



ADITUS

RBSPREV
OUTUBRO/2018

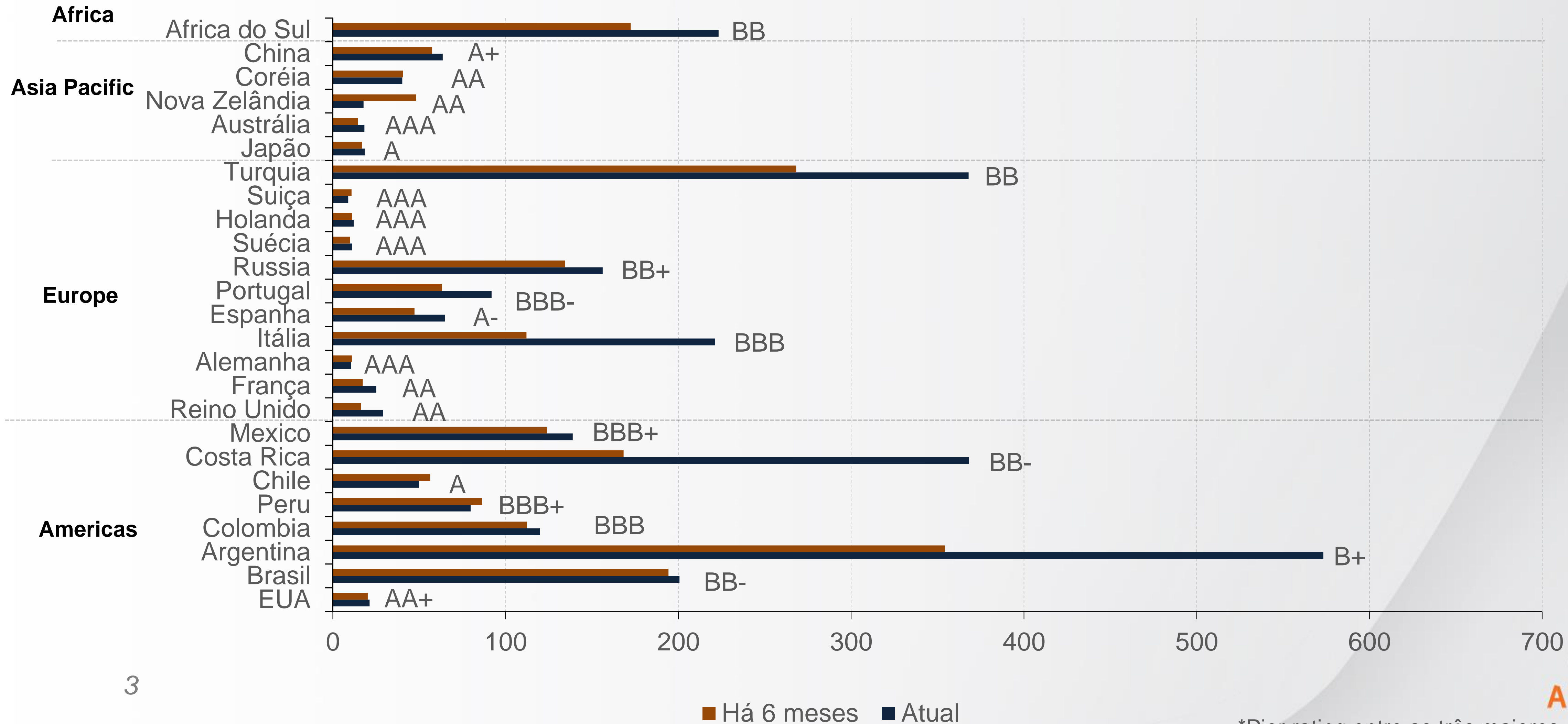


ADITUS

PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

CREDIT DEFAULT SWAPS E RATINGS* (5 ANOS)



ADITUS

*Pior rating entre as três maiores empresas de classificação de risco (S&P, Moody's e Fitch)

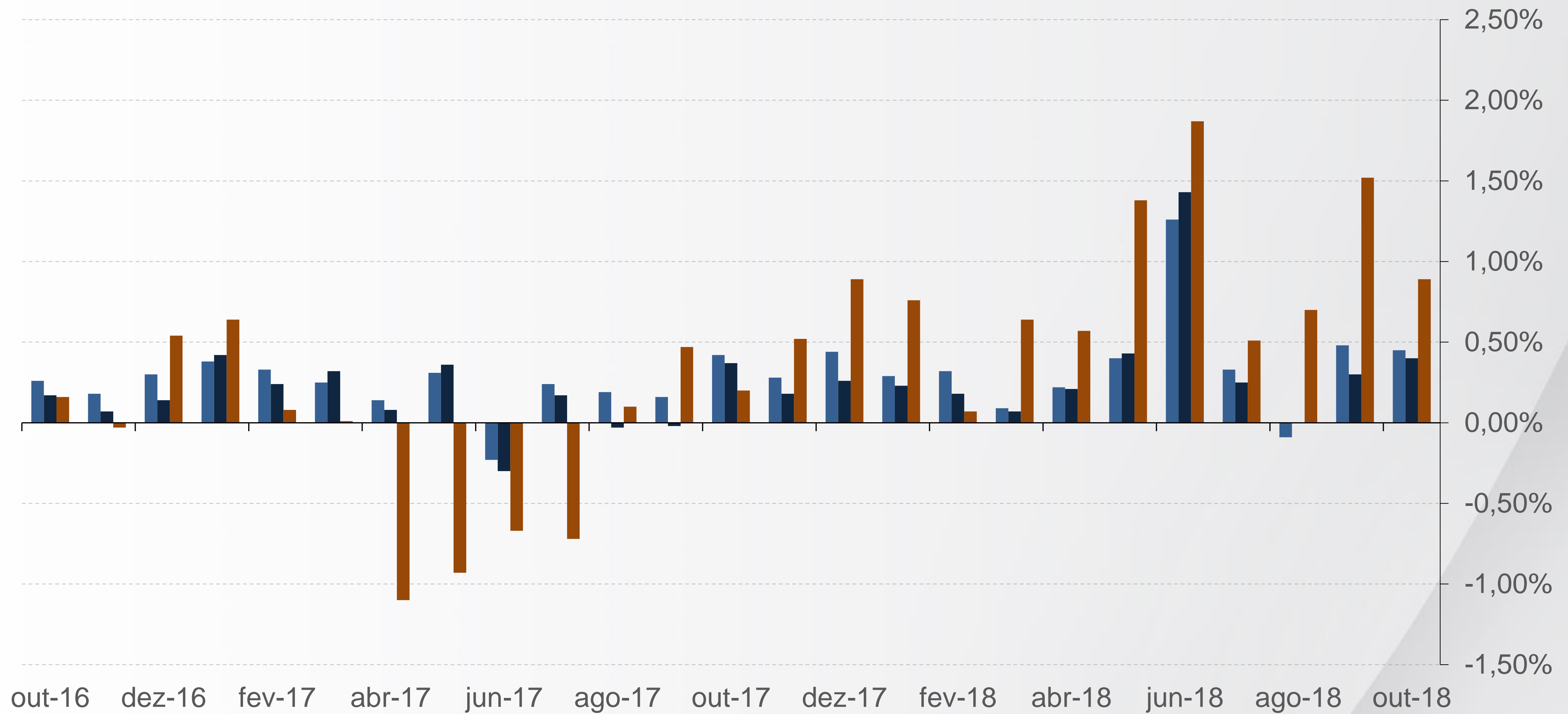
TREASURIES (2 ANOS)



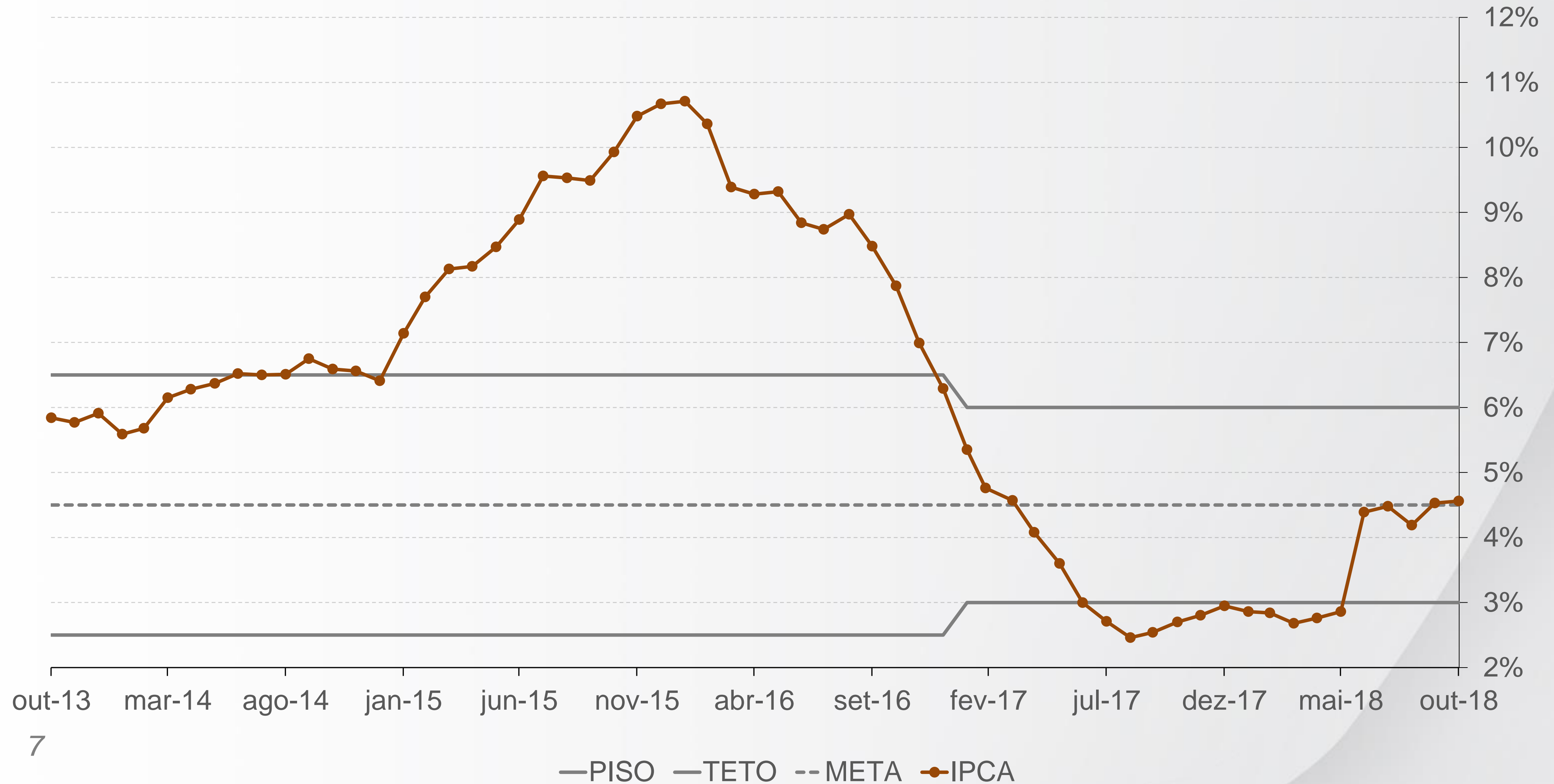
ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

Country	Real GDP (YoY quart.)	CPI (YoY)	Unemployment	Central Bank Rate	Public Debt (% GDP)	Budget Deficit/Surplus (% GDP)	Real Interest Rate (%)
G7							
Canada	2,50	2,20	5,80	1,75	89,70	-0,99	-0,44
Germany	2,00	2,50	5,10	0,00	63,90	1,00	-2,44
France	1,50	2,20	9,30	0,00	98,50	-2,70	-2,15
United Kingdom	1,50	2,40	4,00	0,75	87,40	-1,80	-1,61
Italy	0,80	1,60	10,10	0,00	131,20	-2,40	-1,57
Japan	1,30	1,20	2,30	0,10	236,40	-2,51	-1,09
United States	3,00	2,30	3,70	2,25	82,30	-3,80	-0,05
BRIC							
Brazil	1,03	4,56	12,10	6,50	84,00	7,19	1,86
Russia	1,90	3,50	8,60	7,50	13,40	0,80	3,86
India	5,30	5,61	8,60	6,25	51,30	-3,67	0,61
China	6,50	2,50	2,00	4,35	65,08	-3,72	1,80
South Europe + Ireland							
Portugal	2,30	1,00	6,60	0,00	124,80	-3,00	-0,99
Ireland	9,00	0,90	5,30	0,00	68,40	-0,20	-0,89
Greece	1,80	1,77	18,80	0,00	176,10	0,80	-1,74
Spain	2,50	2,30	14,90	0,00	98,10	-3,10	-2,25
Others							
Indonesia	5,17	3,16	7,30	6,50	23,90	-1,76	3,24
Mexico	2,63	4,90	3,32	7,75	54,20	-2,93	2,72
South Africa	0,40	4,90	3,50	6,50	52,70	0,18	1,53
Turkey	3,09	25,24	3,50	24,00	28,50	1,51	-0,99
South Korea	2,00	2,00	4,00	1,50	39,80	-0,79	-0,49
Australia	3,40	1,90	5,00	1,50	41,60	0,16	-0,39

INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



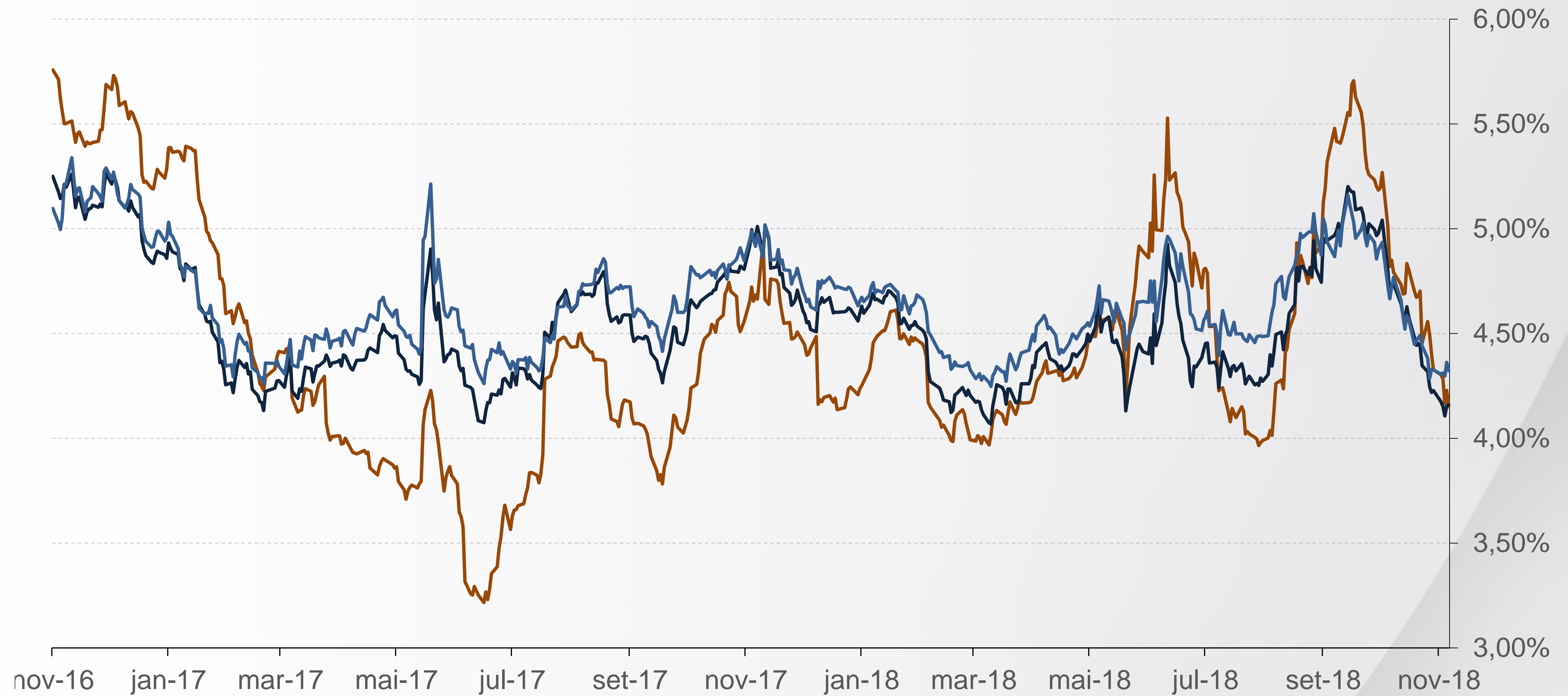
IPCA (12 MESES)



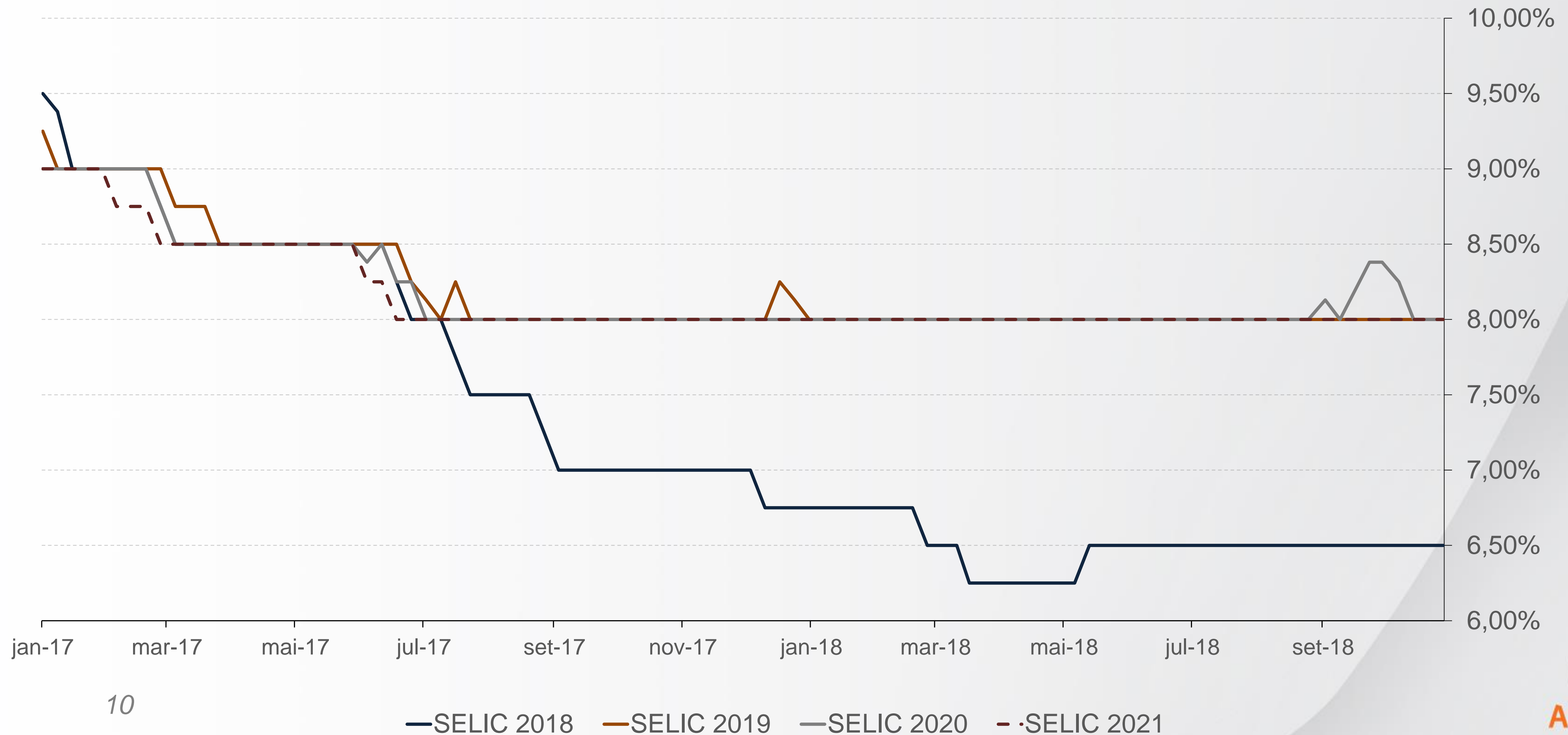
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



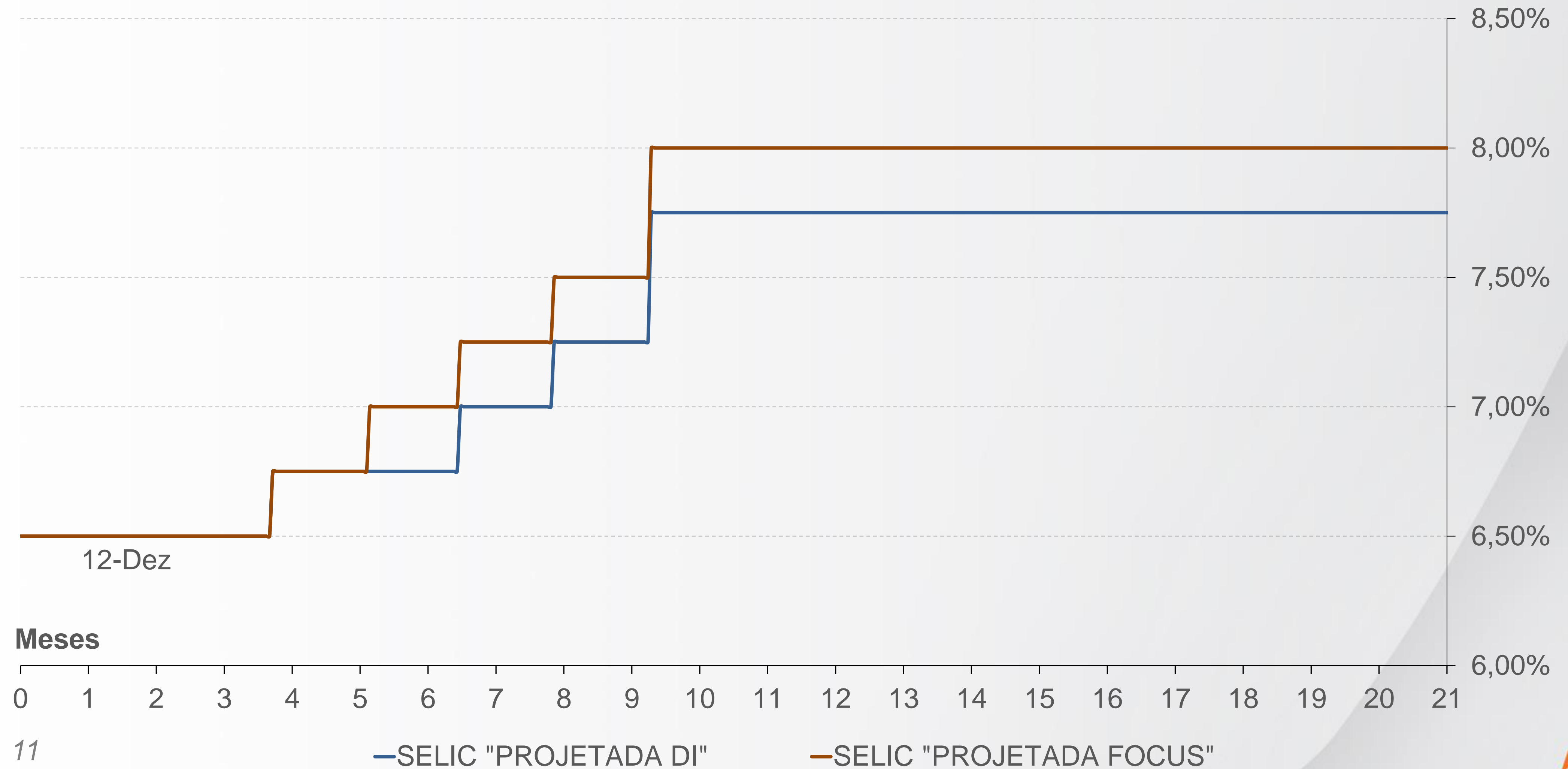
INFLAÇÃO IMPLÍCITA



EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS

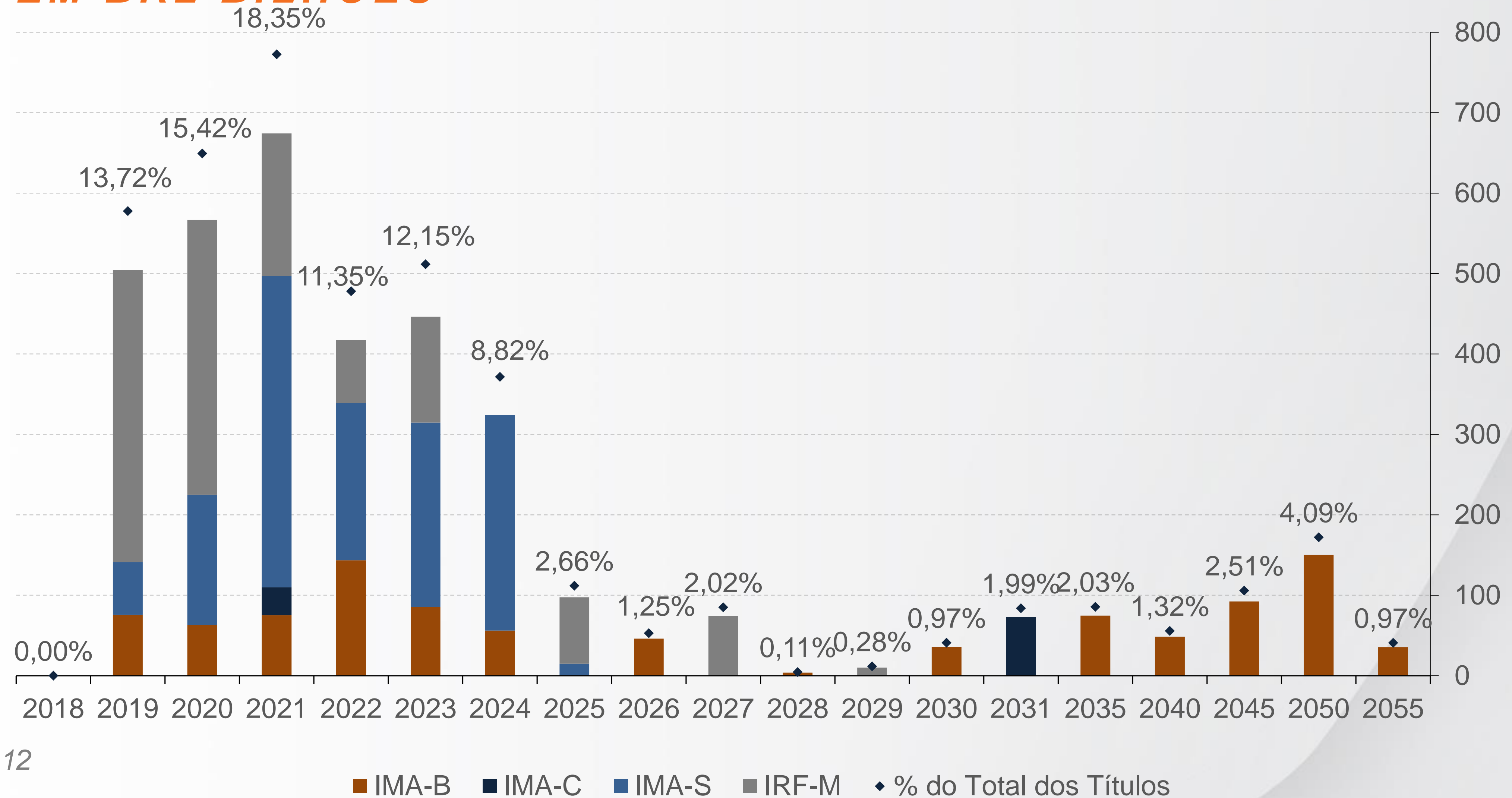


PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

EM BRL BILHÕES



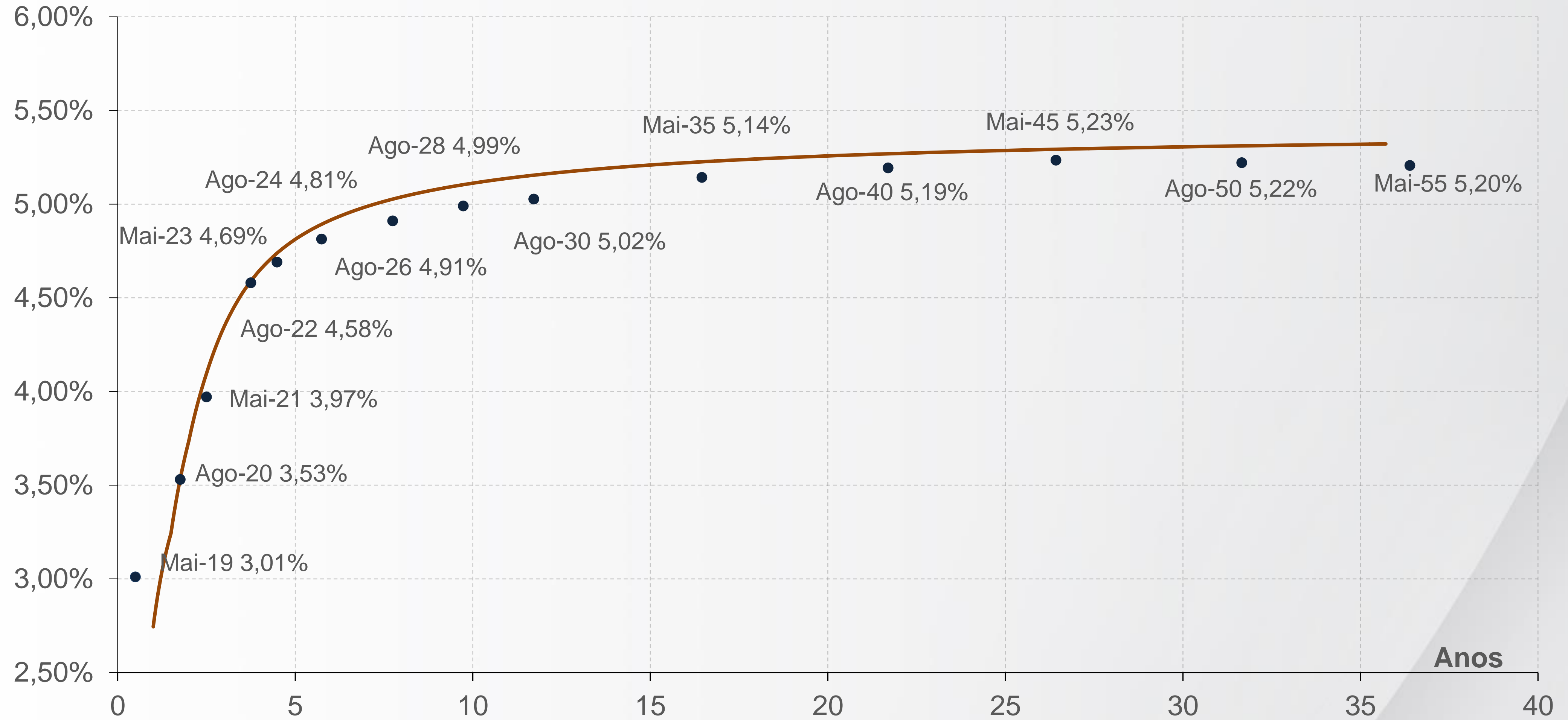
LEILÕES TESOURO NACIONAL

ÚLTIMOS RESULTADOS

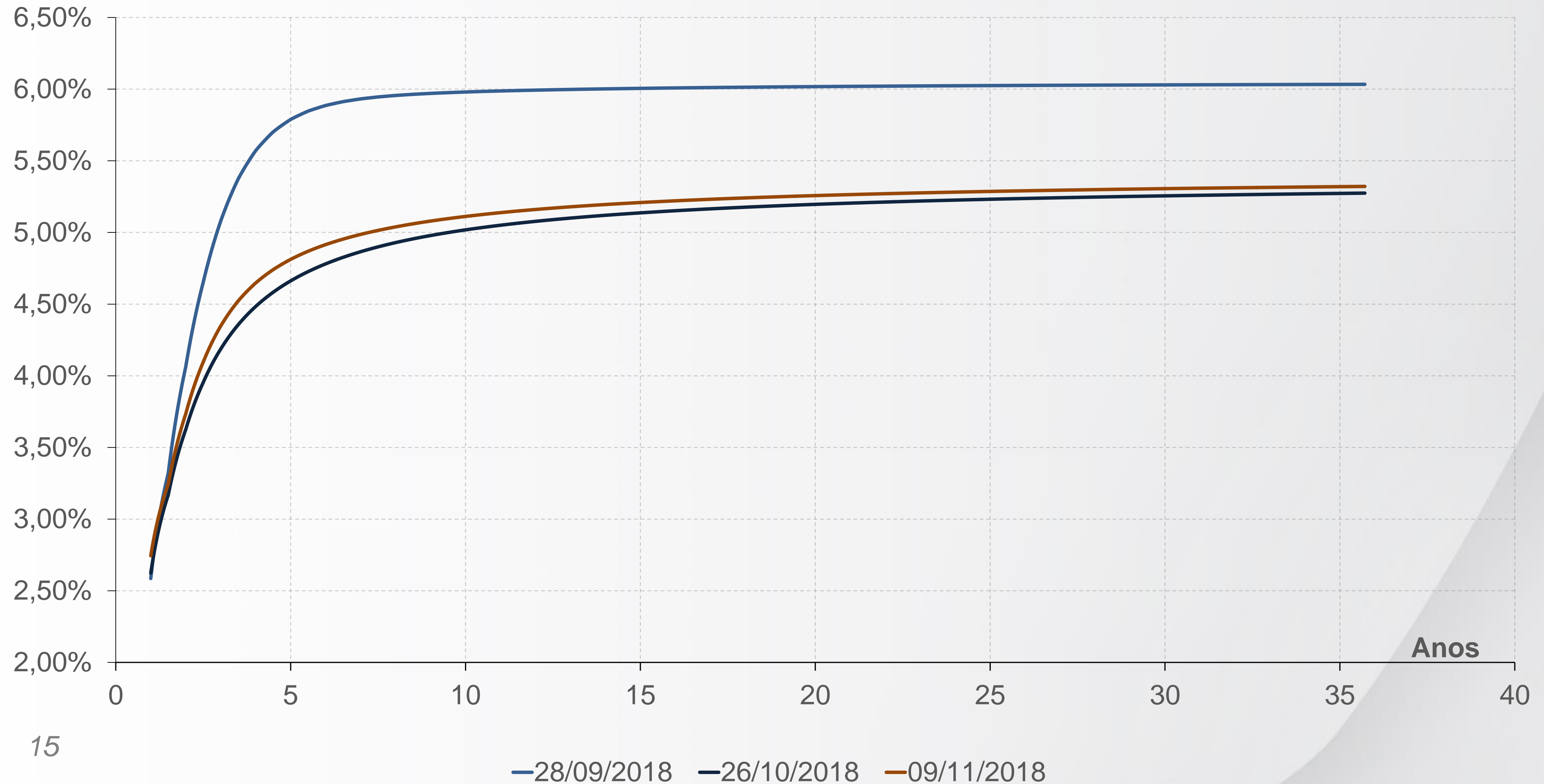
Título	Data do Leilão	Vencimento	Quantidade Títulos Ofertada	Quantidade Títulos Aceita	Valor Financeiro (R\$ MM)	Taxa Média (% a.a.)
NTN-B	30-out-18	15-mai-23	559.100	354.599	1.211,38	4,63
NTN-B	30-out-18	15-ago-28	540.900	220.900	767,87	4,83
NTN-B	30-out-18	15-mai-35	163.460	67.300	240,45	5,06
NTN-B	30-out-18	15-mai-55	166.540	82.700	303,89	5,17
LFT	8-nov-18	1-mar-25	1.260.000	986.217	9.646,71	0,03
LTN	8-nov-18	1-out-19	1.800.000	1.500.000	1.414,00	6,87
LTN	8-nov-18	1-out-20	1.800.000	1.500.000	1.298,48	7,94
LTN	8-nov-18	1-jul-22	2.400.000	2.000.000	1.456,98	9,13
NTN-F	8-nov-18	1-jan-25	180.000	150.000	156,72	9,80
NTN-F	8-nov-18	1-jan-29	180.000	150.000	152,70	10,32



YIELD IPCA



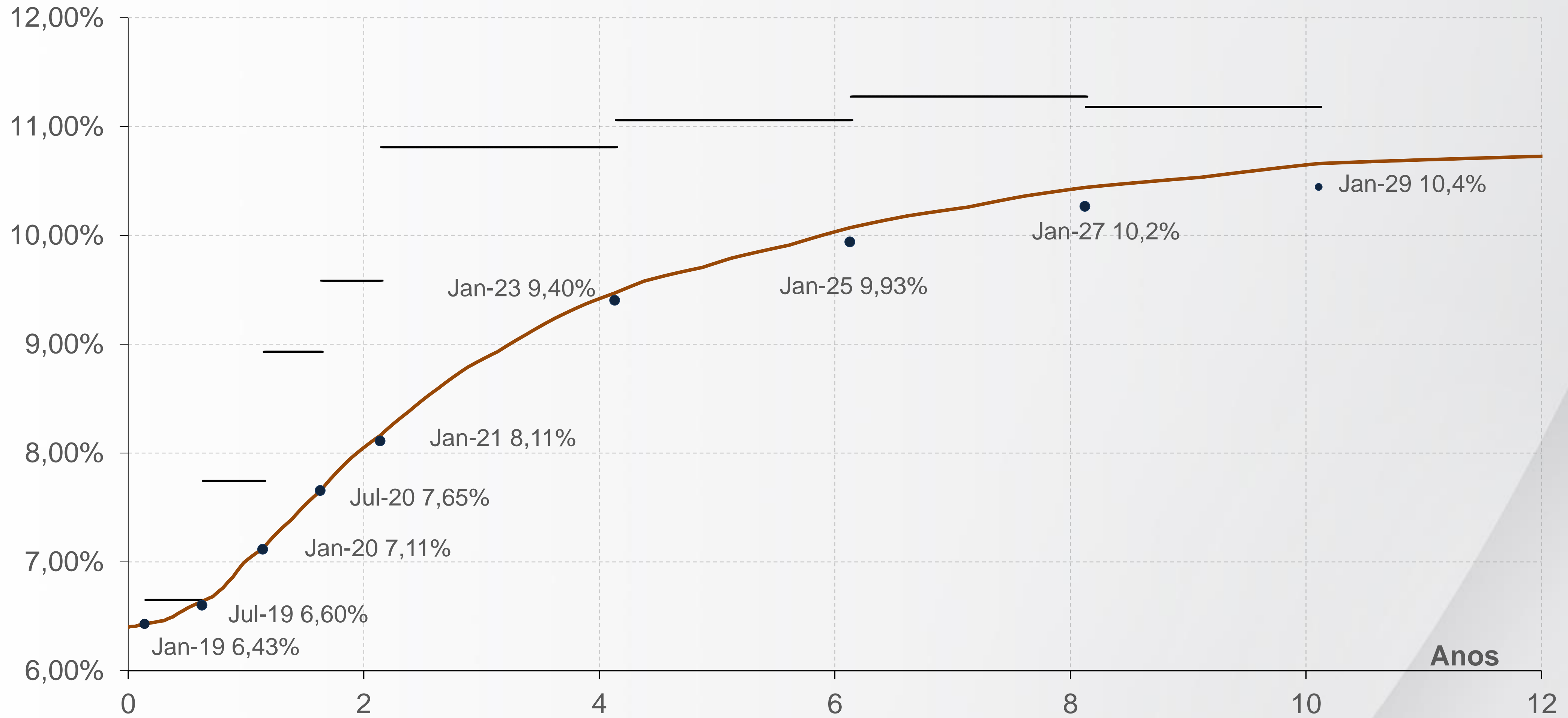
YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



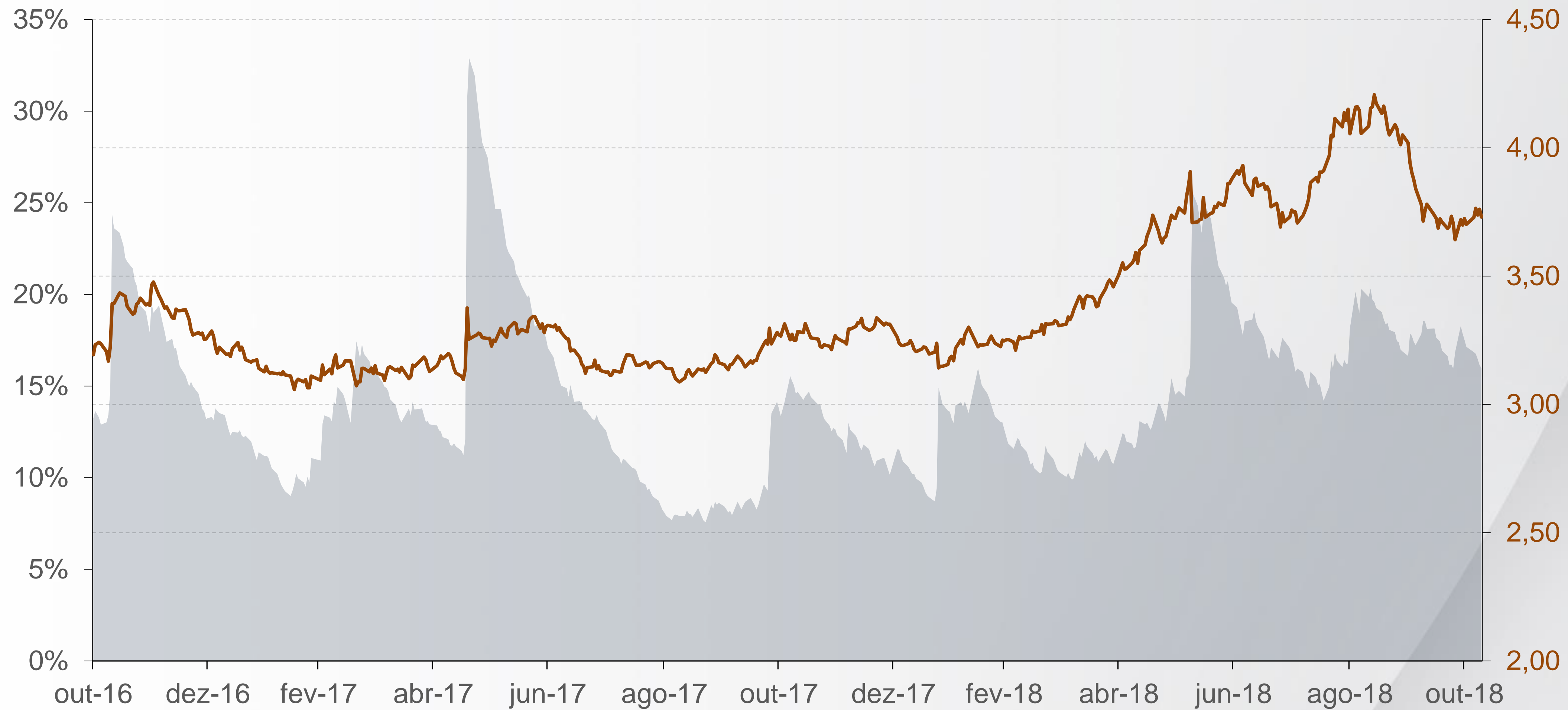
ADITUS



YIELD PRÉ



DÓLAR



17

■ VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

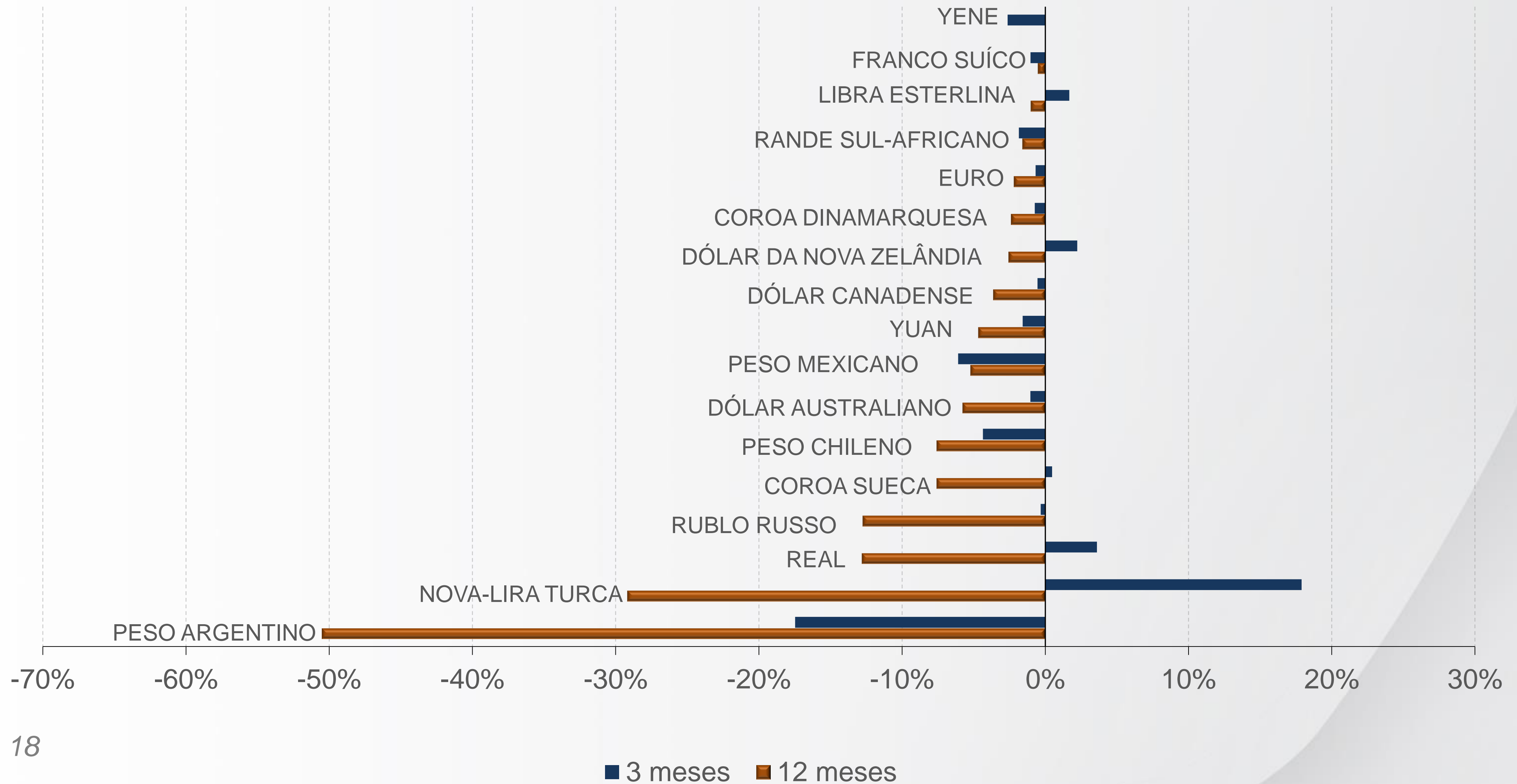
— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL



ADITUS



MOEDAS VS DÓLAR



IBOVESPA (10 ANOS)



IBOVESPA EM USD (10 ANOS)



20

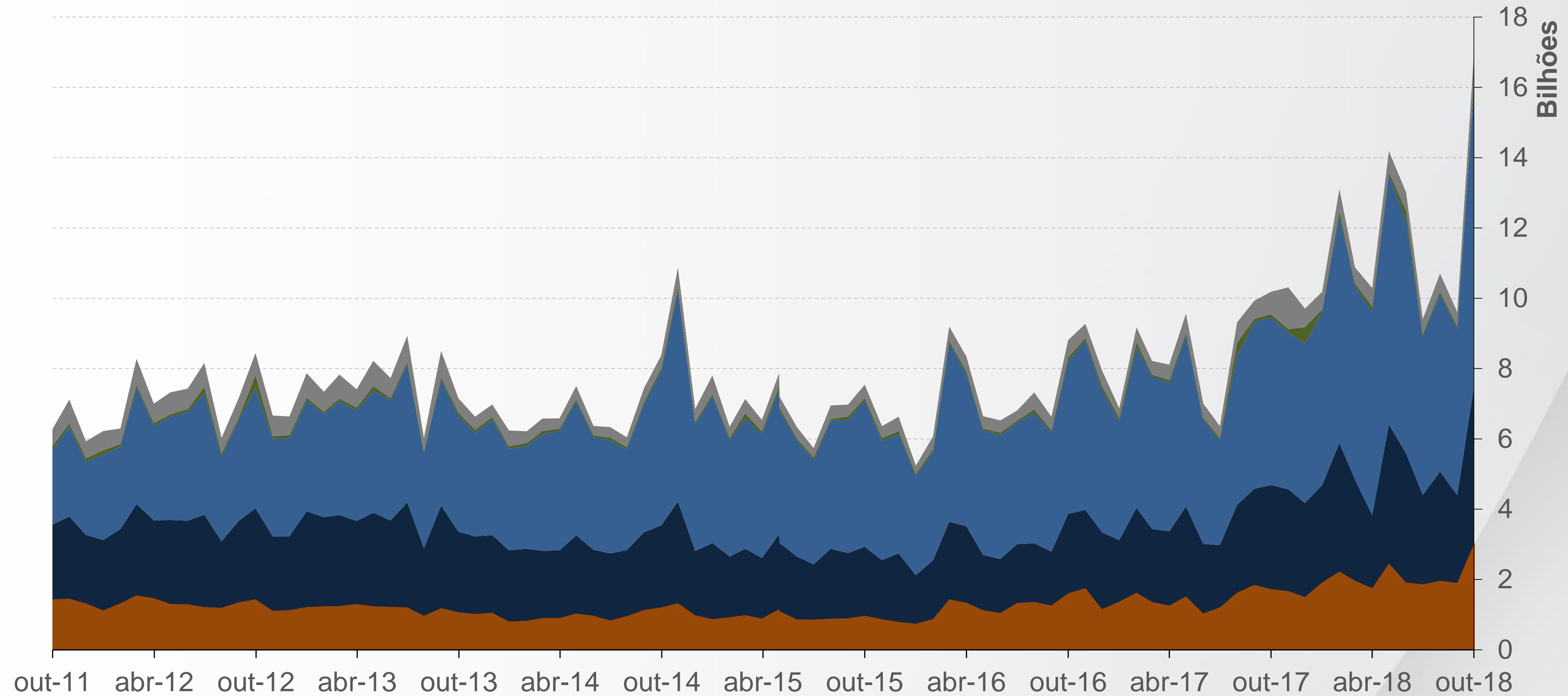
—IBOVESPA (em USD)



ADITUS



VOLUME DIÁRIO



21

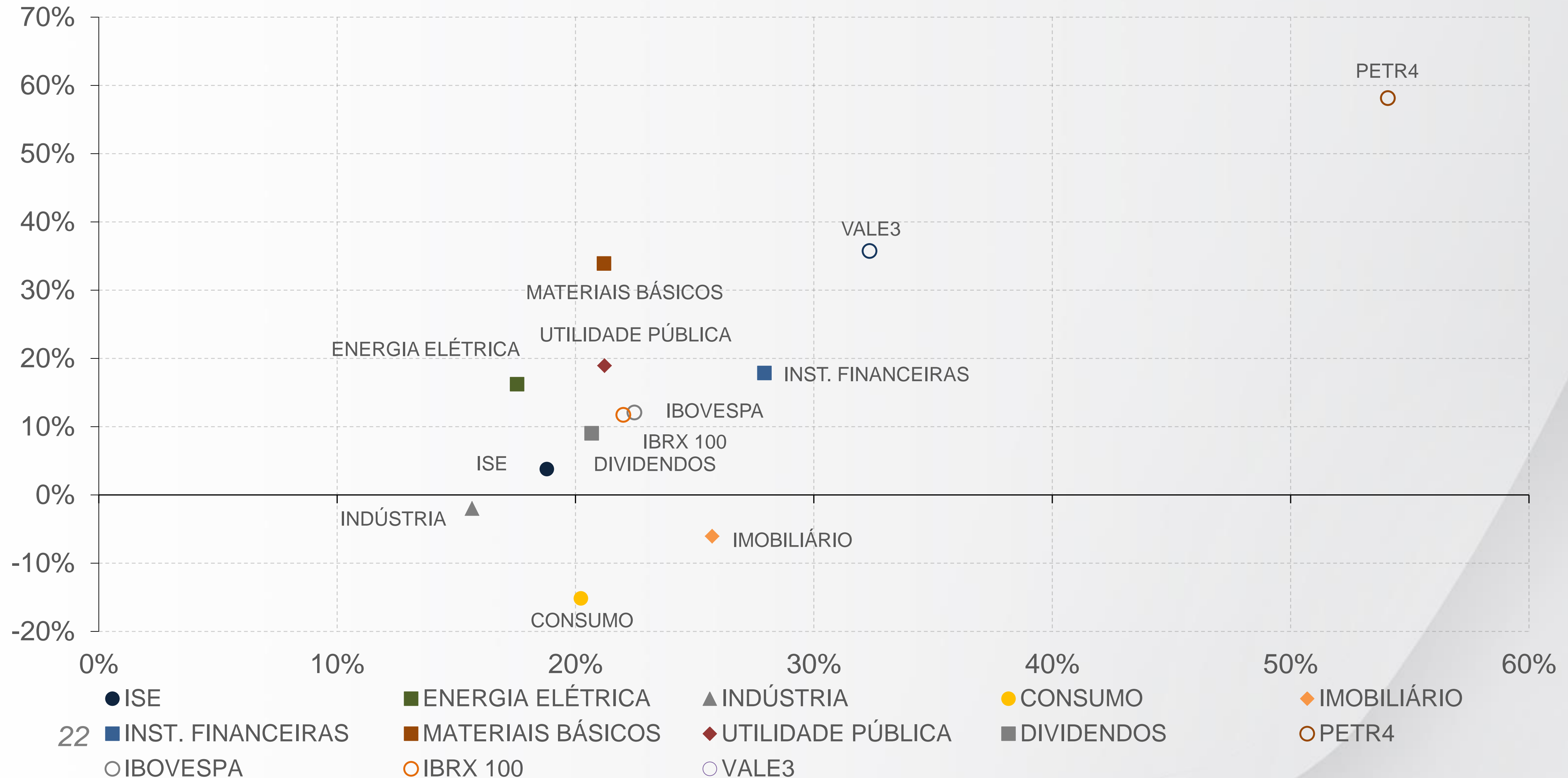
■ Pes. Físicas ■ Institucionais ■ Estrangeiro ■ Empresas ■ Inst. Financ.



ADITUS



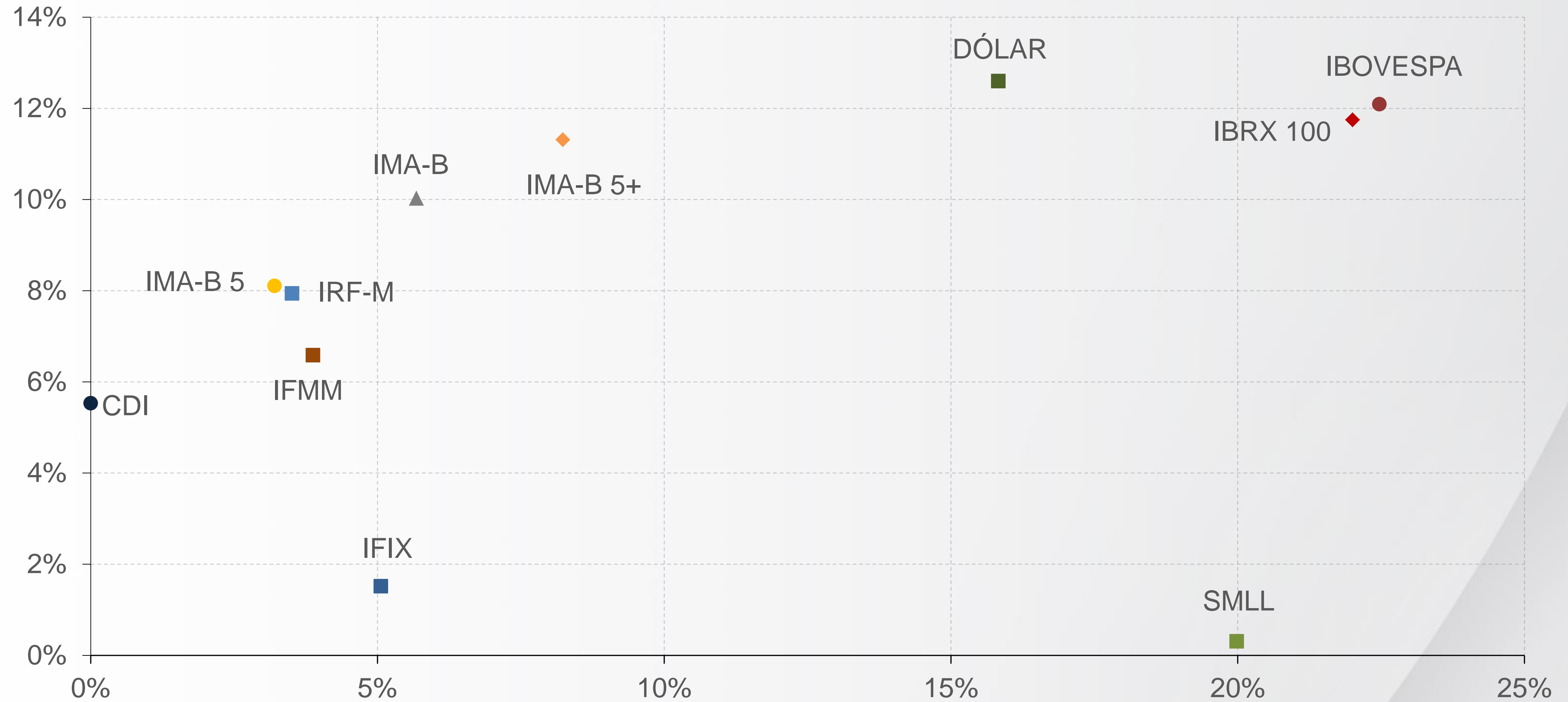
RISCO VS RETORNO (EM 2018)



ADITUS



RISCO VS RETORNO (EM 2018)



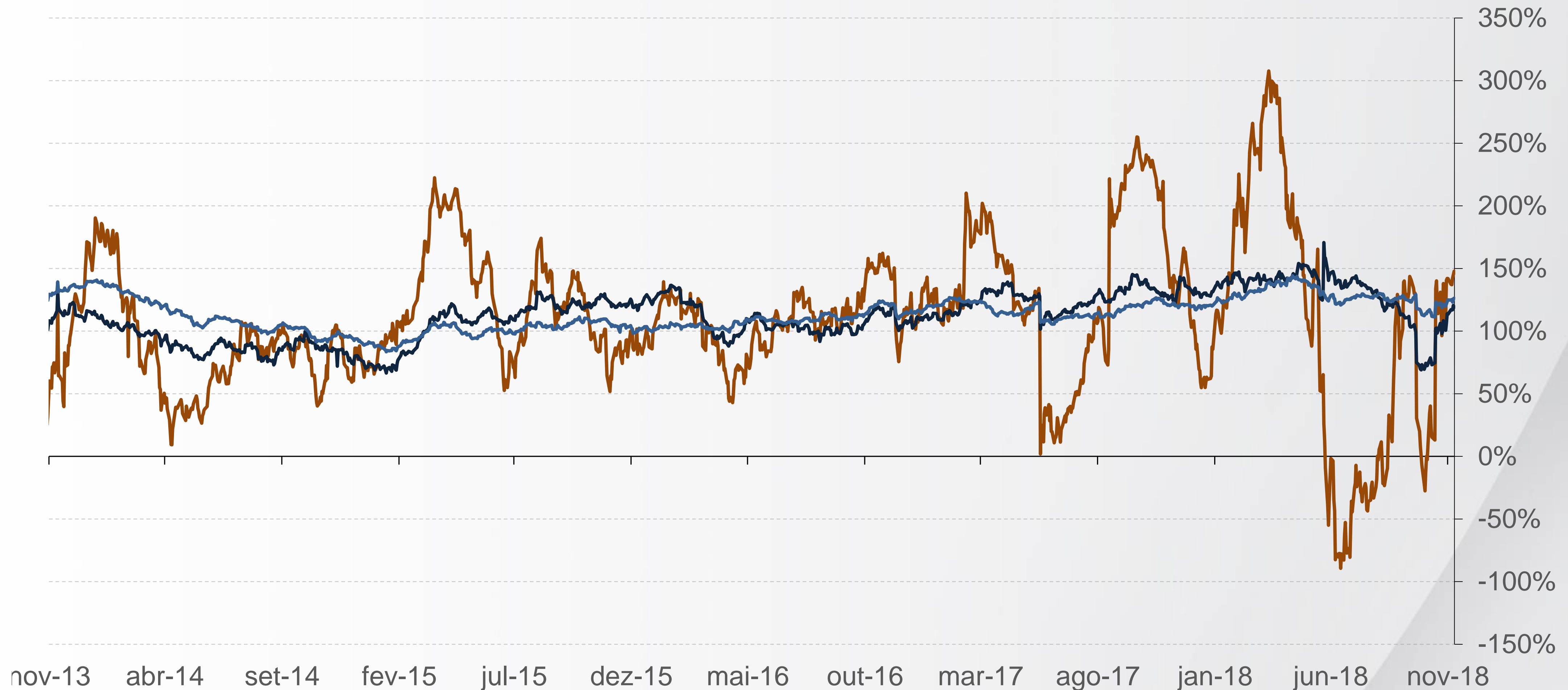
23 ● CDI ● IBOVESPA ◆ IBRX 100 ■ SMLL ■ DÓLAR ▲ IMA-B ● IMA-B 5 ◆ IMA-B 5+ ■ IRF-M ■ IFMM ■ IFIX



ADITUS



MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)



24

- RETORNO DO IFMM EM RELAÇÃO AO CDI (MÉDIA MÓVEL EM JANELAS DE 3 MESES)
- RETORNO DO IFMM EM RELAÇÃO AO CDI (MÉDIA MÓVEL EM JANELAS DE 12 MESES)
- RETORNO DO IFMM EM RELAÇÃO AO CDI (MÉDIA MÓVEL EM JANELAS DE 24 MESES)



ADITUS





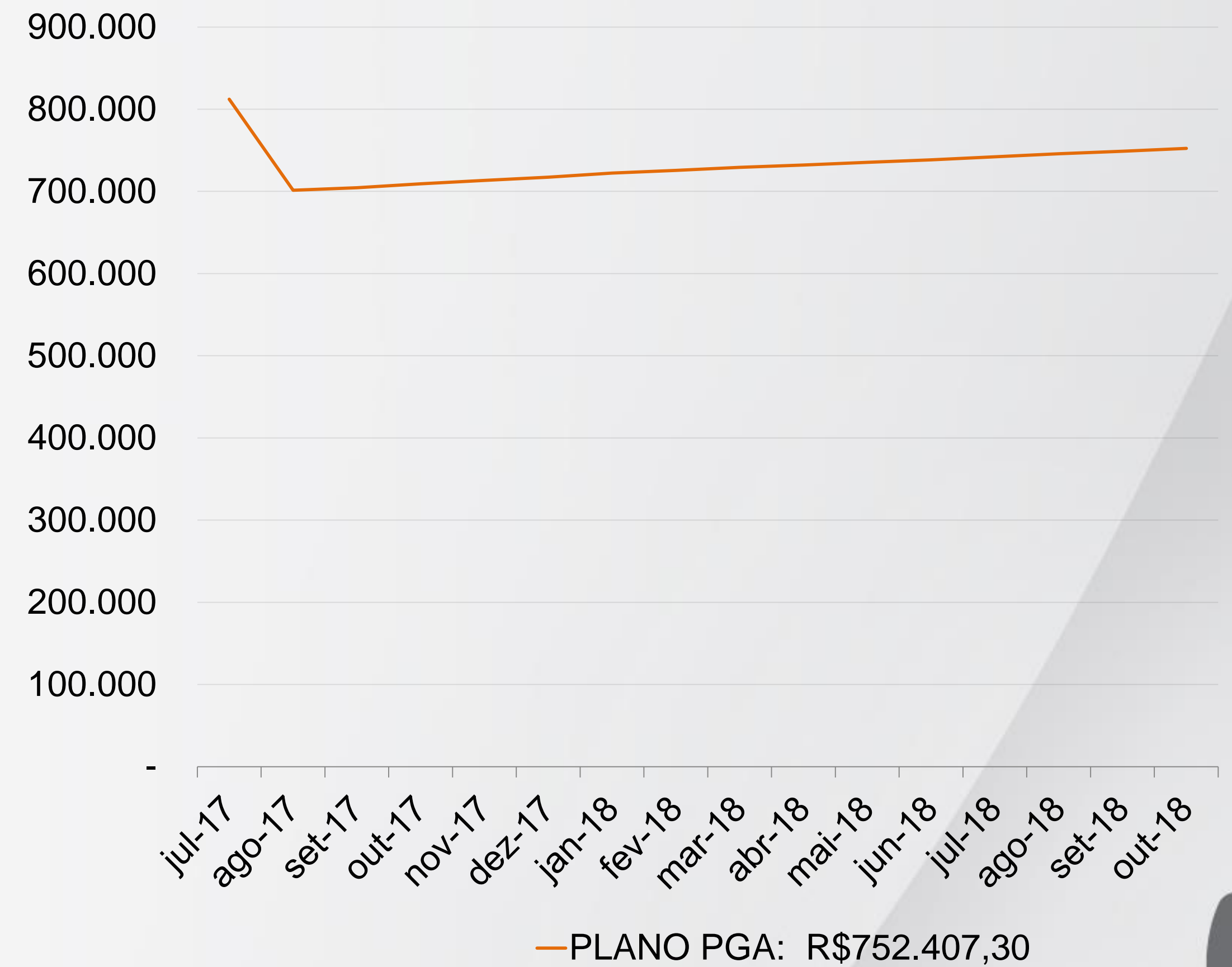
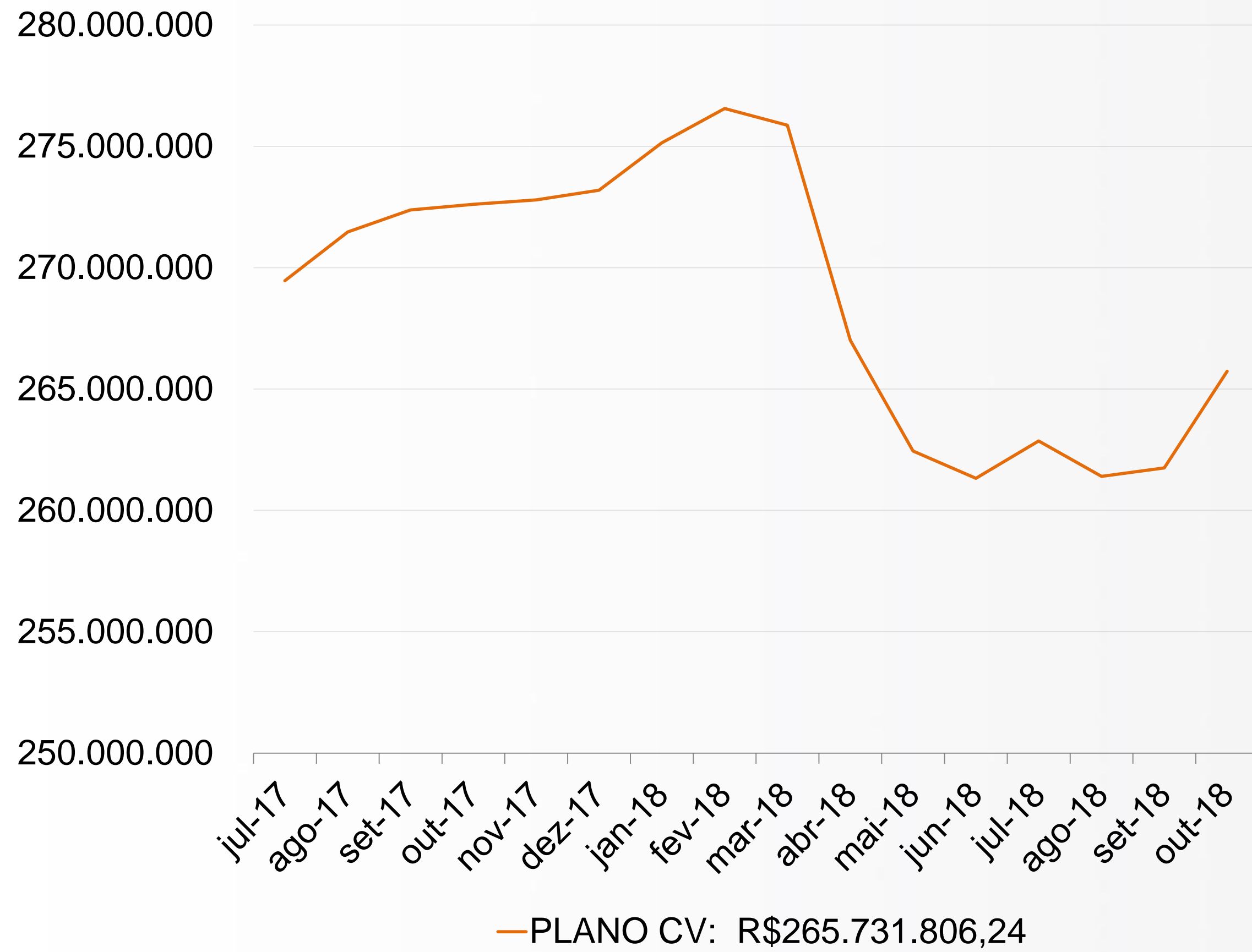
ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS

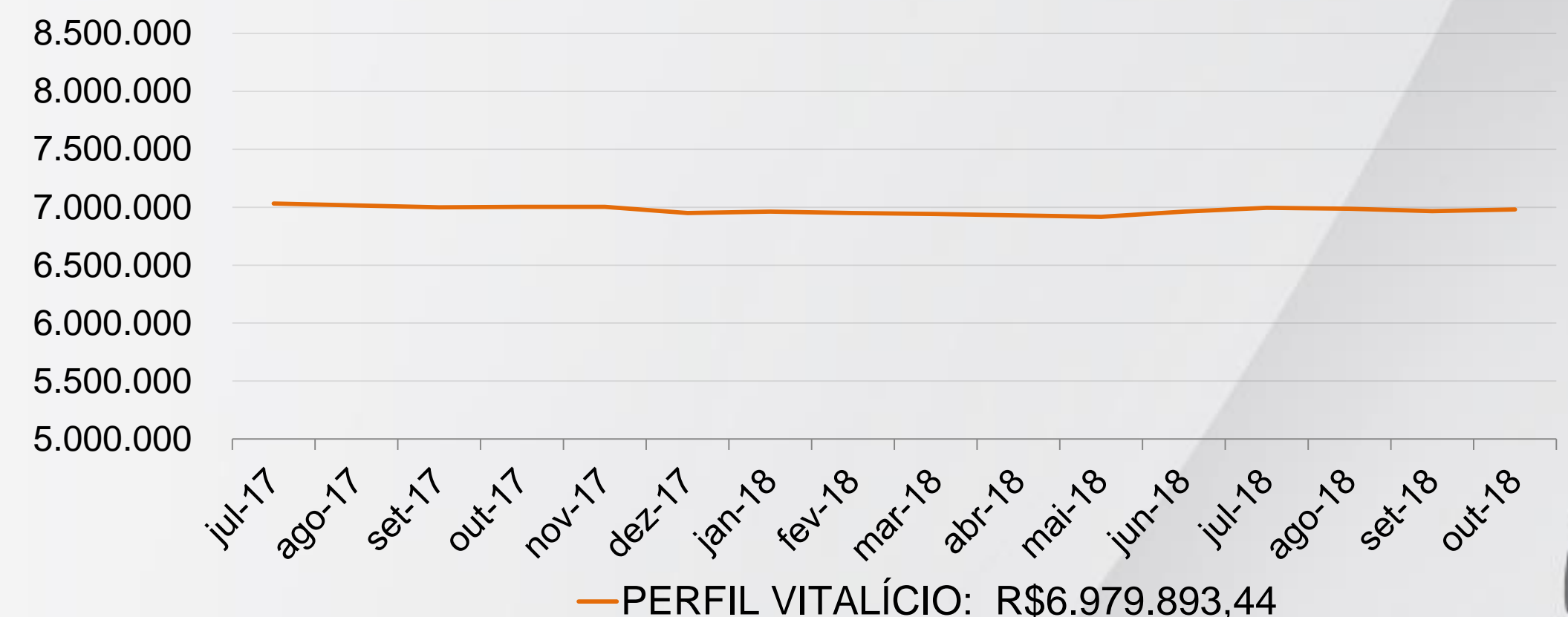
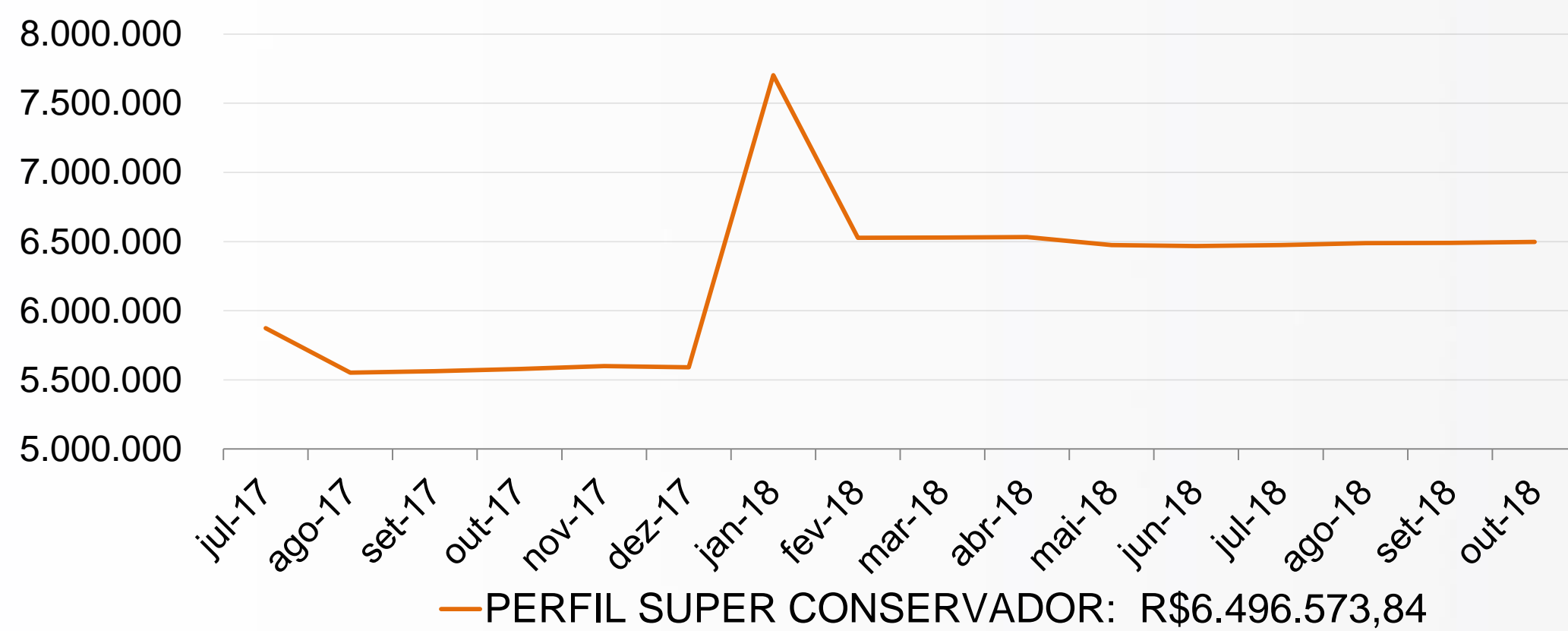
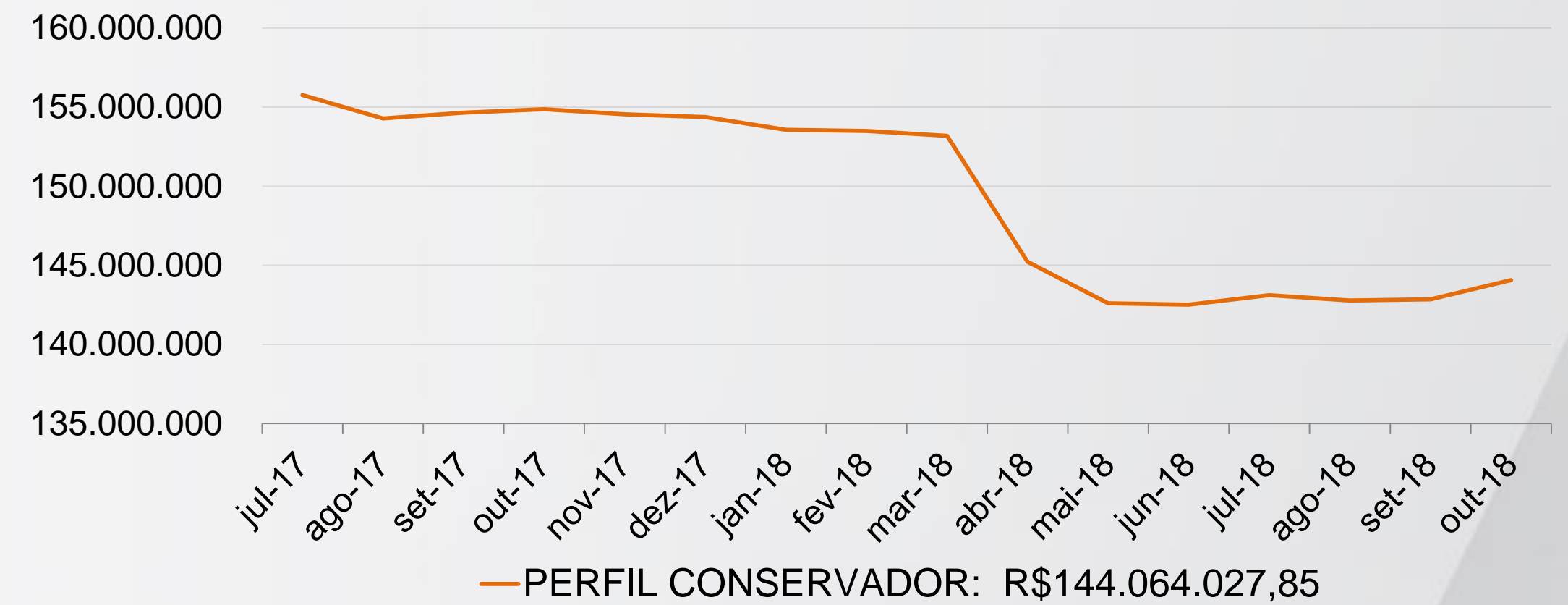
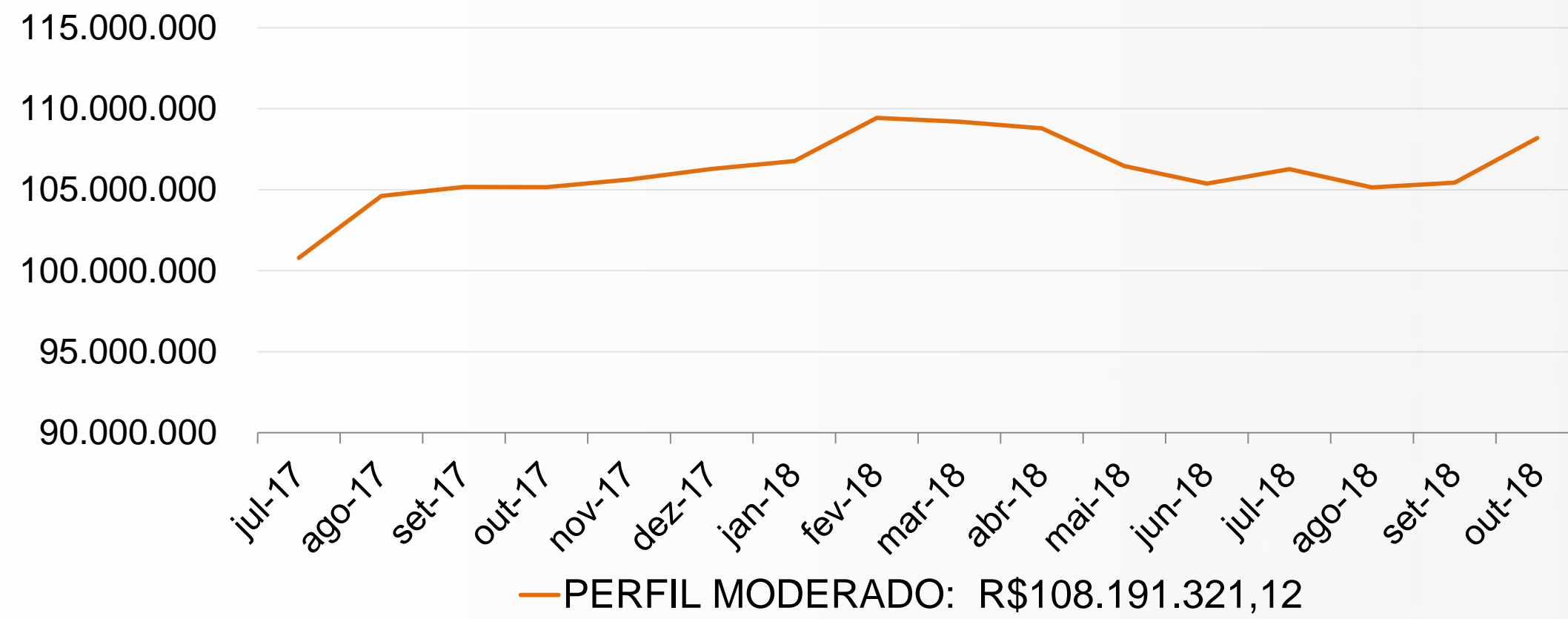
PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

OUTUBRO/2018



PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

OUTUBRO/2018



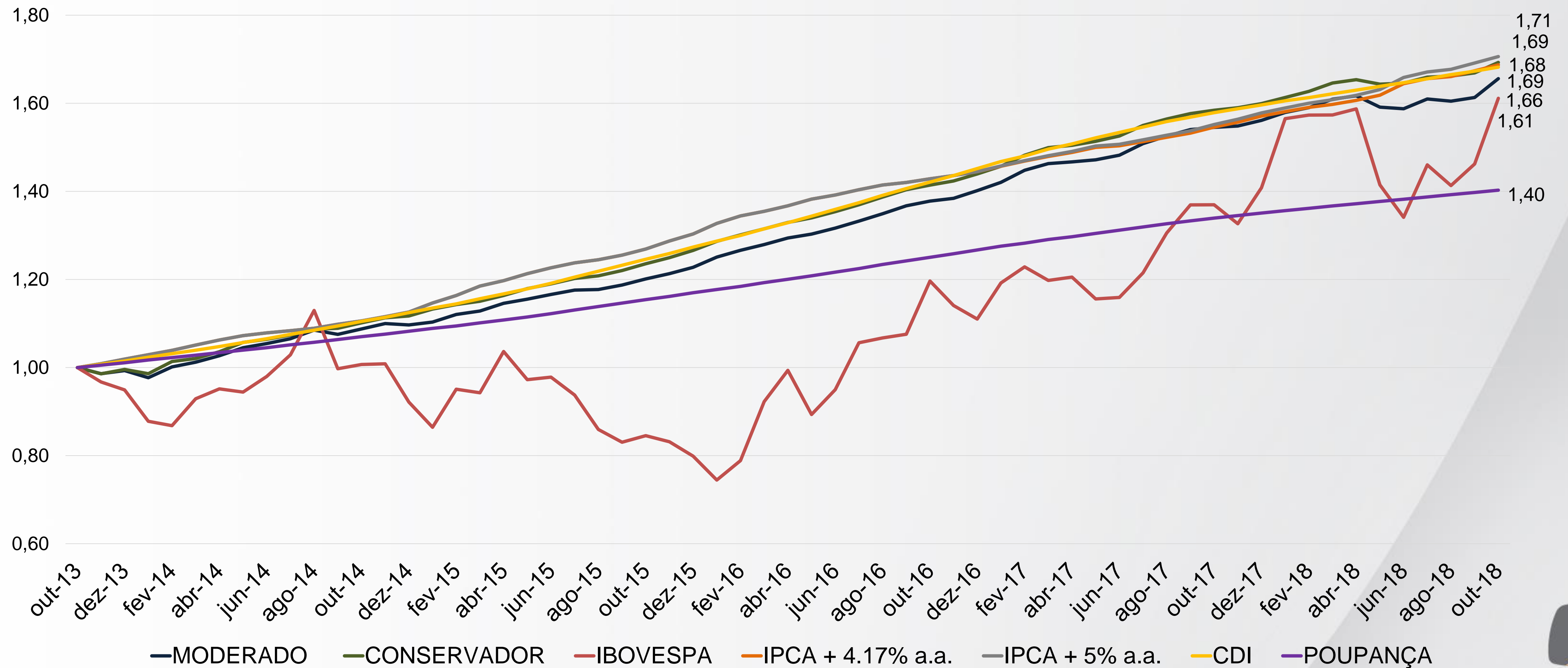
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO/2018

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONSERVADOR	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT	64.981.900,07	43.134.076,91	-	-
ATLANTIDA FI MULT	64.667.116,91	42.147.246,74	-	-
BRAM FI REF DI FEDERAL II	-	-	-	985.153,13
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	-	-	2.714.379,91	-
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	-	-	2.019.151,60	-
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	-	-	1.763.966,34	-
FICFI MULT GARDE DUMAS	4.480.397,70	-	-	-
AZ QUEST MULT FC FI MULT	2.216.097,27	1.477.398,18	-	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	-	3.012.519,23	-	-
SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT	924.068,61	618.241,30	-	-
KINEA CHRONOS FI MULT	4.296.226,85	2.864.151,23	-	-
BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT	2.501.787,97	1.667.858,65	-	-
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	-	3.163.627,28	-	-
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	-	1.872.245,03	-	-
AZ QUEST ACOES FC FIA	-	2.173.998,20	-	-
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI	-	3.873.100,85	-	-
BRDESCO FIA SELECTION	-	2.189.071,55	-	-

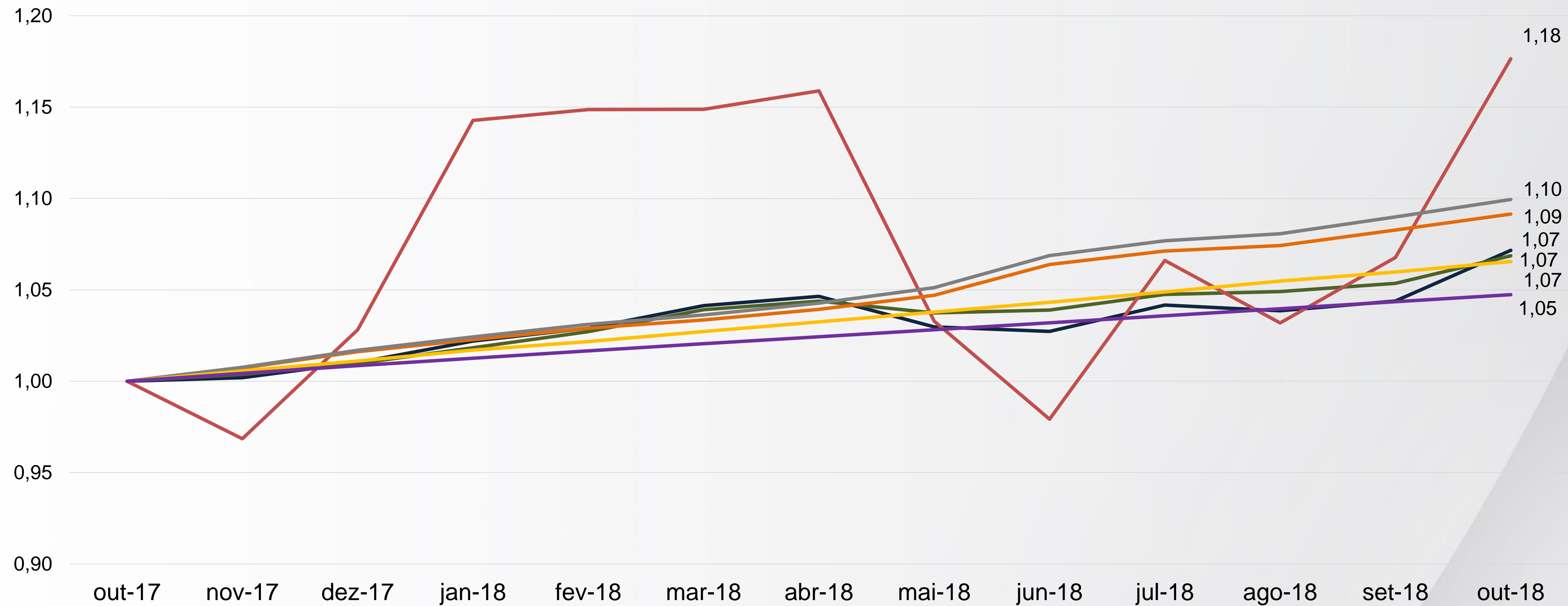
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

OUTUBRO/2018



RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

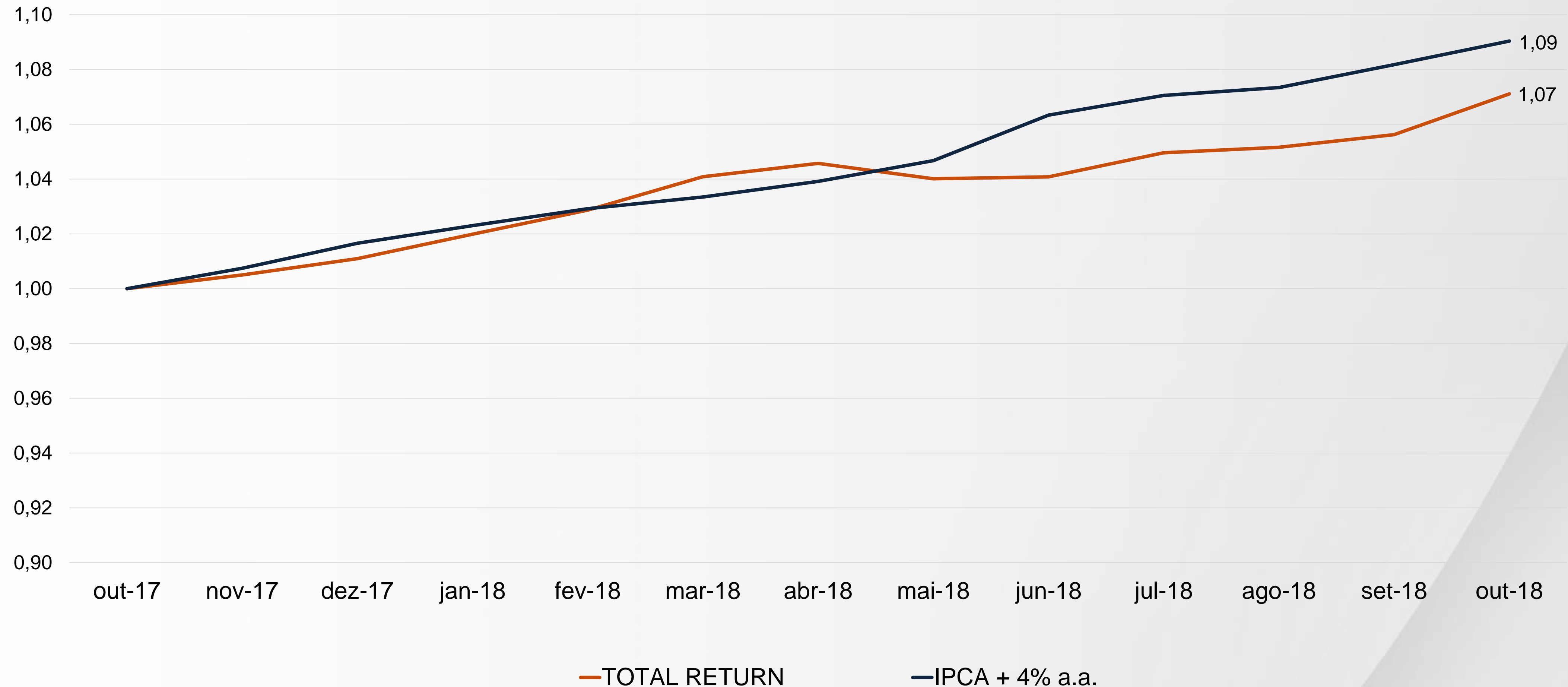
OUTUBRO/2018



—MODERADO —CONSERVADOR —IBOVESPA —IPCA + 4.17% a.a. —IPCA + 5% a.a. —CDI —POUPANÇA

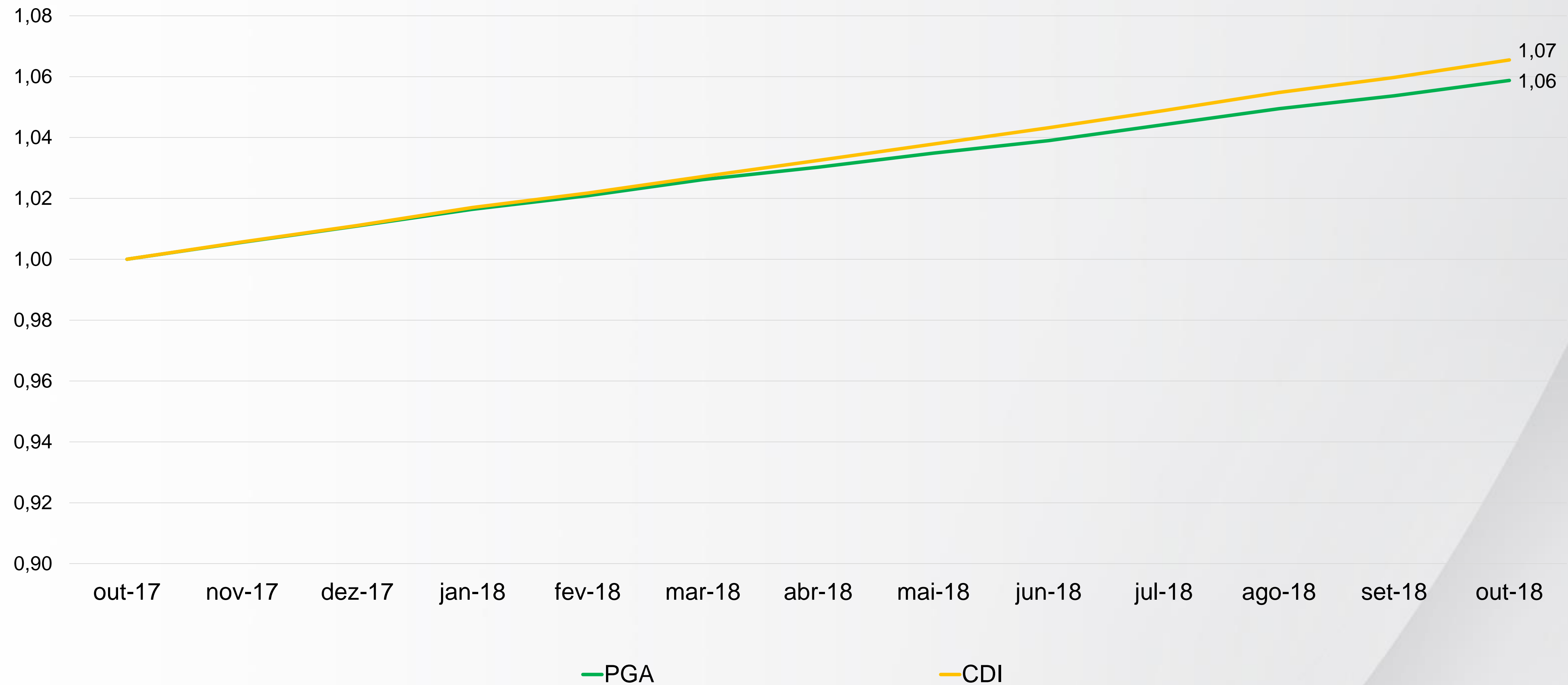
RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

OUTUBRO/2018



RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

OUTUBRO/2018



RENTABILIDADE – FUNDOS

OUTUBRO/2018

RENDA FIXA	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
BRAM FI REF DI FEDERAL II	BRADERSCO	0,54%	5,33%	1,58%	3,17%	6,49%	18,39%	34,89%
	<i>CDI</i>	<i>0,54%</i>	<i>5,38%</i>	<i>1,59%</i>	<i>3,20%</i>	<i>6,55%</i>	<i>18,38%</i>	<i>35,04%</i>
ATLANTIDA FI MULT	ITAU	1,69%	6,93%	1,83%	3,38%	7,67%	18,40%	35,32%
ITAPEMA FI MULT	MANDATO TOTAL RETURN SUL AMERICA	1,13%	5,16%	2,21%	1,63%	6,63%	20,61%	38,18%
	<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,80%</i>	<i>7,26%</i>	<i>1,85%</i>	<i>4,93%</i>	<i>9,04%</i>	<i>18,44%</i>	<i>33,81%</i>
BRADERSCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	BRADERSCO	0,53%	5,21%	1,55%	3,10%	6,35%	18,09%	34,34%
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	BTG PACTUAL	0,64%	6,25%	1,88%	3,71%	7,59%	22,21%	40,71%
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	ITAU	0,53%	5,26%	1,56%	3,13%	6,41%	18,18%	34,89%
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	VOTORANTIM	0,54%	5,49%	1,68%	3,32%	6,68%	19,14%	36,15%
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV	VOTORANTIM	0,54%	5,36%	1,57%	3,20%	6,54%	18,76%	35,85%
	<i>CDI</i>	<i>0,54%</i>	<i>5,38%</i>	<i>1,59%</i>	<i>3,20%</i>	<i>6,55%</i>	<i>18,38%</i>	<i>35,04%</i>

RENTABILIDADE – FUNDOS

OUTUBRO/2018

RENDA VARIÁVEL	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AZ QUEST ACOES FC FIA	AZ QUEST	12,44%	24,46%	10,68%	3,89%	25,37%	41,38%	85,97%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	BTG PACTUAL	13,00%	13,69%	10,11%	4,27%	16,73%	32,18%	67,19%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI	ITAU	14,23%	18,14%	8,59%	2,95%	20,15%	43,49%	110,46%
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	NEO GESTAO	8,34%	-5,07%	4,35%	-4,02%	-1,47%	26,62%	89,86%
BRDESCO FIA SELECTION	BRDESCO	11,62%	24,41%	13,63%	5,82%	27,68%	51,11%	109,63%
	<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>10,47%</i>	<i>17,28%</i>	<i>11,19%</i>	<i>3,05%</i>	<i>21,15%</i>	<i>42,81%</i>	<i>108,17%</i>

ESTRUTURADO	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AZ QUEST MULT FC FI MULT	AZ QUEST	2,50%	8,58%	2,19%	3,61%	9,77%	24,62%	57,75%
BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT	BTG PACTUAL	1,14%	7,46%	2,25%	2,25%	9,86%	28,42%	49,50%
FICFI MULT GARDE DUMAS	GARDE	1,60%	1,70%	1,73%	-0,27%	3,22%	19,90%	42,27%
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	GARDE	1,61%	1,77%	1,74%	-0,26%	3,28%	20,08%	42,54%
KINEA CHRONOS FI MULT	KINEA	2,04%	8,27%	1,88%	3,10%	9,07%	26,36%	55,45%
SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT	SUL AMERICA	0,59%	5,15%	1,52%	3,00%	5,56%	20,04%	40,08%
	<i>CDI + 2% a.a.</i>	<i>0,72%</i>	<i>7,13%</i>	<i>2,10%</i>	<i>4,24%</i>	<i>8,66%</i>	<i>23,14%</i>	<i>43,26%</i>

RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

OUTUBRO/2018

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
RENDA FIXA	1,37%	5,30%	2,02%	2,23%	6,33%	19,02%	36,47%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,79%</i>	<i>7,26%</i>	<i>1,85%</i>	<i>4,93%</i>	<i>8,37%</i>	<i>19,93%</i>	<i>37,62%</i>
RENDA VARIÁVEL	12,35%	10,79%	9,46%	2,81%	13,08%	25,88%	70,27%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>10,47%</i>	<i>17,28%</i>	<i>11,19%</i>	<i>3,05%</i>	<i>21,15%</i>	<i>42,81%</i>	<i>108,51%</i>
ESTRUTURADO	1,72%	5,58%	1,92%	1,95%	6,71%	20,06%	32,01%
<i>CDI + 2% a.a.</i>	<i>0,72%</i>	<i>7,13%</i>	<i>2,10%</i>	<i>4,24%</i>	<i>8,66%</i>	<i>23,14%</i>	<i>41,21%</i>
CONSOLIDADO	1,70%	5,28%	2,18%	2,10%	6,34%	19,08%	36,41%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,83%</i>	<i>7,59%</i>	<i>1,95%</i>	<i>5,13%</i>	<i>9,10%</i>	<i>16,82%</i>	<i>31,52%</i>
ALM	1,05%	9,18%	2,35%	5,84%	10,86%	21,68%	40,21%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,83%</i>	<i>7,59%</i>	<i>1,95%</i>	<i>5,13%</i>	<i>9,10%</i>	<i>16,82%</i>	<i>31,52%</i>

RENTABILIDADE - PERFIS

OUTUBRO/2018

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
PERFIL MODERADO	2,66%	6,08%	2,88%	2,41%	7,16%	20,19%	37,86%
<i>IPCA + 5% a.a.</i>	<i>0,88%</i>	<i>8,12%</i>	<i>2,10%</i>	<i>5,44%</i>	<i>9,95%</i>	<i>19,72%</i>	<i>35,41%</i>
PERFIL CONSERVADOR	1,43%	5,84%	2,02%	2,38%	6,86%	19,69%	37,00%
<i>IPCA + 4.17% a.a.</i>	<i>0,81%</i>	<i>7,42%</i>	<i>1,90%</i>	<i>5,02%</i>	<i>9,15%</i>	<i>18,29%</i>	<i>33,27%</i>
PERFIL SUPER CONSERVADOR	0,55%	5,48%	1,68%	3,36%	6,65%	18,95%	35,87%
<i>CDI</i>	<i>0,54%</i>	<i>5,38%</i>	<i>1,59%</i>	<i>3,20%</i>	<i>6,55%</i>	<i>18,38%</i>	<i>35,04%</i>
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	1,05%	9,18%	2,35%	5,84%	10,86%	21,68%	40,21%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,83%</i>	<i>7,59%</i>	<i>1,95%</i>	<i>5,13%</i>	<i>9,10%</i>	<i>16,82%</i>	<i>31,52%</i>

RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

OUTUBRO/2018

RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO	RENDA FIXA	RENDA VARIÁVEL	ESTRUTURADO	EXTERIOR
PERFIL MODERADO	1,41%	12,38%	1,73%	-
PERFIL CONSERVADOR	1,41%	-	1,72%	-
PERFIL SUPERCONSERVADOR	0,56%	-	-	-
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	0,54%	-	-	-

FUNDOS – RISCO DE MERCADO

OUTUBRO/2018

RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS	PL INFORMADO	VaR	STRESS
RBSPREV PLANO CV	265.731.806,24	1,82%	-2,53%
RBSPREV PGA	752.407,30	0,00%	0,00%
CARTEIRA ALM	6.979.893,44	0,00%	0,00%
ATLANTIDA FI MULTIMERCADO	106.814.363,65	1,56%	-2,49%
AZ QUEST ACOES FC FIA	2.173.998,20	14,14%	-18,18%
AZ QUEST MULT FC FI MULT	3.693.495,45	5,45%	-6,83%
BRADESCO FIA SELECTION	2.189.071,55	14,70%	-18,53%
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	1.763.966,34	0,03%	-0,13%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	3.163.627,28	11,37%	-14,52%
BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT	4.169.646,62	2,09%	-3,35%
FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV	2.019.151,60	0,07%	0,05%
FICFI MULT GARDE DUMAS	4.480.397,70	4,99%	-3,80%
GARDE D'ARTAGNAN FIC FI MULTIMERCADO	3.012.519,23	4,99%	-3,80%
ITAPEMA FI MULTIMERCADO	108.115.976,98	0,86%	-1,08%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI	3.873.100,85	15,59%	-16,07%
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	2.714.379,91	0,00%	0,00%
KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO	7.160.378,08	2,08%	-2,51%
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	1.872.245,03	9,95%	-10,59%
SUL AMÉRICA ENDURANCE FI MULTIMERCADO	1.542.309,91	0,39%	0,48%

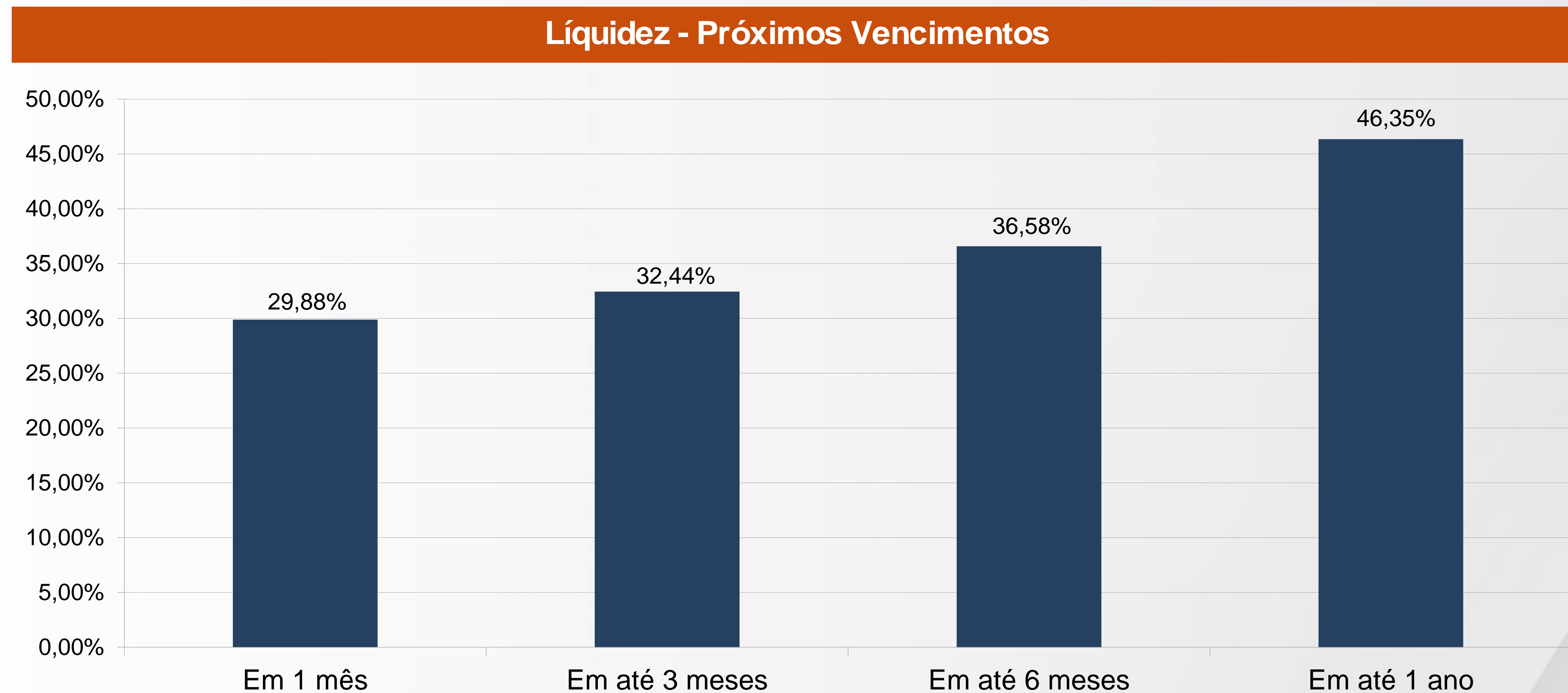
PERFIS – RISCO DE MERCADO

OUTUBRO/2018

RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO	PL INFORMADO	VaR	LIMITE	STATUS
PERFIL MODERADO	108.191.321,12	2,73%	2,25%	DESENQ
PERFIL CONSERVADOR	144.064.027,85	1,34%	1,20%	DESENQ
PERFIL SUPER CONSERVADOR	6.496.573,84	0,03%	0,30%	OK
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	6.979.893,44	0,00%	0,15%	OK

LIQUIDEZ

OUTUBRO/2018



MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

OUTUBRO/2018

Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin	
Bco Bradesco Sa	11.350.135,73	4,29	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA	AAA	Faixa 1
Bco Brasil Sa	11.036.274,87	4,17	AA (bra)	Aa1.br			Faixa 1
Bco Itau Sa	5.996.451,57	2,27	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA		Faixa 1
Caixa Economica Federal Cef	4.324.759,80	1,63	AA (bra)	Aa1.br	brAAA		Faixa 1
Localiza Rent A Car Sa	4.160.595,62	1,57	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA		Faixa 1
Bco Safra Sa	3.336.546,61	1,26	RETIRADO	Aa1.br	brAAA	RETIRADO	Faixa 1
Bco Votorantim Sa	3.172.363,14	1,20	RETIRADO	Aa3.br	brAAA		Faixa 1
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	3.040.608,63	1,15	AA (bra)	Aaa.br	brAAA		Faixa 1
B3 Sa - Brasil, Bolsa, Balcao	2.111.643,22	0,80		Aaa.br			Faixa 1
Ccr Sa	1.969.428,68	0,74	AA (bra)	A2.br	RETIRADO		Faixa 1



ADITUS

PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

RESULTADOS POR SEGMENTO

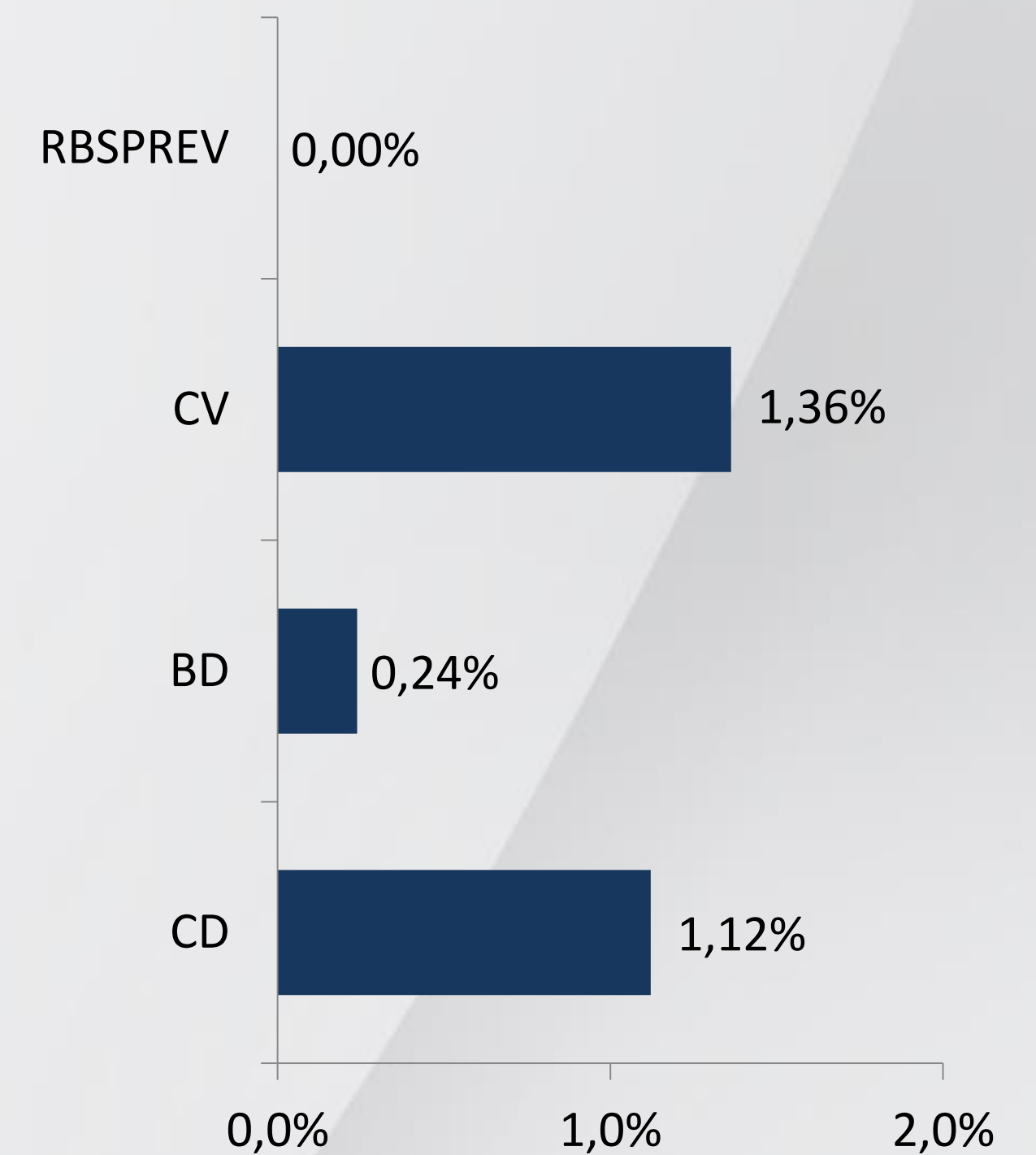
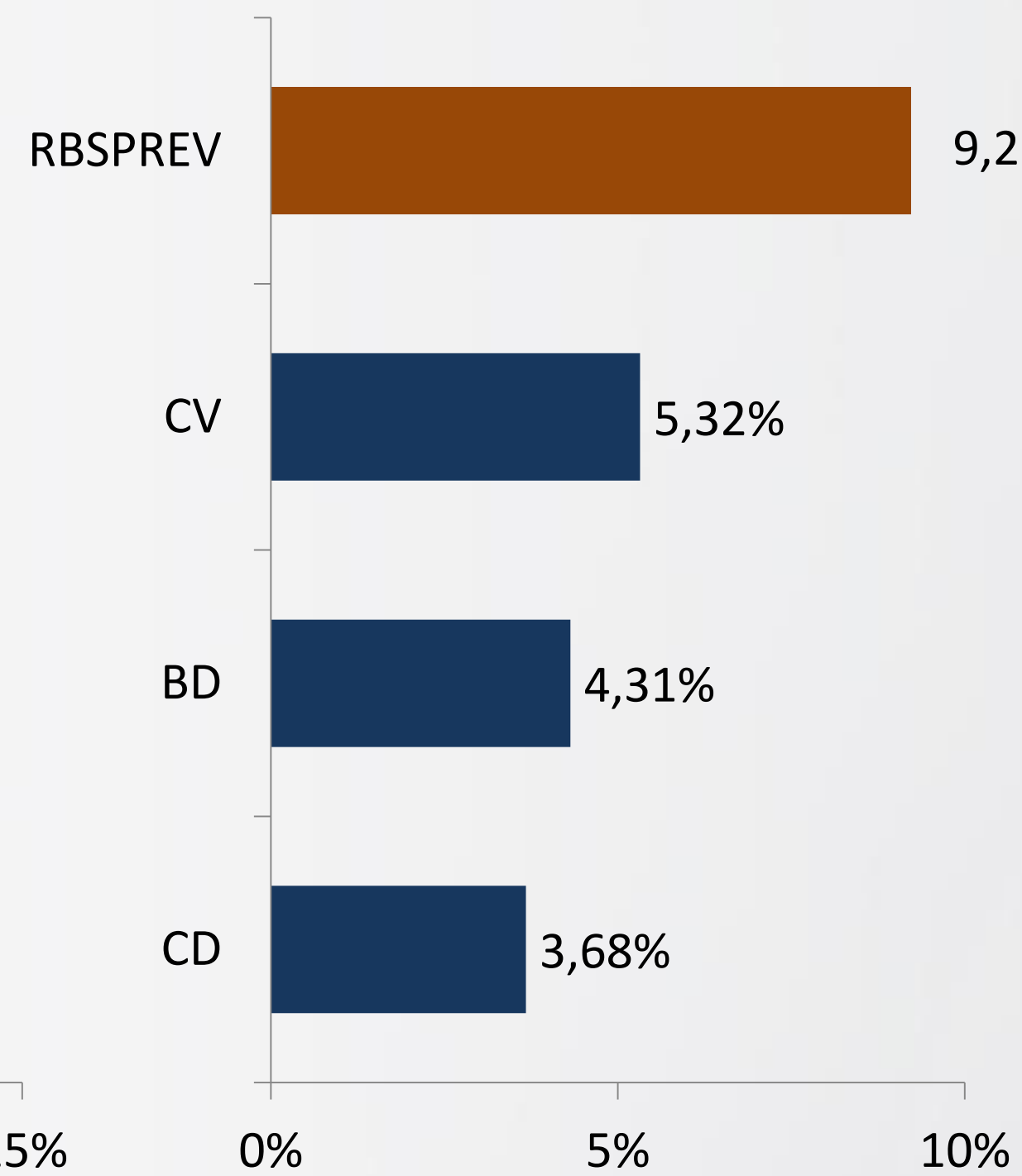
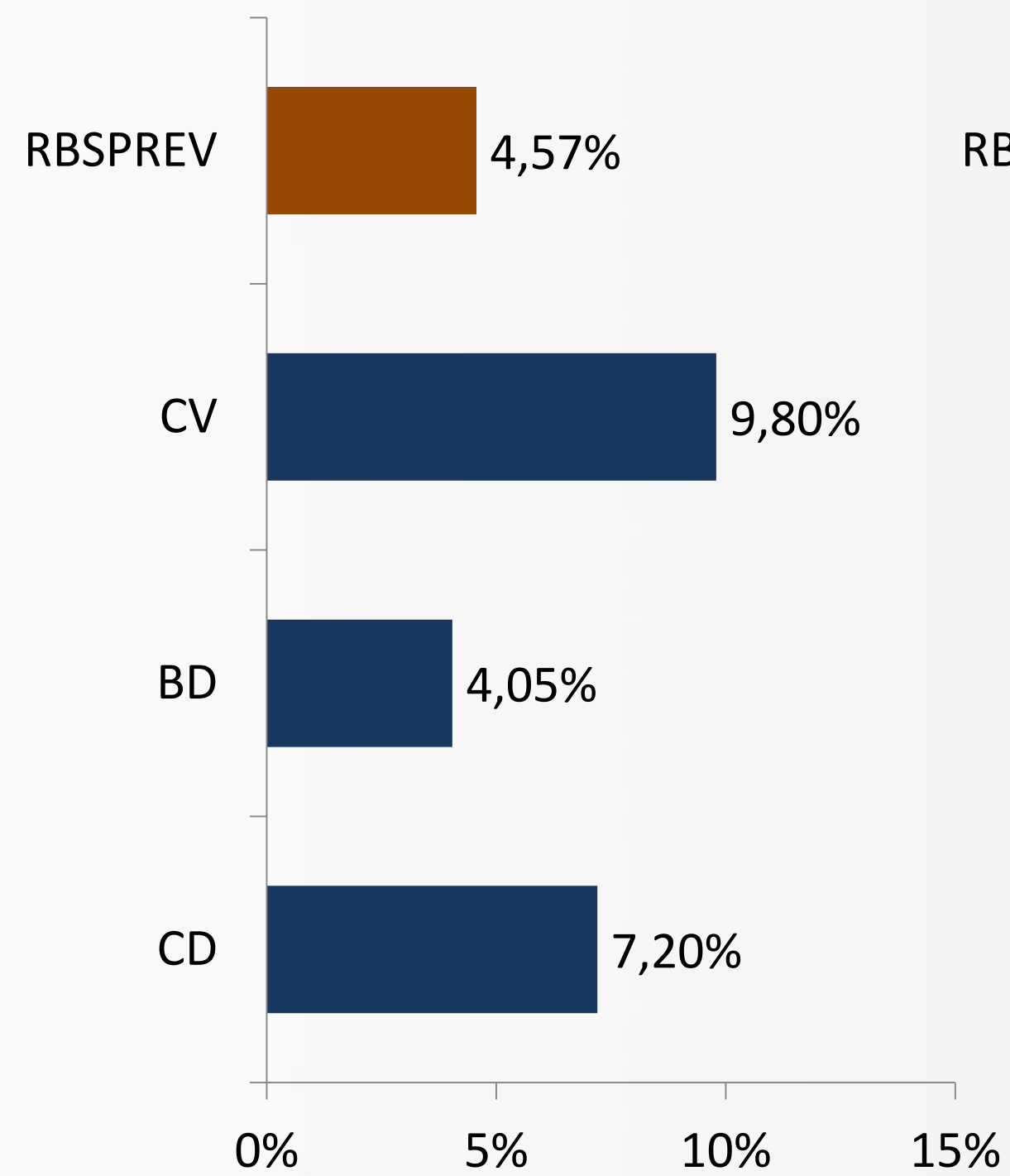
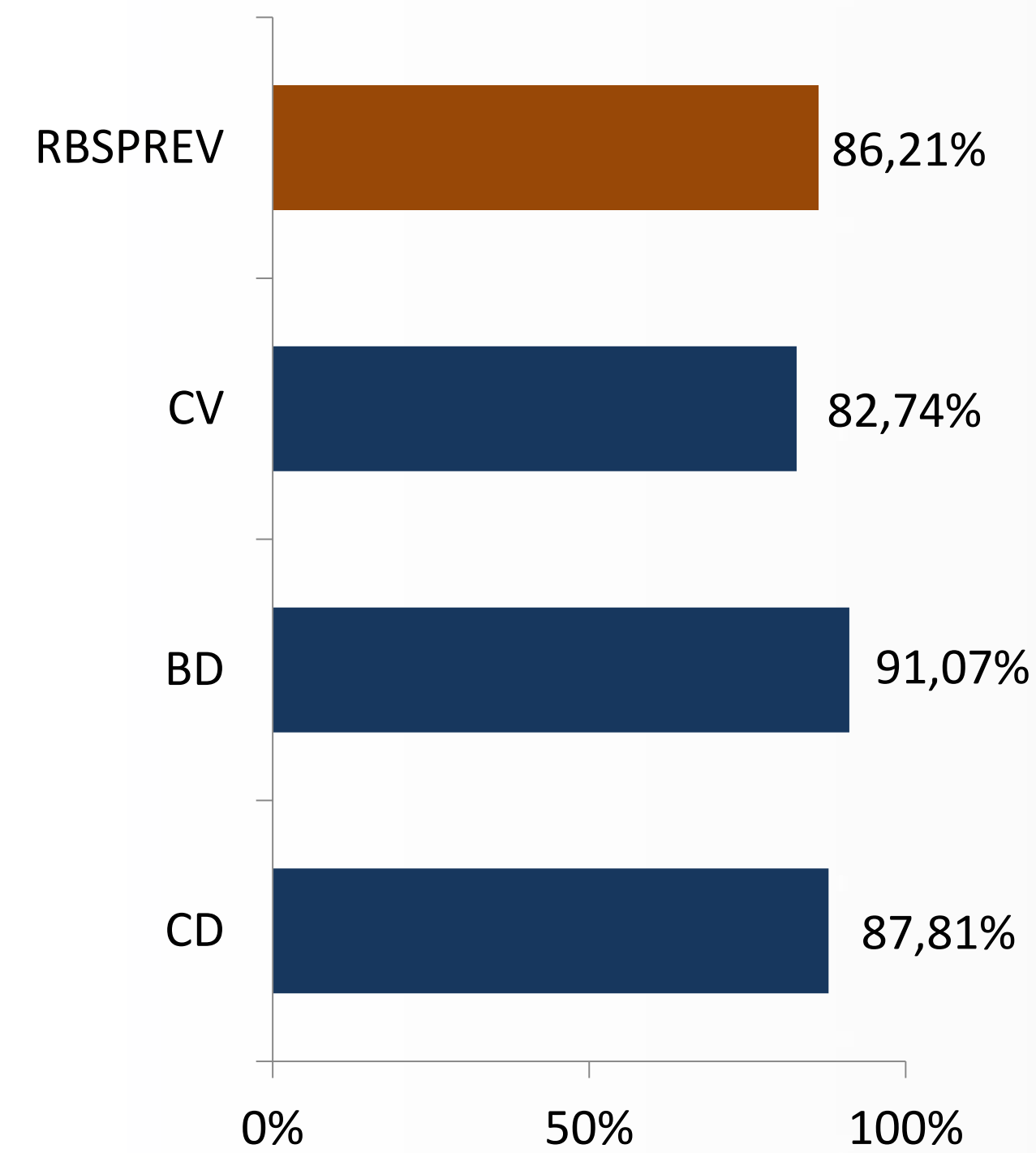
ALOCAÇÃO EM OUTUBRO/2018

RENDA FIXA

RENDA VARIÁVEL

ESTRUTURADO

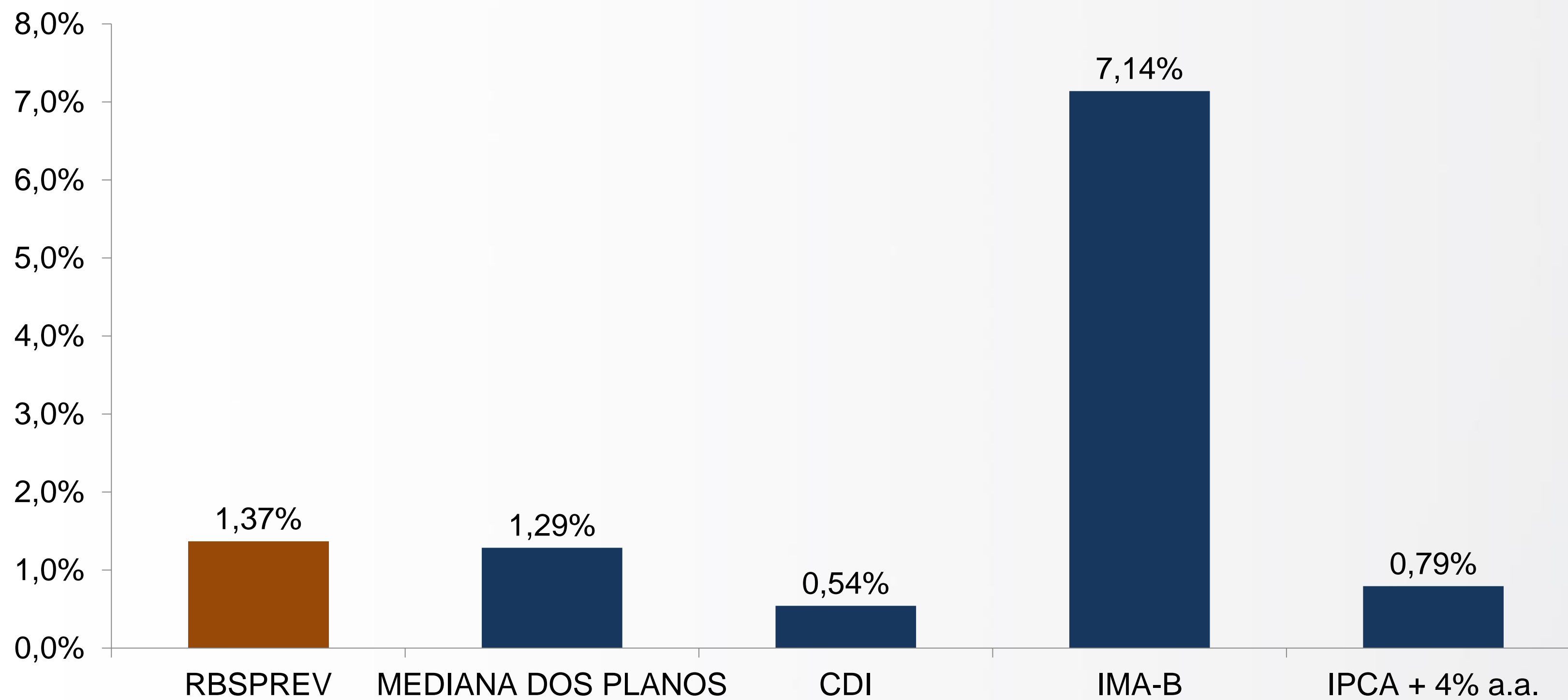
EXTERIOR



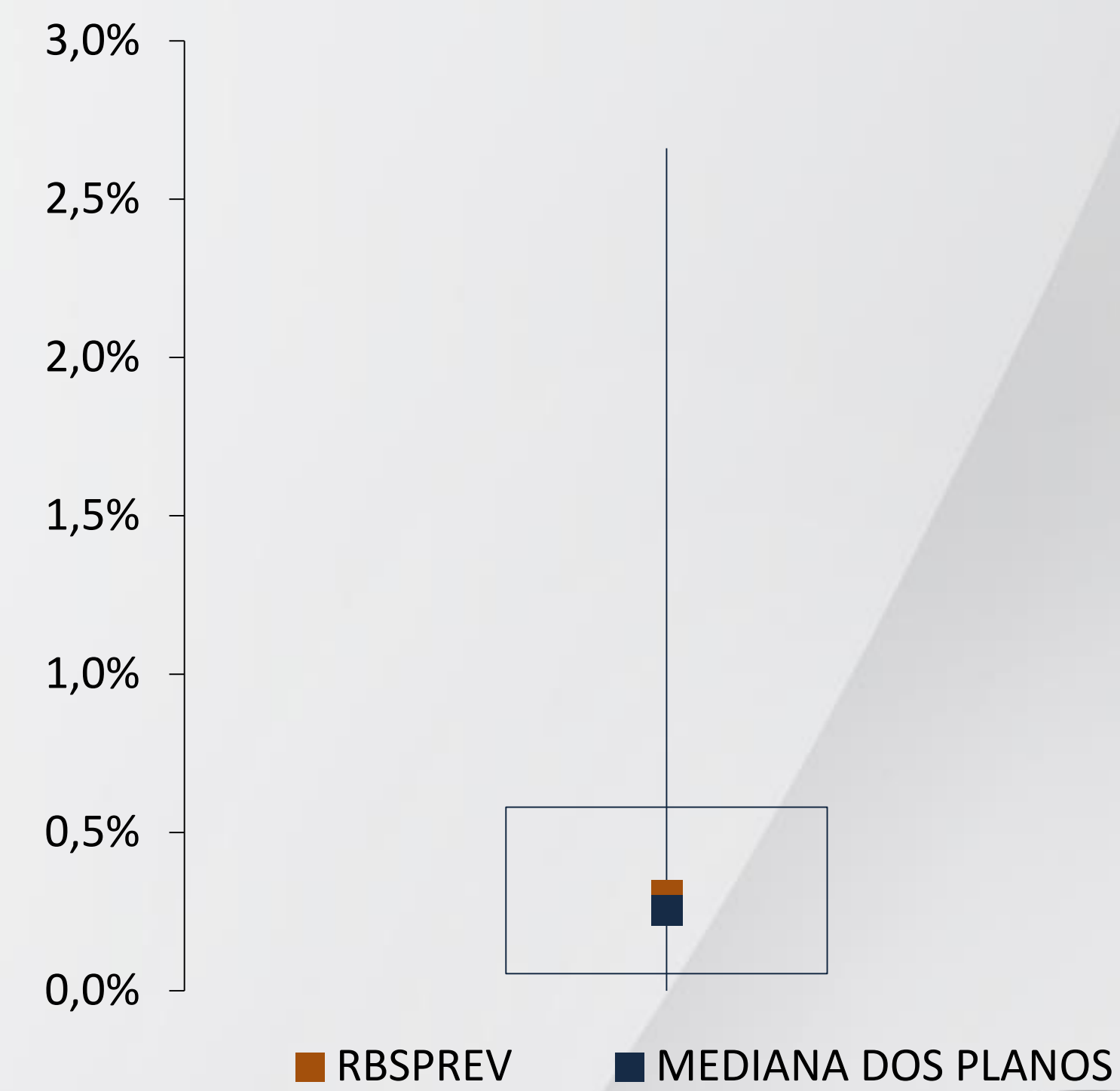
PLANOS CV – RENDA FIXA

OUTUBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



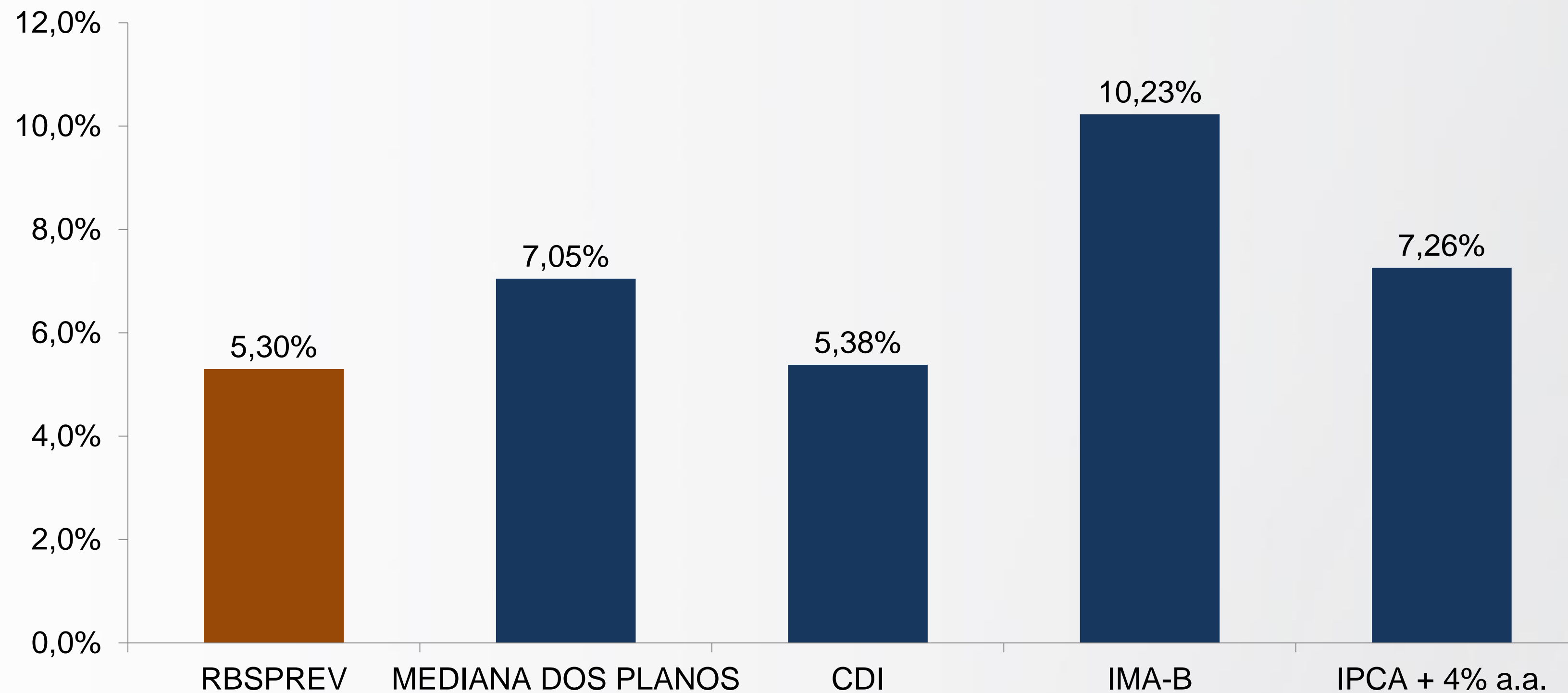
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2018

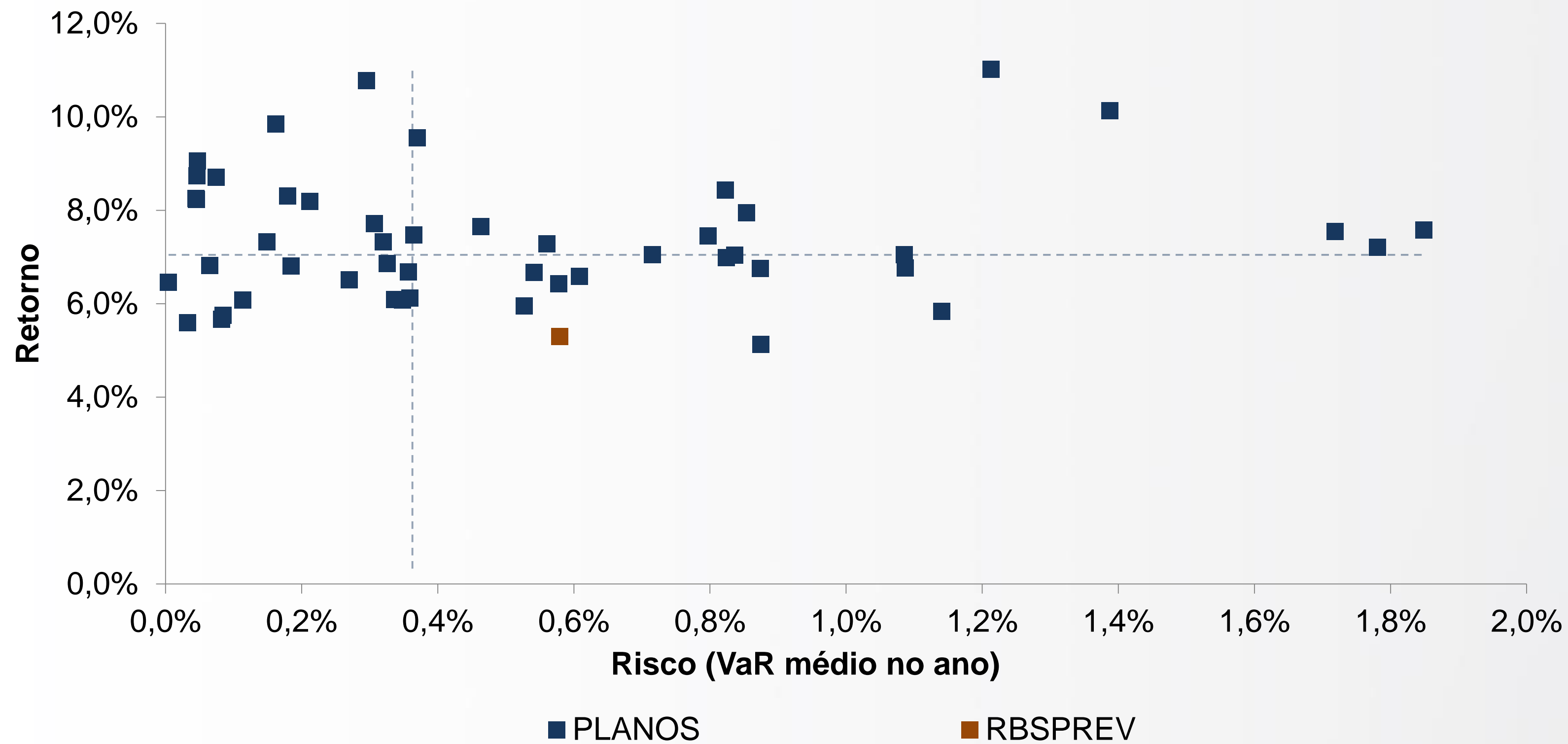
RETORNOS X BENCHMARKS



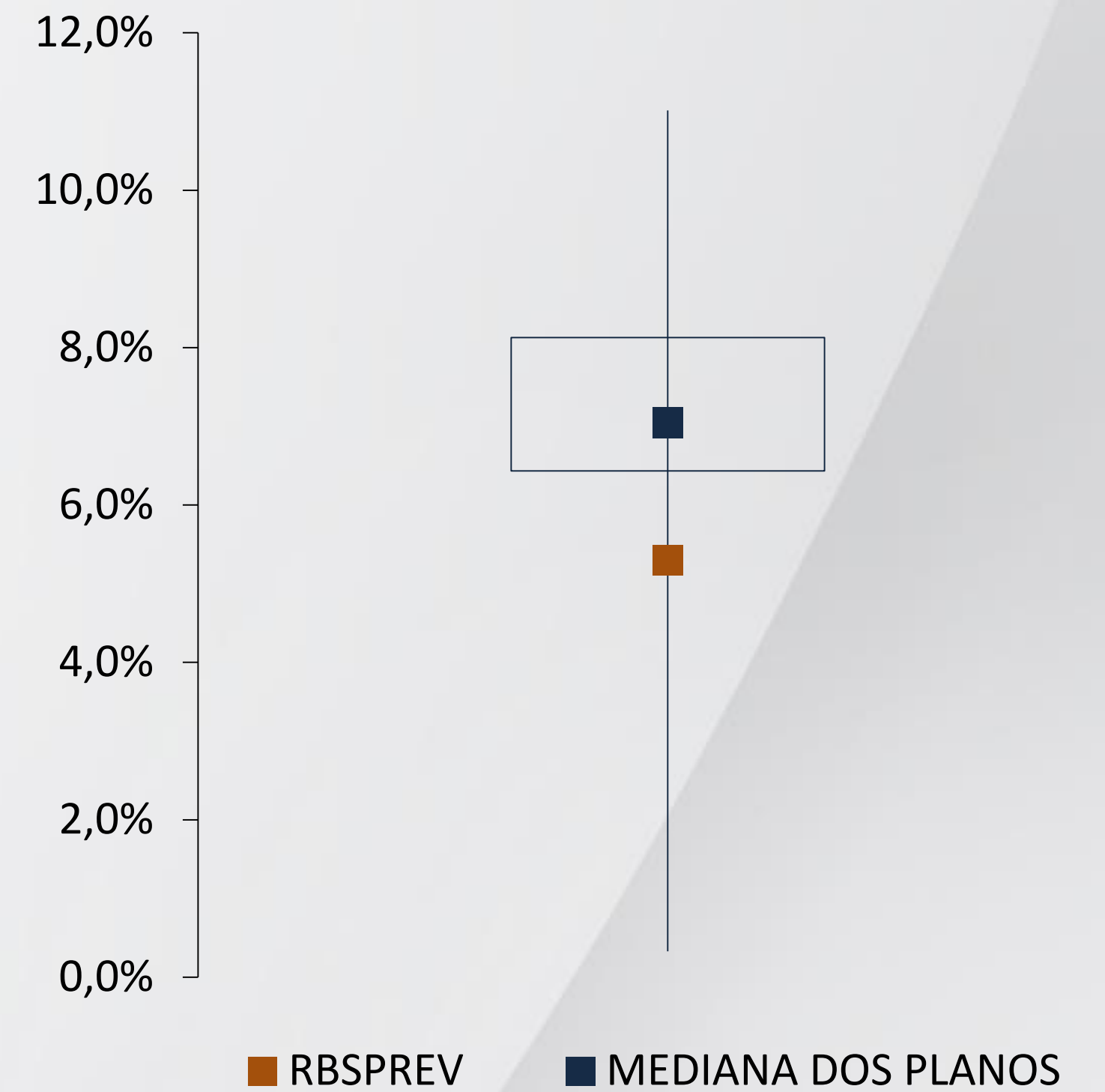
PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



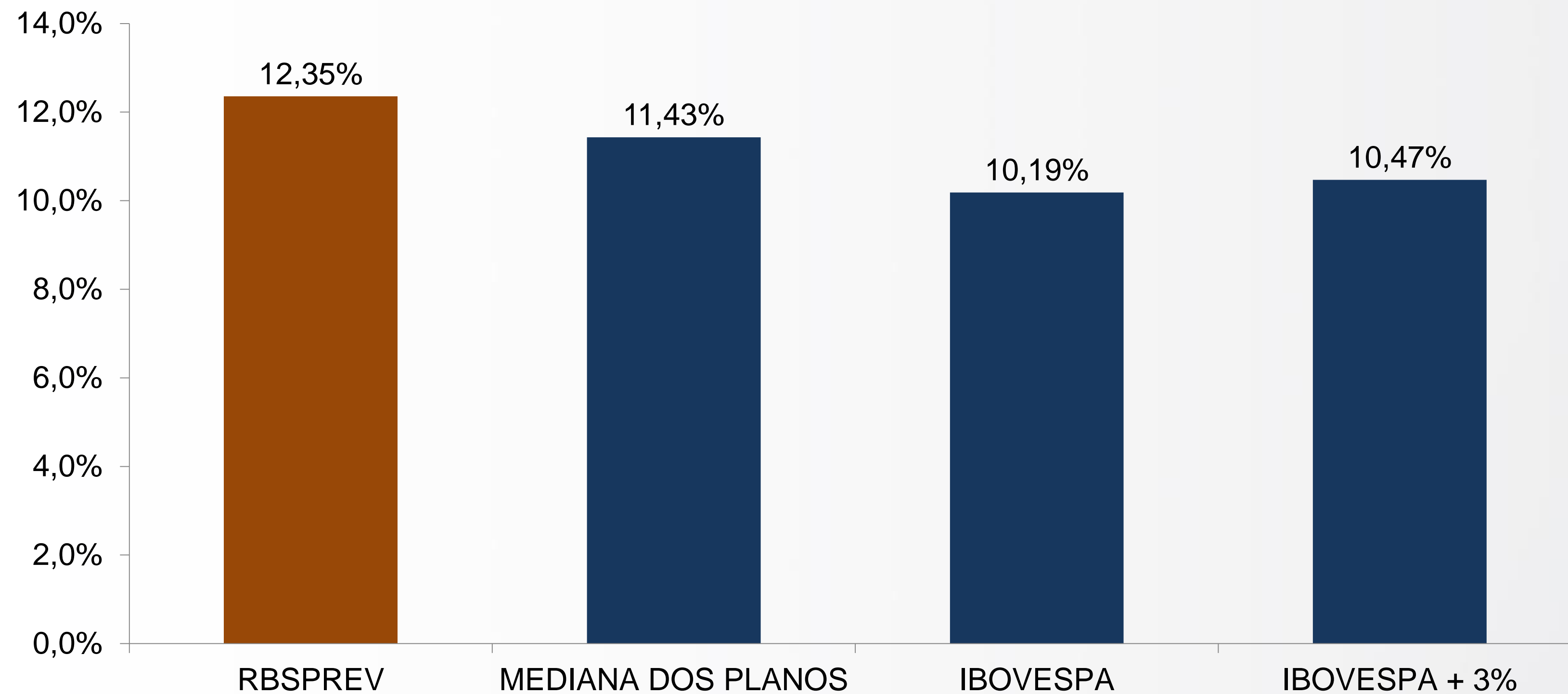
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



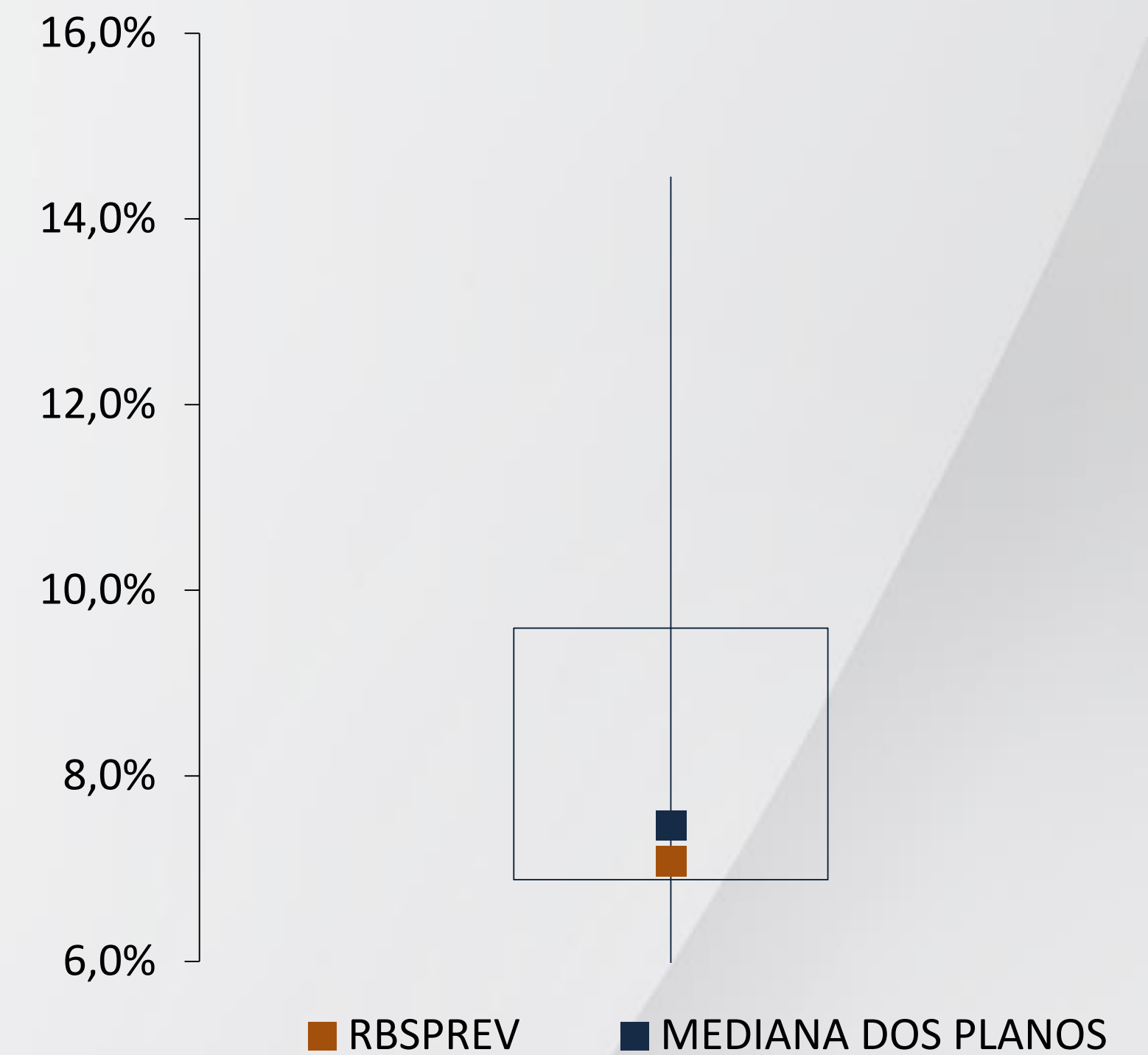
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

OUTUBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



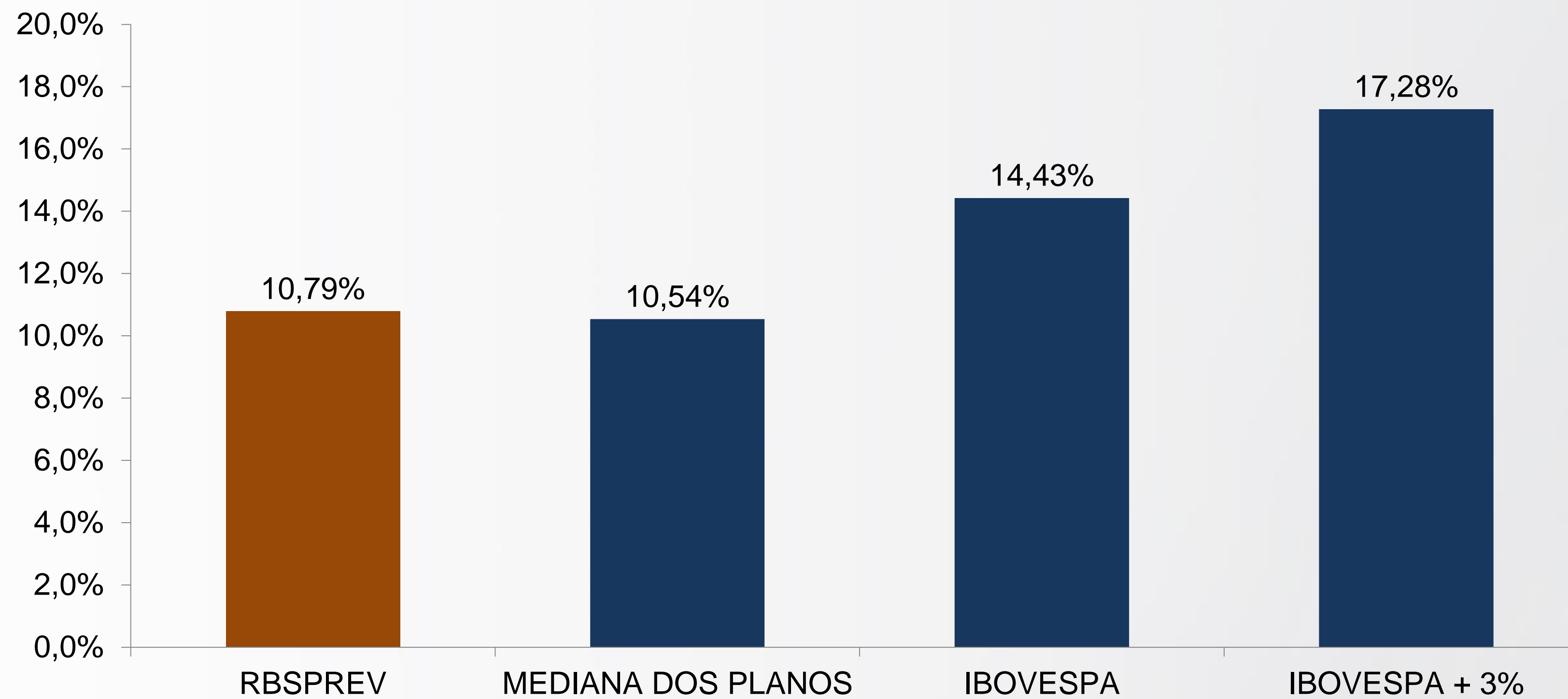
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2018

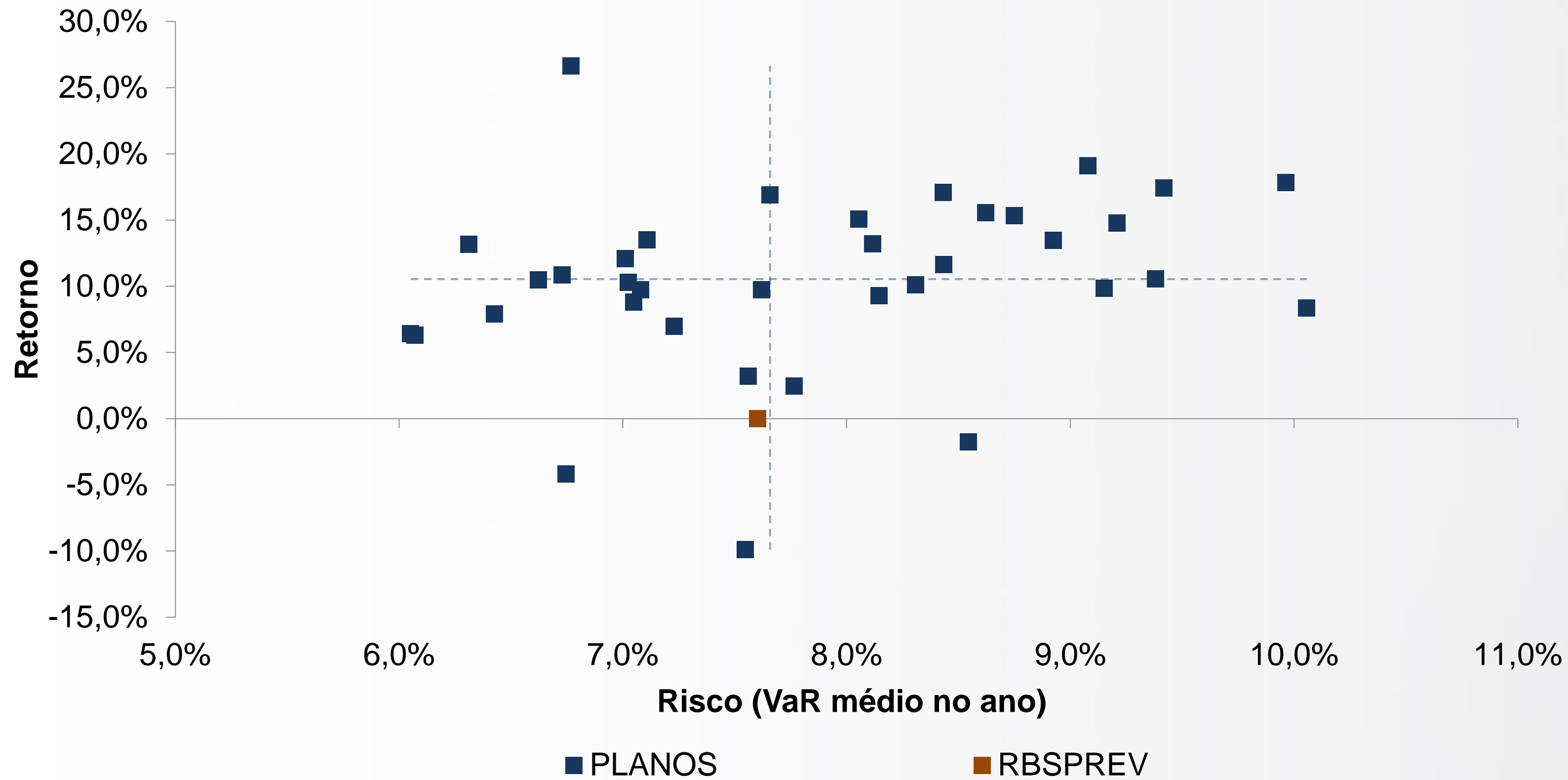
RETORNOS X BENCHMARKS



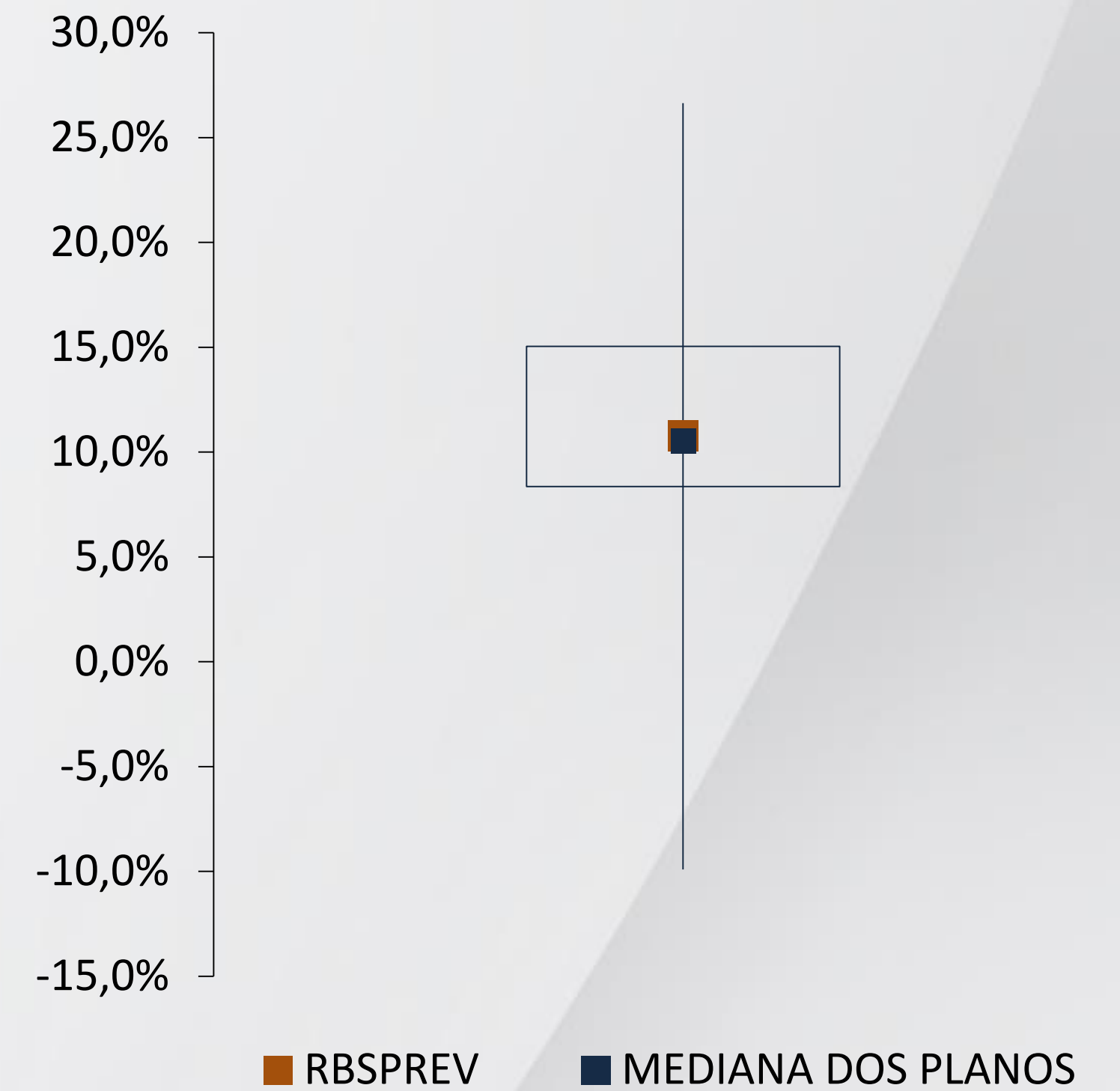
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



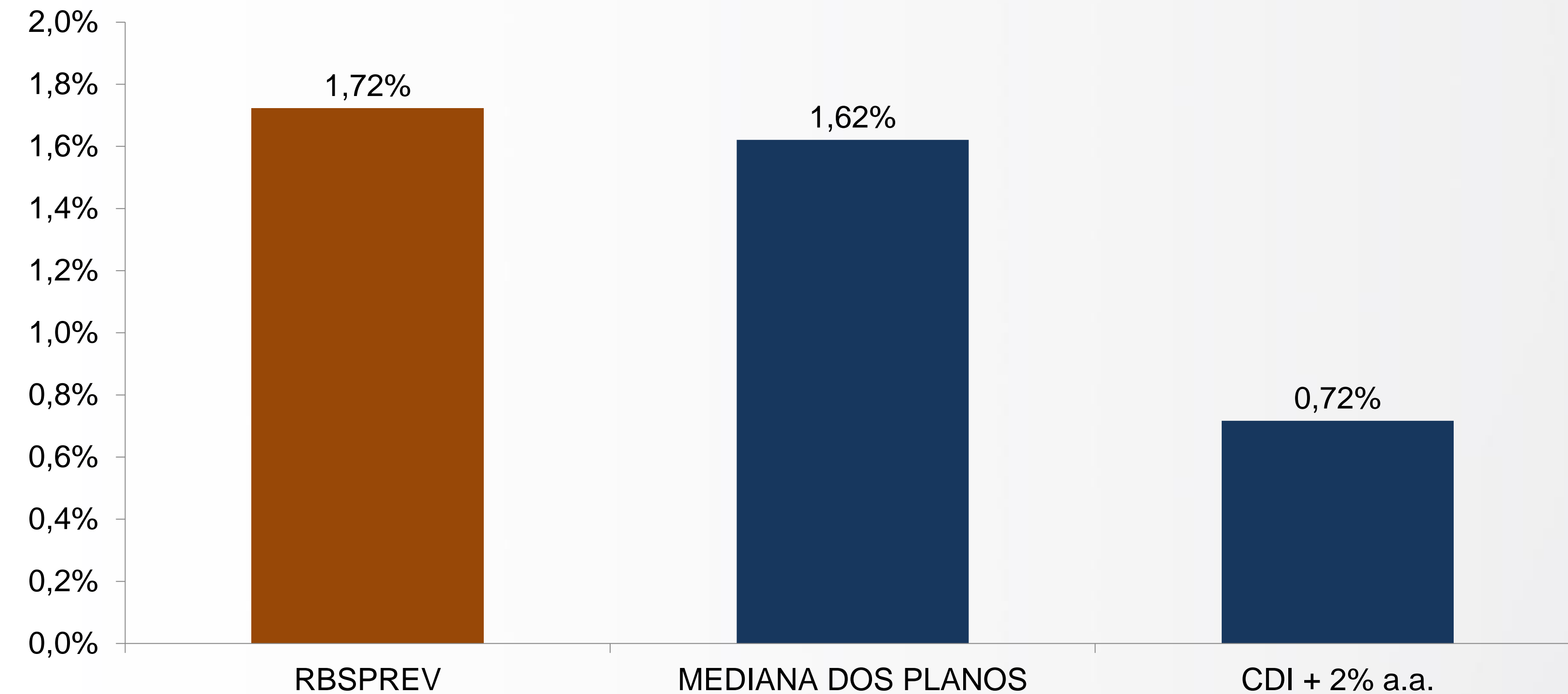
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



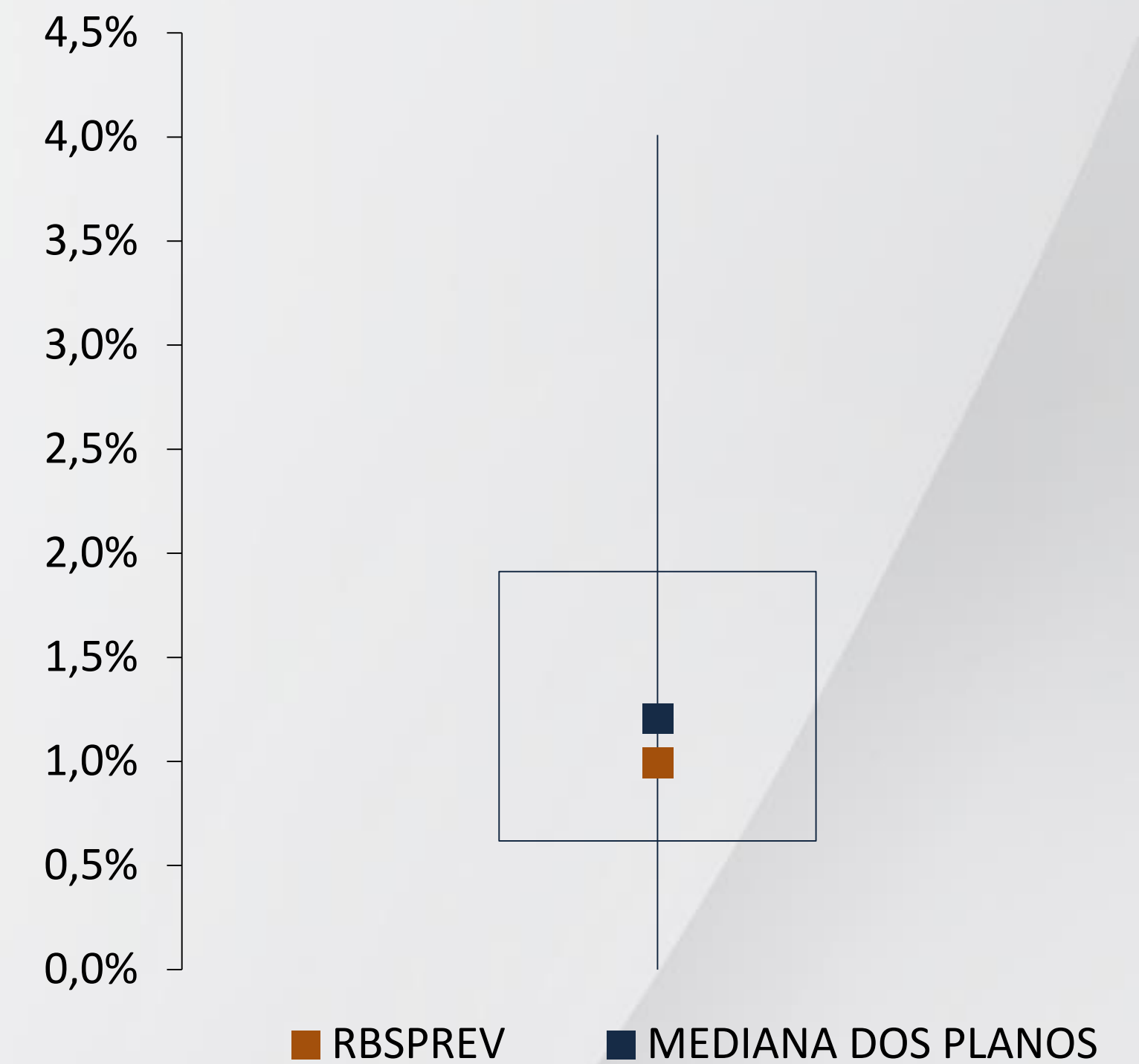
PLANOS CV – ESTRUTURADO

OUTUBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



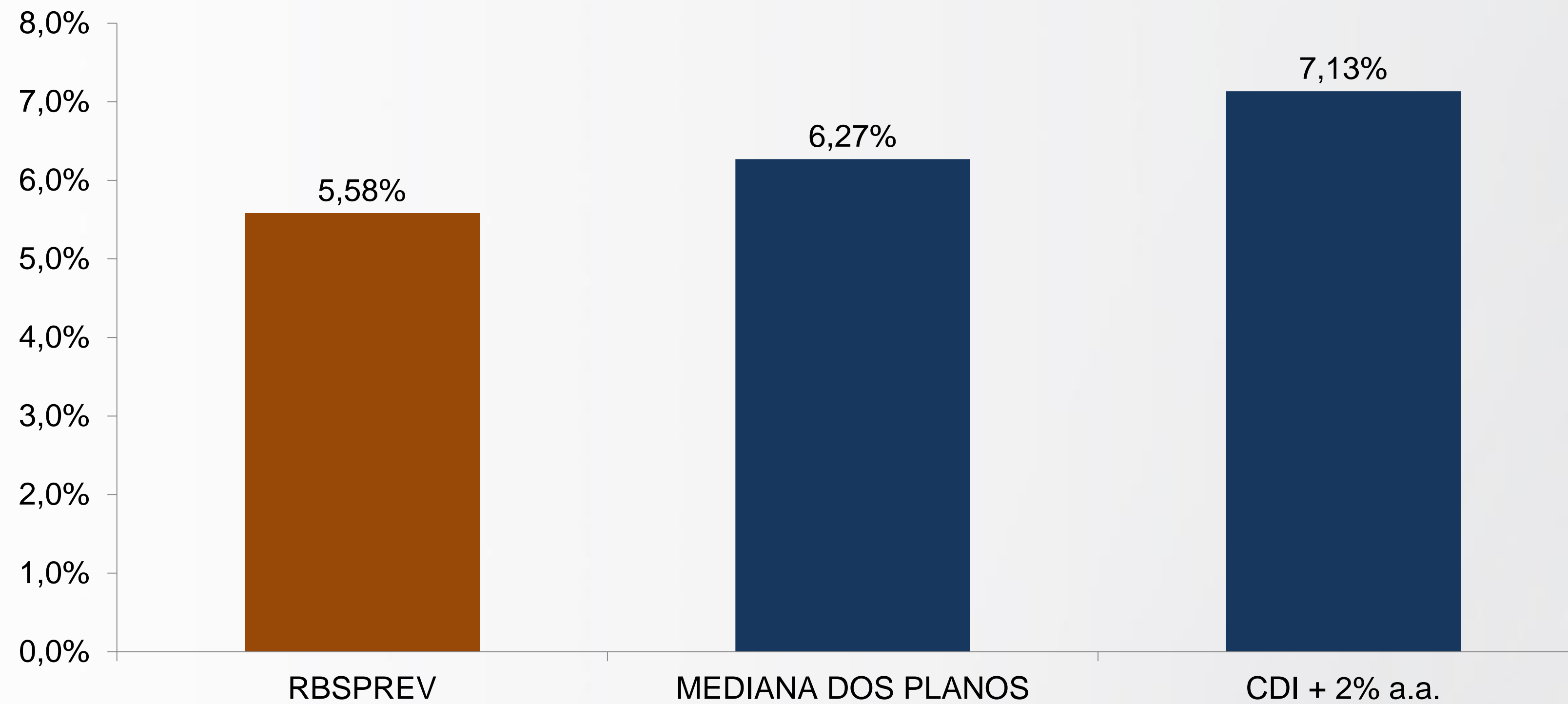
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – ESTRUTURADO

EM 2018

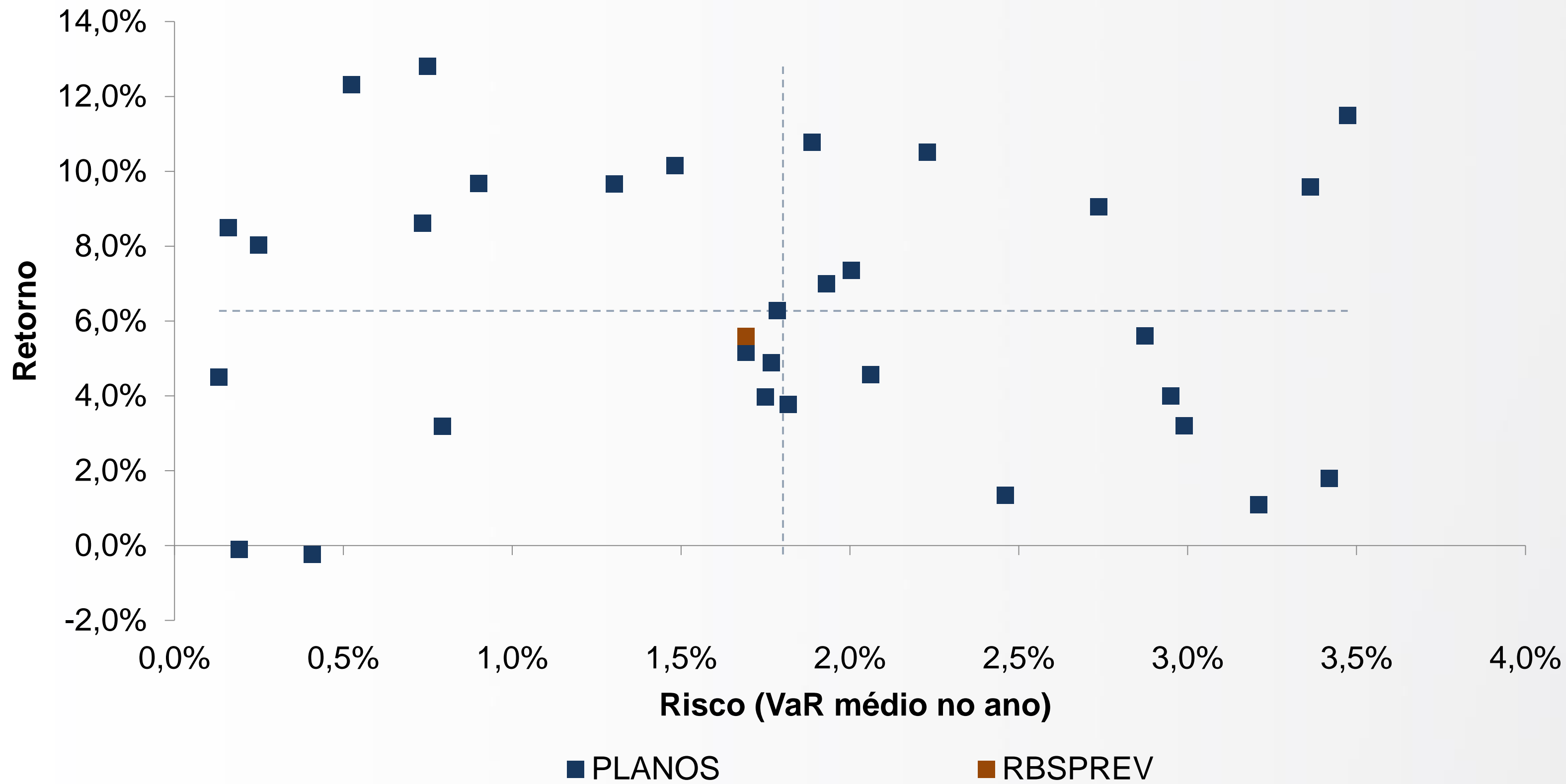
RETORNOS X BENCHMARKS



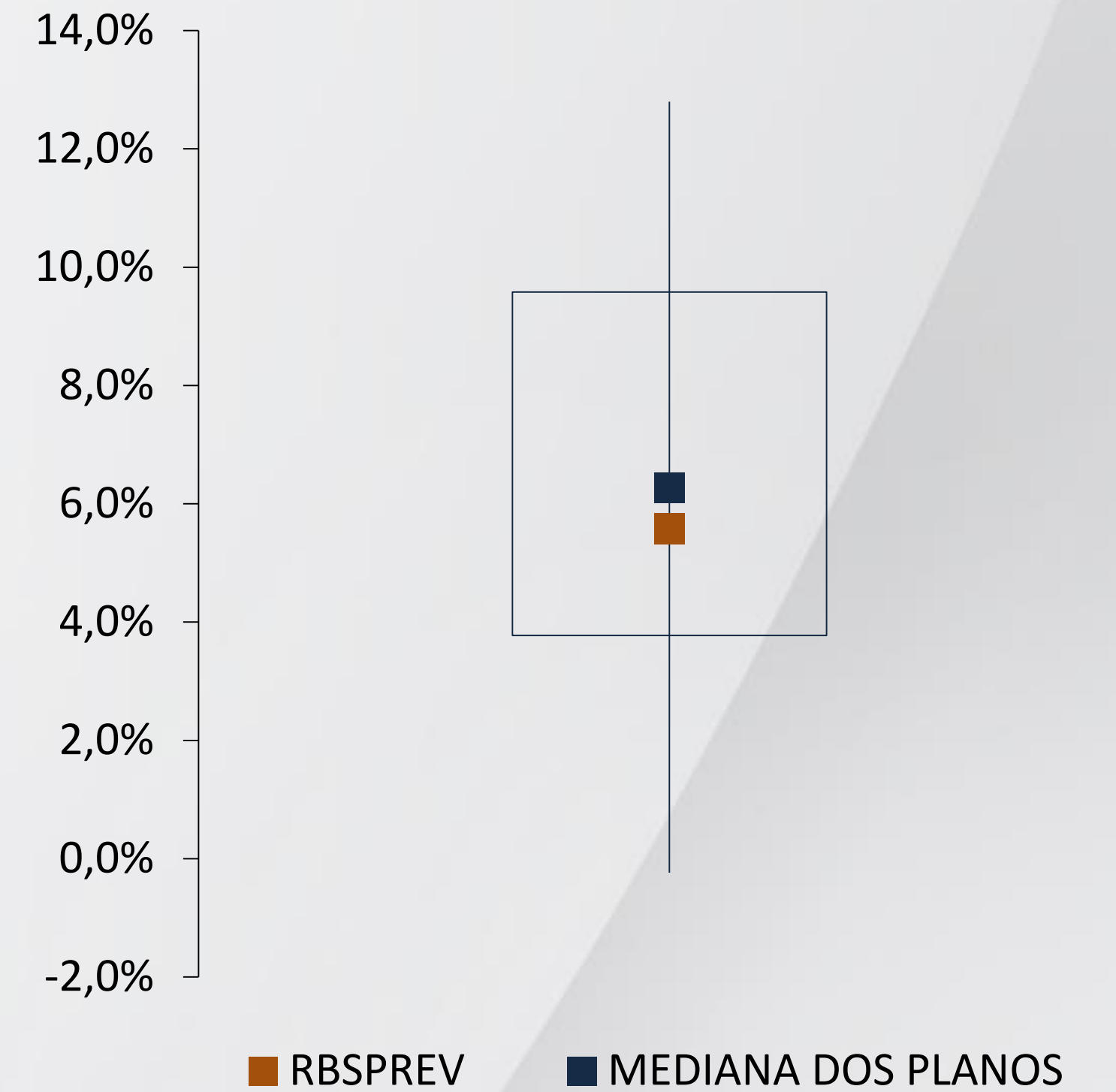
PLANOS CV – ESTRUTURADO

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



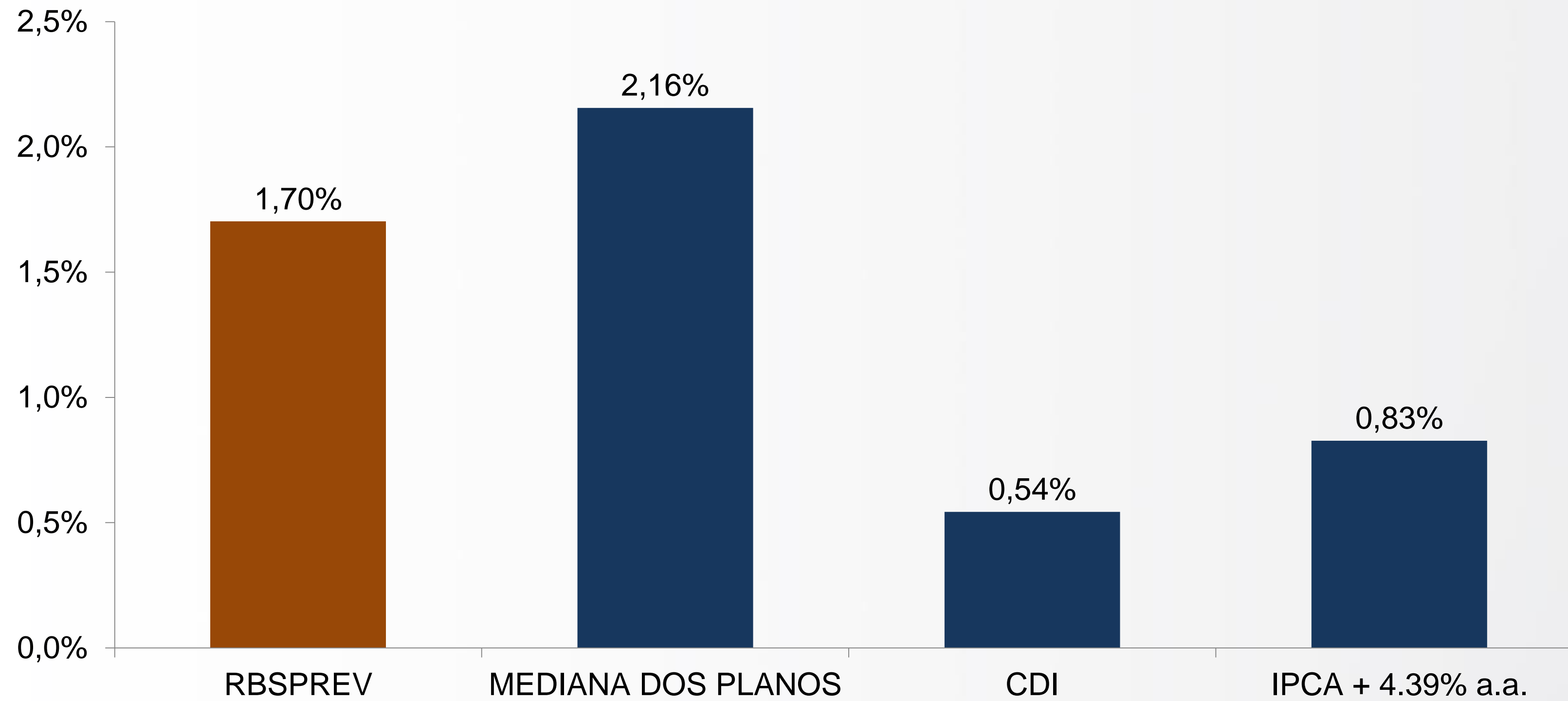
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



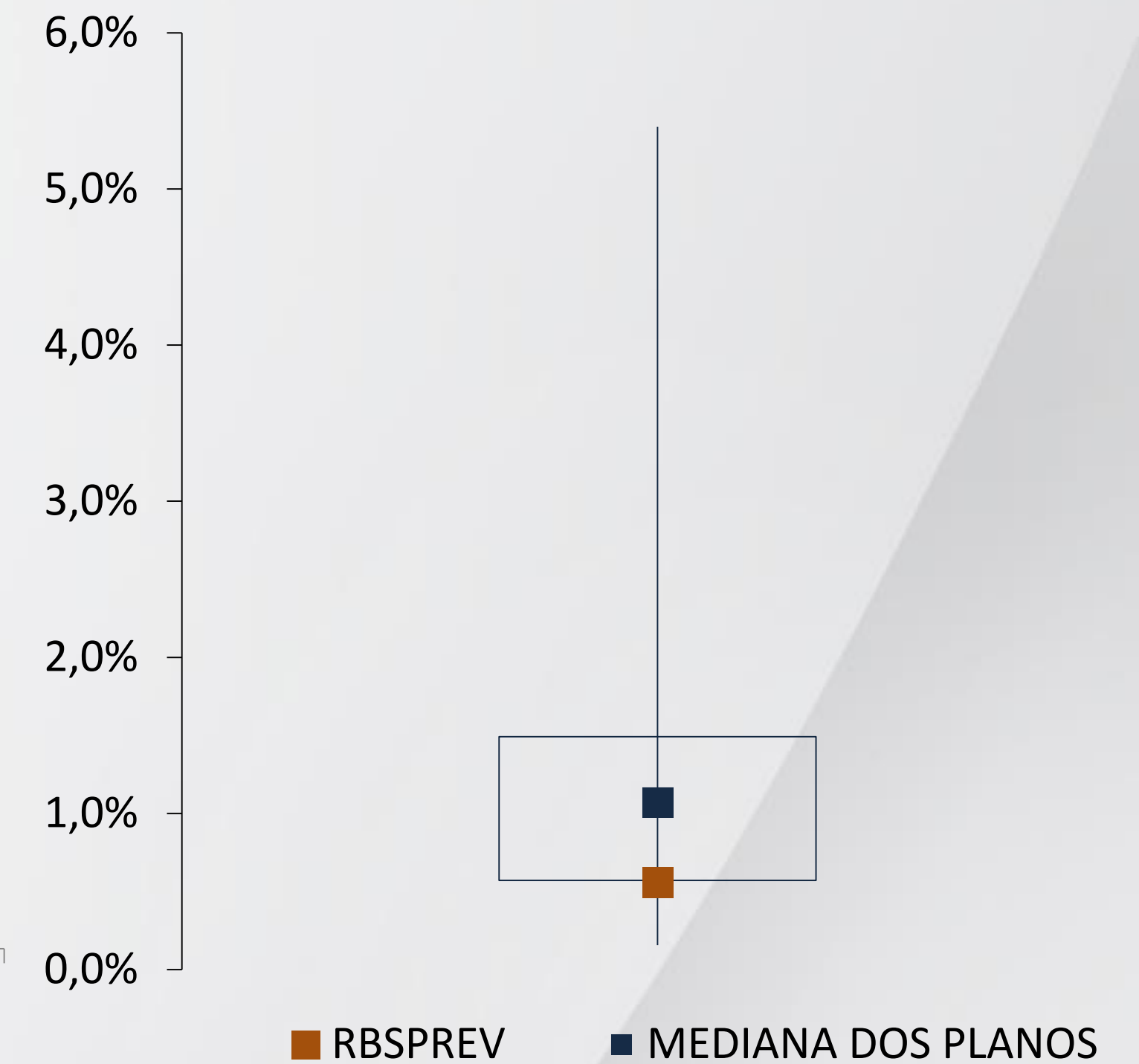
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

OUTUBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



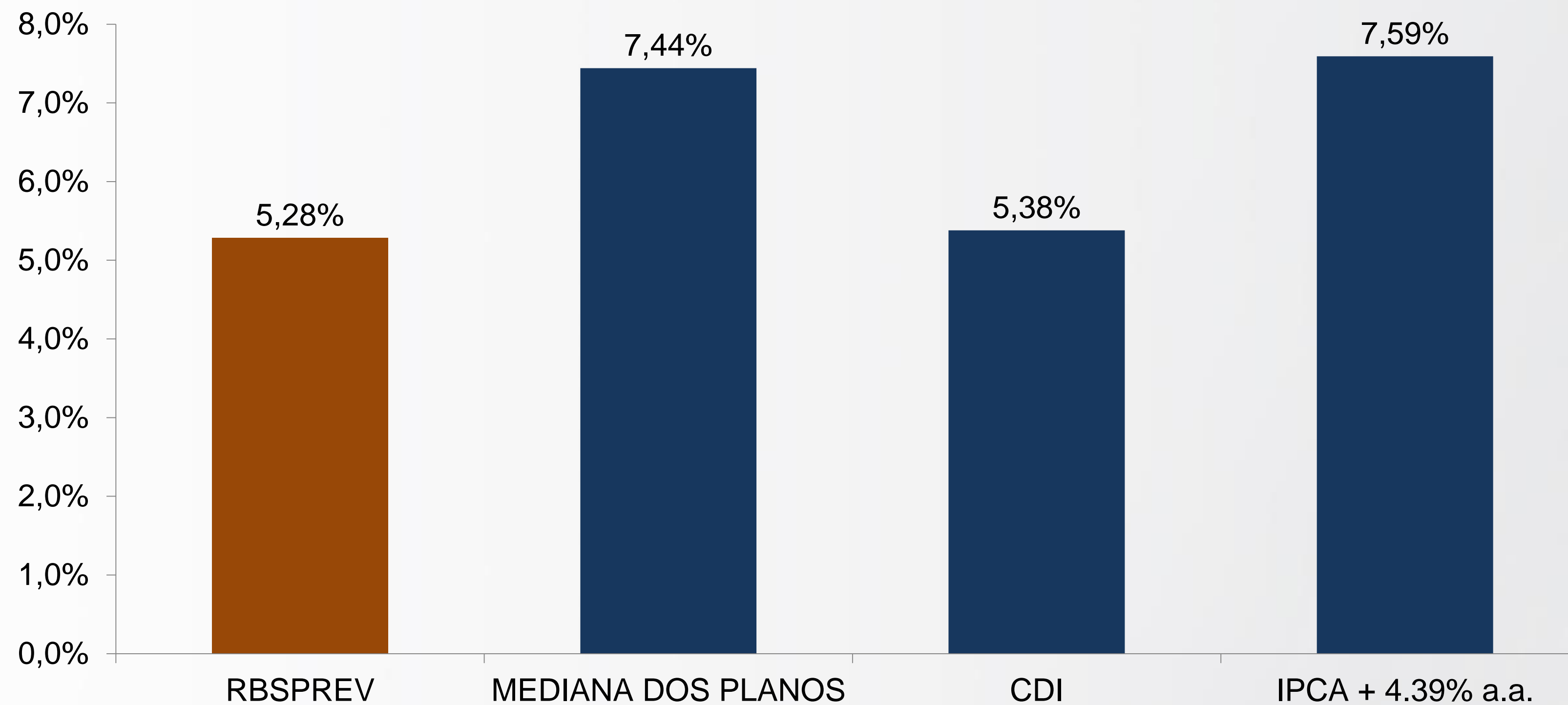
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2018

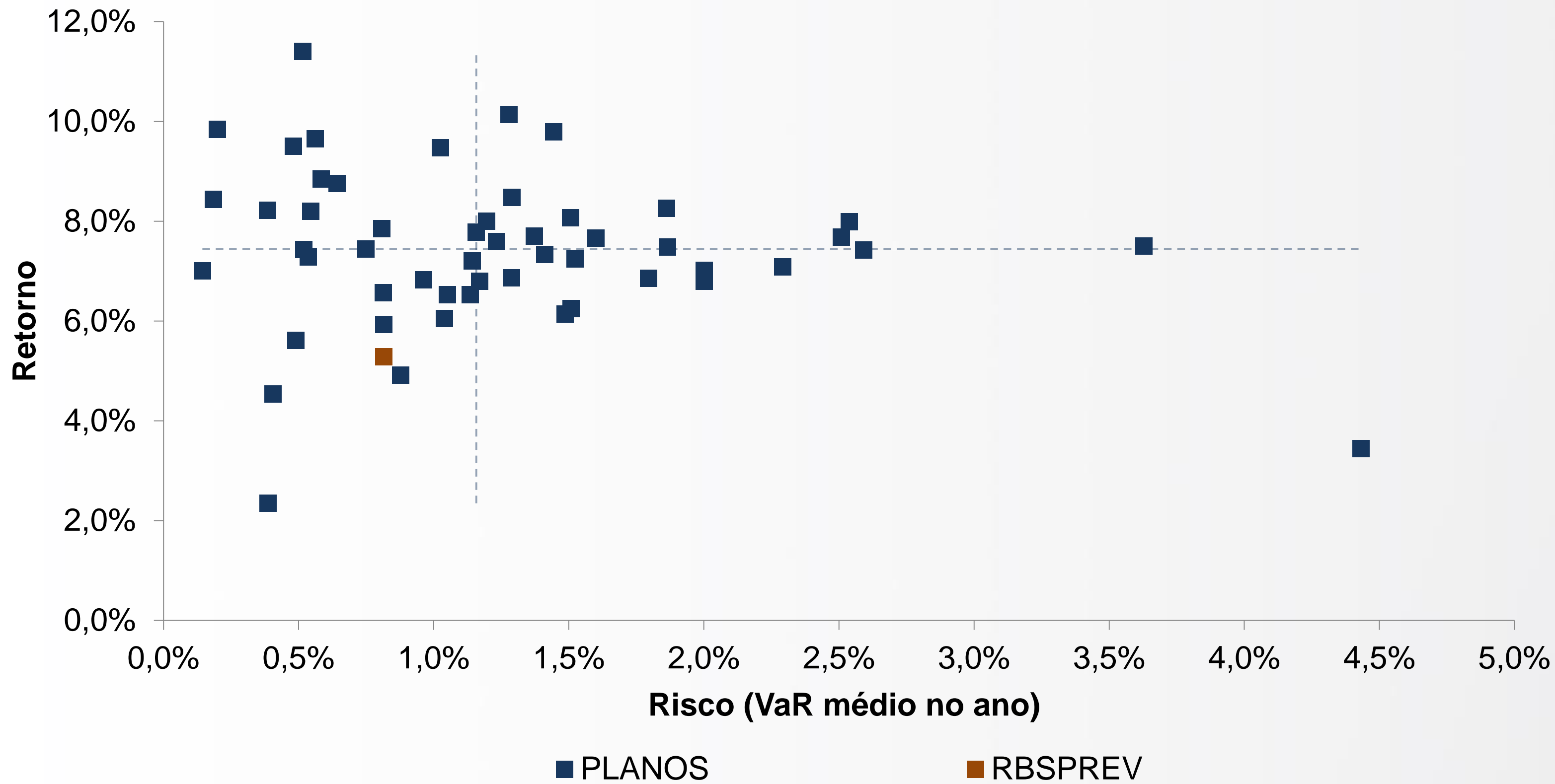
RETORNOS X BENCHMARKS



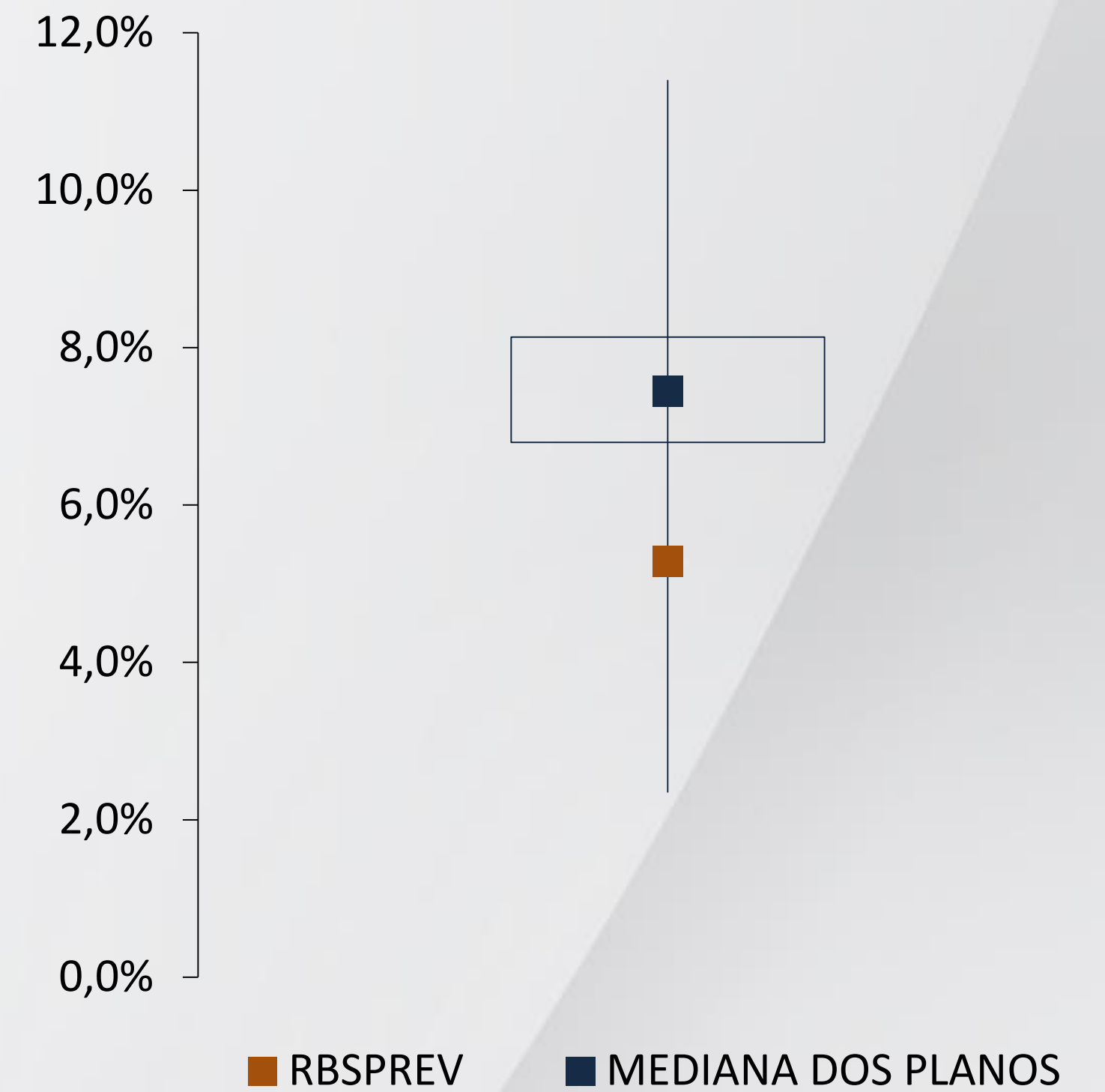
PLANOS CV – CONSOLIDADOS

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS

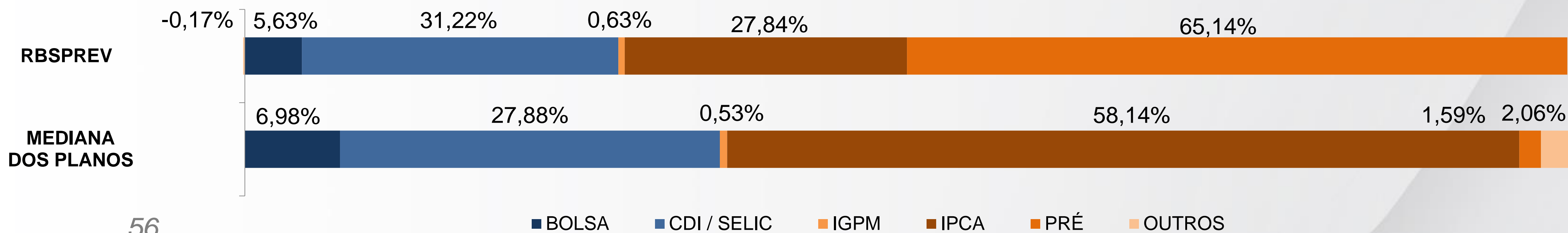
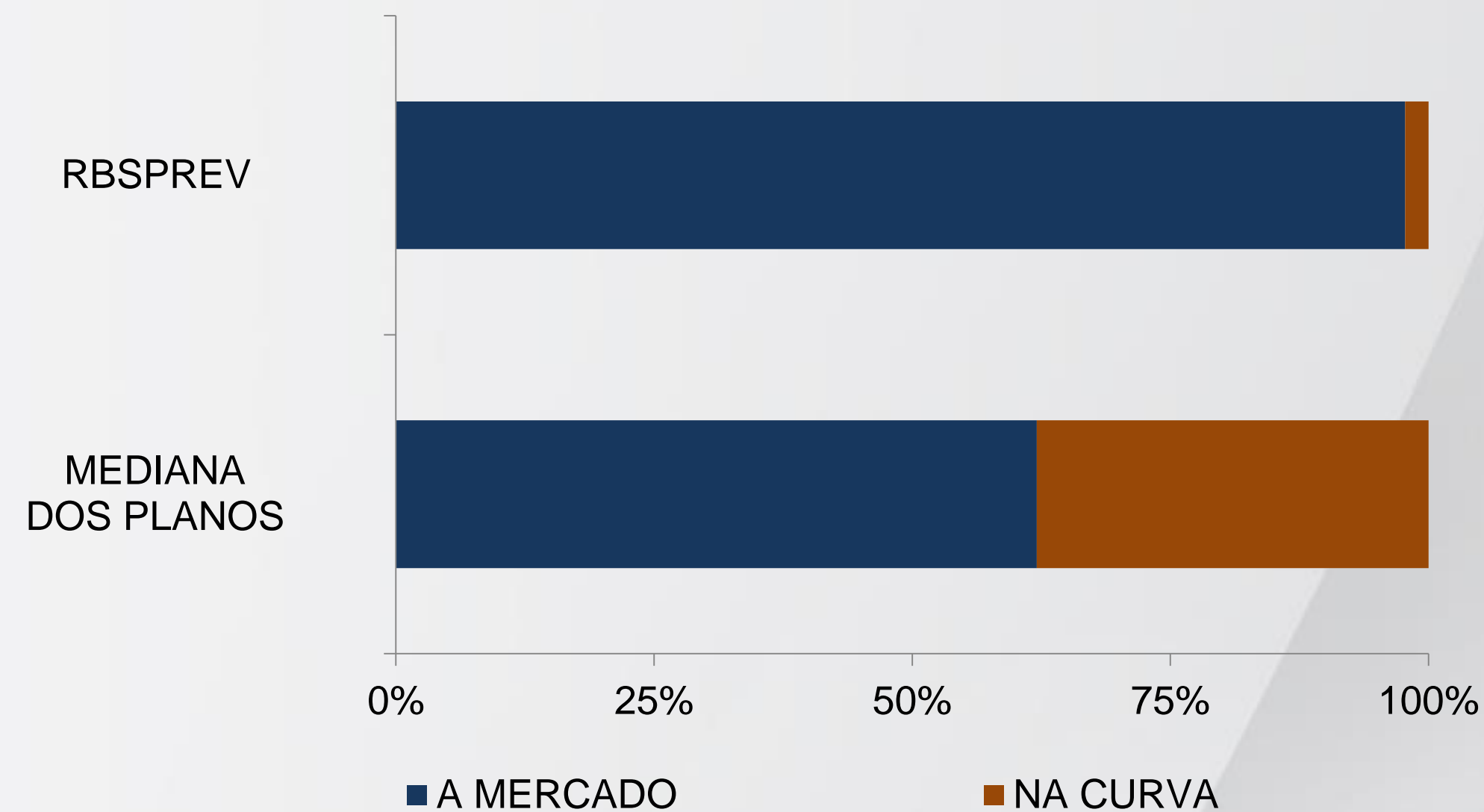
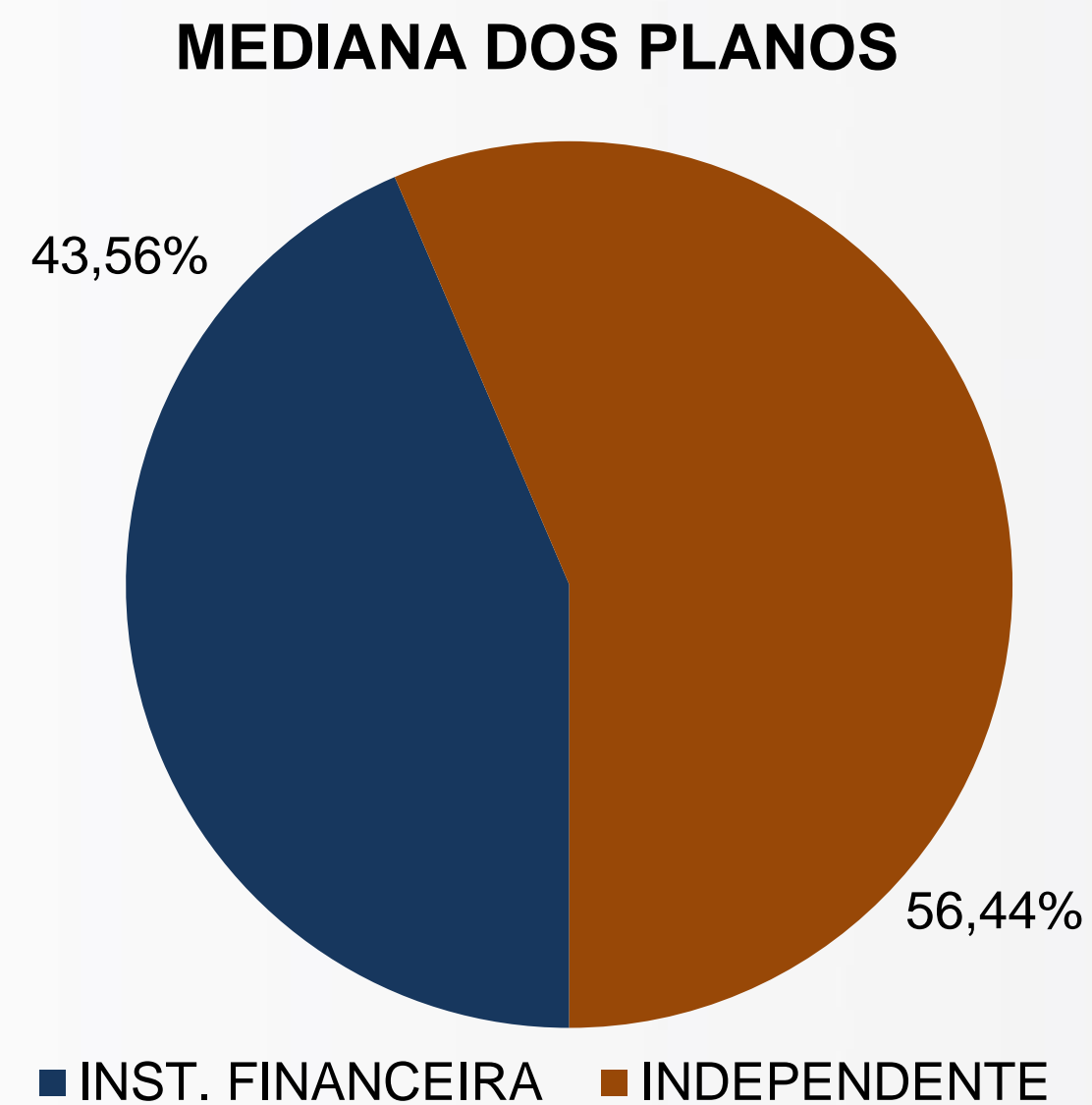
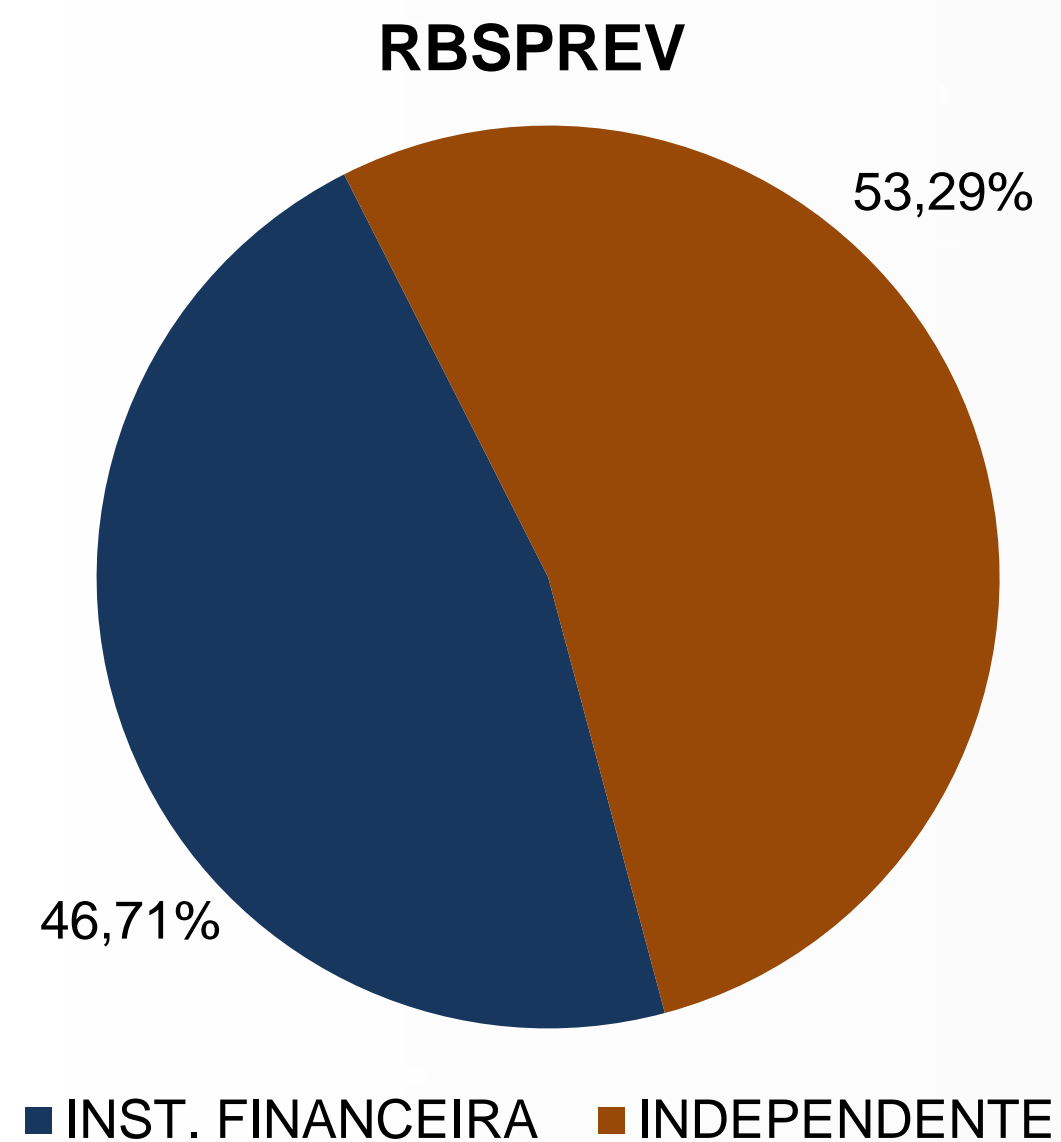


DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

ALOCAÇÃO EM OUTUBRO/2018



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

DISCLAIMER

Essa apresentação é destinada a investidores qualificados e não deve ser entendida como recomendação de investimento, desinvestimento ou manutenção de ativos.

Os resultados aqui apresentados baseiam-se em modelos matemáticos, que envolvem simulações de cenários futuros. Ainda que a metodologia de tais simulações seja consagrada, não há garantias de que as mesmas terão acurácia ou, ainda, que os resultados observados venham a acontecer na realidade.

Esse material é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira e não deve ser reproduzido, ainda que parcialmente, ou retransmitido sem a prévia autorização de seus autores.



ADITUS



ADITUS

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