



ADITUS

RBSPREV
SETEMBRO/2018

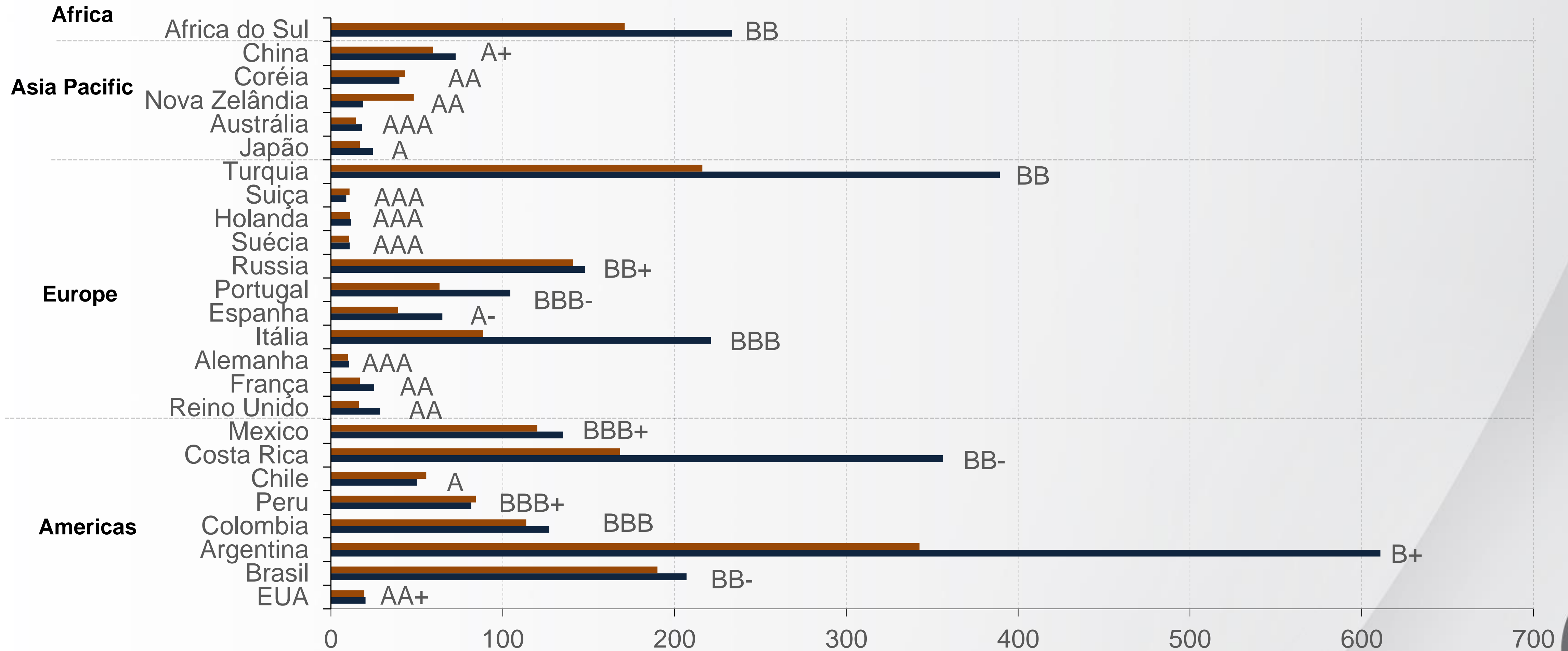


ADITUS

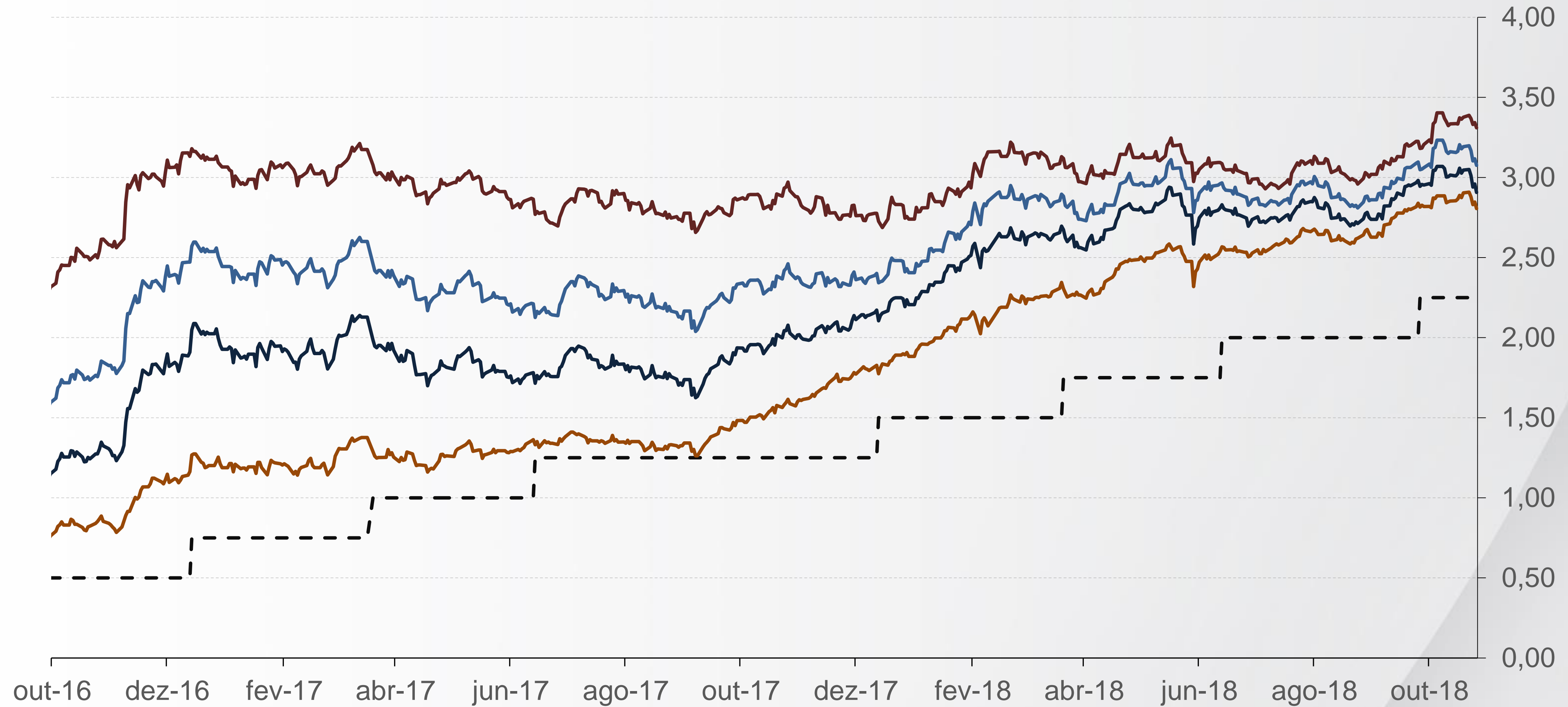
PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

CREDIT DEFAULT SWAPS E RATINGS* (5 ANOS)



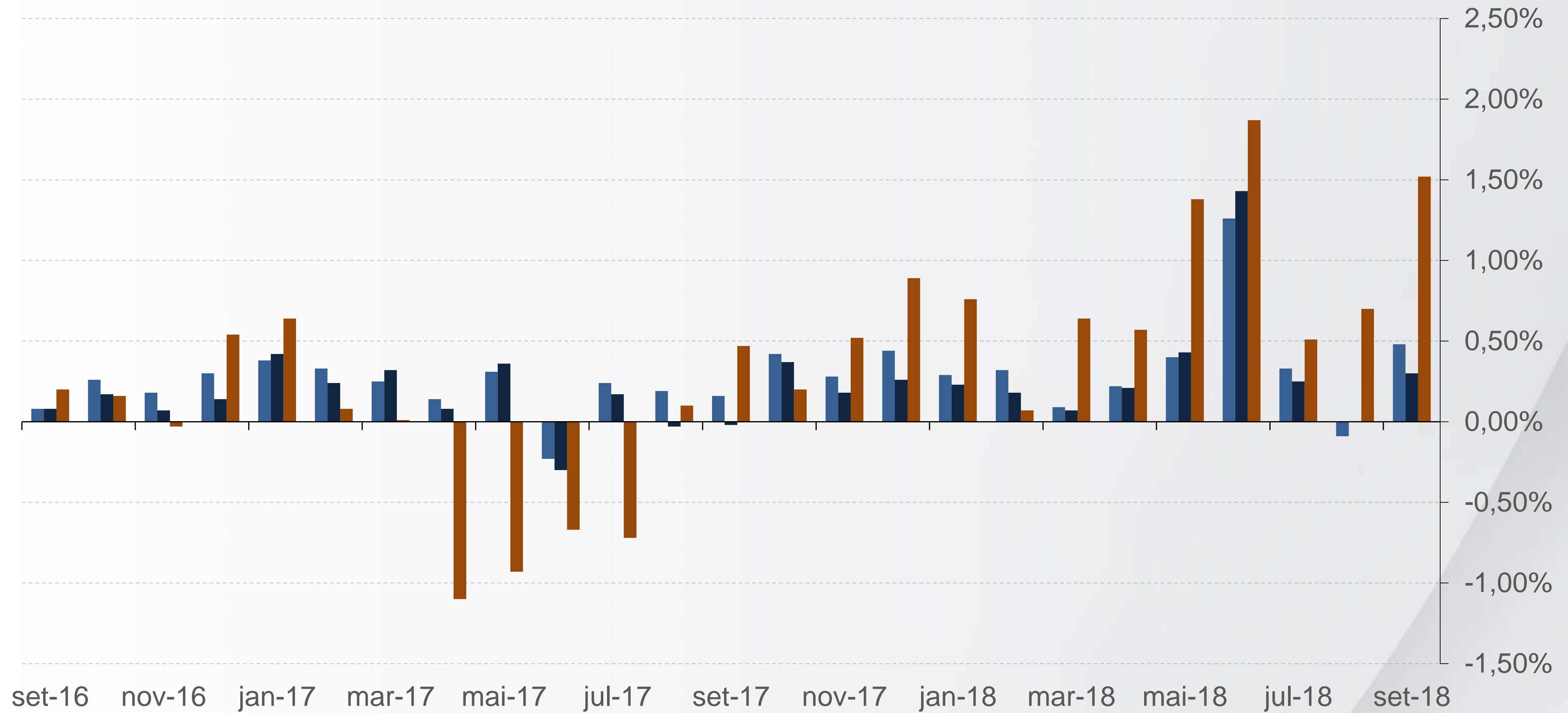
TREASURIES (2 ANOS)



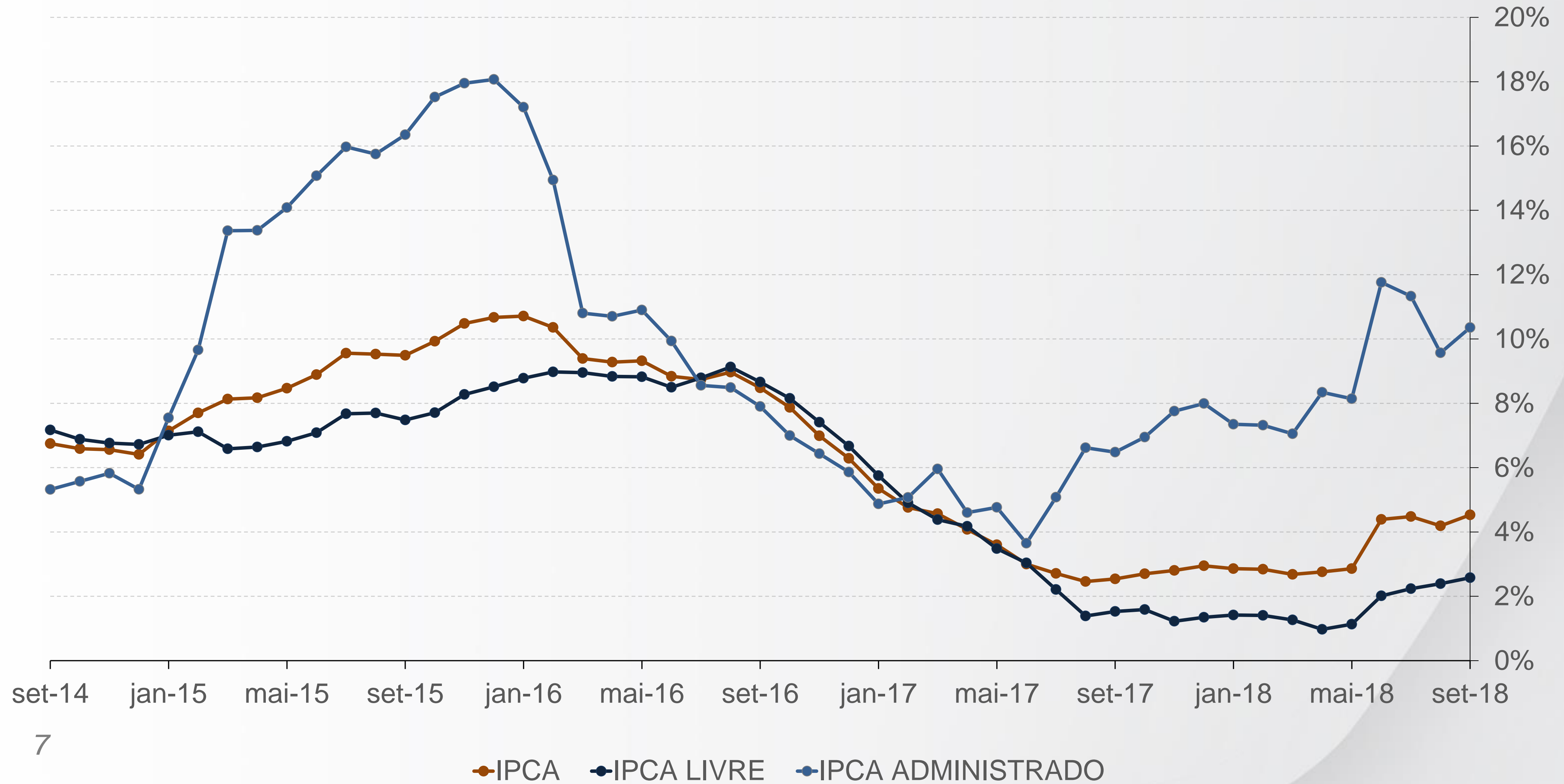
ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

| Country | Real GDP (YoY quart.) | CPI (YoY) | Unemployment | Central Bank Rate | Public Debt (% GDP) | Budget Deficit/Surplus (% GDP) | Real Interest Rate (%) |
|-------------------------------|--------------------------|-----------|--------------|----------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| G7 | | | | | | | |
| Canada | 2,40 | 2,20 | 5,90 | 1,75 | 89,70 | -0,99 | -0,44 |
| Germany | 2,00 | 2,30 | 5,10 | 0,00 | 63,90 | 1,00 | -2,25 |
| France | 1,70 | 2,20 | 9,30 | 0,00 | 98,50 | -2,70 | -2,15 |
| United Kingdom | 1,20 | 2,40 | 4,00 | 0,75 | 87,40 | -1,80 | -1,61 |
| Italy | 1,19 | 1,40 | 9,70 | 0,00 | 131,20 | -2,40 | -1,38 |
| Japan | 1,30 | 1,20 | 2,40 | 0,10 | 236,40 | -2,51 | -1,09 |
| United States | 3,00 | 2,30 | 3,70 | 2,25 | 82,30 | -3,70 | -0,05 |
| BRIC | | | | | | | |
| Brazil | 1,03 | 4,53 | 12,10 | 6,50 | 84,00 | 7,19 | 1,88 |
| Russia | 1,90 | 3,40 | 8,60 | 7,50 | 13,40 | 0,80 | 3,97 |
| 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 | 1,40 | 6,80 | 0,00 | 124,80 | -3,00 | -1,38 |
| Ireland | 9,00 | 0,90 | 5,40 | 0,00 | 68,40 | -0,20 | -0,89 |
| Greece | 1,80 | 1,09 | 18,40 | 0,00 | 176,10 | 0,80 | -1,08 |
| Spain | 2,50 | 2,30 | 15,20 | 0,00 | 98,10 | -3,10 | -2,25 |
| Others | | | | | | | |
| Indonesia | 5,27 | 2,88 | 7,30 | 6,50 | 23,90 | -1,76 | 3,52 |
| Mexico | 2,61 | 5,02 | 3,32 | 7,75 | 54,20 | -2,93 | 2,60 |
| South Africa | 0,40 | 4,90 | 3,50 | 6,50 | 52,70 | 0,18 | 1,53 |
| Turkey | 3,09 | 24,52 | 3,50 | 24,00 | 28,50 | 1,51 | -0,42 |
| South Korea | 2,00 | 1,90 | 4,00 | 1,50 | 39,80 | -0,79 | -0,39 |
| Australia | 3,40 | 2,10 | 5,00 | 1,50 | 41,60 | 0,16 | -0,59 |

INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



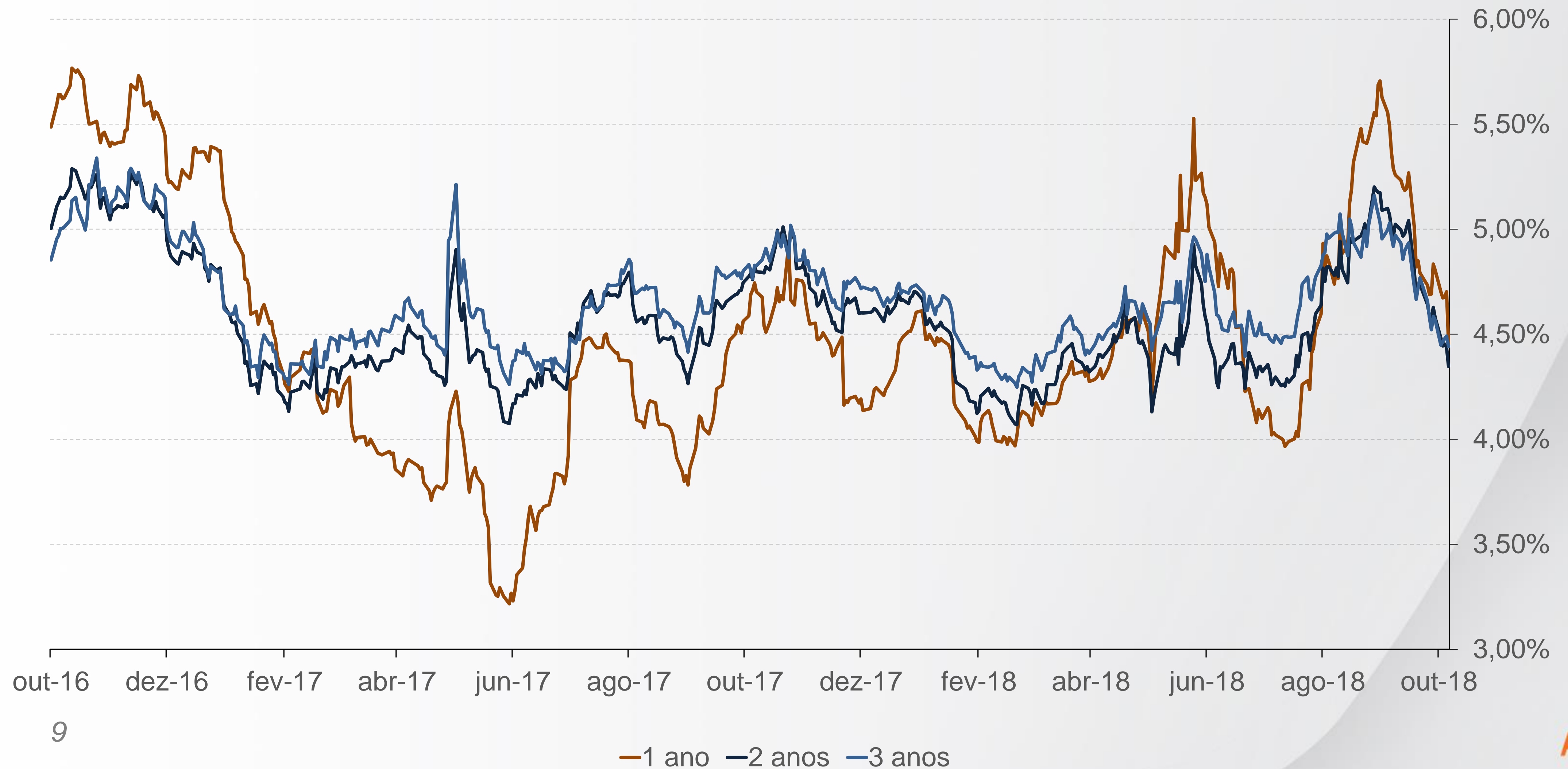
IPCA (12 MESES)



EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



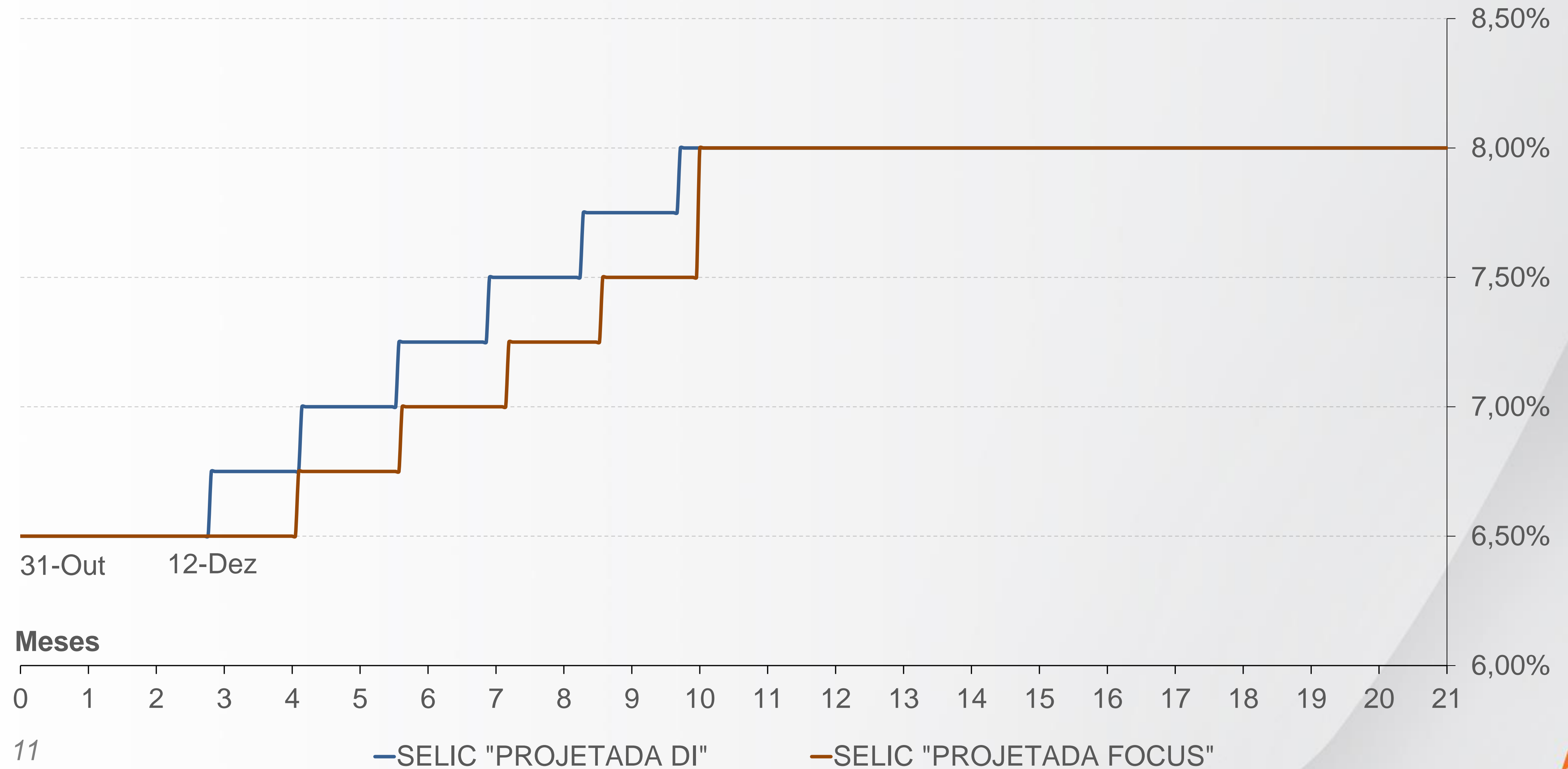
INFLAÇÃO IMPLÍCITA



EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS

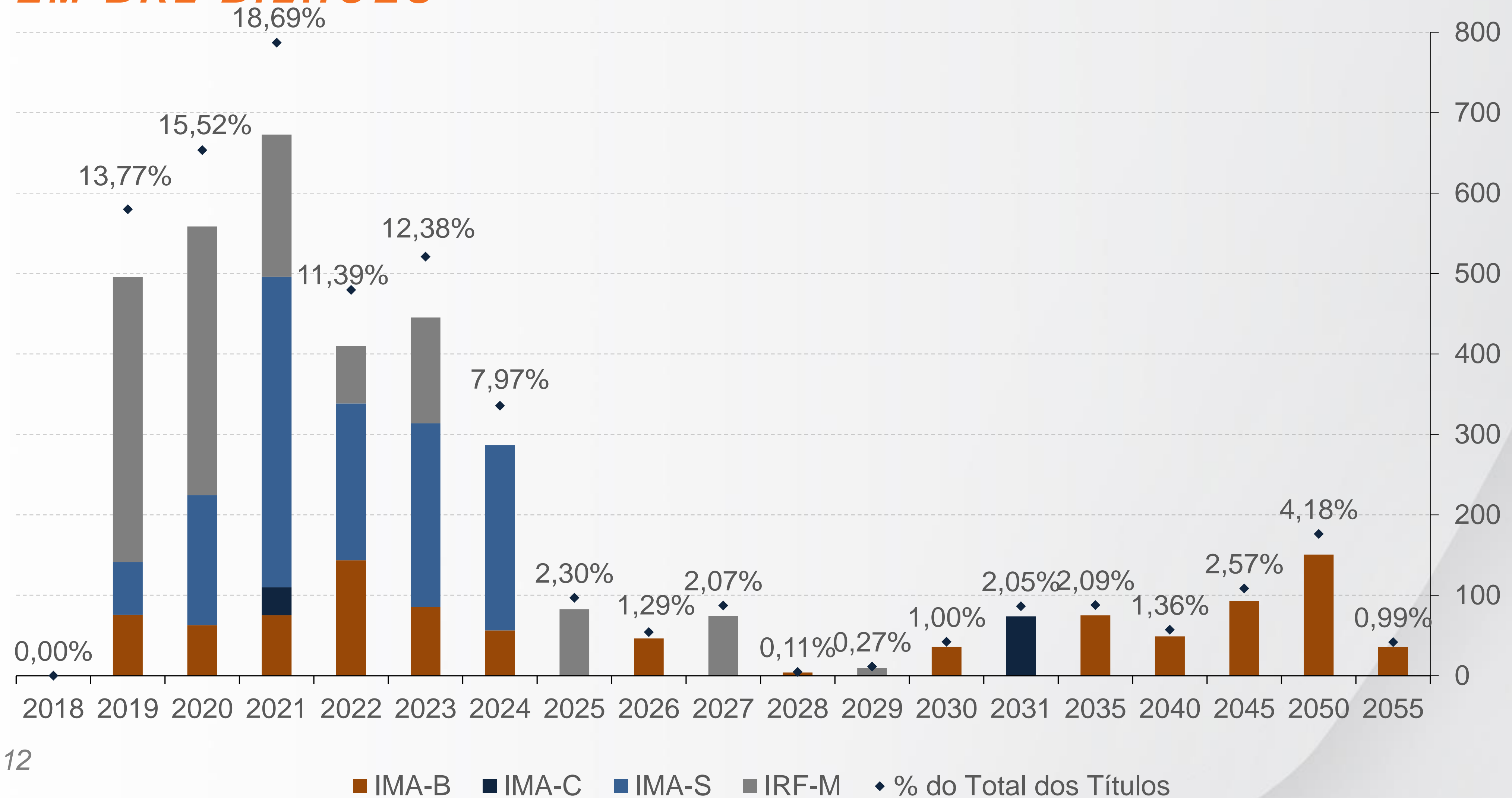


PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

EM BRL BILHÕES

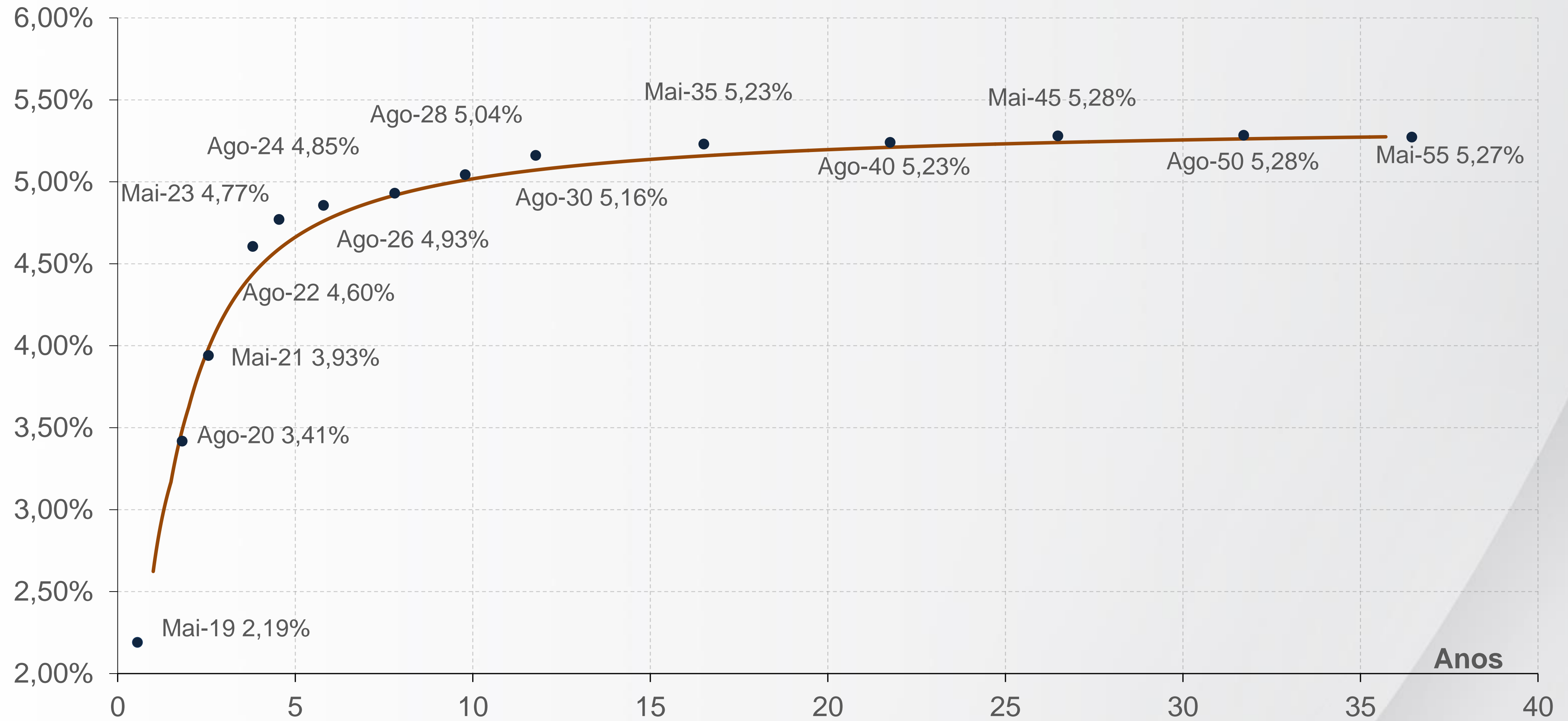


LEILÕES TESOURO NACIONAL

ÚLTIMOS RESULTADOS

| Título | Data do Leilão | Vencimento | Quantidade Títulos Ofertada | Quantidade Títulos Aceita | Valor Financeiro (R\$ MM) | Taxa Média (% a.a.) |
|--------|----------------|------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| NTN-B | 16-out-18 | 15-mai-23 | 293.000 | 230.185 | 779,19 | 4,76 |
| NTN-B | 16-out-18 | 15-ago-28 | 257.000 | 38.331 | 129,70 | 5,15 |
| NTN-B | 16-out-18 | 15-mai-35 | 111.000 | 59.000 | 205,51 | 5,26 |
| NTN-B | 16-out-18 | 15-mai-55 | 109.000 | 49.060 | 176,63 | 5,27 |
| LFT | 25-out-18 | 1-mar-25 | 1.575.000 | 1.523.416 | 14.871,08 | 0,02 |
| LTN | 25-out-18 | 1-out-19 | 1.500.000 | 1.500.000 | 1.407,61 | 7,12 |
| LTN | 25-out-18 | 1-out-20 | 1.500.000 | 1.500.000 | 1.289,11 | 8,19 |
| LTN | 25-out-18 | 1-jul-22 | 1.500.000 | 1.500.000 | 1.081,62 | 9,34 |
| NTN-F | 25-out-18 | 1-jan-25 | 100.000 | 100.000 | 103,11 | 10,03 |
| NTN-F | 25-out-18 | 1-jan-29 | 150.000 | 150.000 | 150,25 | 10,54 |

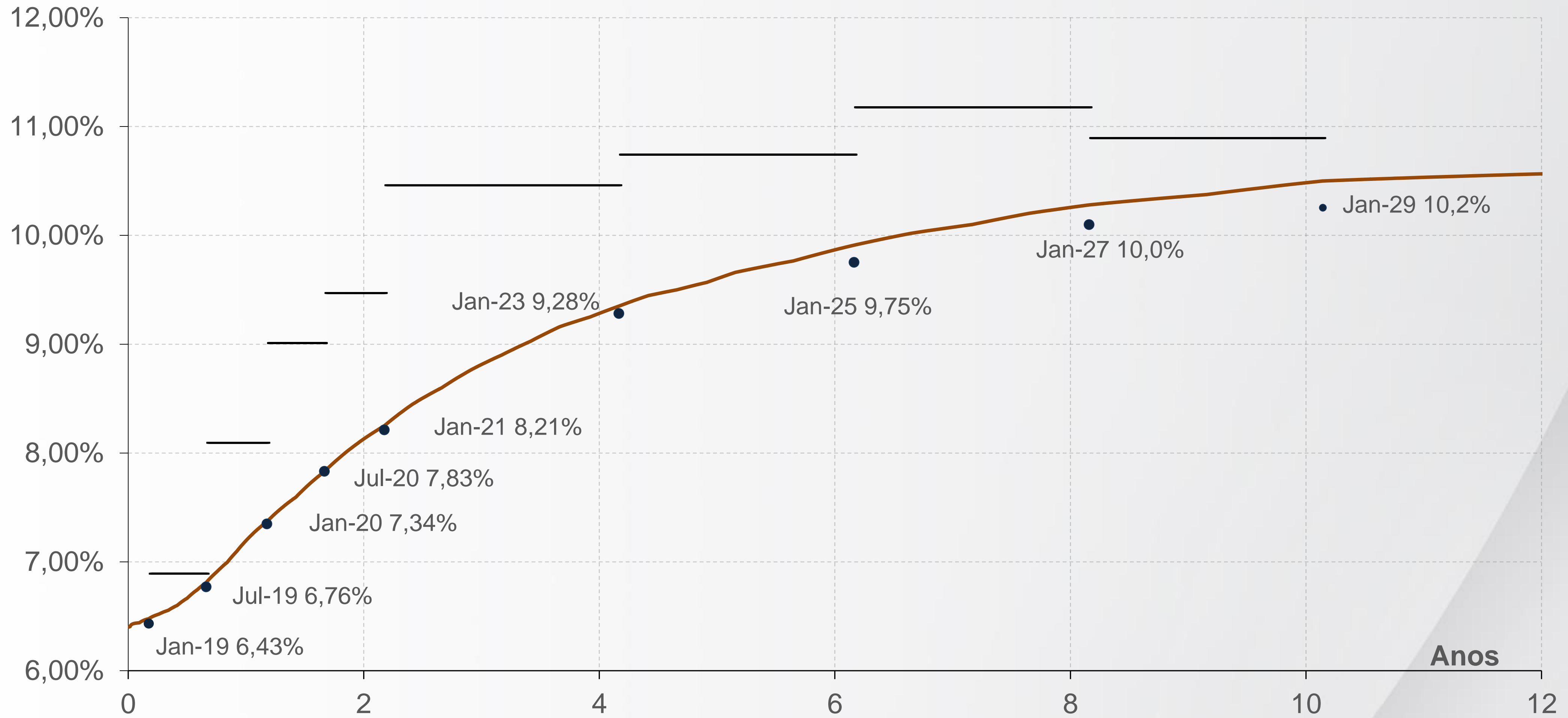
YIELD IPCA



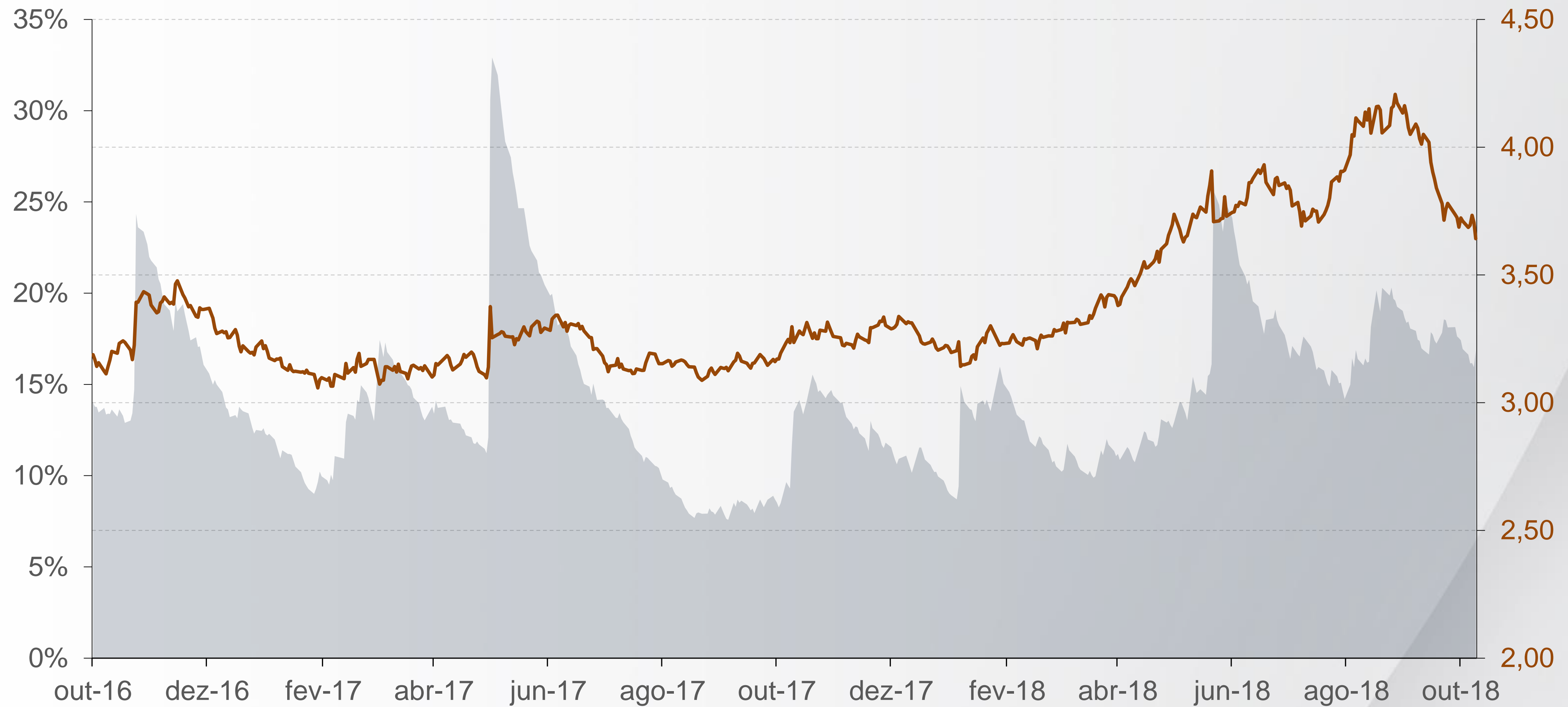
YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



YIELD PRÉ



DÓLAR

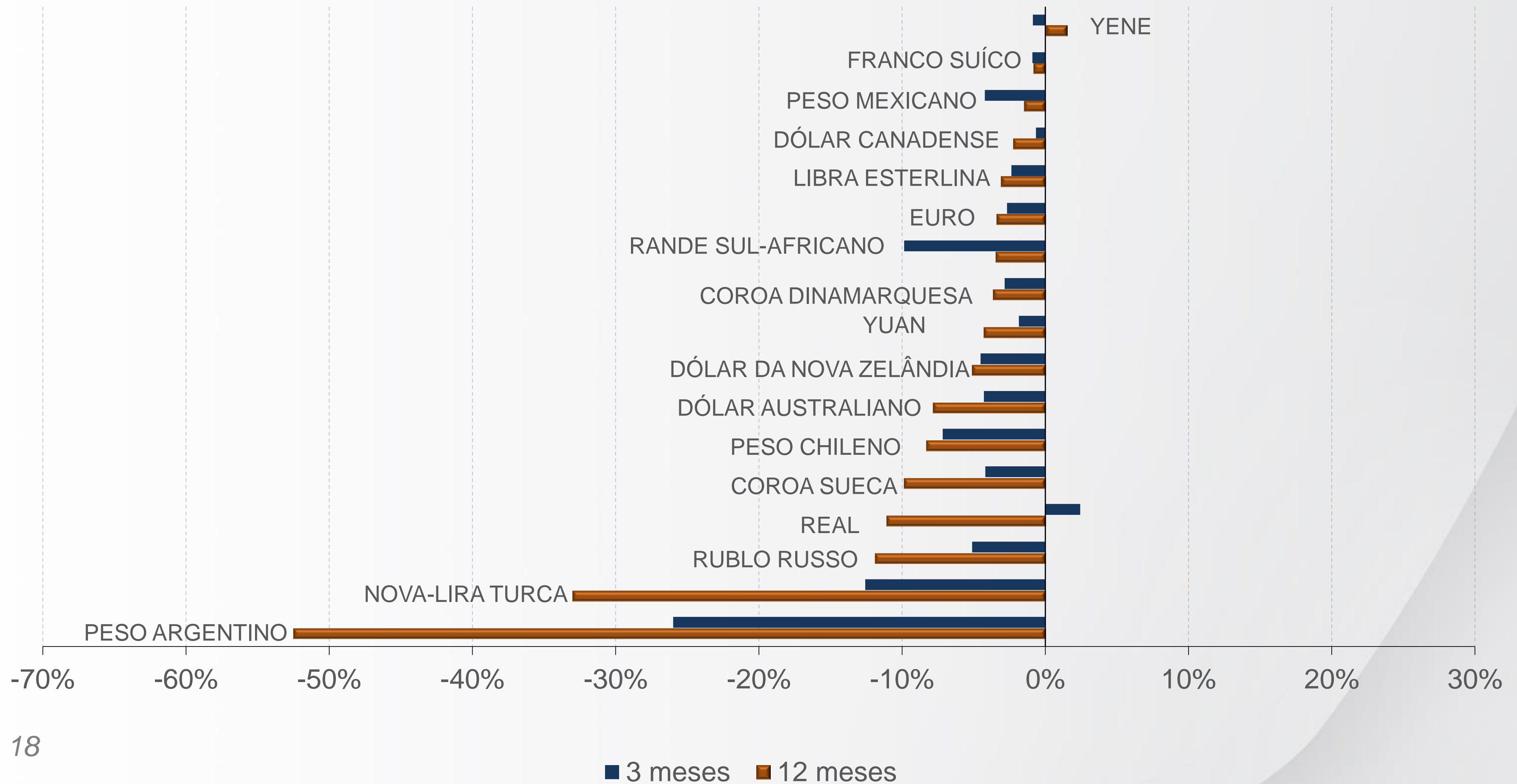


17

■ VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

MOEDAS VS DÓLAR



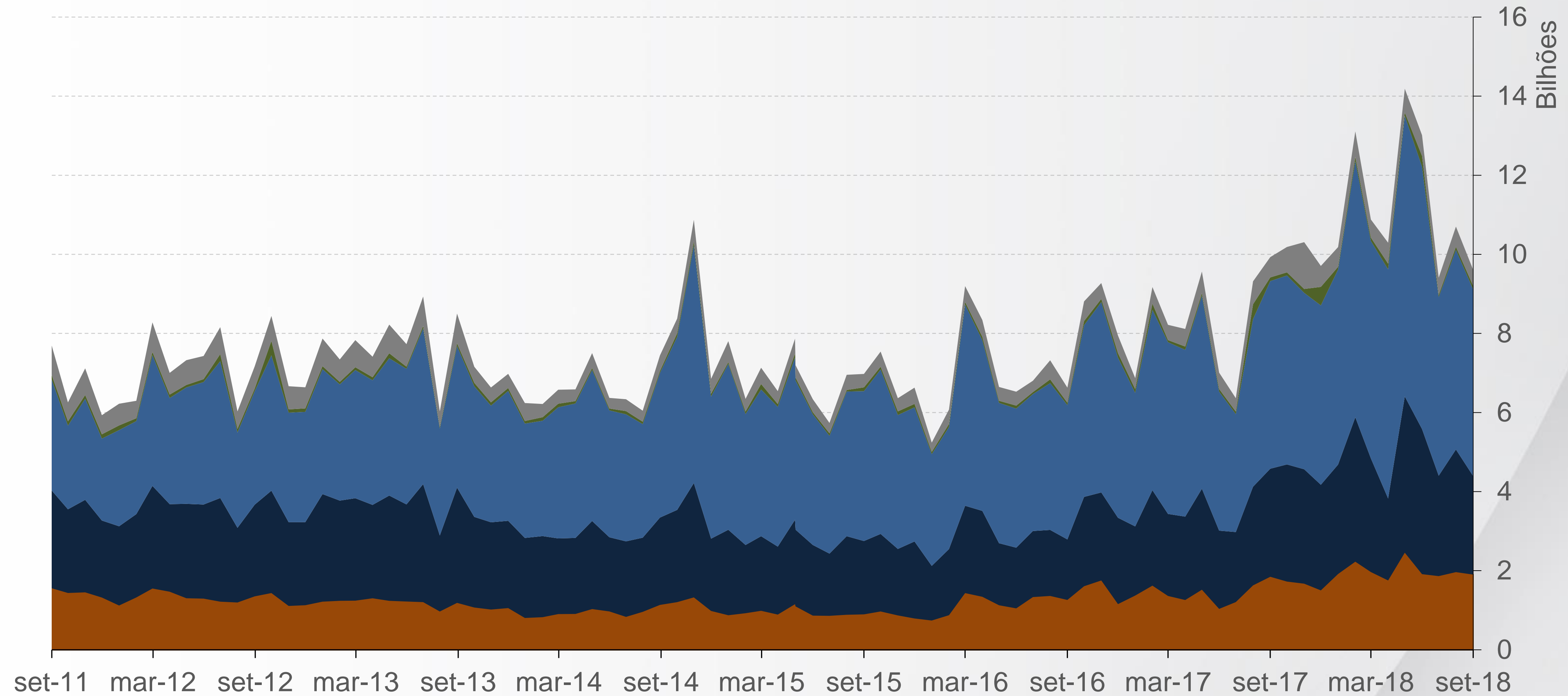
IBOVESPA (10 ANOS)



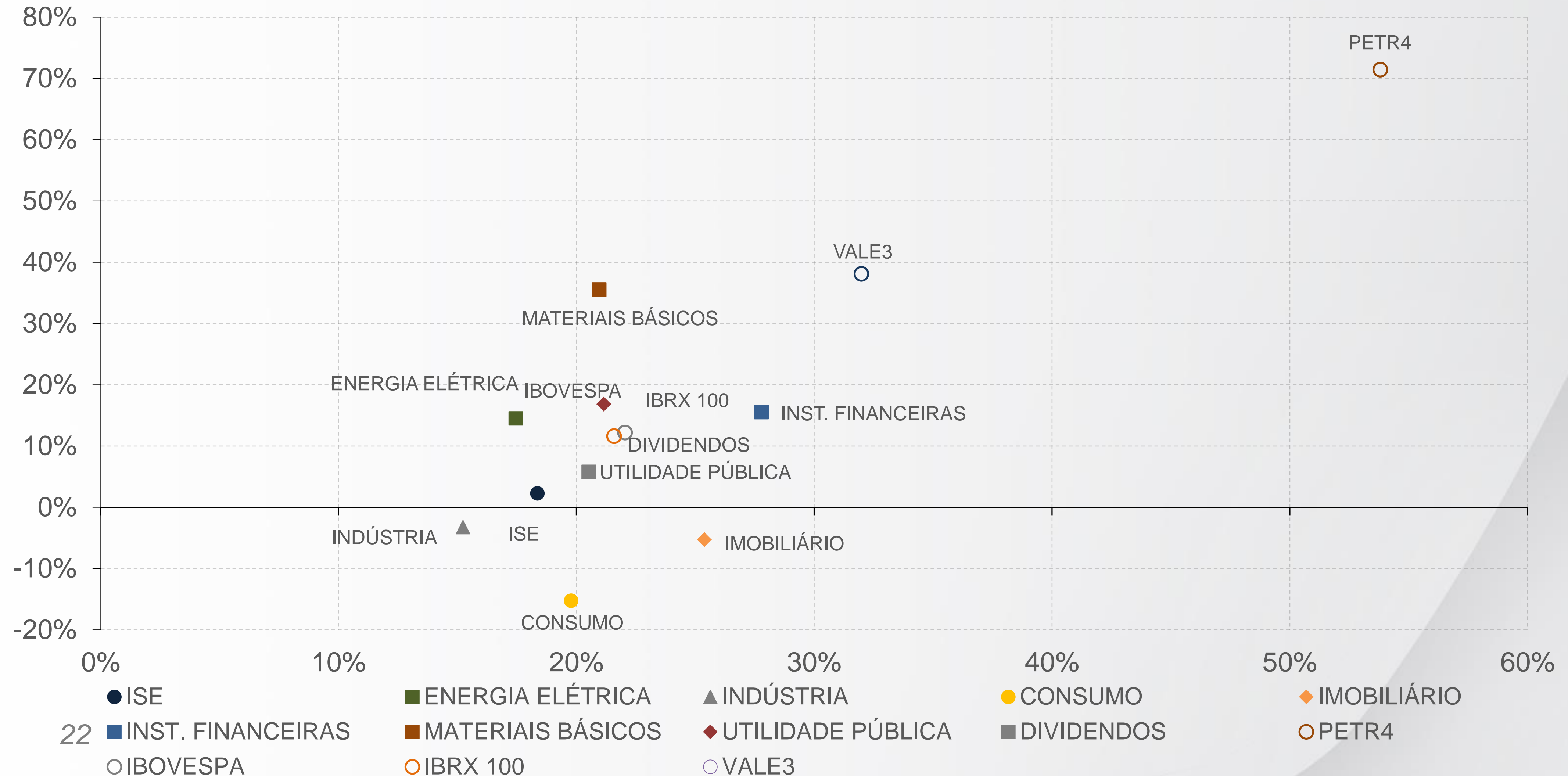
IBOVESPA EM USD (10 ANOS)



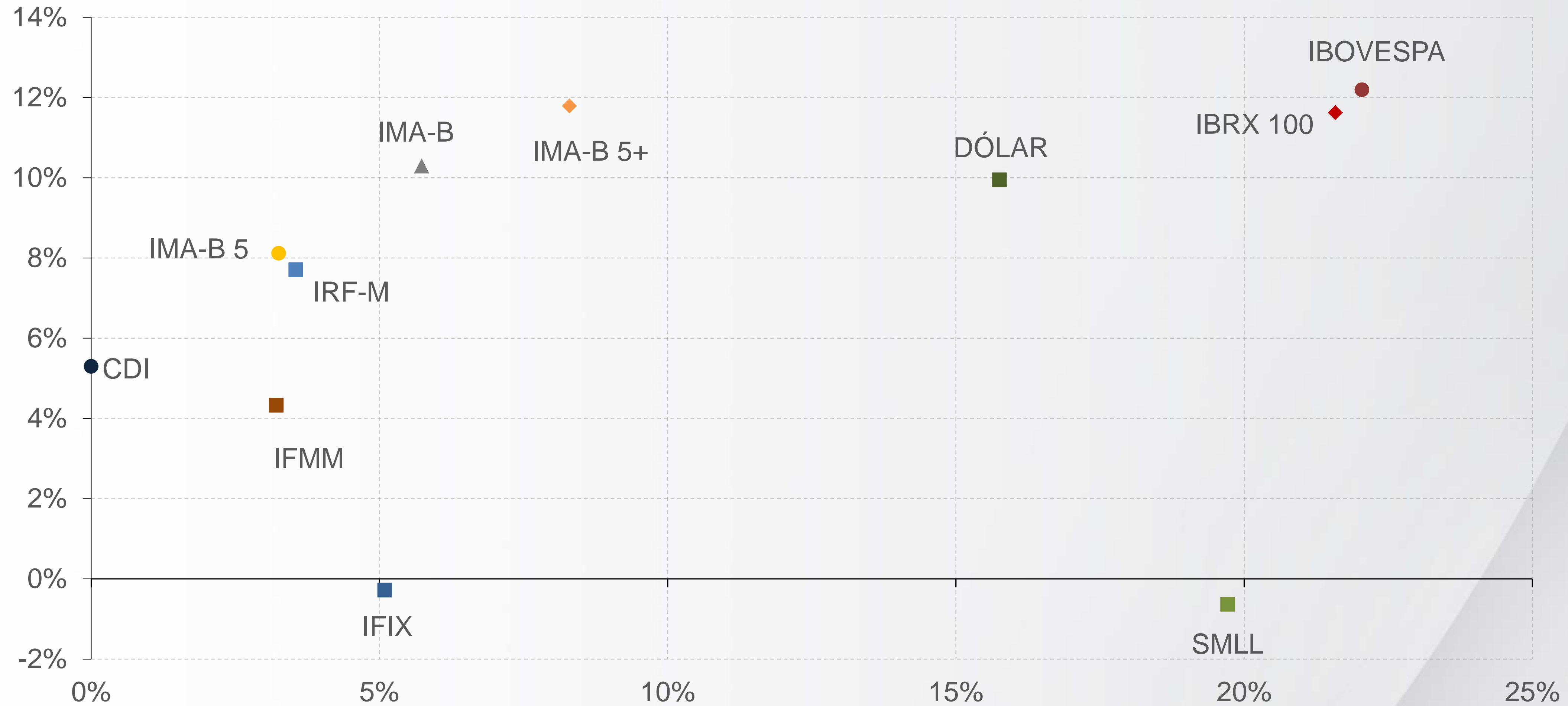
VOLUME DIÁRIO



RISCO VS RETORNO (EM 2018)



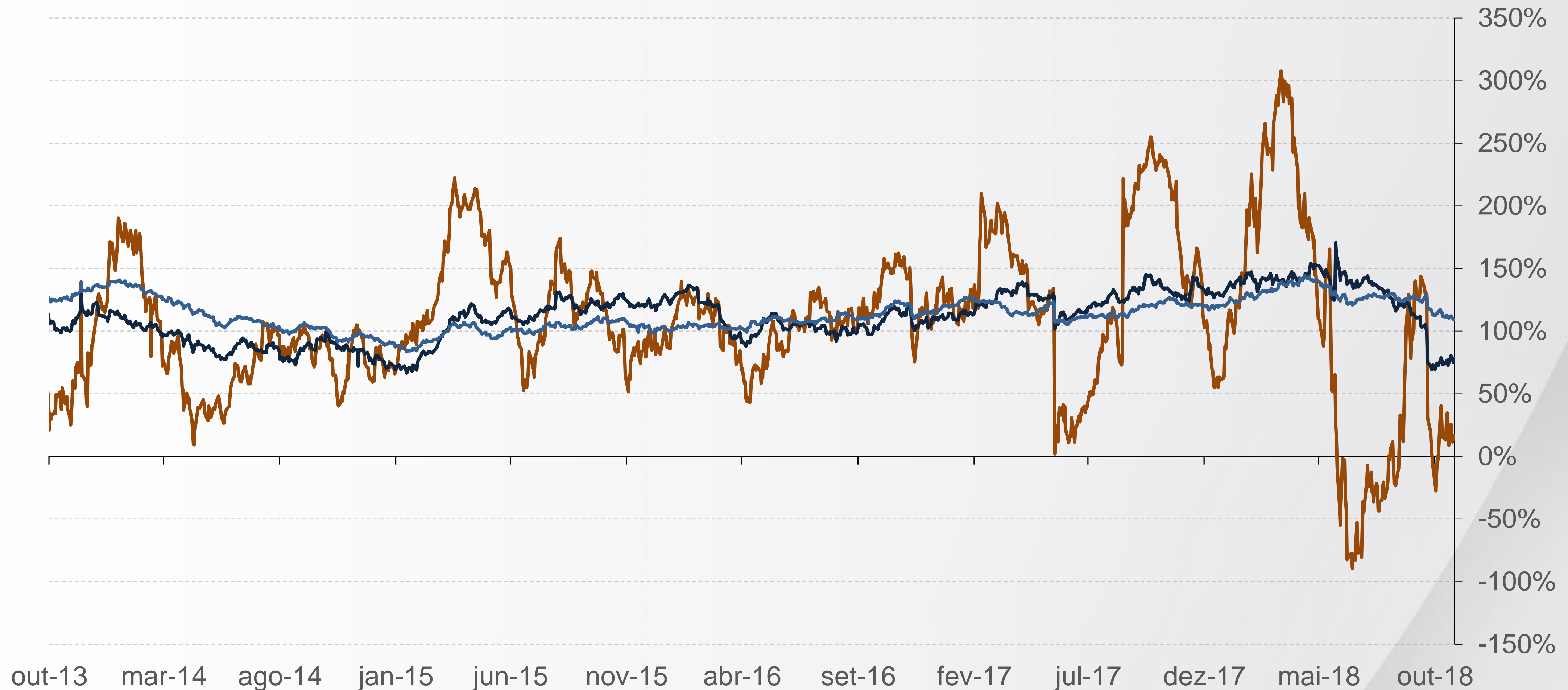
RISCO VS RETORNO (EM 2018)



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



MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)



- 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)



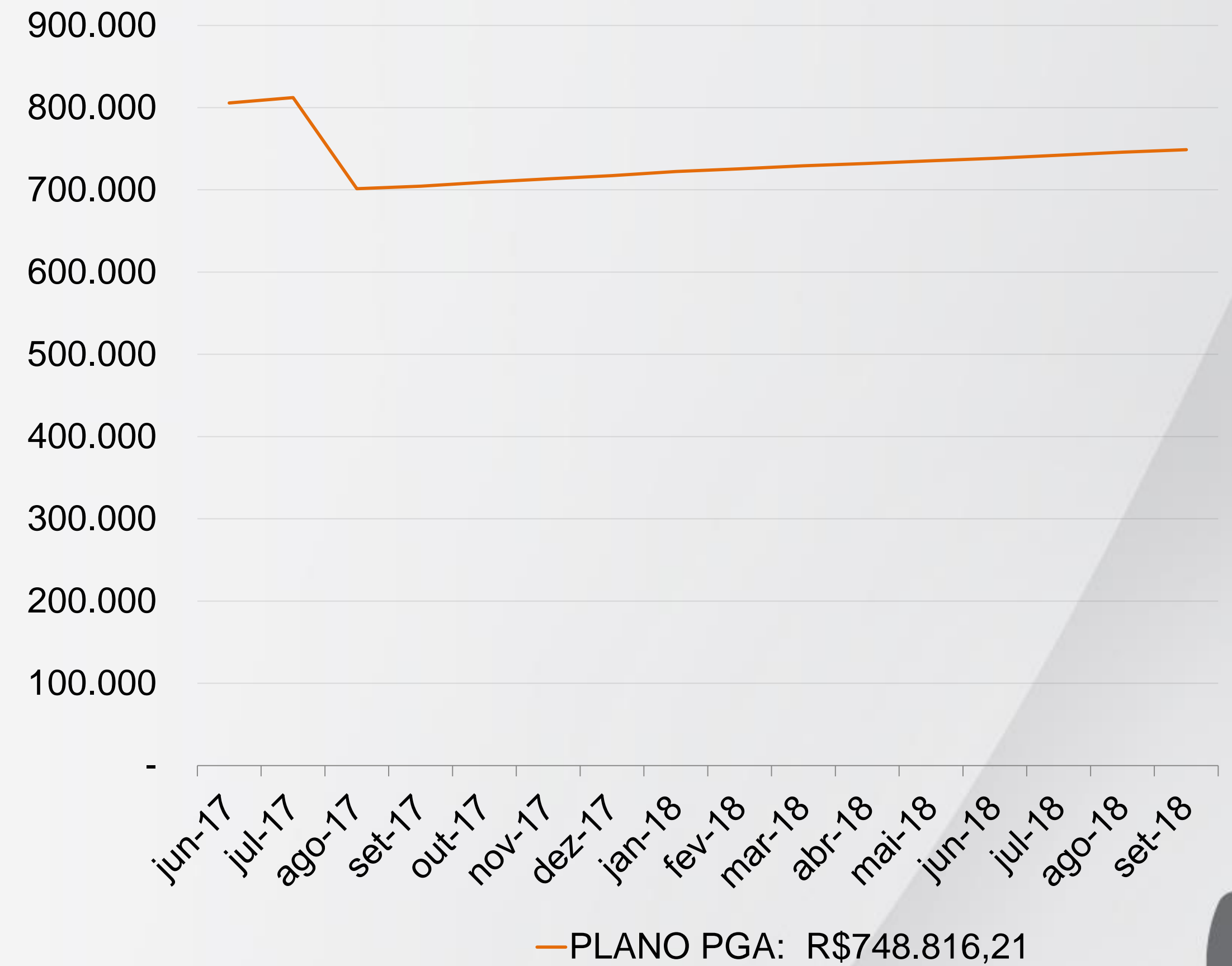
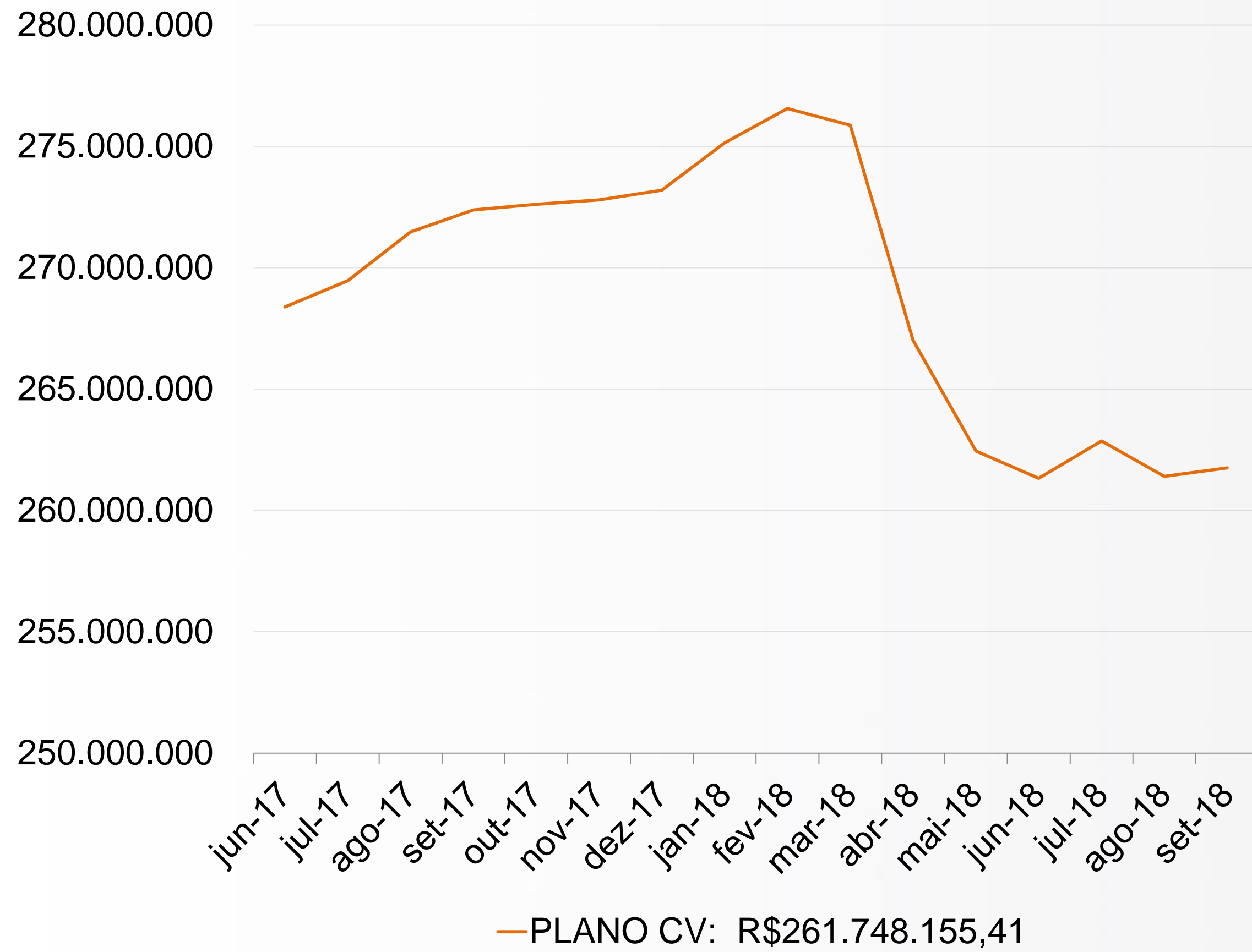
ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS

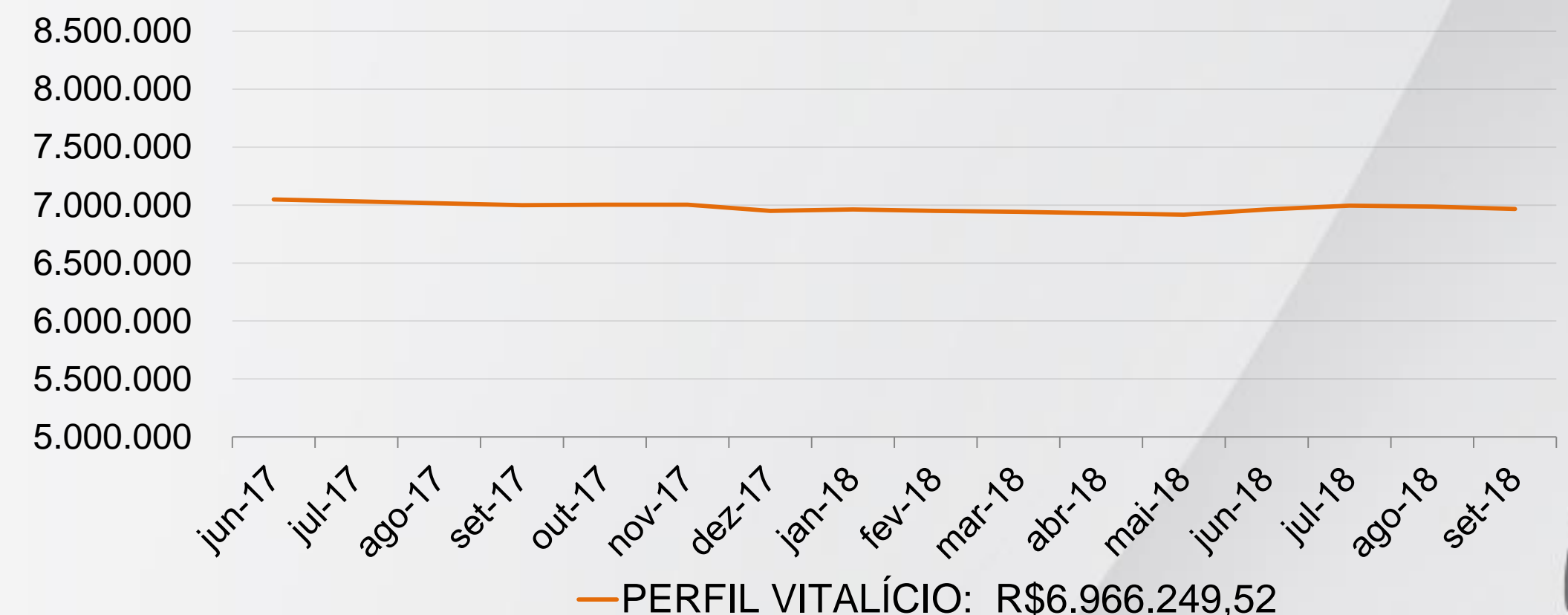
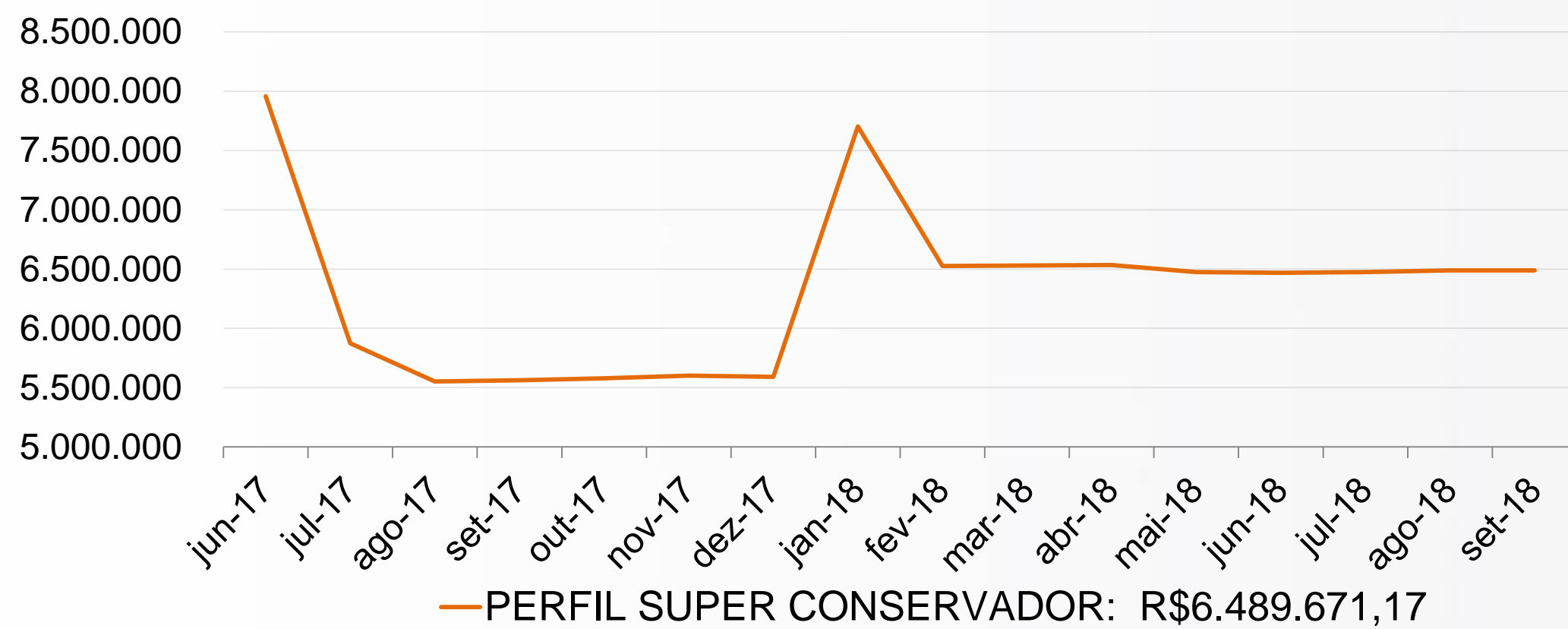
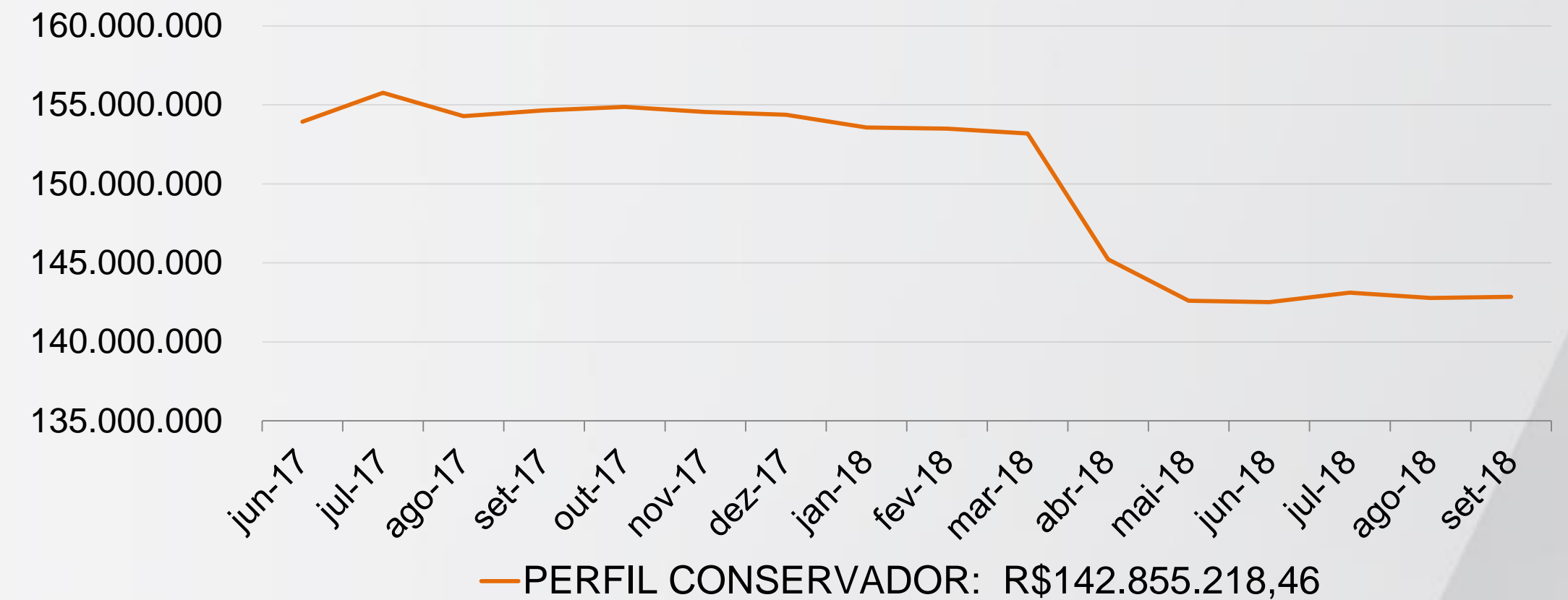
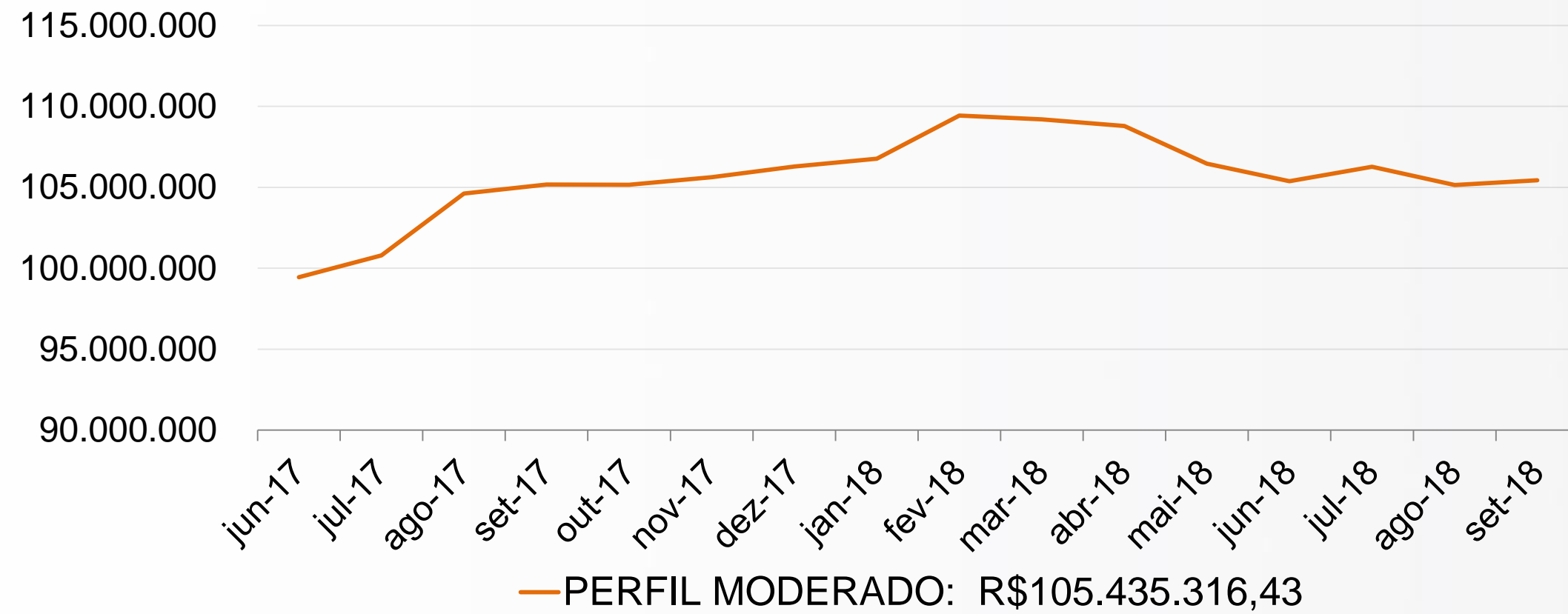
PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

SETEMBRO/2018



PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

SETEMBRO/2018



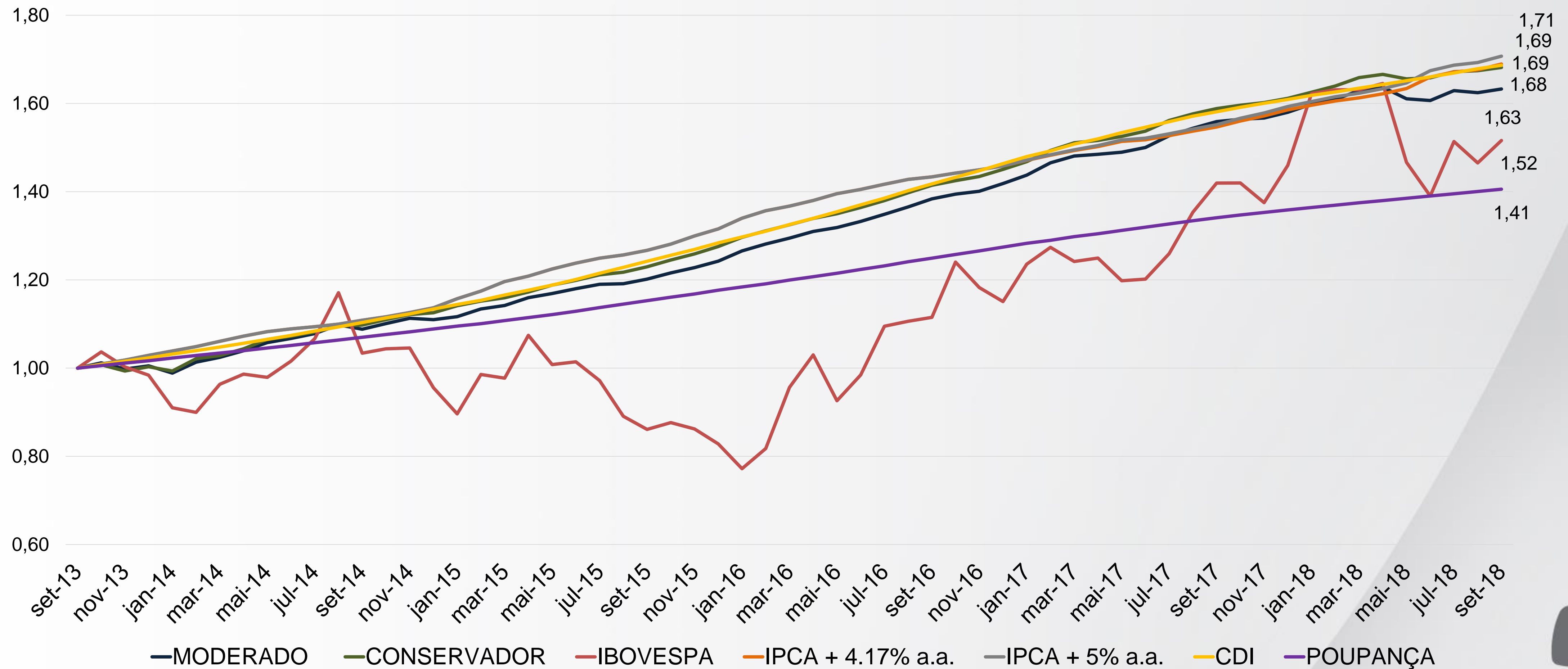
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO/2018

| RBSPREV PLANO CV | CONSERVADOR | MODERADO | SUPER CONSERVADOR | VITALÍCIO |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------------|--------------|
| ITAPEMA FI MULT | 68.058.907,67 | 43.649.787,91 | - | - |
| ATLANTIDA FI MULT | 60.625.256,28 | 40.497.814,77 | - | - |
| BRAM FI REF DI FEDERAL II | - | - | - | 1.040.186,25 |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI | - | - | 2.729.522,76 | - |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV | - | - | 2.008.283,25 | - |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV | - | - | 1.752.727,98 | - |
| FICFI MULT GARDE DUMAS | 4.409.734,05 | - | - | - |
| AZ QUEST MULT FC FI MULT | 2.162.033,34 | 1.441.355,56 | - | - |
| GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT | - | 2.964.757,26 | - | - |
| SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT | 918.621,37 | 614.596,86 | - | - |
| KINEA CHRONOS FI MULT | 4.210.532,08 | 2.807.021,39 | - | - |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT | 2.473.592,94 | 1.649.061,96 | - | - |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA | - | 2.799.707,21 | - | - |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES | - | 1.728.119,14 | - | - |
| AZ QUEST ACOES FC FIA | - | 1.933.393,36 | - | - |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI | - | 3.390.535,35 | - | - |
| BRDESCO FIA SELECTION | - | 1.961.152,04 | - | - |

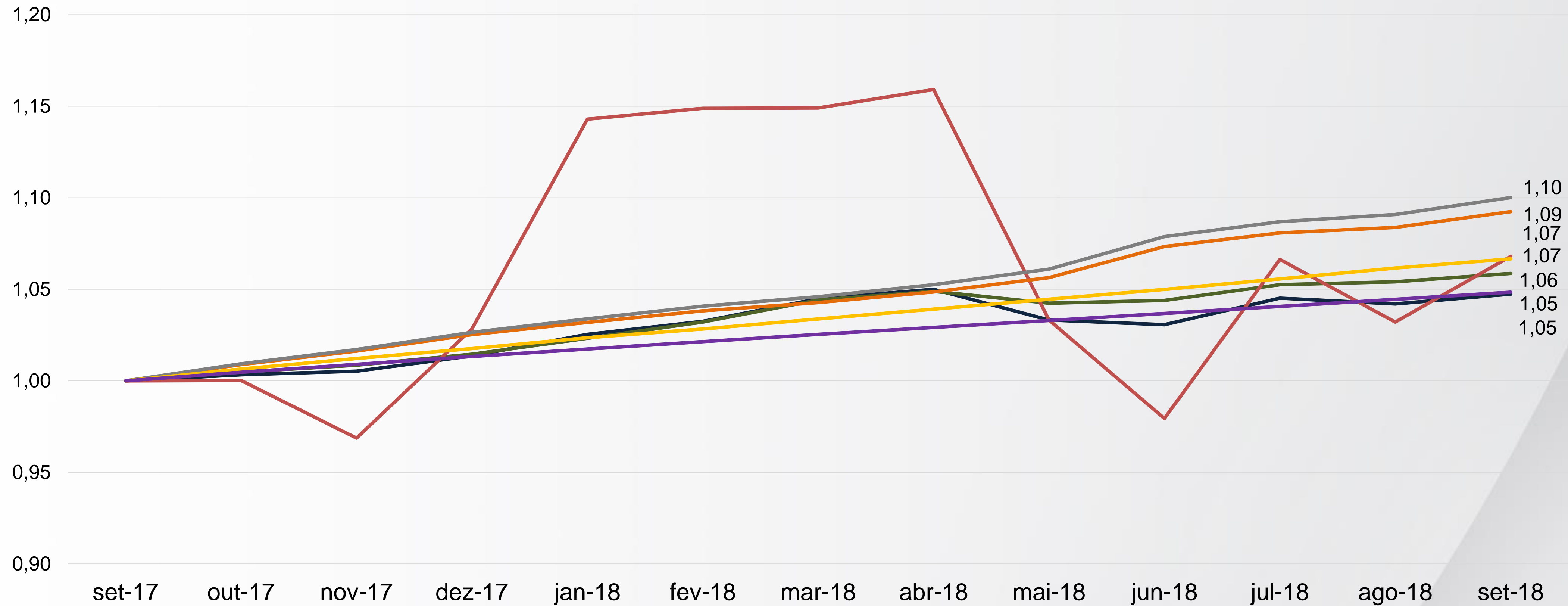
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

SETEMBRO/2018



RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

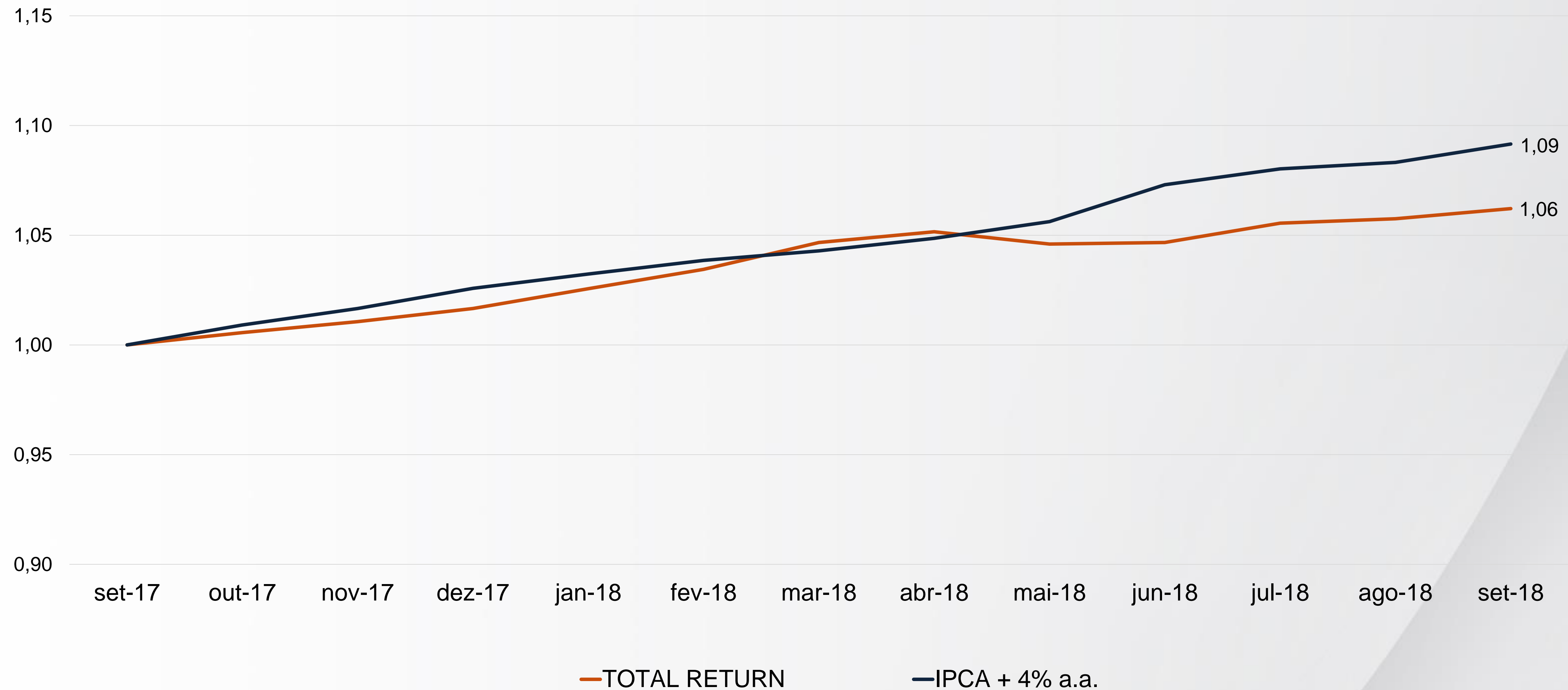
SETEMBRO/2018



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

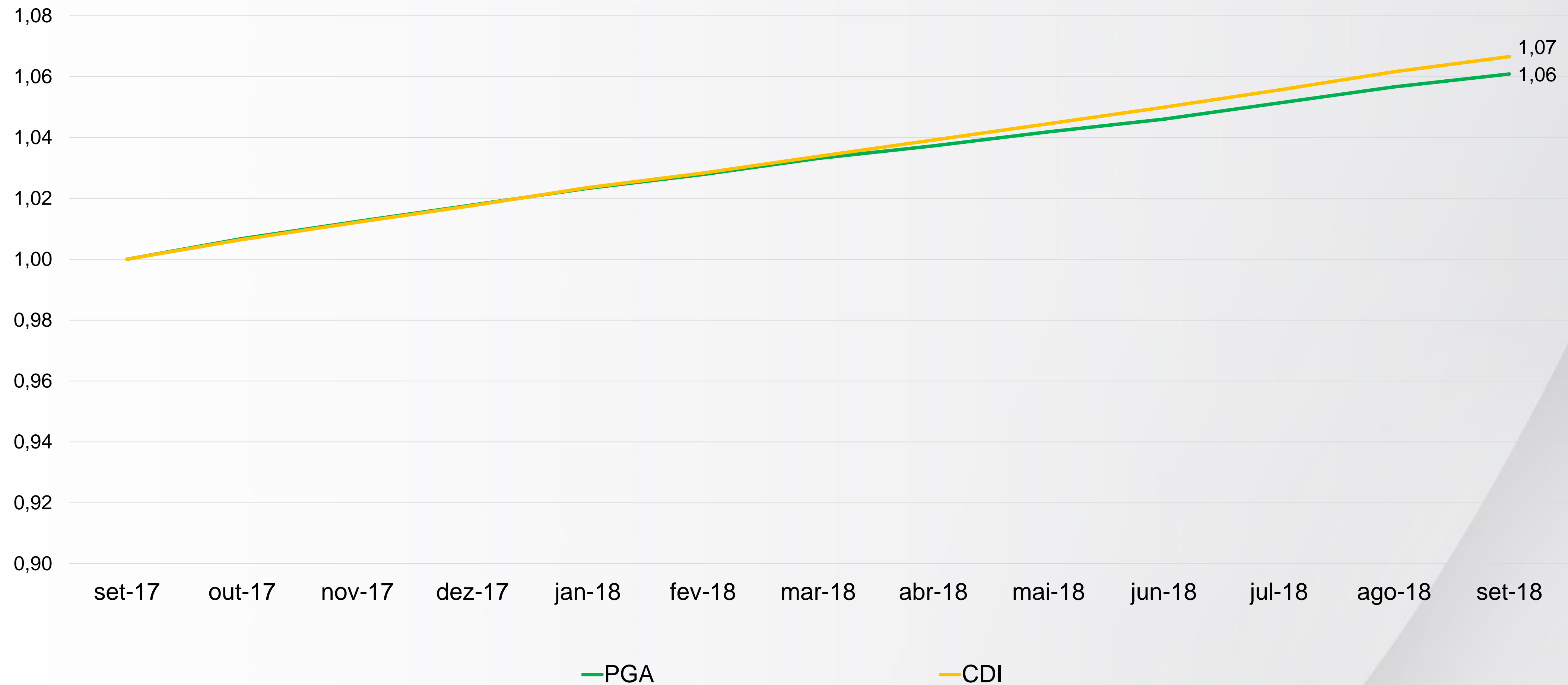
RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO/2018



RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO/2018



RENTABILIDADE – FUNDOS

SETEMBRO/2018

| RENDA FIXA | GESTOR | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| BRAM FI REF DI FEDERAL II | BRADERSCO | 0,47% | 4,76% | 1,58% | 3,14% | 6,61% | 18,98% | 35,66% |
| | <i>CDI</i> | <i>0,47%</i> | <i>4,81%</i> | <i>1,59%</i> | <i>3,17%</i> | <i>6,66%</i> | <i>18,98%</i> | <i>35,79%</i> |
| ATLANTIDA FI MULT | ITAU | 0,31% | 5,15% | 1,34% | 2,10% | 6,68% | 17,42% | 34,38% |
| ITAPEMA FI MULT | MANDATO TOTAL RETURN SUL AMERICA | 0,55% | 3,98% | 1,60% | 0,99% | 5,86% | 20,36% | 38,26% |
| | <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,78%</i> | <i>6,41%</i> | <i>1,73%</i> | <i>4,67%</i> | <i>9,16%</i> | <i>18,24%</i> | <i>34,36%</i> |
| BRADERSCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA | BRADERSCO | 0,46% | 4,66% | 1,55% | 3,07% | 6,48% | 18,67% | 35,10% |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV | BTG PACTUAL | 0,55% | 5,57% | 1,84% | 3,66% | 7,67% | 22,99% | 41,46% |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI | ITAU | 0,46% | 4,70% | 1,55% | 3,10% | 6,52% | 18,79% | 35,67% |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV | VOTORANTIM | 0,48% | 4,92% | 1,71% | 3,30% | 6,80% | 19,79% | 36,91% |
| VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV | VOTORANTIM | 0,46% | 4,80% | 1,61% | 3,17% | 6,70% | 19,39% | 36,63% |
| | <i>CDI</i> | <i>0,47%</i> | <i>4,81%</i> | <i>1,59%</i> | <i>3,17%</i> | <i>6,66%</i> | <i>18,98%</i> | <i>35,79%</i> |

RENTABILIDADE – FUNDOS

SETEMBRO/2018

| RENDA VARIÁVEL | GESTOR | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-------------------------------------|---------------------------|--------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| AZ QUEST ACOES FC FIA | AZ QUEST | 3,09% | 10,68% | 5,71% | -5,83% | 11,78% | 40,51% | 66,11% |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA | BTG PACTUAL | 2,19% | 0,61% | 3,42% | -8,62% | 0,74% | 24,35% | 45,50% |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI | ITAU | -1,28% | 3,42% | 0,98% | -7,49% | 4,64% | 36,31% | 81,50% |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES | NEO GESTAO | -0,79% | -12,38% | -0,71% | -13,16% | -9,20% | 20,90% | 87,69% |
| BRDESCO FIA SELECTION | BRDESCO | 4,25% | 11,45% | 9,58% | -4,84% | 14,49% | 50,30% | 88,68% |
| | <i>IBOVESPA + 3% a.a.</i> | 3,71% | 6,16% | 9,86% | -5,66% | 9,96% | 44,13% | 92,30% |

| ESTRUTURADO | GESTOR | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-------------------------------|----------------------|--------|-------|---------|---------|----------|----------|----------|
| AZ QUEST MULT FC FI MULT | AZ QUEST | -0,22% | 5,93% | 0,41% | 1,22% | 6,62% | 24,52% | 55,00% |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT | BTG PACTUAL | 0,84% | 6,25% | 2,44% | 1,89% | 9,05% | 28,34% | 54,24% |
| FICFI MULT GARDE DUMAS | GARDE | 0,64% | 0,10% | 0,24% | -2,67% | 0,94% | 19,61% | 43,92% |
| GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT | GARDE | 0,64% | 0,16% | 0,24% | -2,60% | 1,01% | 19,80% | 44,19% |
| KINEA CHRONOS FI MULT | KINEA | 0,23% | 6,11% | 0,93% | 2,32% | 7,27% | 25,18% | 52,82% |
| SUL AMERICA ENDURANCE FI MULT | SUL AMERICA | 0,25% | 4,53% | 1,17% | 2,99% | 6,25% | 20,98% | 39,86% |
| | <i>CDI + 2% a.a.</i> | 0,62% | 6,37% | 2,10% | 4,21% | 8,77% | 23,74% | 44,05% |

RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

SETEMBRO/2018

| RENTABILIDADE | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| RENDA FIXA | 0,44% | 3,87% | 1,23% | 1,35% | 5,38% | 18,27% | 36,30% |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,78%</i> | <i>6,41%</i> | <i>1,73%</i> | <i>4,67%</i> | <i>8,23%</i> | <i>19,72%</i> | <i>38,46%</i> |
| RENDA VARIÁVEL | 1,20% | -1,39% | 3,40% | -7,08% | -0,21% | 22,47% | 51,71% |
| <i>IBOVESPA + 3% a.a.</i> | <i>3,71%</i> | <i>6,16%</i> | <i>9,86%</i> | <i>-5,66%</i> | <i>9,96%</i> | <i>44,13%</i> | <i>92,77%</i> |
| ESTRUTURADO | 0,40% | 3,79% | 0,91% | 0,67% | 4,92% | 19,44% | 30,49% |
| <i>CDI + 2% a.a.</i> | <i>0,62%</i> | <i>6,37%</i> | <i>2,10%</i> | <i>4,21%</i> | <i>8,77%</i> | <i>23,74%</i> | <i>41,88%</i> |
| CONSOLIDADO | 0,47% | 3,52% | 1,32% | 0,92% | 5,02% | 17,99% | 35,75% |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i> | <i>0,81%</i> | <i>6,71%</i> | <i>1,83%</i> | <i>4,87%</i> | <i>9,04%</i> | <i>16,52%</i> | <i>31,88%</i> |
| ALM | 0,55% | 8,05% | 2,64% | 5,45% | 10,67% | 21,28% | 39,99% |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i> | <i>0,81%</i> | <i>6,71%</i> | <i>1,83%</i> | <i>4,87%</i> | <i>9,04%</i> | <i>16,52%</i> | <i>31,88%</i> |

RENTABILIDADE - PERFIS

SETEMBRO/2018

| RENTABILIDADE | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| PERFIL MODERADO | 0,52% | 3,33% | 1,62% | 0,25% | 4,74% | 18,00% | 35,87% |
| <i>IPCA + 5% a.a.</i> | <i>0,85%</i> | <i>7,17%</i> | <i>1,98%</i> | <i>5,18%</i> | <i>10,00%</i> | <i>19,44%</i> | <i>35,70%</i> |
| PERFIL CONSERVADOR | 0,43% | 4,35% | 1,41% | 1,39% | 5,86% | 18,89% | 36,76% |
| <i>IPCA + 4.17% a.a.</i> | <i>0,79%</i> | <i>6,55%</i> | <i>1,77%</i> | <i>4,76%</i> | <i>9,24%</i> | <i>18,05%</i> | <i>33,65%</i> |
| PERFIL SUPER CONSERVADOR | 0,47% | 4,90% | 1,71% | 3,33% | 6,75% | 19,68% | 36,62% |
| <i>CDI</i> | <i>0,47%</i> | <i>4,81%</i> | <i>1,59%</i> | <i>3,17%</i> | <i>6,66%</i> | <i>18,98%</i> | <i>35,79%</i> |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 0,55% | 8,05% | 2,64% | 5,45% | 10,67% | 21,28% | 39,99% |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i> | <i>0,81%</i> | <i>6,71%</i> | <i>1,83%</i> | <i>4,87%</i> | <i>9,04%</i> | <i>16,52%</i> | <i>31,88%</i> |

RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

SETEMBRO/2018

| RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO | RENDA FIXA | RENDA VARIÁVEL | ESTRUTURADO | EXTERIOR |
|---|---------------|-------------------|-------------|----------|
| PERFIL MODERADO | 0,44% | 1,25% | 0,40% | - |
| PERFIL CONSERVADOR | 0,44% | - | 0,40% | - |
| PERFIL SUPERCONSERVADOR | 0,49% | - | - | - |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 0,47% | - | - | - |

FUNDOS – RISCO DE MERCADO

SETEMBRO/2018

| RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS | PL INFORMADO | VaR | STRESS |
|---------------------------------------|----------------|-------|---------|
| RBSPREV PLANO CV | 261.748.155,41 | 0,56% | -1,50% |
| RBSPREV PGA | 748.816,21 | 0,00% | 0,00% |
| CARTEIRA ALM | 6.966.249,52 | 0,00% | 0,00% |
| ATLANTIDA FI MULTIMERCADO | 101.123.071,05 | 0,41% | -1,15% |
| AZ QUEST ACOES FC FIA | 1.933.393,36 | 7,99% | -16,51% |
| AZ QUEST MULT FC FI MULT | 3.603.388,90 | 0,57% | -0,79% |
| BRADESCO FIA SELECTION | 1.961.152,04 | 7,03% | -14,33% |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV | 1.752.727,98 | 0,02% | -0,12% |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA | 2.799.707,21 | 6,66% | -12,57% |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT | 4.122.654,91 | 1,39% | -1,33% |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV | 2.008.283,25 | 0,03% | 0,04% |
| FICFI MULT GARDE DUMAS | 4.409.734,05 | 1,45% | -2,24% |
| GARDE D'ARTAGNAN FIC FI MULTIMERCADO | 2.964.757,26 | 1,45% | -2,24% |
| ITAPEMA FI MULTIMERCADO | 111.708.695,58 | 0,22% | -0,74% |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FI | 3.390.535,35 | 7,93% | -13,86% |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI | 2.729.522,76 | 0,00% | 0,00% |
| KINEA CHRONOS FI MULTIMERCADO | 7.017.553,47 | 0,56% | -1,65% |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES | 1.728.119,14 | 5,16% | -10,83% |
| SUL AMÉRICA ENDURANCE FI MULTIMERCADO | 1.533.218,23 | 0,76% | 1,28% |

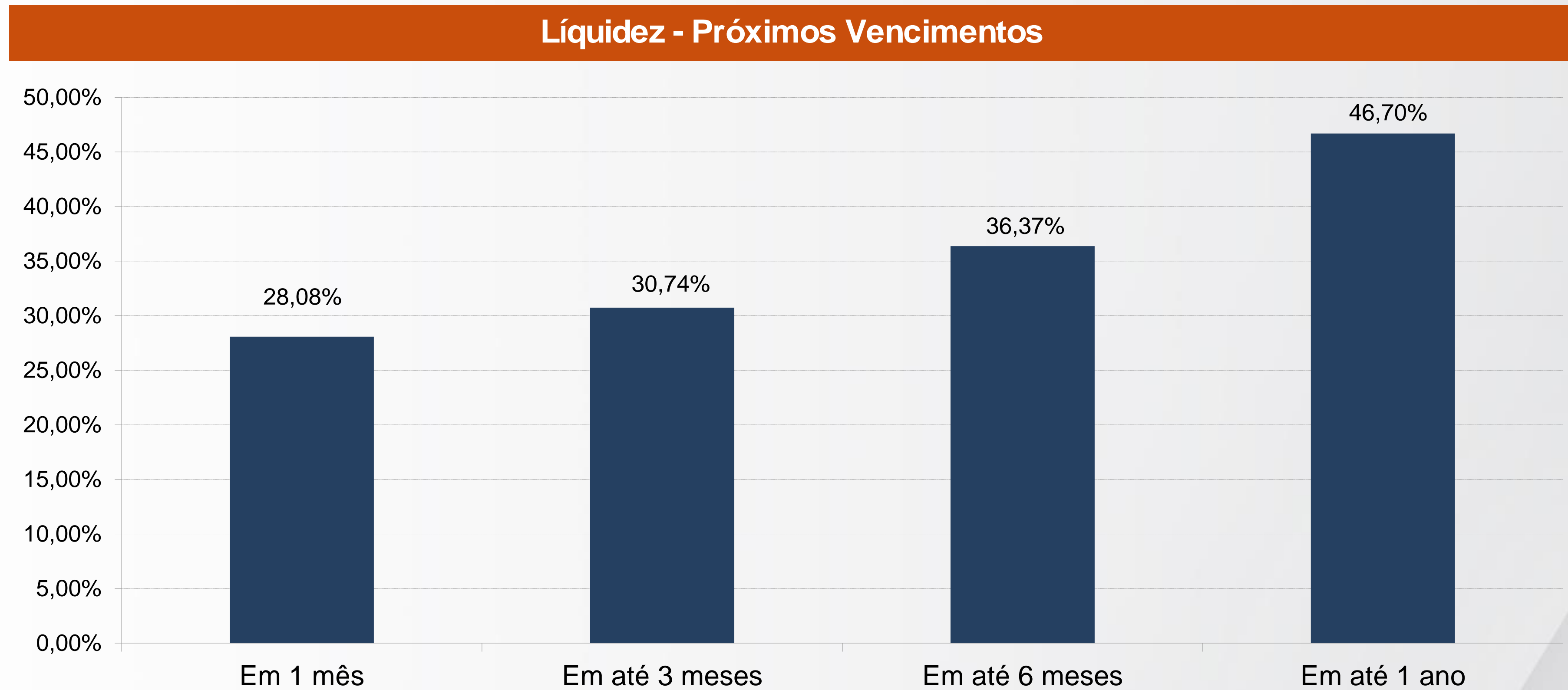
PERFIS – RISCO DE MERCADO

SETEMBRO/2018

| RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO | PL INFORMADO | VaR | LIMITE | STATUS |
|---|----------------|-------|--------|--------|
| PERFIL MODERADO | 105.435.316,43 | 1,00% | 2,25% | OK |
| PERFIL CONSERVADOR | 142.855.218,46 | 0,31% | 1,20% | OK |
| PERFIL SUPER CONSERVADOR | 6.489.671,17 | 0,01% | 0,30% | OK |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 6.966.249,52 | 0,00% | 0,15% | OK |

LIQUIDEZ

SETEMBRO/2018



MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

SETEMBRO/2018

Análise de Contrapartes

| Contraparte e Papéis | MtM | % Carteira | Rating - Longo Prazo | | | | Faixa |
|----------------------------------|---------------|------------|----------------------|---------|----------|----------|---------|
| | | | Fitch | Moody's | S&P | Austin | |
| Bco Bradesco Sa | 11.217.258,62 | 4,30 | AAA (bra) | Aa1.br | brAAA | AAA | Faixa 1 |
| Bco Brasil Sa | 10.641.227,78 | 4,08 | AA (bra) | Aa1.br | | | Faixa 1 |
| Bco Itau Sa | 8.694.468,10 | 3,34 | AAA (bra) | Aa1.br | brAAA | | Faixa 1 |
| Caixa Economica Federal Cef | 4.370.791,45 | 1,68 | AA (bra) | Aa1.br | brAAA | | Faixa 1 |
| Localiza Rent A Car Sa | 4.166.904,82 | 1,60 | AAA (bra) | Aa1.br | brAAA | | Faixa 1 |
| Bco Safra Sa | 3.428.344,20 | 1,32 | RETIRADO | Aa1.br | brAAA | RETIRADO | Faixa 1 |
| Bco Votorantim Sa | 3.166.181,45 | 1,22 | RETIRADO | Aa3.br | brAAA | | Faixa 1 |
| Petroleo Brasileiro Sa Petrobras | 2.188.071,88 | 0,84 | AA (bra) | Aaa.br | brAAA | | Faixa 1 |
| B3 Sa - Brasil, Bolsa, Balcao | 2.016.217,67 | 0,77 | | Aaa.br | | | Faixa 1 |
| Ccr Sa | 1.916.640,19 | 0,74 | AA (bra) | A2.br | RETIRADO | | Faixa 1 |



ADITUS

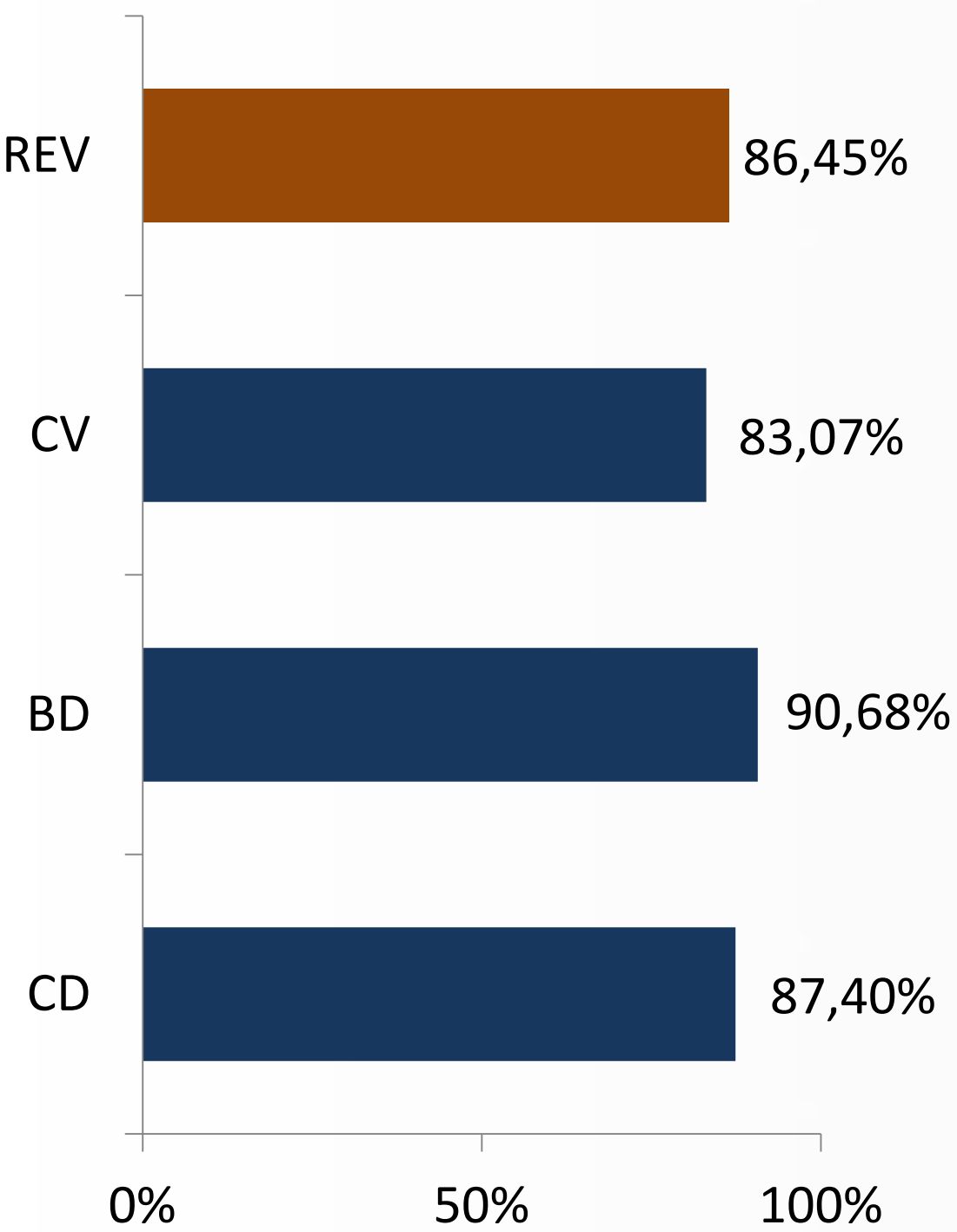
PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

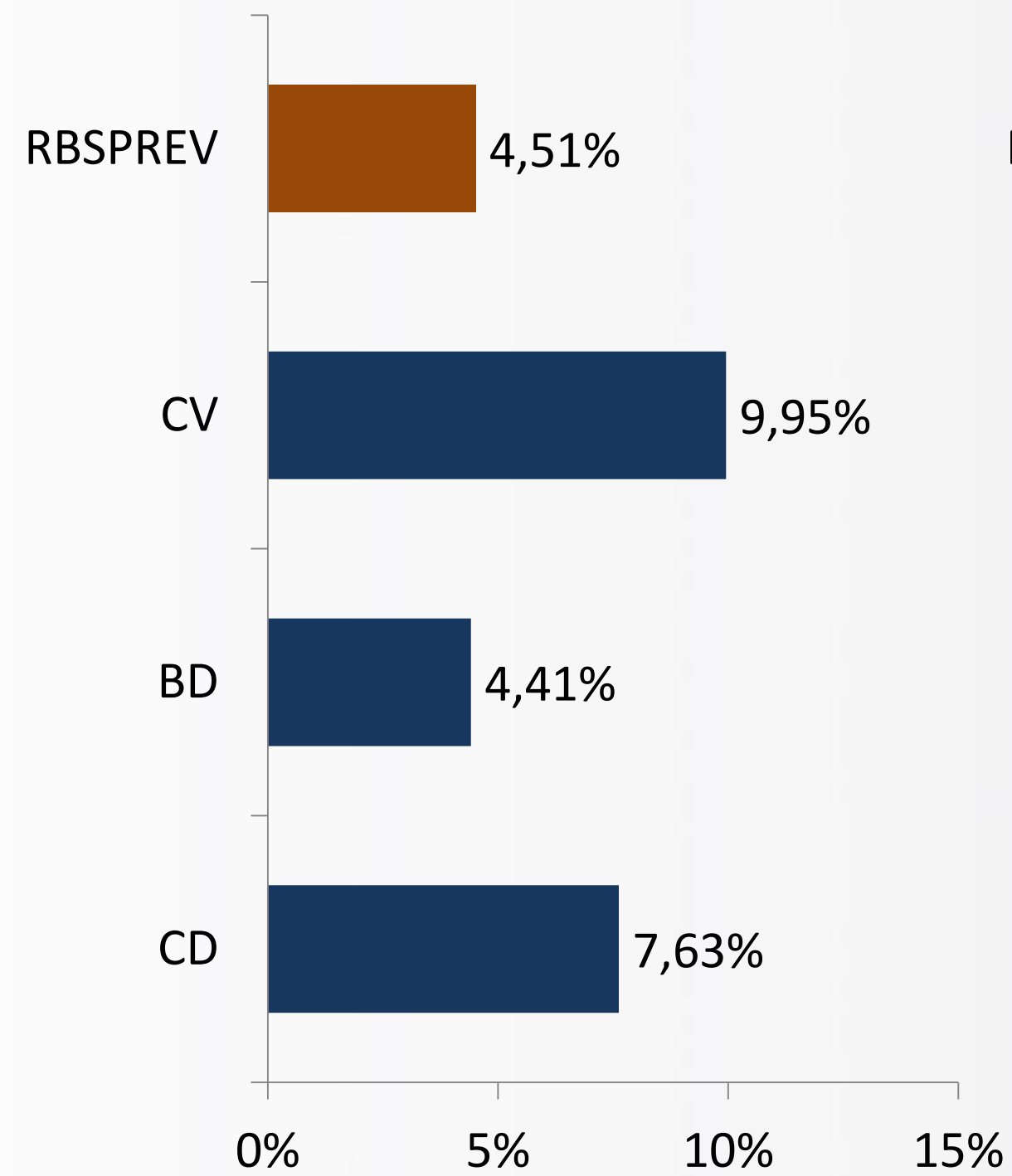
RESULTADOS POR SEGMENTO

ALOCAÇÃO EM SETEMBRO/2018

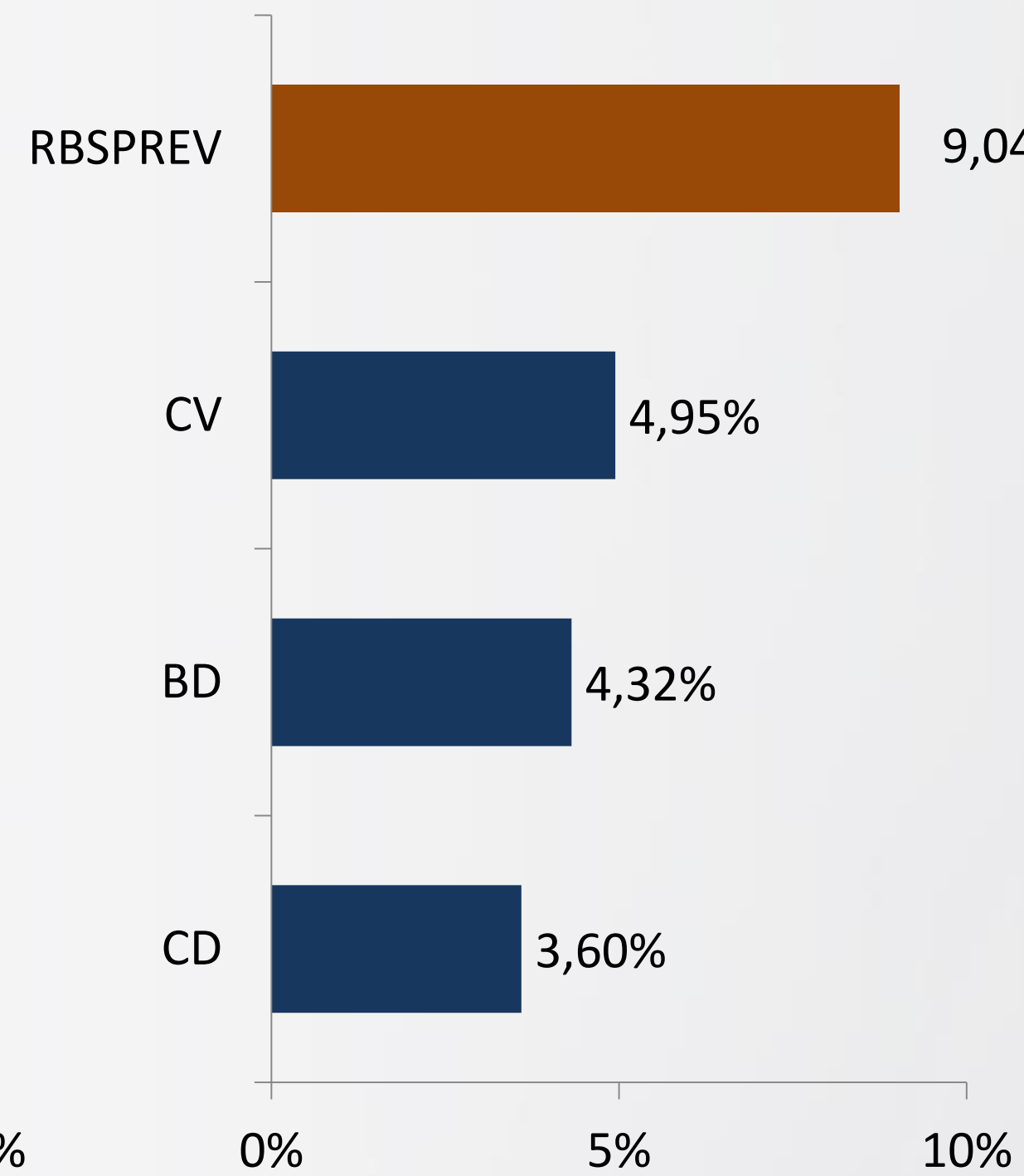
RENDA FIXA



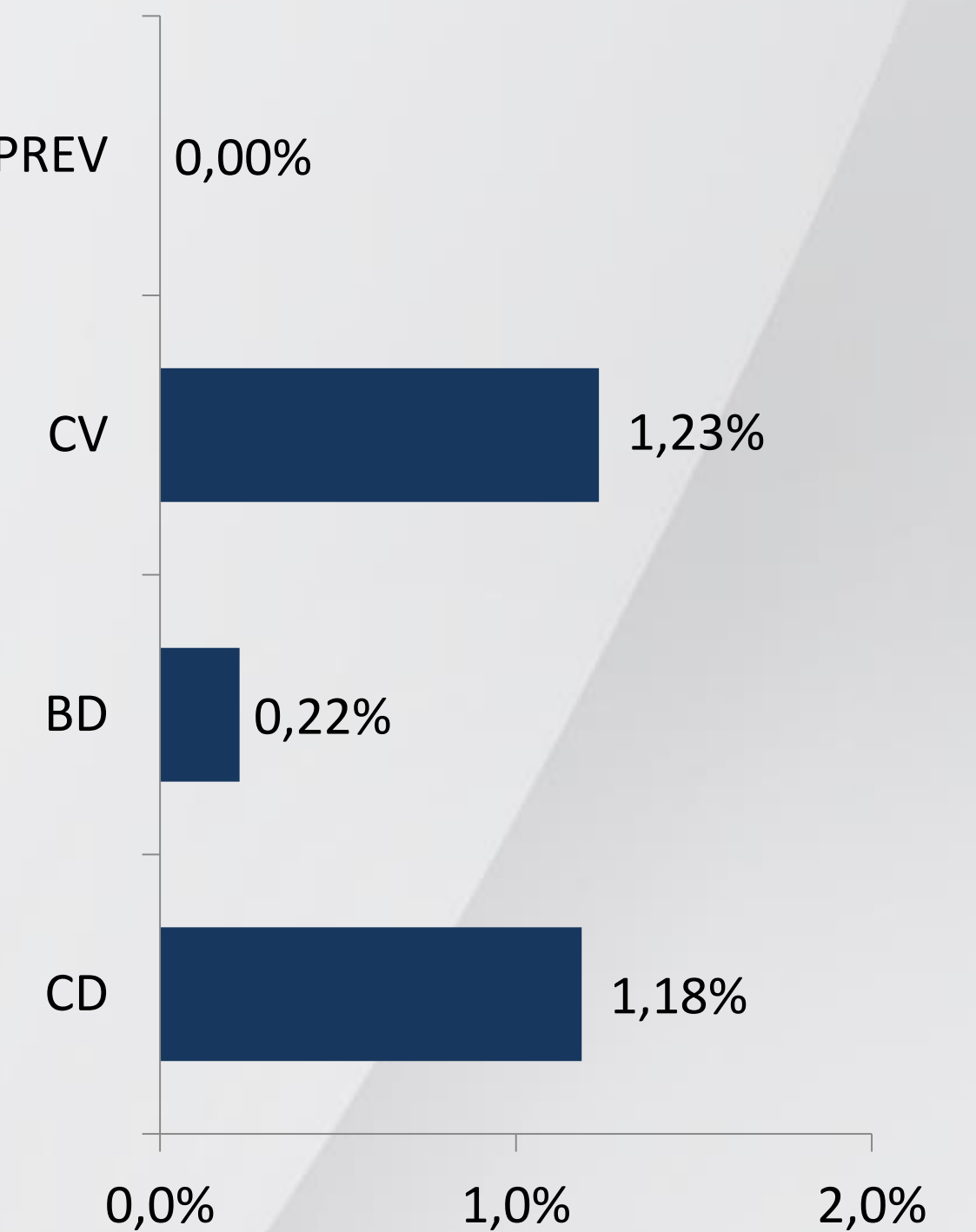
RENDA VARIÁVEL



ESTRUTURADO



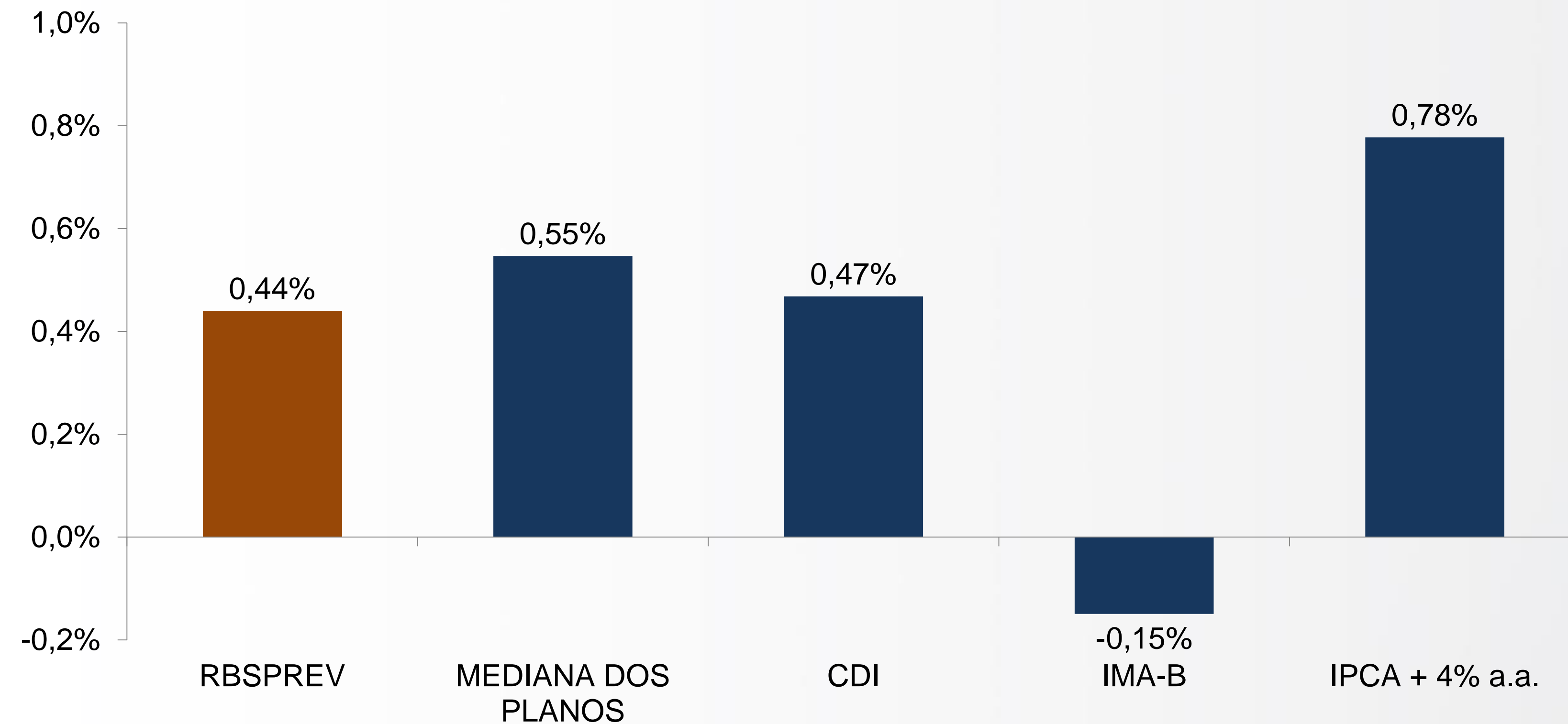
EXTERIOR



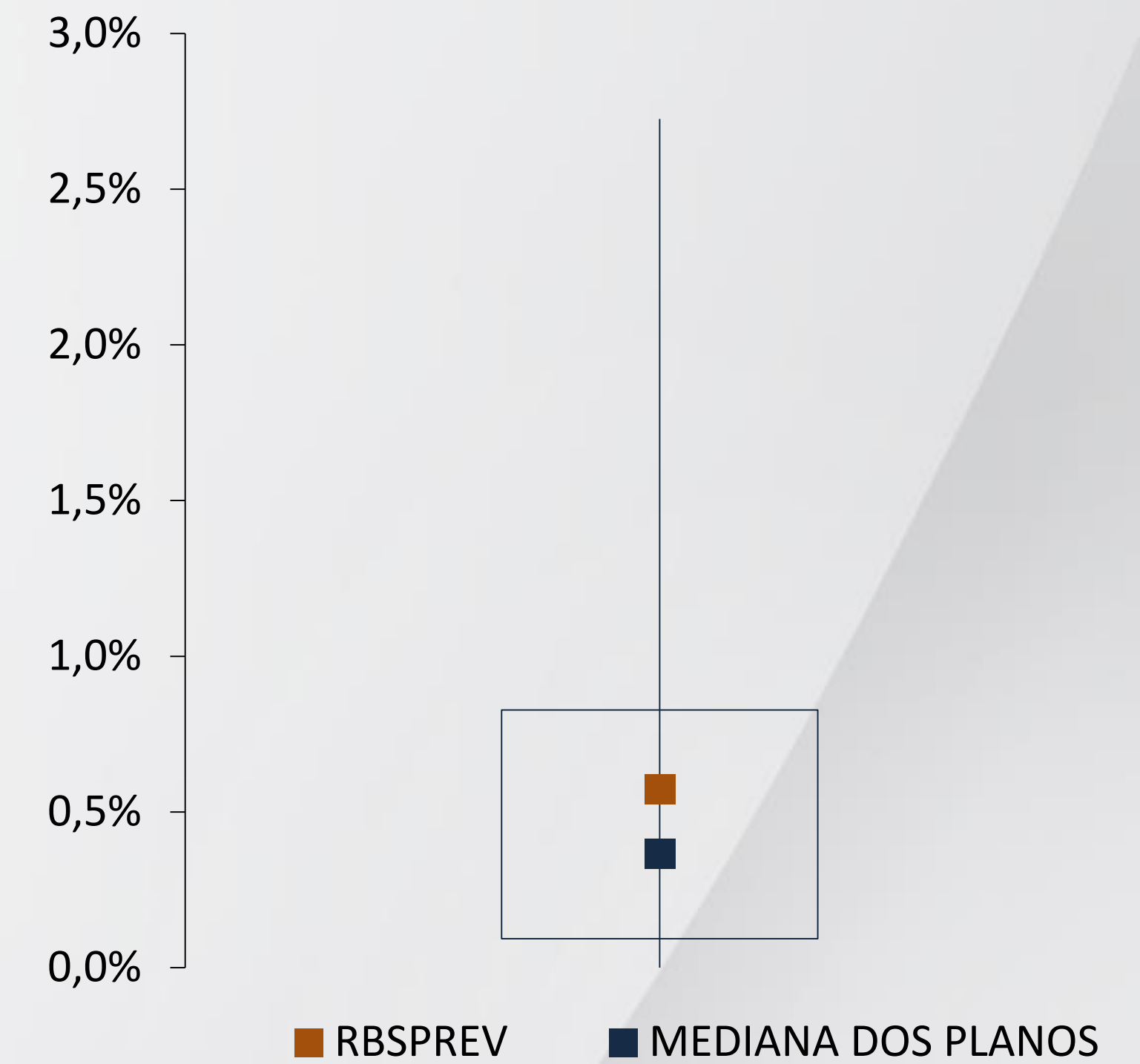
PLANOS CV – RENDA FIXA

SETEMBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



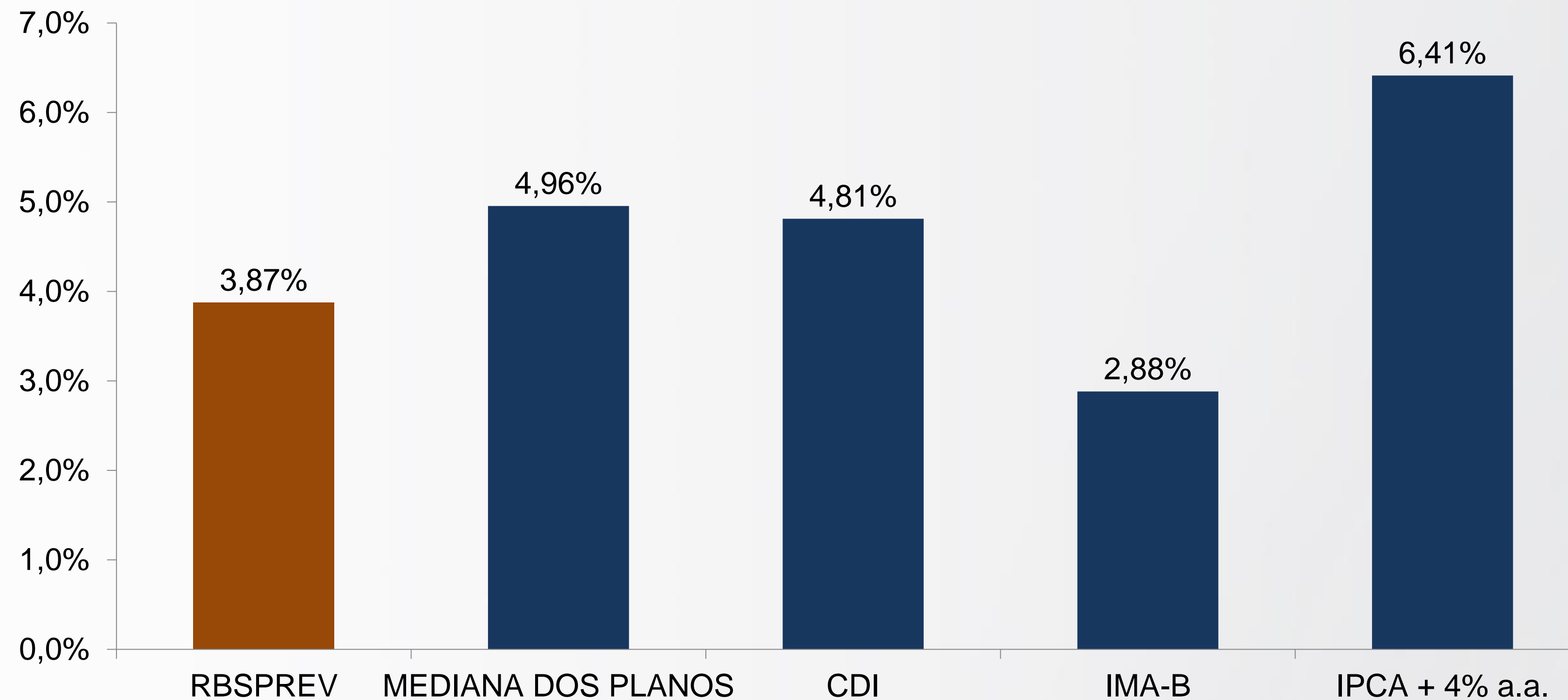
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2018

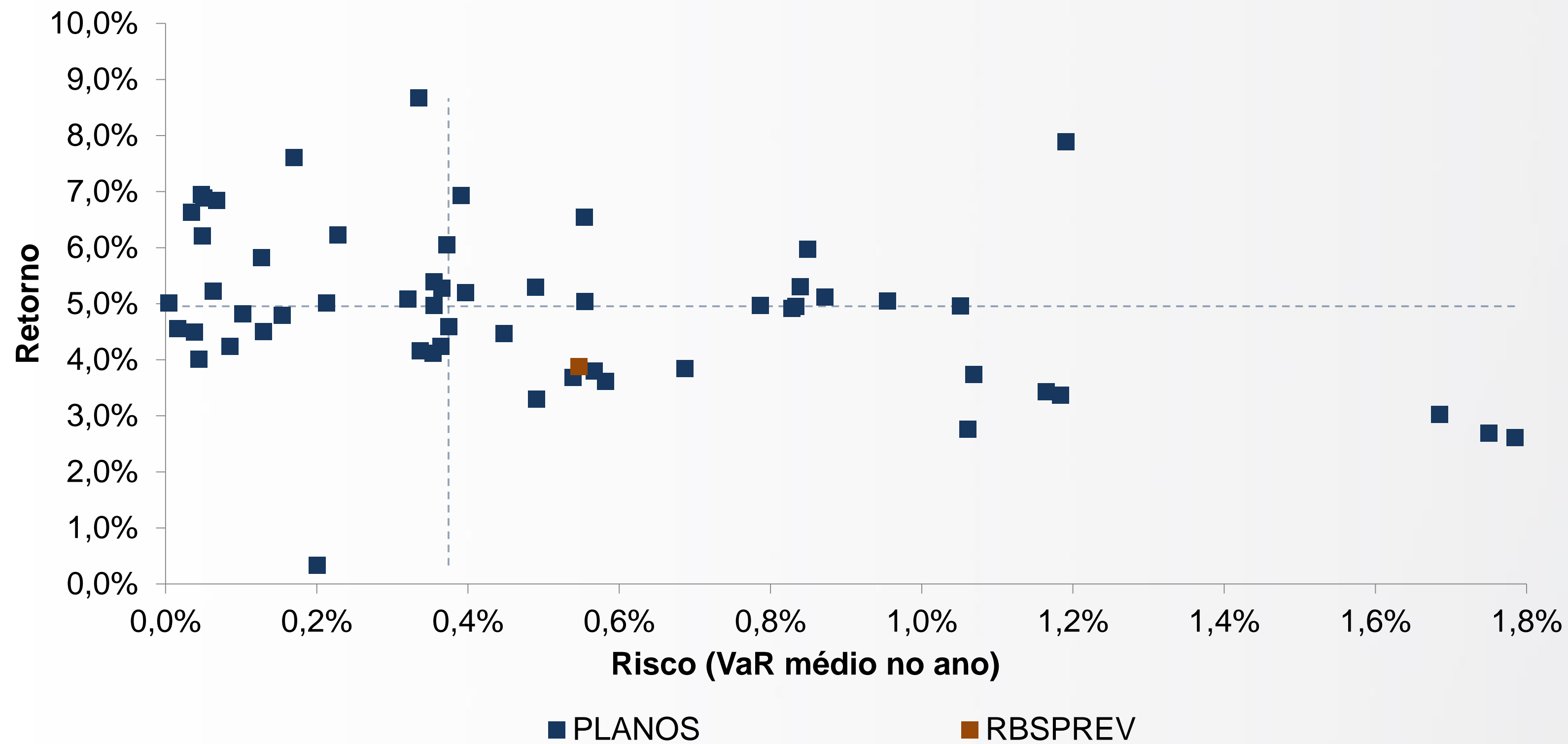
RETORNOS X BENCHMARKS



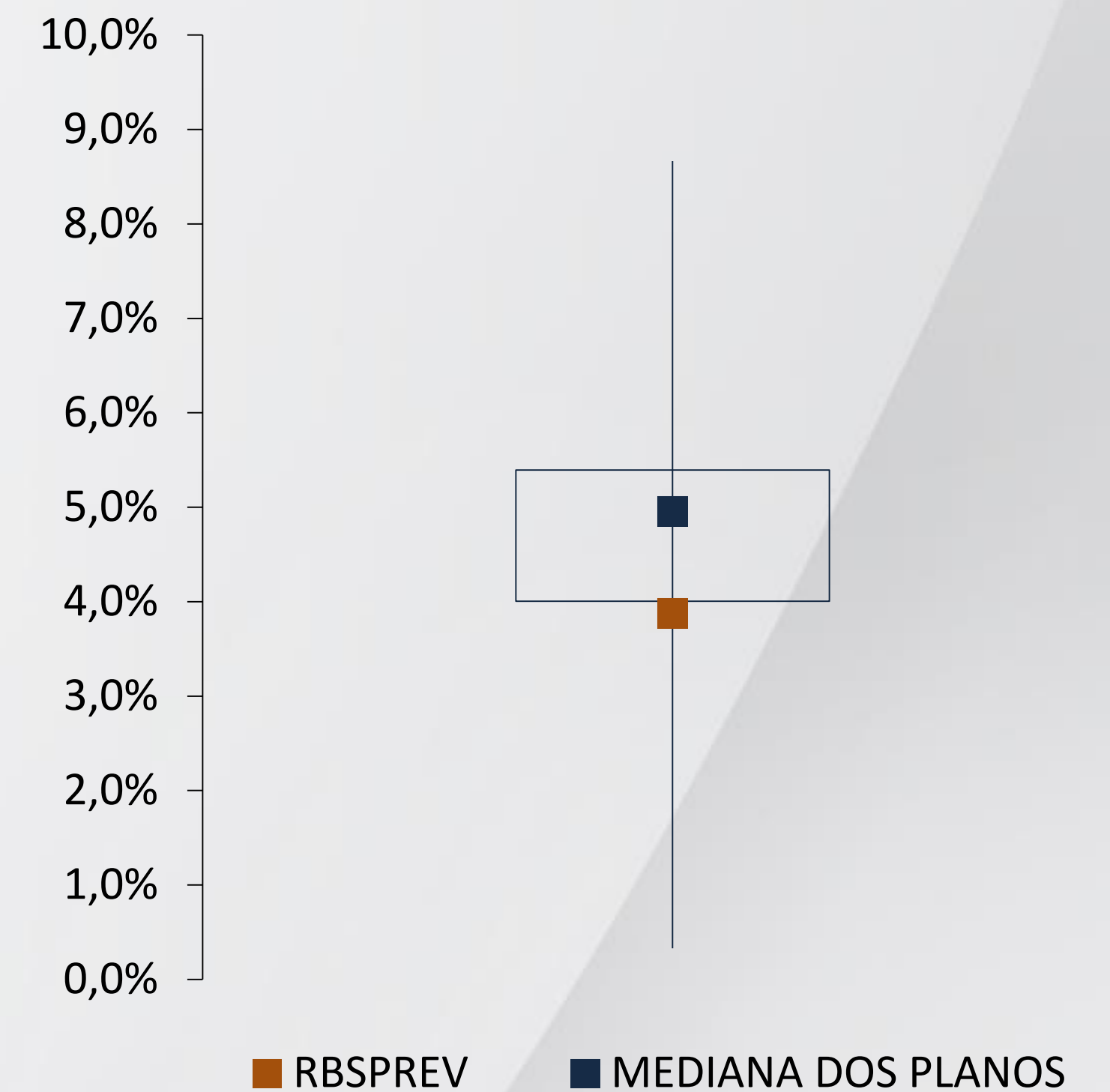
PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



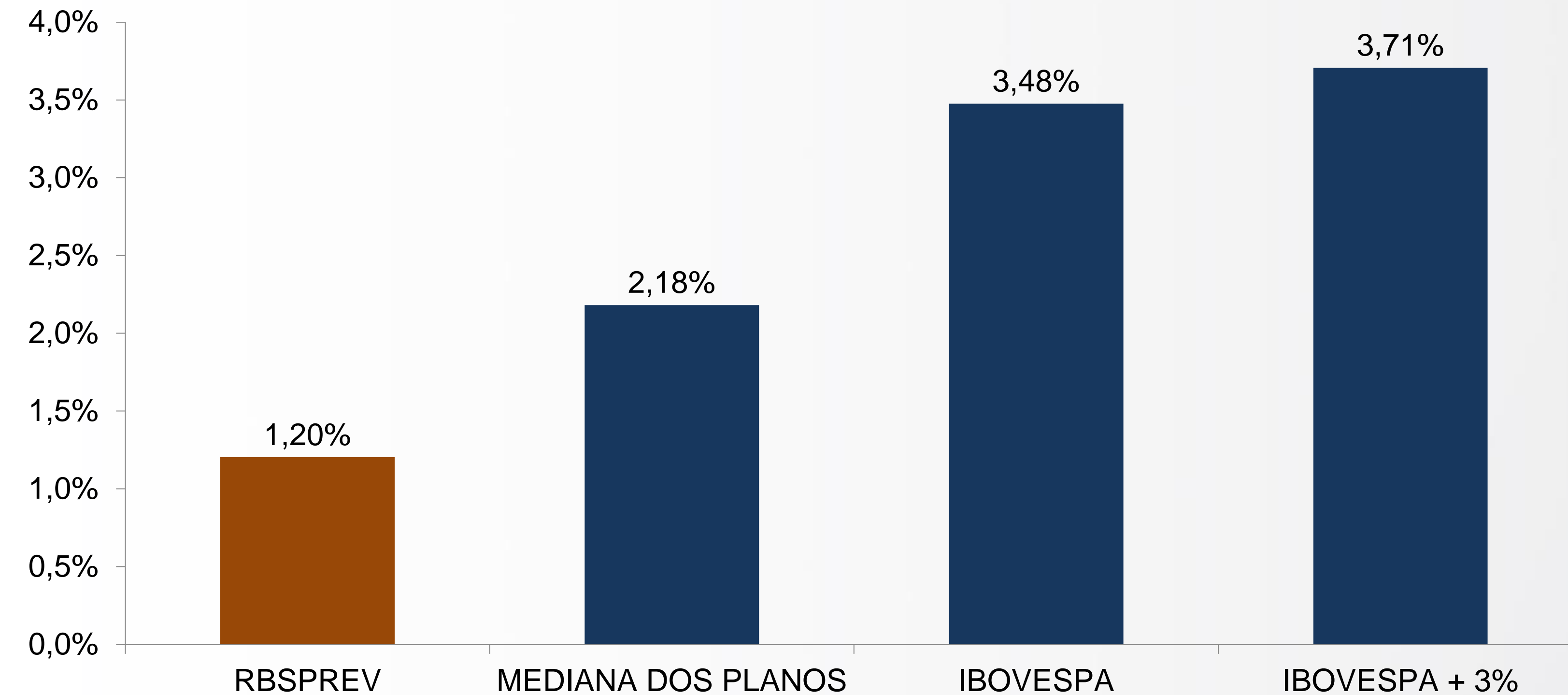
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



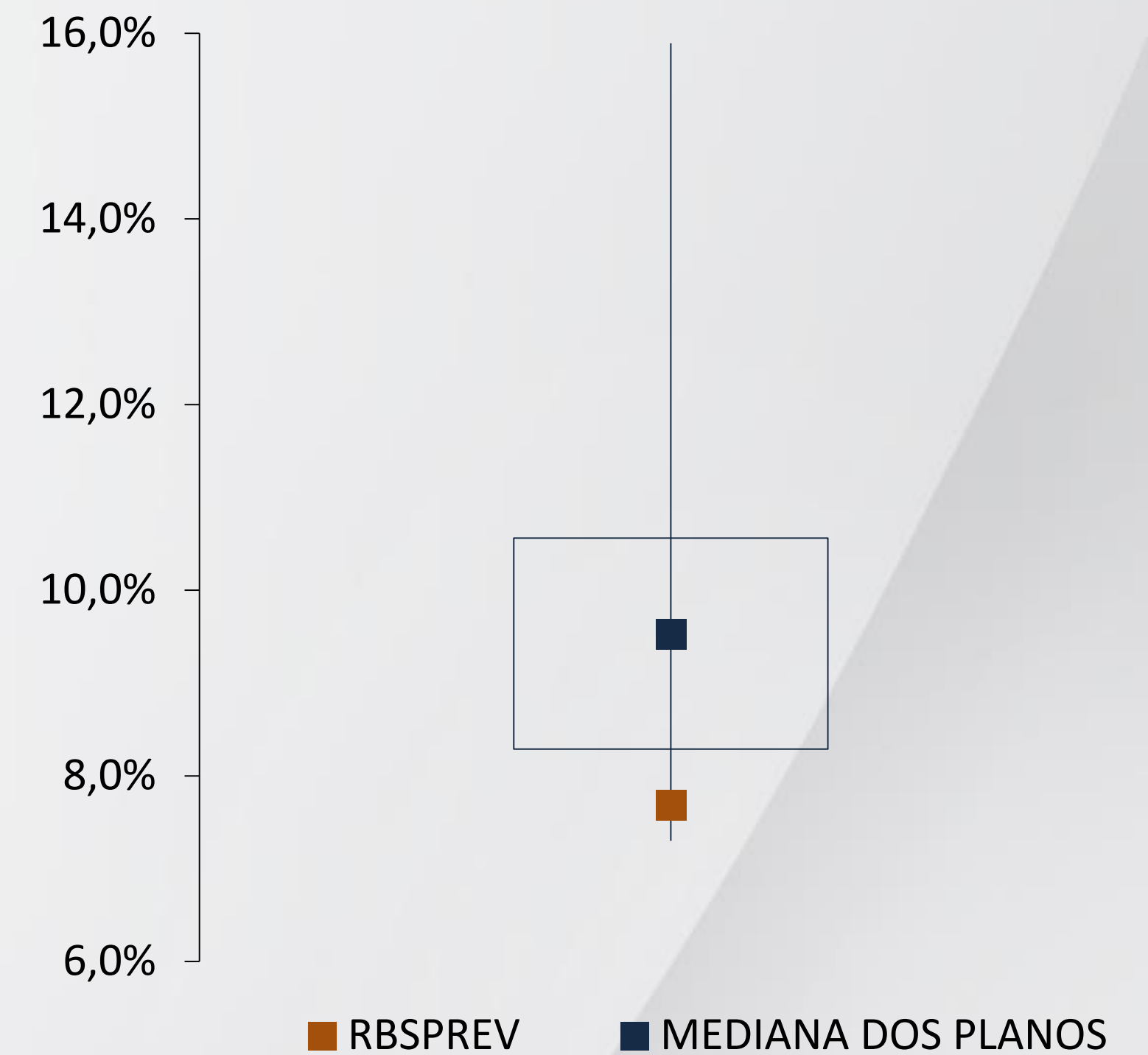
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

SETEMBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



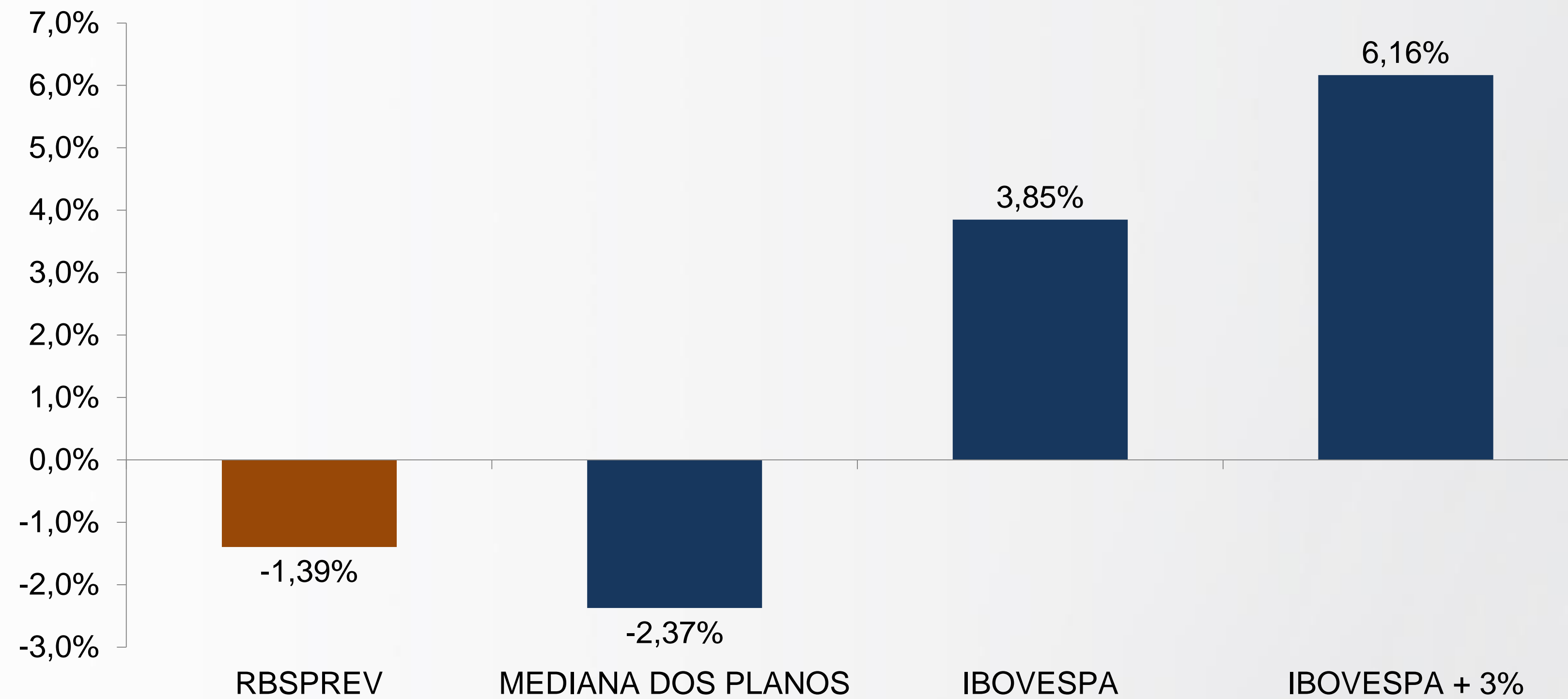
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2018

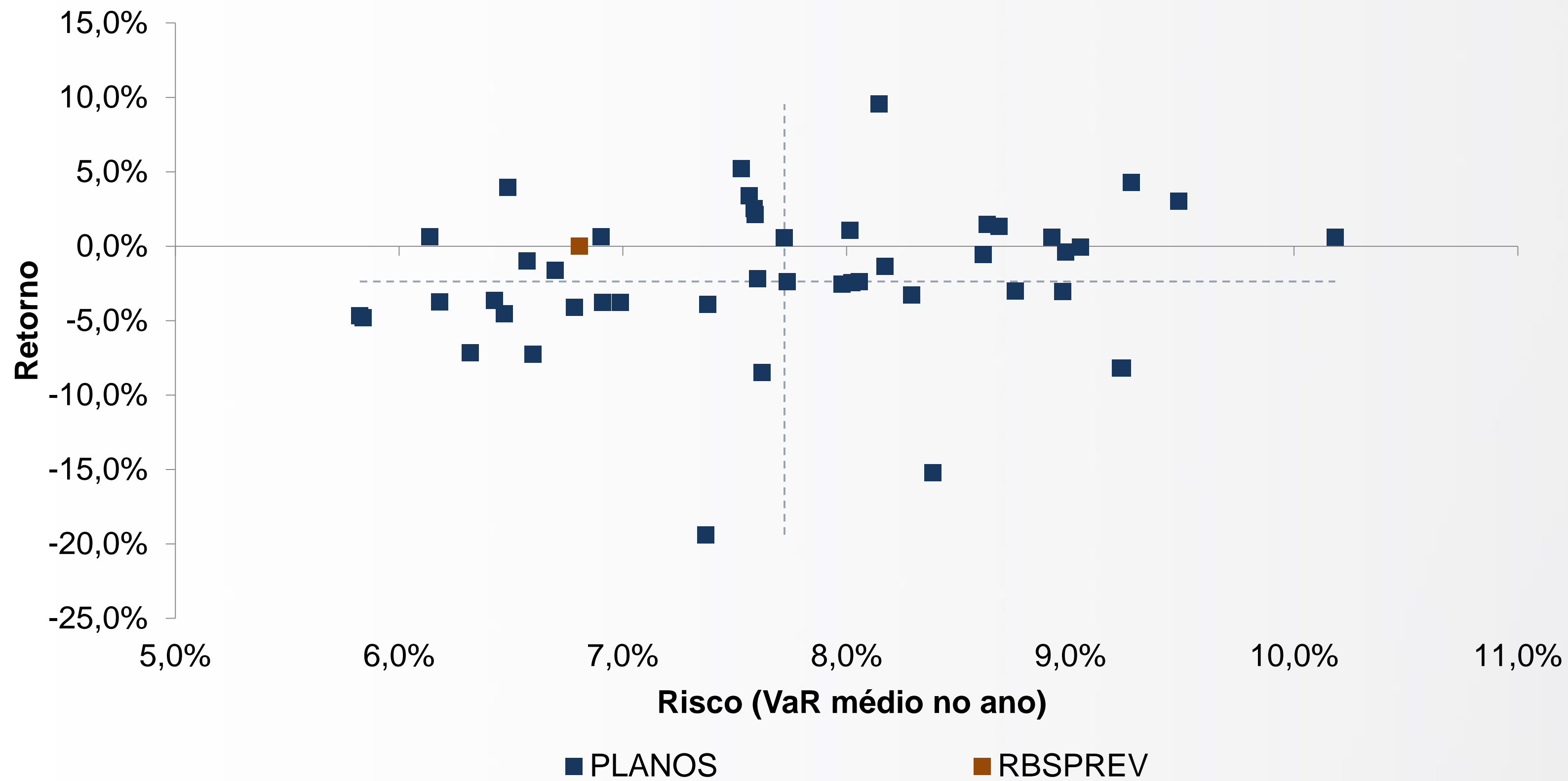
RETORNOS X BENCHMARKS



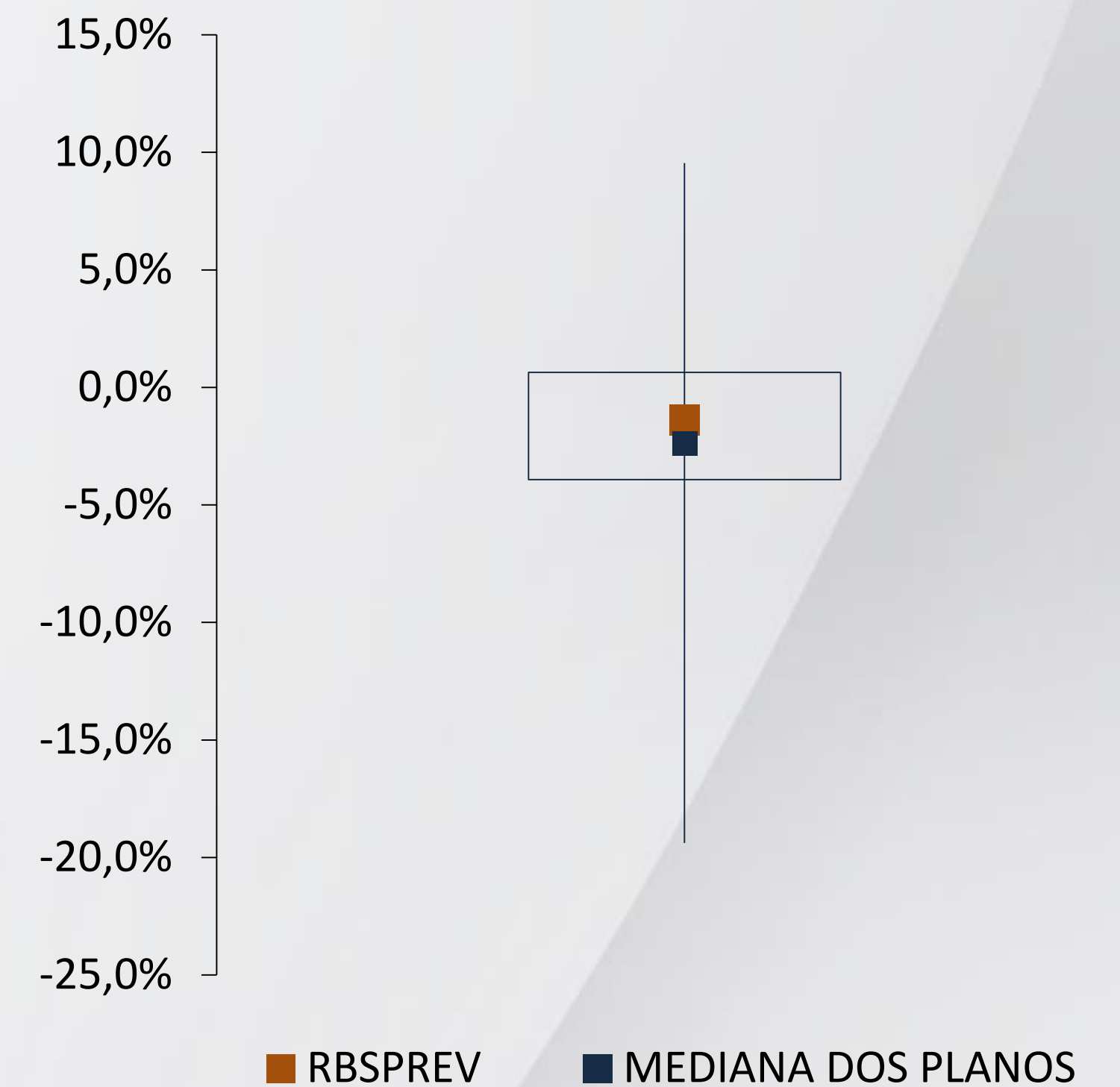
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



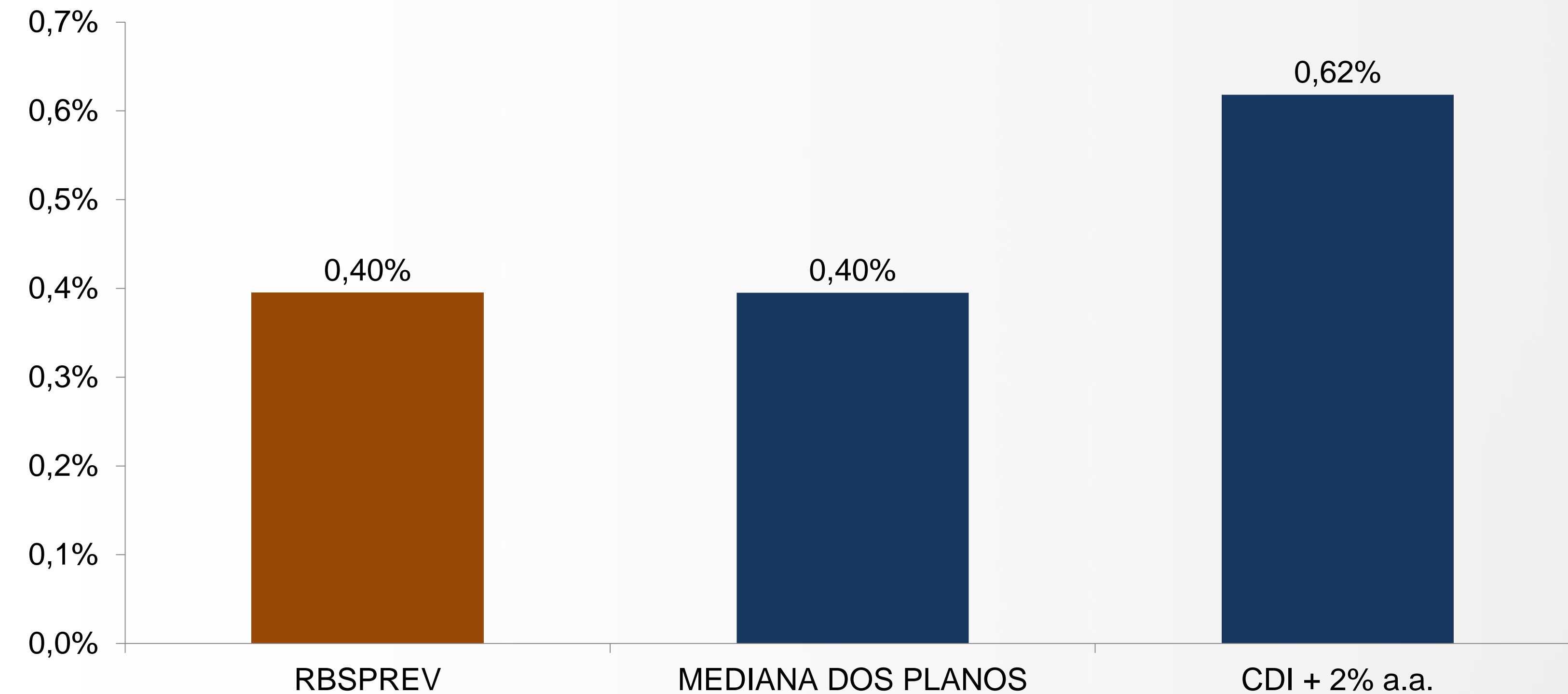
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



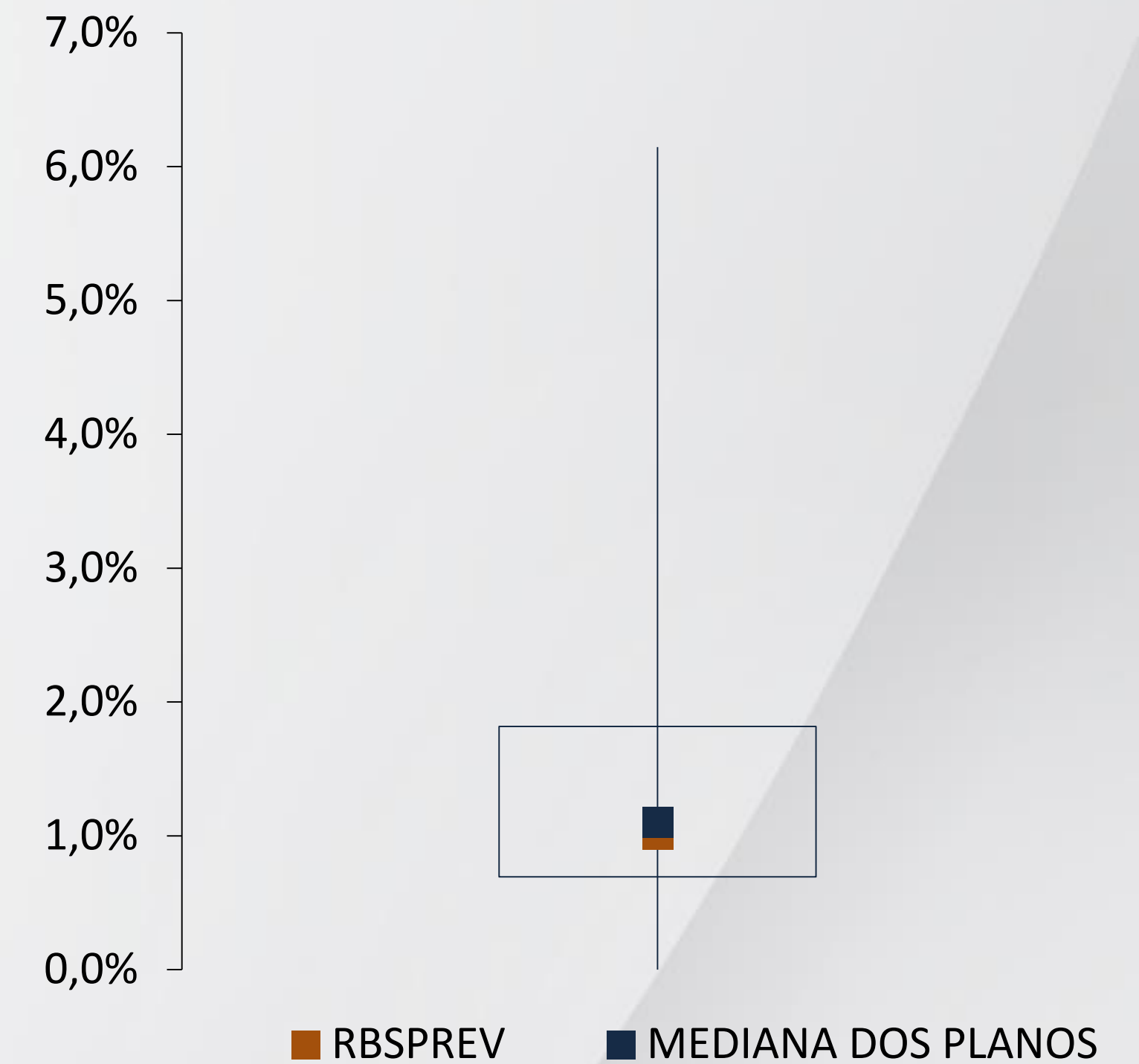
PLANOS CV – ESTRUTURADO

SETEMBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



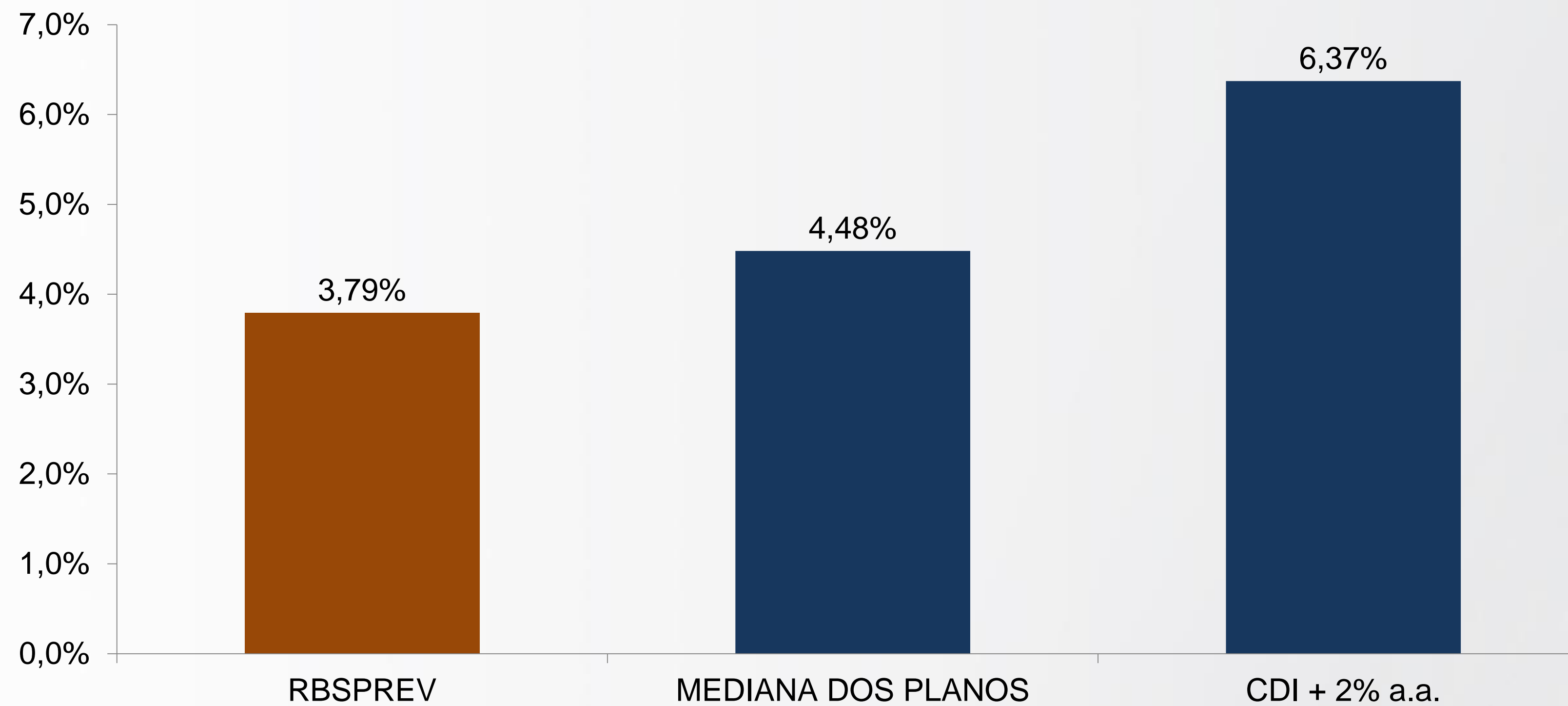
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV – ESTRUTURADO

EM 2018

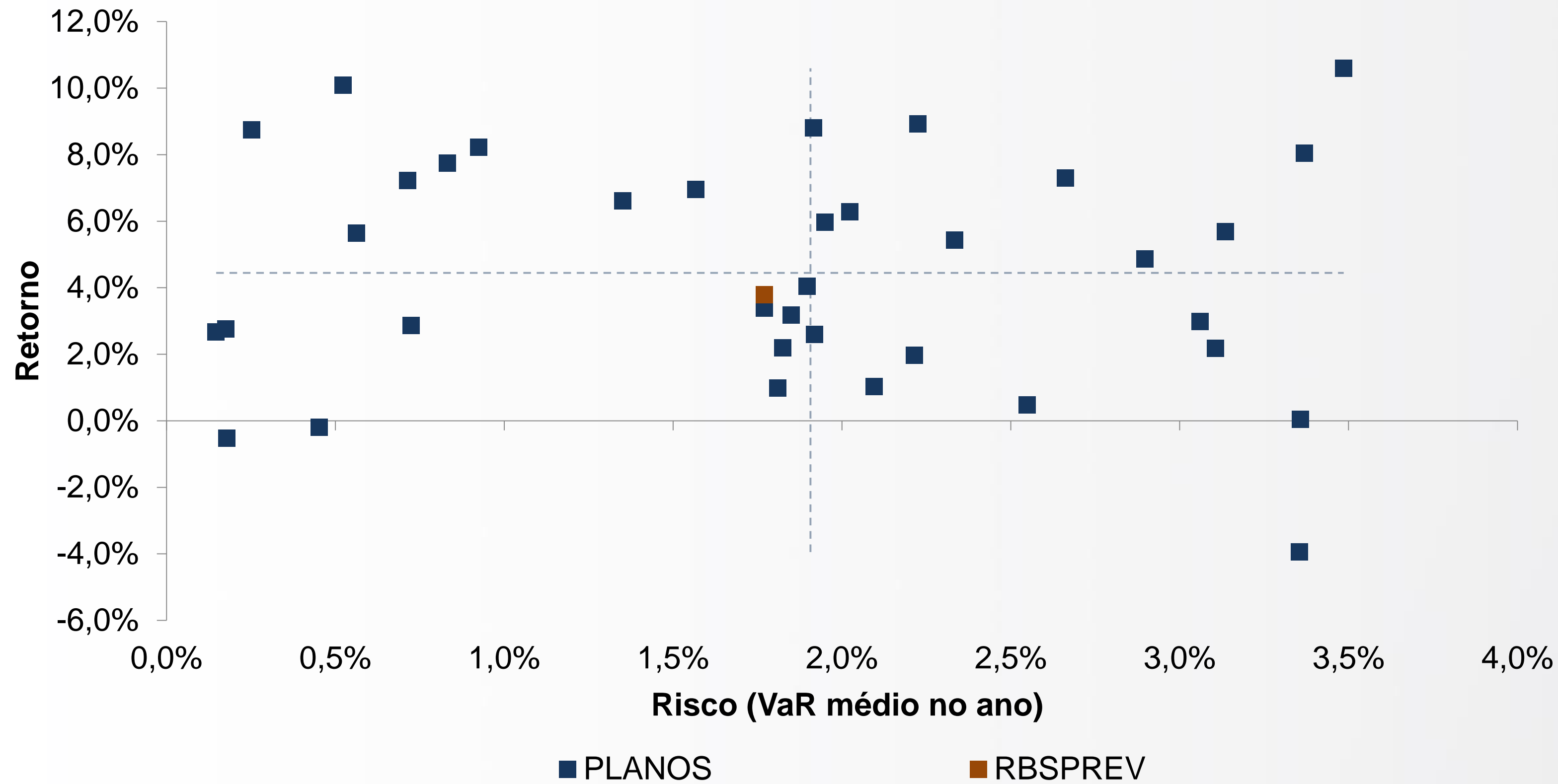
RETORNOS X BENCHMARKS



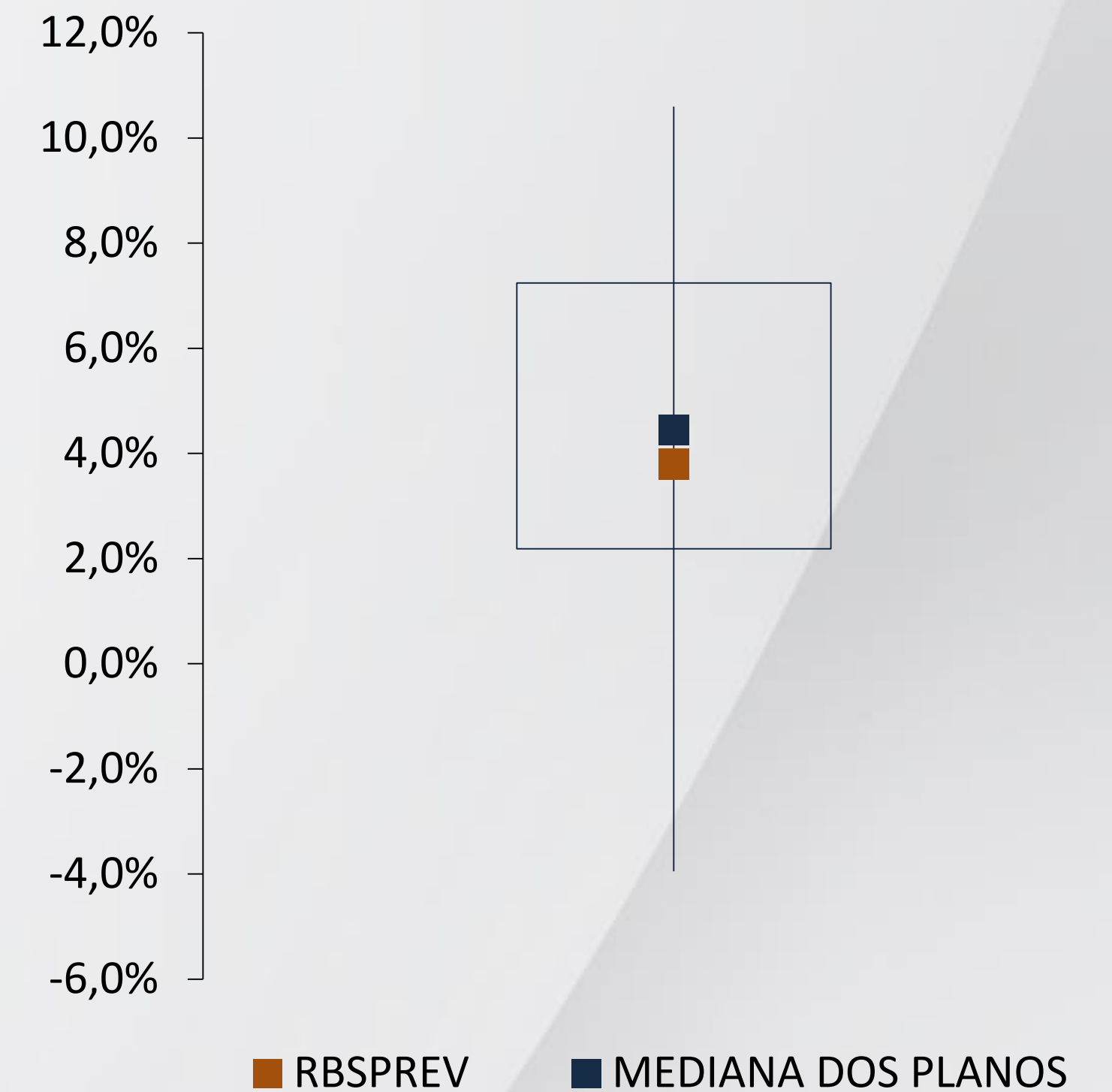
PLANOS CV – ESTRUTURADO

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



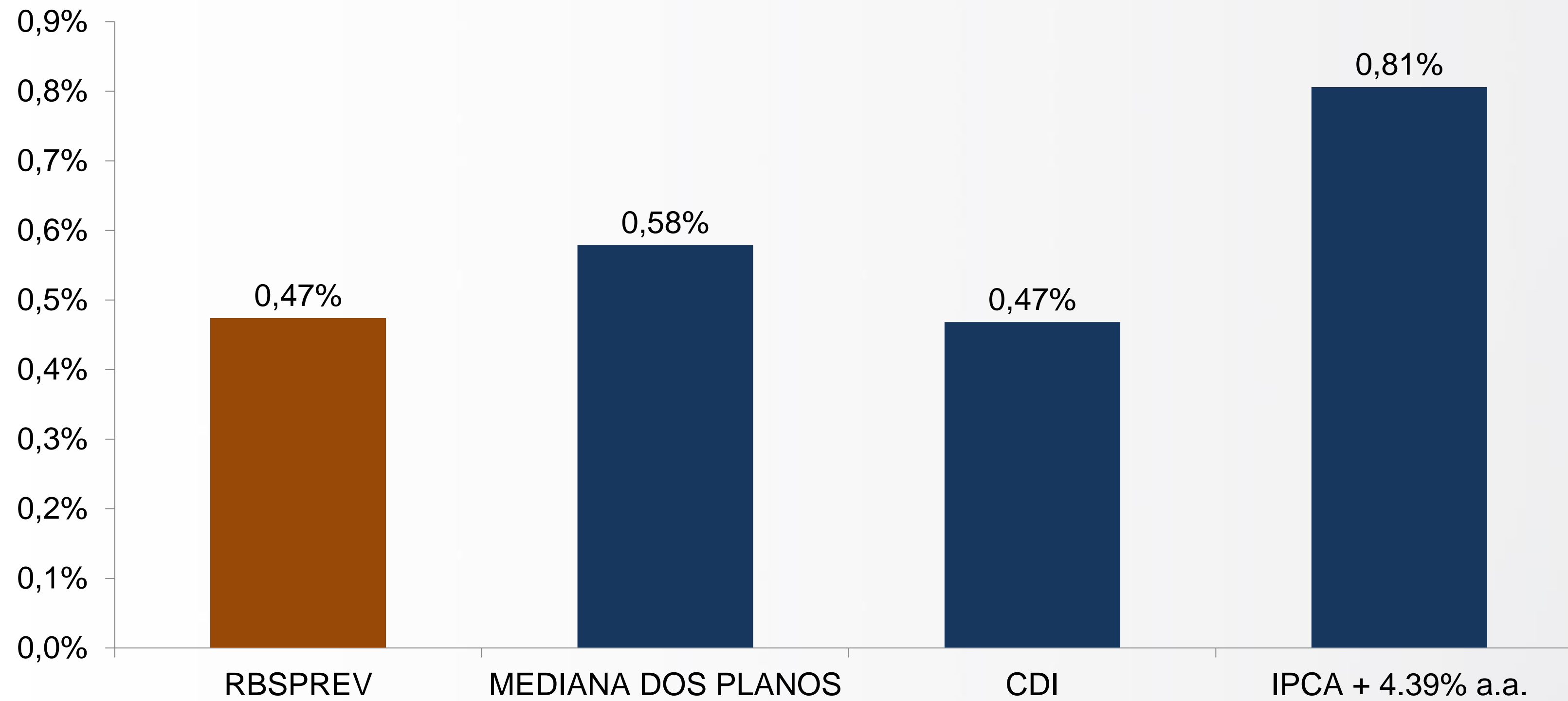
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



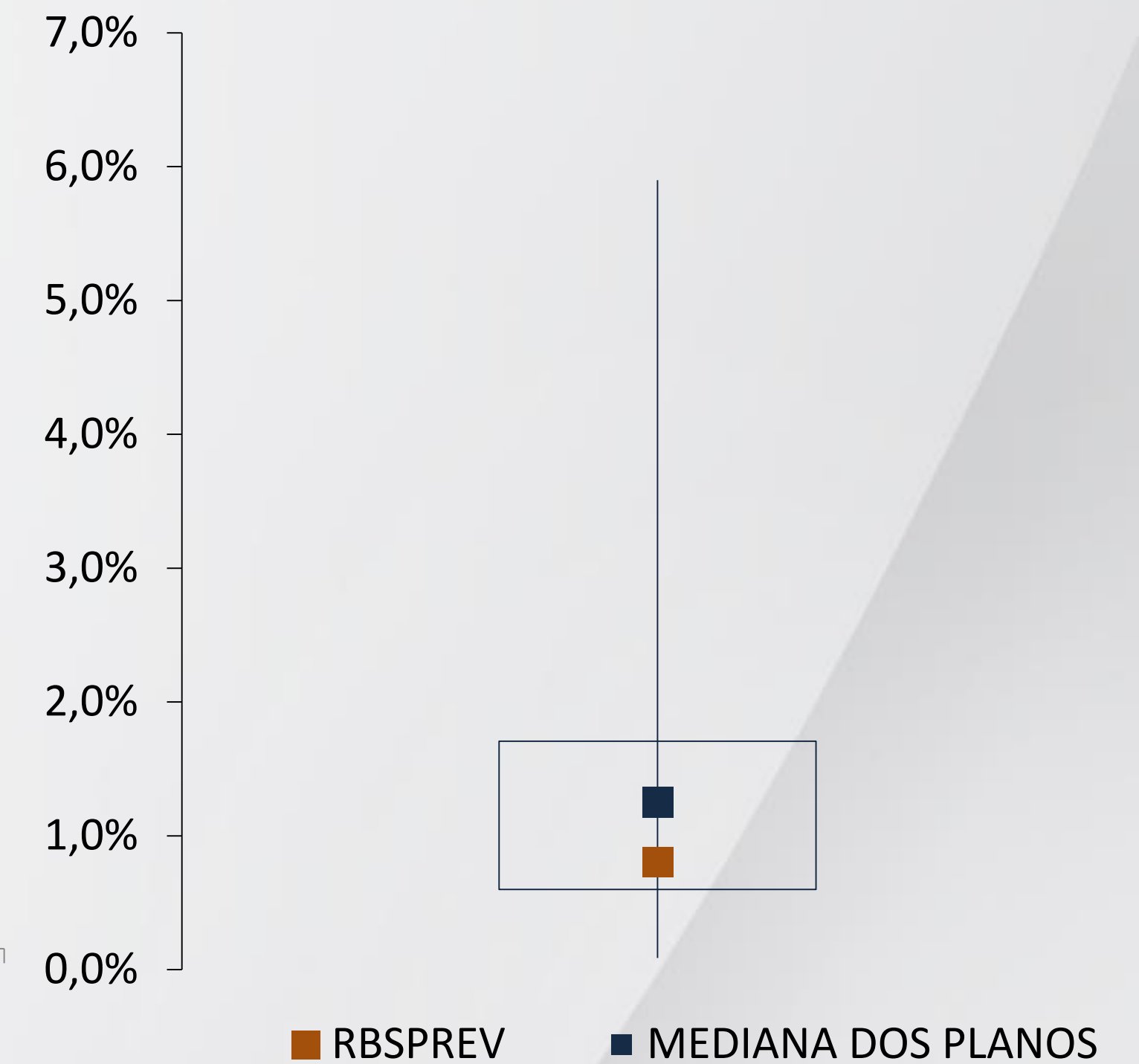
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

SETEMBRO/2018

RETORNOS X BENCHMARKS



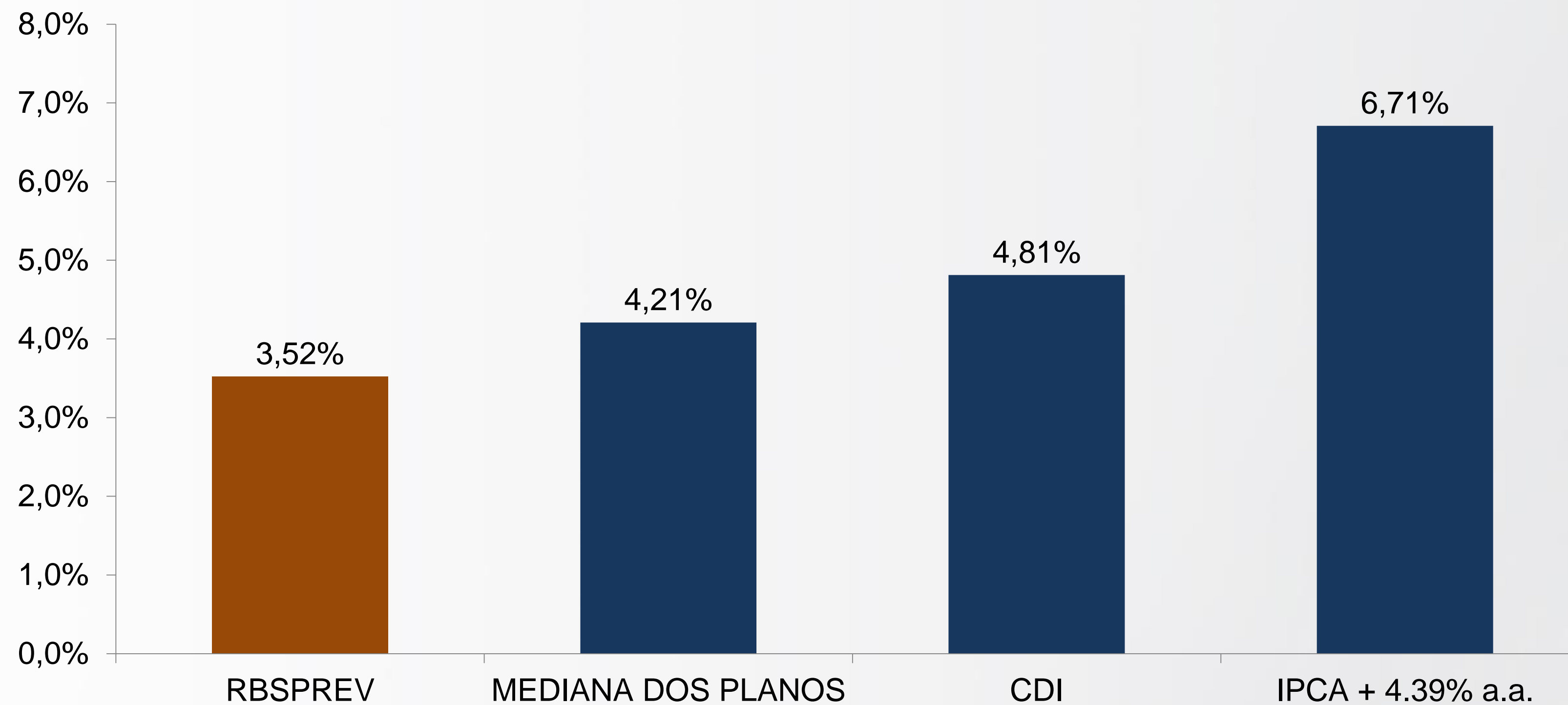
DISTRIBUIÇÃO DO VaR



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2018

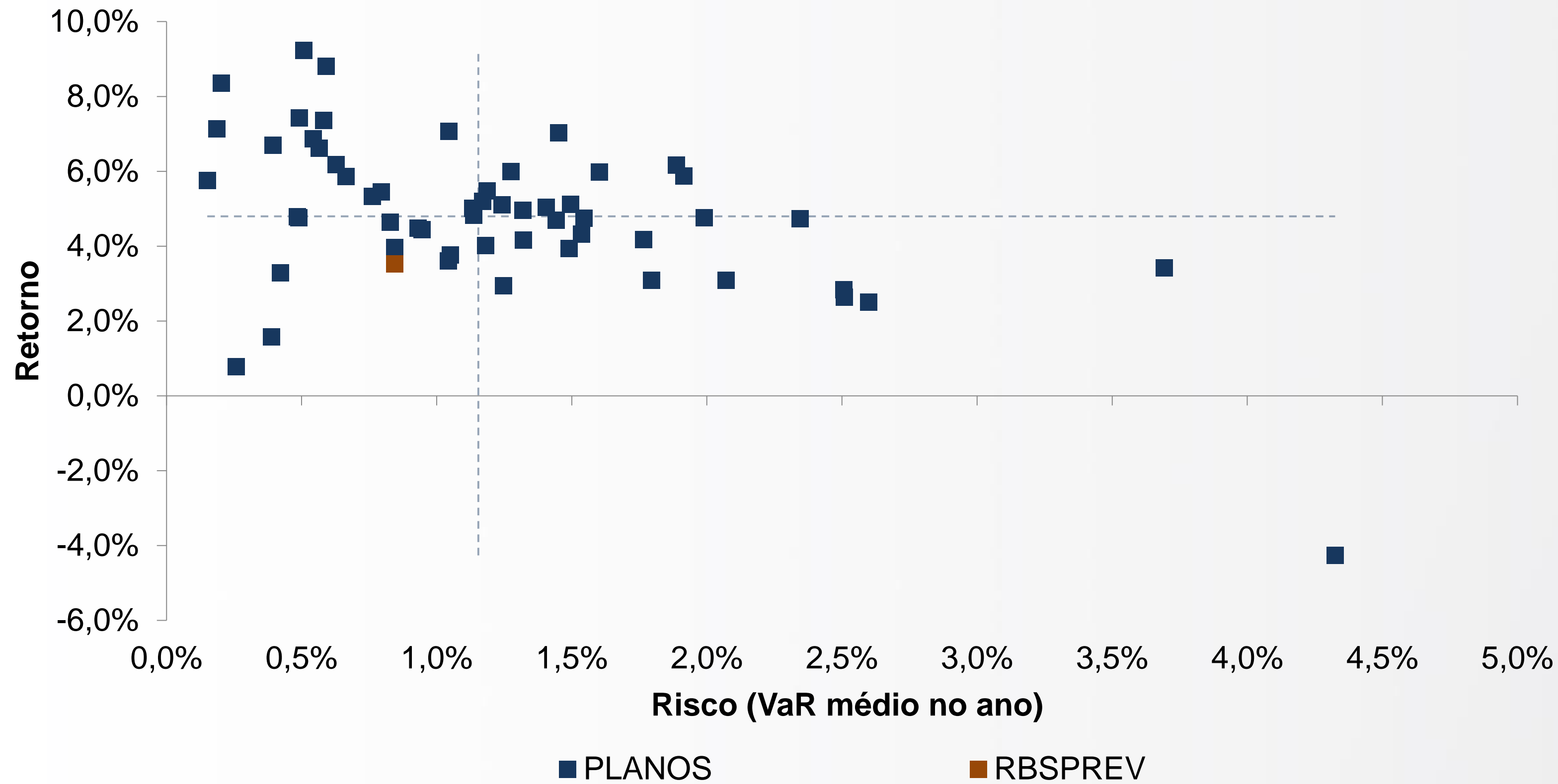
RETORNOS X BENCHMARKS



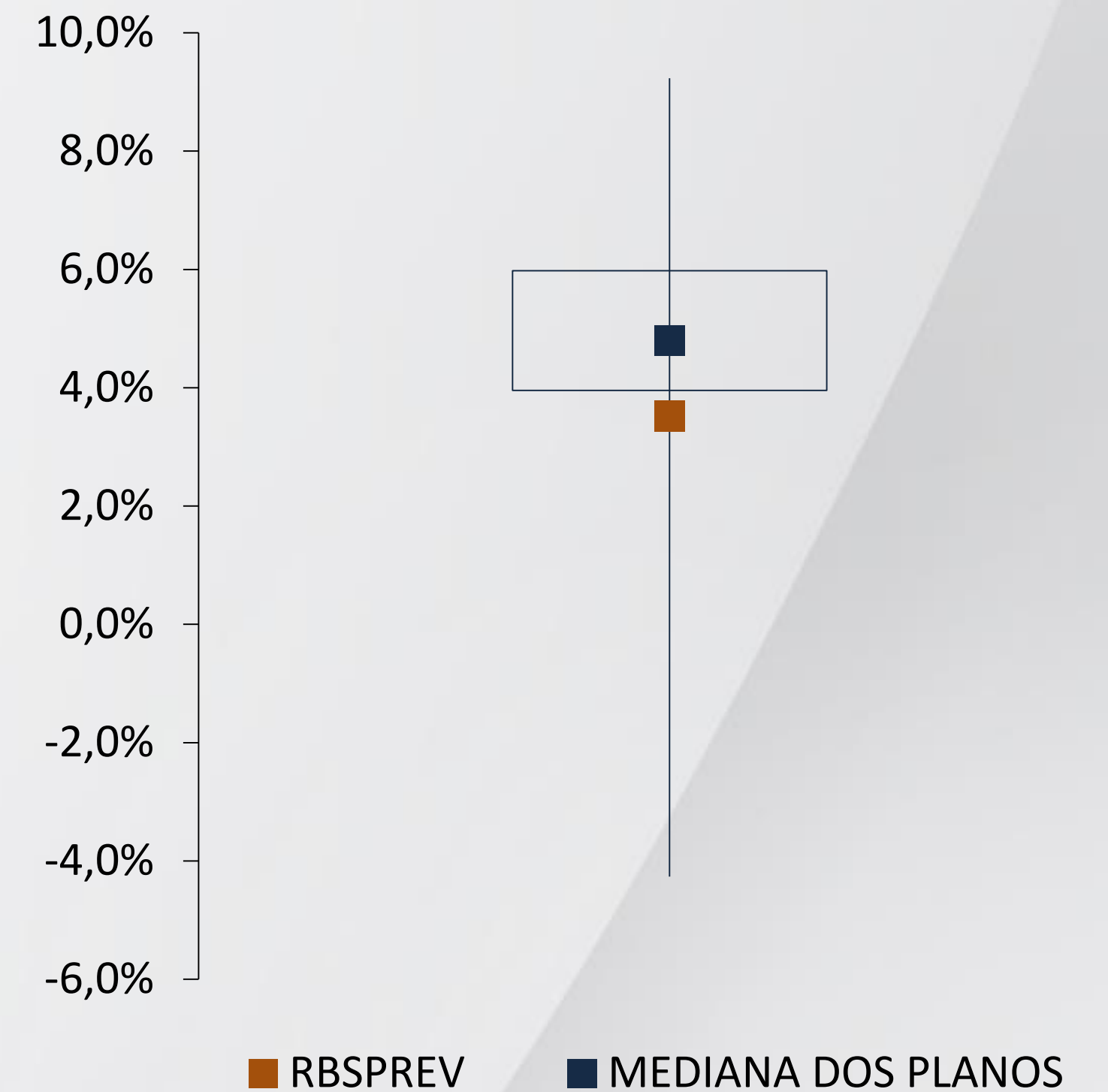
PLANOS CV – CONSOLIDADOS

EM 2018

DISPERSÃO DOS PLANOS



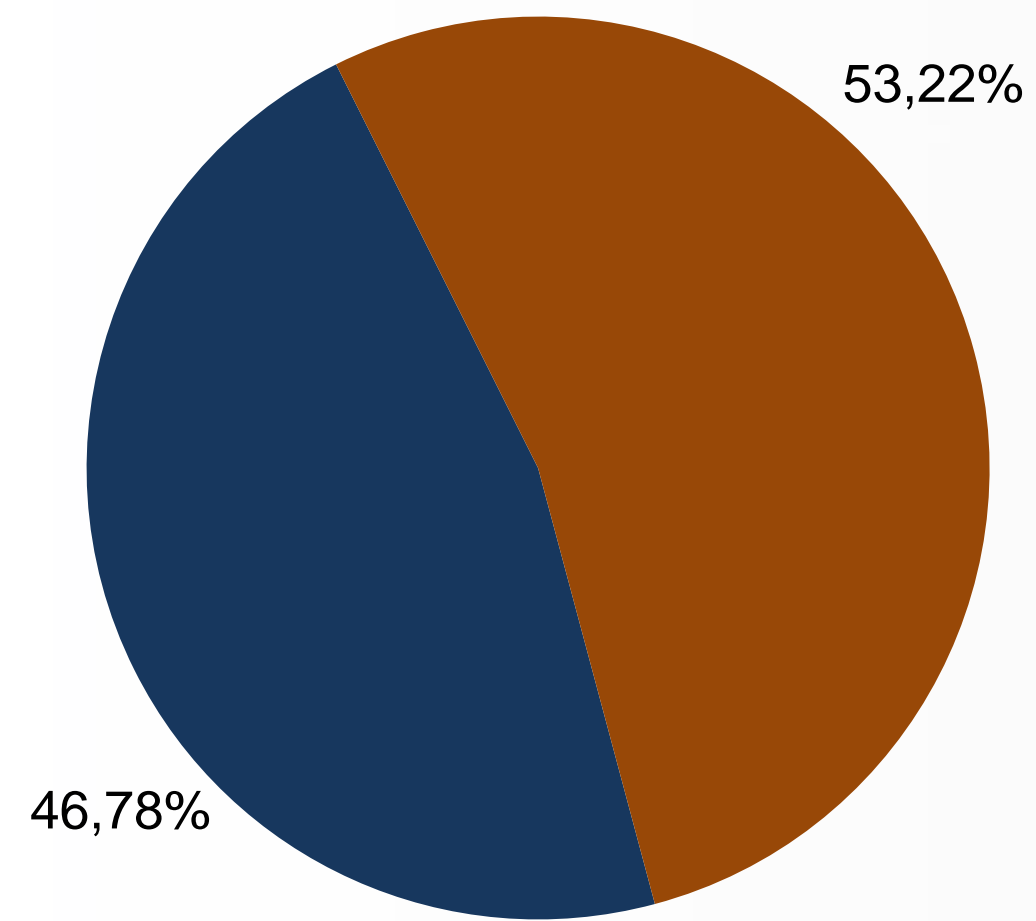
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

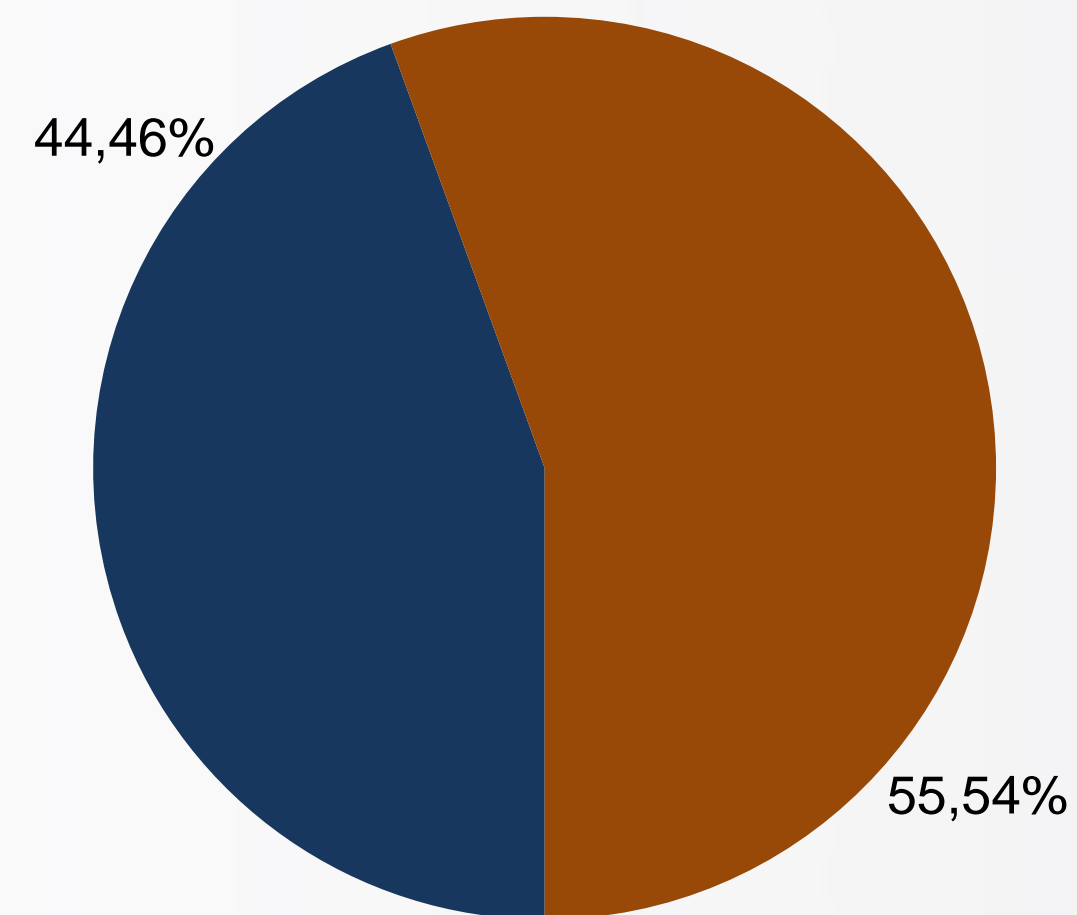
ALOCAÇÃO EM SETEMBRO/2018

RBSPREV



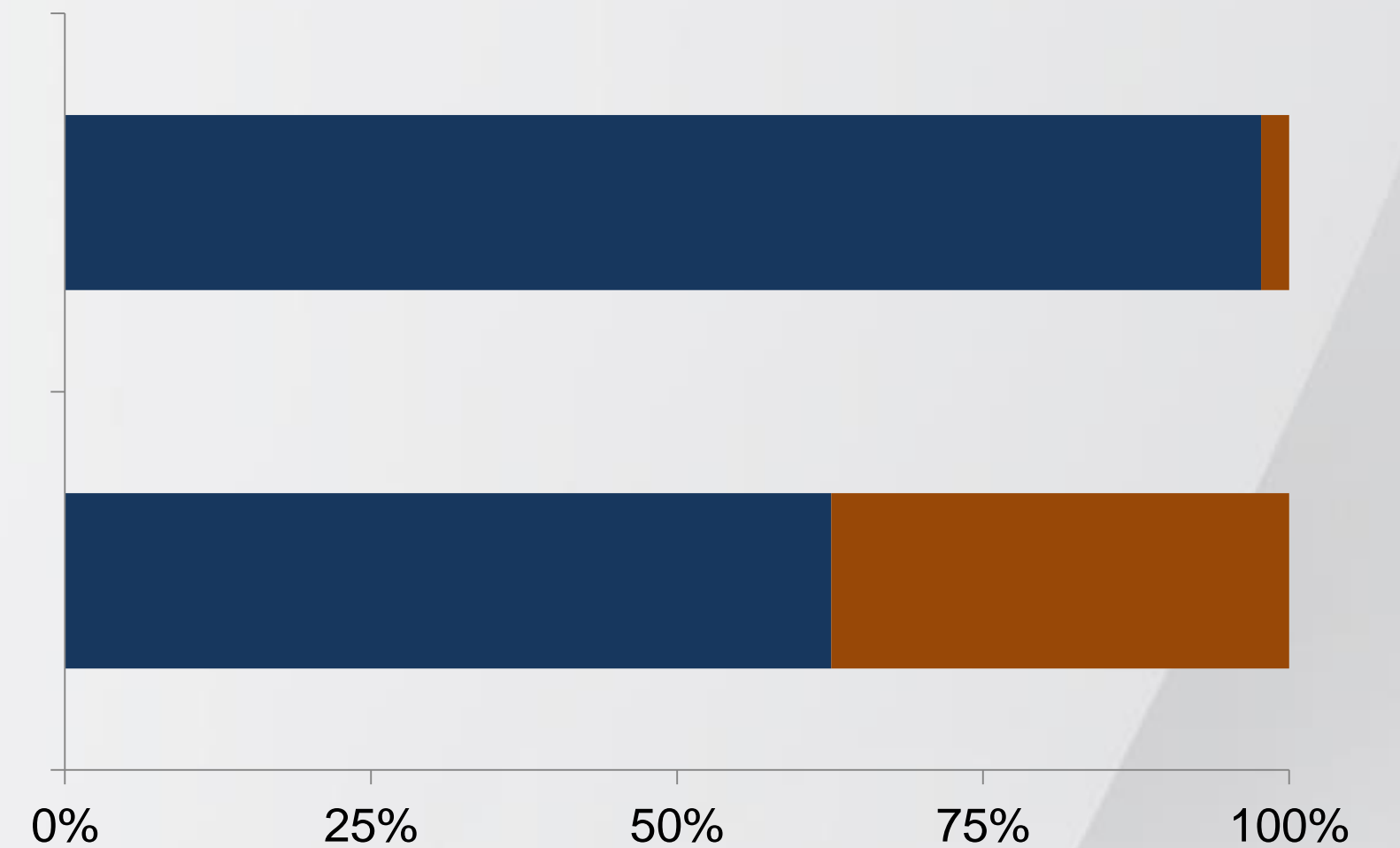
■ INST. FINANCEIRA ■ INDEPENDENTE

MEDIANA DOS PLANOS

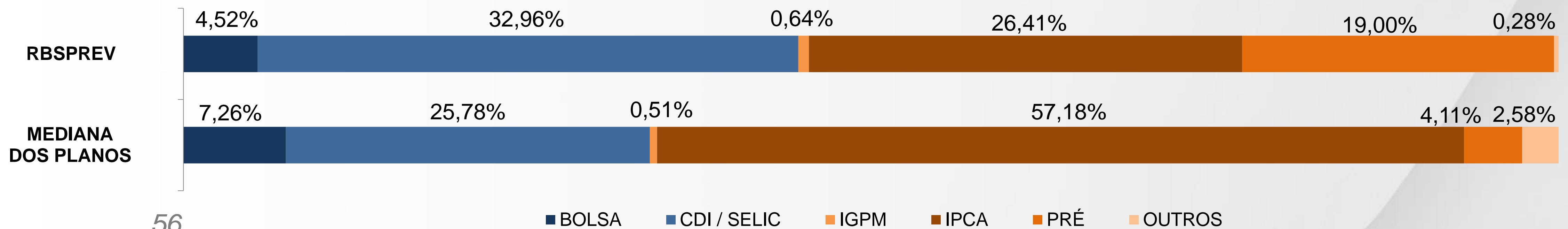


■ INST. FINANCEIRA ■ INDEPENDENTE

RBSPREV



■ A MERCADO ■ NA CURVA



■ BOLSA ■ CDI / SELIC ■ IGPM ■ IPCA ■ PRÉ ■ OUTROS

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 |

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