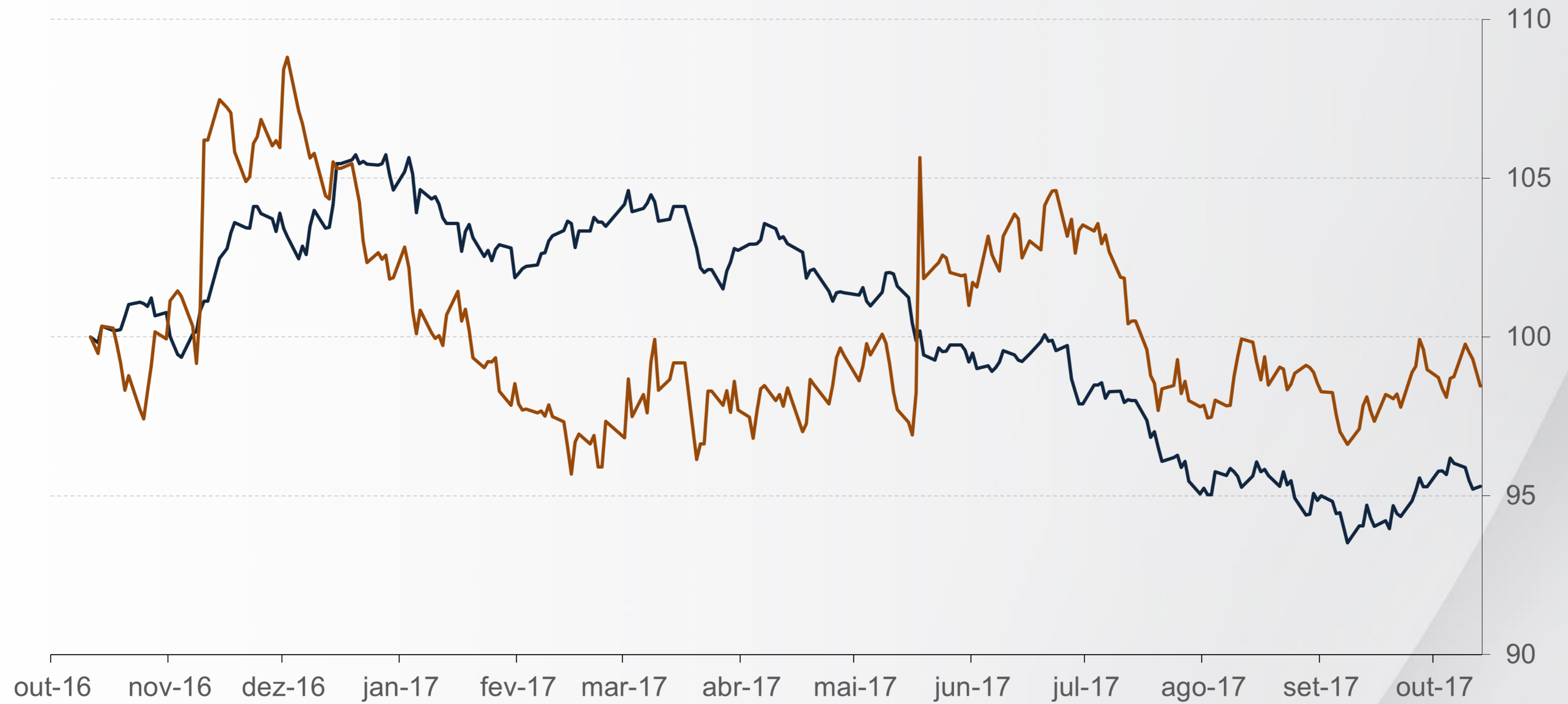
■ VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

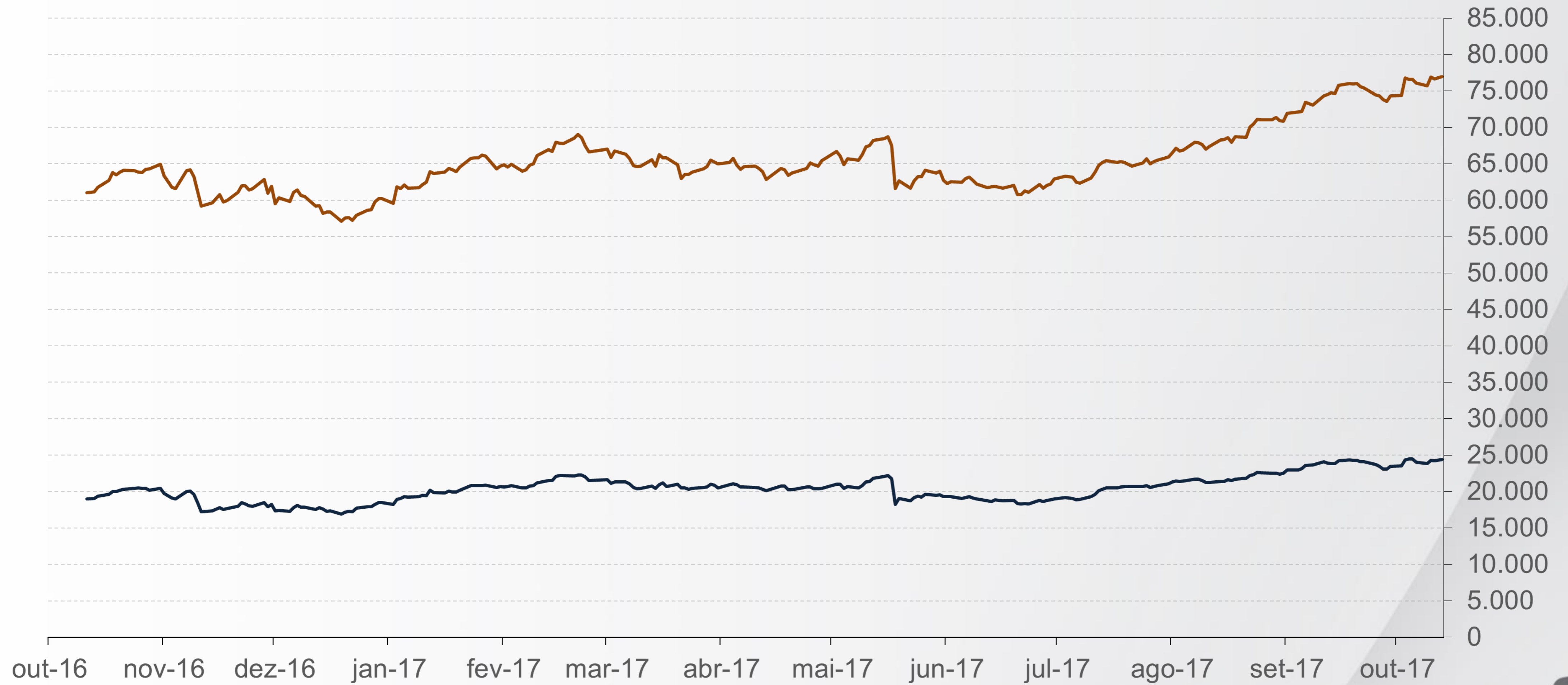
MOEDAS VS DÓLAR



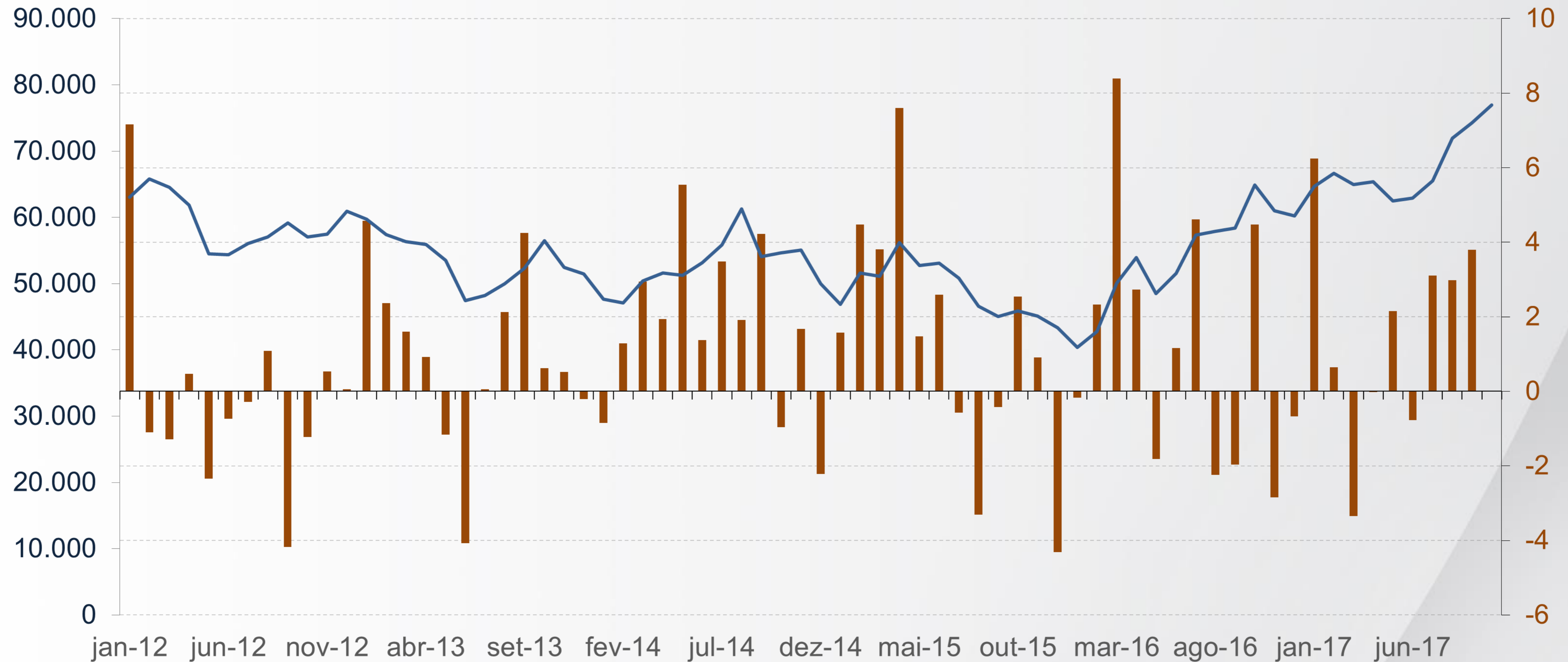
DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)



IBOVESPA



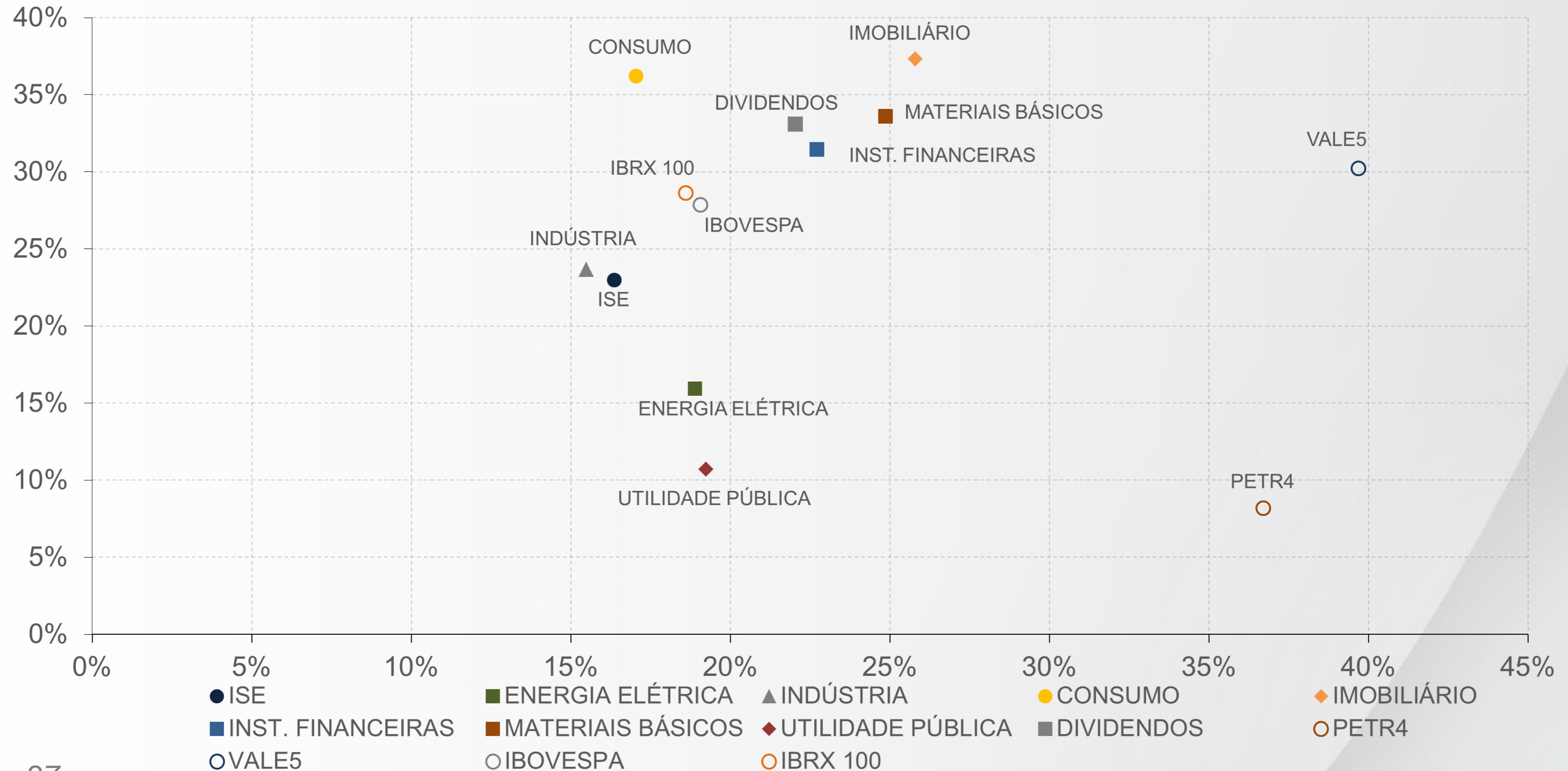
ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



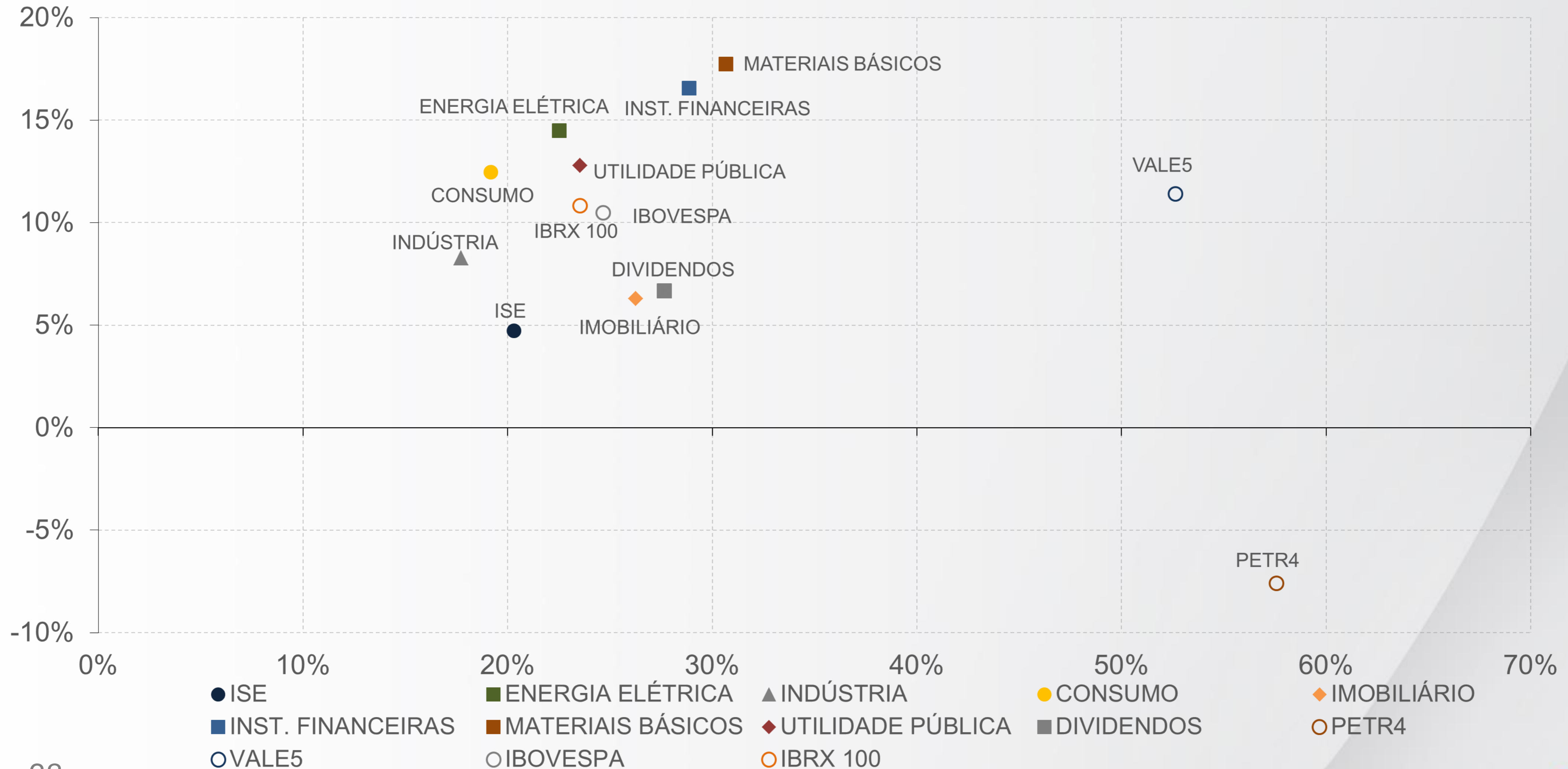
■ SALDO DA MOVIMENTAÇÃO DE INVESTIDORES ESTRANGEIROS NO MÊS

— IBOVESPA

RISCO VS RETORNO (EM 2017)



RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)





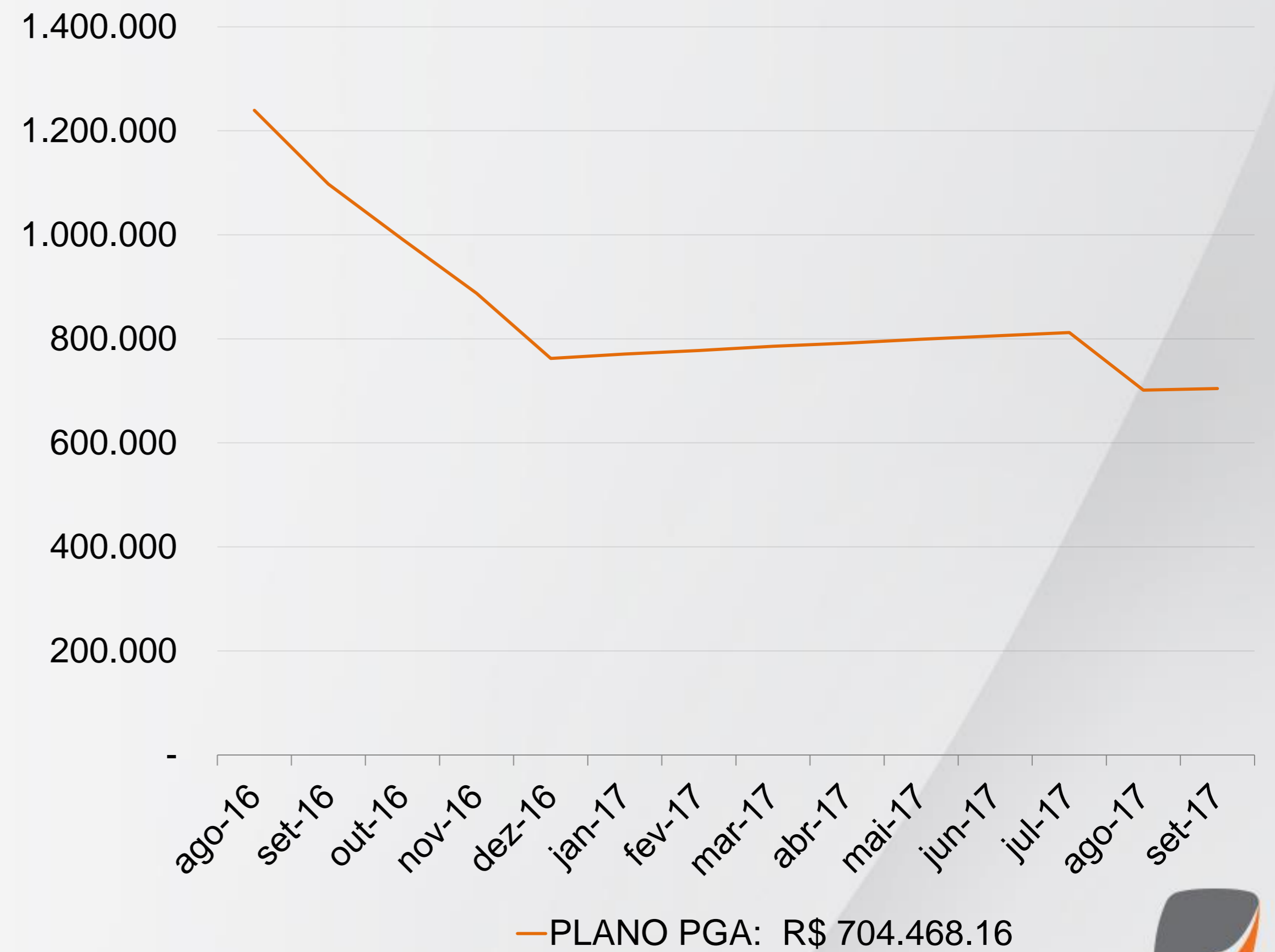
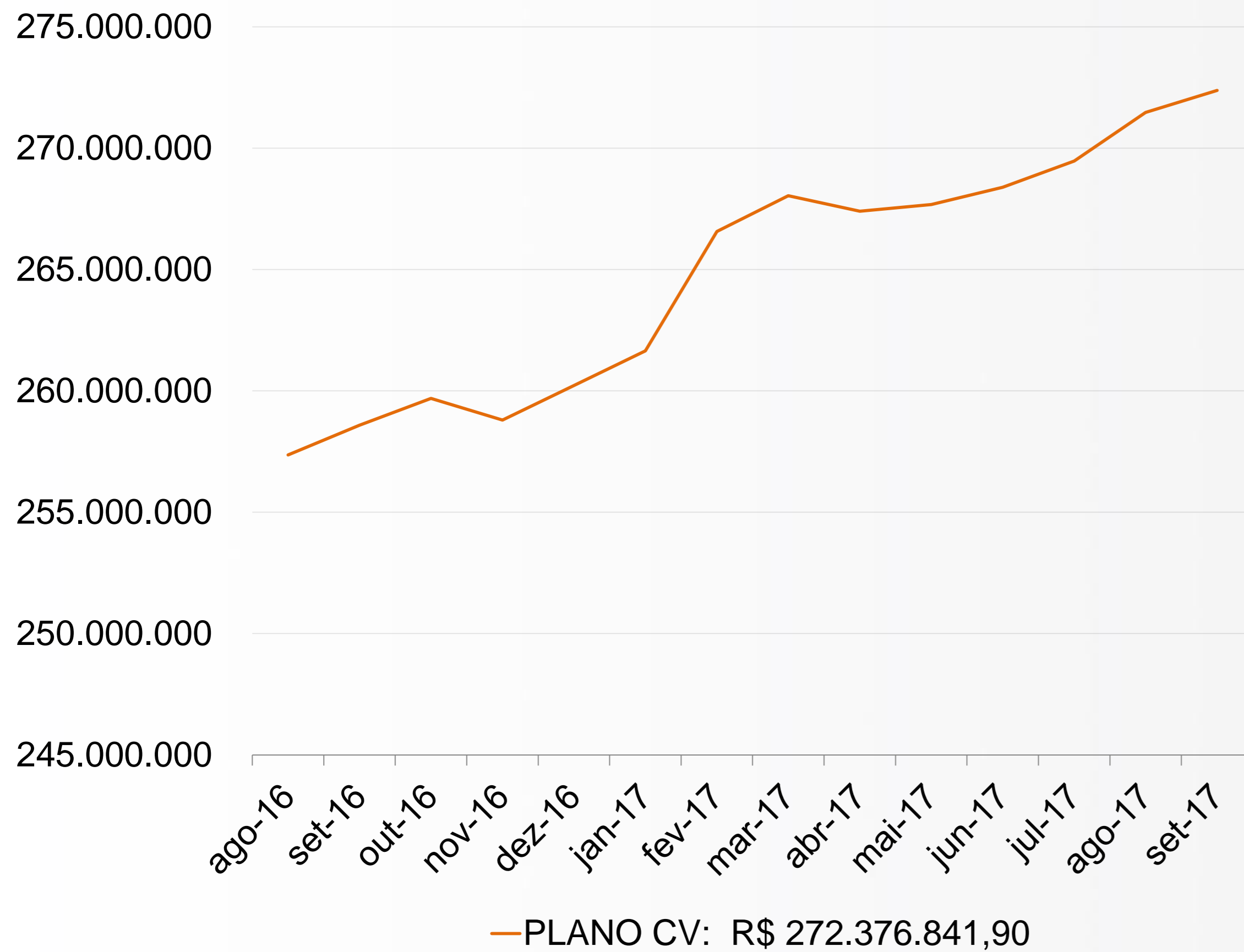
ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS – SETEMBRO/17

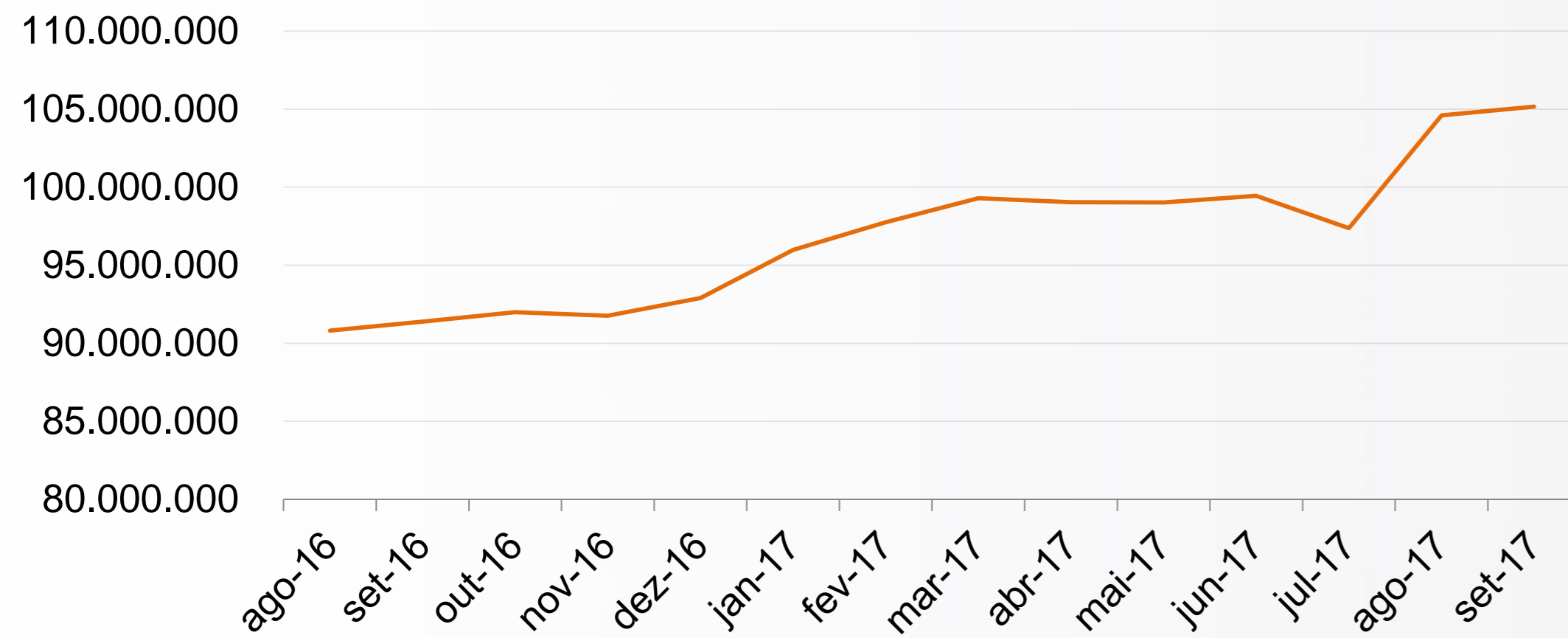
PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

SETEMBRO - 2017

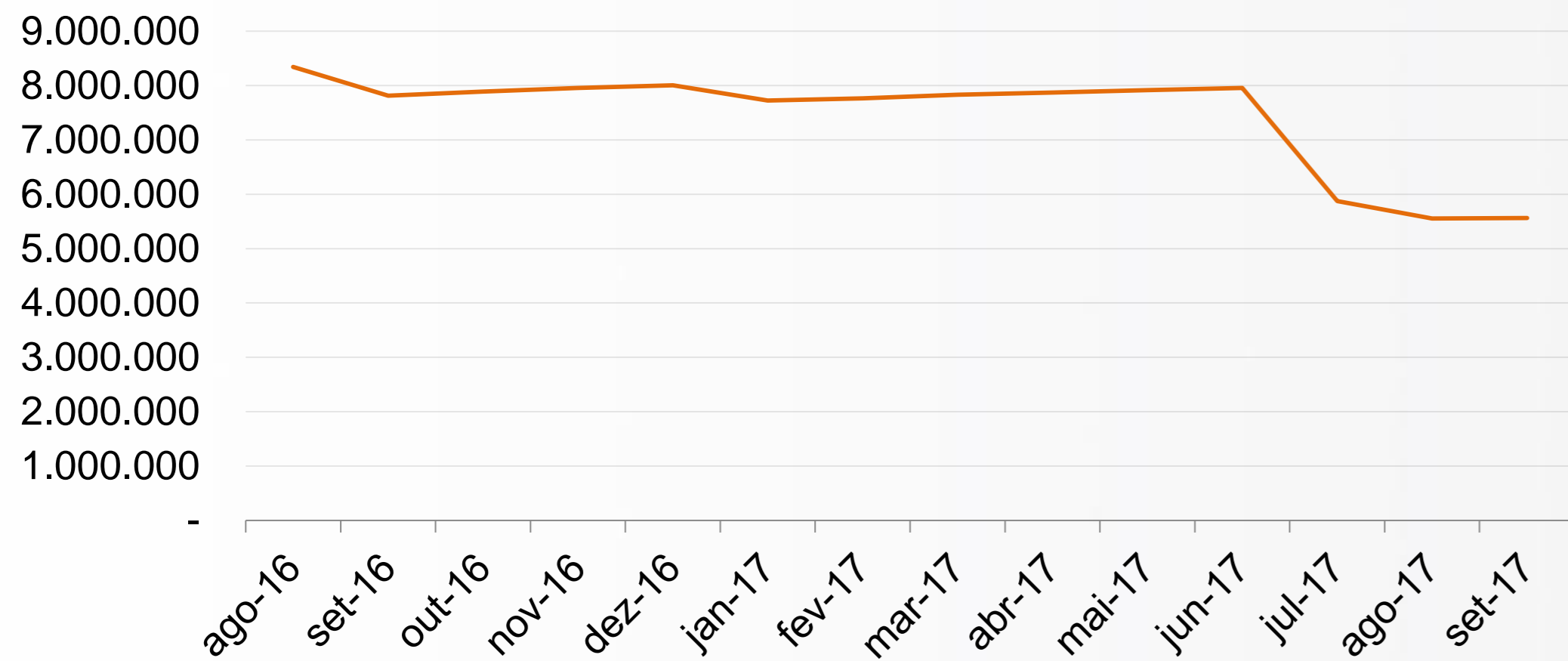


PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

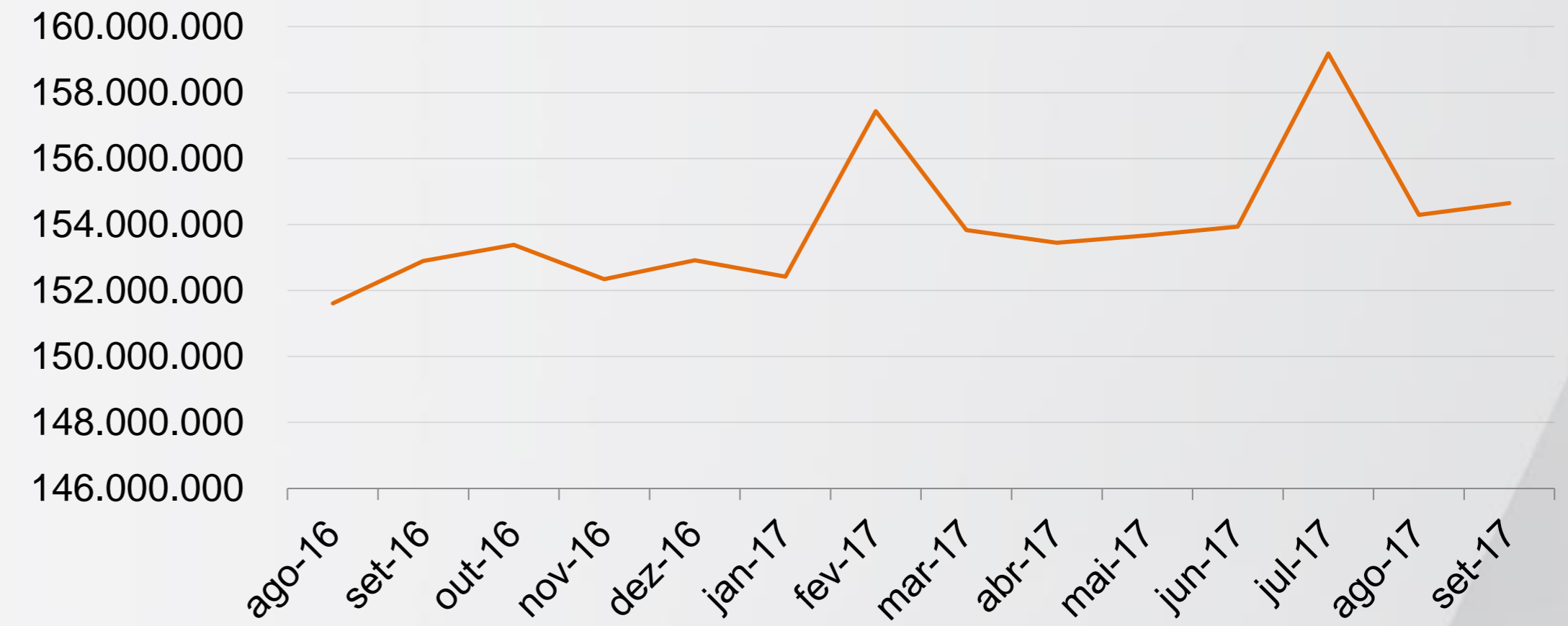
SETEMBRO - 2017



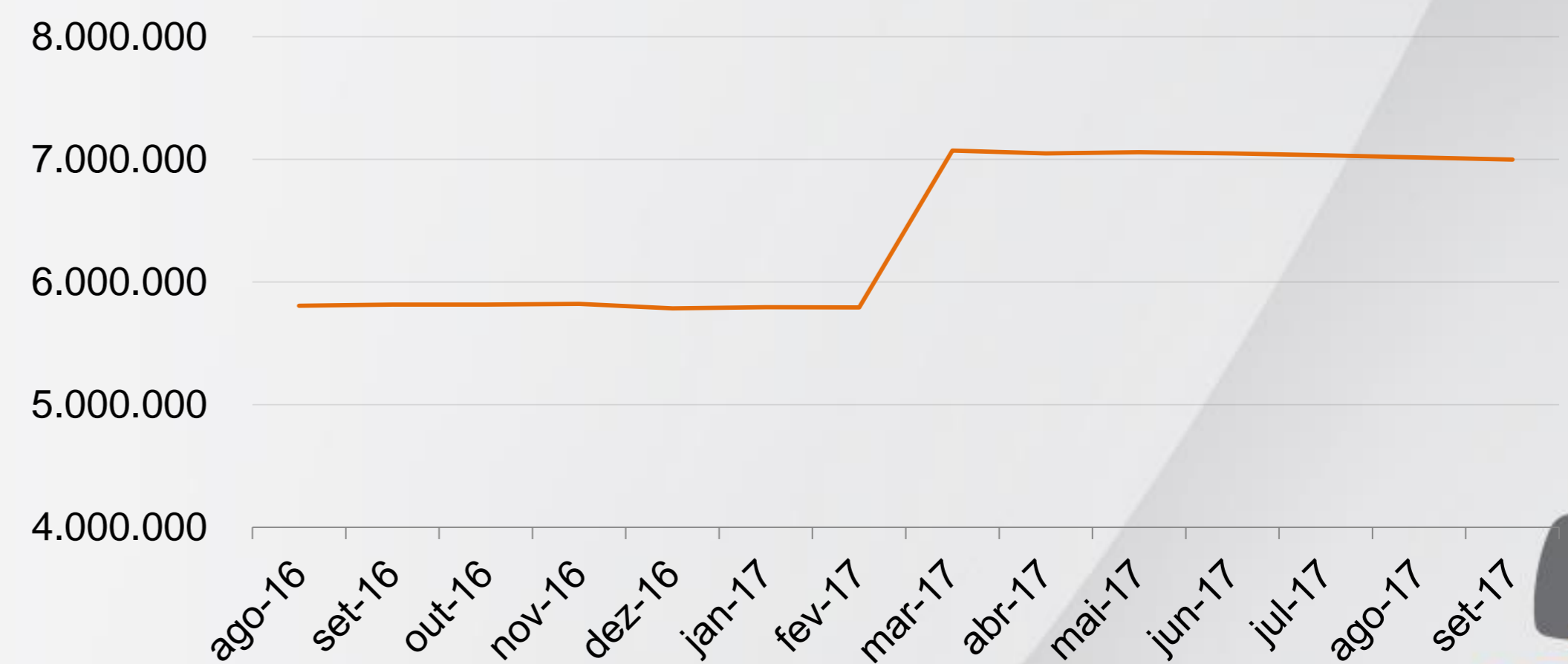
— PERFIL MODERADO: R\$ 105.166.678,76



— PERFIL SUPERCONSERVADOR: R\$ 5.562.902,48



— PERFIL CONSERVADOR: R\$ 154.651.692,59



— PERFIL VITALÍCIO: R\$ 6.999.205,18

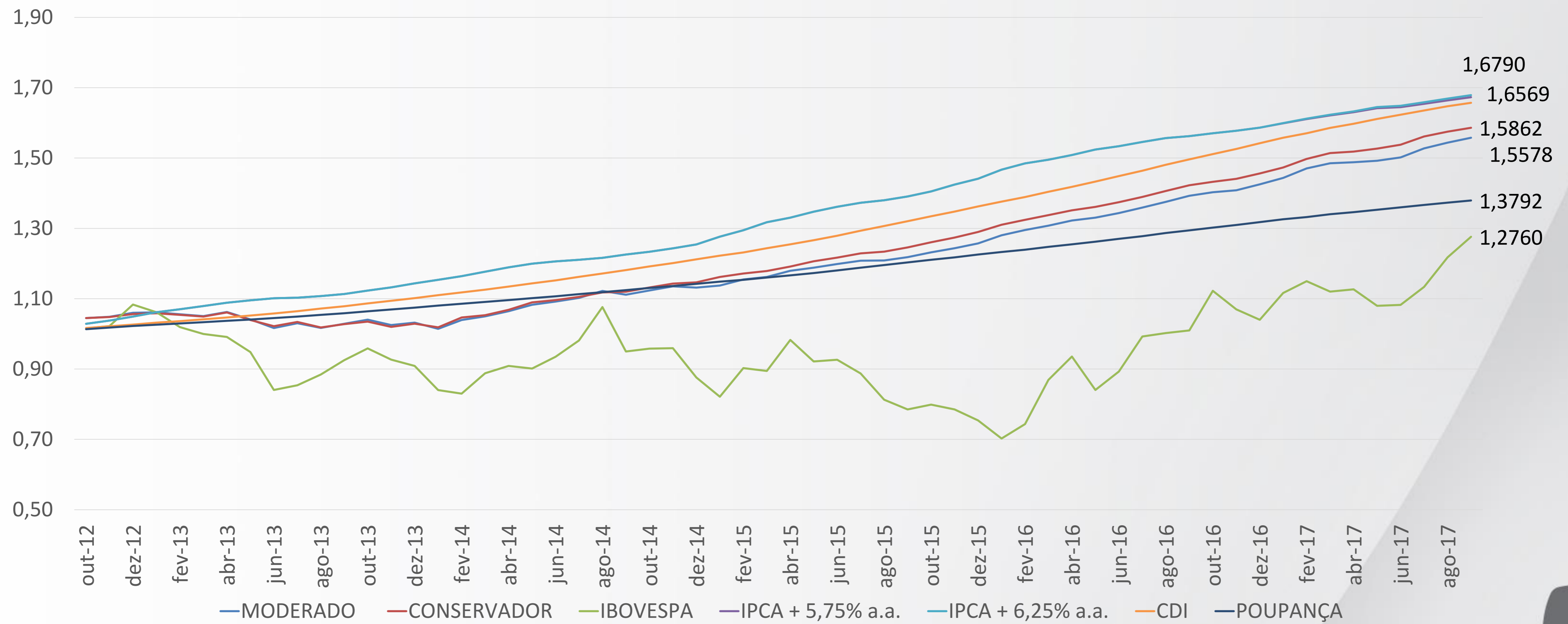
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO - 2017

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONS	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT (SUL AMERICA)	51.972.271,18	27.075.876,04	-	-
ATLANTIDA FI MULT (ITAÚ)	47.666.964,72	16.939.927,01	-	-
TORRES FI MULT (ITAÚ)	26.295.292,85	26.106.645,87	-	-
LAGOINHA FI MULT (SUL AMÉRICA)	26.182.016,12	25.994.181,81	-	-
ALM	-	-	-	6.296.573,68
BRAM FI REF DI FEDERAL II	-	-	-	702.631,50
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	-	-	2.870.987,35	-
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV	-	-	-	-
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	-	-	2.691.915,12	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	-	5.064.152,61	-	-
SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT	1.245.188,68	830.125,79	-	-
KINEA CHRONOS FI MULT	1.289.959,04	859.972,69	-	-
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	-	2.295.796,94	-	-
PATRIMÔNIO TOTAL: 272.380.479,00	154.651.692,59	105.166.678,76	5.562.902,48	6.999.205,18
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA				
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV		704.468,16		

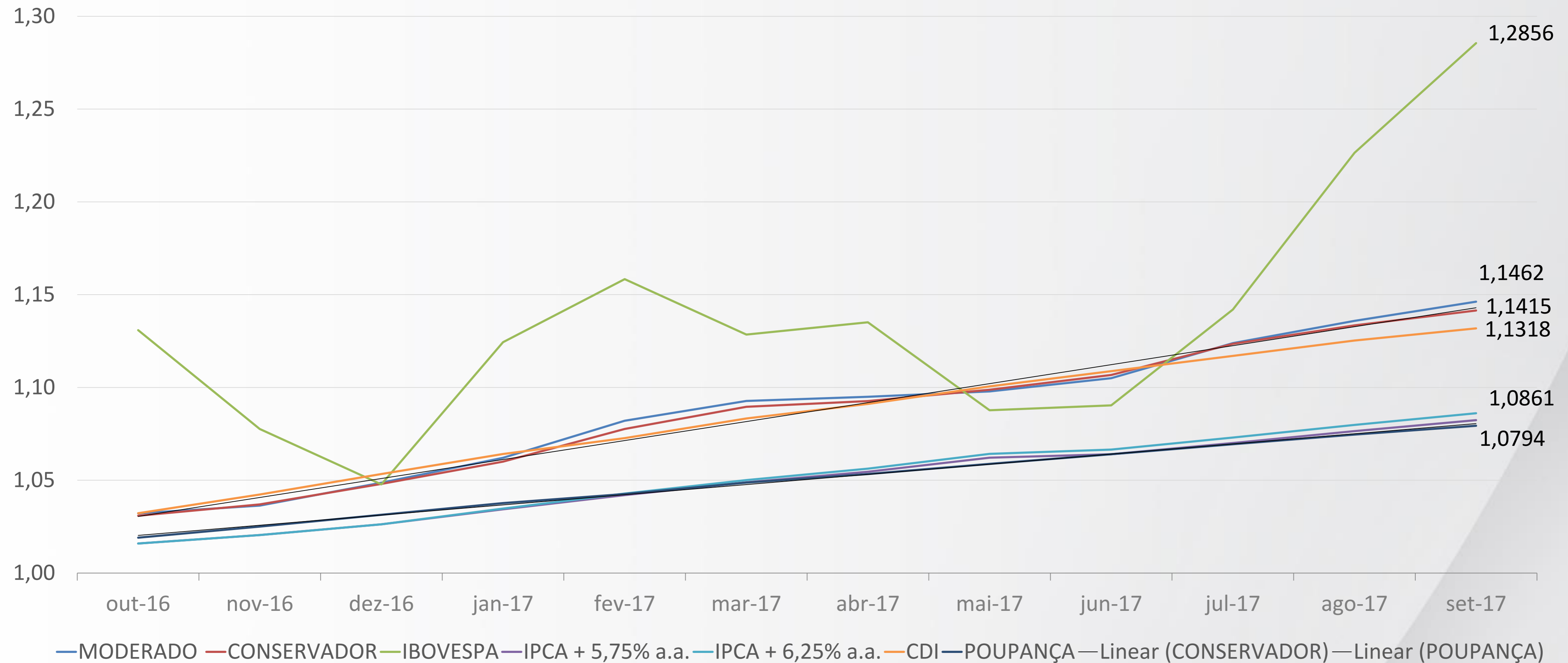
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

SETEMBRO - 2017



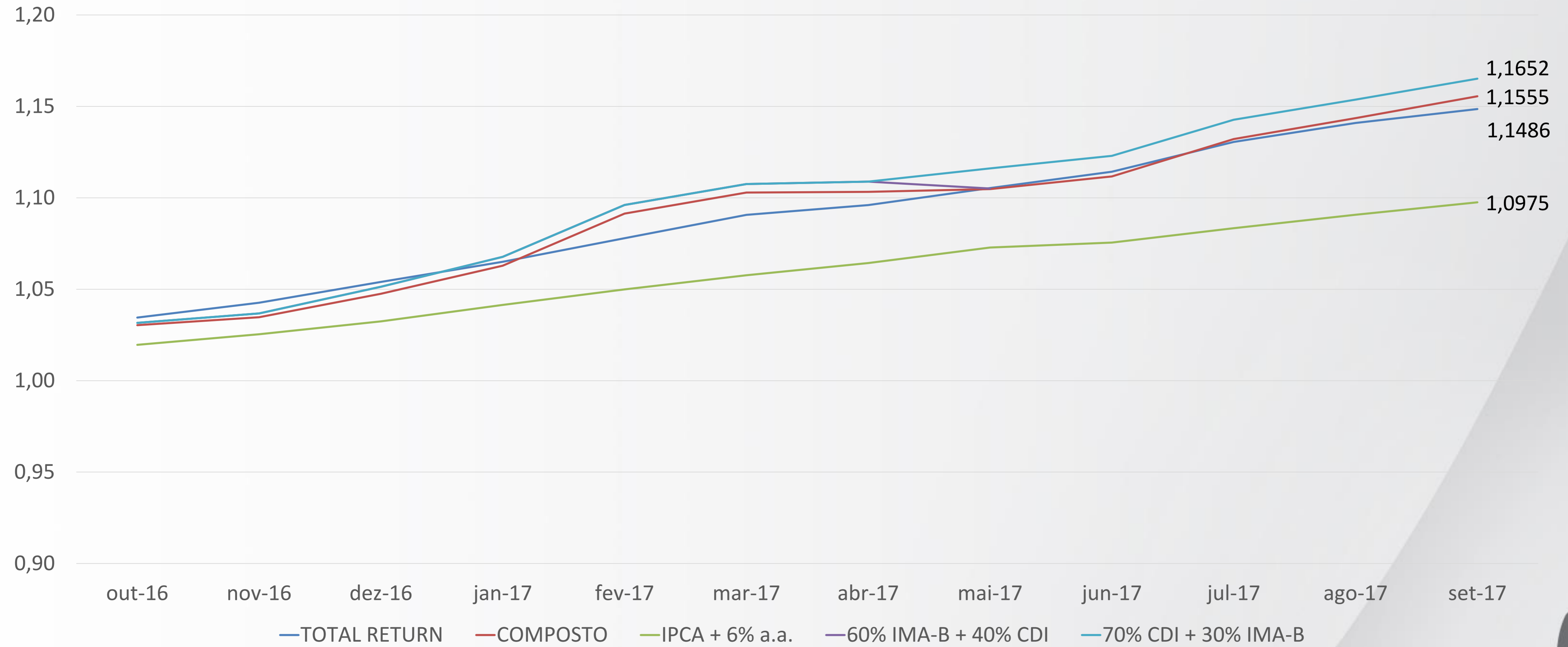
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO - 2017



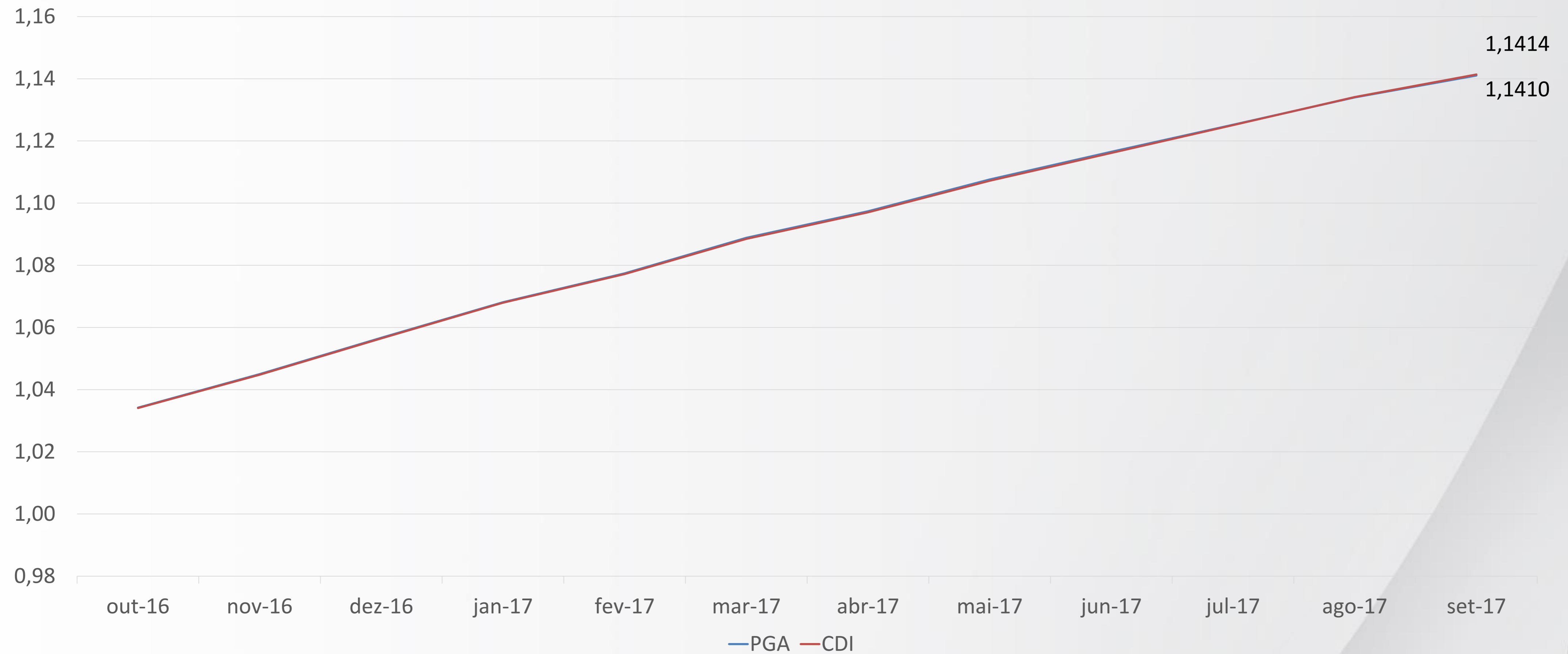
RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO - 2017



RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO - 2017



RENTABILIDADE – FUNDOS

SETEMBRO - 2017

Fundos	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
RBSPrev Plano CV	0,86%	9,57%	5,19%	12,35%	29,26%	43,84%
RBSPrev PGA	0,62%	7,93%	4,77%	11,44%	27,27%	-
Torres FIC FI Multimercado	1,06%	9,58%	4,02%	11,92%	30,57%	44,90%
Lagoinha FI Multimercado	1,02%	11,04%	5,53%	13,50%	30,99%	45,07%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	1,73%	13,67%	8,74%	18,60%	42,75%	74,41%
Atlantida FI Multimercado	0,44%	7,30%	4,22%	10,06%	25,96%	43,38%
Itapema FI Multimercado	0,86%	10,40%	6,22%	13,70%	30,60%	46,91%
FI VOT Institucional RF CRED PRIV	0,64%	8,44%	5,13%	12,16%	28,19%	44,84%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	4,93%	25,23%	14,95%	26,65%	58,43%	42,38%
BRAM FI REF DI FEDERAL II	0,64%	8,12%	4,95%	11,60%	27,24%	43,27%
Kinea Chronos FI Multimercado	1,70%	12,18%	7,56%	16,70%	42,46%	-
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	0,63%	8,01%	4,82%	11,52%	27,37%	43,58%
Sul América Endurance FI Multimercado	0,61%	10,39%	6,43%	13,87%	31,64%	49,49%
VOT FI Premium Banks RF CRED PRIV	0,66%	8,29%	5,03%	11,90%	28,05%	44,96%
Carteira ALM	0,53%	7,05%	4,21%	9,59%	26,49%	-

RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

SETEMBRO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
RBSPREV						
Renda Fixa	0,80%	9,45%	5,08%	12,23%	29,34%	44,95%
<i>Bench Composto*</i>	0,78%	8,21%	4,40%	10,62%	27,93%	45,55%
Renda Variável	4,93%	21,35%	14,95%	22,72%	52,03%	37,83%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	5,13%	26,11%	16,01%	31,07%	75,30%	52,55%
Investimentos Estruturados	1,58%	11,04%	6,29%	13,85%	24,38%	37,39%
<i>CDI + 2% a.a.</i>	0,80%	9,66%	5,90%	13,76%	30,44%	46,41%
Consolidado	0,86%	9,57%	5,19%	12,35%	29,26%	43,84%
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	0,50%	5,05%	2,95%	6,86%	20,94%	38,24%
ALM	0,53%	7,05%	4,21%	9,59%	26,49%	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	0,50%	5,05%	2,95%	6,86%	20,94%	38,24%

RENTABILIDADE - PERFIS

SETEMBRO - 2017

Rentabilidade	Mês	Ano	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
RBSPREV						
Perfil Moderado	0,97%	9,89%	5,27%	12,66%	29,72%	43,24%
<i>IPCA + 6.25% a.a.</i>	<i>0,64%</i>	<i>6,49%</i>	<i>3,89%</i>	<i>8,58%</i>	<i>23,36%</i>	<i>41,00%</i>
Perfil Conservador	0,77%	9,51%	5,14%	12,31%	29,18%	44,73%
<i>IPCA + 5.75% a.a.</i>	<i>0,61%</i>	<i>6,12%</i>	<i>3,65%</i>	<i>8,07%</i>	<i>22,35%</i>	<i>39,84%</i>
Perfil Superconservador	0,64%	8,37%	5,17%	12,11%	27,98%	-
<i>CDI</i>	<i>0,64%</i>	<i>8,05%</i>	<i>4,87%</i>	<i>11,55%</i>	<i>23,18%</i>	<i>23,18%</i>
Perfil Conservador Vitalício	0,53%	7,05%	4,21%	9,59%	26,49%	-
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,50%</i>	<i>5,05%</i>	<i>2,95%</i>	<i>6,86%</i>	<i>20,94%</i>	<i>38,24%</i>

RENTABILIDADE* – PERFIS POR SEGMENTO

SETEMBRO - 2017

Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento	Renda Fixa	Inv. Estruturados	Renda Variável	Inv. Exterior
PERFIL				
Perfil Moderado	0,88%	1,58%	4,93%	-
Perfil Conservador	0,79%	1,16%	-	-
Perfil Superconservador	0,52%	-	-	-
Perfil Conservador Vitalício	0,64%	-	-	-

* Rentabilidade auferida de forma estimada

FUNDOS – RISCO DE MERCADO

SETEMBRO - 2017

Risco de Mercado - Planos e Mandatos	PL Informado	VaR	Stress
RBSPREV PLANO CV	272.376.841,90	0,39%	-1,86%
RBSPREV PGA	704.468,16	0,00%	0,00%
TORRES FIC FI MULTIMERCADO	52.401.938,72	0,57%	-2,84%
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52.176.197,93	0,53%	-2,45%
GARDE D'ARTAGNAN FIC FI MULTIMERCADO	5.064.152,61	1,02%	-8,97%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	64.606.891,73	0,24%	-0,68%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	79.048.147,22	0,31%	-1,21%
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	2.691.915,12	0,01%	-0,01%
ITAU RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FICFI	2.295.796,94	5,62%	-17,50%
BRAM FI REF DI FEDERAL II	702.631,50	0,03%	0,00%
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	2.149.931,74	0,74%	-1,83%
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	2.870.987,35	0,00%	0,00%
SUL AMÉRICA ENDURANCE FI MULTIMERCADO	2.075.314,47	0,78%	2,11%
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV	704.468,16	0,00%	0,00%
CARTEIRA ALM	6.296.573,68	0,01%	-0,01%
PL Calculado	PL Informado	B-VaR	Benchmark
TORRES FIC DE FI MULTIMERCADO	52.401.938,72	0,08%	70% CDI + 30% IMA-B
LAGOINHA FI MULTIMERCADO	52.176.197,93	0,05%	70% CDI + 30% IMA-B

PERFIS – RISCO DE MERCADO

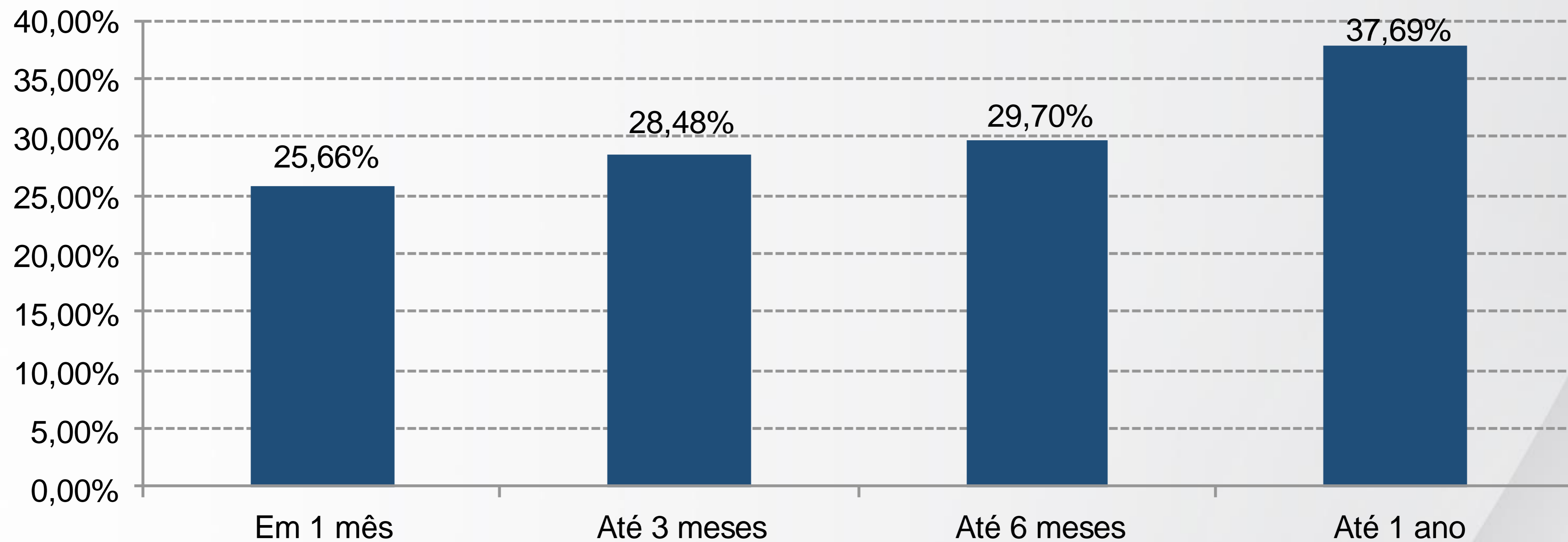
SETEMBRO - 2017

Risco de Mercado - Perfis de Investimento	PL Informado	VaR	Limite	Status
PERFIL				
Perfil Moderado	105.166.678,76	0,51%	1,17%	OK
Perfil Conservador	154.651.692,59	0,35%	0,90%	OK
Perfil Superconsevador	5.562.902,48	0,00%	0,30%	OK
Perfil Conservador Vitalício	6.999.205,18	0,00%	0,15%	OK

LIQUIDEZ

SETEMBRO - 2017

Liquidez - próximos vencimentos



MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

SETEMBRO - 2017

Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin	
Bco Brasil Sa	12.468.713,33	4,61	AA+ (bra)	Aa1.br			Faixa 1
Itau Unibanco Sa	9.390.766,69	3,44	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Bco Bradesco Sa	9.177.305,84	3,27	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-	AAA	Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	6.803.915,80	2,53	RETIRADO	Aaa.br	brAA-		Faixa 1
Caixa Economica Federal Cef	3.951.731,47	1,47	AA+ (bra)	Aa1.br	brAA-		Faixa 1
Bco Safra Sa	2.622.852,10	0,97	RETIRADO	Aa1.br	brAA-	RETIRADO	Faixa 1
Bco Votorantim Sa	2.213.198,01	0,80	RETIRADO	Aa3.br	brAA-		Faixa 1
Localiza Rent A Car Sa	1.648.898,20	0,60	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA		Faixa 1
B3 S.a.- Brasil, Bolsa, Balcao	1.560.931,89	0,58		Aaa.br			Faixa 1
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	1.427.762,25	0,54	AA+ (bra)	Aaa.br	brA+		Faixa 1

POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

SETEMBRO - 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

SETEMBRO - 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

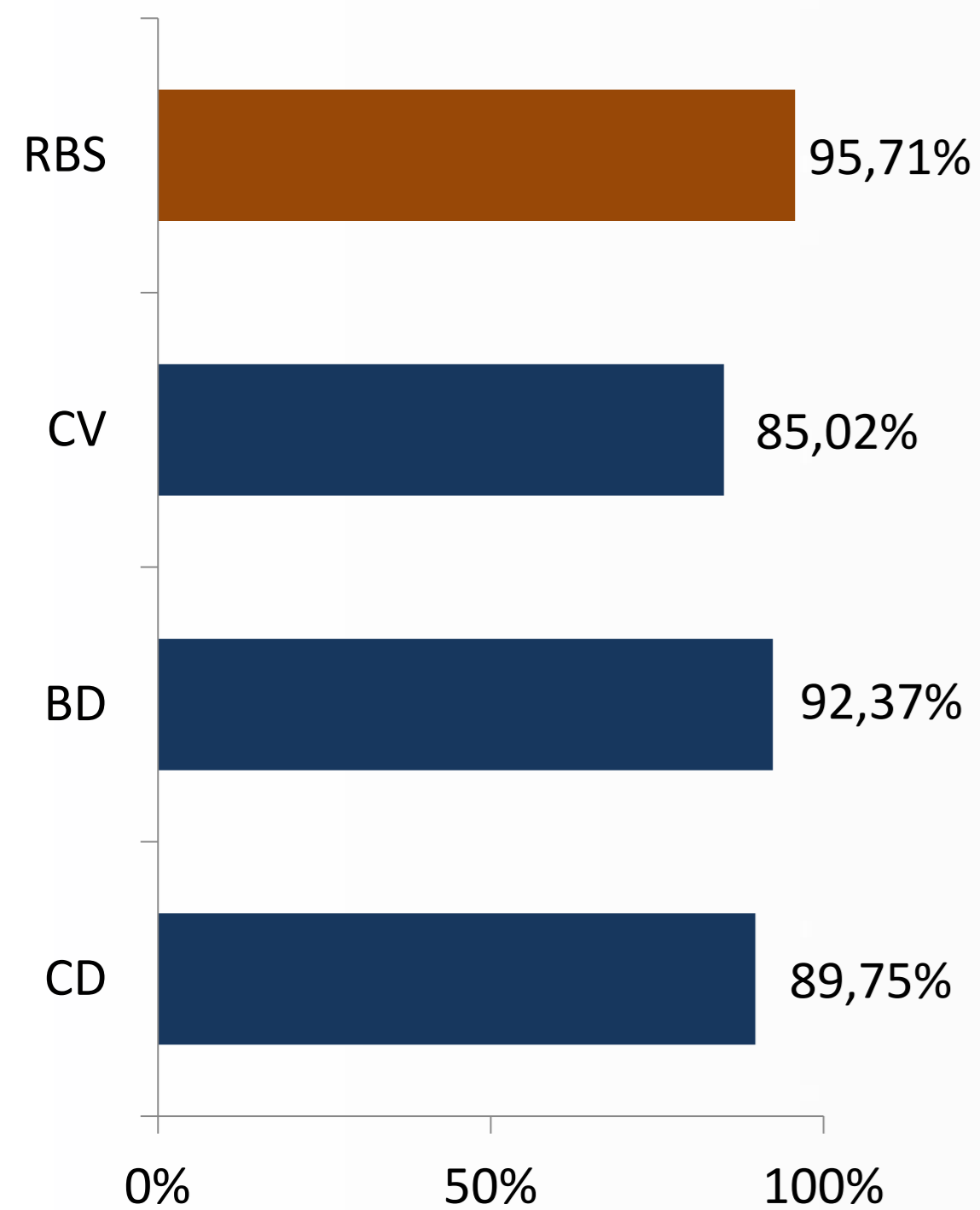
PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

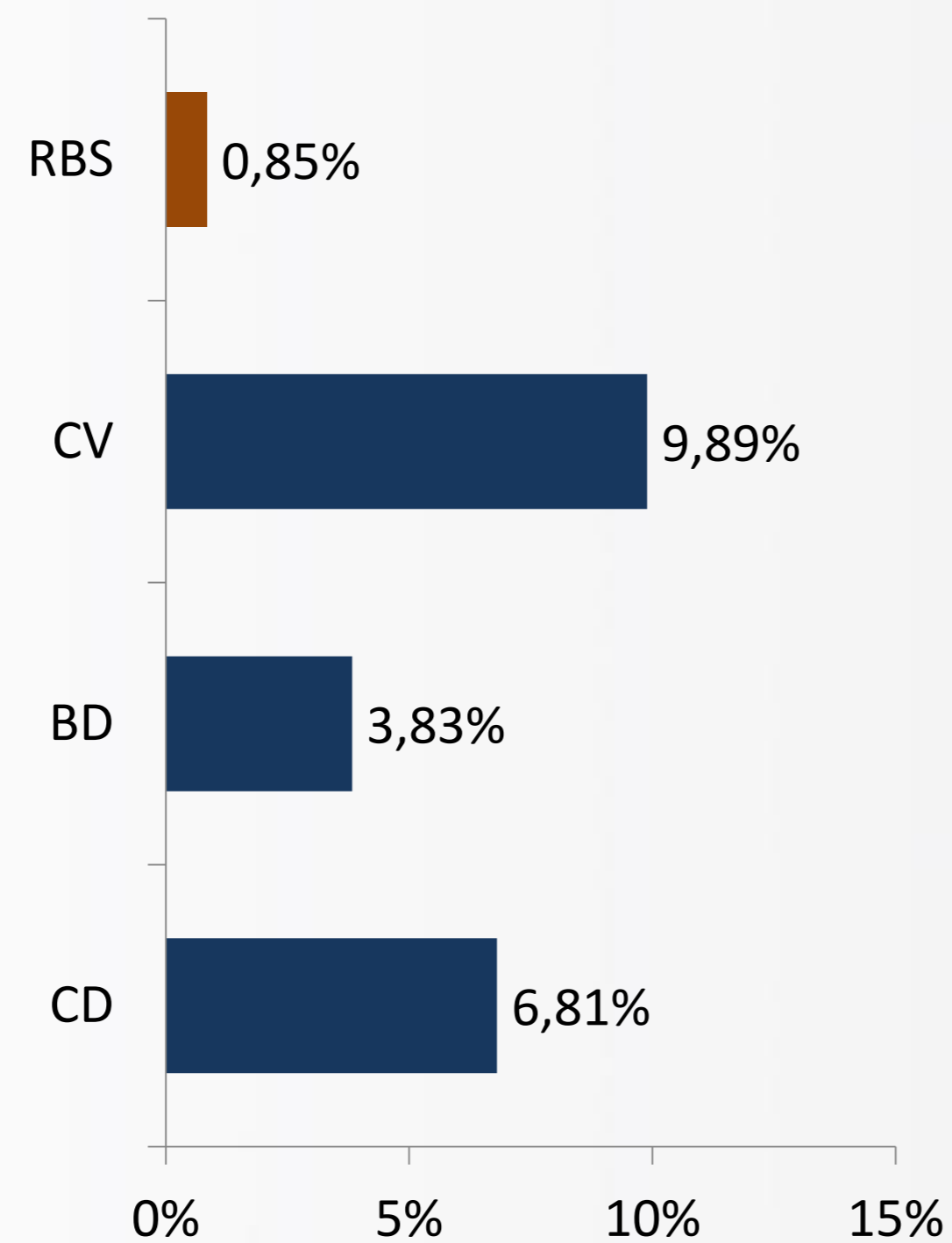
RESULTADOS POR SEGMENTO

ALOCAÇÃO EM SETEMBRO - 2017

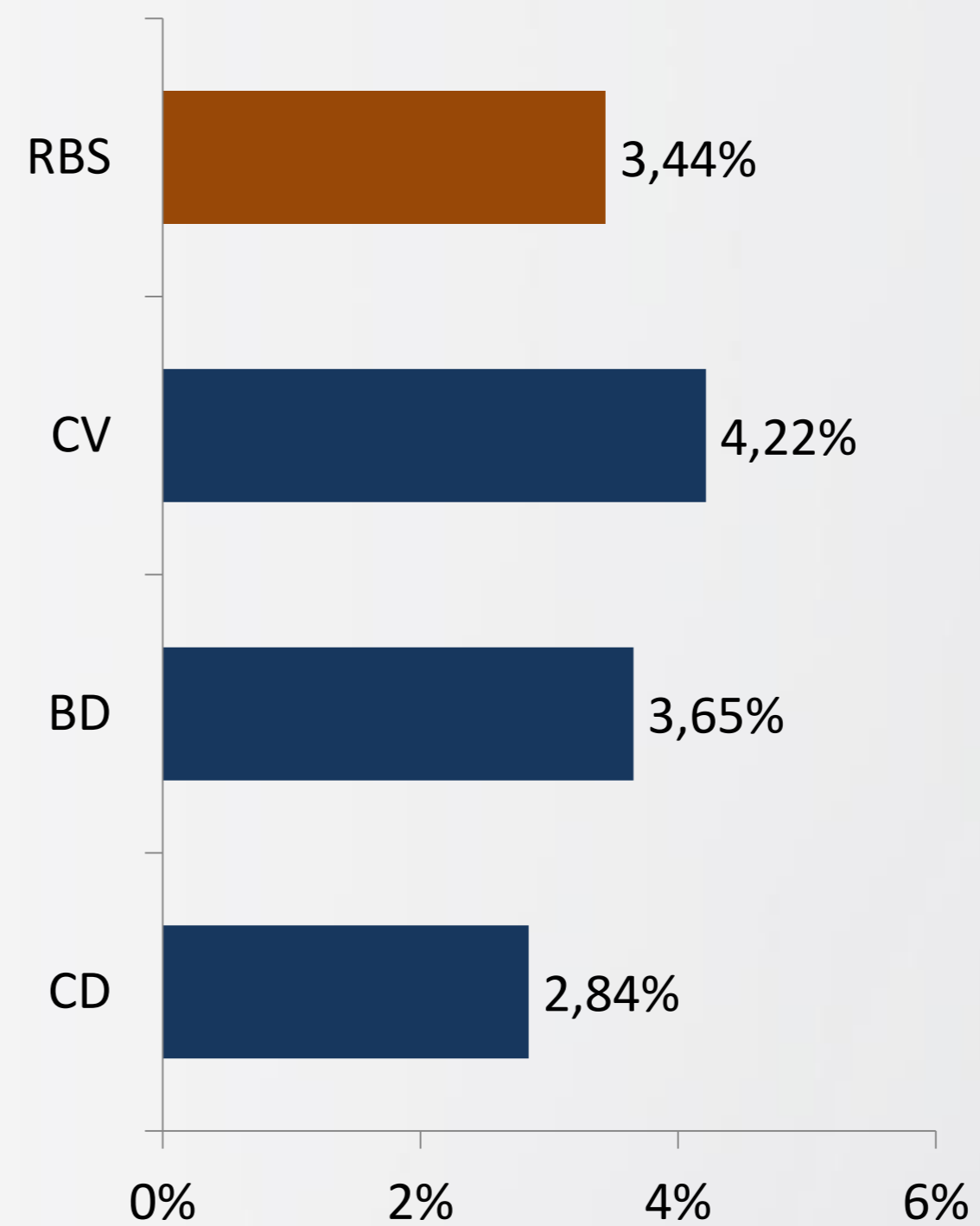
RENDA FIXA



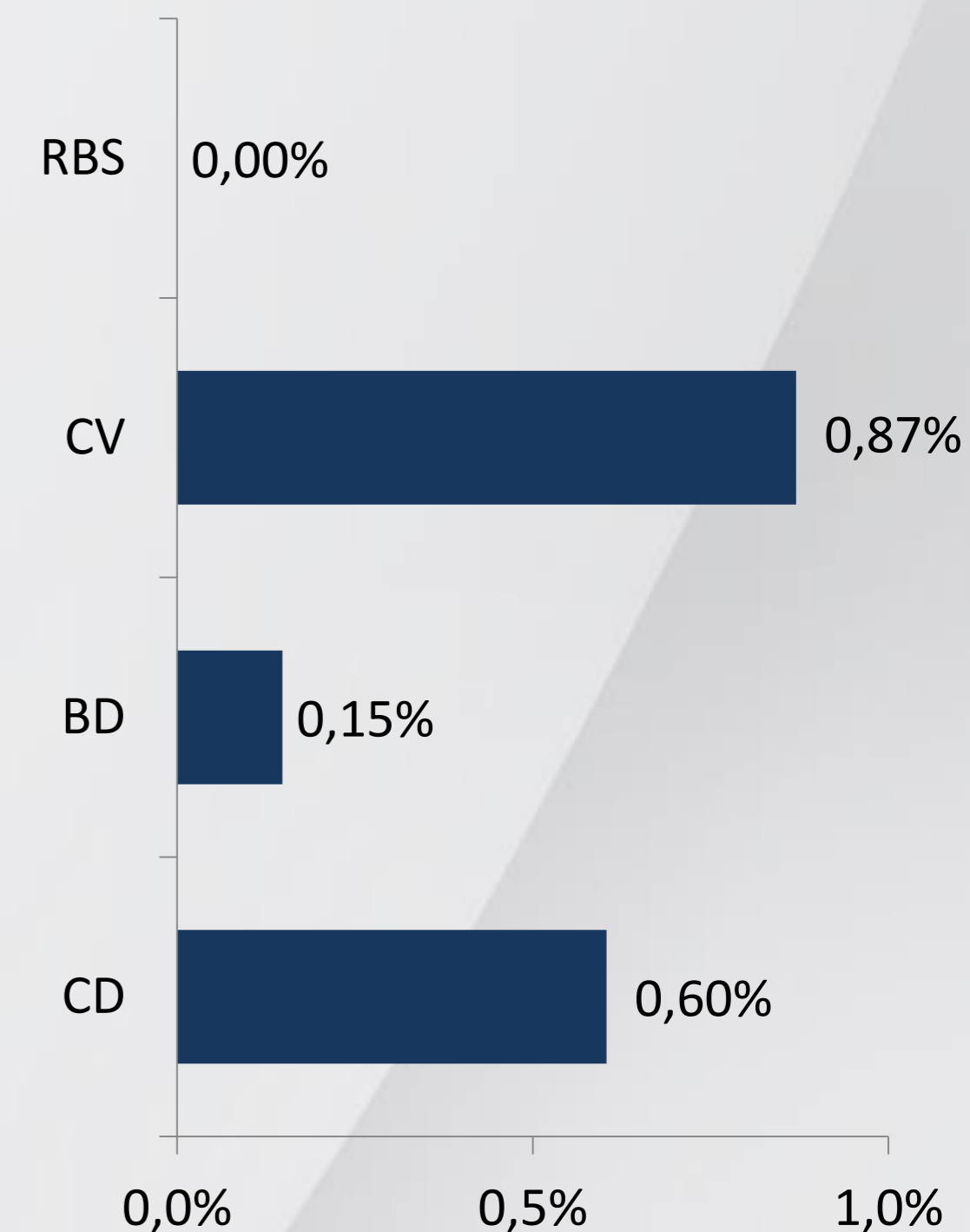
RENDA VARIÁVEL



ESTRUTURADOS



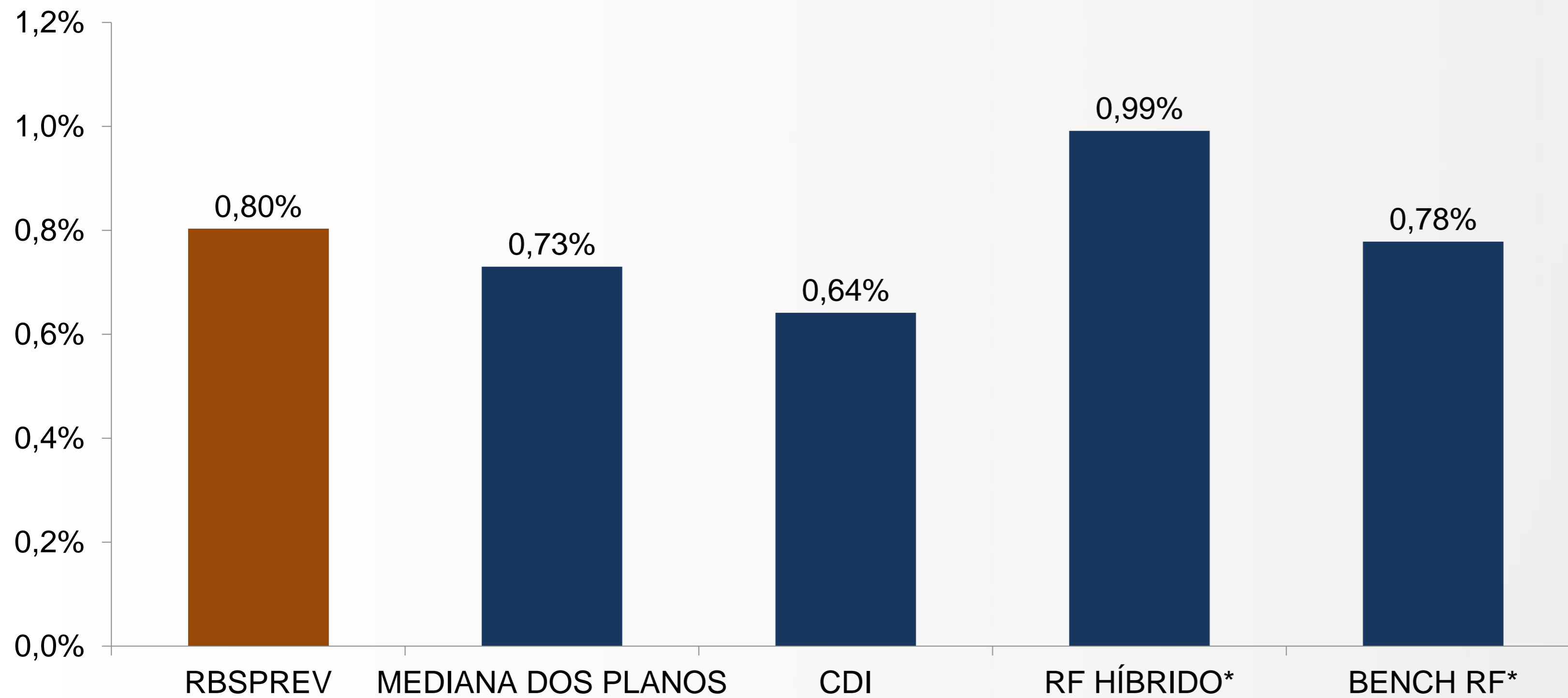
EXTERIOR



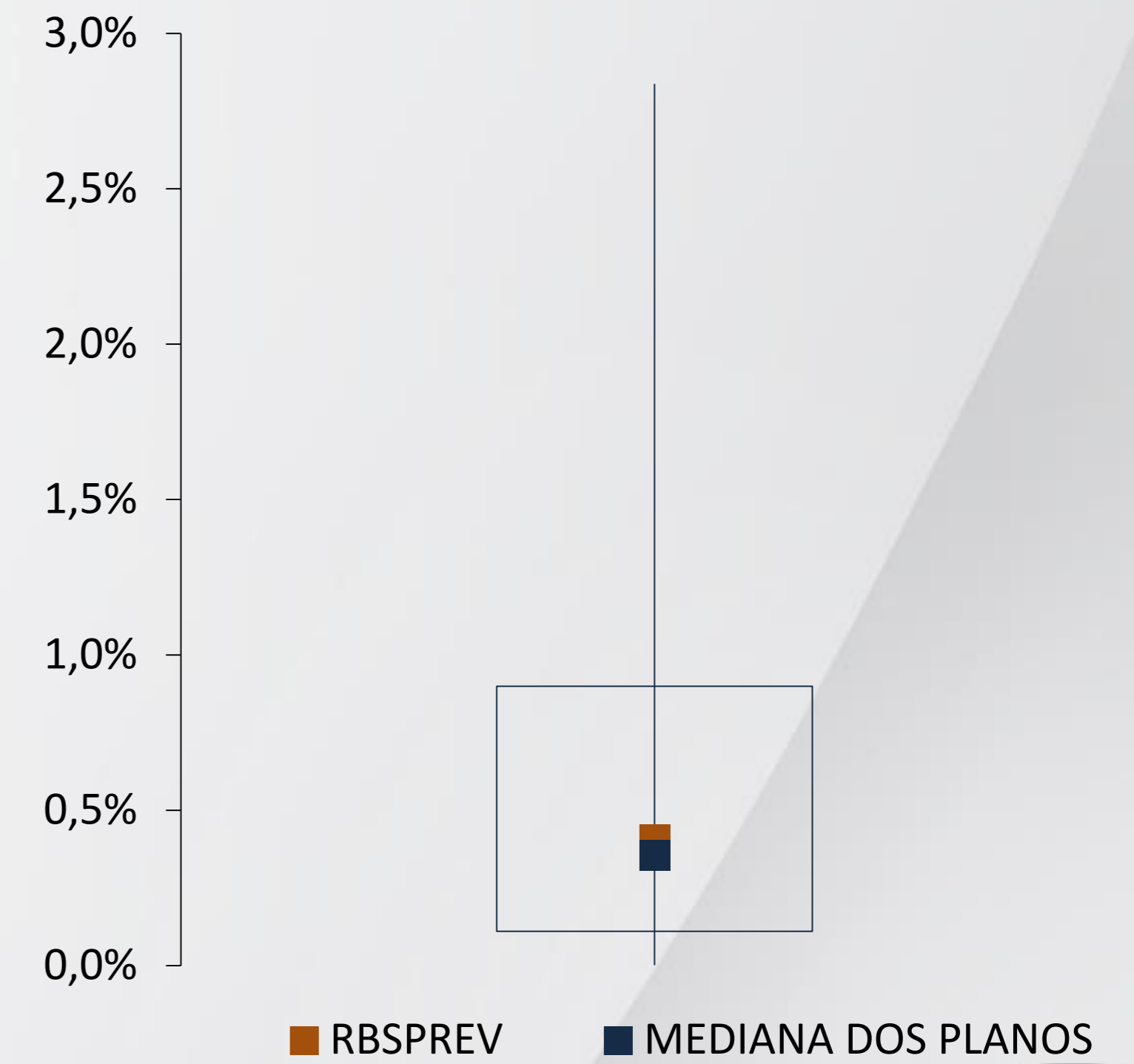
PLANOS CV – RENDA FIXA

SETEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



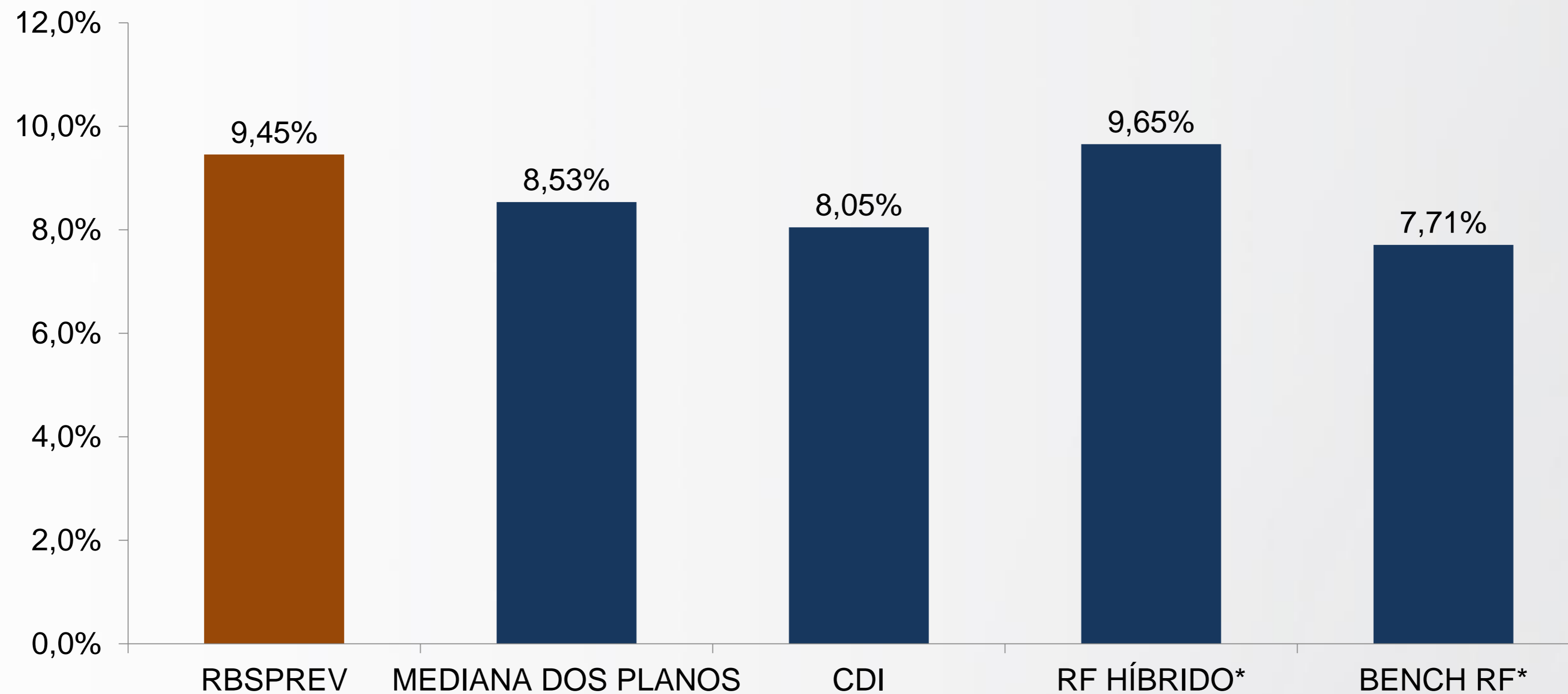
*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B

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

PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



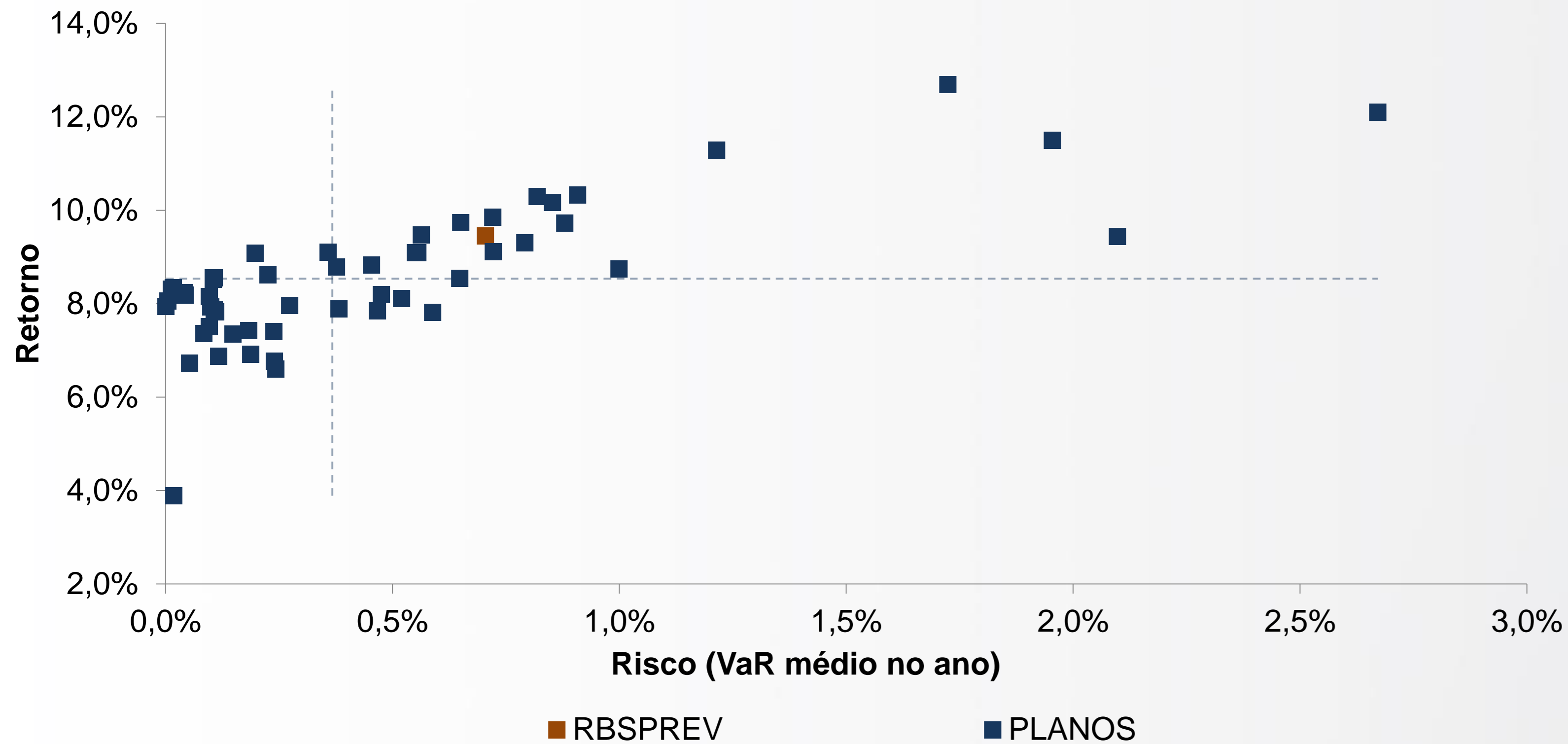
*RF HÍBRIDO: 70% CDI + 30% IMA-B.

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

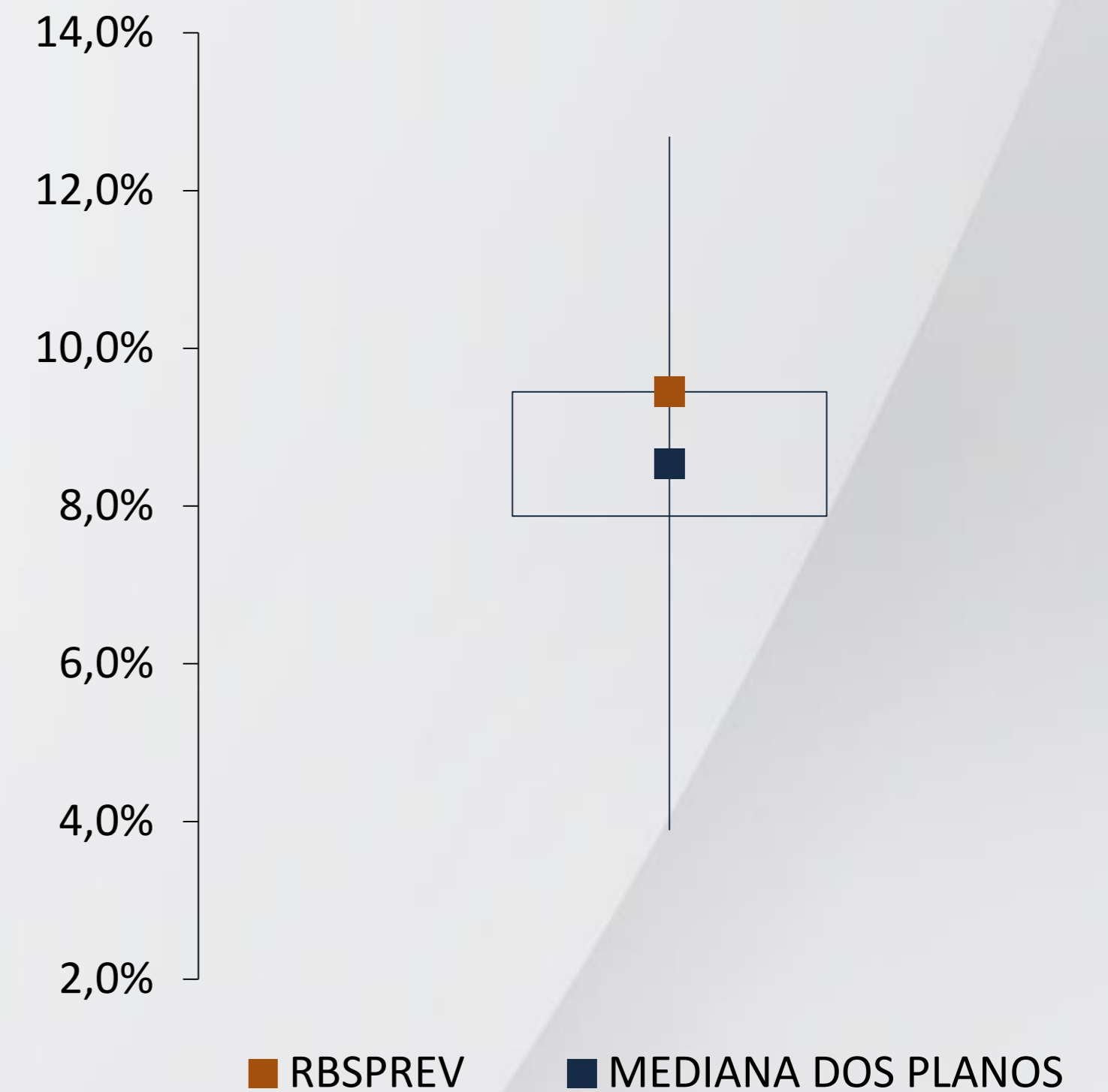
PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



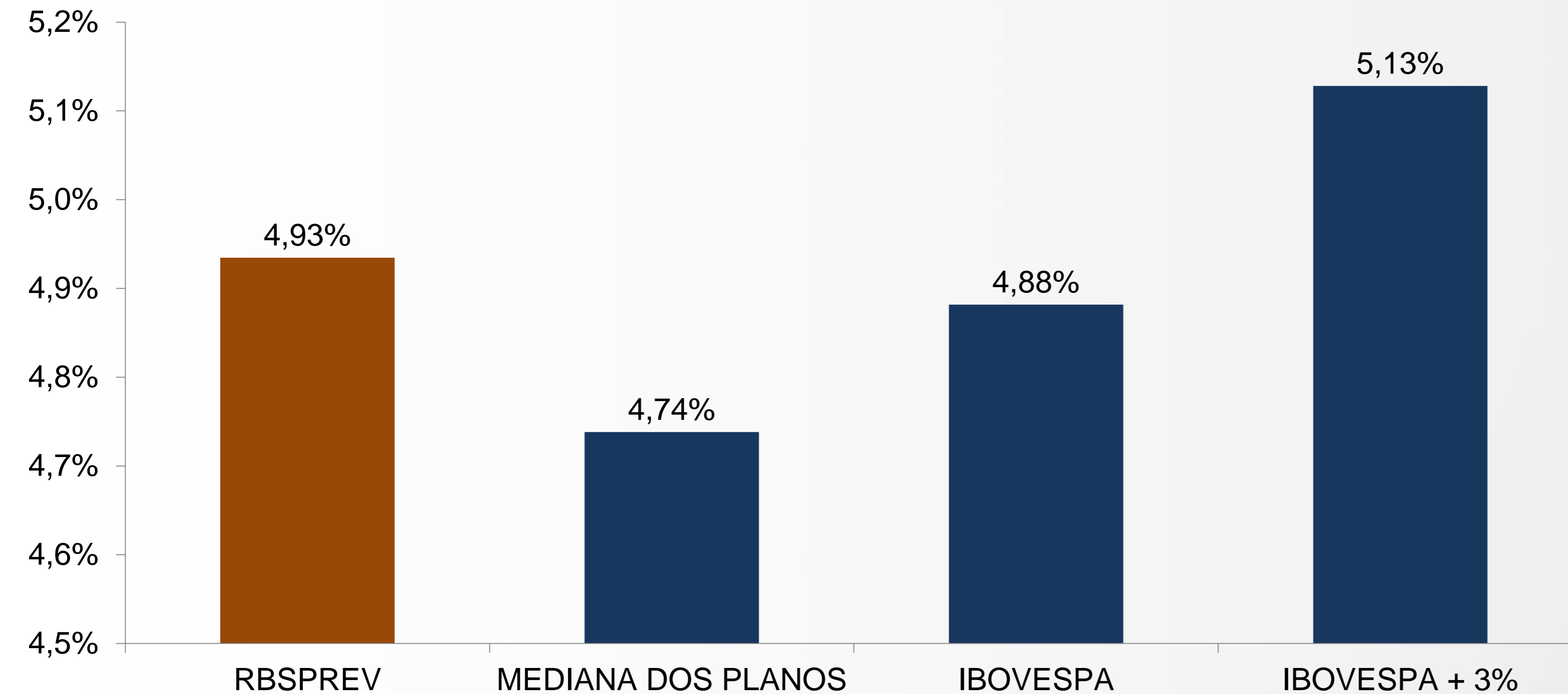
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



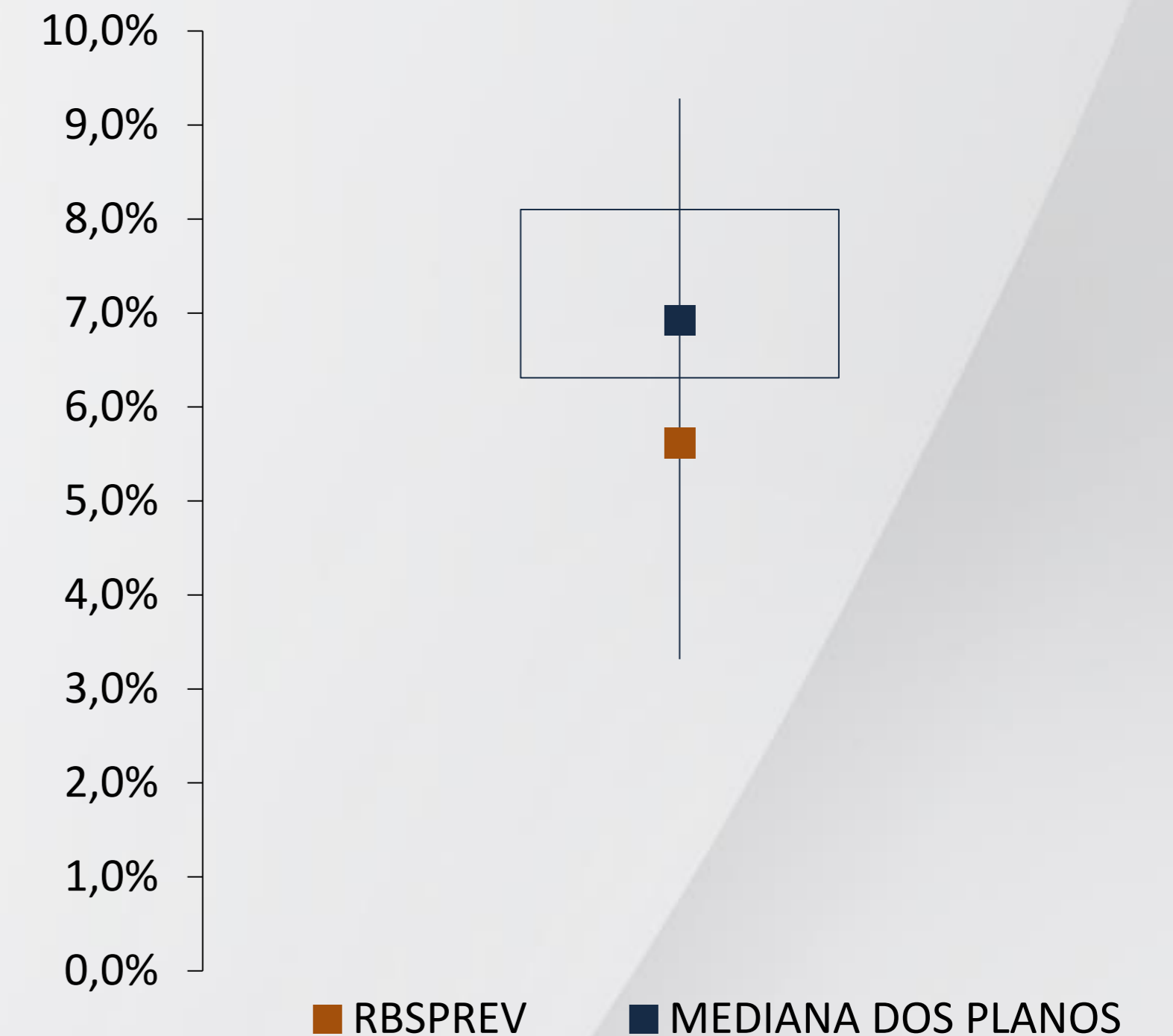
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

SETEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



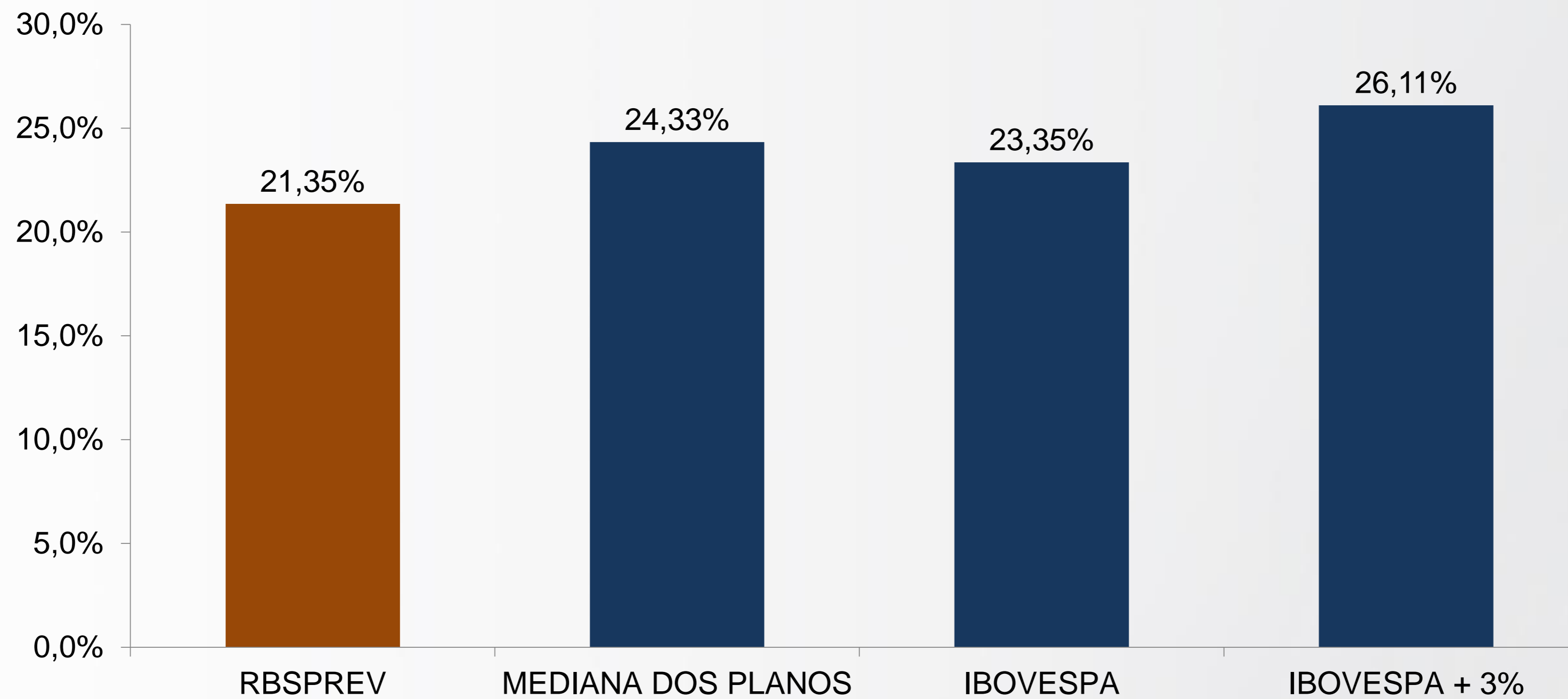
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

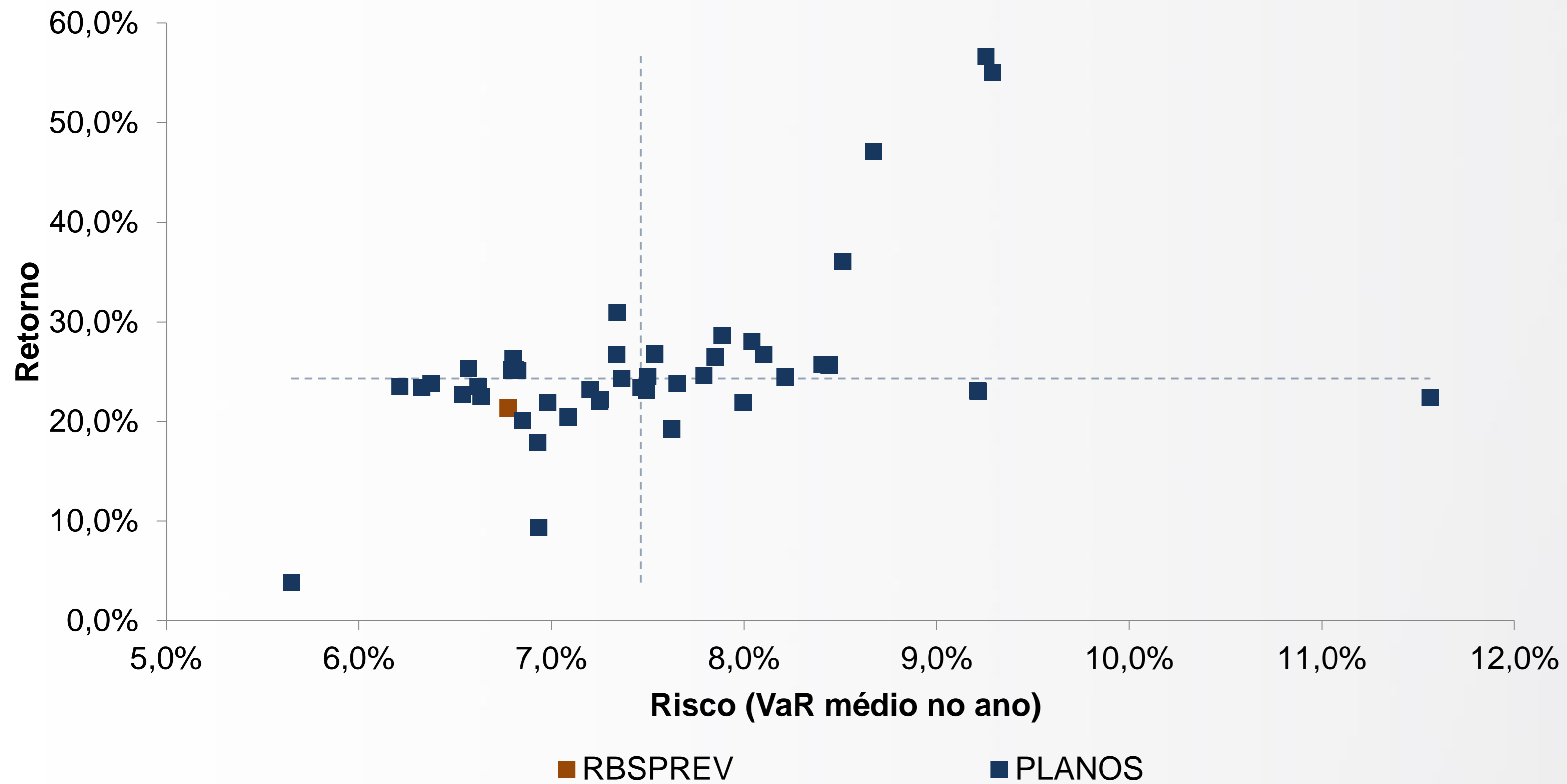
RETORNOS X BENCHMARKS



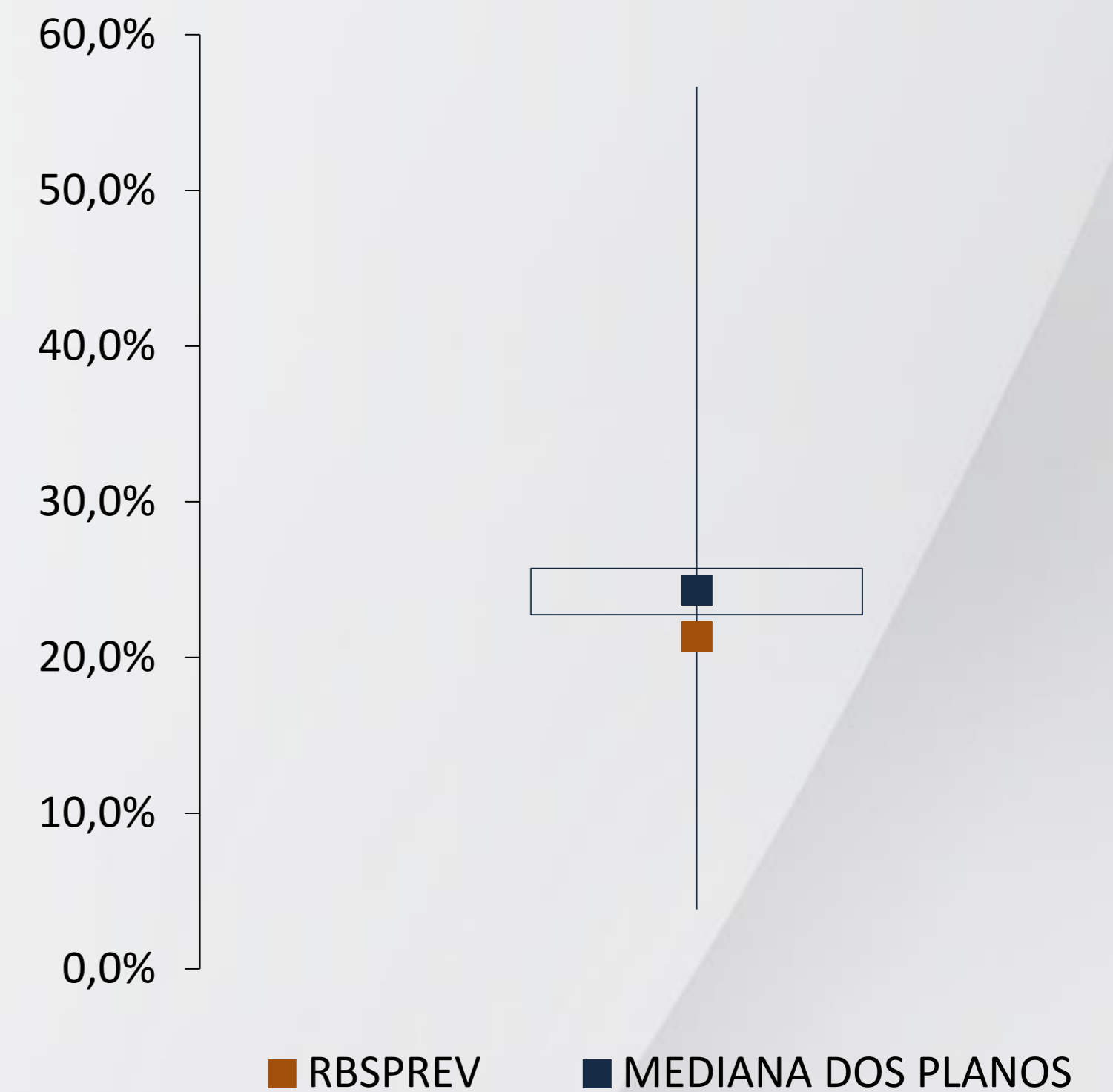
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



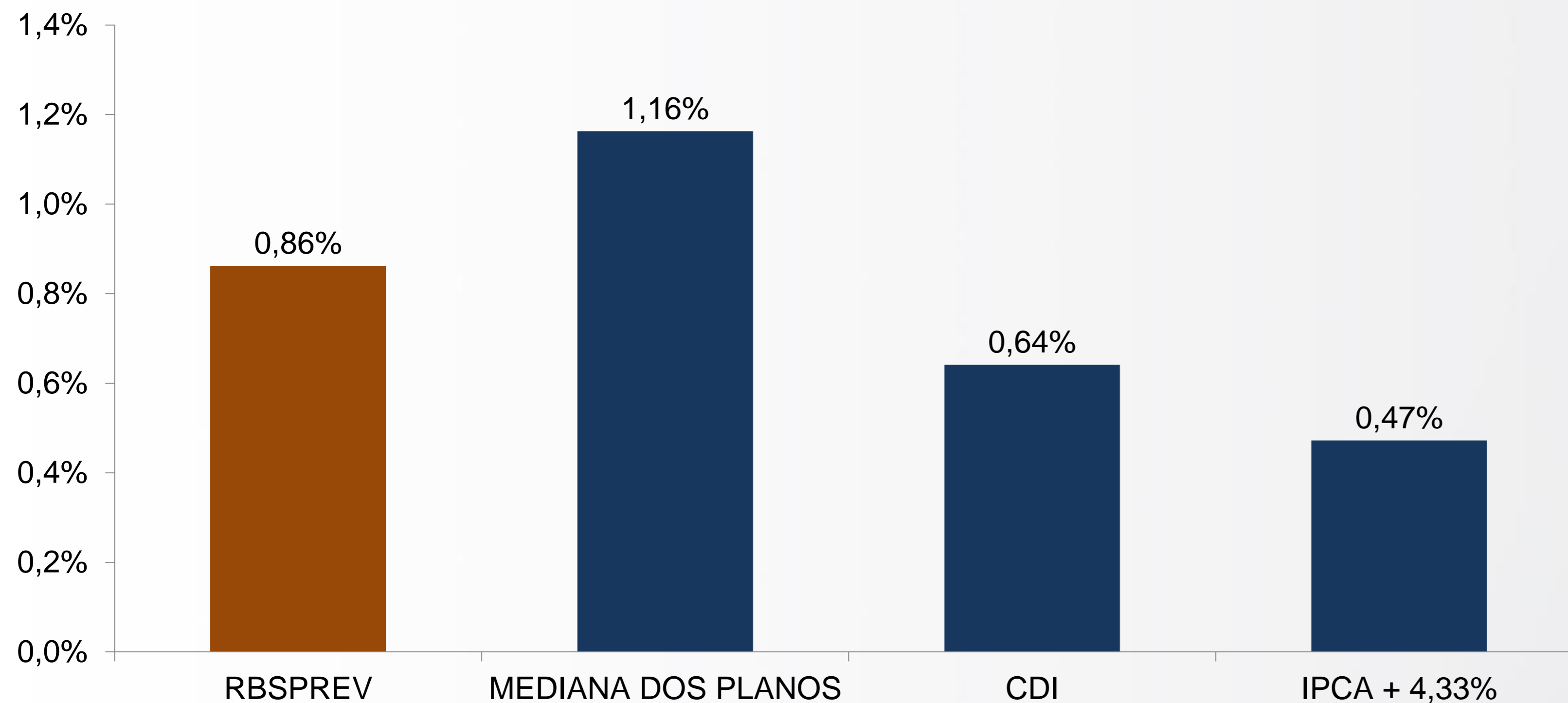
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



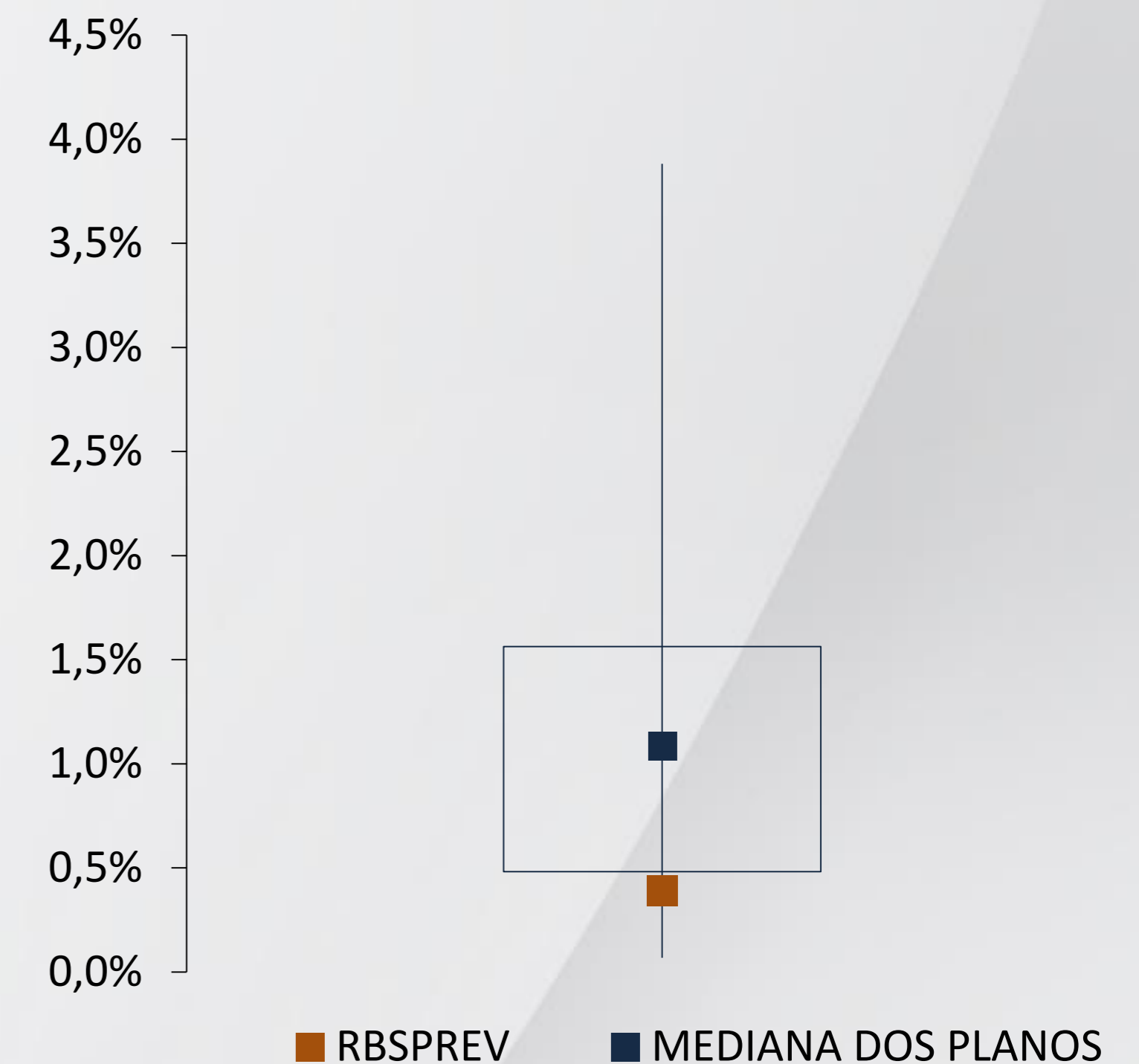
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

SETEMBRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



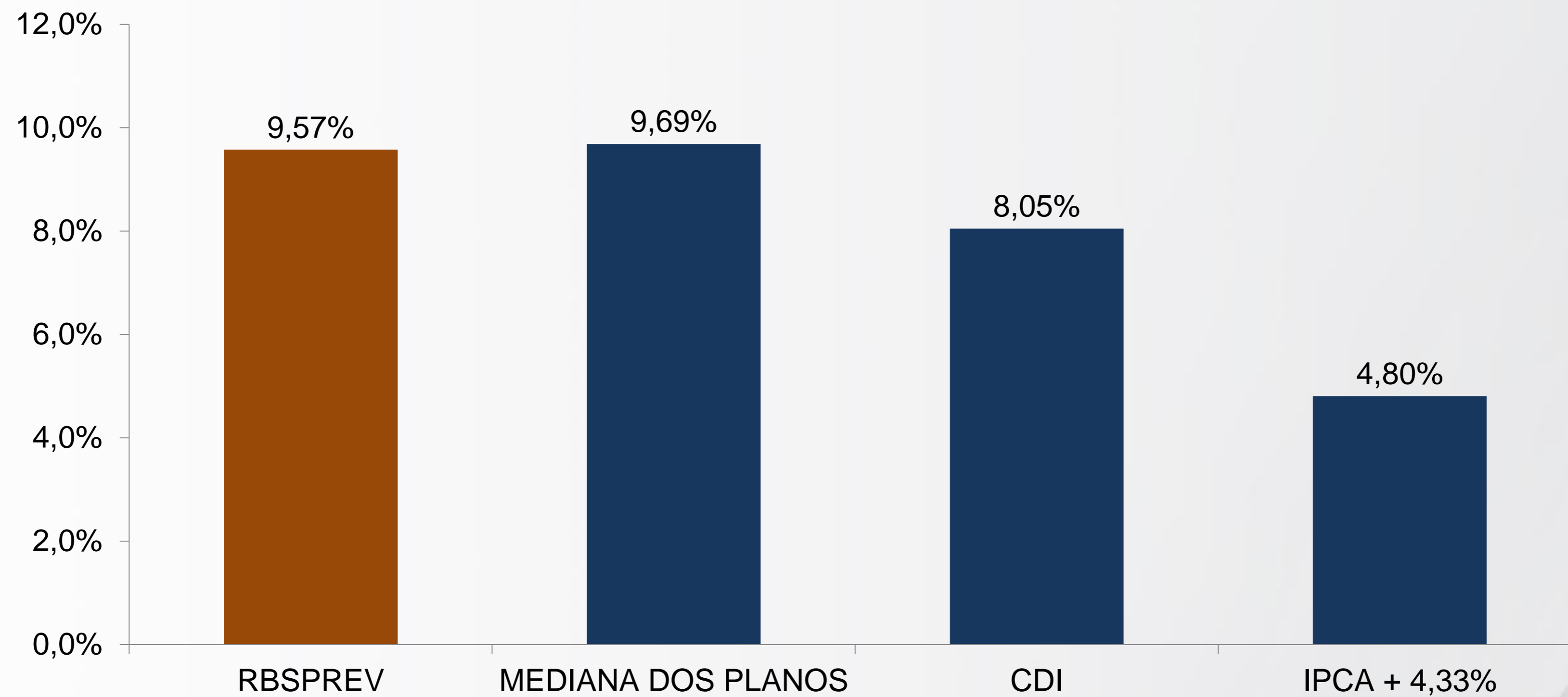
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

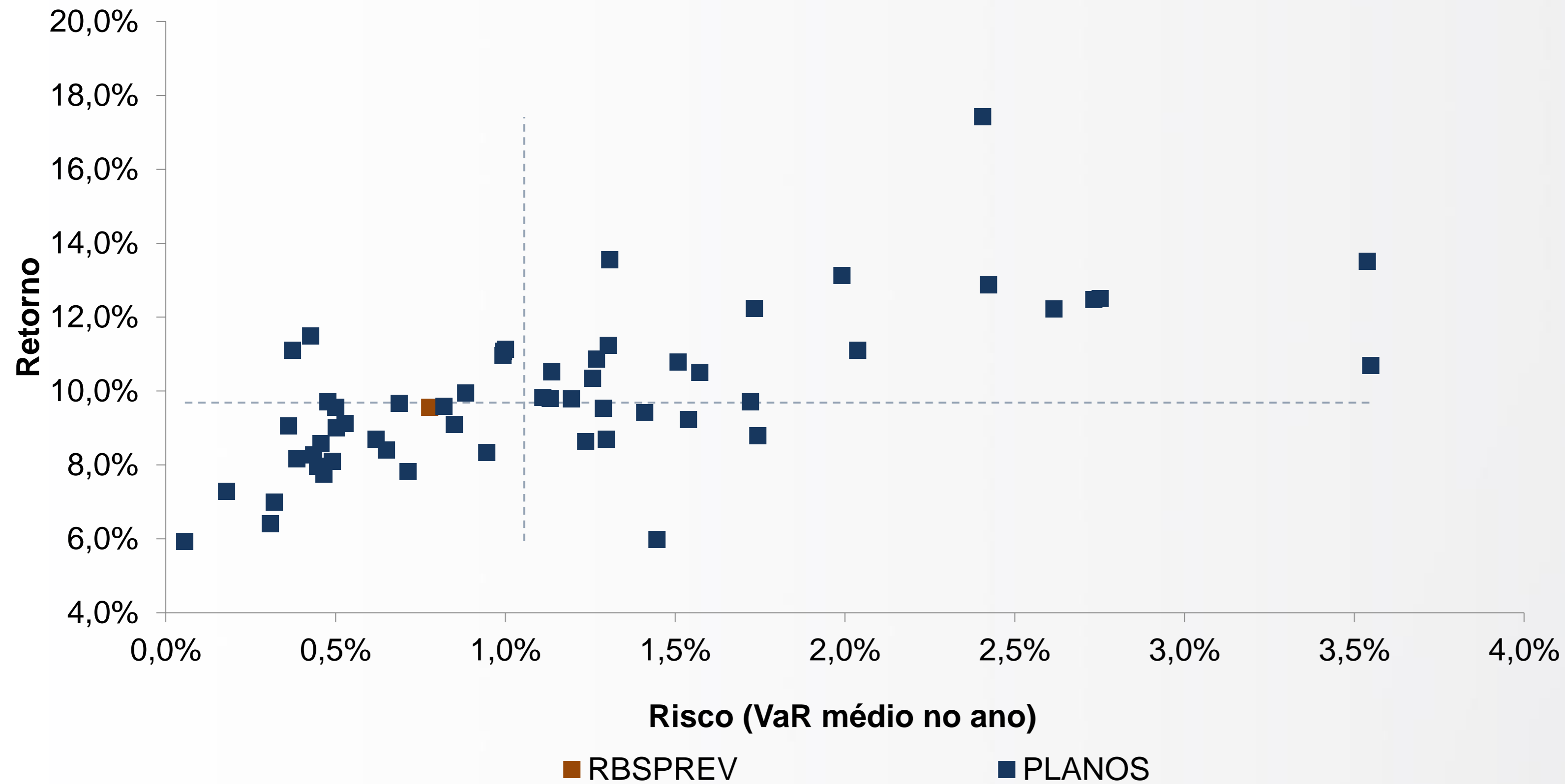
RETORNOS X BENCHMARKS



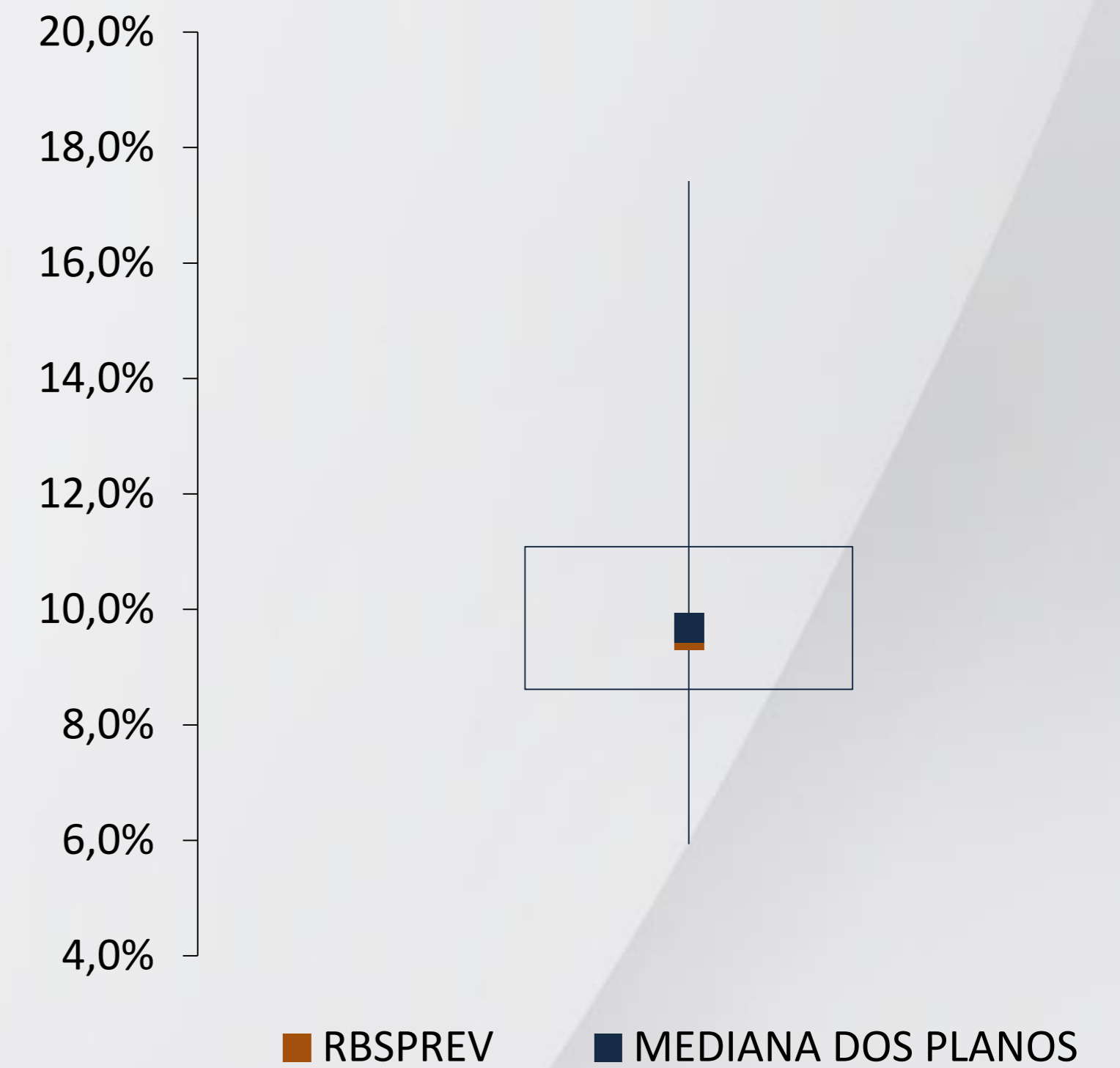
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS

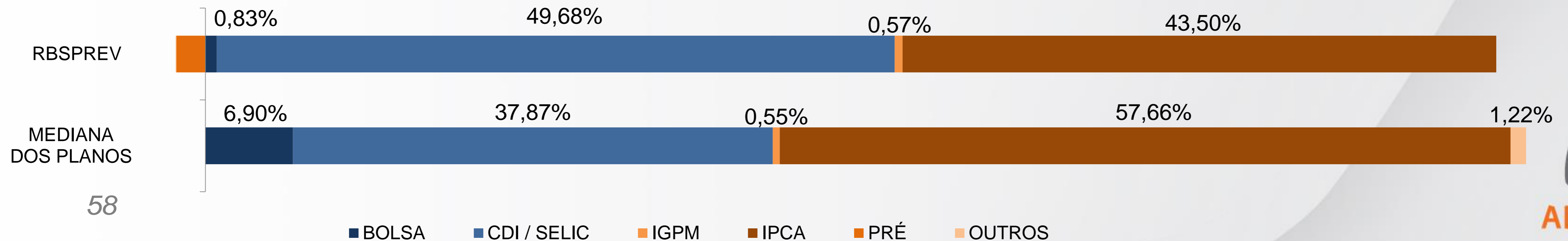
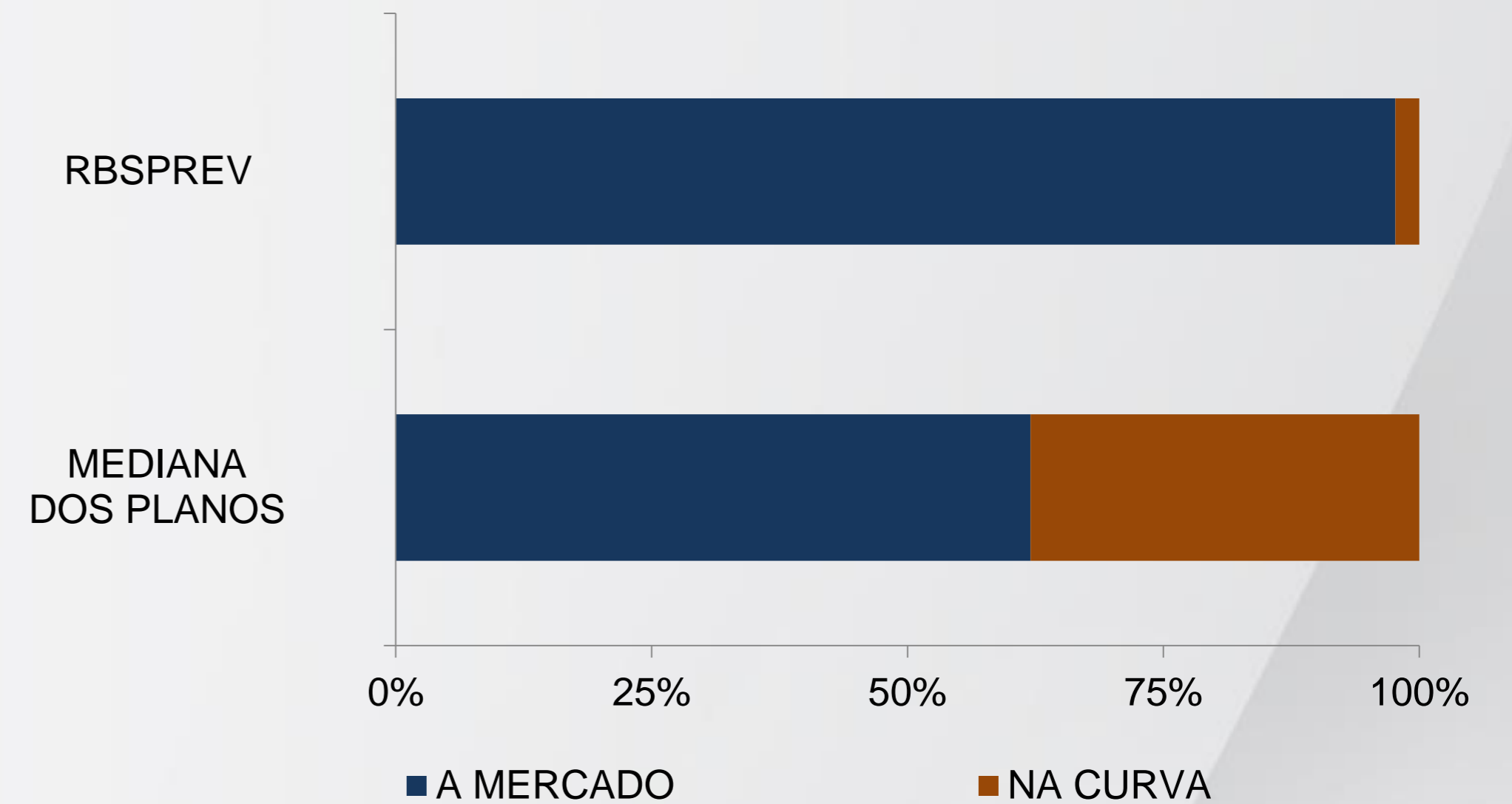
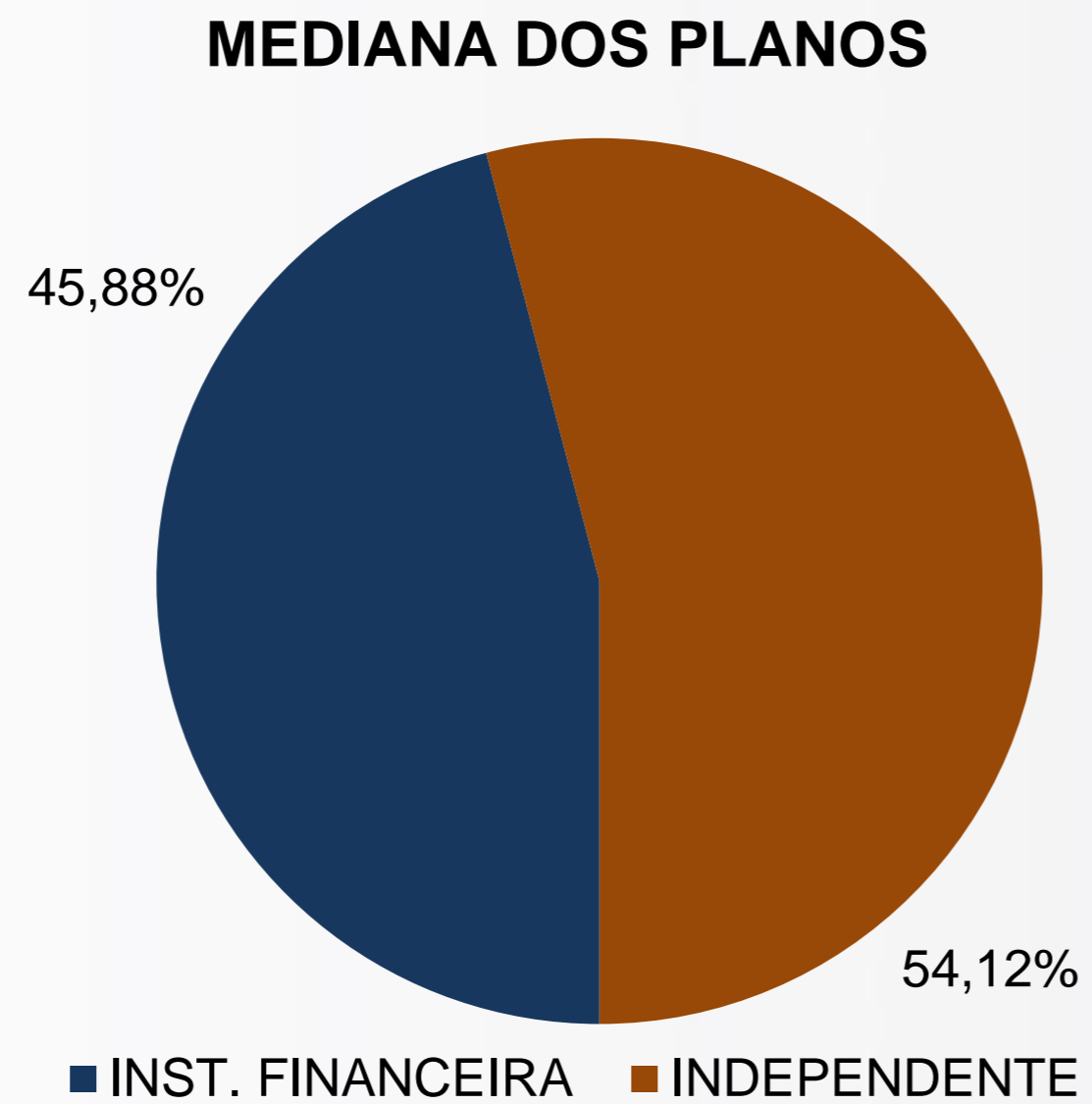
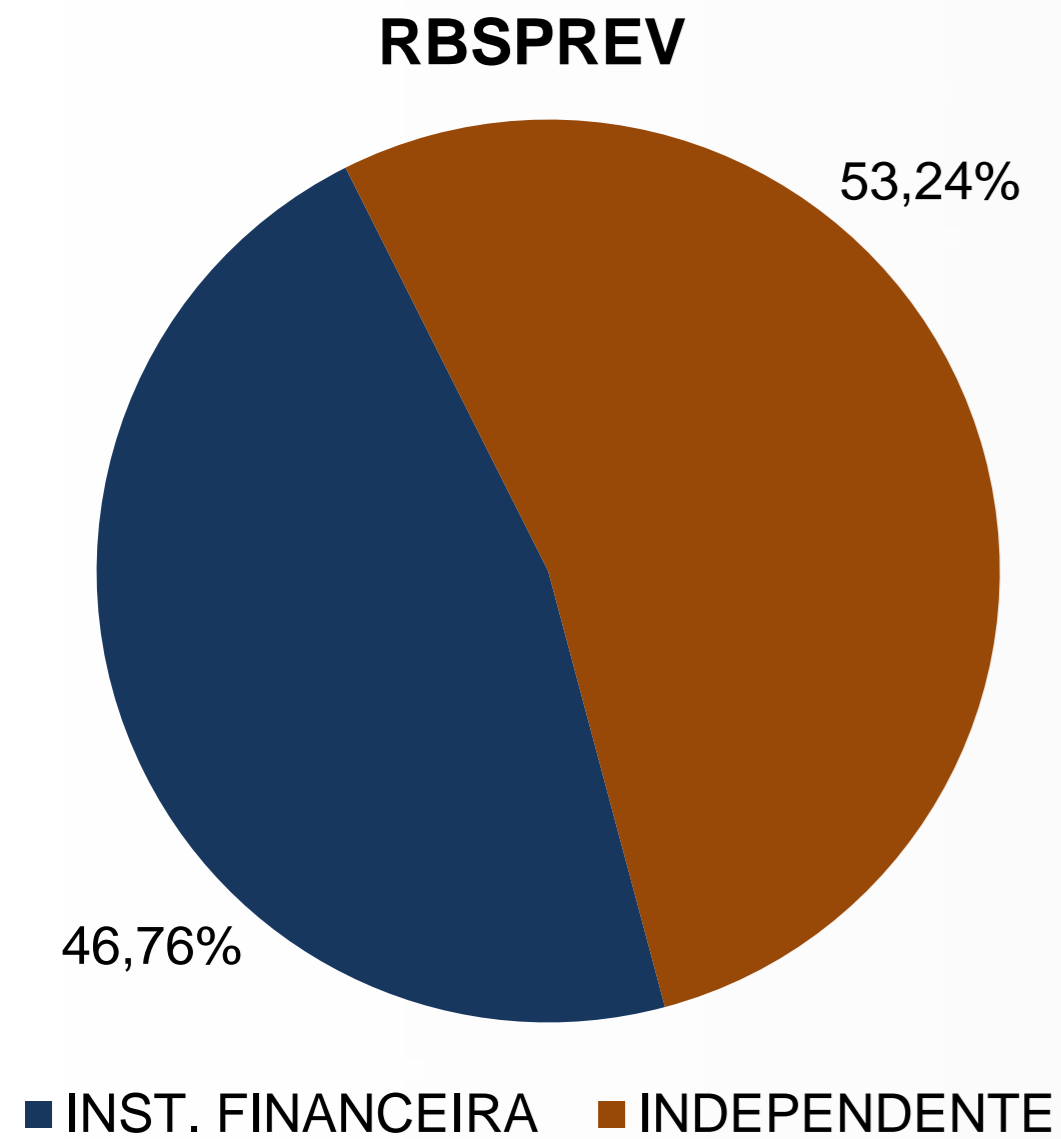


DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

ALOCAÇÃO EM SETEMBRO - 2017



¹Cálculo 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
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74
CEP 04544-051 | São Paulo - SP