



ADITUS

RBSPREV  
JANEIRO/2019

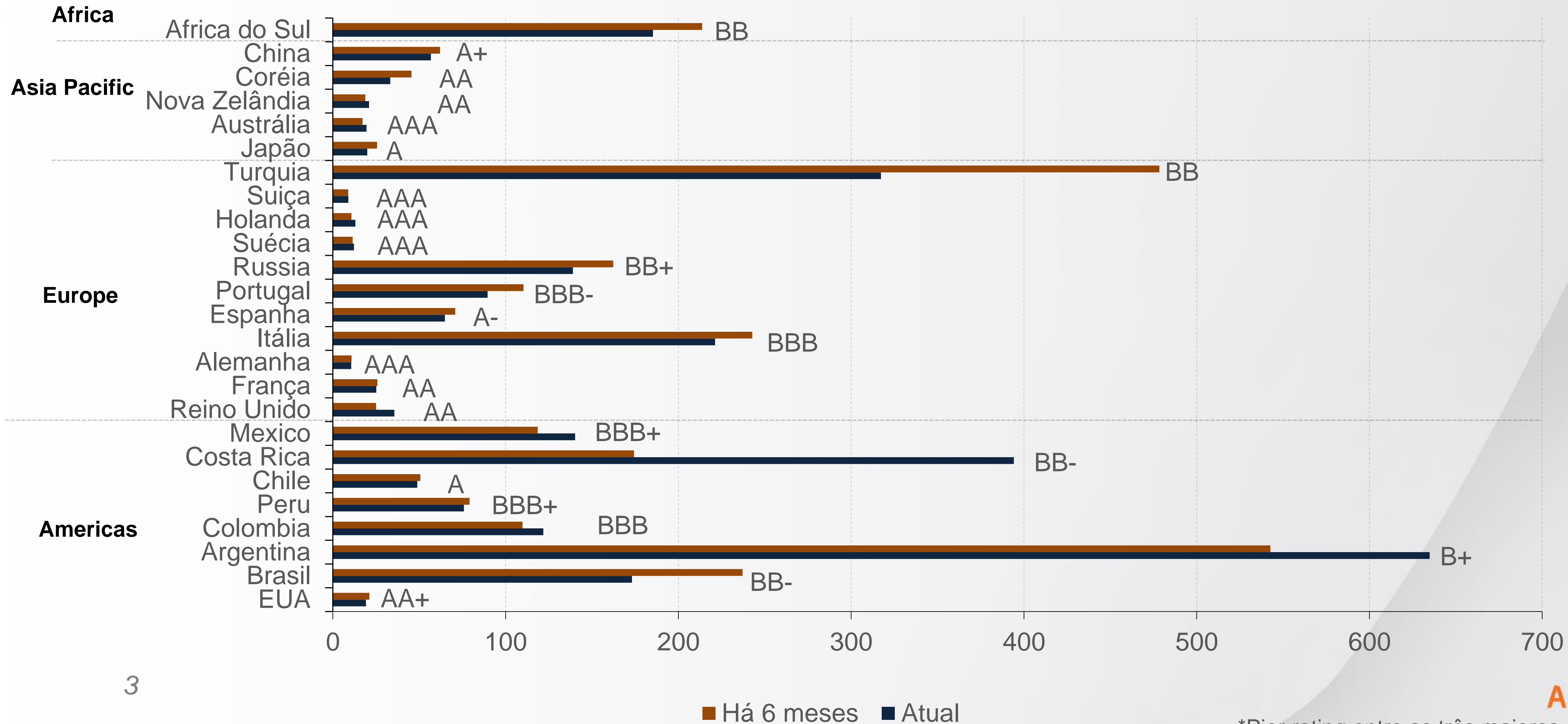


**ADITUS**

# **PARTE 1**

*ATUALIZAÇÃO DE MERCADO*

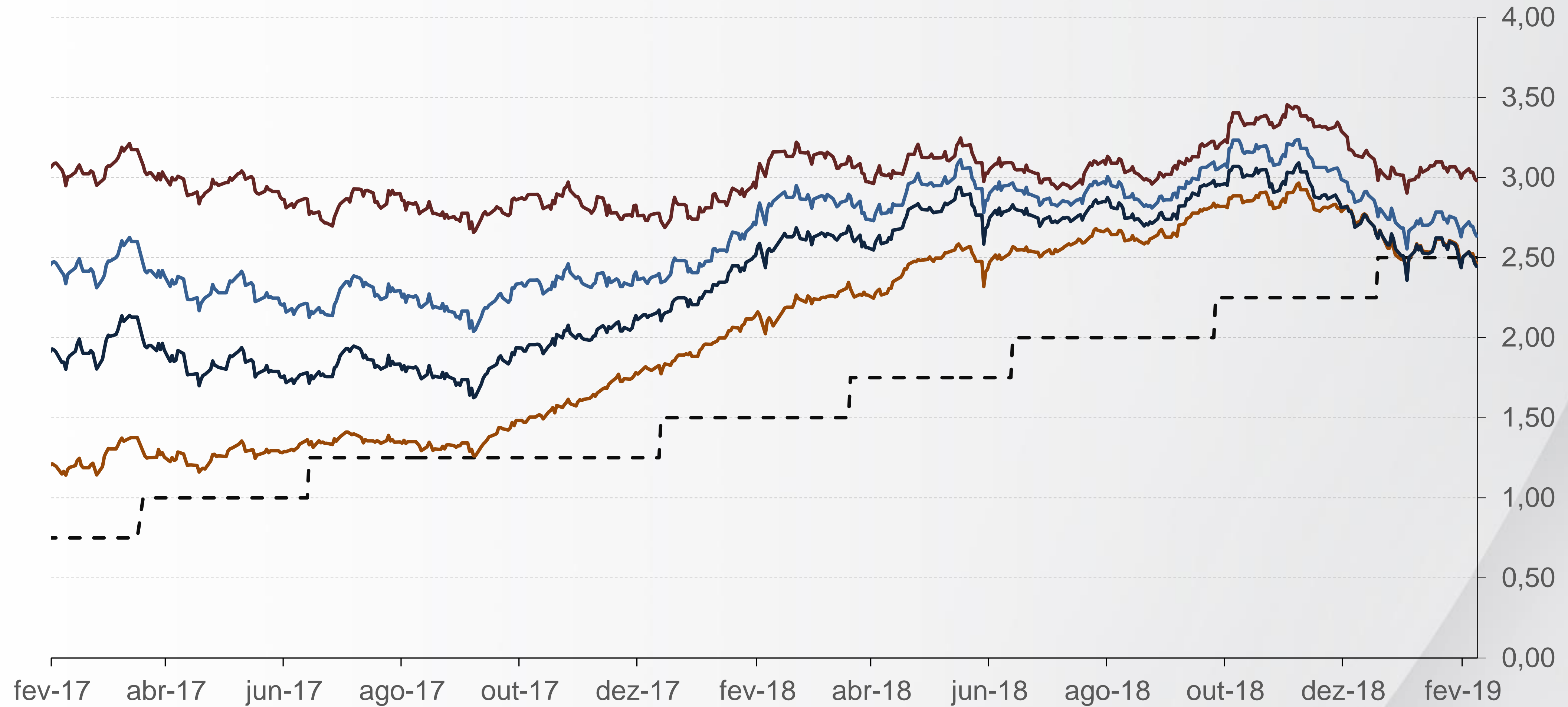
# CREDIT DEFAULT SWAPS E RATINGS\* (5 ANOS)



**ADITUS**

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

# TREASURIES (2 ANOS)

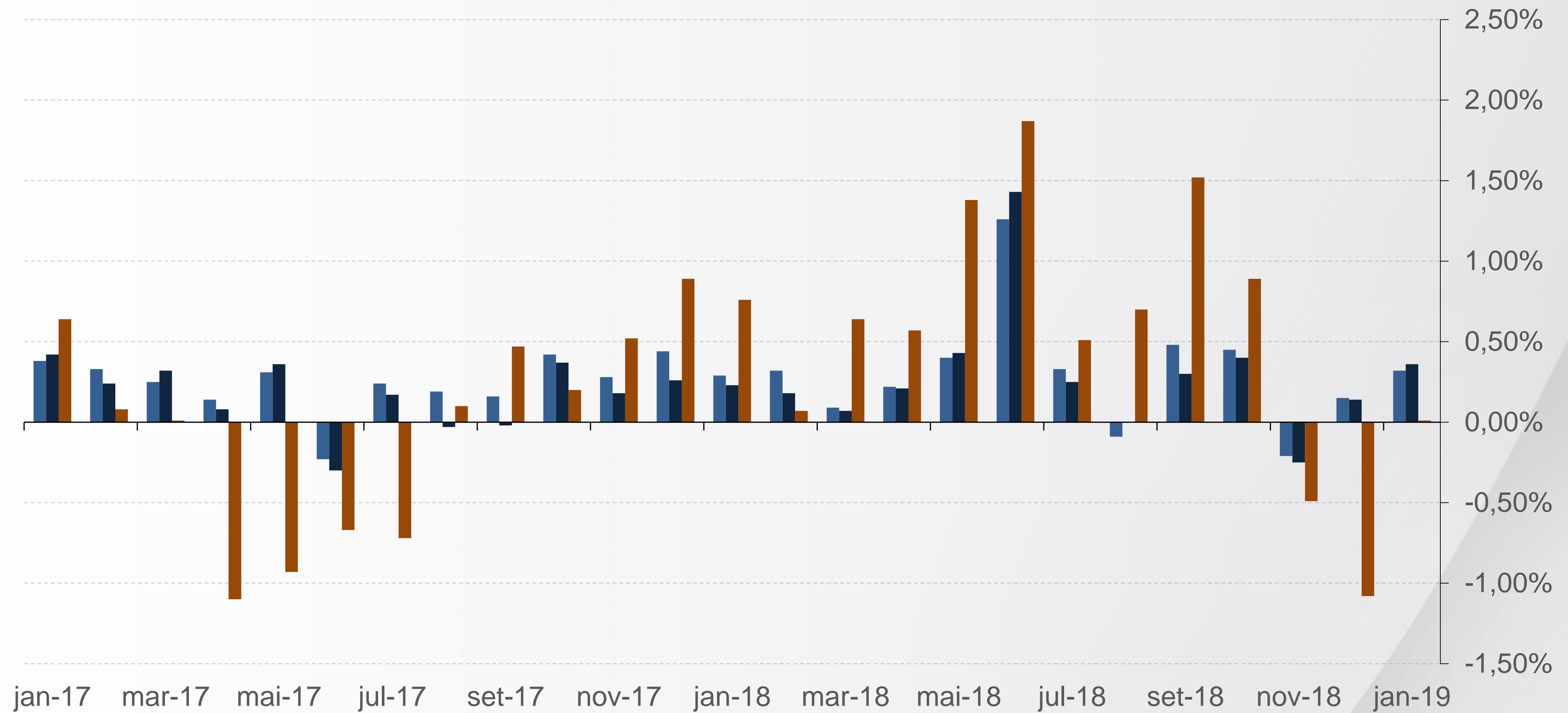




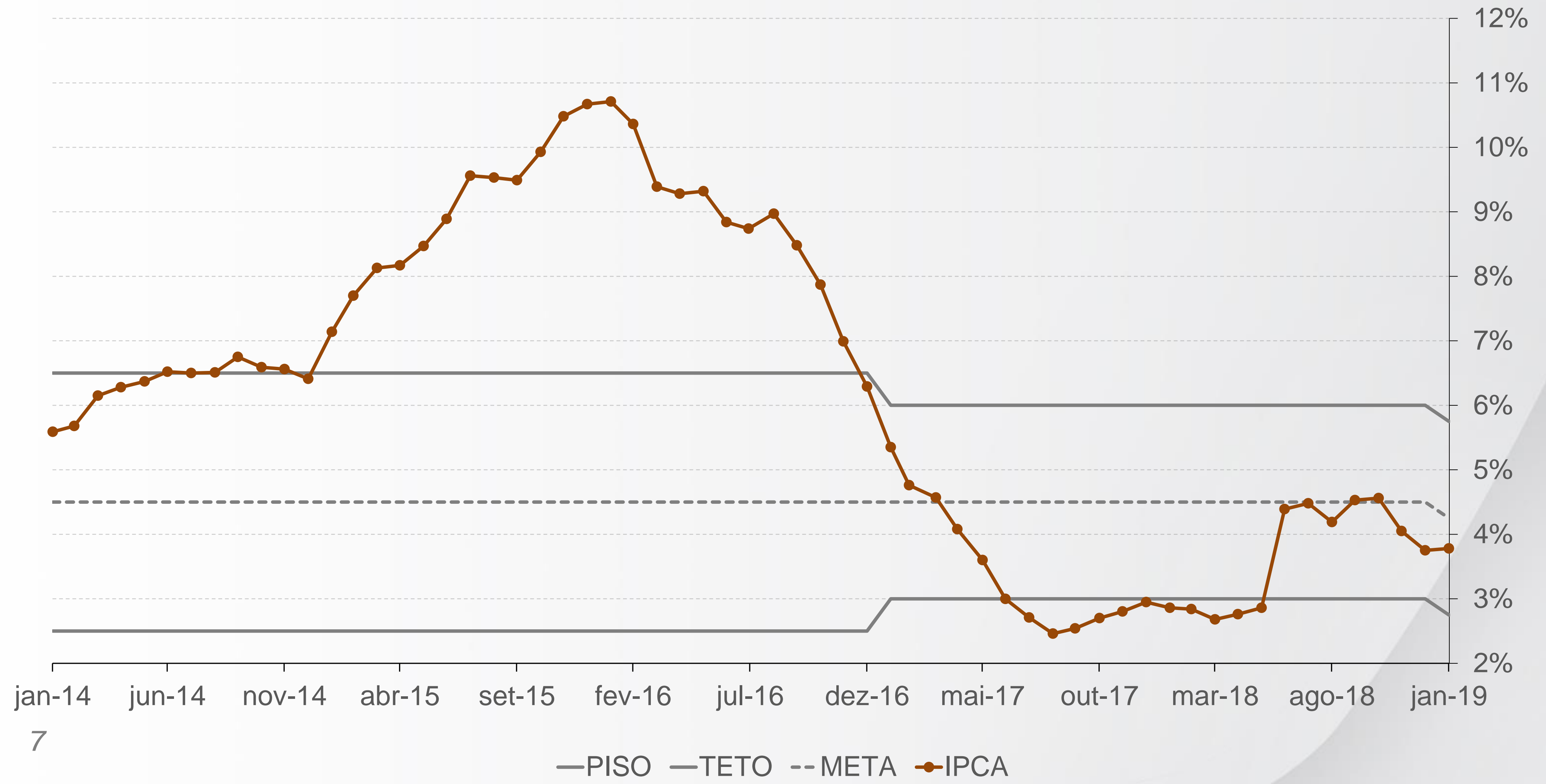
# ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

| Country                       | Real GDP<br>(YoY quart.) | CPI (YoY) | Unemployment | Central Bank<br>Rate | Public Debt<br>(% GDP) | Budget<br>Deficit/Surplus (%<br>GDP) | Real Interest Rate<br>(%) |
|-------------------------------|--------------------------|-----------|--------------|----------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| <b>G7</b>                     |                          |           |              |                      |                        |                                      |                           |
| Canada                        | 1,70                     | 2,00      | 5,80         | 1,75                 | 89,70                  | -0,41                                | -0,25                     |
| Germany                       | 1,10                     | 1,40      | 5,00         | 0,00                 | 63,90                  | 1,00                                 | -1,38                     |
| France                        | 0,90                     | 1,20      | 9,10         | 0,00                 | 98,50                  | -2,70                                | -1,19                     |
| United Kingdom                | 1,30                     | 2,10      | 4,00         | 0,75                 | 87,40                  | -1,80                                | -1,32                     |
| Italy                         | 0,10                     | 0,90      | 10,30        | 0,00                 | 131,20                 | -2,40                                | -0,89                     |
| Japan                         | 0,00                     | 0,30      | 2,40         | 0,10                 | 236,40                 | -2,63                                | -0,20                     |
| United States                 | 3,00                     | 1,90      | 4,00         | 2,50                 | 82,30                  | -4,40                                | 0,59                      |
| <b>BRIC</b>                   |                          |           |              |                      |                        |                                      |                           |
| Brazil                        | 1,27                     | 3,78      | 11,60        | 6,50                 | 84,00                  | 7,09                                 | 2,62                      |
| Russia                        | 1,50                     | 5,00      | 8,60         | 7,75                 | 13,40                  | 0,80                                 | 2,62                      |
| India                         | 5,30                     | 5,24      | 8,60         | 6,00                 | 51,30                  | -4,01                                | 0,72                      |
| China                         | 6,40                     | 1,90      | 2,00         | 4,35                 | 65,08                  | -3,69                                | 2,40                      |
| <b>South Europe + Ireland</b> |                          |           |              |                      |                        |                                      |                           |
| Portugal                      | 2,10                     | 0,40      | 6,70         | 0,00                 | 124,80                 | -3,00                                | -0,40                     |
| Ireland                       | 4,90                     | 0,70      | 5,30         | 0,00                 | 68,40                  | -0,20                                | -0,70                     |
| Greece                        | 2,20                     | 0,56      | 19,40        | 0,00                 | 176,10                 | 0,80                                 | -0,56                     |
| Spain                         | 2,40                     | 1,00      | 14,30        | 0,00                 | 98,10                  | -3,10                                | -0,99                     |
| <b>Others</b>                 |                          |           |              |                      |                        |                                      |                           |
| Indonesia                     | 5,18                     | 2,82      | 7,30         | 6,50                 | 23,90                  | -1,76                                | 3,58                      |
| Mexico                        | 1,84                     | 4,37      | 3,57         | 8,25                 | 54,20                  | -1,35                                | 3,72                      |
| South Africa                  | 1,10                     | 4,50      | 3,50         | 6,75                 | 52,70                  | 0,18                                 | 2,15                      |
| Turkey                        | 3,09                     | 20,35     | 3,50         | 24,00                | 28,50                  | 1,51                                 | 3,03                      |
| South Korea                   | 3,10                     | 0,80      | 3,80         | 1,75                 | 39,80                  | 3,12                                 | 0,94                      |
| Australia                     | 2,80                     | 1,80      | 5,00         | 1,50                 | 41,60                  | 0,49                                 | -0,29                     |

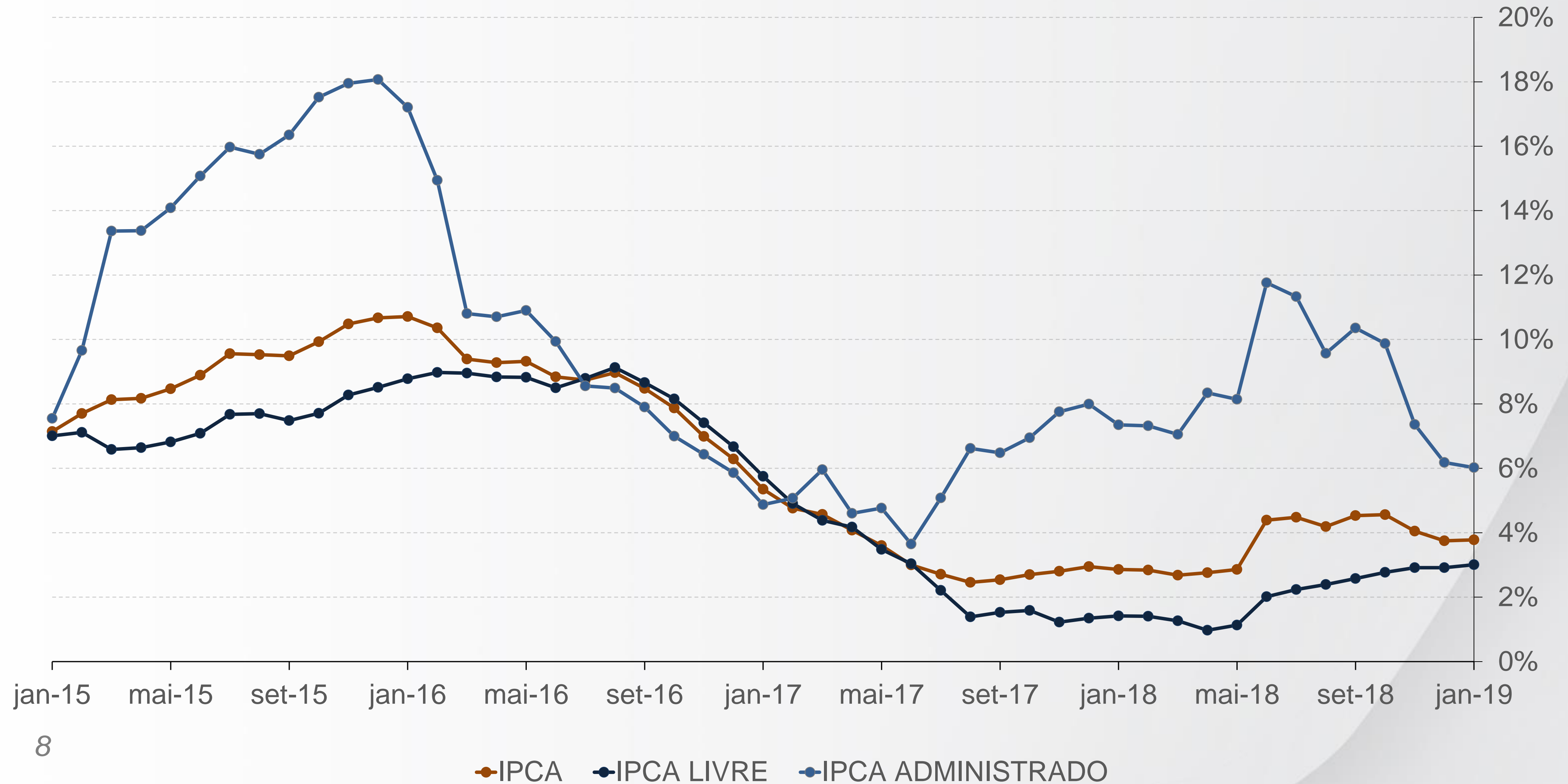
# INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



# IPCA (12 MESES)

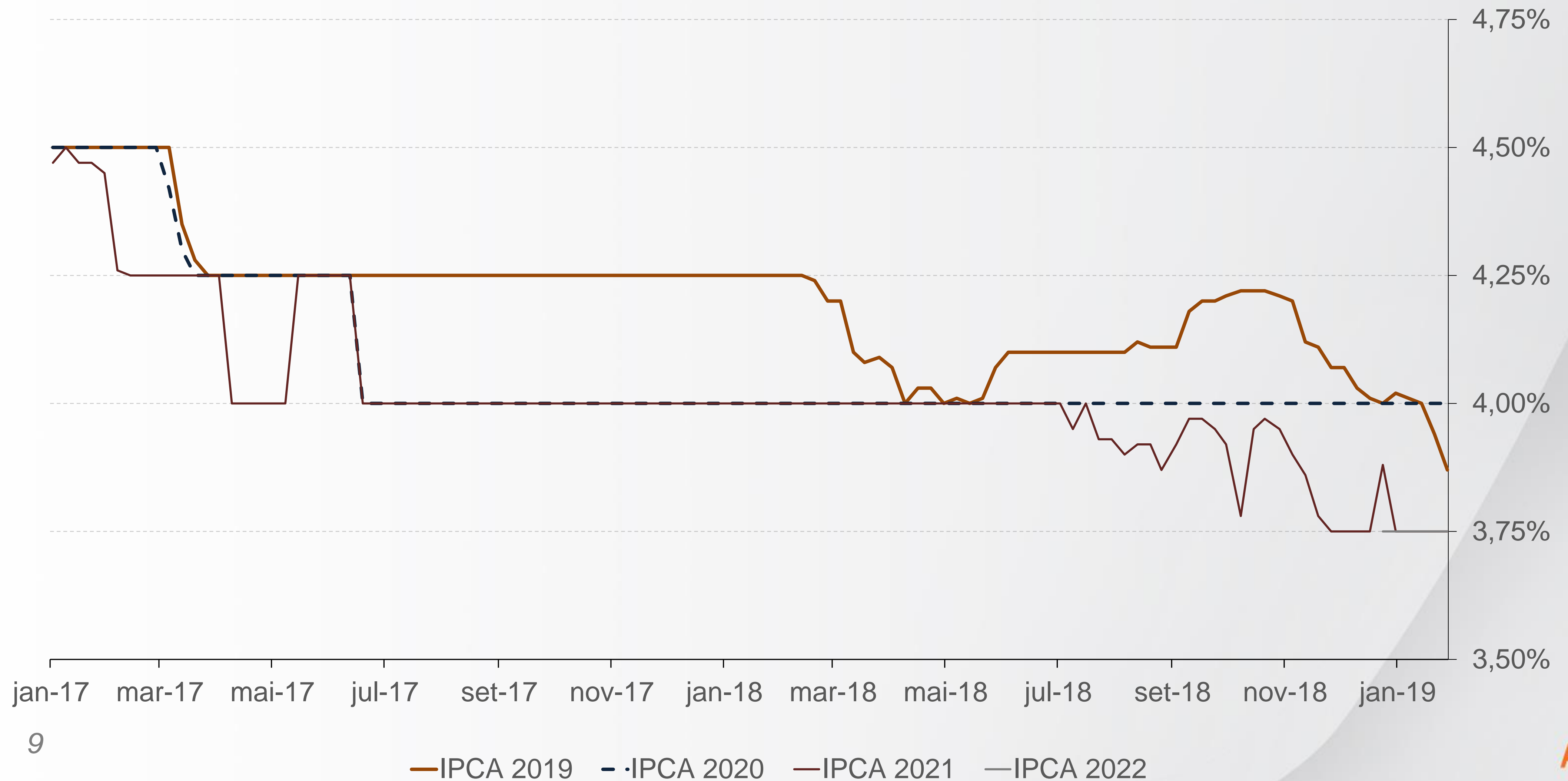


# IPCA (12 MESES)

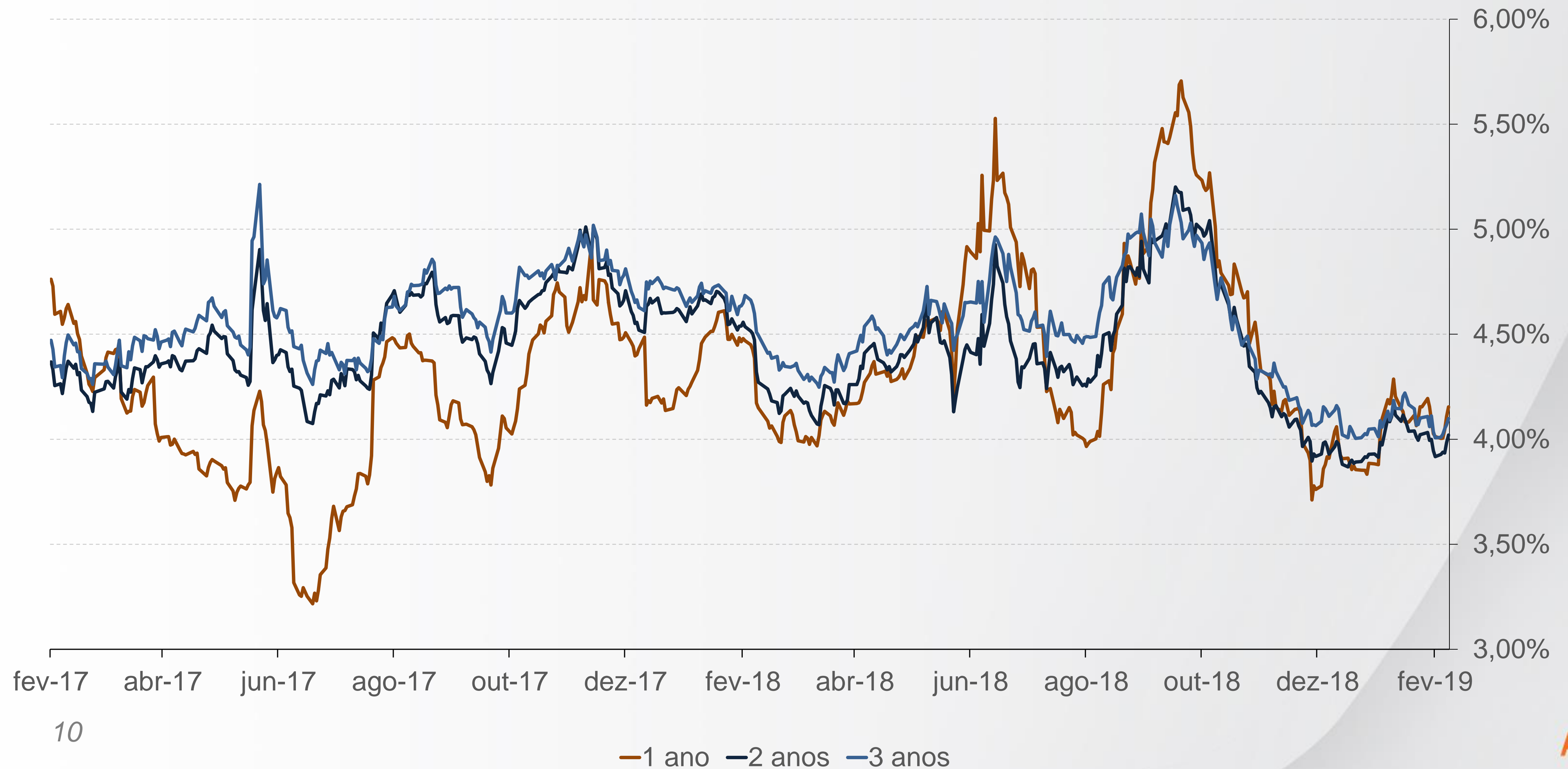




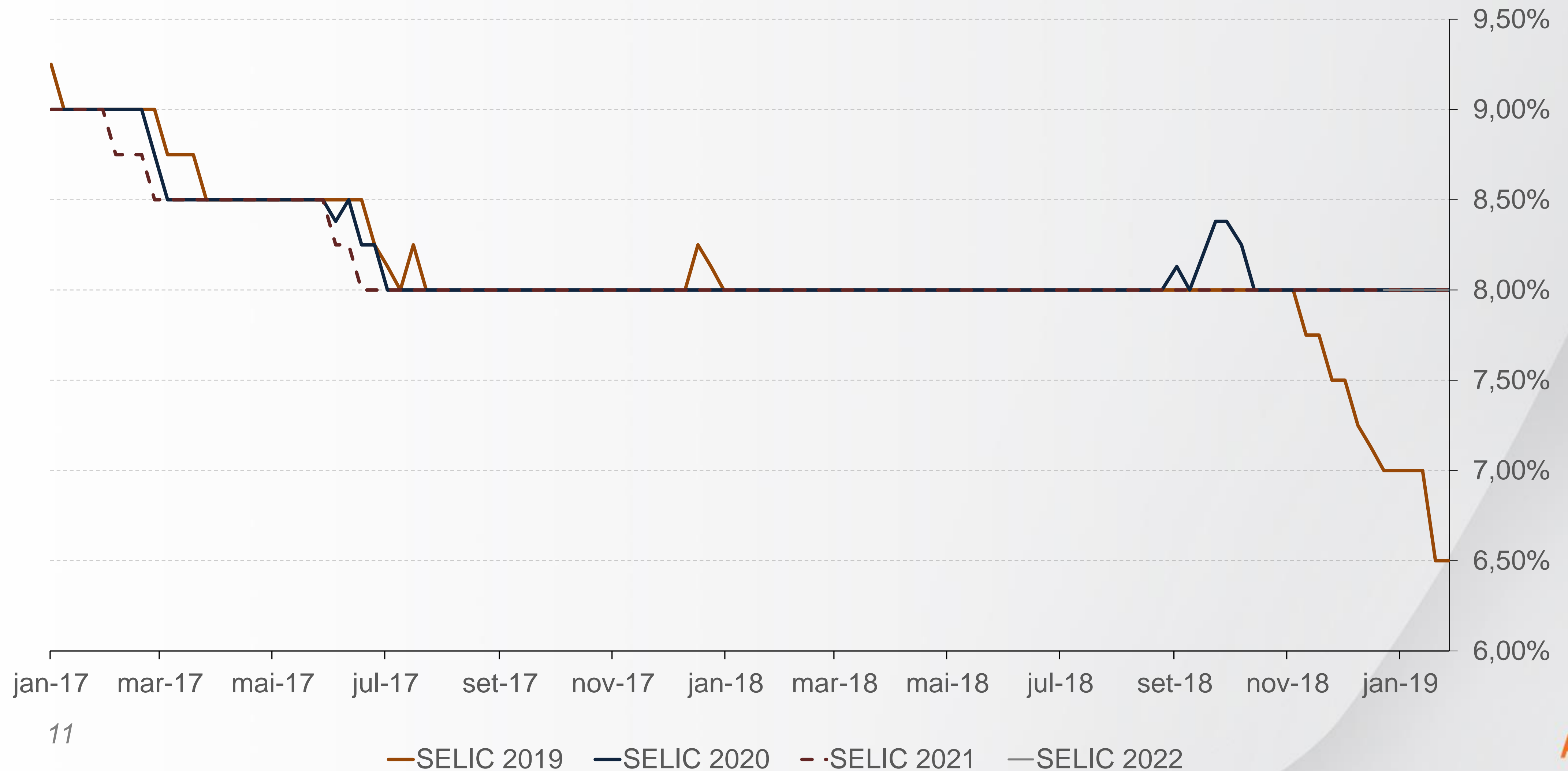
# EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



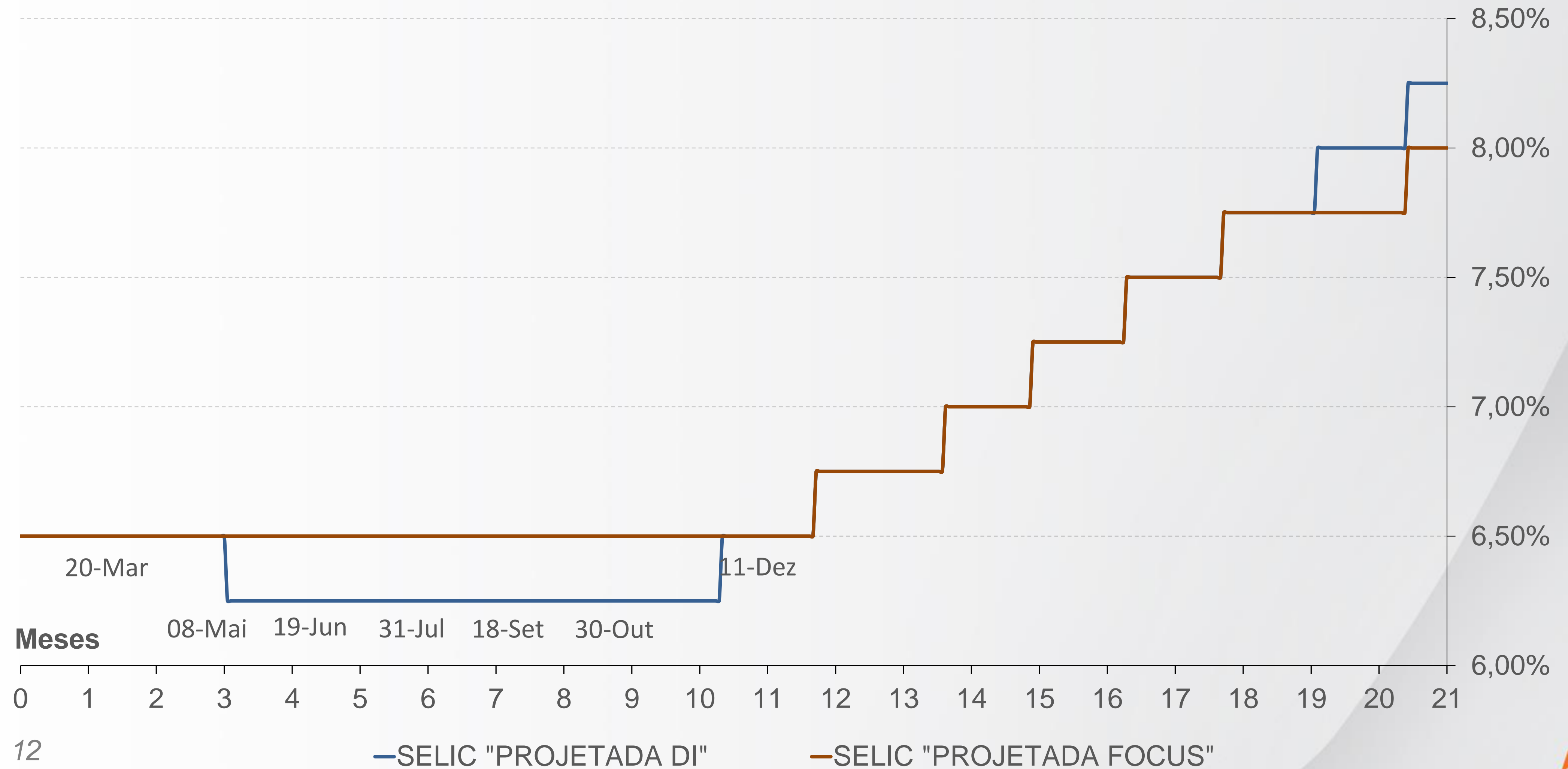
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA



# EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS



# PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



12

—SELIC "PROJETADA DI"

—SELIC "PROJETADA FOCUS"

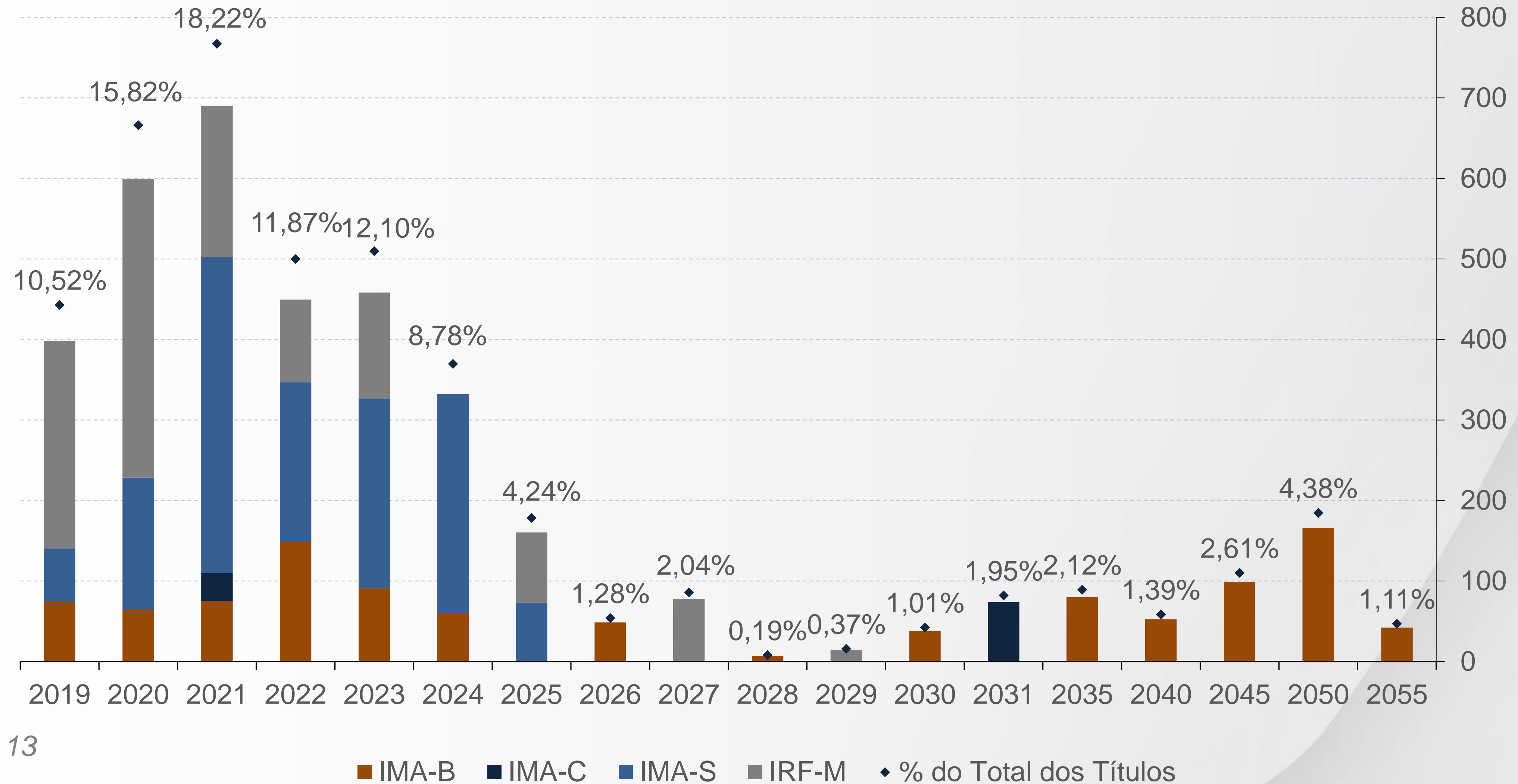


ADITUS



# VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

## EM BRL BILHÕES





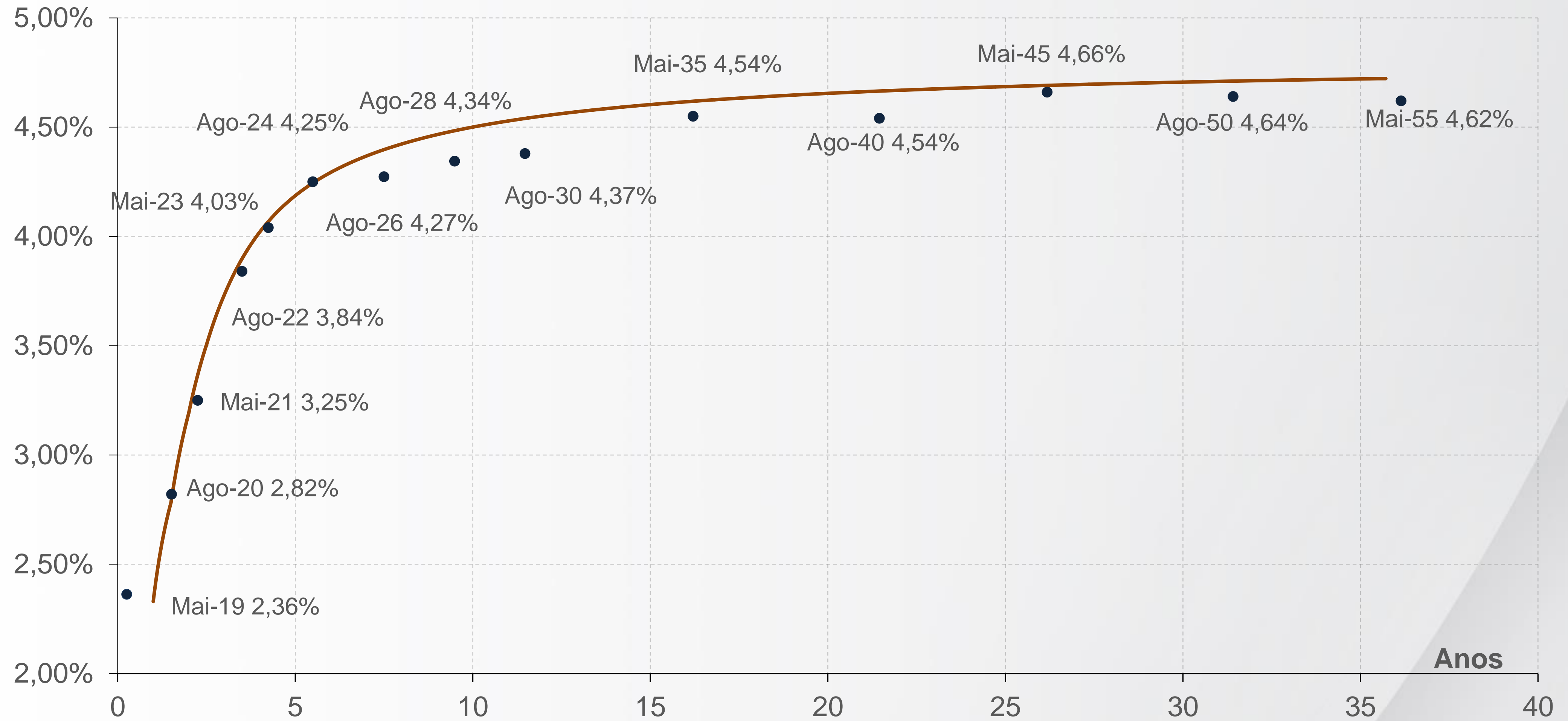
# LEILÕES TESOURO NACIONAL

## ÚLTIMOS RESULTADOS

| Título | Data do Leilão | Vencimento | Quantidade Títulos Ofertada | Quantidade Títulos Aceita | Valor Financeiro (R\$ MM) | Taxa Média (% a.a.) |
|--------|----------------|------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| NTN-B  | 5-fev-19       | 15-ago-24  | 520.460                     | 117.193                   | 415,89                    | 4,09                |
| NTN-B  | 5-fev-19       | 15-ago-28  | 579.540                     | 462.795                   | 1.706,73                  | 4,22                |
| NTN-B  | 5-fev-19       | 15-mai-35  | 161.900                     | 62.180                    | 236,30                    | 4,37                |
| NTN-B  | 5-fev-19       | 15-mai-55  | 168.100                     | 90.500                    | 369,53                    | 4,45                |
| LFT    | 7-fev-19       | 1-mar-25   | 1.050.000                   | 1.035.616                 | 10.288,61                 | 0,02                |
| LTN    | 7-fev-19       | 1-out-19   | 1.200.000                   | 1.000.000                 | 960,96                    | 6,39                |
| LTN    | 7-fev-19       | 1-abr-21   | 1.800.000                   | 1.280.000                 | 1.100,67                  | 7,33                |
| LTN    | 7-fev-19       | 1-jul-22   | 1.200.000                   | 752.650                   | 579,15                    | 8,06                |
| NTN-F  | 7-fev-19       | 1-jan-25   | 300.000                     | 250.000                   | 267,81                    | 8,63                |
| NTN-F  | 7-fev-19       | 1-jan-29   | 600.000                     | 500.000                   | 538,51                    | 8,96                |



# YIELD IPCA



15

— BOOTSTRAPPED CURVE



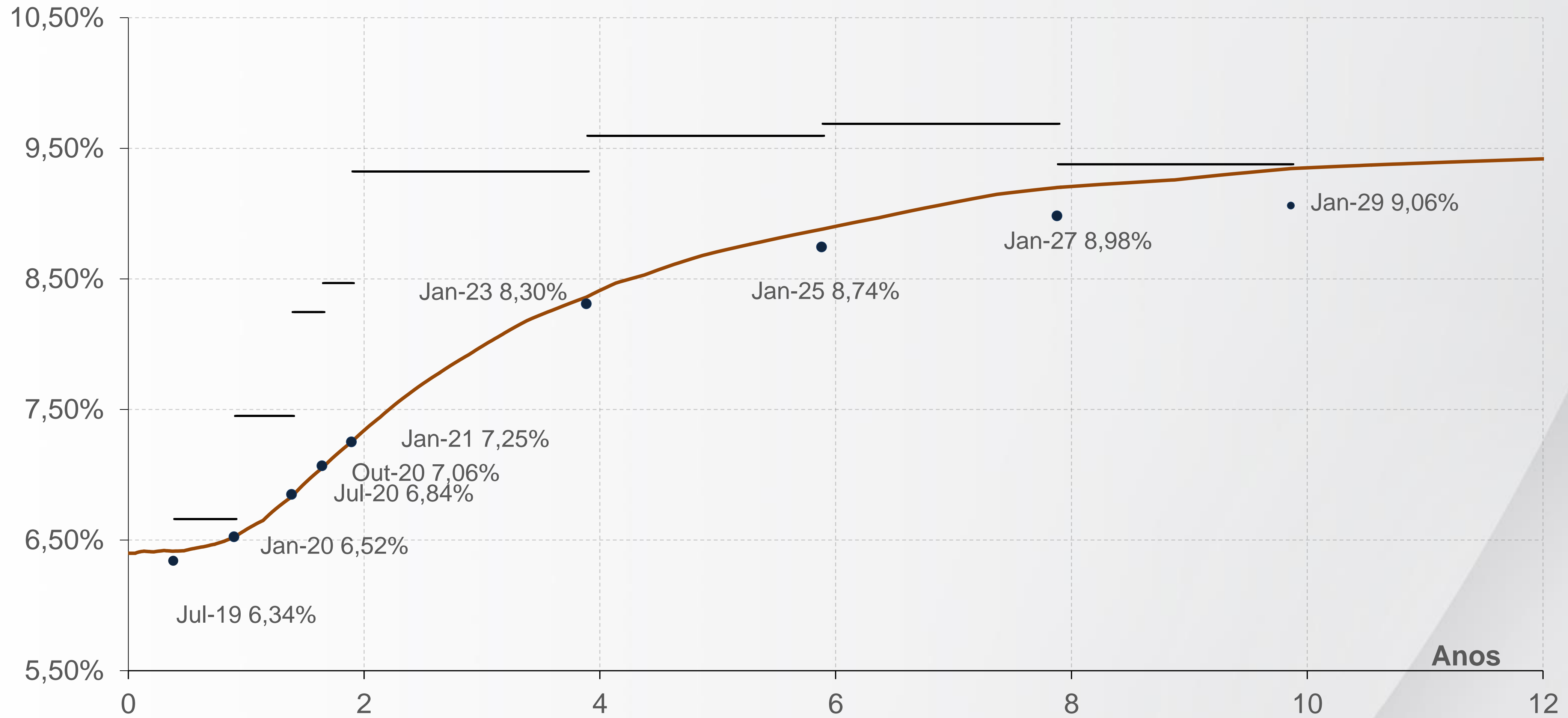
ADITUS



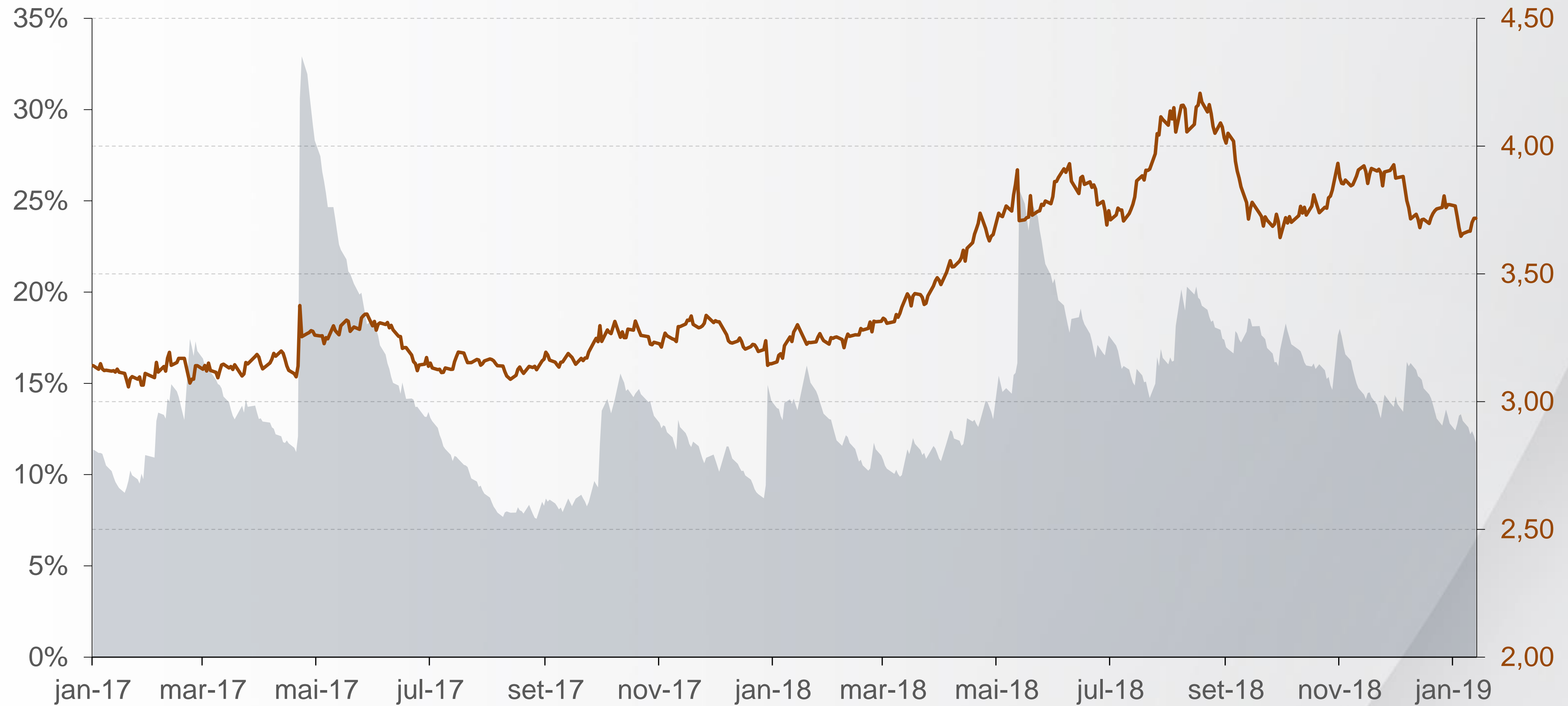
# YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



# YIELD PRÉ



# DÓLAR



18

■ VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

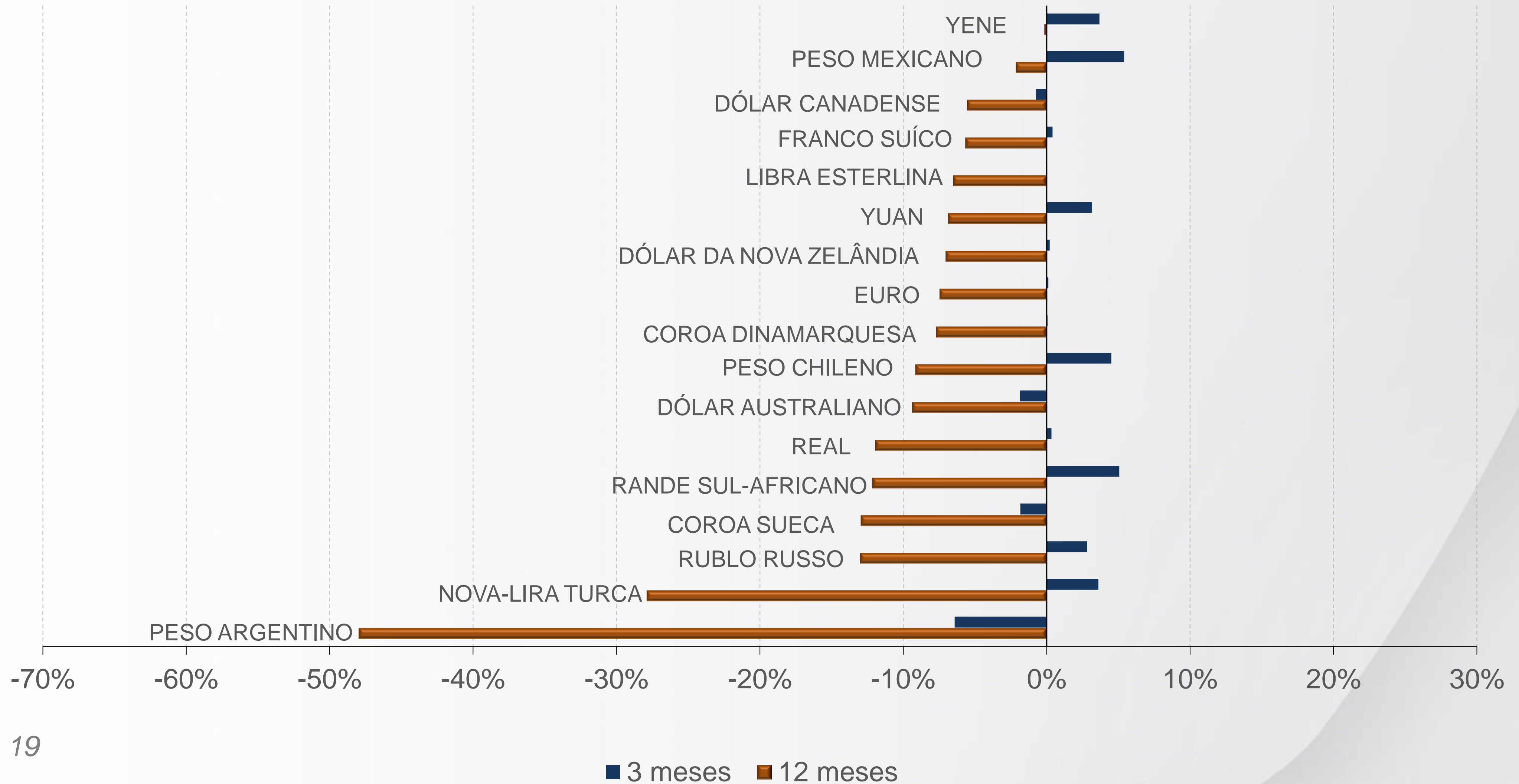


ADITUS





# MOEDAS VS DÓLAR



# IBOVESPA (10 ANOS)



20

—IBOVESPA



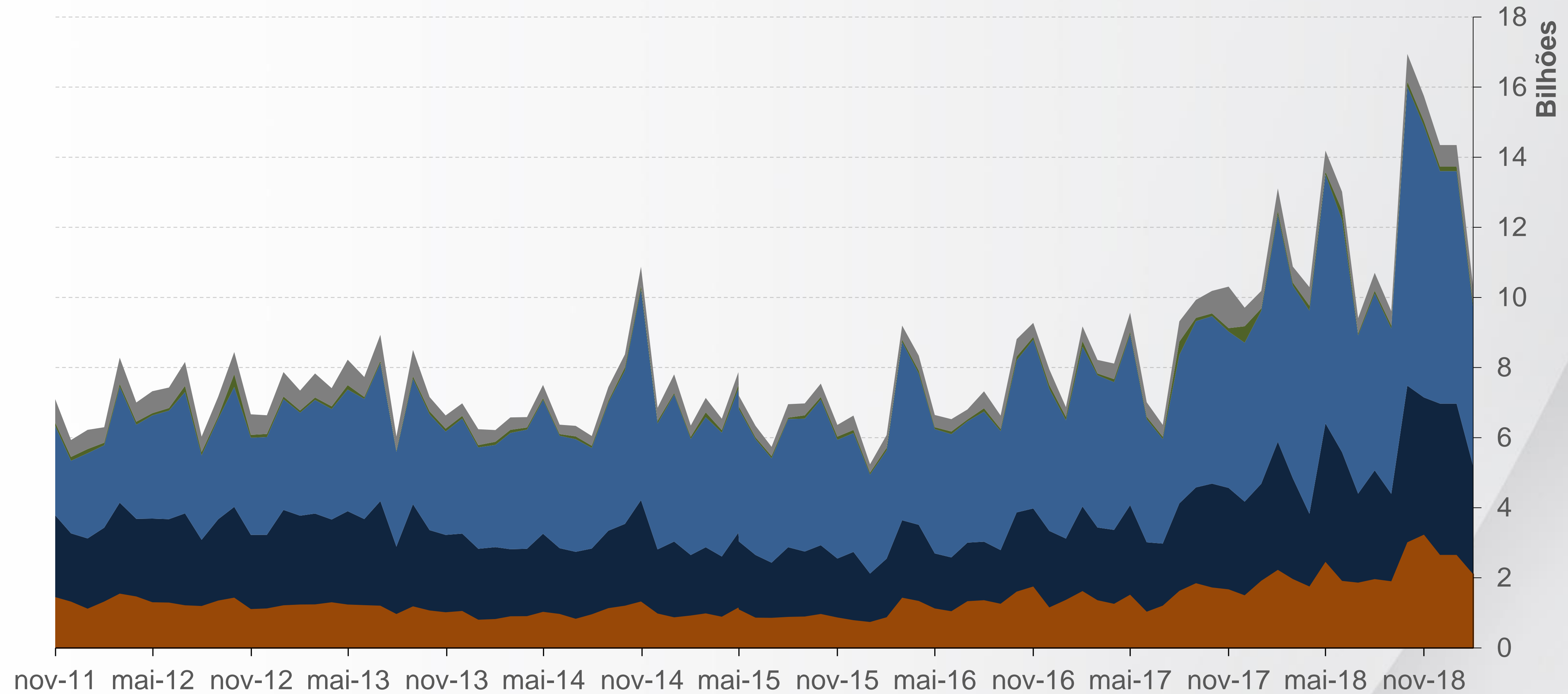
ADITUS



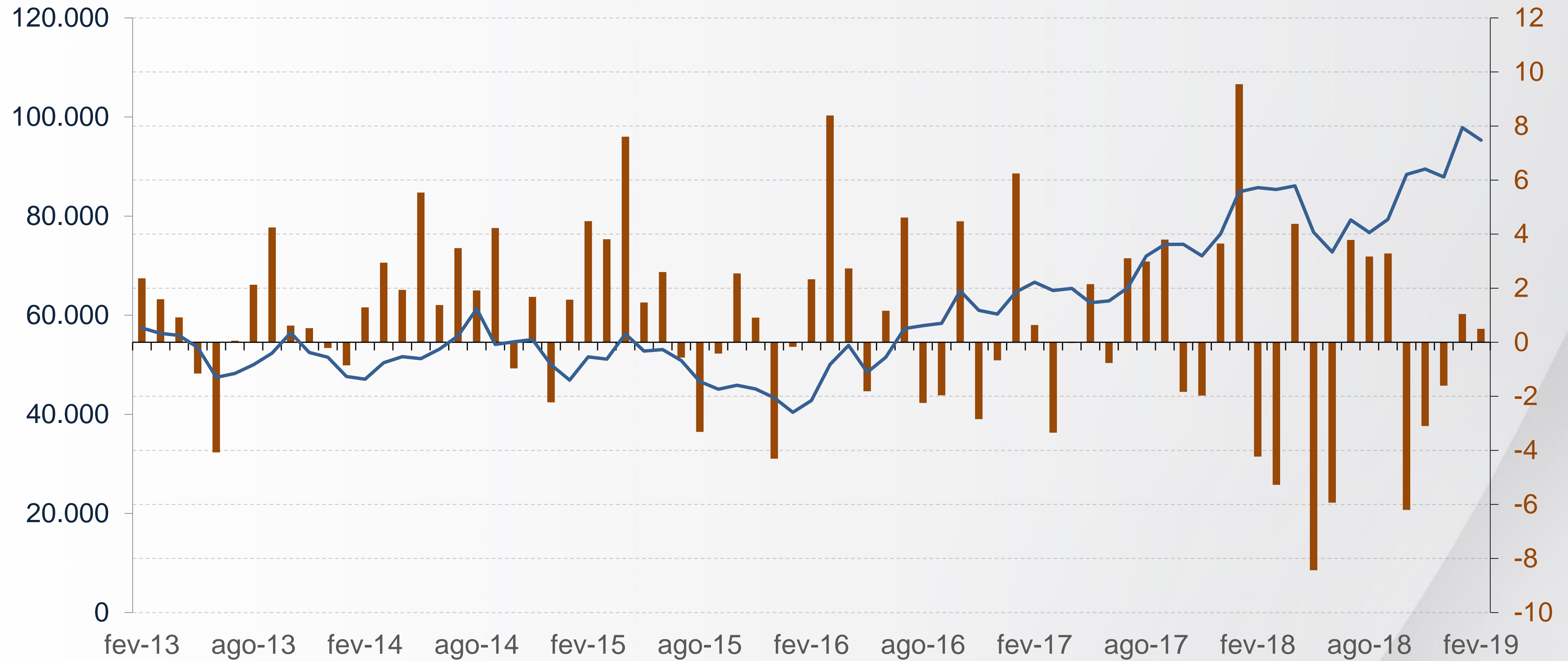
# IBOVESPA EM USD (10 ANOS)



# VOLUME DIÁRIO



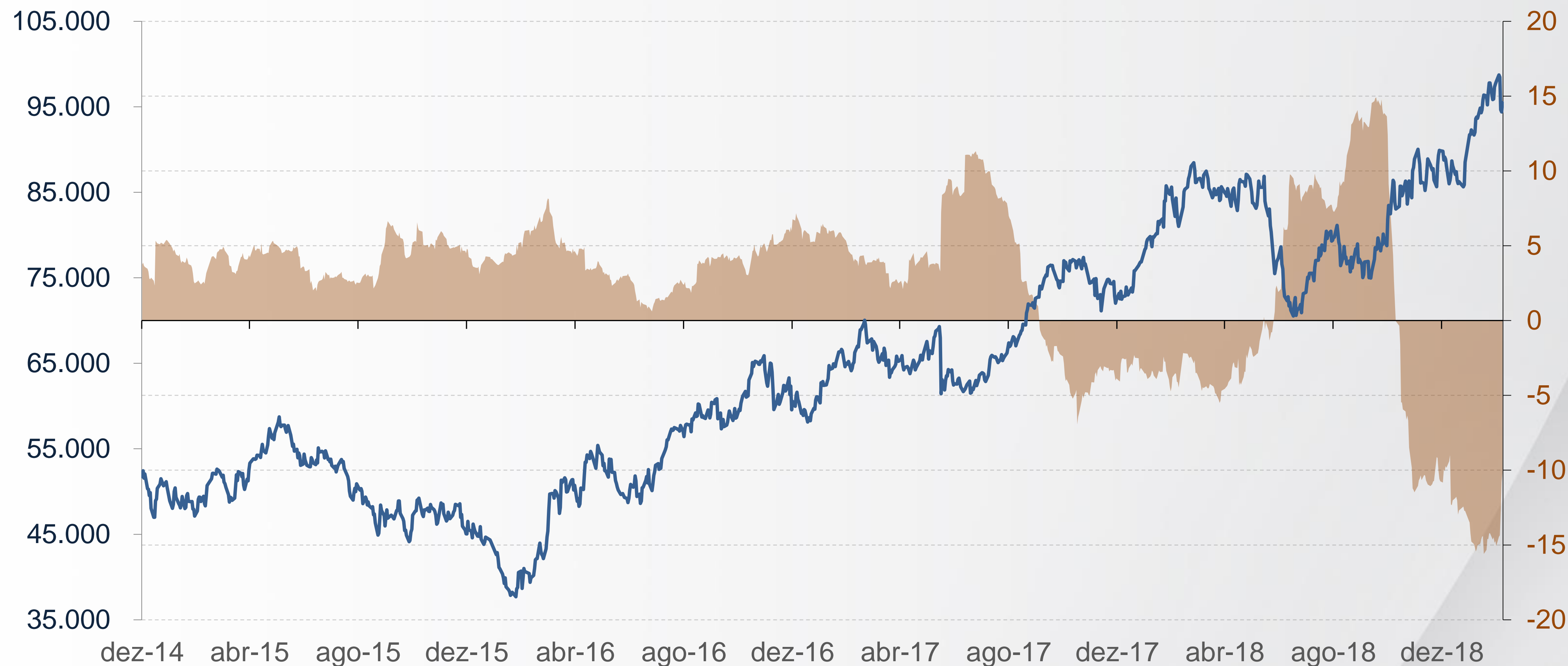
# ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)





# ESTRANGEIROS EM IBOVESPA FUTURO

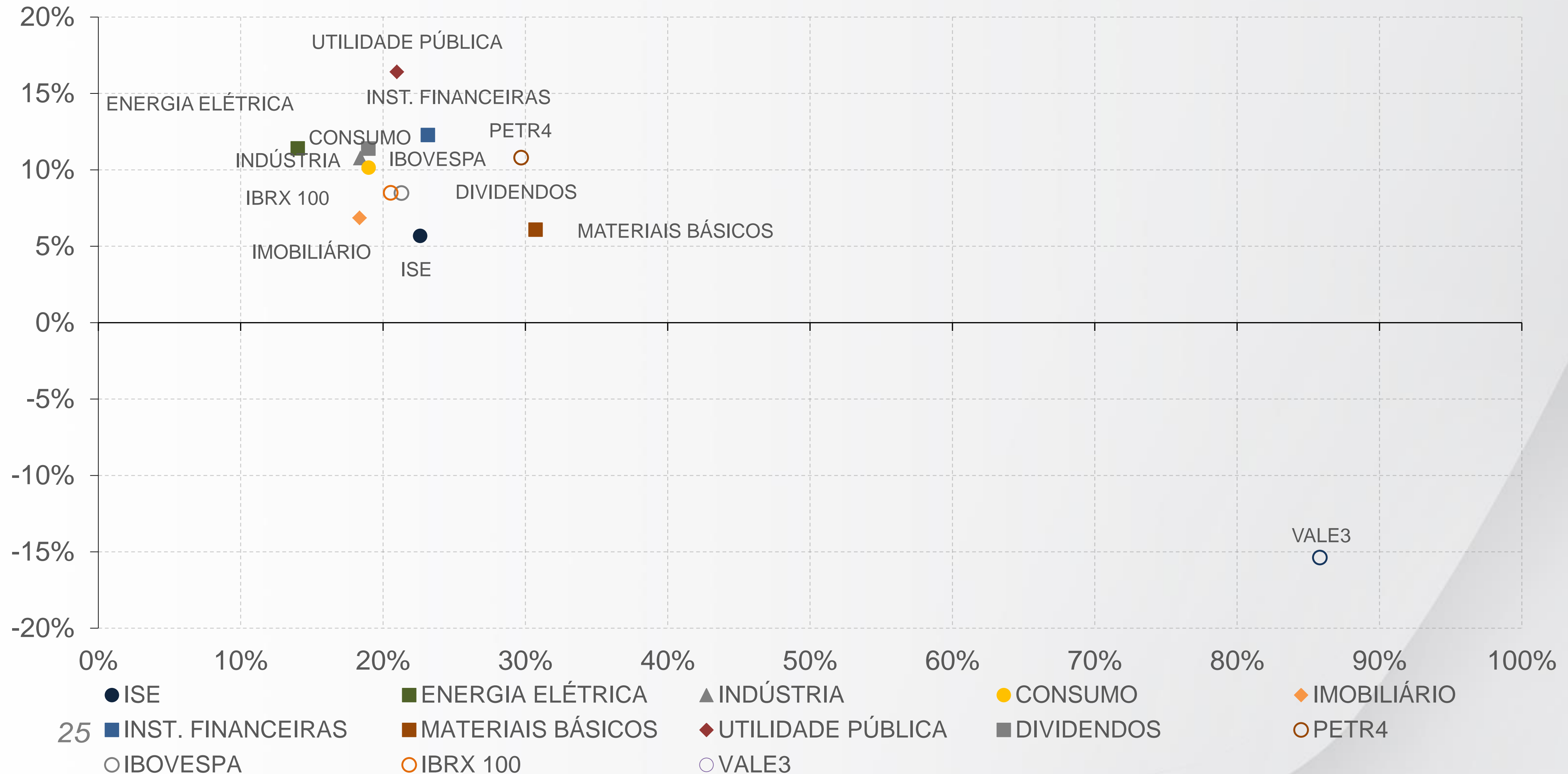
EM BILHÕES R\$



■ MONTANTE FINANCEIRO DE CONTRATOS FUTUROS EM ABERTO - INVESTIDORES ESTRANGEIROS  
— FUTURO IBOV (1º VENCIMENTO)



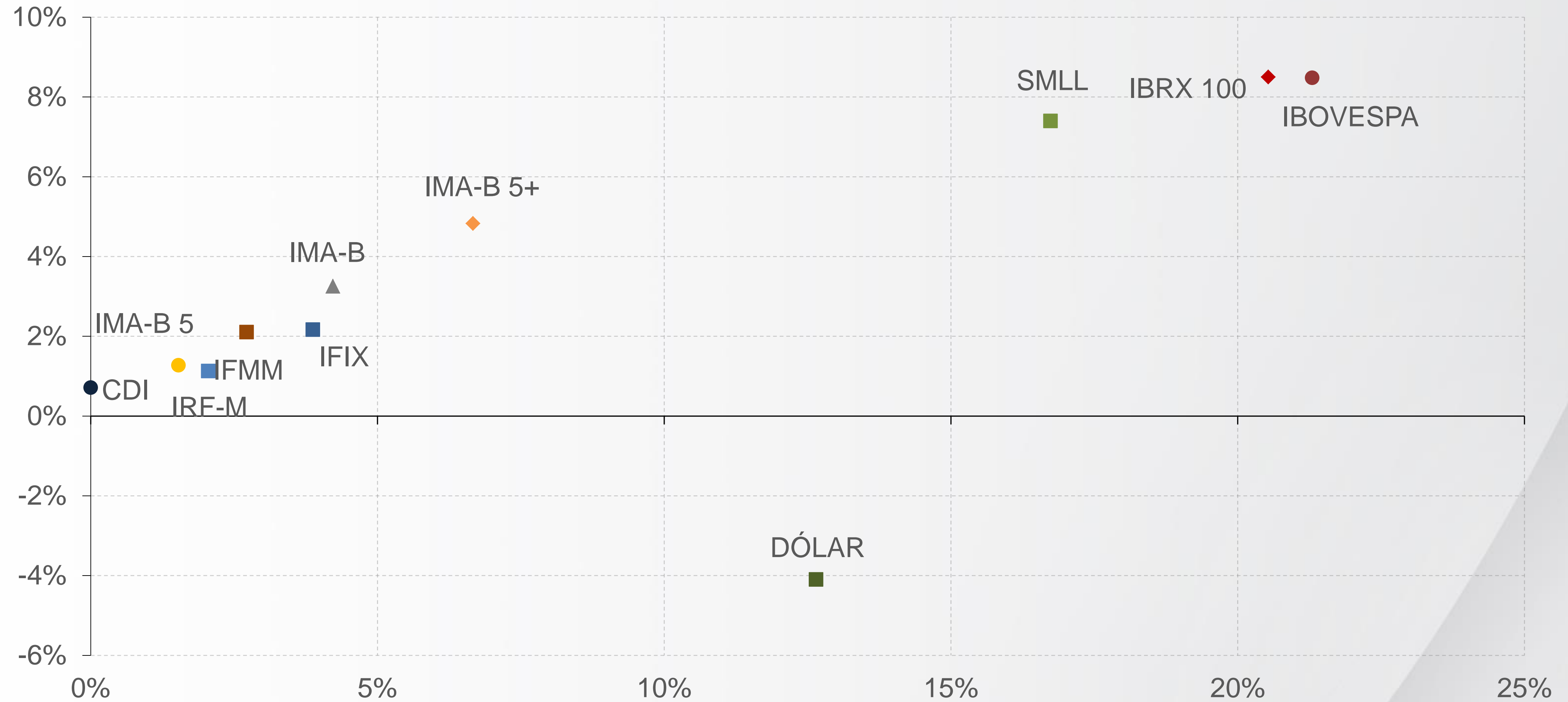
# RISCO VS RETORNO (EM 2019)



ADITUS



# RISCO VS RETORNO (EM 2019)



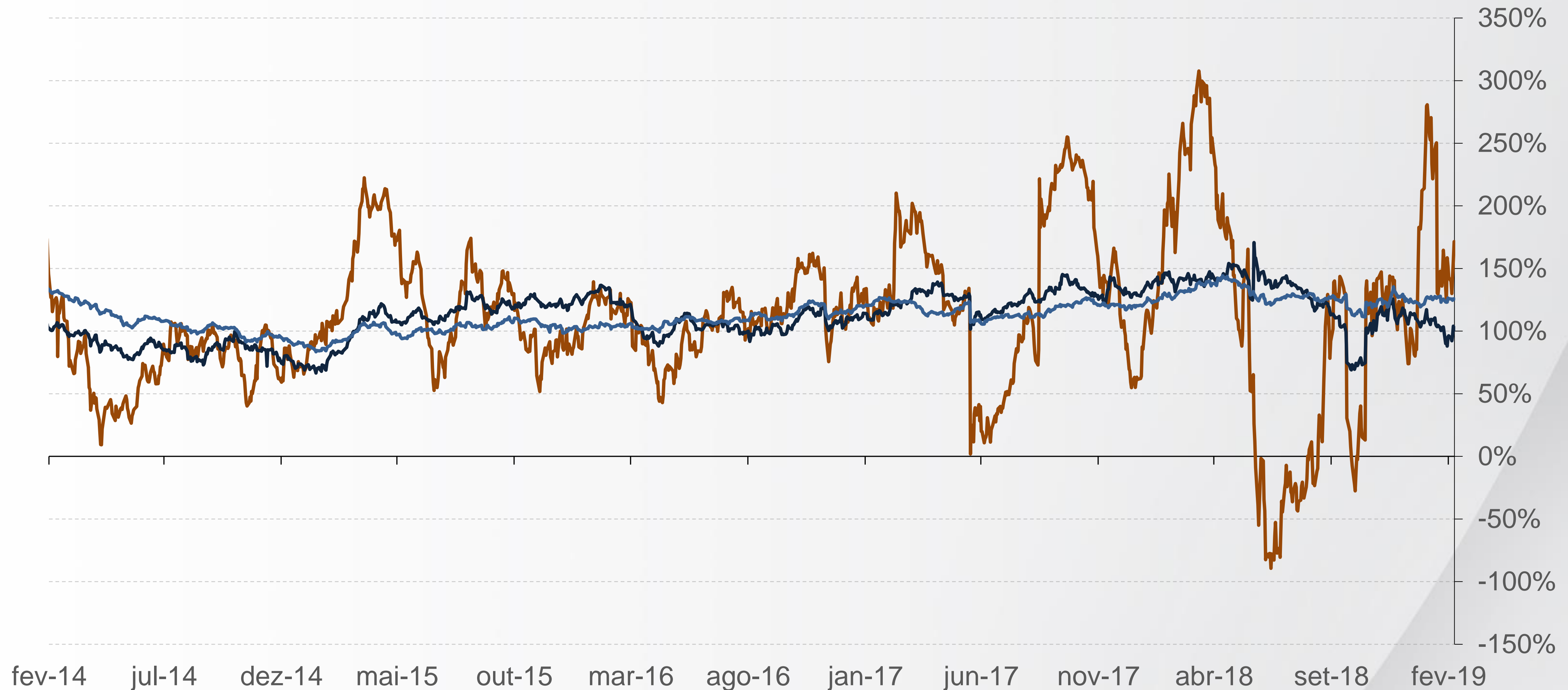
26 ● CDI ● IBOVESPA ◆ IBRX 100 ■ SMLL ■ DÓLAR ▲ IMA-B ● IMA-B 5 ◆ IMA-B 5+ ■ IRF-M ■ IFMM ■ IFIX



ADITUS



# MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)



27

- 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**

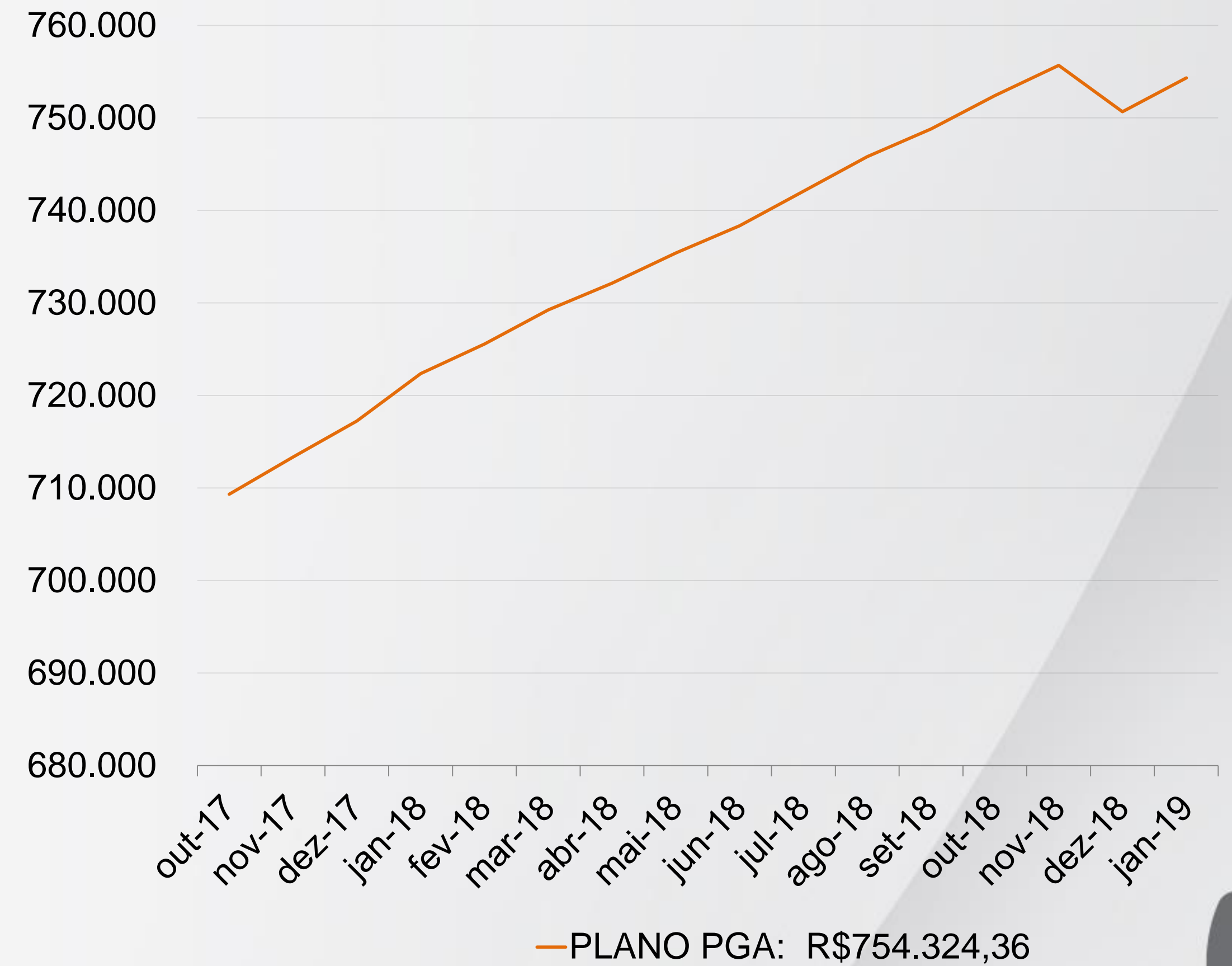
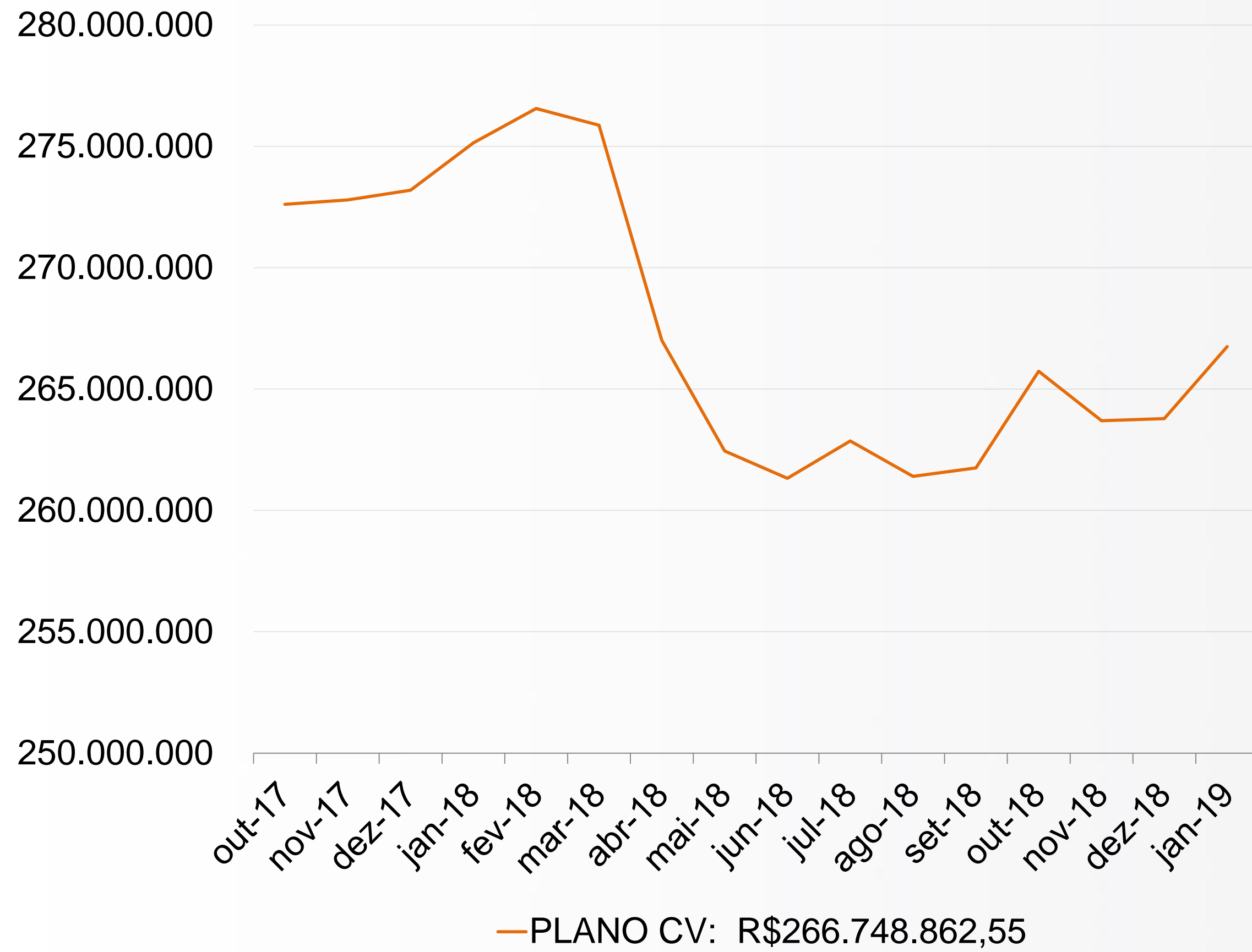
# **PARTE 2**

*ALOCAÇÃO E RESULTADOS*



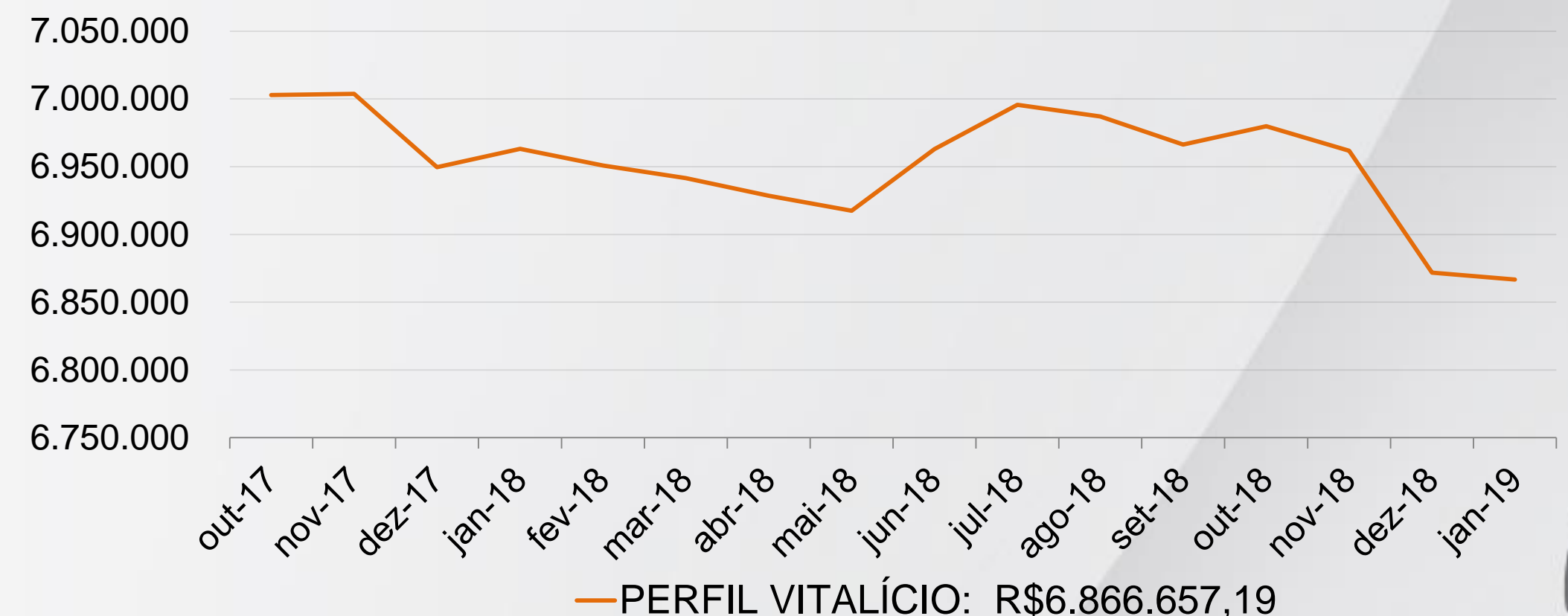
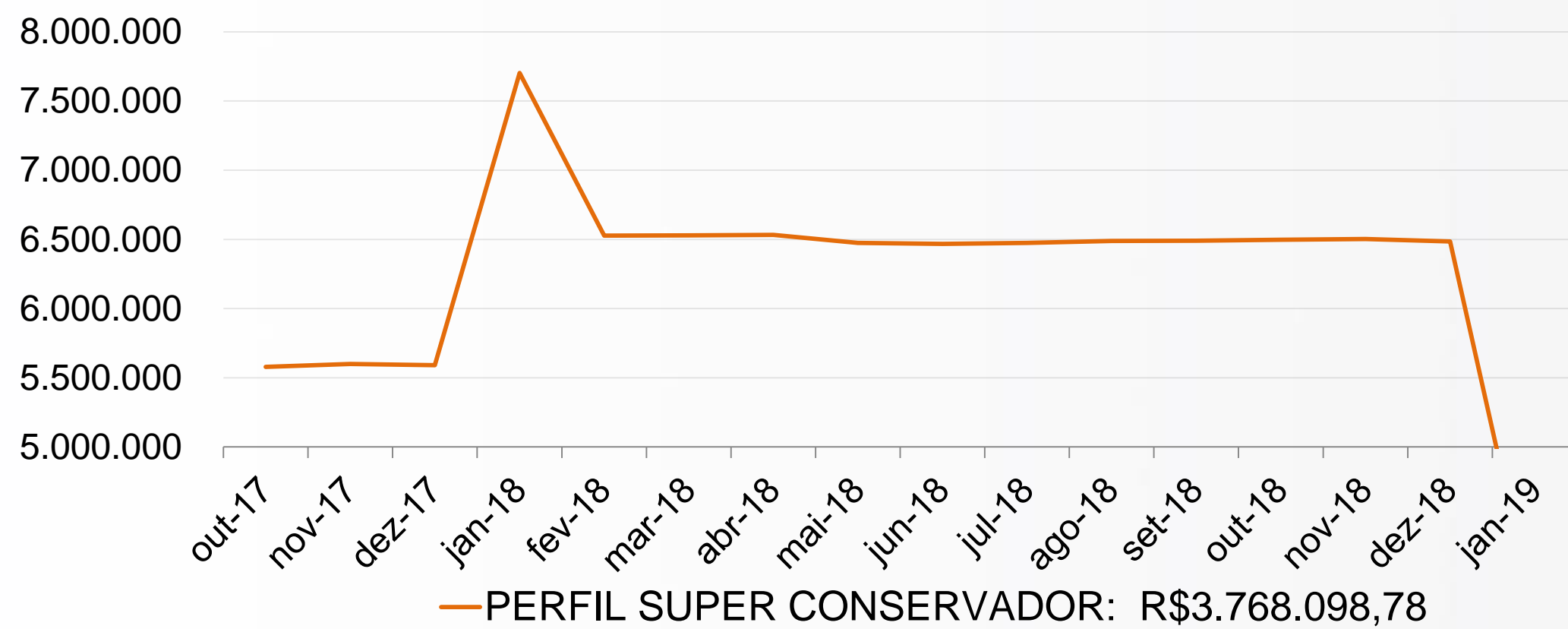
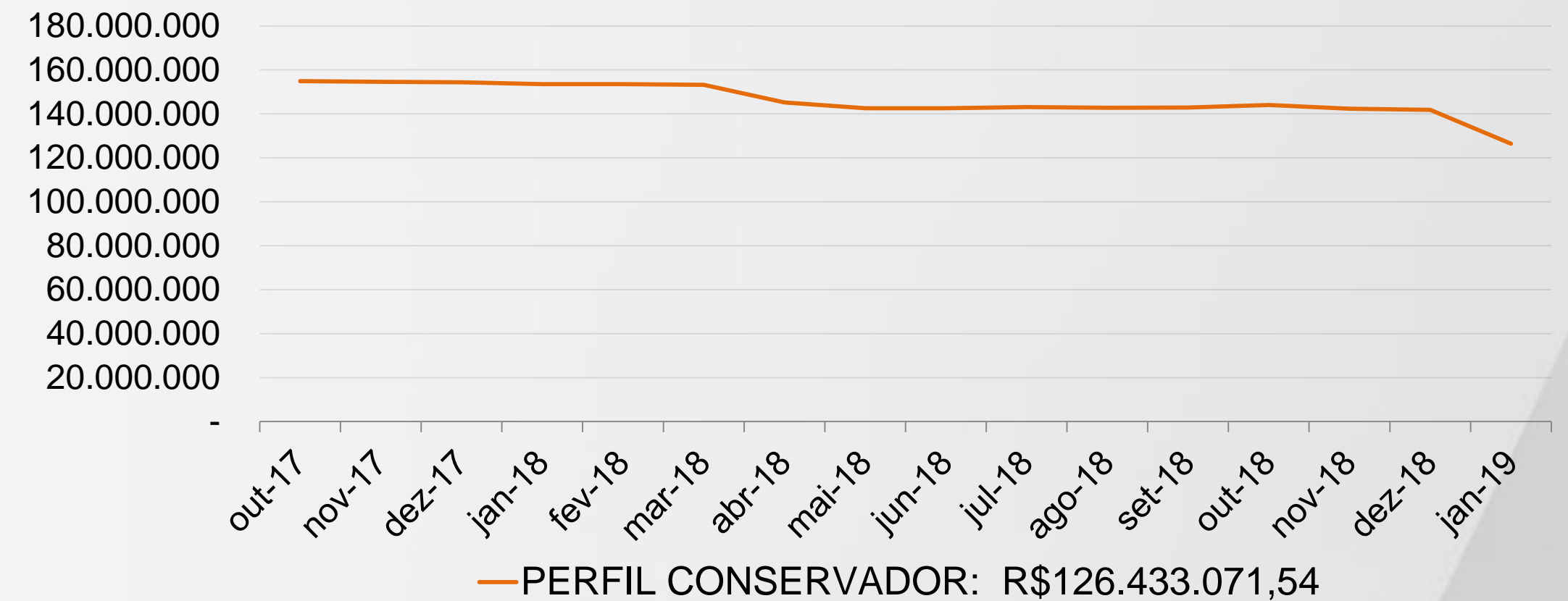
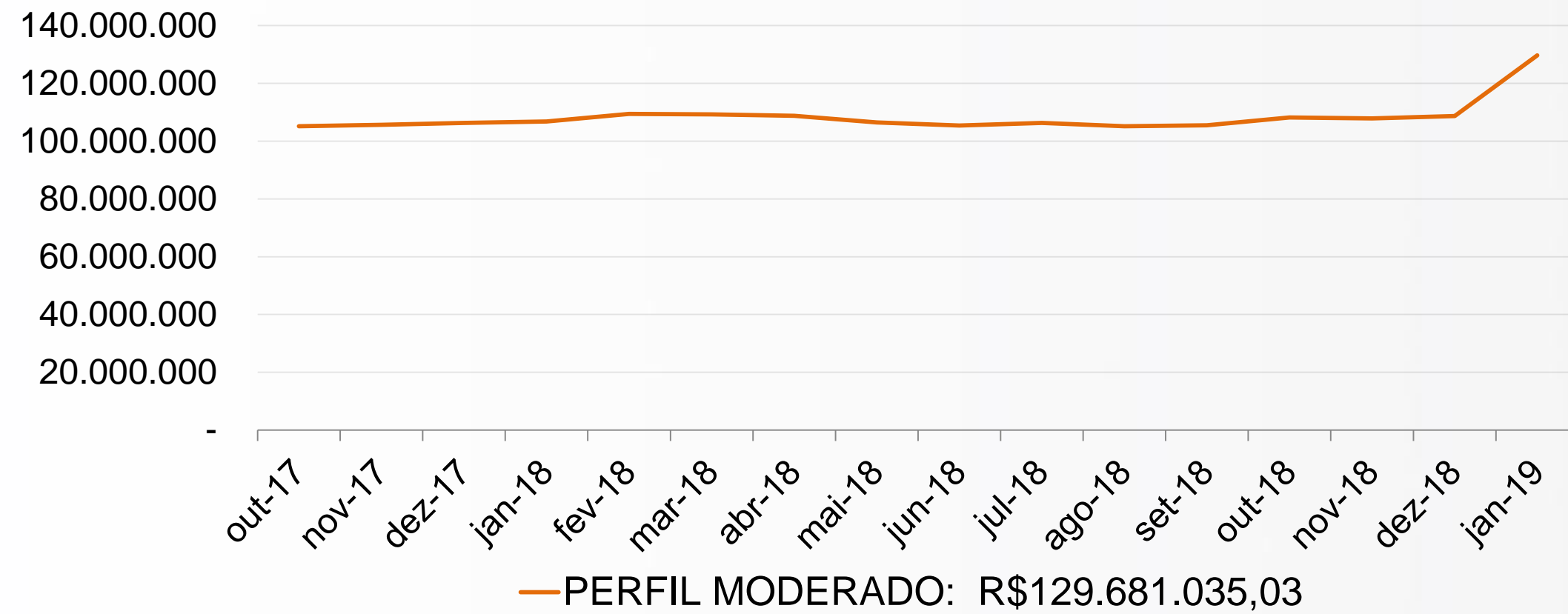
# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

## JANEIRO/2019



# PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

## JANEIRO/2019



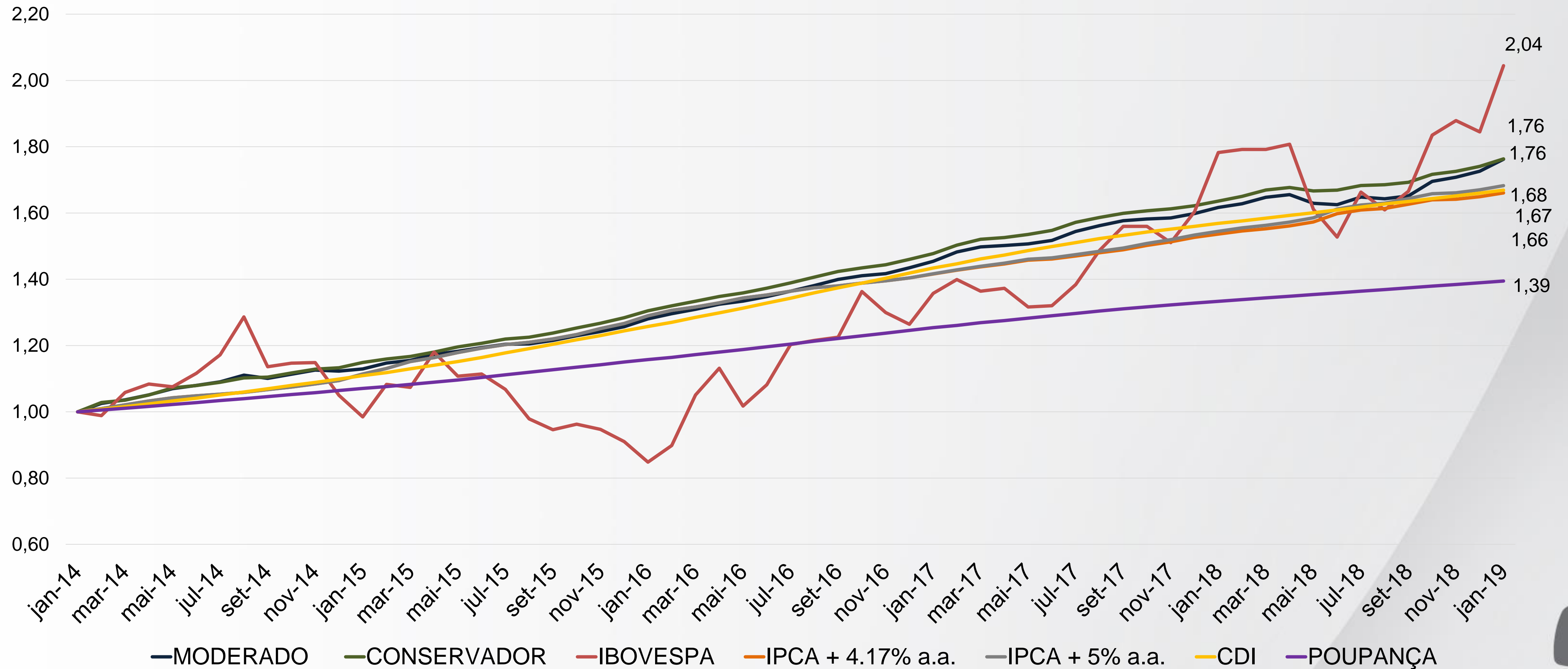
# ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

## JANEIRO/2019

| RBSPREV PLANO CV                       | CONSERVADOR   | MODERADO      | SUPER CONSERVADOR | VITALÍCIO  |
|--|---------------|---------------|-------------------|------------|
| ATLANTIDA FI MULT                      | 58.613.221,15 | 51.446.442,34 | -                 | -          |
| ITAPEMA FI MULT                        | 53.537.673,45 | 53.743.794,59 | -                 | -          |
| BRAM FI RF REF DI FEDERAL II           | -             | -             | -                 | 822.823,01 |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV  | -             | -             | 1.796.795,66      | -          |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV      | -             | -             | 1.119.112,80      | -          |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI        | -             | -             | 853.090,78        | -          |
| AZ QUEST ACOES FC FIA                  | -             | 2.347.278,55  | -                 | -          |
| BRADERCO FIA SELECTION                 | -             | 2.349.246,77  | -                 | -          |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA      | -             | 3.614.739,16  | -                 | -          |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI | -             | 4.485.825,48  | -                 | -          |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES             | -             | 2.149.986,92  | -                 | -          |
| ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT       | 3.004.654,82  | 2.019.851,57  | -                 | -          |
| AZ QUEST MULT FC FI MULT               | 2.262.096,86  | 1.508.064,58  | -                 | -          |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT          | 2.479.533,98  | 1.653.022,65  | -                 | -          |
| KINEA CHRONOS FI MULT                  | 5.602.307,64  | 3.738.226,36  | -                 | -          |
| SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT      | 937.250,34    | 627.060,44    | -                 | -          |

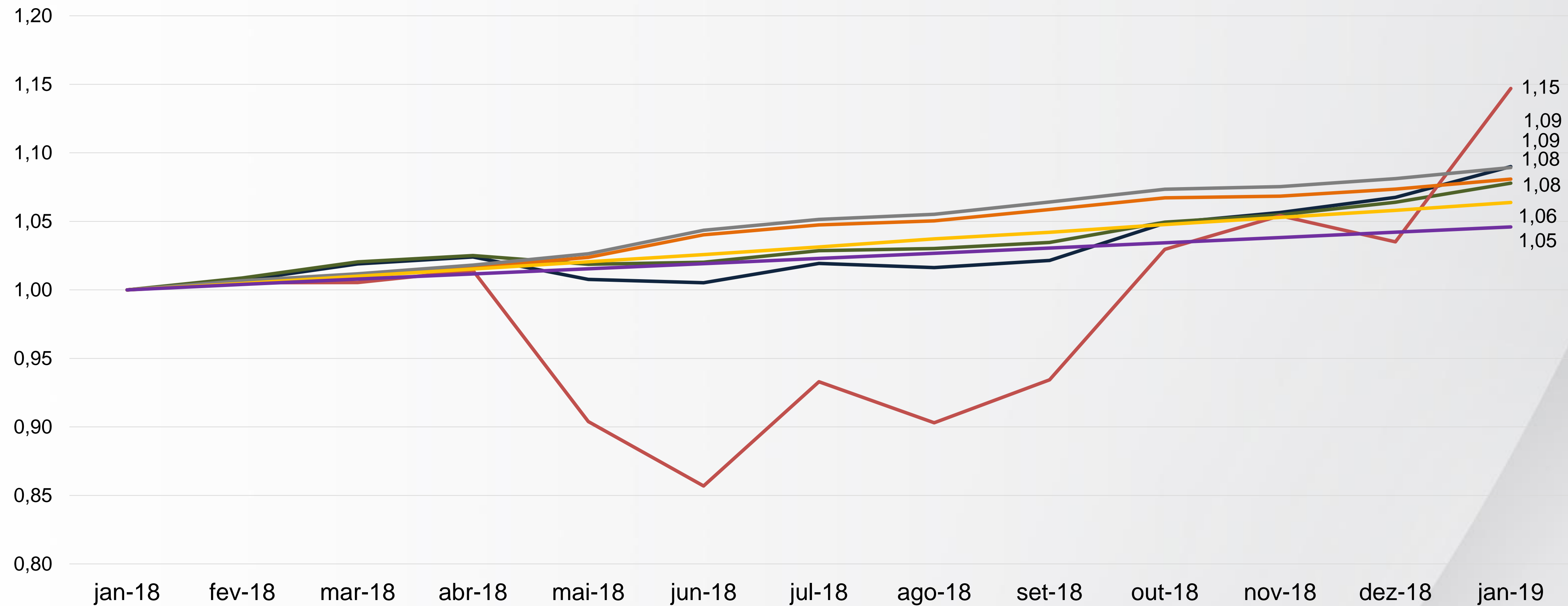
# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

## JANEIRO/2019



# RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

## JANEIRO/2019

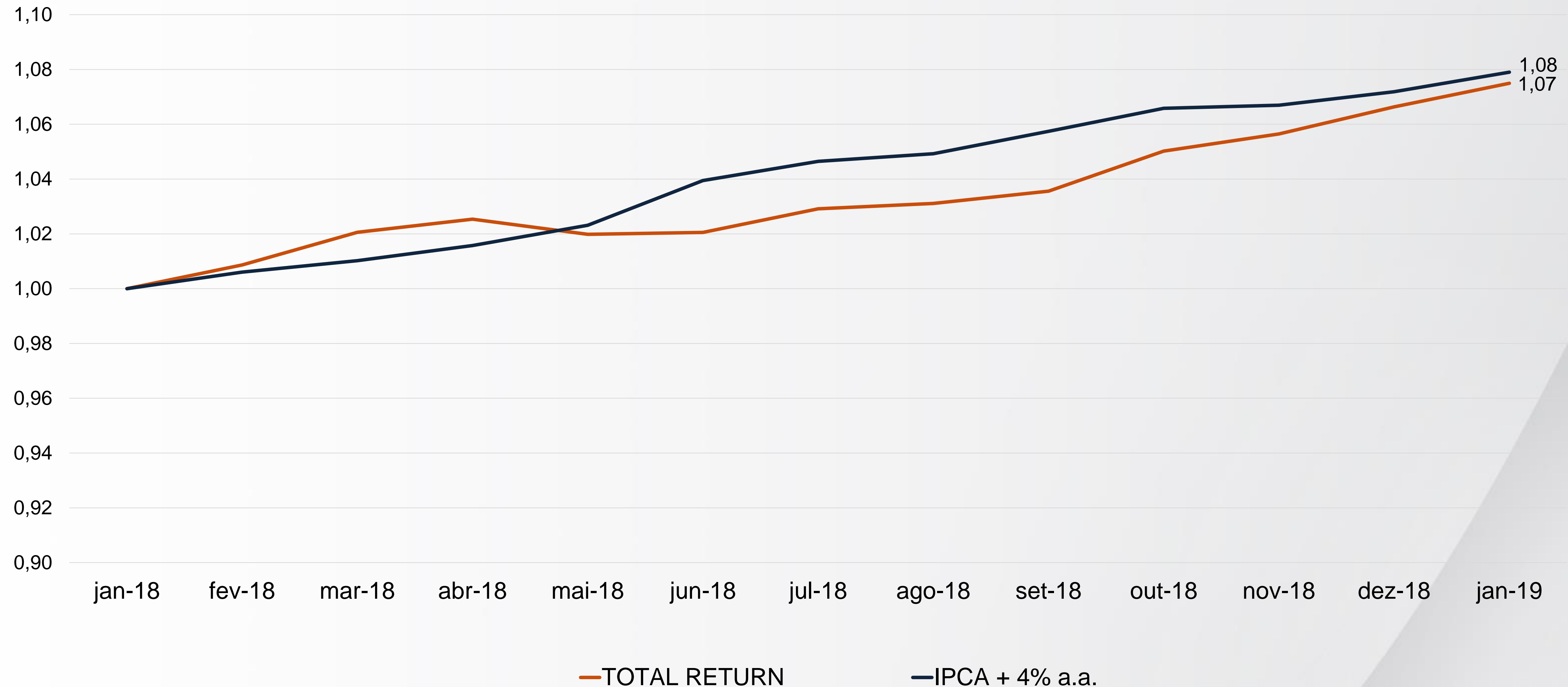


—MODERADO —CONSERVADOR —IBOVESPA —IPCA + 4.17% a.a. —IPCA + 5% a.a. —CDI —POUPANÇA



# RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

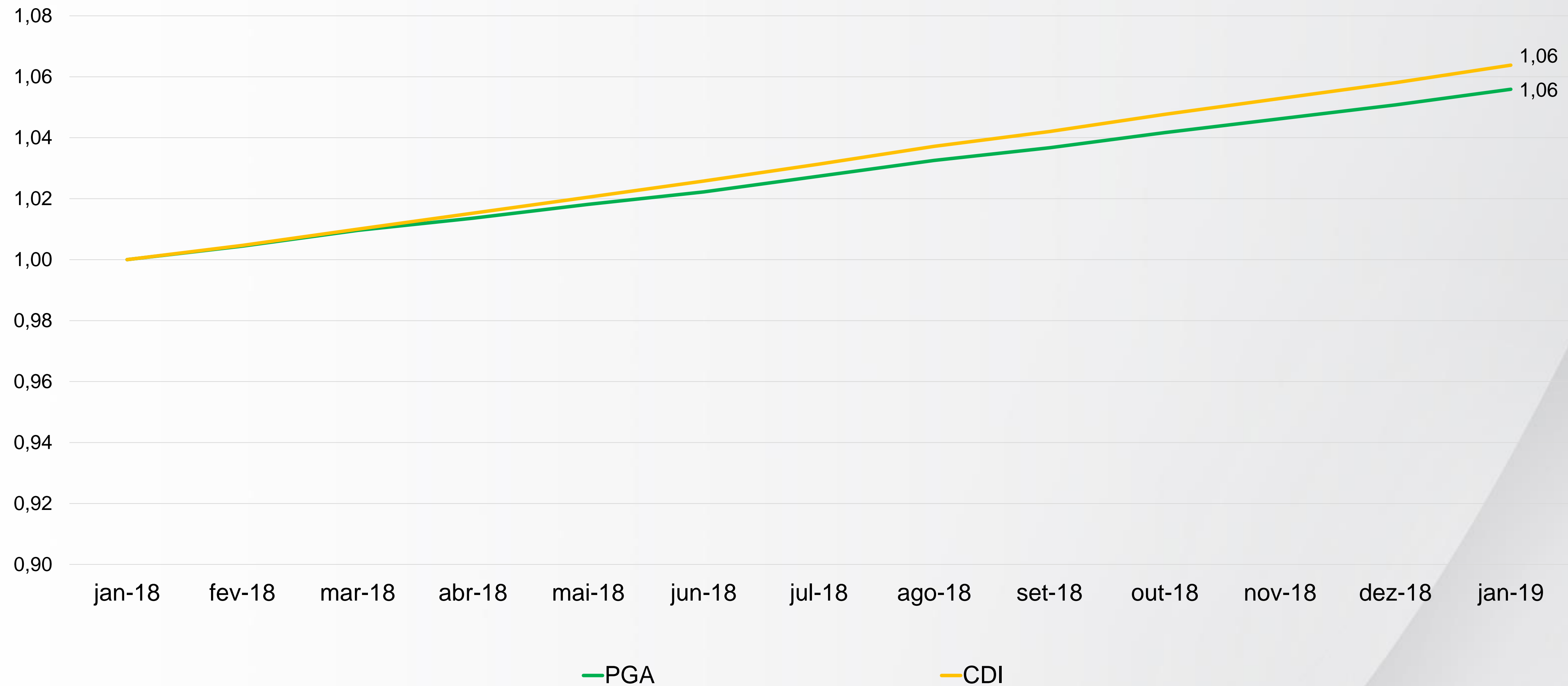
## JANEIRO/2019





# RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

## JANEIRO/2019



# RENTABILIDADE – FUNDOS

## JANEIRO/2019

| RENDA FIXA                            | GESTOR                              | MÊS          | ANO          | 3 MESES      | 6 MESES      | 12 MESES     | 24 MESES      | 36 MESES      |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| BRAM FI RF REF DI FEDERAL II          | BRADERSCO                           | 0,54%        | 0,54%        | 1,53%        | 3,13%        | 6,32%        | 16,41%        | 32,57%        |
|                                       | <i>CDI</i>                          | <i>0,54%</i> | <i>0,54%</i> | <i>1,54%</i> | <i>3,15%</i> | <i>6,38%</i> | <i>16,38%</i> | <i>32,72%</i> |
| ATLANTIDA FI MULT                     | ITAU                                | 1,39%        | 1,39%        | 3,04%        | 4,92%        | 9,21%        | 18,96%        | 33,97%        |
| ITAPEMA FI MULT                       | MANDATO TOTAL RETURN<br>SUL AMERICA | 1,10%        | 1,10%        | 2,55%        | 4,82%        | 6,90%        | 19,74%        | 36,71%        |
|                                       | <i>IPCA + 4% a.a.</i>               | <i>0,66%</i> | <i>0,66%</i> | <i>1,23%</i> | <i>3,11%</i> | <i>7,90%</i> | <i>17,36%</i> | <i>29,68%</i> |
| BRADERSCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA  | BRADERSCO                           | 0,53%        | 0,53%        | 1,49%        | 3,06%        | 6,18%        | 16,11%        | 32,04%        |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV | BTG PACTUAL                         | 0,65%        | 0,65%        | 1,89%        | 3,81%        | 7,51%        | 19,43%        | 39,02%        |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI       | ITAU                                | 0,53%        | 0,53%        | 1,51%        | 3,09%        | 6,24%        | 16,15%        | 32,53%        |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV     | VOTORANTIM                          | 0,56%        | 0,56%        | 1,58%        | 3,29%        | 6,54%        | 16,95%        | 34,17%        |
| VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV     | VOTORANTIM                          | 0,55%        | 0,55%        | 1,55%        | 3,14%        | 6,37%        | 16,64%        | 33,48%        |
|                                       | <i>CDI</i>                          | <i>0,54%</i> | <i>0,54%</i> | <i>1,54%</i> | <i>3,15%</i> | <i>6,38%</i> | <i>16,38%</i> | <i>32,72%</i> |

# RENTABILIDADE – FUNDOS

## JANEIRO/2019

| RENDA VARIÁVEL                         | GESTOR                    | MÊS           | ANO           | 3 MESES       | 6 MESES       | 12 MESES      | 24 MESES      | 36 MESES       |
|--|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| AZ QUEST ACOES FC FIA                  | AZ QUEST                  | 7,42%         | 7,42%         | 8,85%         | 20,48%        | 19,05%        | 57,04%        | 119,69%        |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA      | BTG PACTUAL               | 7,62%         | 7,62%         | 14,52%        | 26,10%        | 20,78%        | 62,41%        | 100,83%        |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI | ITAU                      | 8,29%         | 8,29%         | 15,51%        | 25,43%        | 26,66%        | 65,09%        | 162,17%        |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES             | NEO GESTAO                | 7,91%         | 7,91%         | 14,52%        | 19,50%        | 4,18%         | 55,88%        | 123,91%        |
| BRDESCO FIA SELECTION                  | BRDESCO                   | 5,89%         | 5,89%         | 7,32%         | 21,95%        | 18,37%        | 63,61%        | 148,44%        |
|  | <i>IBOVESPA + 3% a.a.</i> | <i>11,10%</i> | <i>11,10%</i> | <i>12,22%</i> | <i>24,77%</i> | <i>18,11%</i> | <i>59,68%</i> | <i>163,27%</i> |

| ESTRUTURADO                       | GESTOR               | MÊS          | ANO          | 3 MESES      | 6 MESES      | 12 MESES     | 24 MESES      | 36 MESES      |
|-----------------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| AZ QUEST MULT FC FI MULT          | AZ QUEST             | 1,68%        | 1,68%        | 2,38%        | 4,62%        | 8,59%        | 24,63%        | 53,82%        |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT     | BTG PACTUAL          | 2,21%        | 2,21%        | -0,69%       | 1,55%        | 4,52%        | 25,22%        | 40,58%        |
| ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT  | ABSOLUTE             | 0,77%        | 0,77%        | 2,08%        | 4,06%        | 9,27%        | 22,68%        | 50,45%        |
| SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT | SPX                  | 1,04%        | 1,04%        | -4,69%       | -2,30%       | 0,58%        | 18,75%        | 40,43%        |
| KINEA CHRONOS FI MULT             | KINEA                | 1,81%        | 1,81%        | 3,10%        | 5,04%        | 10,16%       | 24,66%        | 56,85%        |
|                                   | <i>CDI + 2% a.a.</i> | <i>0,72%</i> | <i>0,72%</i> | <i>2,03%</i> | <i>4,18%</i> | <i>8,49%</i> | <i>21,04%</i> | <i>40,80%</i> |

# RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

## JANEIRO/2019

| RENTABILIDADE             | MÊS           | ANO           | 3 MESES       | 6 MESES       | 12 MESES      | 24 MESES      | 36 MESES       |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| RENDA FIXA                | 1,21%         | 1,21%         | 2,73%         | 4,81%         | 7,26%         | 18,68%        | 34,42%         |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i>     | <i>0,66%</i>  | <i>0,66%</i>  | <i>1,23%</i>  | <i>3,11%</i>  | <i>7,89%</i>  | <i>18,12%</i> | <i>32,84%</i>  |
| RENDA VARIÁVEL            | 7,49%         | 7,49%         | 12,62%        | 23,28%        | 13,73%        | 42,85%        | 105,74%        |
| <i>IBOVESPA + 3% a.a.</i> | <i>11,10%</i> | <i>11,10%</i> | <i>12,22%</i> | <i>24,77%</i> | <i>18,11%</i> | <i>59,68%</i> | <i>163,27%</i> |
| ESTRUTURADO               | 1,66%         | 1,66%         | 1,71%         | 3,67%         | 6,06%         | 18,47%        | 32,95%         |
| <i>CDI + 2% a.a.</i>      | <i>0,72%</i>  | <i>0,72%</i>  | <i>2,03%</i>  | <i>4,18%</i>  | <i>8,49%</i>  | <i>21,04%</i> | <i>38,28%</i>  |
| CONSOLIDADO               | 1,58%         | 1,58%         | 3,15%         | 5,39%         | 7,55%         | 19,23%        | 35,11%         |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i>  | <i>0,70%</i>  | <i>0,70%</i>  | <i>1,32%</i>  | <i>3,30%</i>  | <i>8,29%</i>  | <i>16,16%</i> | <i>27,43%</i>  |
| ALM                       | 0,81%         | 0,81%         | 1,80%         | 4,20%         | 9,98%         | 20,66%        | 36,71%         |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i>  | <i>0,70%</i>  | <i>0,70%</i>  | <i>1,32%</i>  | <i>3,30%</i>  | <i>8,29%</i>  | <i>16,16%</i> | <i>27,43%</i>  |

# RENTABILIDADE - PERFIS

## JANEIRO/2019

| RENTABILIDADE                | MÊS          | ANO          | 3 MESES      | 6 MESES      | 12 MESES     | 24 MESES      | 36 MESES      |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| PERFIL MODERADO              | 2,10%        | 2,10%        | 3,94%        | 6,93%        | 9,00%        | 21,19%        | 37,63%        |
| <i>IPCA + 5% a.a.</i>        | <i>0,75%</i> | <i>0,75%</i> | <i>1,47%</i> | <i>3,60%</i> | <i>8,93%</i> | <i>18,83%</i> | <i>31,61%</i> |
| PERFIL CONSERVADOR           | 1,31%        | 1,31%        | 2,71%        | 4,78%        | 7,79%        | 19,34%        | 35,14%        |
| <i>IPCA + 4.17% a.a.</i>     | <i>0,68%</i> | <i>0,68%</i> | <i>1,27%</i> | <i>3,19%</i> | <i>8,08%</i> | <i>17,33%</i> | <i>29,33%</i> |
| PERFIL SUPER CONSERVADOR     | 0,56%        | 0,56%        | 1,60%        | 3,31%        | 6,55%        | 16,90%        | 33,62%        |
| <i>CDI</i>                   | <i>0,54%</i> | <i>0,54%</i> | <i>1,54%</i> | <i>3,15%</i> | <i>6,38%</i> | <i>16,38%</i> | <i>32,72%</i> |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 0,81%        | 0,81%        | 1,80%        | 4,20%        | 9,98%        | 20,66%        | 36,71%        |
| <i>IPCA + 4.39% a.a.</i>     | <i>0,70%</i> | <i>0,70%</i> | <i>1,32%</i> | <i>3,30%</i> | <i>8,29%</i> | <i>16,16%</i> | <i>27,43%</i> |



# RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

## JANEIRO/2019

| RENTABILIDADES POR SEGMENTO<br>PERFIS DE INVESTIMENTO | RENDA<br>FIXA | RENDA<br>VARIÁVEL | ESTRUTURADO | EXTERIOR |
|---|---------------|-------------------|-------------|----------|
| PERFIL MODERADO                                       | 1,24%         | 7,56%             | 1,59%       | -        |
| PERFIL CONSERVADOR                                    | 1,25%         | -                 | 1,59%       | -        |
| PERFIL SUPERCONSERVADOR                               | 0,60%         | -                 | -           | -        |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO                          | 0,54%         | -                 | -           | -        |



# FUNDOS – RISCO DE MERCADO

## JANEIRO/2019

| RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS   | PL INFORMADO   | VaR   | STRESS  |
|--|----------------|-------|---------|
| RBSPREV PLANO CV                       | 266.748.862,55 | 1,09% | -3,48%  |
| RBSPREV PGA                            | 754.324,36     | 0,00% | 0,00%   |
| CARTEIRA ALM                           | 6.866.657,19   | 0,00% | 0,00%   |
| ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT       | 5.028.453,71   | 0,33% | -0,36%  |
| ATLANTIDA FI MULT                      | 110.059.663,49 | 1,06% | -4,08%  |
| AZ QUEST ACOES FC FIA                  | 2.366.422,80   | 8,32% | -16,89% |
| AZ QUEST MULT FC FI MULT               | 3.781.302,45   | 2,19% | -6,50%  |
| BRDESCO FIA SELECTION                  | 2.349.246,77   | 8,02% | -15,85% |
| BRAM FI RF REF DI FEDERAL II           | 822.823,01     | 0,00% | 0,00%   |
| BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV  | 1.797.382,05   | 0,02% | -0,16%  |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA      | 3.622.853,84   | 5,42% | -11,28% |
| BTG PACTUAL DISCOVERY FI MULT          | 4.141.050,35   | 2,12% | -3,75%  |
| FI VOT INSTITUCIONAL RF CRED PRIV      | 1.119.112,80   | 0,02% | 0,03%   |
| ITAPEMA FI MULT                        | 107.298.092,02 | 0,43% | -1,77%  |
| ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI | 4.473.901,81   | 9,96% | -14,51% |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI        | 853.090,78     | 0,00% | 0,00%   |
| KINEA CHRONOS FI MULT                  | 9.371.698,86   | 1,38% | -3,70%  |
| NEO NAVITAS FICFI EM ACOES             | 2.144.026,26   | 7,50% | -10,30% |
| SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT      | 1.564.310,78   | 3,71% | -4,38%  |

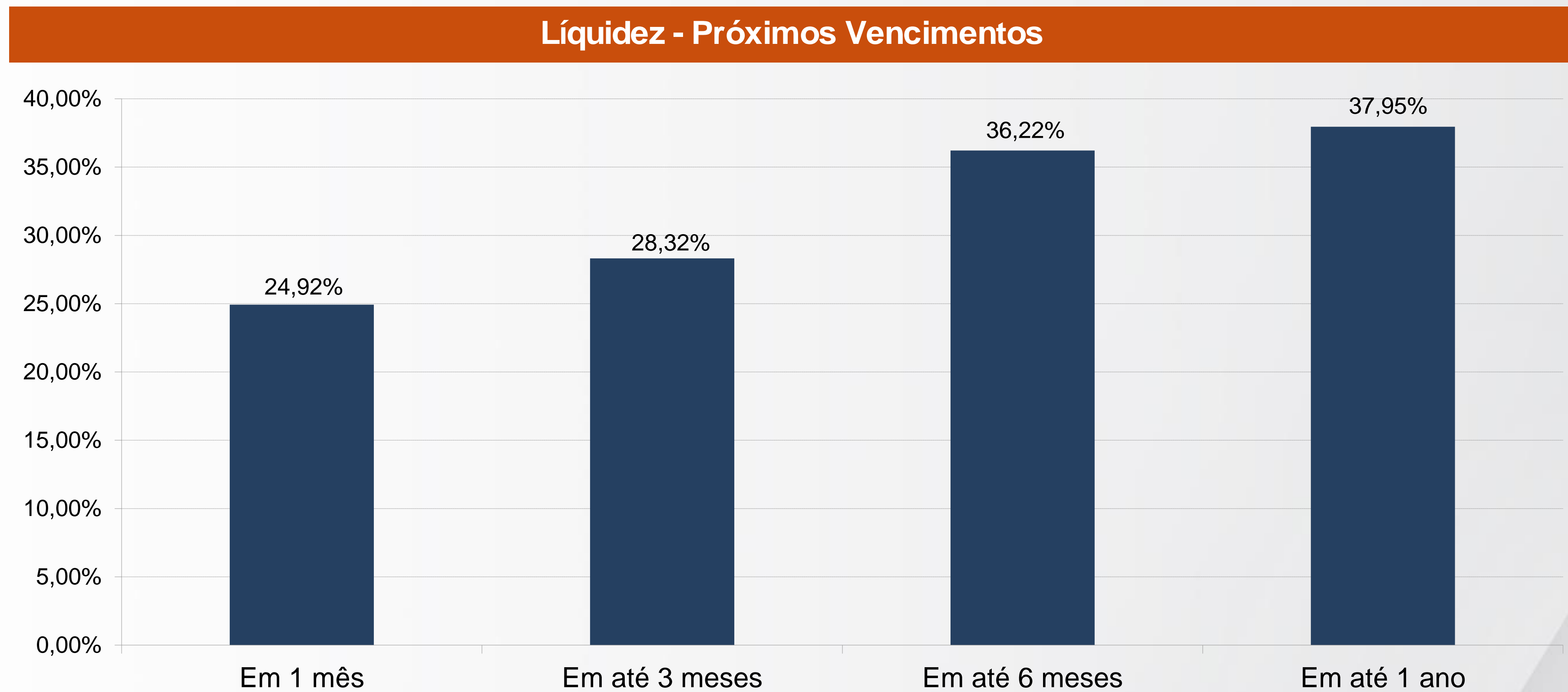
# PERFIS – RISCO DE MERCADO

## JANEIRO/2019

| RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO | PL INFORMADO   | VaR   | LIMITE | STATUS |
|---|----------------|-------|--------|--------|
| PERFIL MODERADO                           | 129.681.035,03 | 1,51% | 2,25%  | OK     |
| PERFIL CONSERVADOR                        | 126.433.071,54 | 0,78% | 1,20%  | OK     |
| PERFIL SUPER CONSERVADOR                  | 3.768.098,78   | 0,01% | 0,30%  | OK     |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO              | 6.866.657,19   | 0,00% | 0,15%  | OK     |

# LIQUIDEZ

## JANEIRO/2019



# MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

## JANEIRO/2019

### Análise de Contrapartes

| Contraparte e Papéis             | MtM           | % Carteira | Rating - Longo Prazo |         |          |          | Faixa   |
|----------------------------------|---------------|------------|----------------------|---------|----------|----------|---------|
|                                  |               |            | Fitch                | Moody's | S&P      | Austin   |         |
| Bco Bradesco Sa                  | 12.710.434,52 | 4,76       | AAA (bra)            | Aa1.br  | brAAA    | AAA      | Faixa 1 |
| Bco Brasil Sa                    | 5.821.622,84  | 2,18       | AA (bra)             | Aa1.br  |          |          | Faixa 1 |
| Bco Itau Sa                      | 5.790.781,97  | 2,17       | AAA (bra)            | Aa1.br  | brAAA    |          | Faixa 1 |
| Localiza Rent A Car Sa           | 4.126.465,06  | 1,54       | AAA (bra)            | Aa1.br  | brAAA    |          | Faixa 1 |
| Bco Safra Sa                     | 3.336.108,35  | 1,25       | RETIRADO             | Aa1.br  | brAAA    | RETIRADO | Faixa 1 |
| Bco Votorantim Sa                | 3.043.257,73  | 1,14       | RETIRADO             | Aa3.br  | brAAA    |          | Faixa 1 |
| Petroleo Brasileiro Sa Petrobras | 2.157.978,67  | 0,81       | AA (bra)             | Aaa.br  | brAAA    |          | Faixa 1 |
| Ccr Sa                           | 2.119.919,47  | 0,79       | AA (bra)             | A2.br   | RETIRADO |          | Faixa 1 |
| B3 Sa - Brasil, Bolsa, Balcao    | 1.558.486,69  | 0,58       |                      | Aaa.br  |          |          | Faixa 1 |
| Bco Santander (Brasil) Sa        | 1.406.702,05  | 0,53       | RETIRADO             | Aaa.br  | brAAA    |          | Faixa 1 |



**ADITUS**

# **PARTE 3**

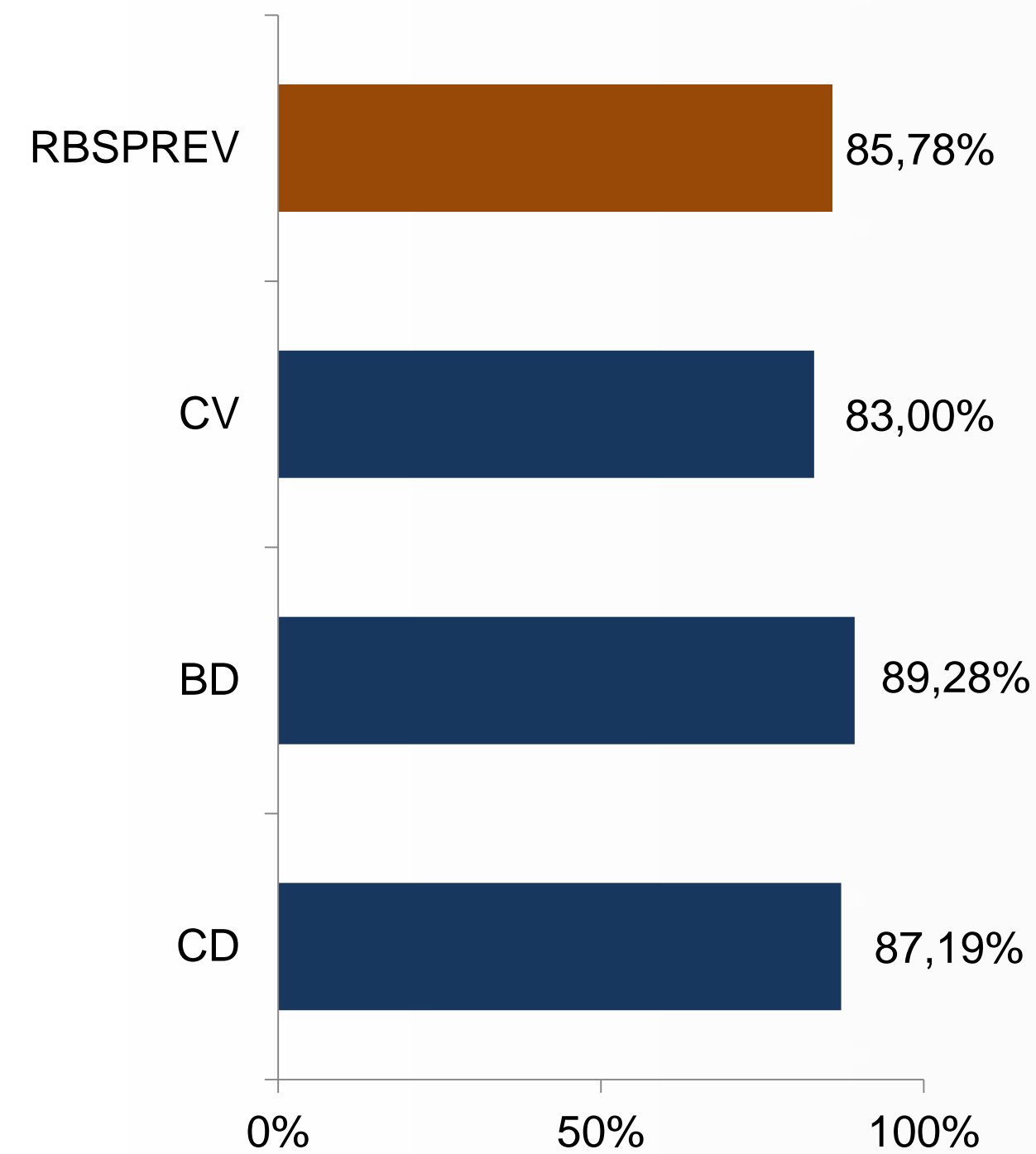
*COMPARATIVO DE MERCADO*



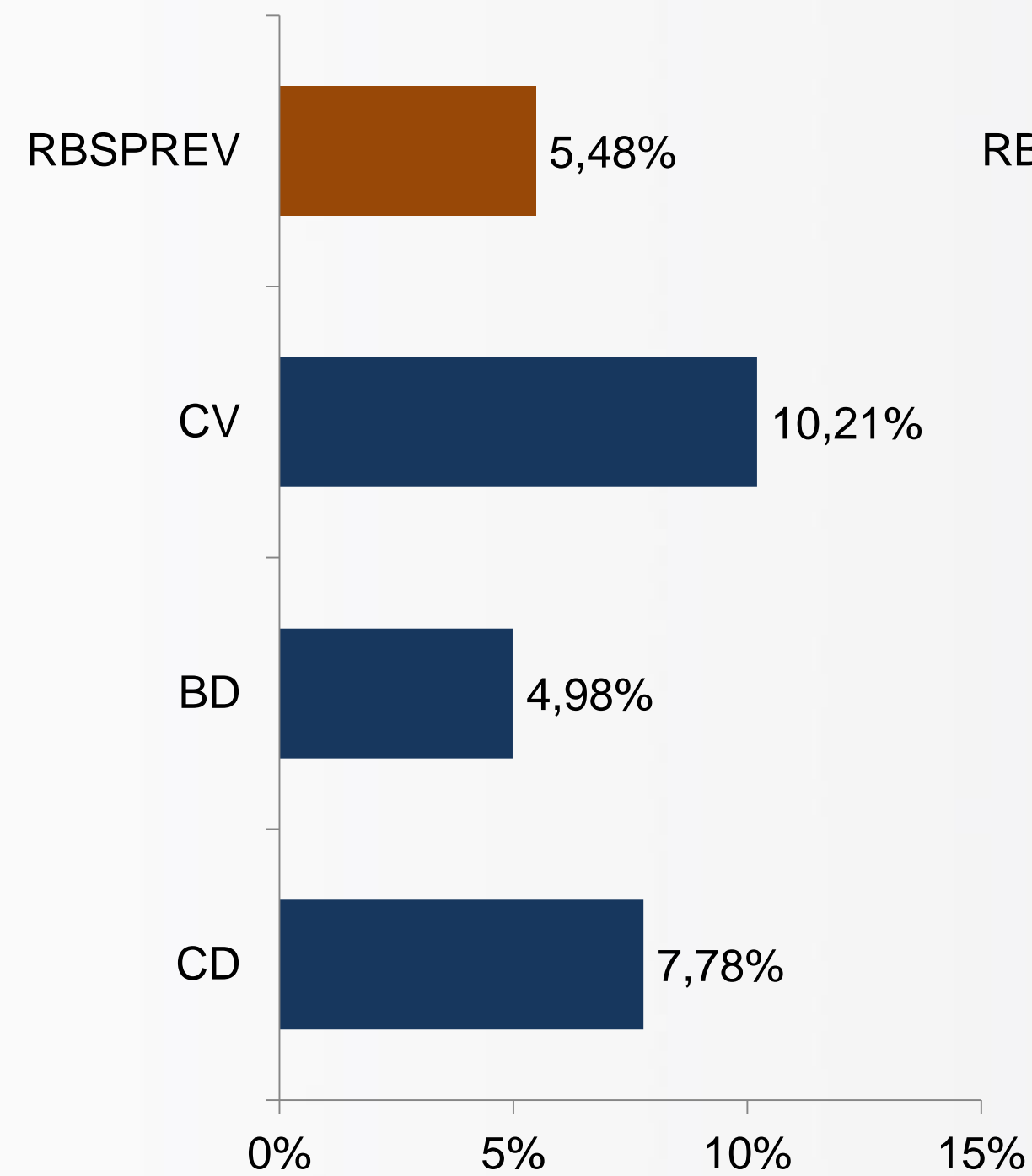
# RESULTADOS POR SEGMENTO

## ALOCAÇÃO EM JANEIRO/2019

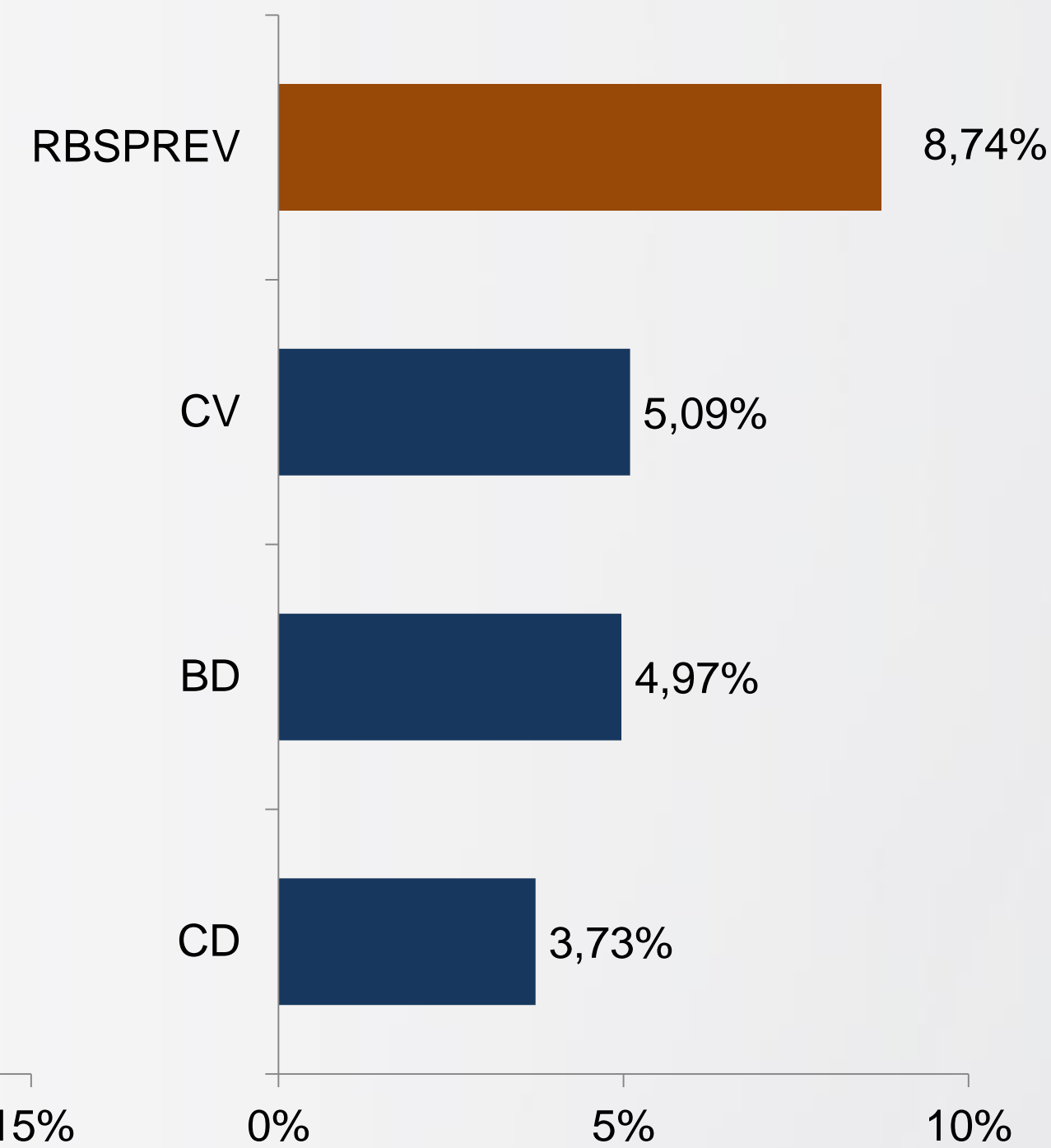
### RENDA FIXA



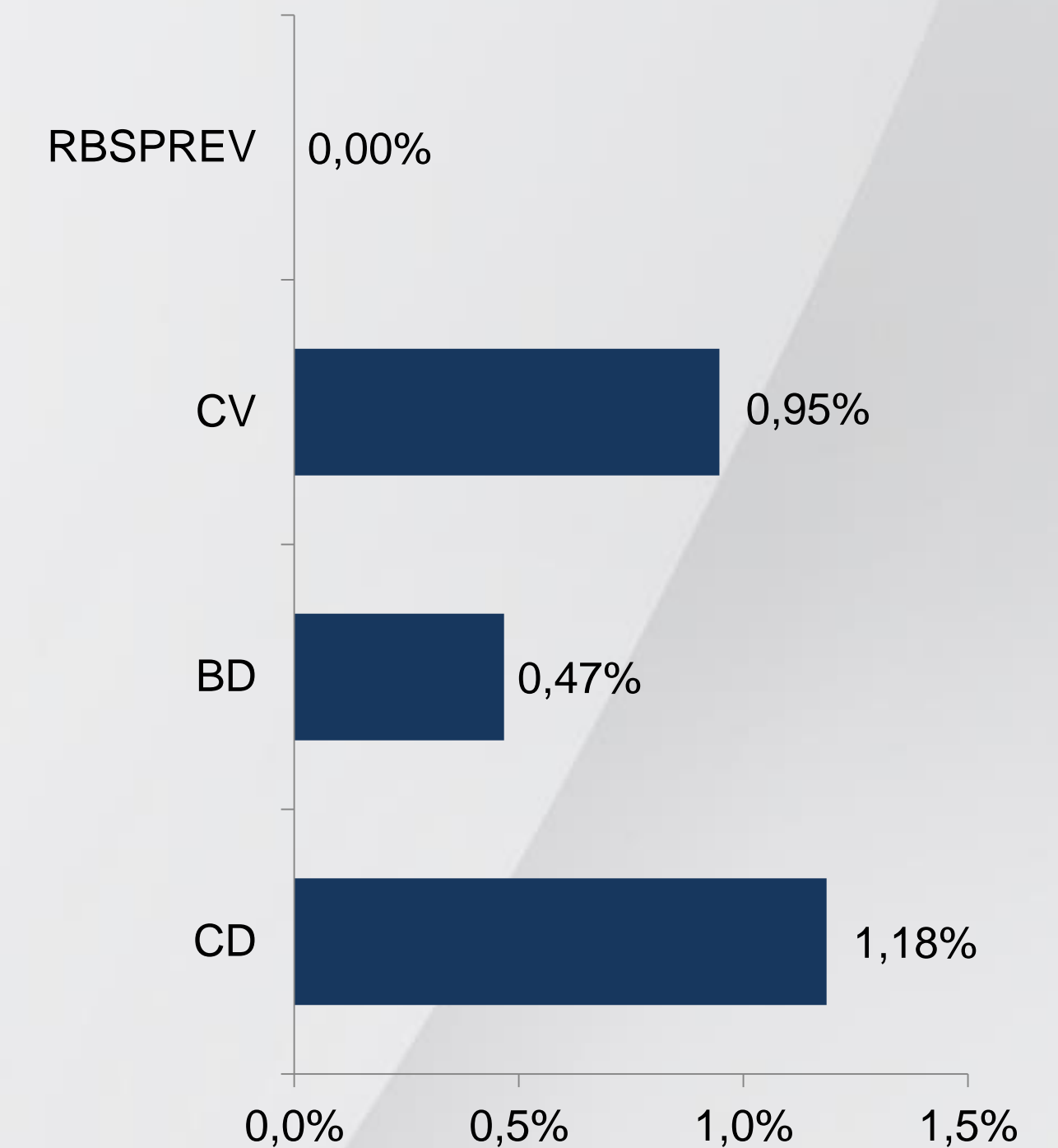
### RENDA VARIÁVEL



### ESTRUTURADO



### EXTERIOR

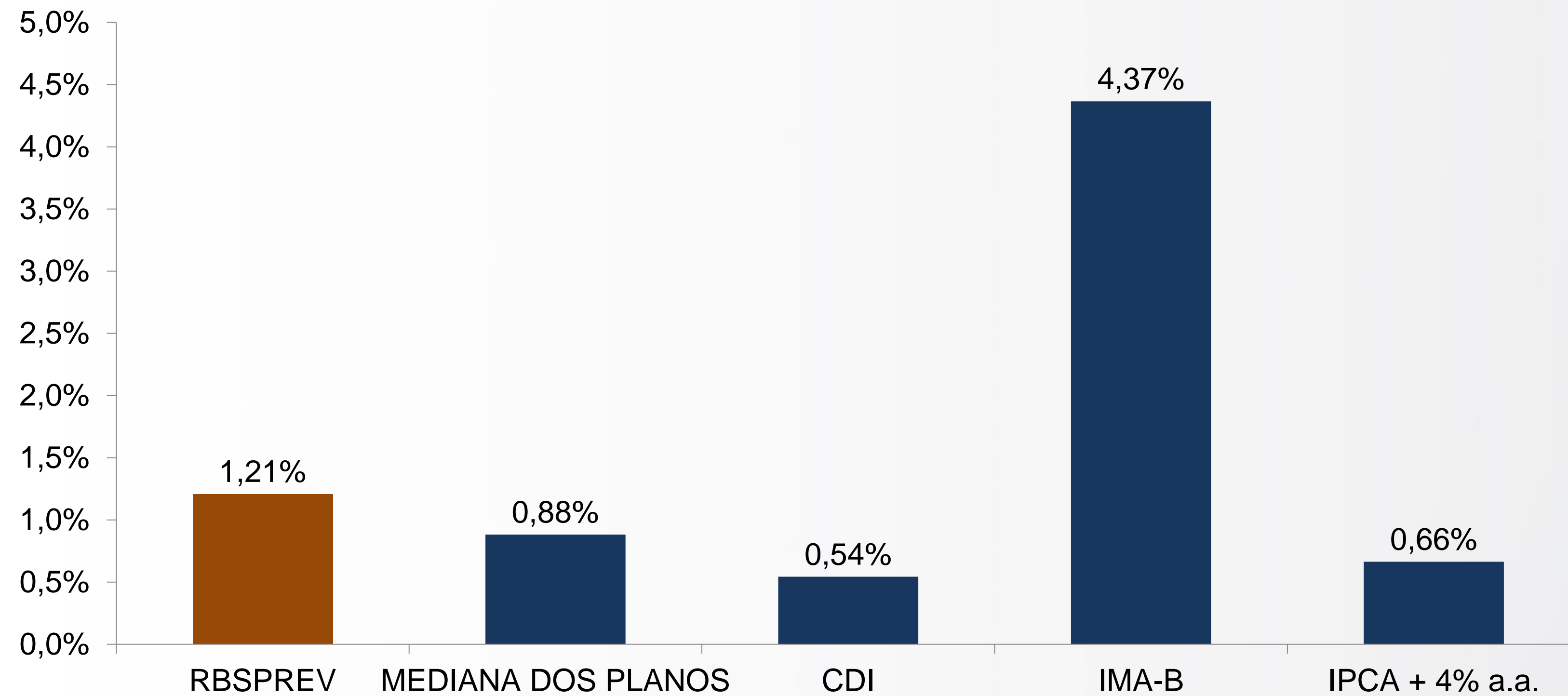




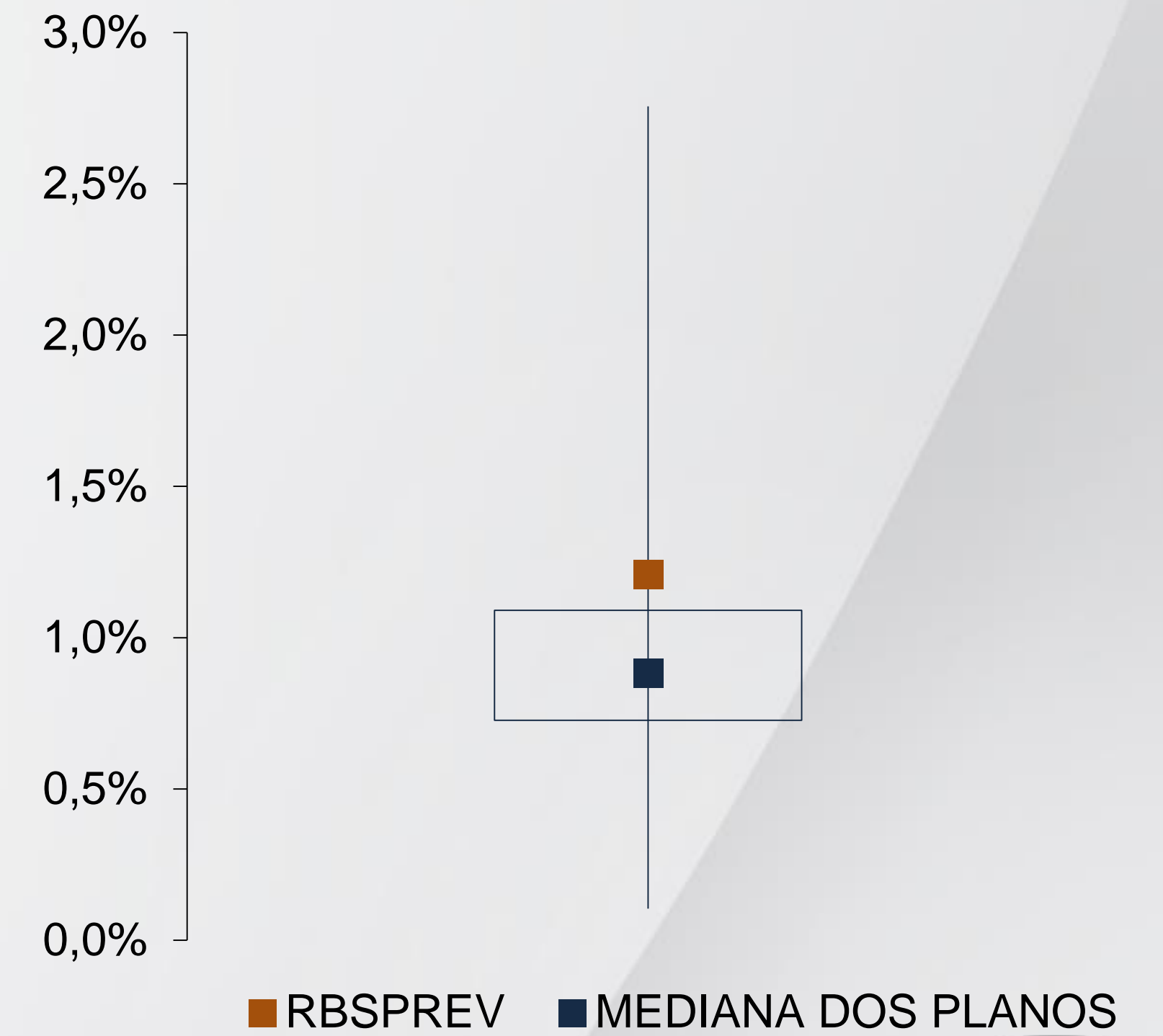
# PLANOS CV – RENDA FIXA

## JANEIRO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



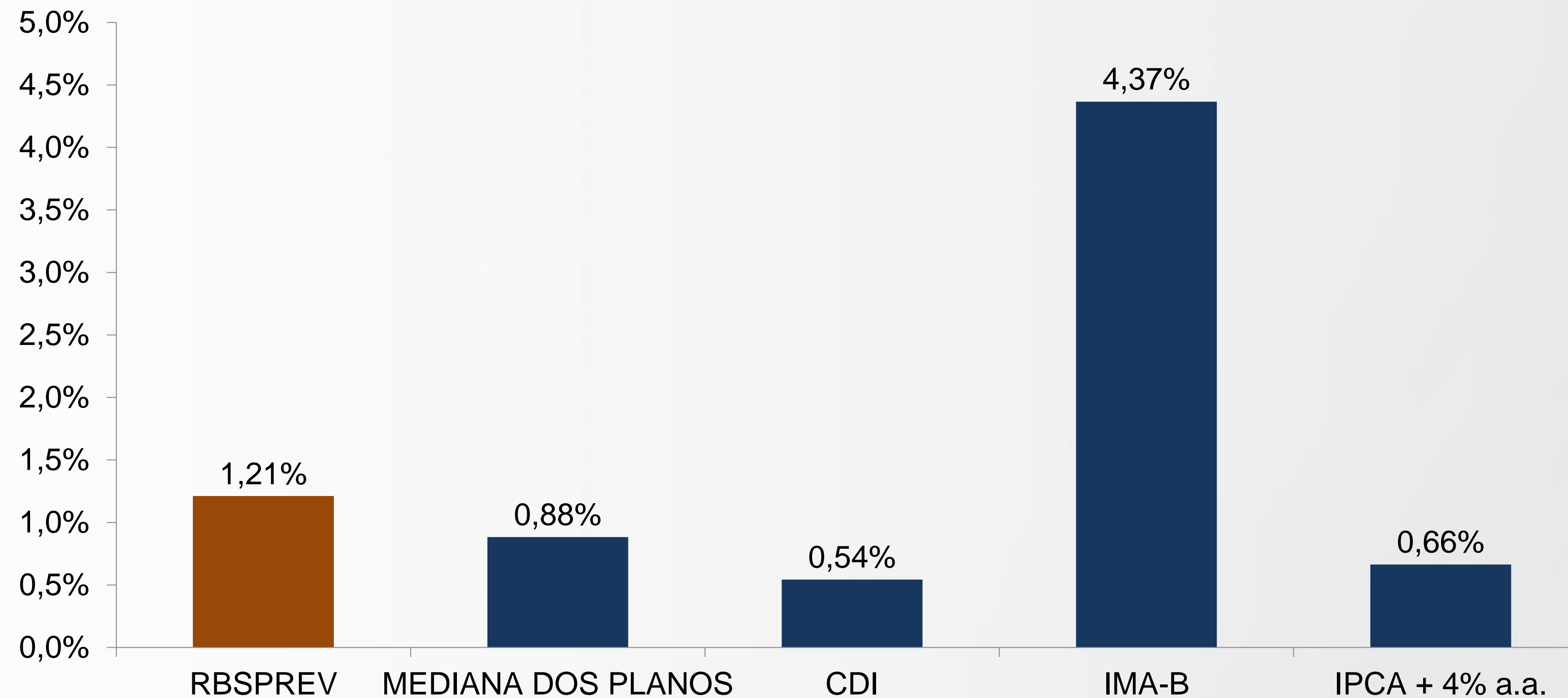
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CV – RENDA FIXA

## EM 2019

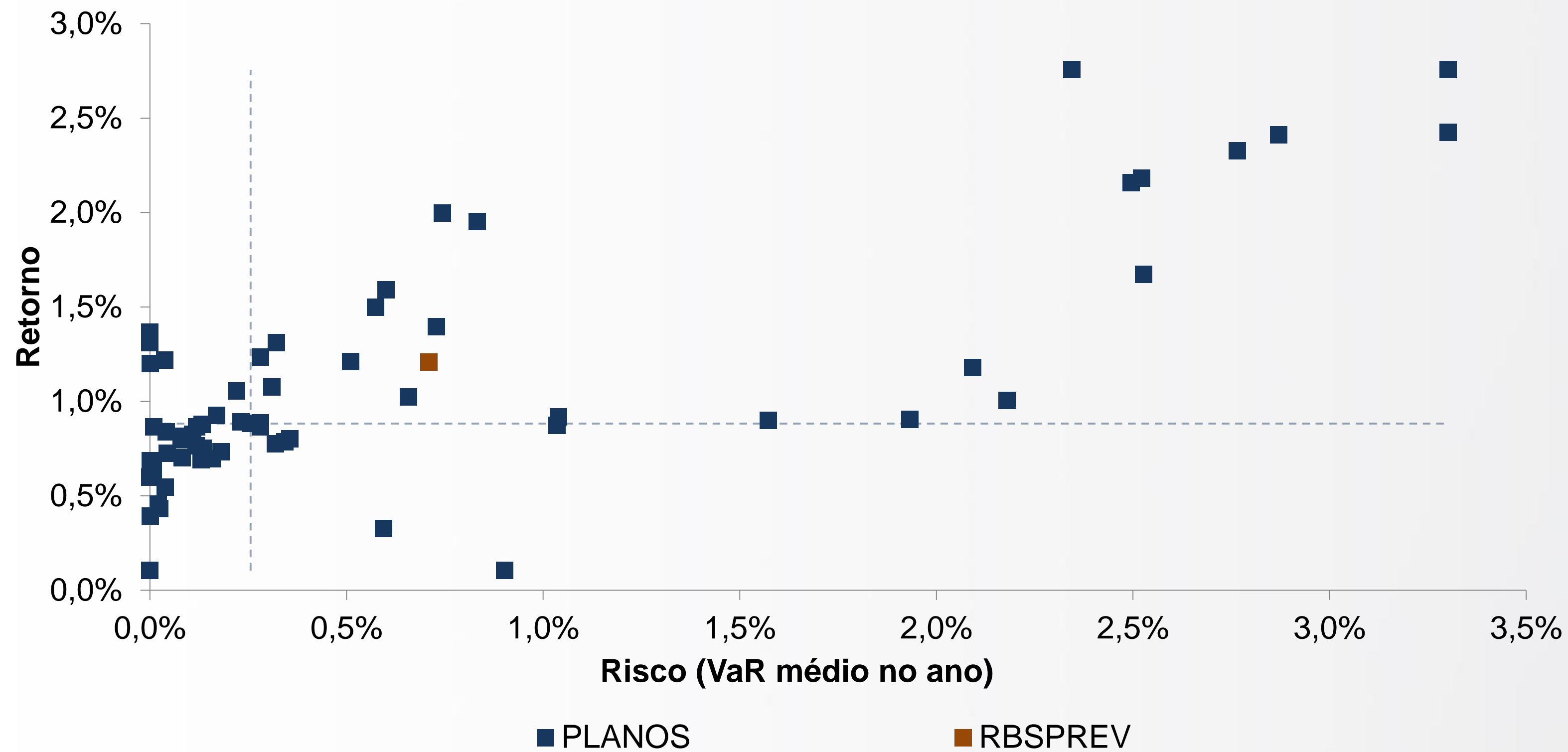
### RETORNOS X BENCHMARKS



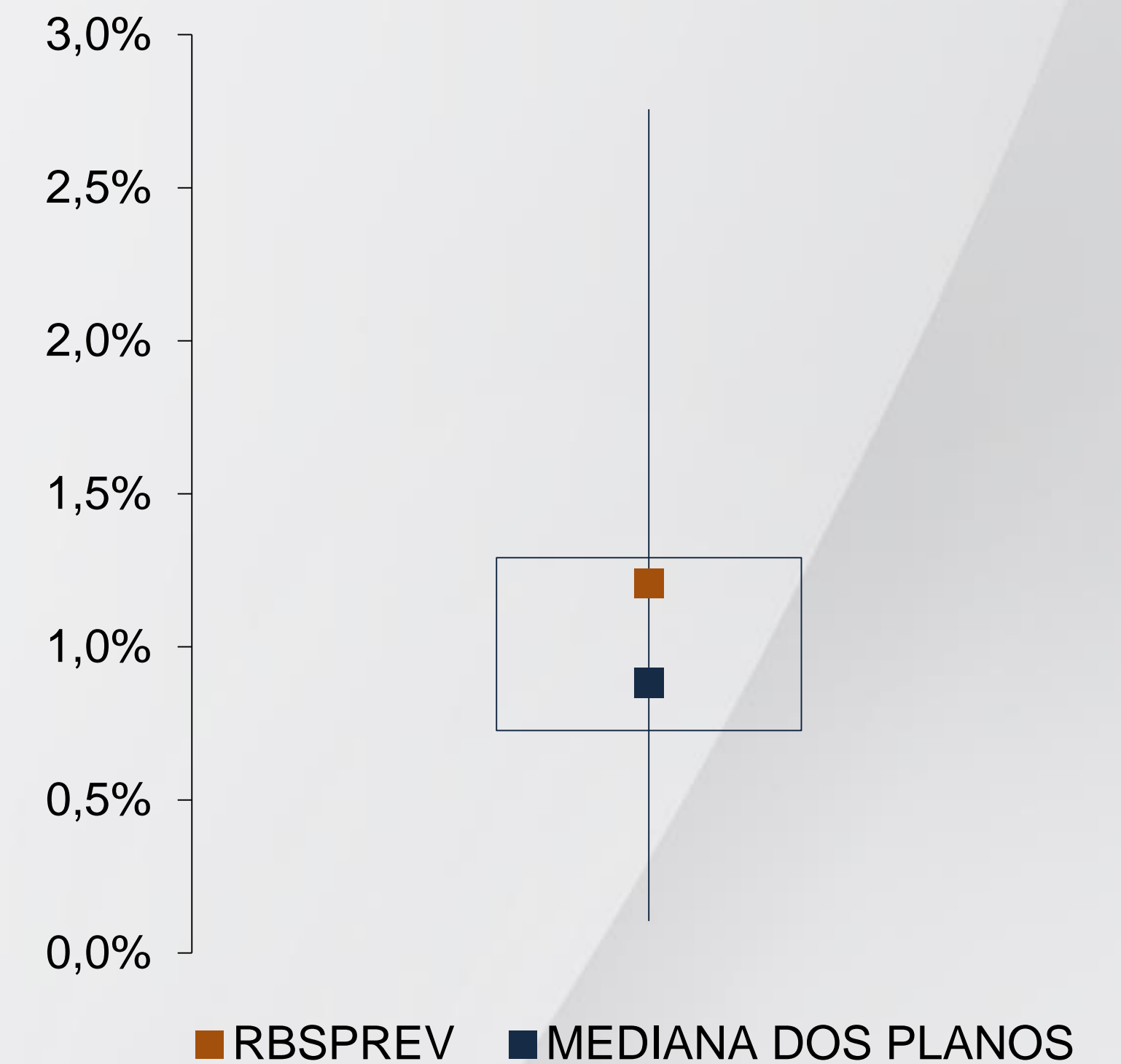
# PLANOS CV – RENDA FIXA

## EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



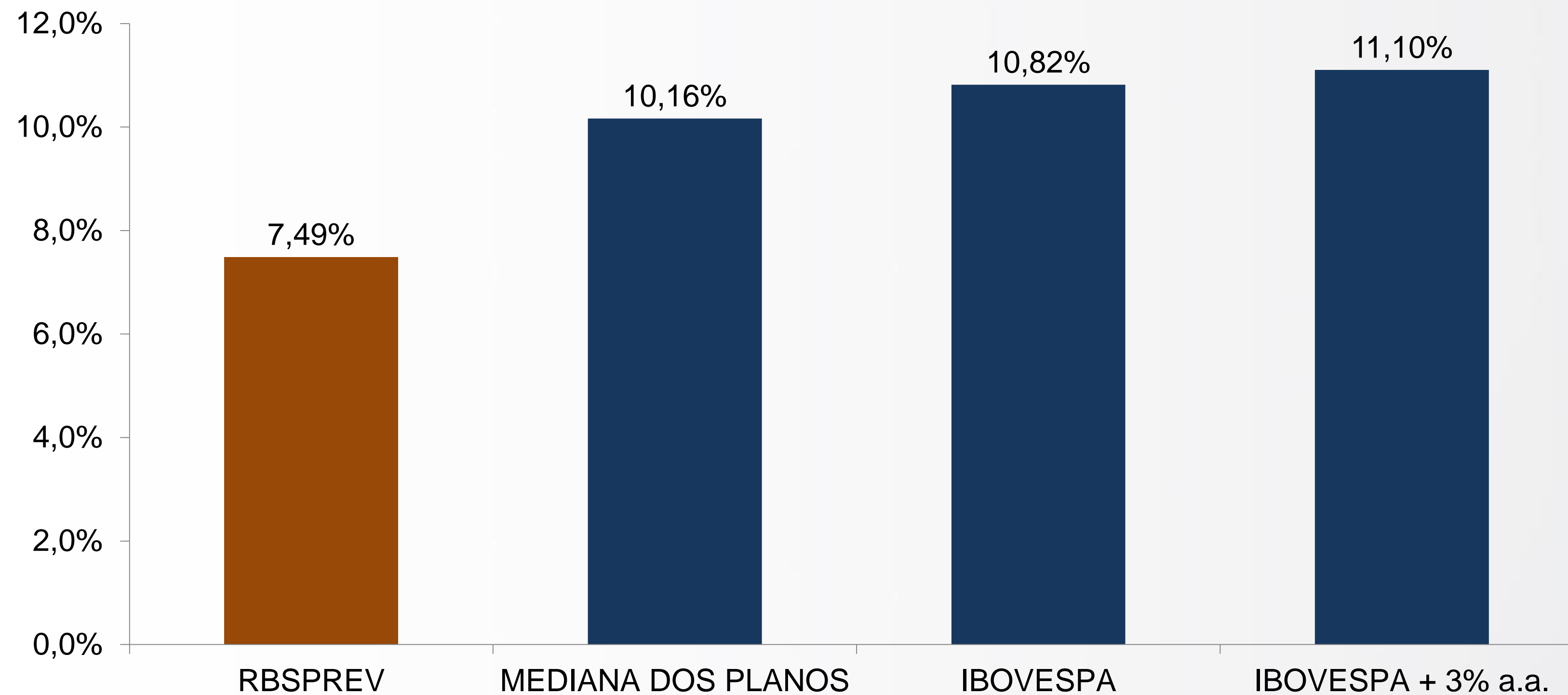
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



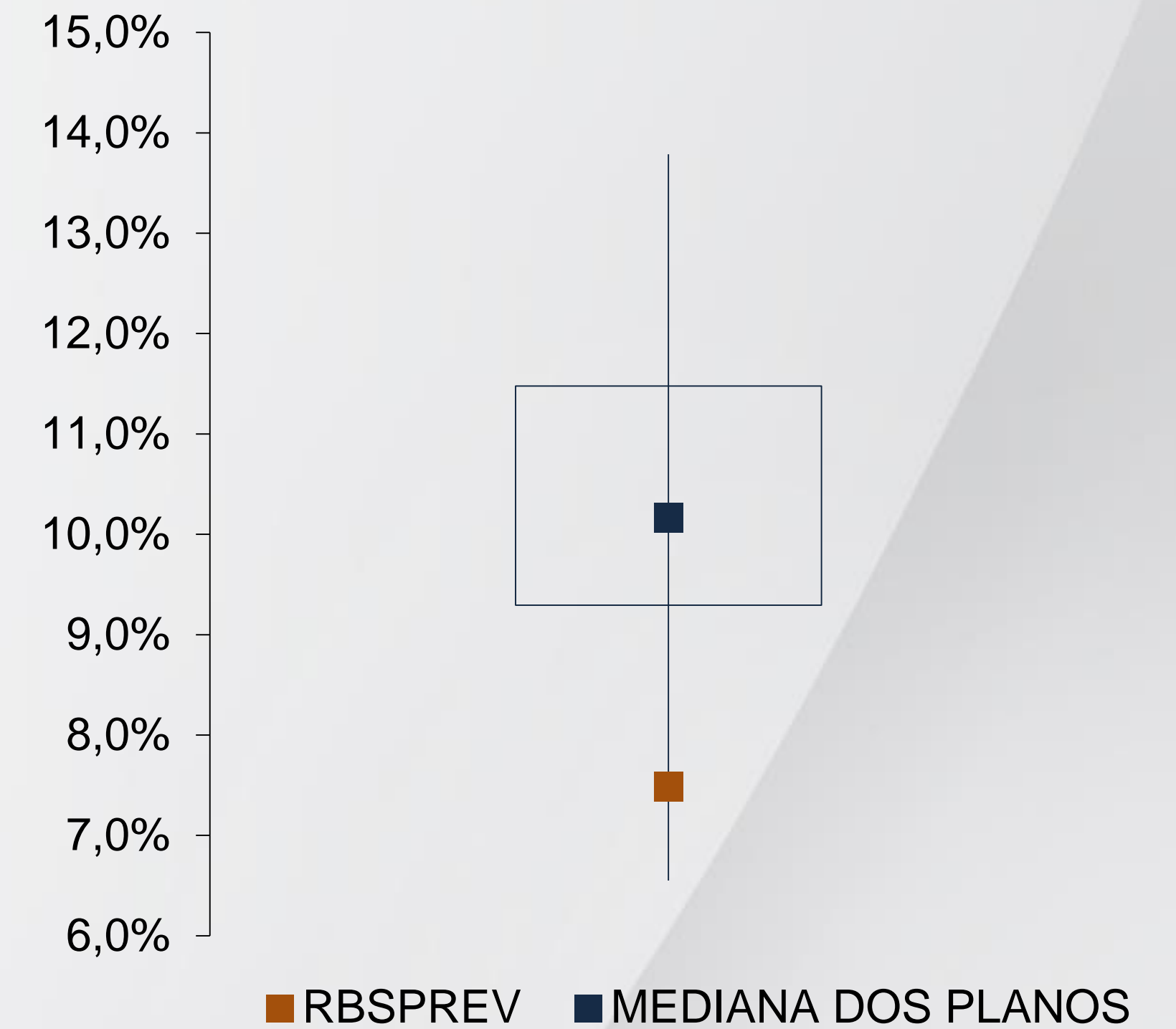
# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## JANEIRO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



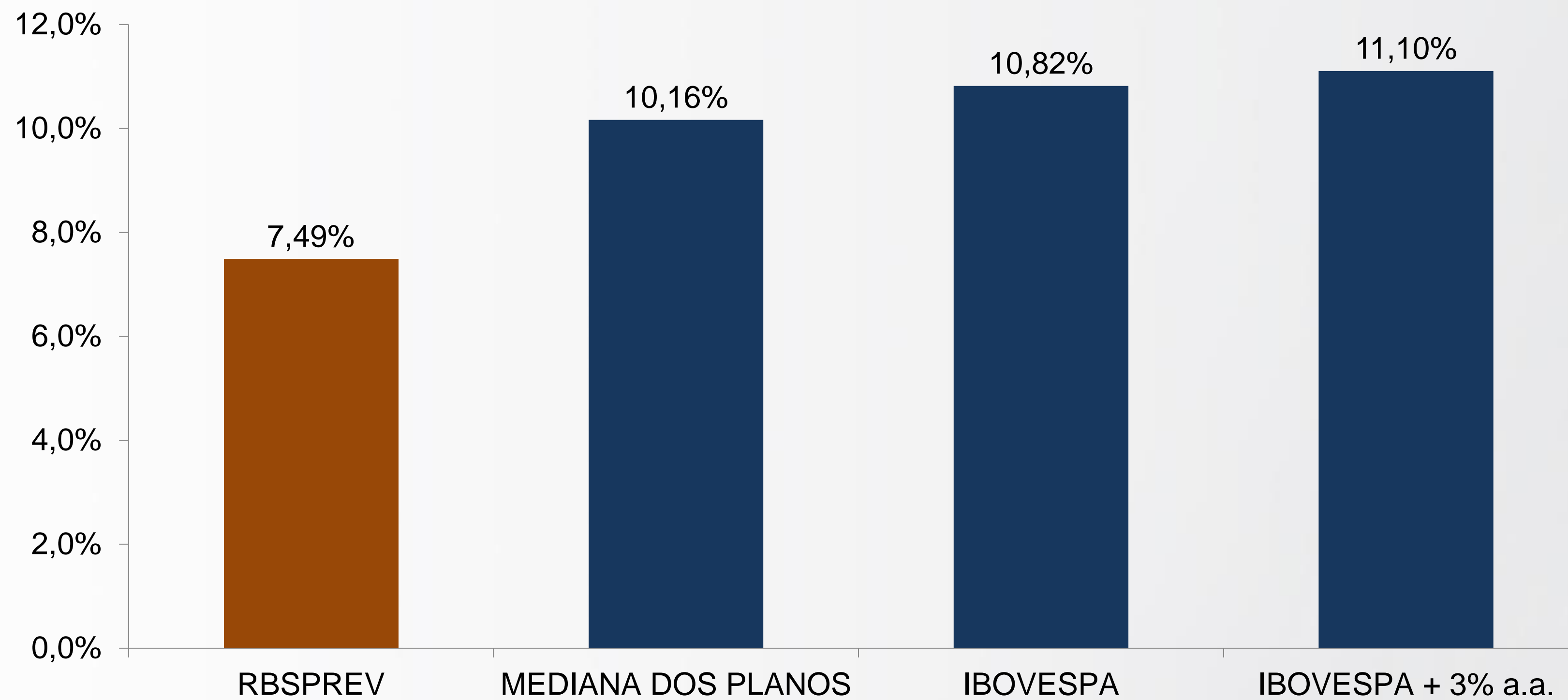
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## EM 2019

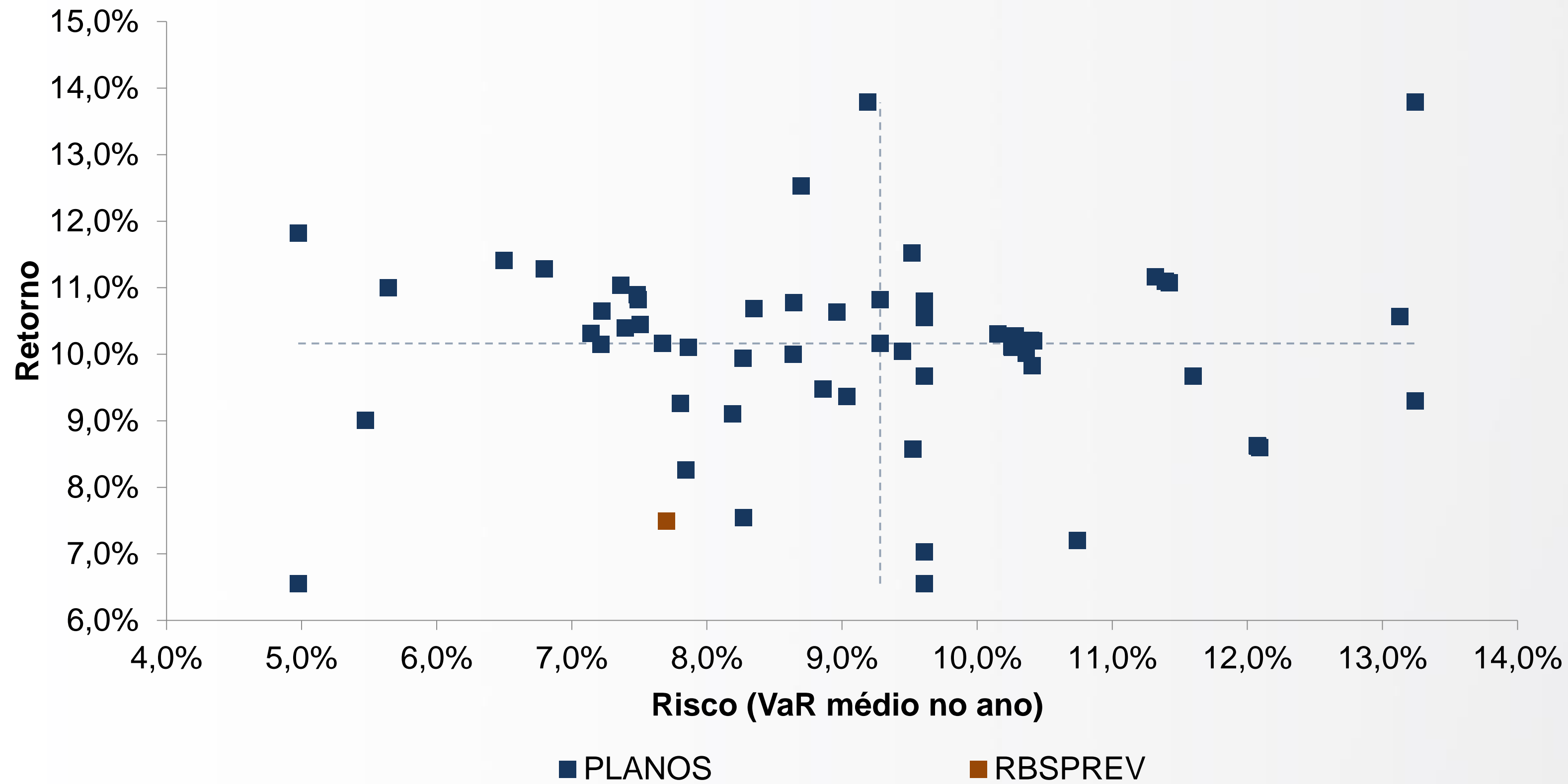
### RETORNOS X BENCHMARKS



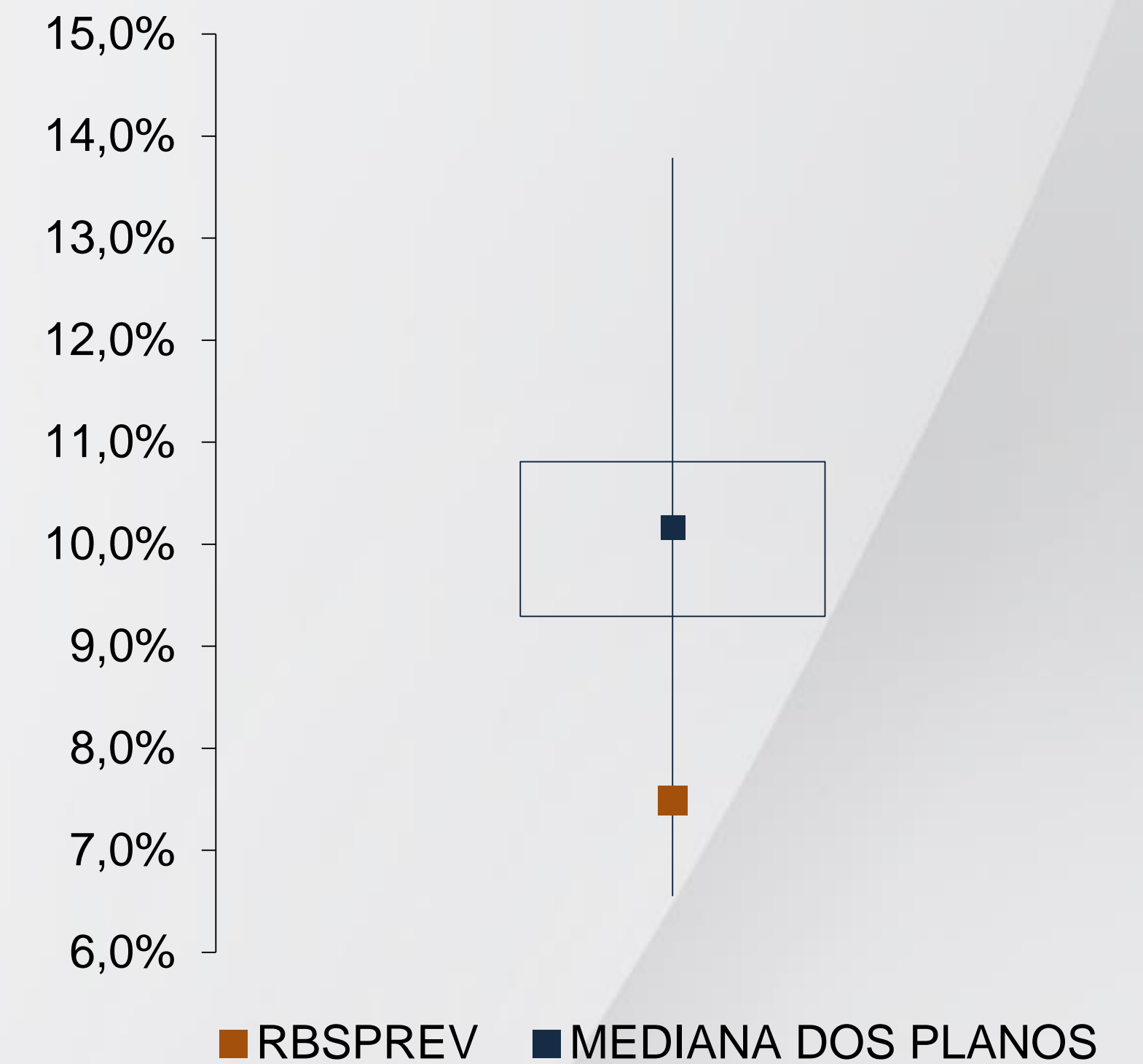
# PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

## EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS

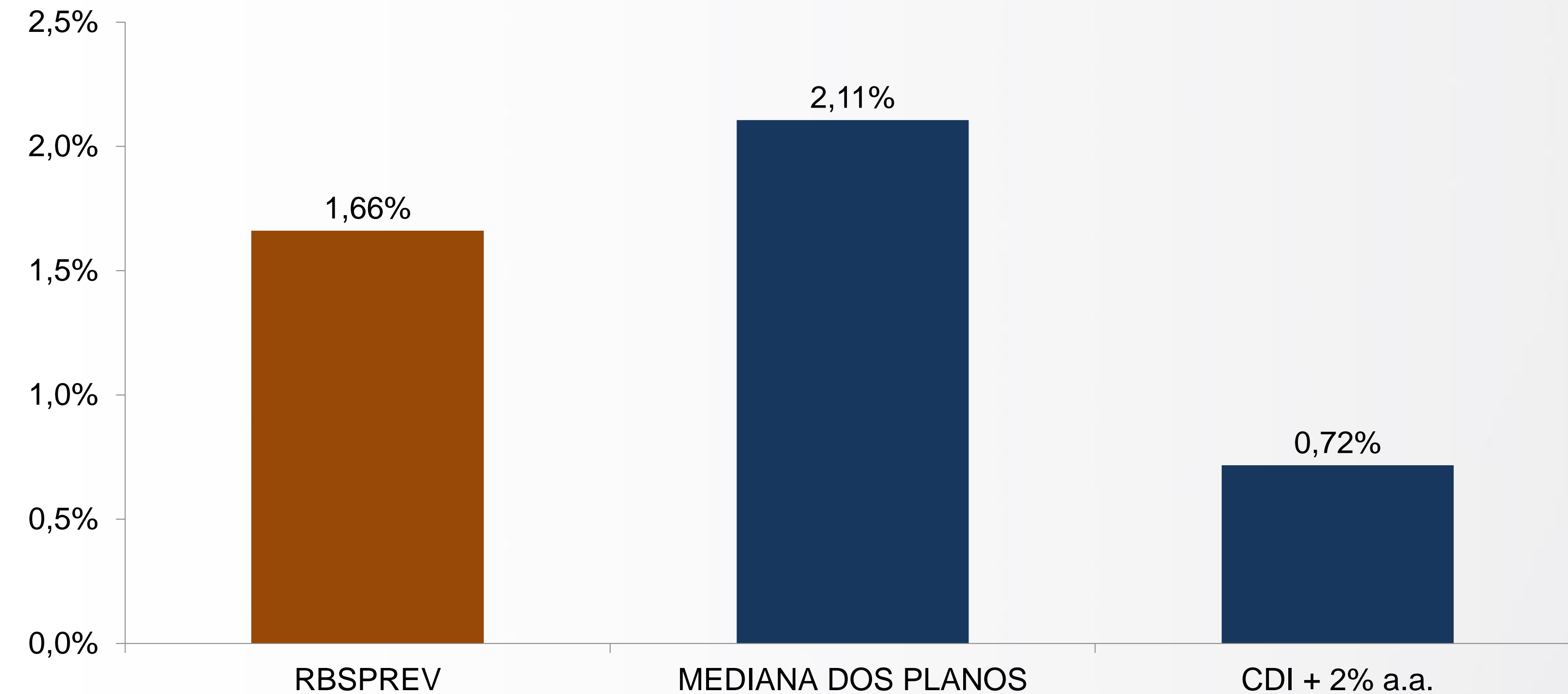




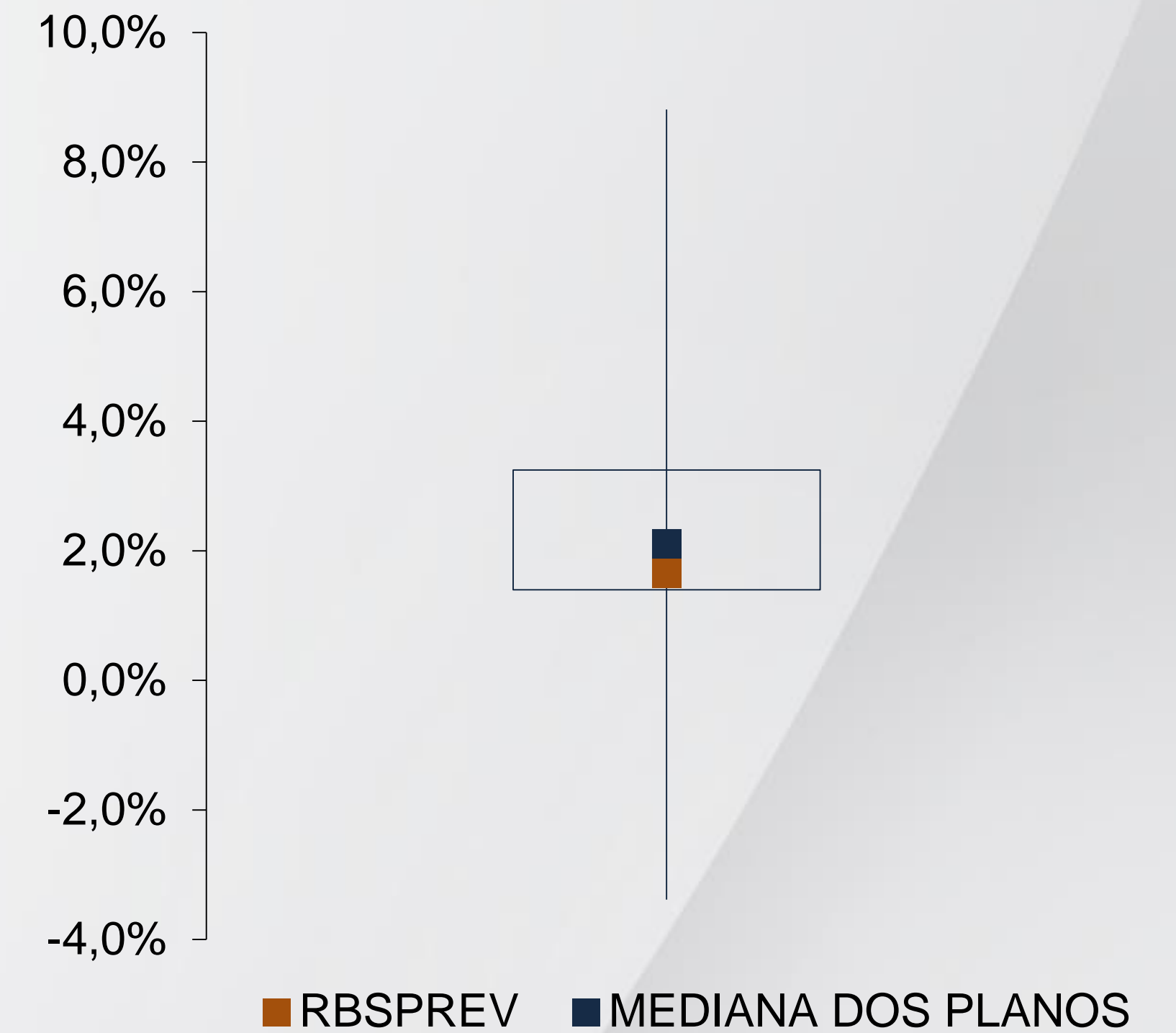
# PLANOS CV – ESTRUTURADO

## JANEIRO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



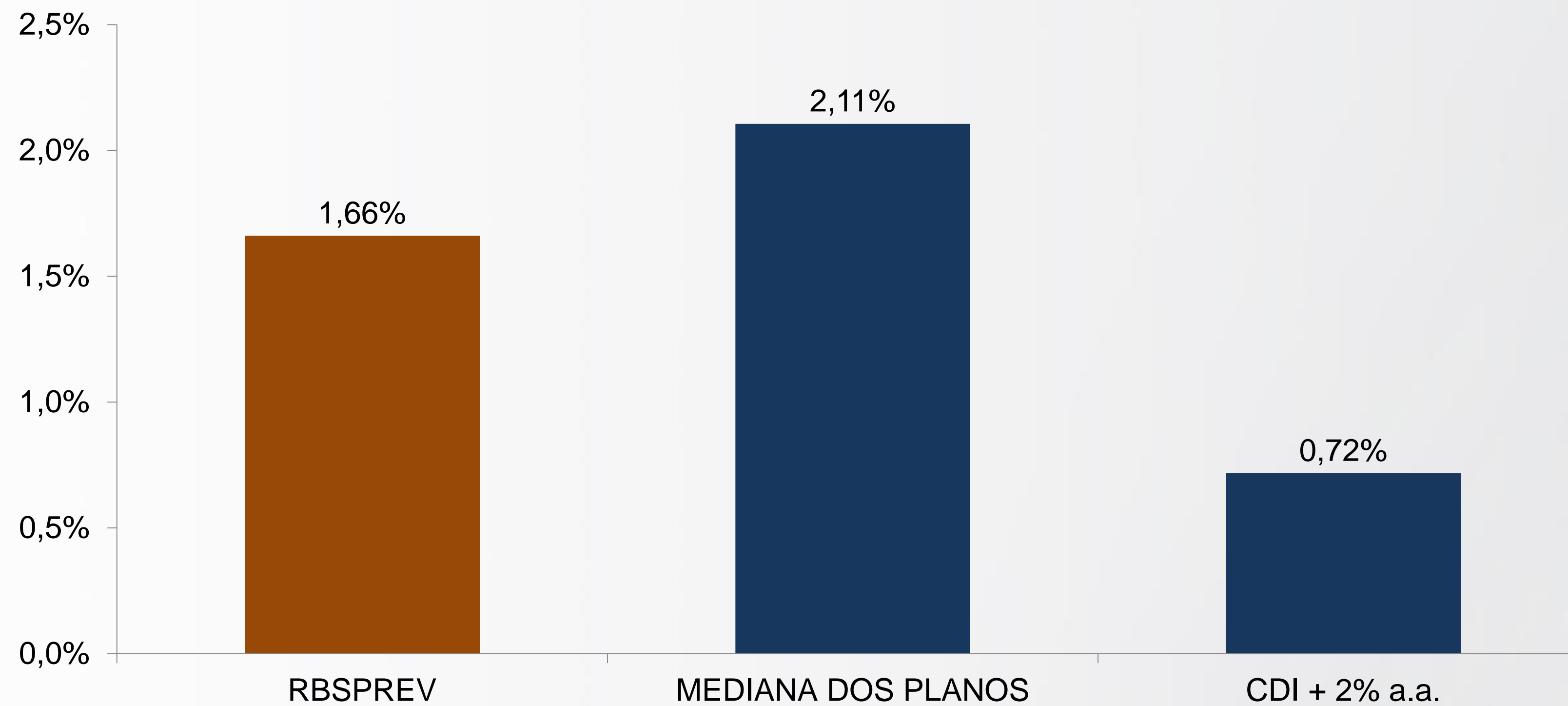
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CV – ESTRUTURADO

## EM 2019

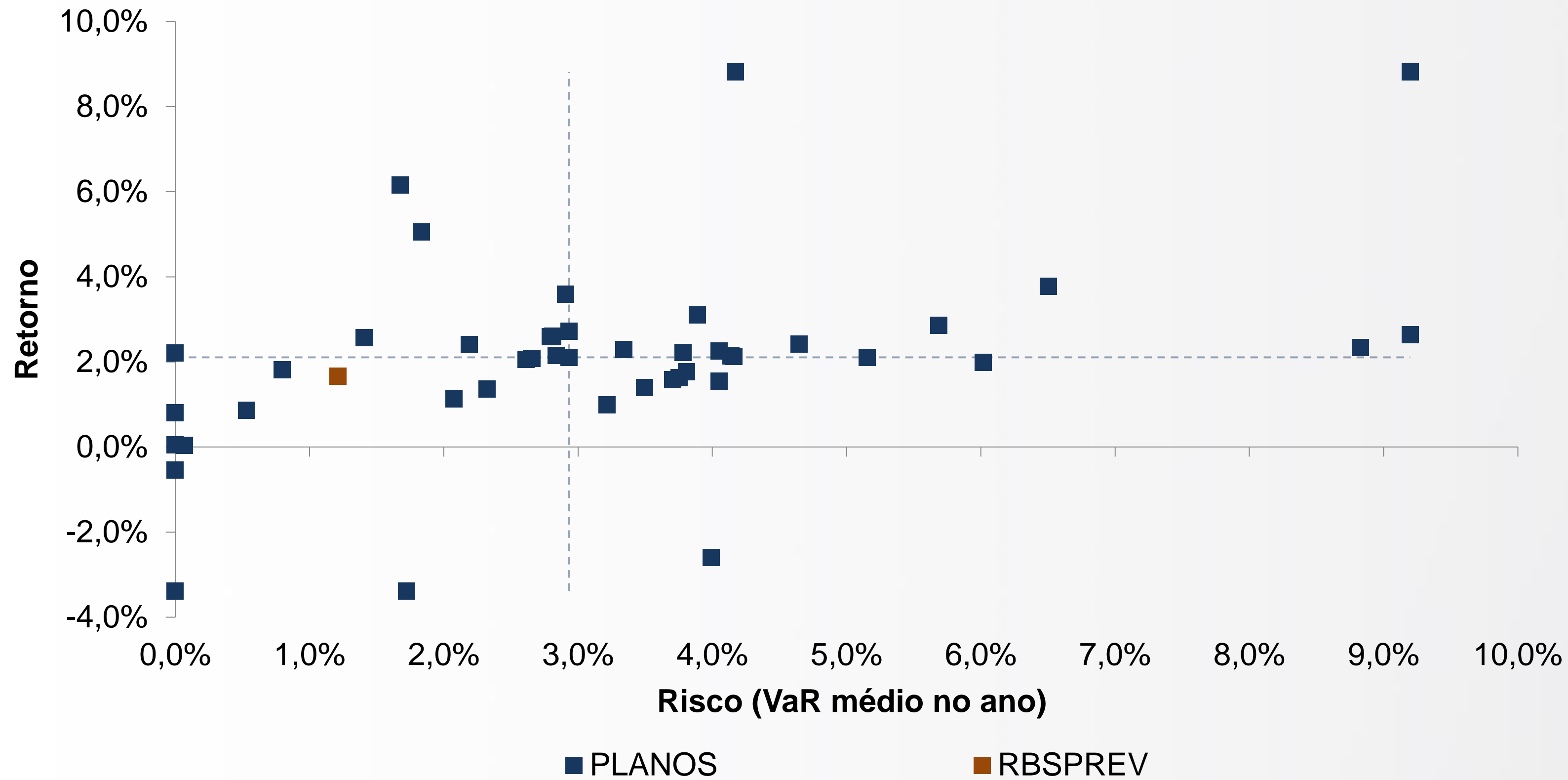
### RETORNOS X BENCHMARKS



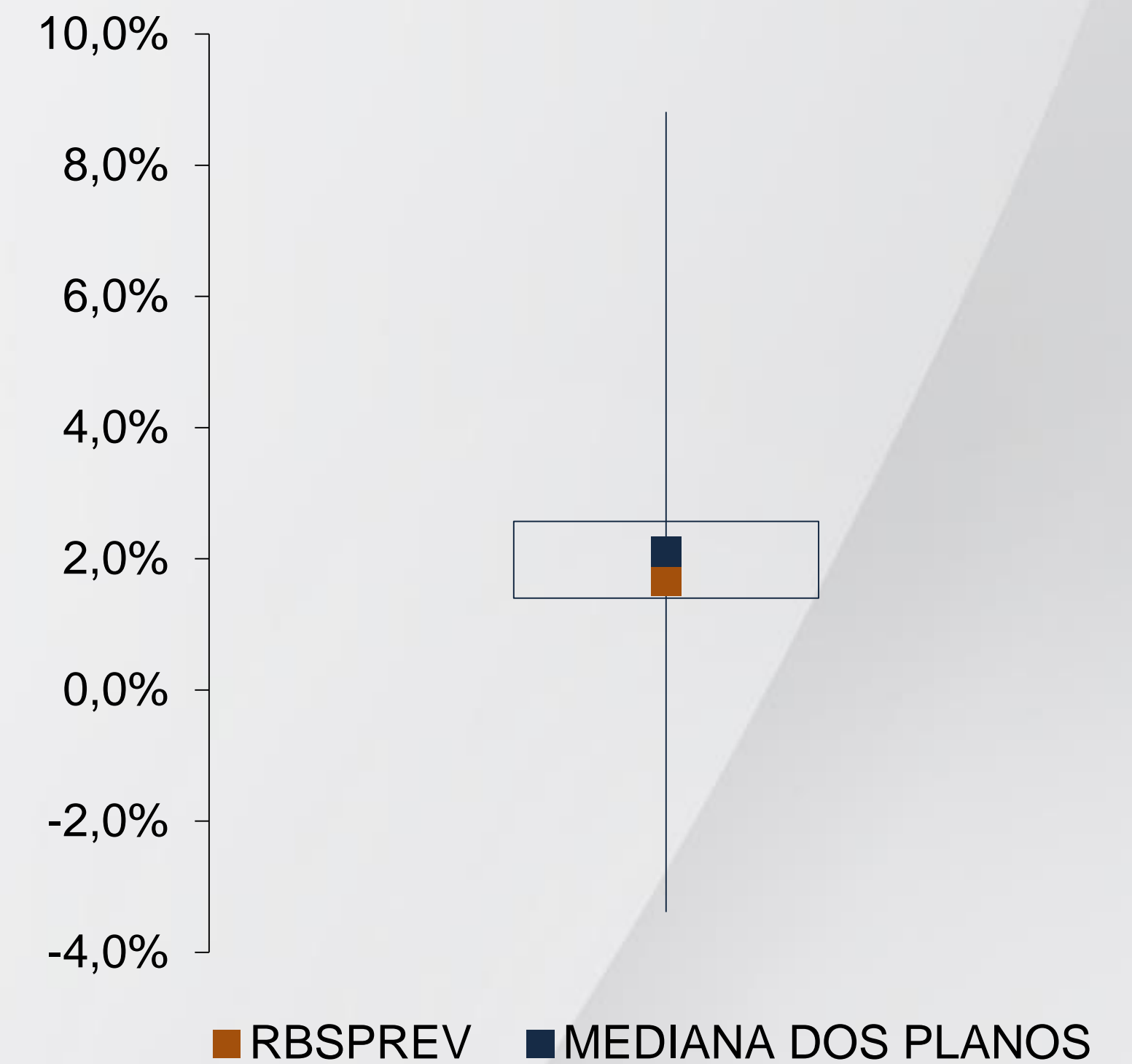
# PLANOS CV – ESTRUTURADO

## EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



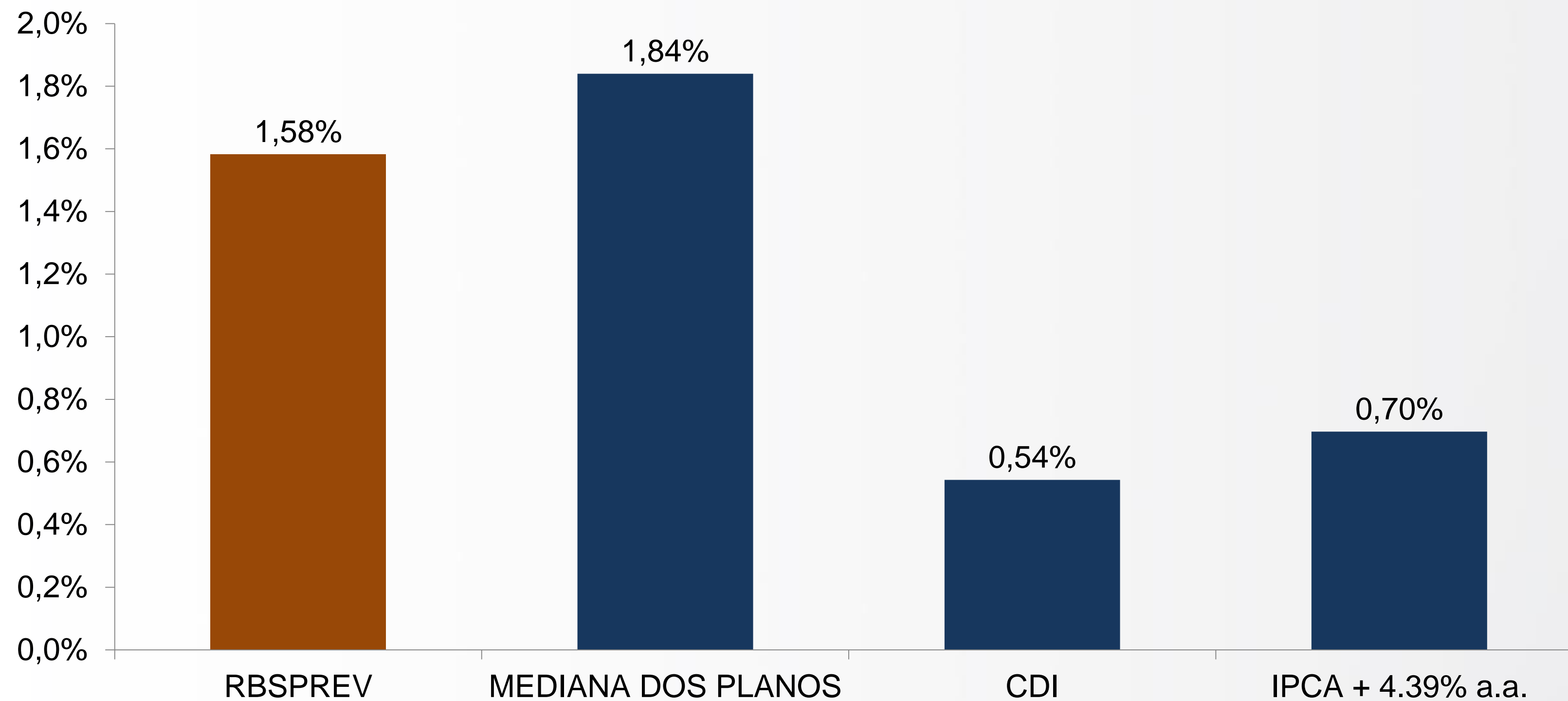
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



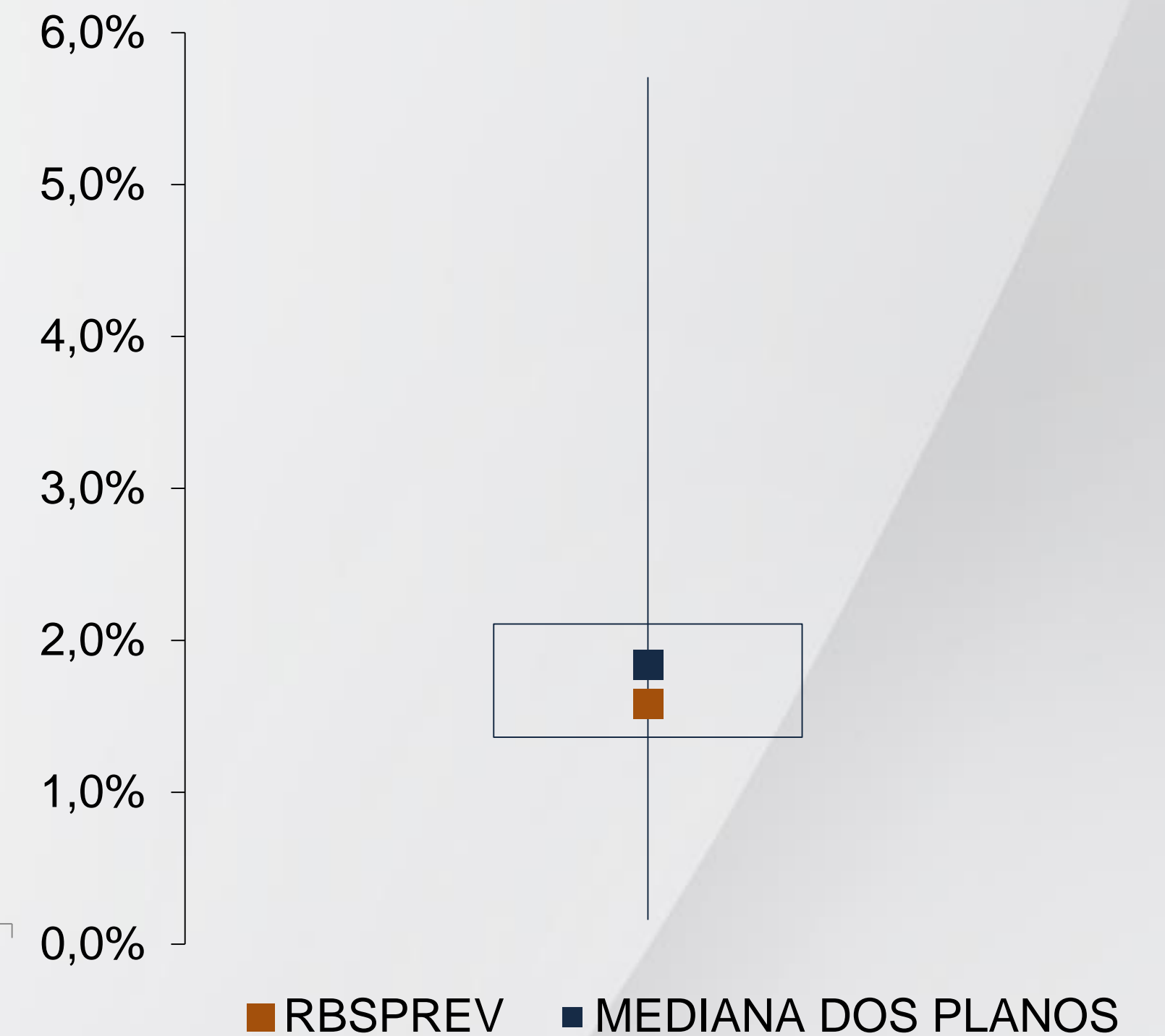
# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## JANEIRO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



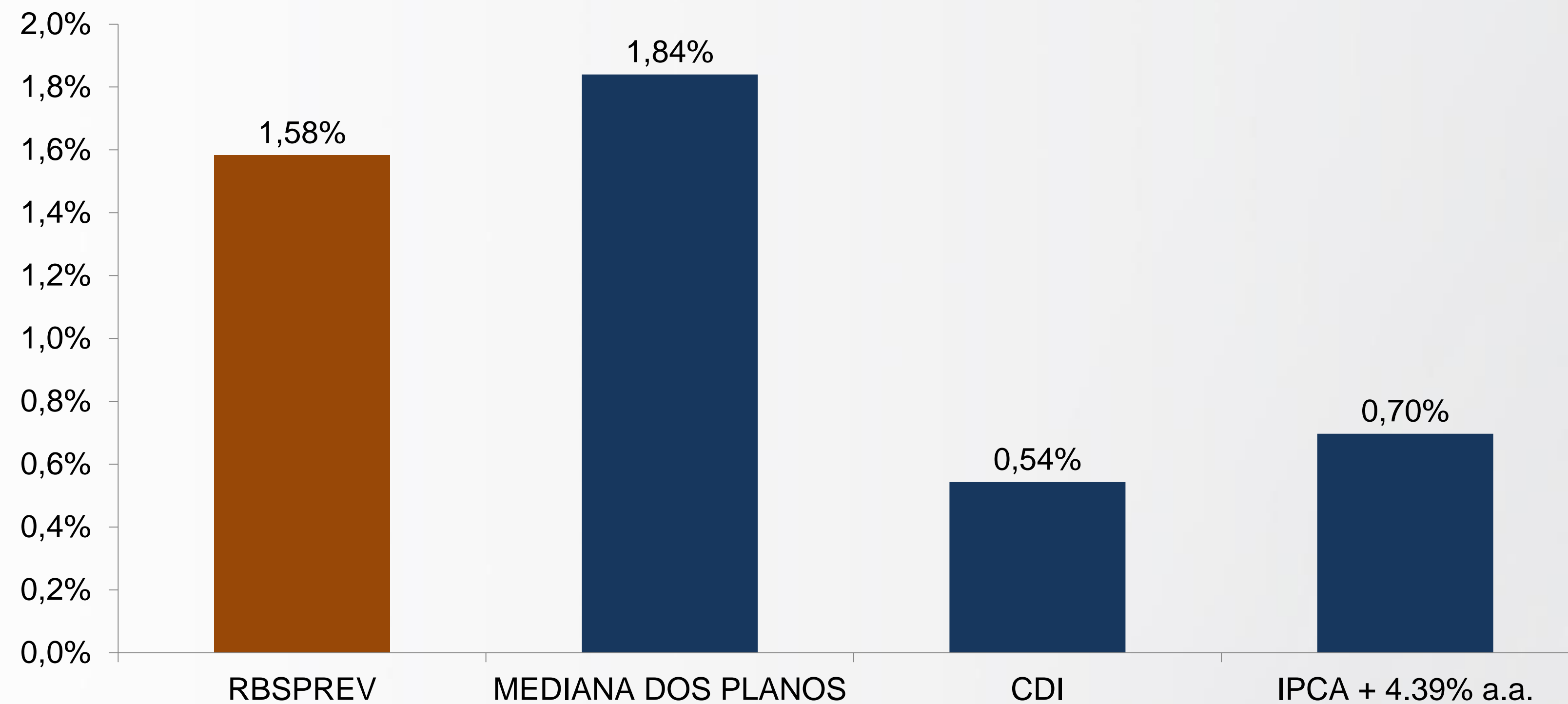
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## EM 2019

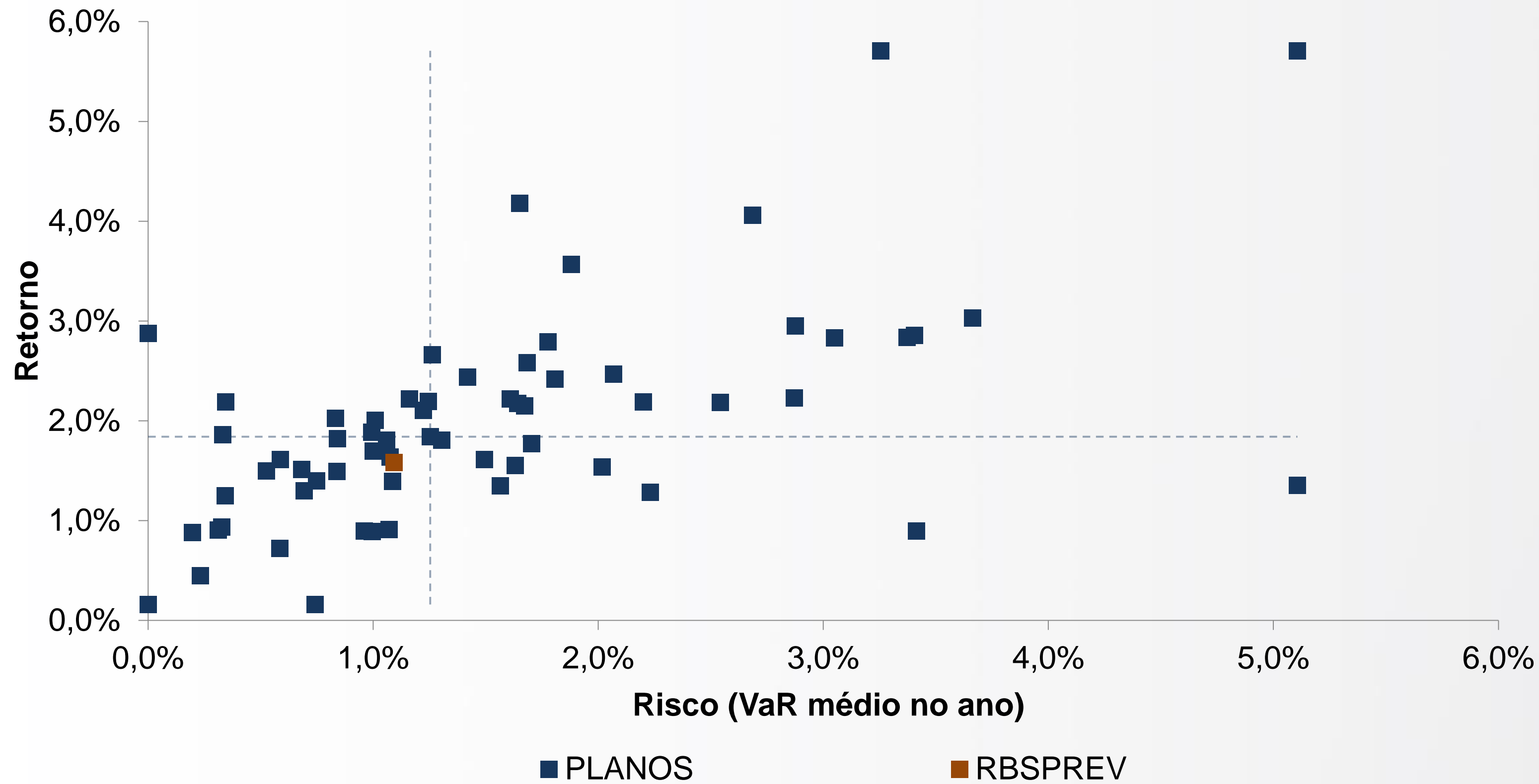
### RETORNOS X BENCHMARKS



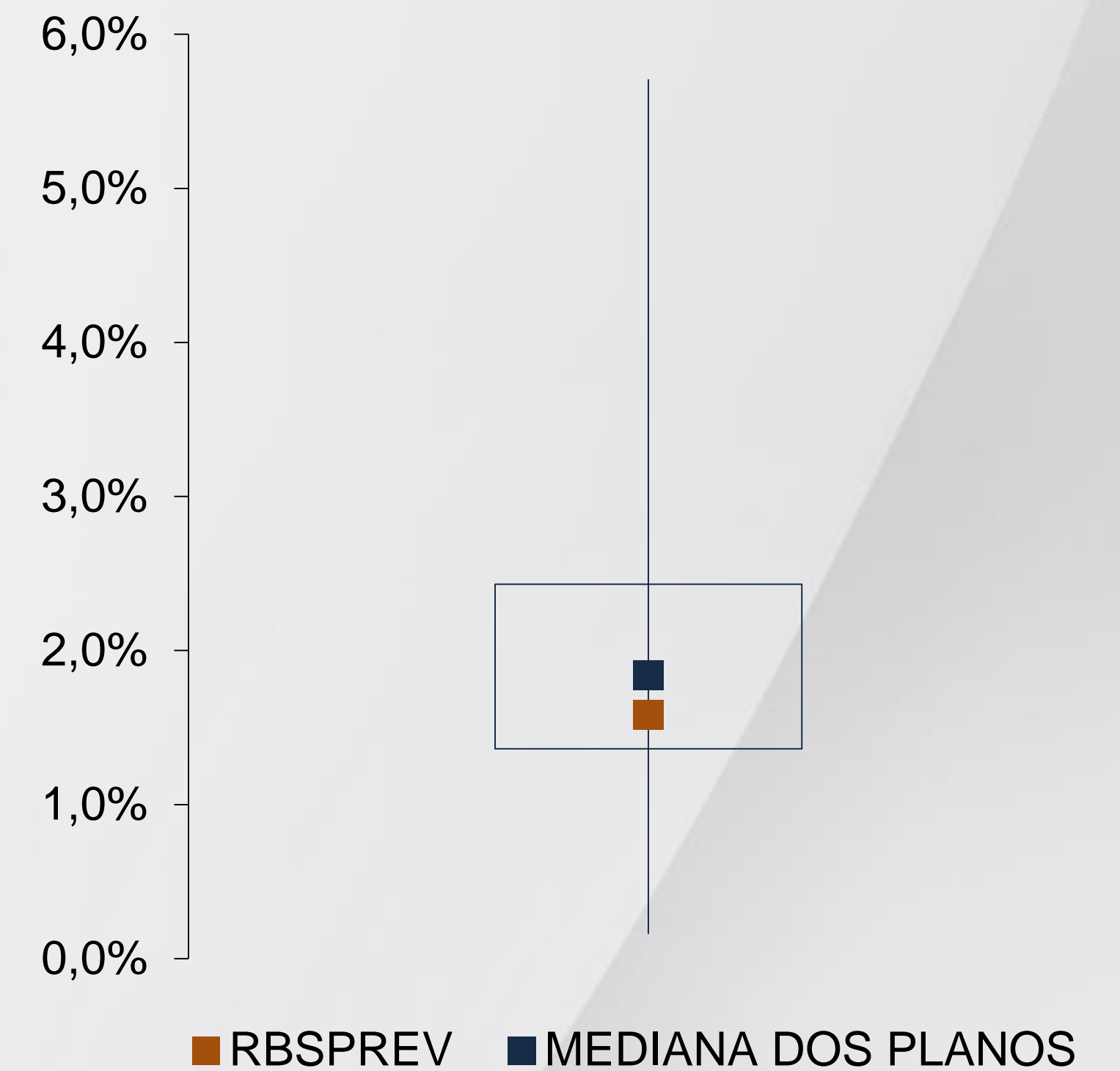
# PLANOS CV – CONSOLIDADOS

## EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



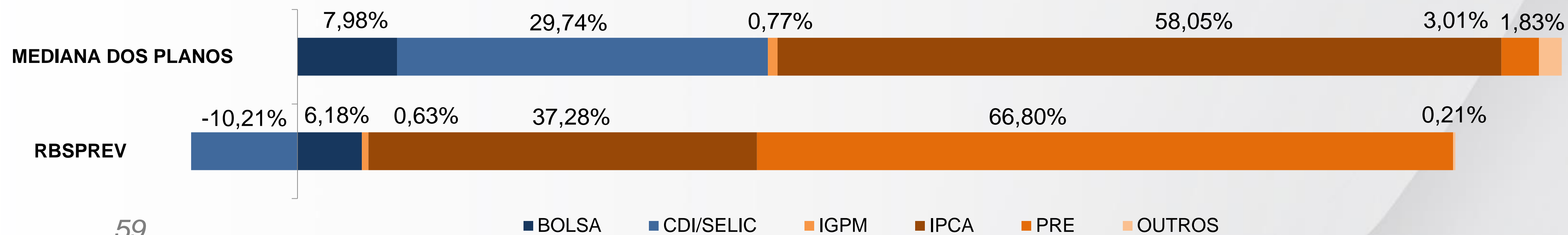
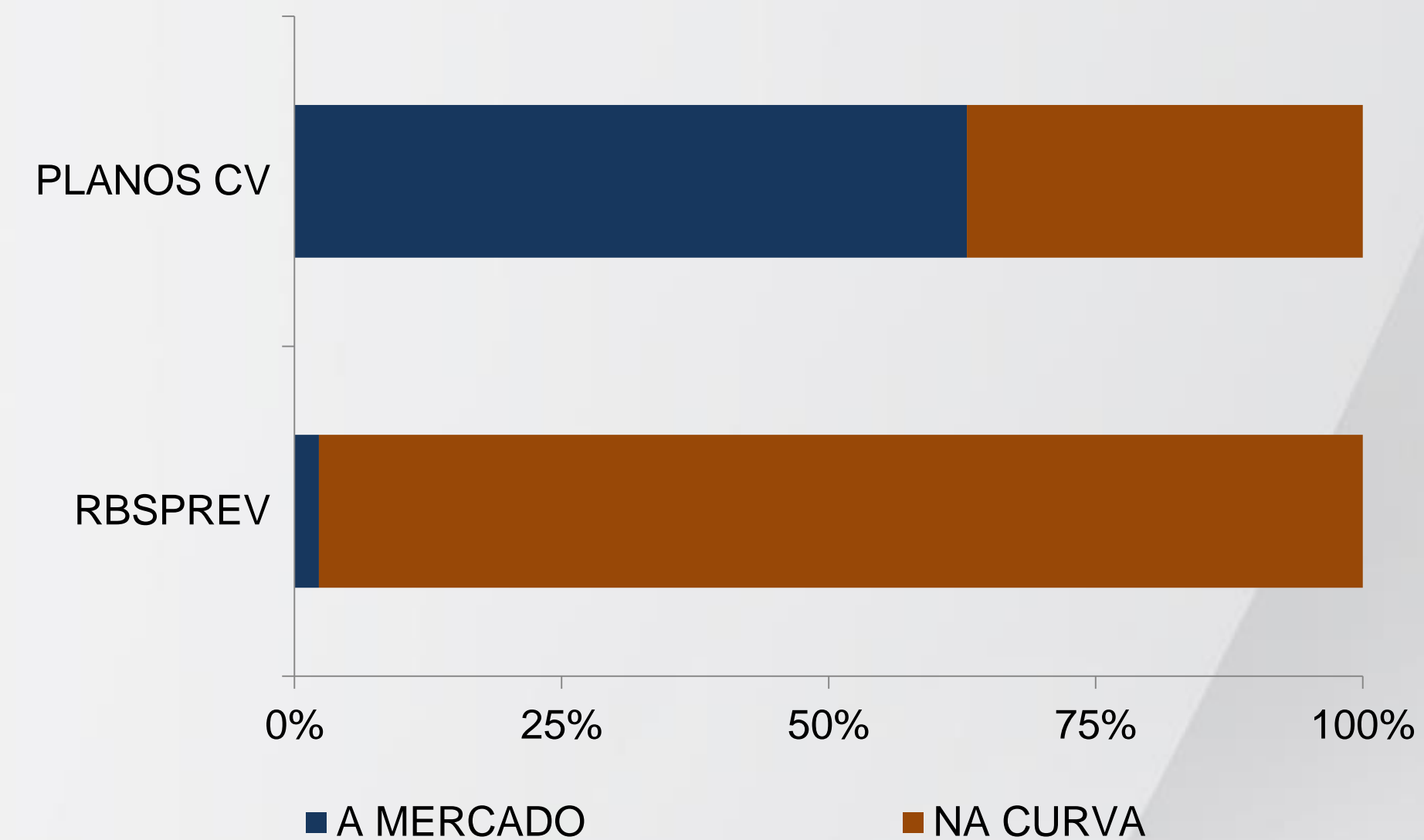
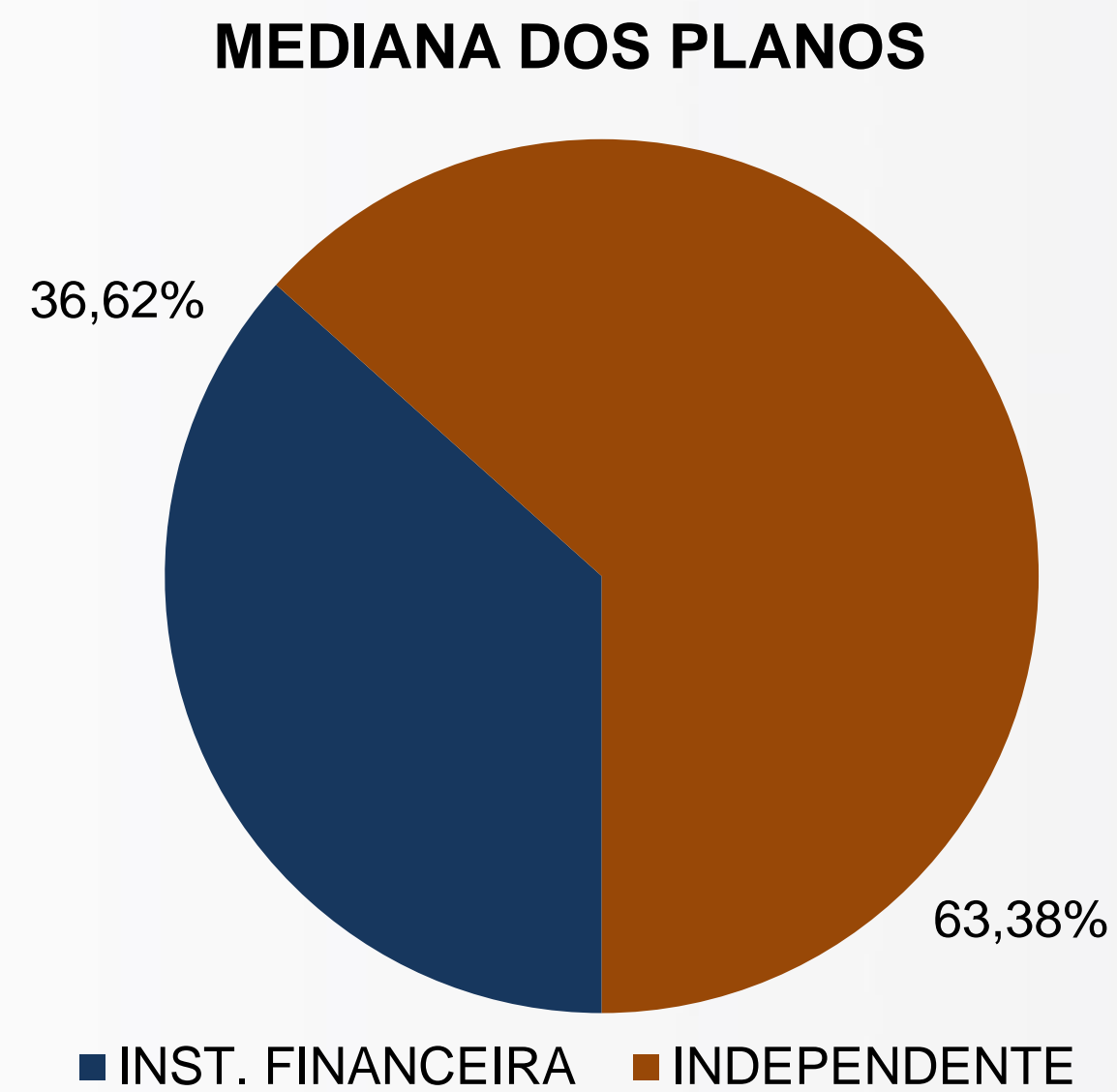
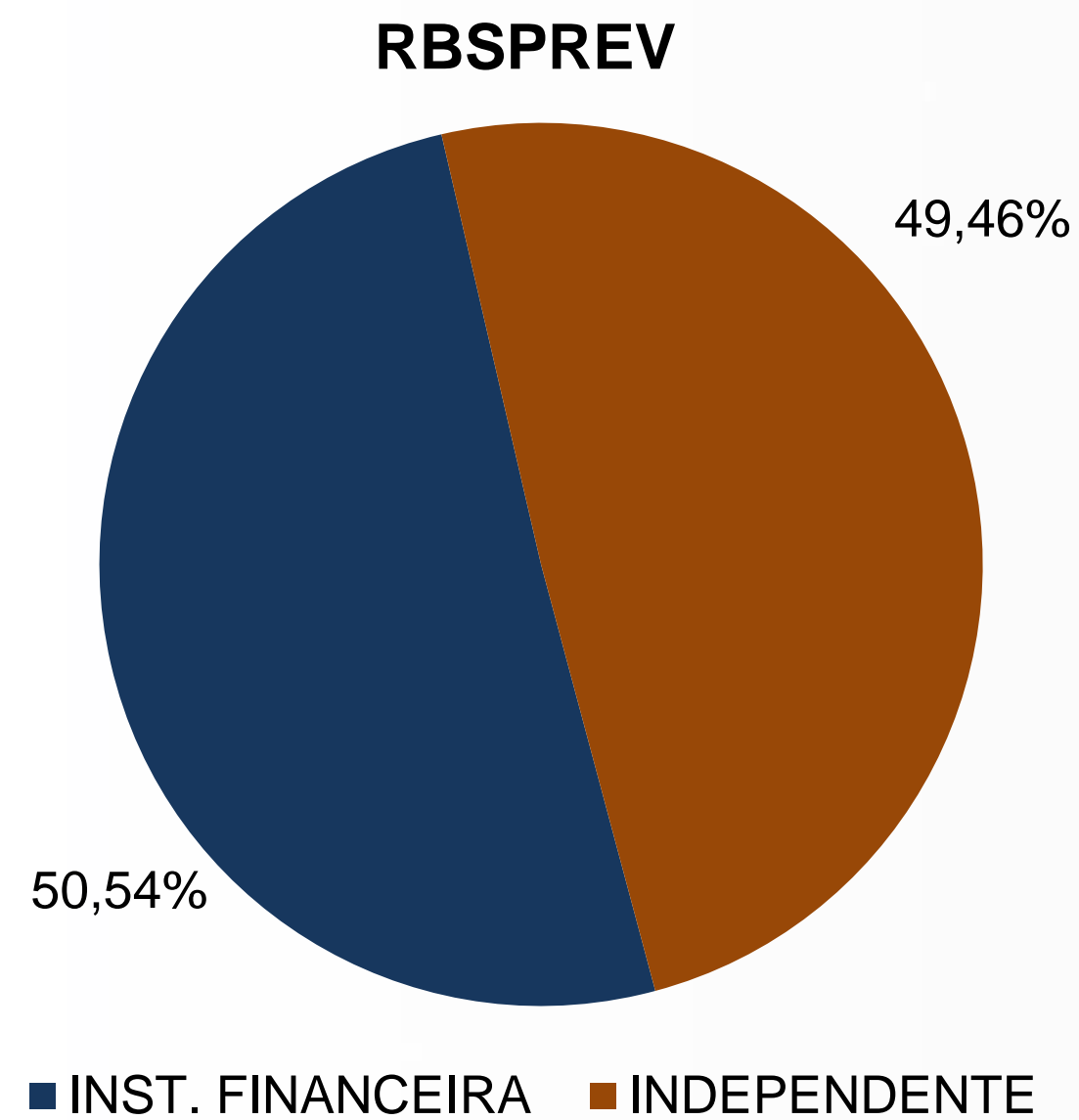
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS





# PLANOS CV - CONSOLIDADOS

## ALOCAÇÃO EM JANEIRO/2019



# 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'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 NTNC'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'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.*



+55 11 3818-1111 | [aditus@aditusbr.com](mailto:aditus@aditusbr.com)  
Ed. Atrium IX, Rua do Rócio, 350 – 6º Andar  
Vila Olímpia - São Paulo / SP | CEP 04552-000