



**ADITUS**

**RBSPREV**  
*JUNHO/2019*

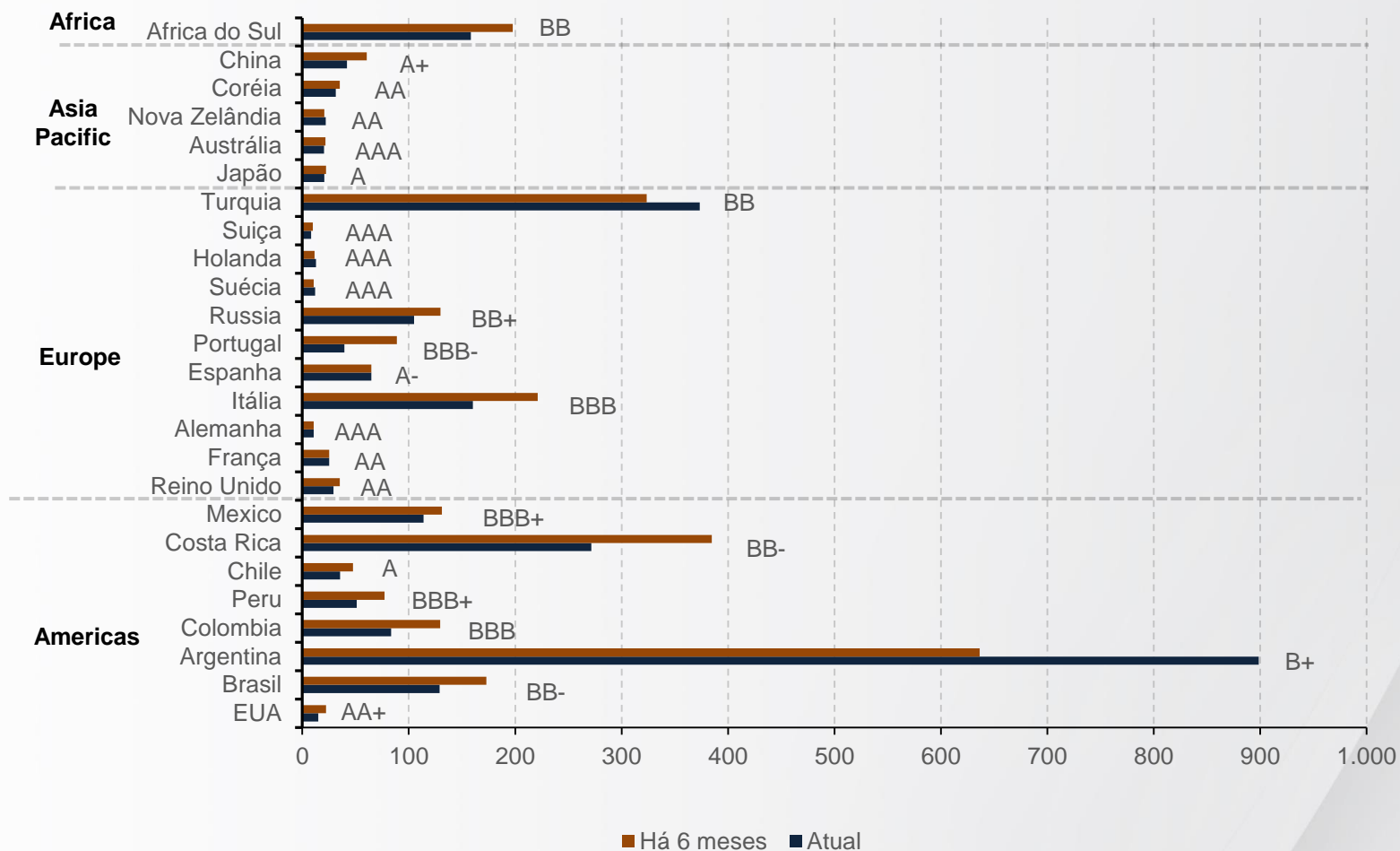


ADITUS

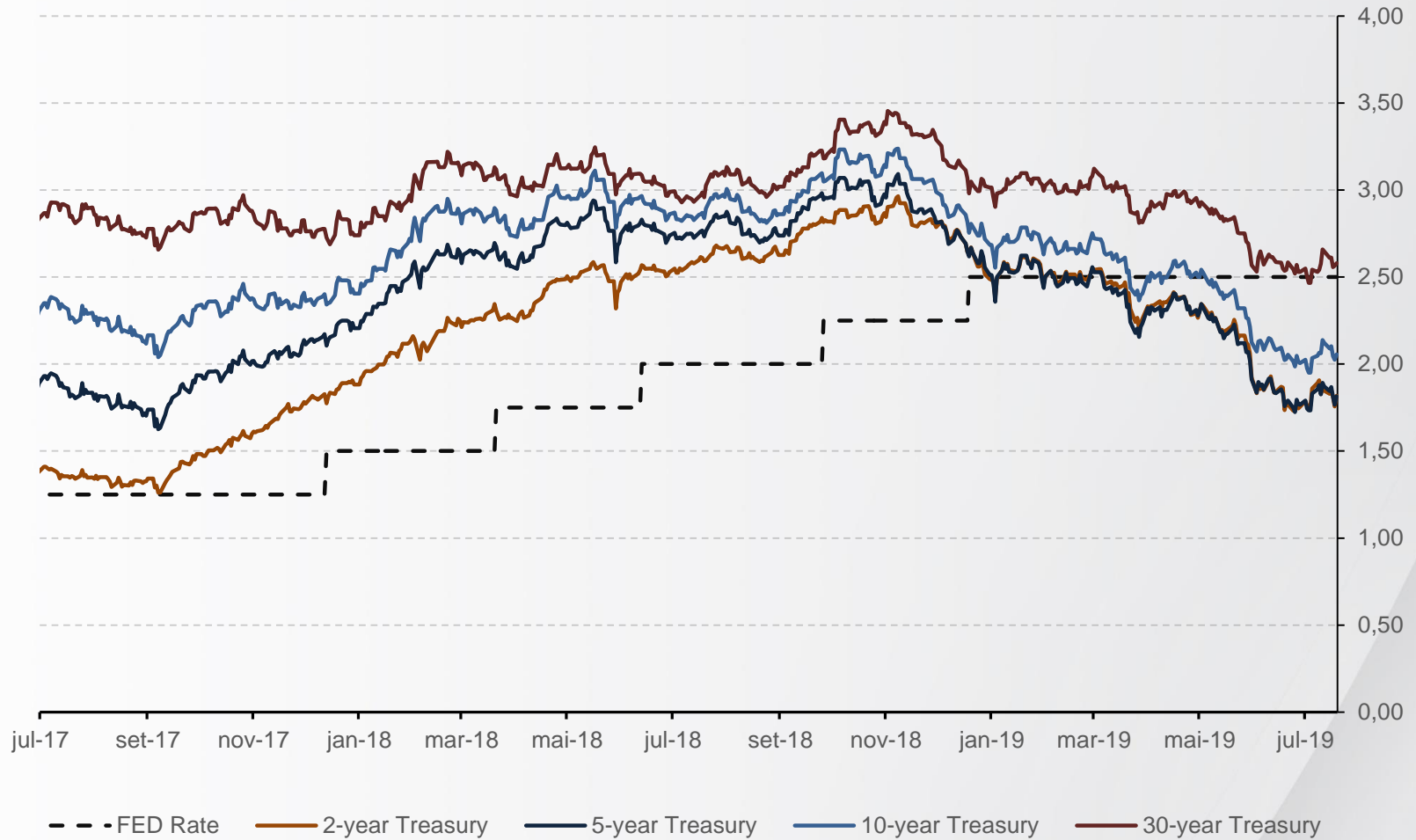
# PARTE 1

## *ATUALIZAÇÃO DE MERCADO*

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



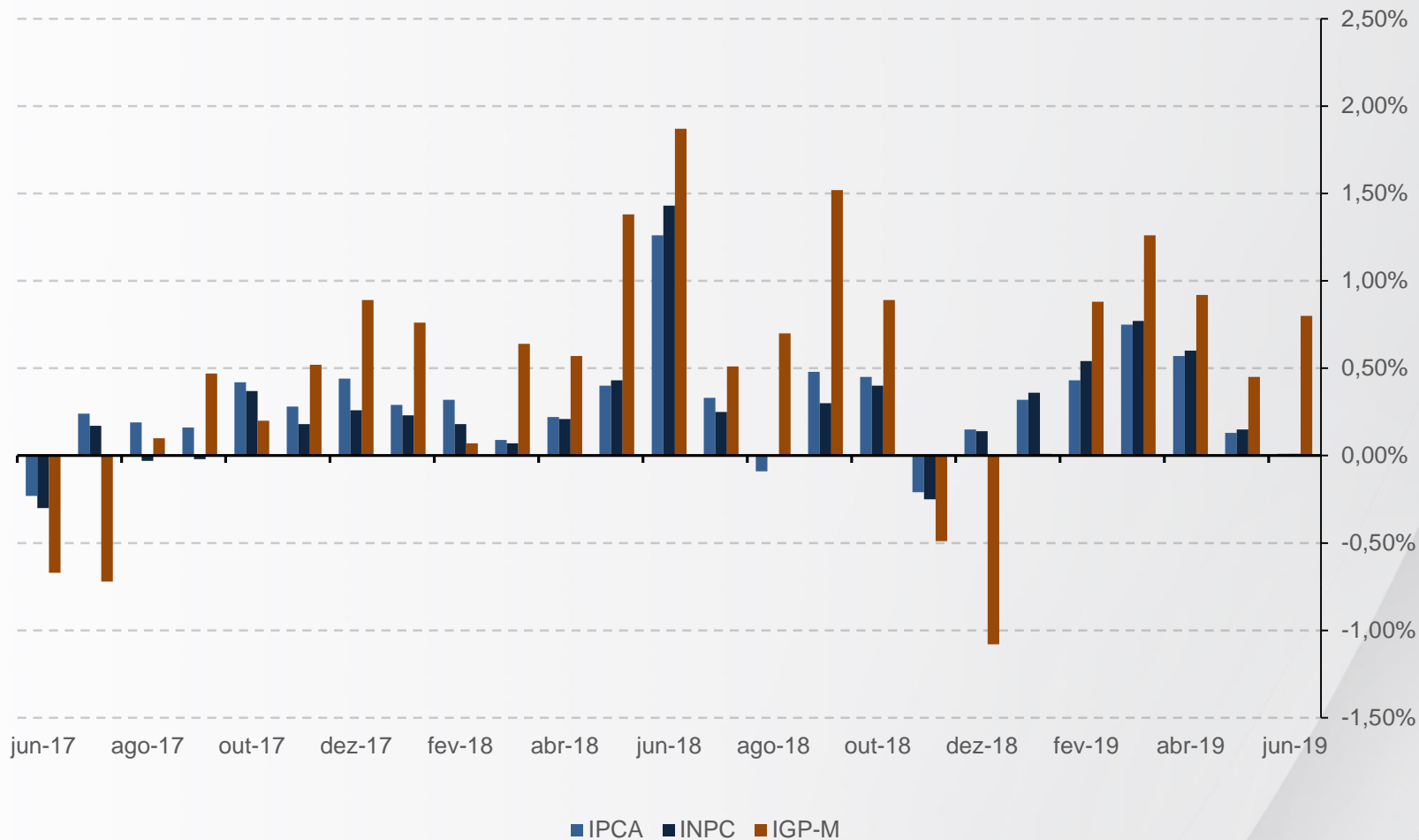
# TREASURIES (2 ANOS)



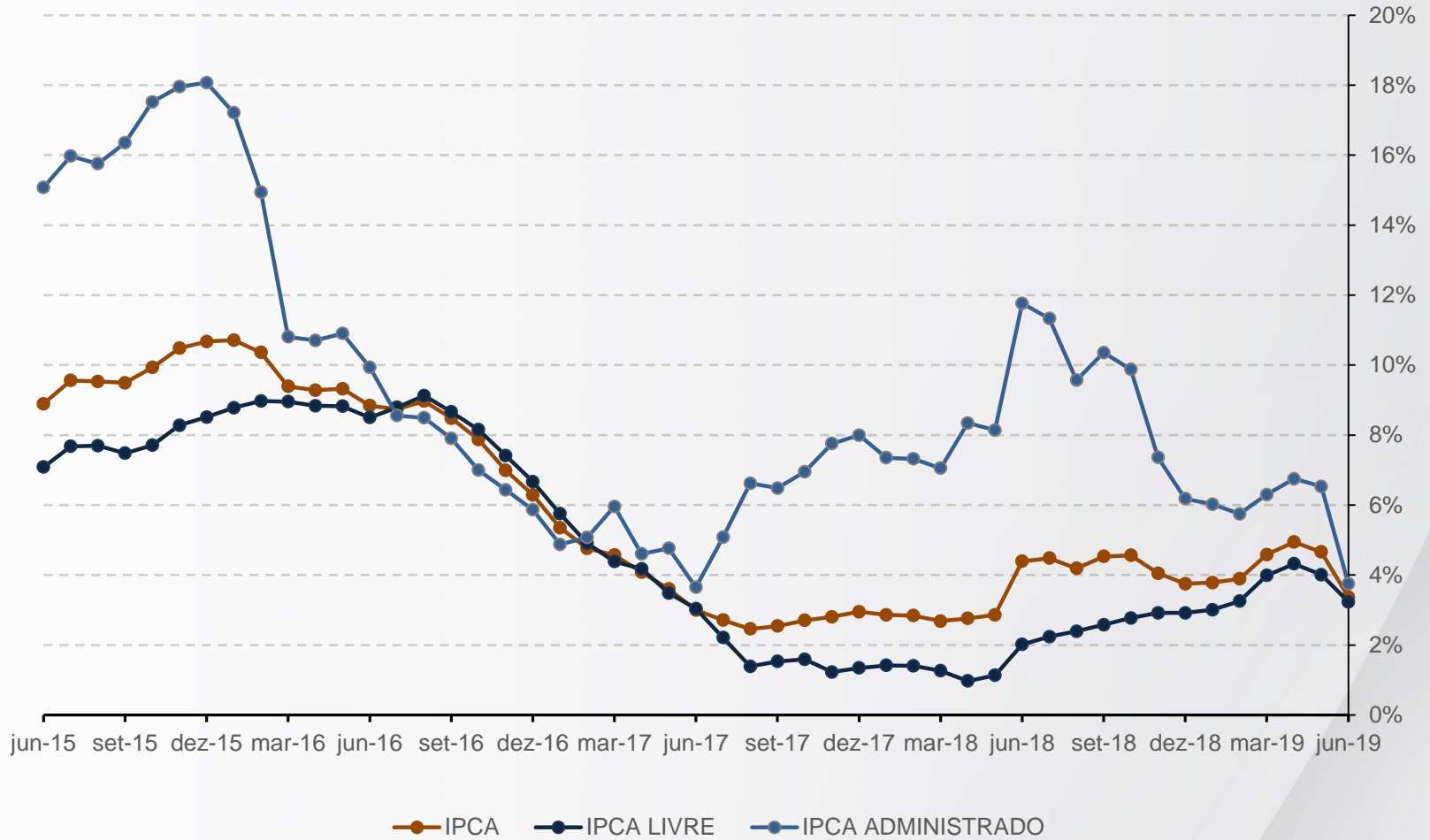
# ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

Country	Real GDP (YoY quart.)	CPI (YoY)	Unemployment	Central Bank Rate	Public Debt (% GDP)	Budget Deficit/Surpluses (% GDP)	Real Interest Rate (%)
<b>G7</b>							
Canada	1,50	2,00	5,50	1,75	89,70	-0,15	-0,25
Germany	0,70	1,60	5,00	0,00	60,90	1,70	-1,57
France	1,20	1,20	8,60	0,00	98,40	-2,50	-1,19
United Kingdom	1,80	2,00	3,80	0,75	86,80	-1,50	-1,23
Italy	-0,10	0,70	9,90	0,00	132,20	-2,10	-0,70
Japan	0,90	0,70	2,40	0,10	236,40	-2,04	-0,60
United States	3,20	1,60	3,70	2,50	82,30	-4,30	0,89
<b>BRIC</b>							
Brazil	0,46	3,37	12,30	6,50	84,00	6,96	3,03
Russia	0,50	4,70	8,60	7,50	13,40	0,80	2,67
India	5,30	8,65	8,60	5,50	51,30	-3,94	-2,90
China	6,20	2,70	2,00	4,35	72,42	-4,17	1,61
<b>South Europe + Ireland</b>							
Portugal	1,80	0,39	6,60	0,00	121,50	-0,50	-0,39
Ireland	6,30	1,10	4,50	0,00	64,80	0,00	-1,09
Greece	1,30	-0,28	18,00	0,00	181,10	1,10	0,28
Spain	2,40	0,40	13,60	0,00	97,10	-2,50	-0,40
<b>Others</b>							
Indonesia	5,07	3,28	7,30	6,50	23,90	-1,76	3,12
Mexico	1,25	3,95	3,48	8,25	54,20	-1,35	4,14
South Africa	0,00	4,50	3,50	6,50	52,70	0,18	1,91
Turkey	3,09	15,72	3,50	24,00	28,50	1,51	7,16
South Korea	1,70	0,70	4,00	1,50	39,80	-3,67	0,79
Australia	1,80	1,30	5,20	1,00	41,60	0,39	-0,30

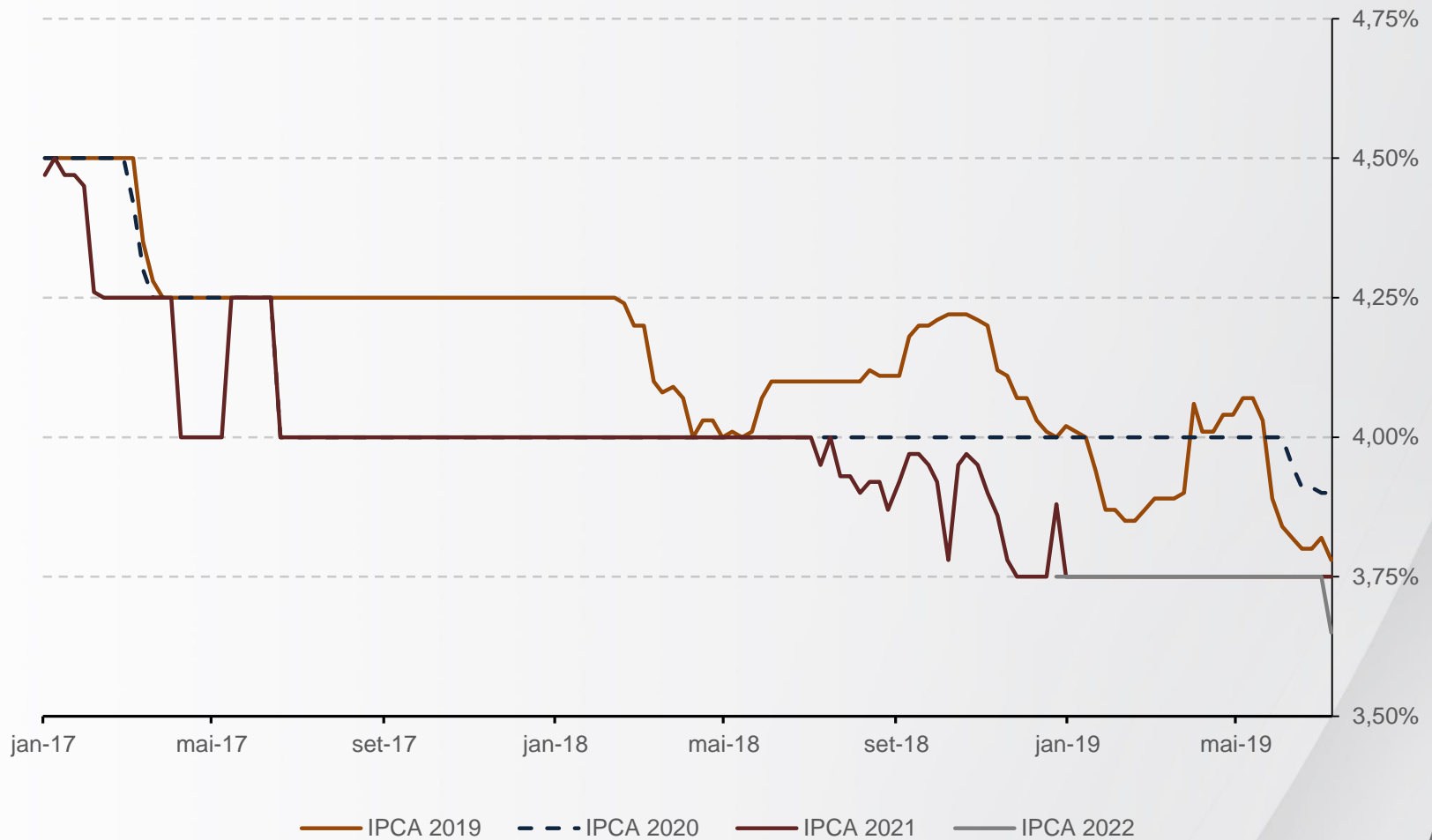
# INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



# IPCA (12 MESES)

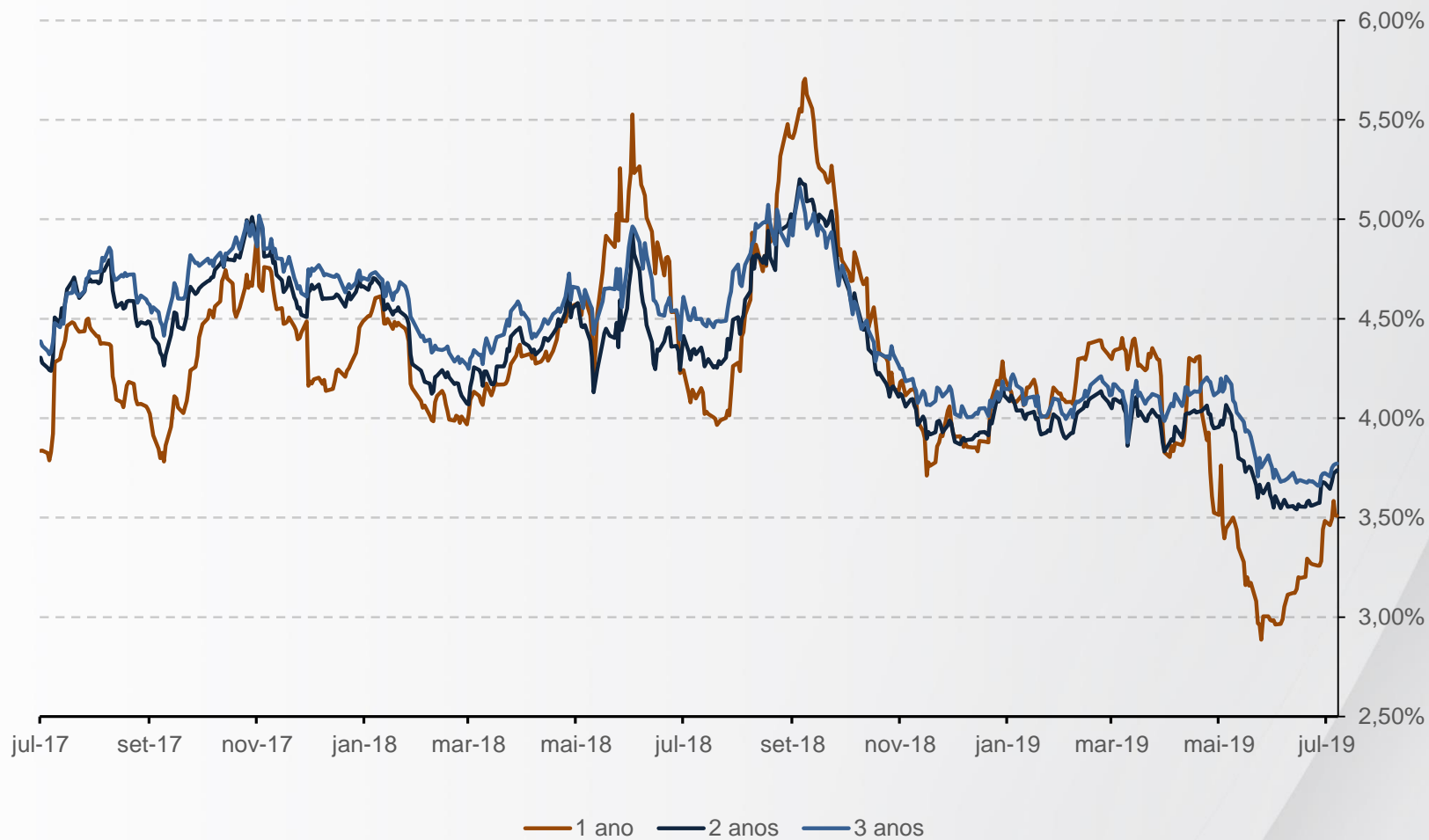


# EXPECTATIVA IPCA - RELATÓRIO FOCUS





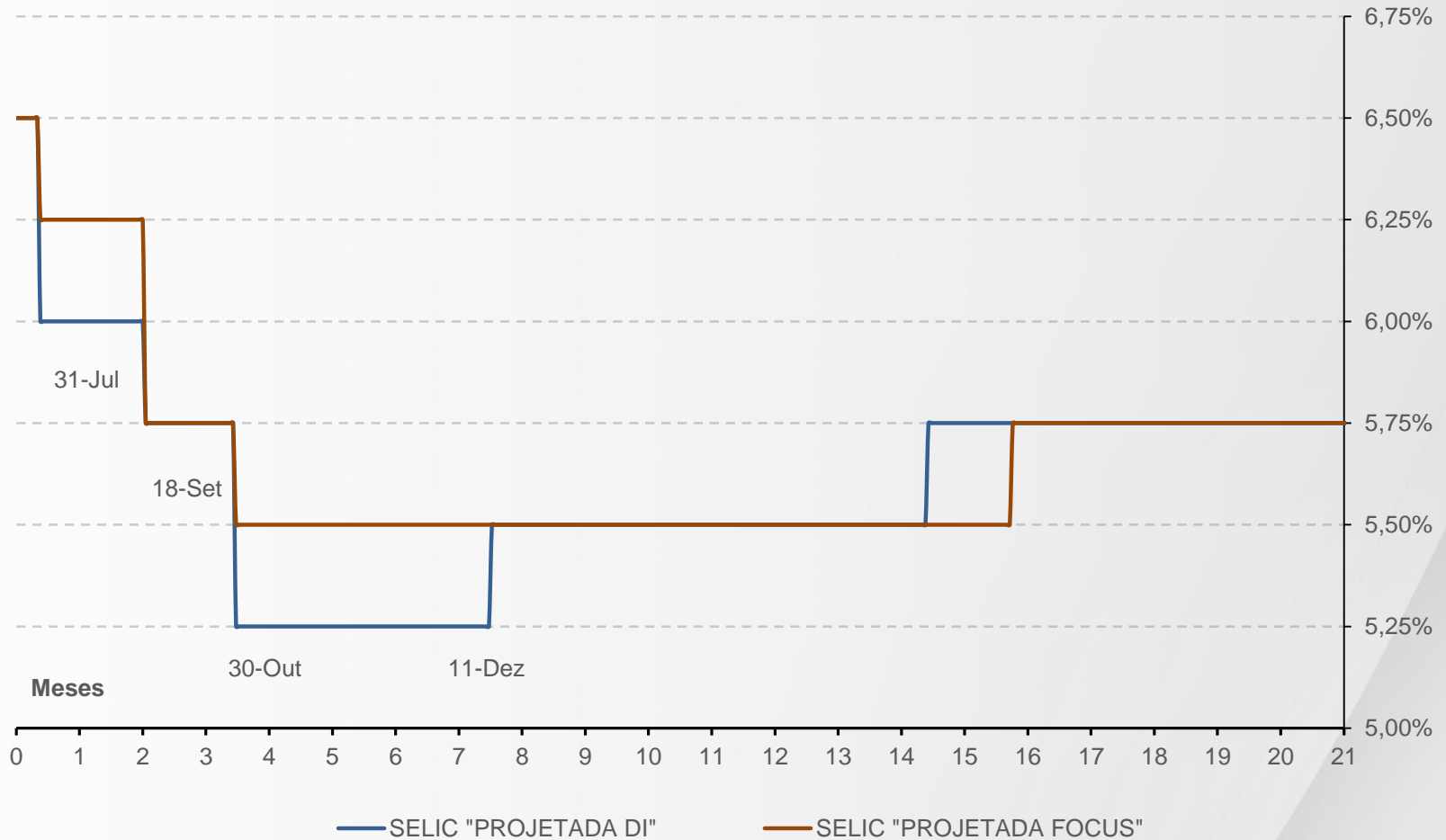
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA



# EXPECTATIVA SELIC - RELATÓRIO FOCUS

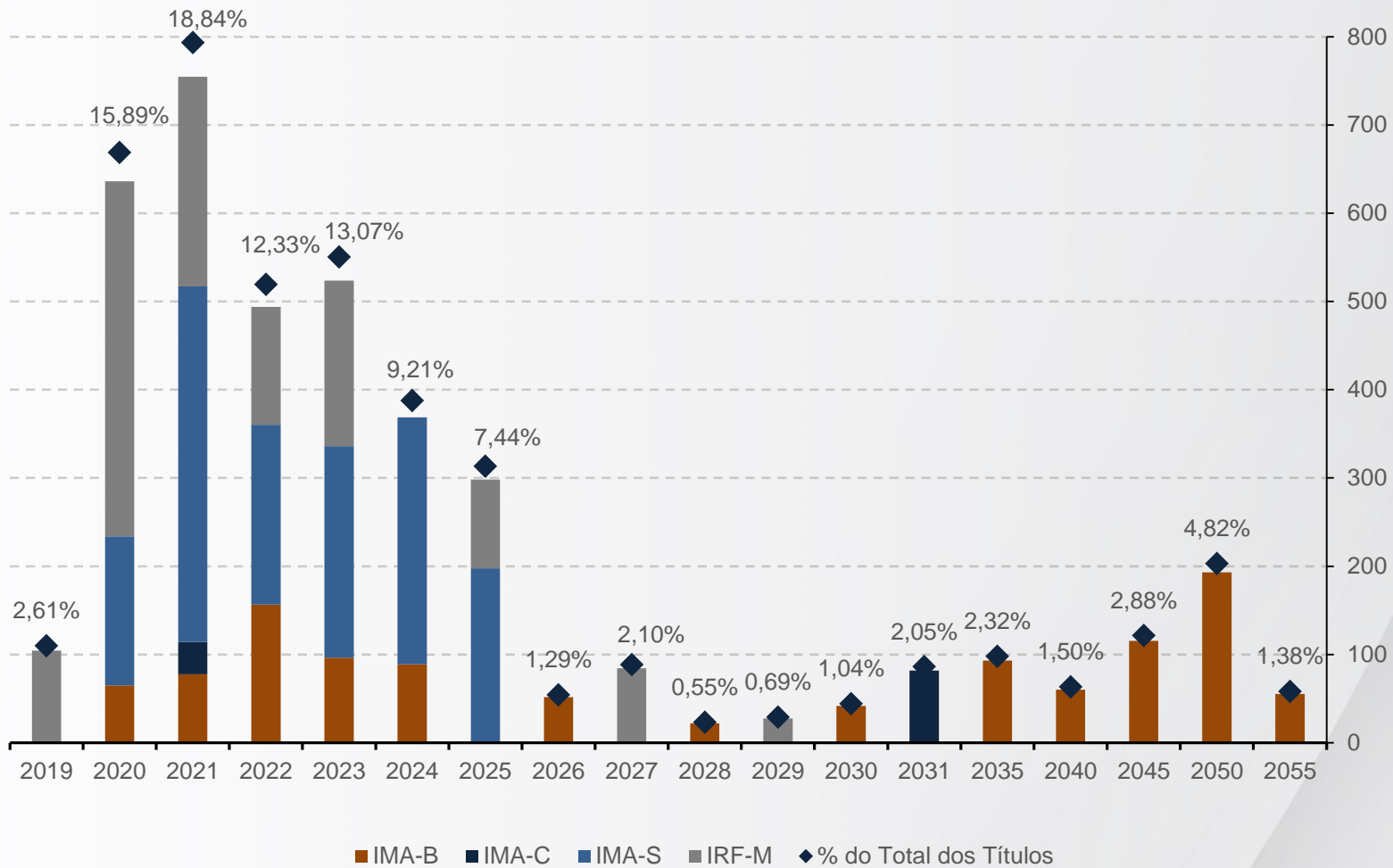


# PROJEÇÃO SELIC - MERCADO X FOCUS



# VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

## EM BRL BILHÕES

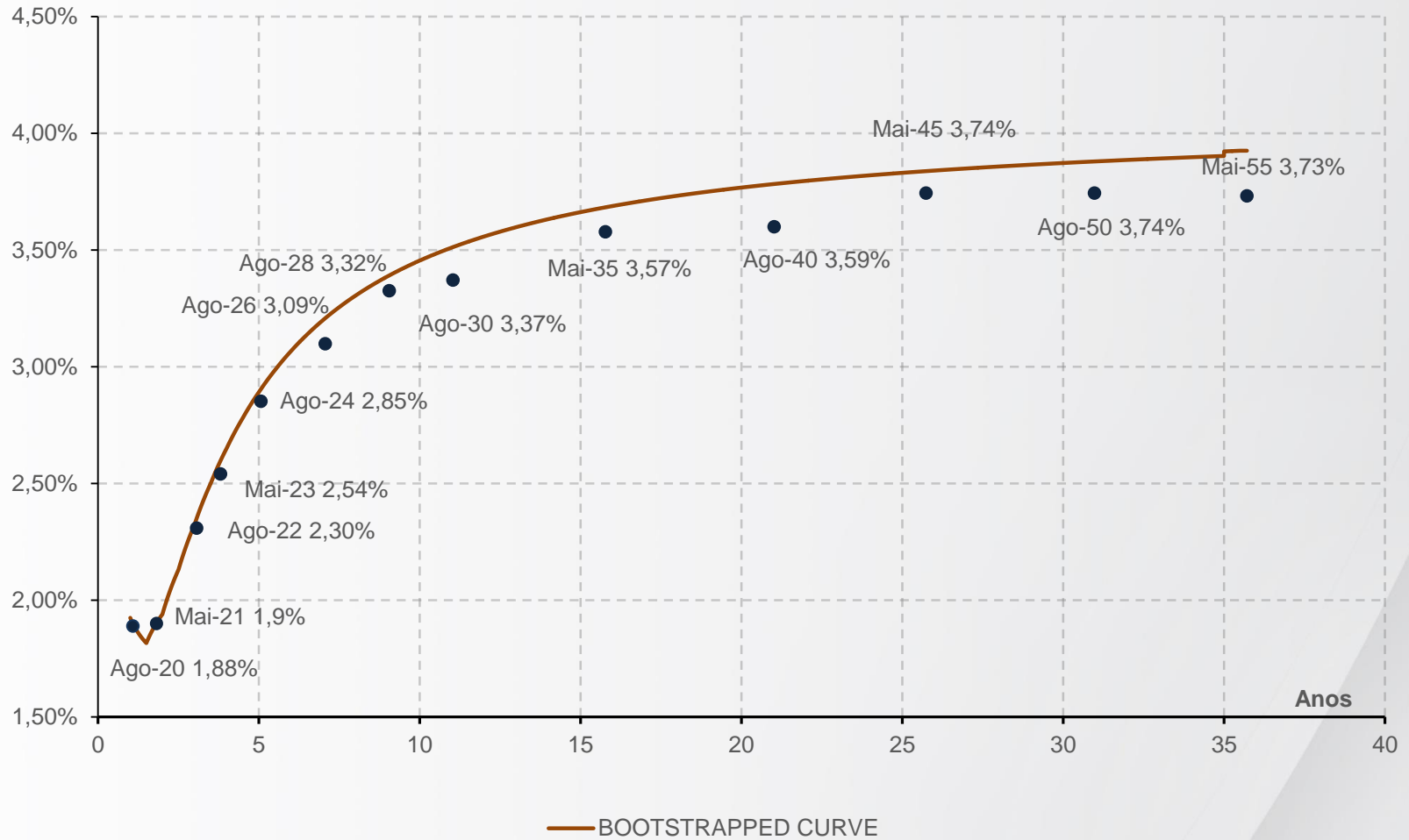


# LEILÕES TESOURO NACIONAL

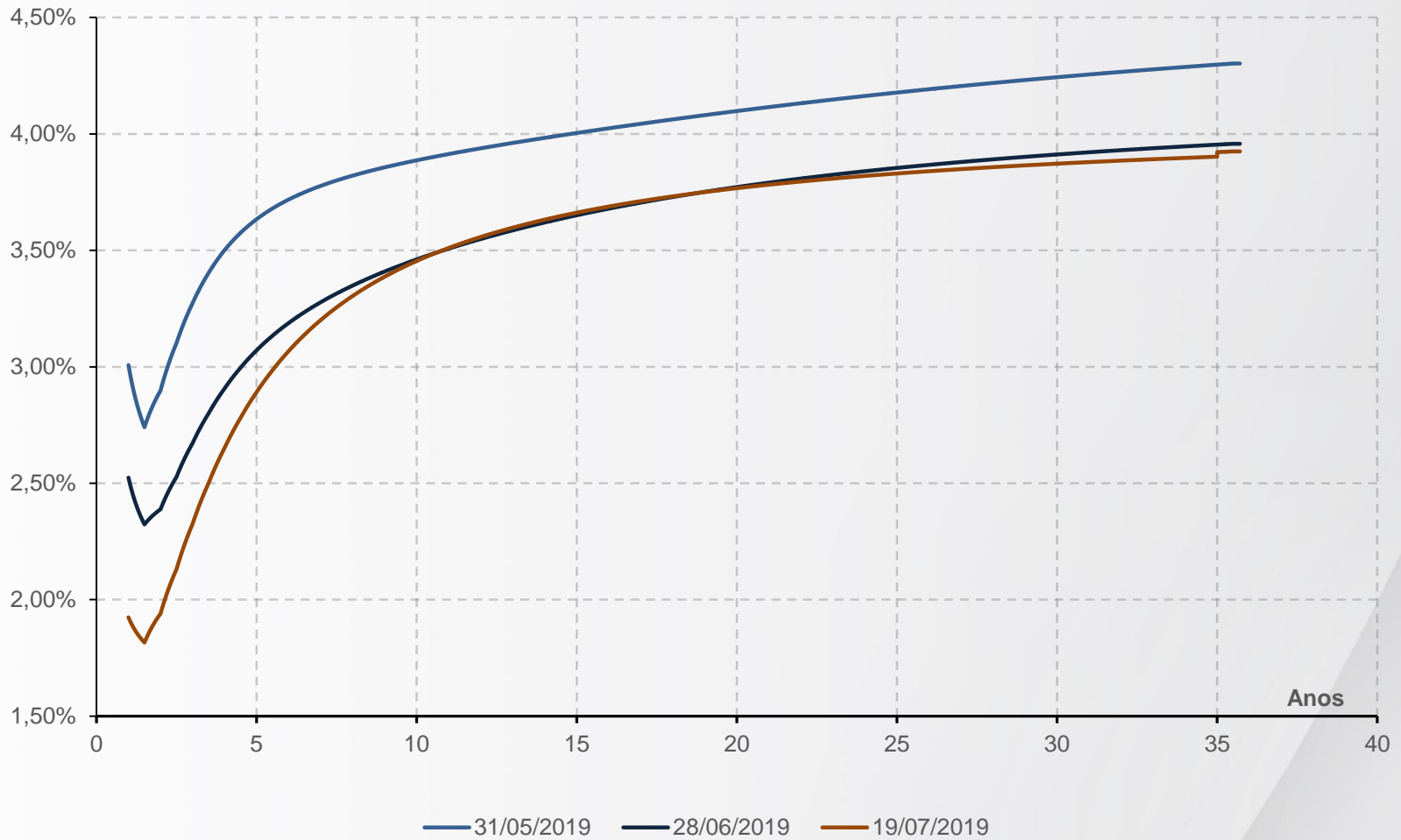
## ÚLTIMOS RESULTADOS

Título	Data do Leilão	Vencimento	Quantidade Títulos Ofertada	Quantidade Títulos Aceita	Valor Financeiro (R\$ MM)	Taxa Média (% a.a.)
LFT	11-jul-19	1-set-25	1.050.000	1.026.524	10.466,64	0,02
NTN-B	16-jul-19	15-ago-24	1.139.100	697.000	2.637,56	2,82
NTN-B	16-jul-19	15-ago-28	1.060.900	304.500	1.210,93	3,30
NTN-B	16-jul-19	15-mai-35	169.518	54.000	227,00	3,54
NTN-B	16-jul-19	15-mai-55	160.482	29.000	135,92	3,73
LTN	18-jul-19	1-out-20	1.800.000	1.767.267	1.656,28	5,53
LTN	18-jul-19	1-out-21	2.400.000	2.286.056	2.015,38	5,89
LTN	18-jul-19	1-jul-23	2.400.000	2.157.212	1.676,04	6,62
NTN-F	18-jul-19	1-jan-25	600.000	575.449	656,34	6,87
NTN-F	18-jul-19	1-jan-29	1.200.000	1.199.999	1.416,55	7,32

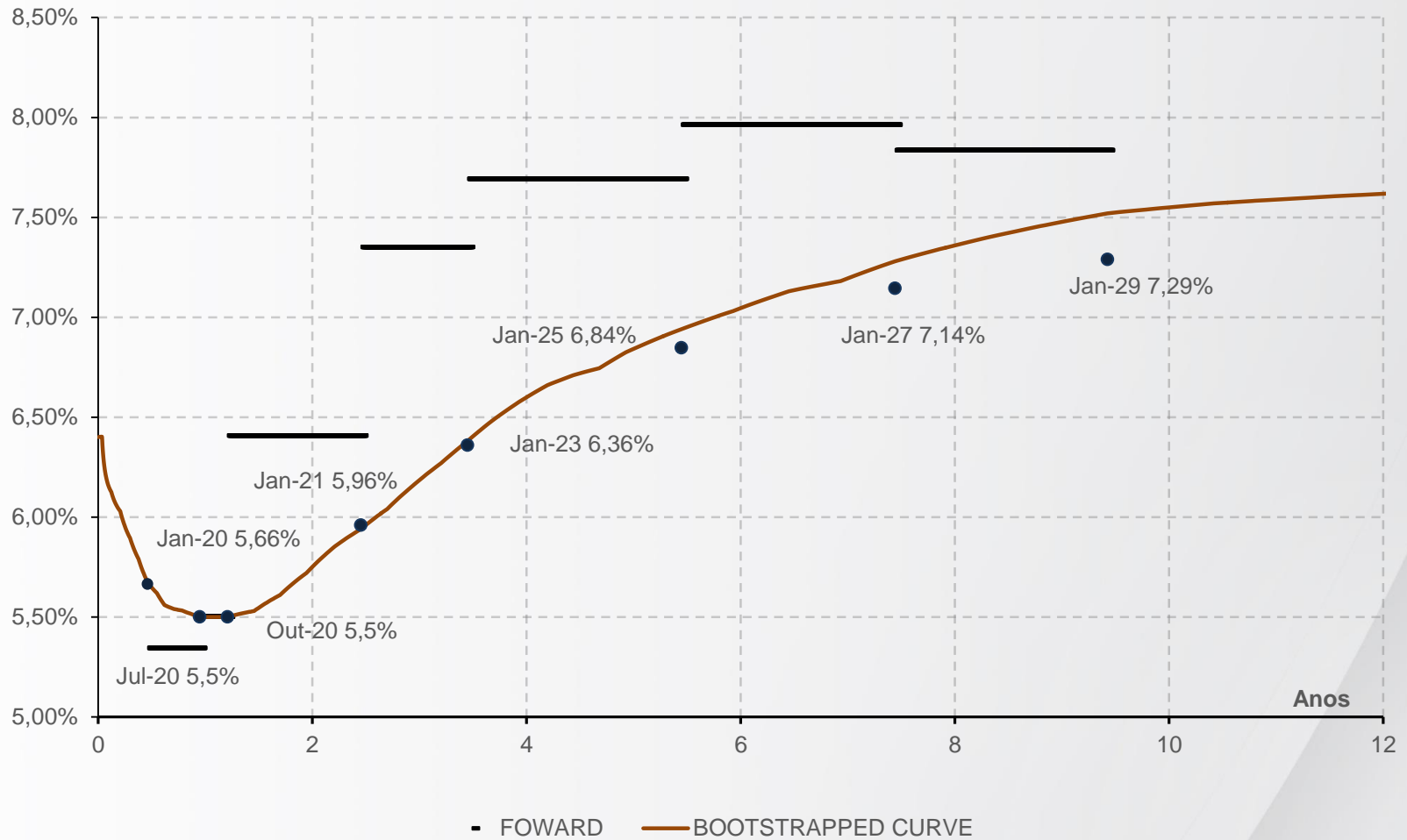
# YIELD IPCA



# YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



# YIELD PRÉ





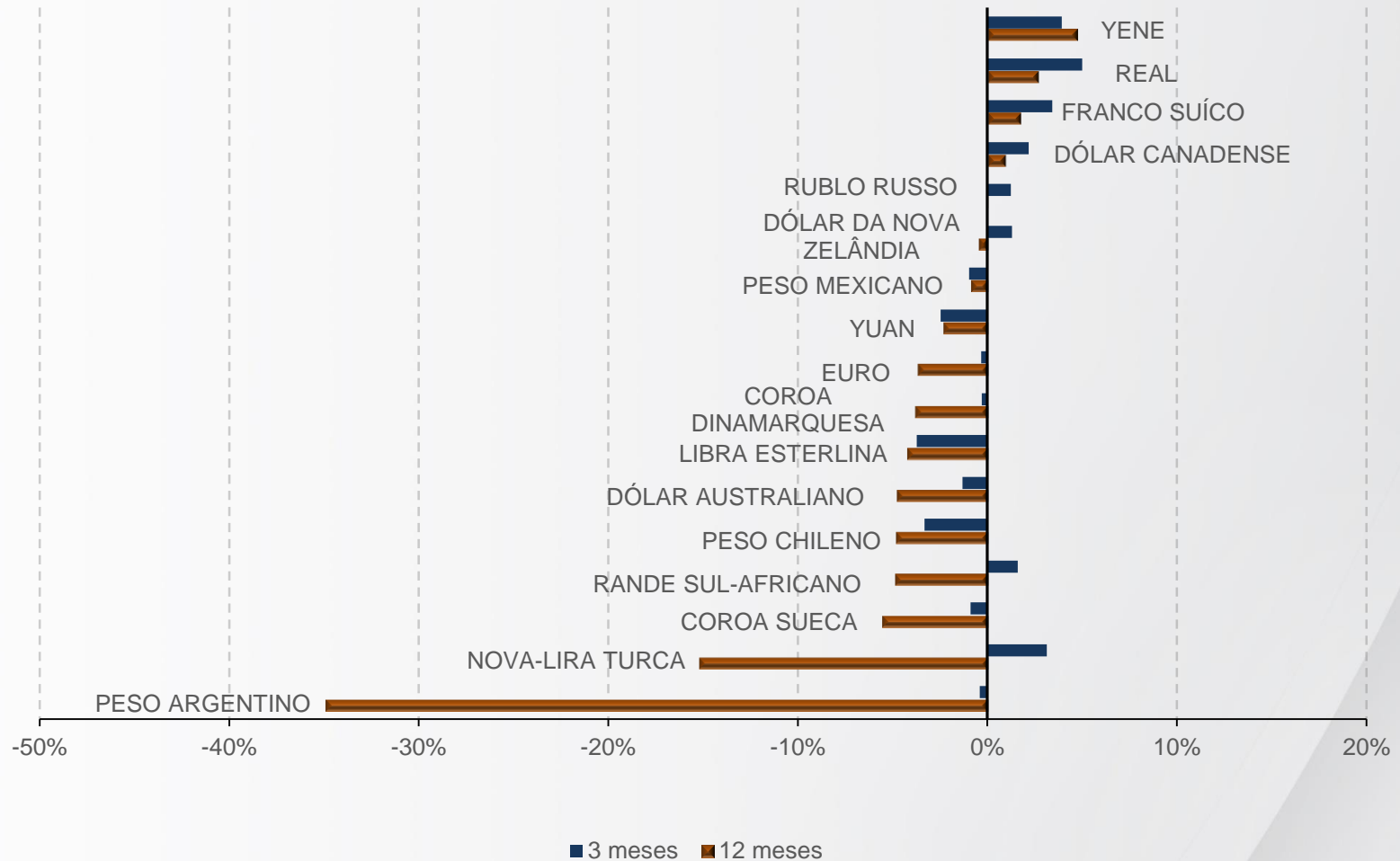
# DÓLAR



— VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

# MOEDAS VS DÓLAR



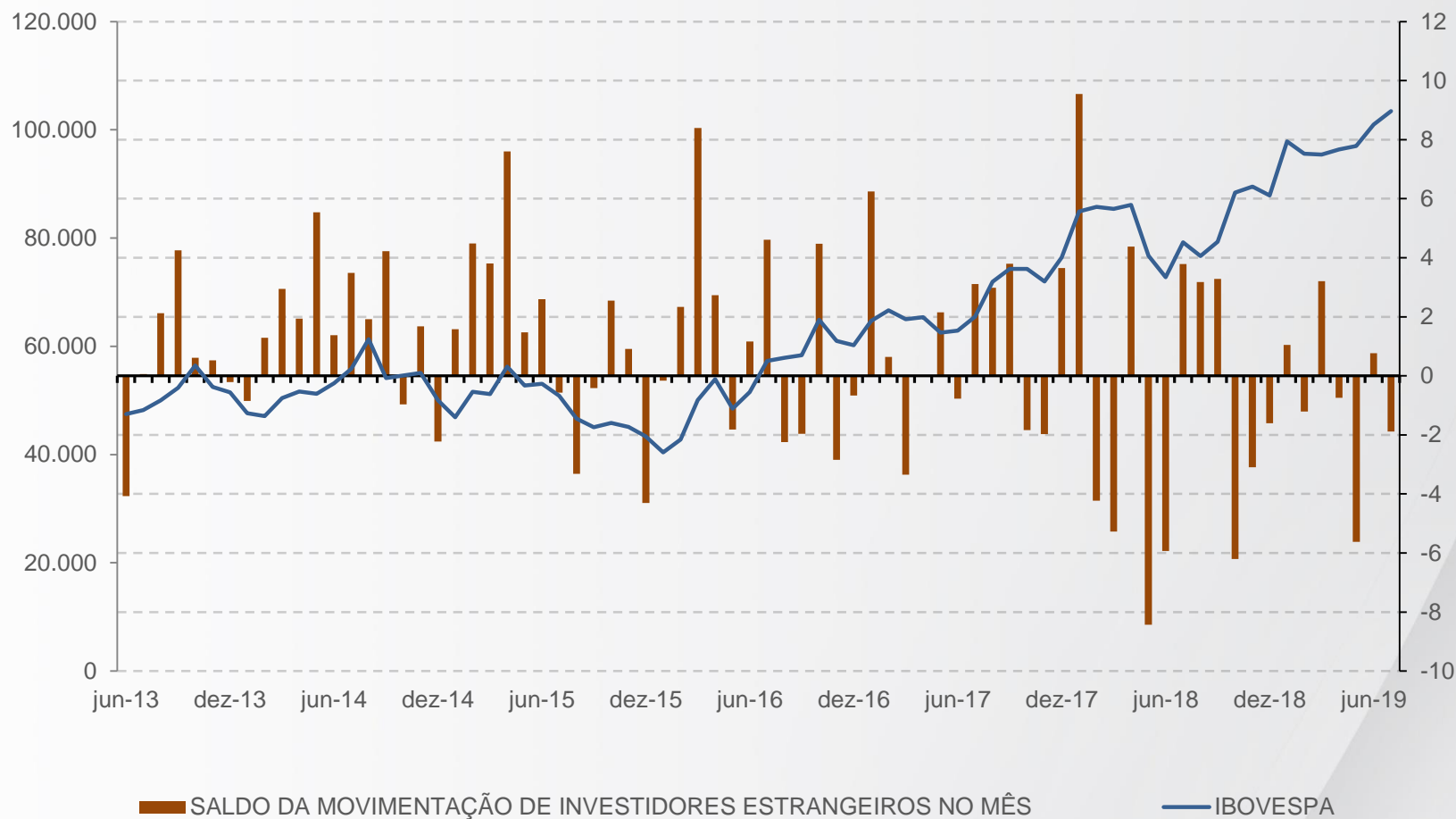
# IBOVESPA (10 ANOS)



## IBOVESPA EM USD (10 ANOS)

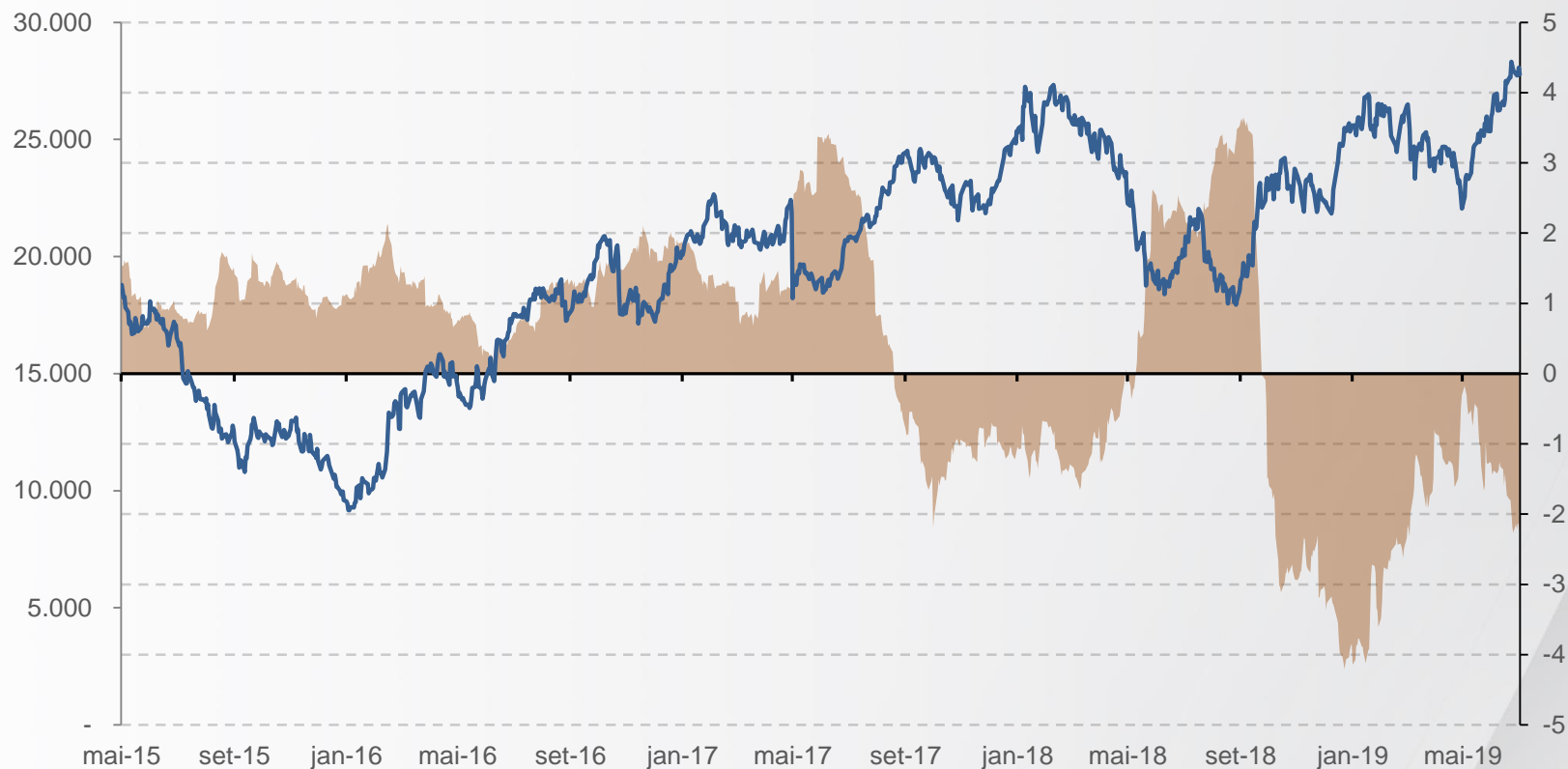


# ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



# ESTRANGEIROS EM IBOVESPA FUTURO

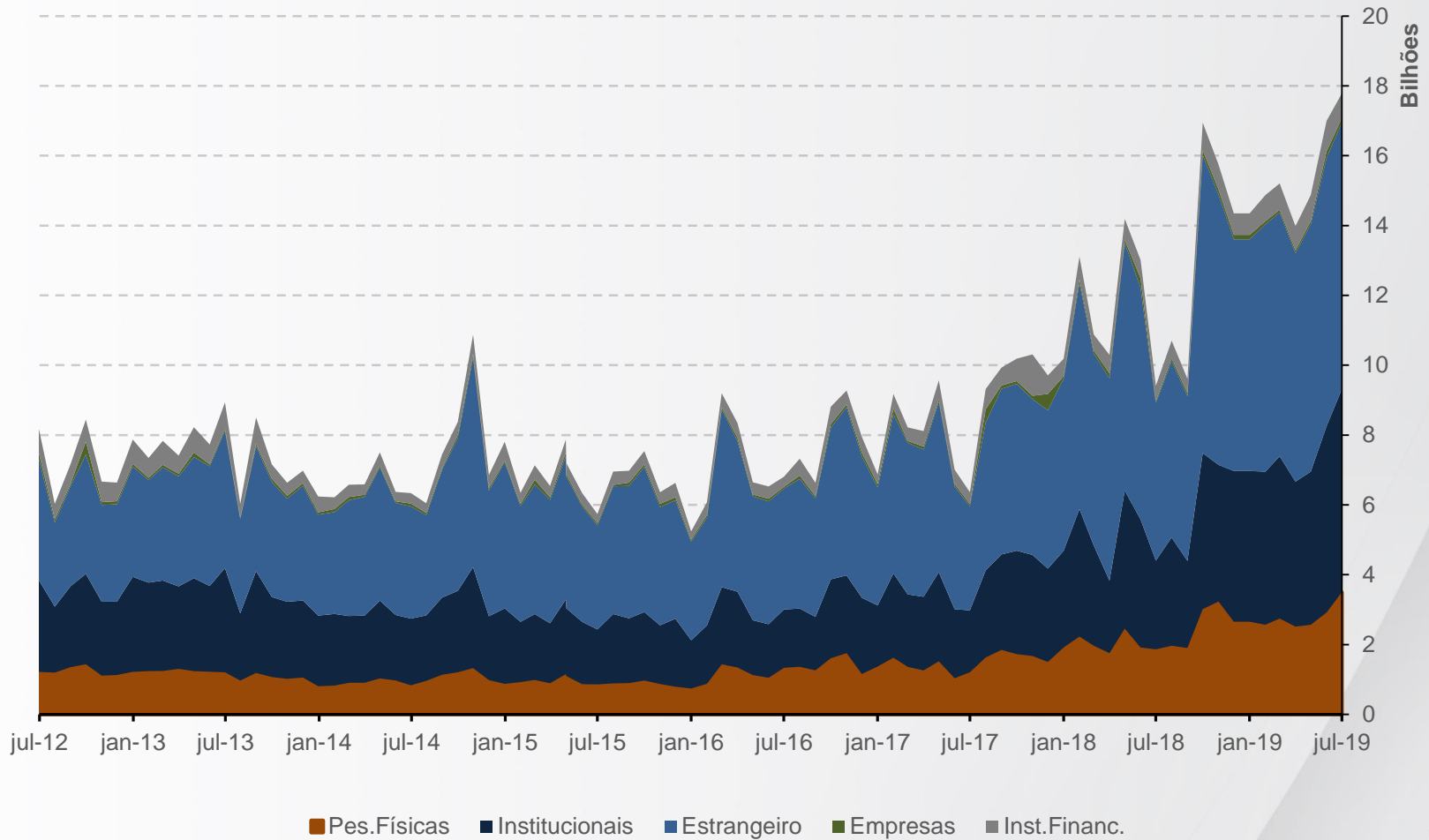
EM BILHÕES US\$



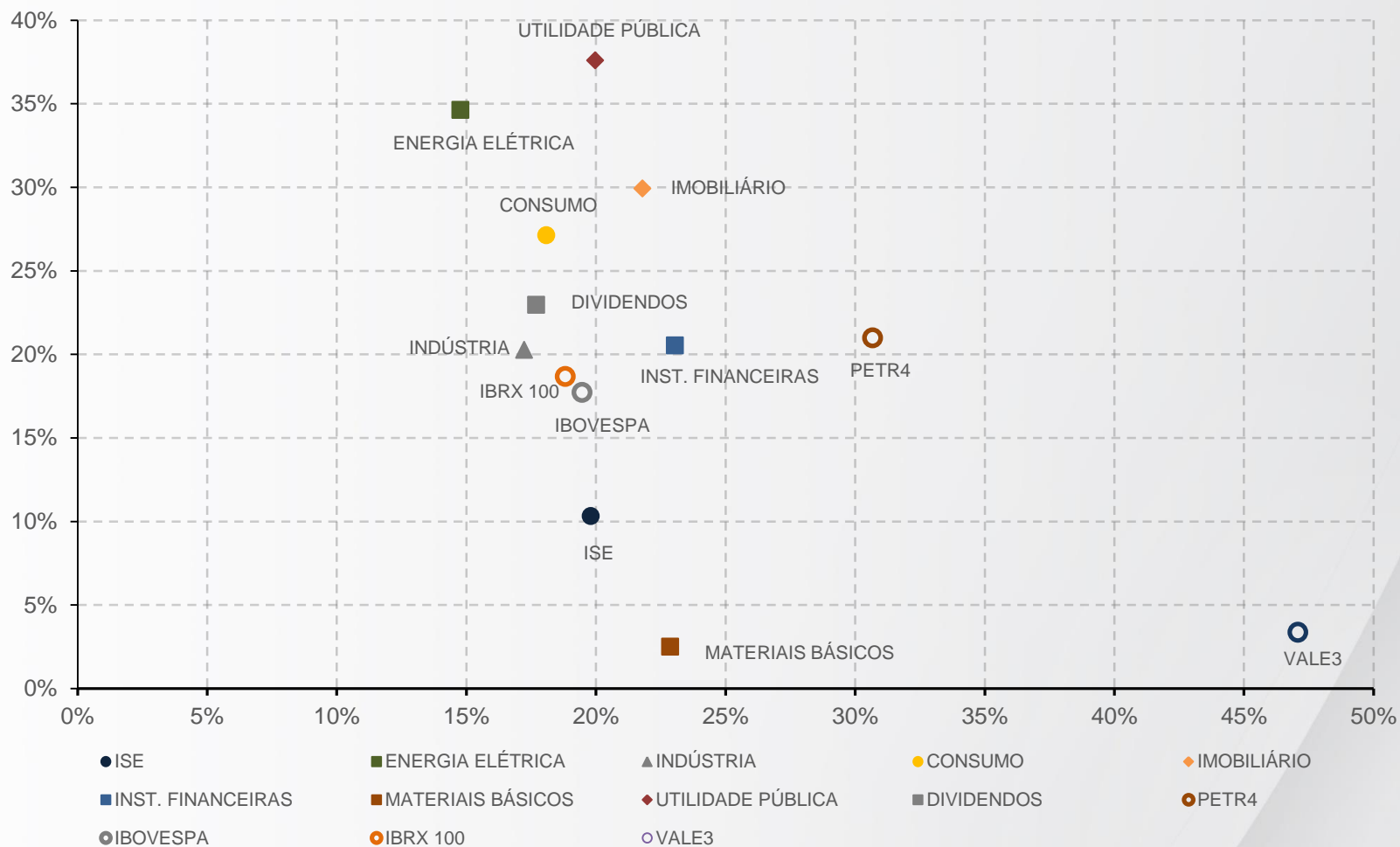
— MONTANTE FINANCEIRO DE CONTRATOS FUTUROS EM ABERTO - INVESTIDORES ESTRANGEIROS

— FUTURO IBOV (1º VENCIMENTO)

# VOLUME DIÁRIO



# RISCO VS RETORNO (EM 2019)

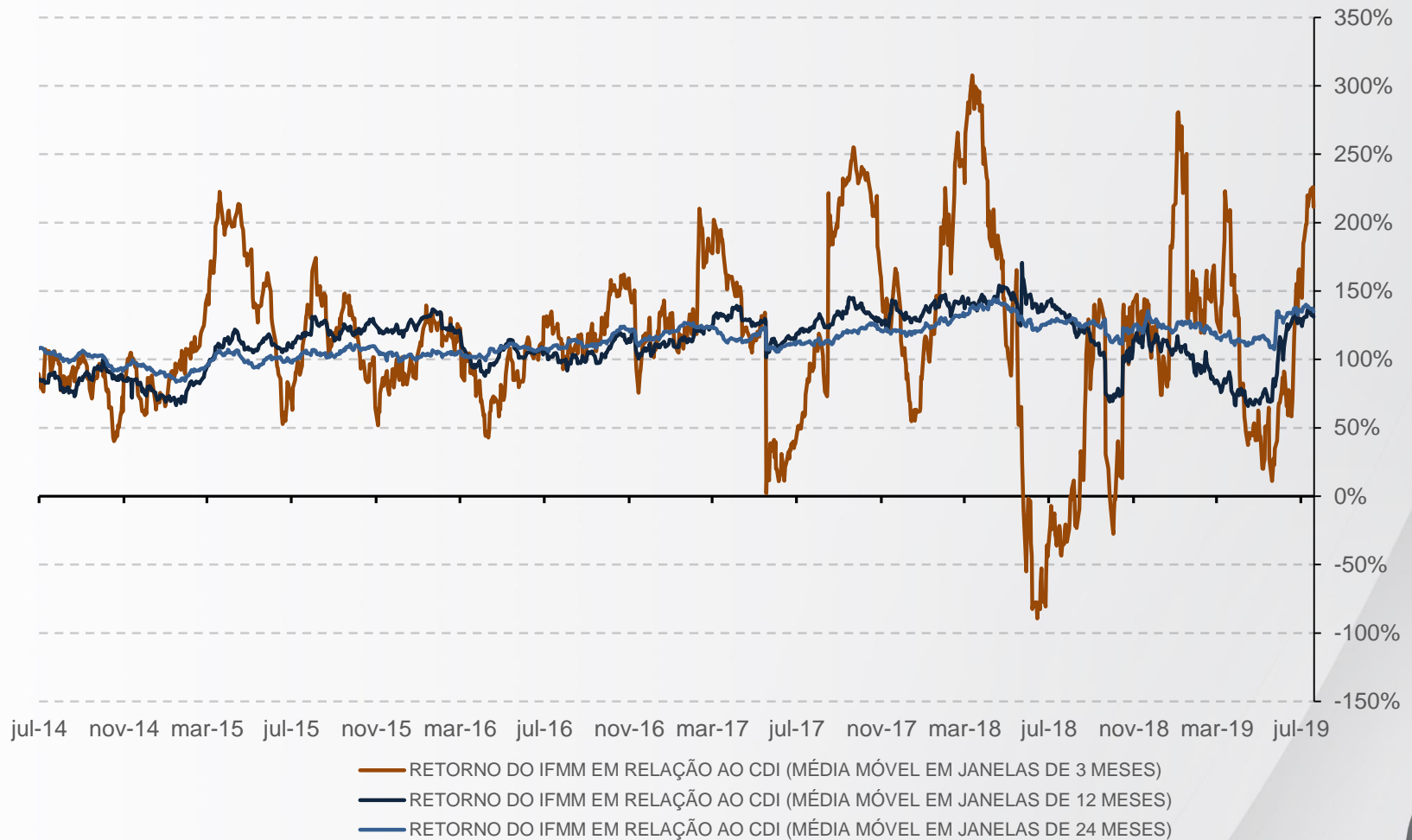




# RISCO VS RETORNO (EM 2019)



# MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)





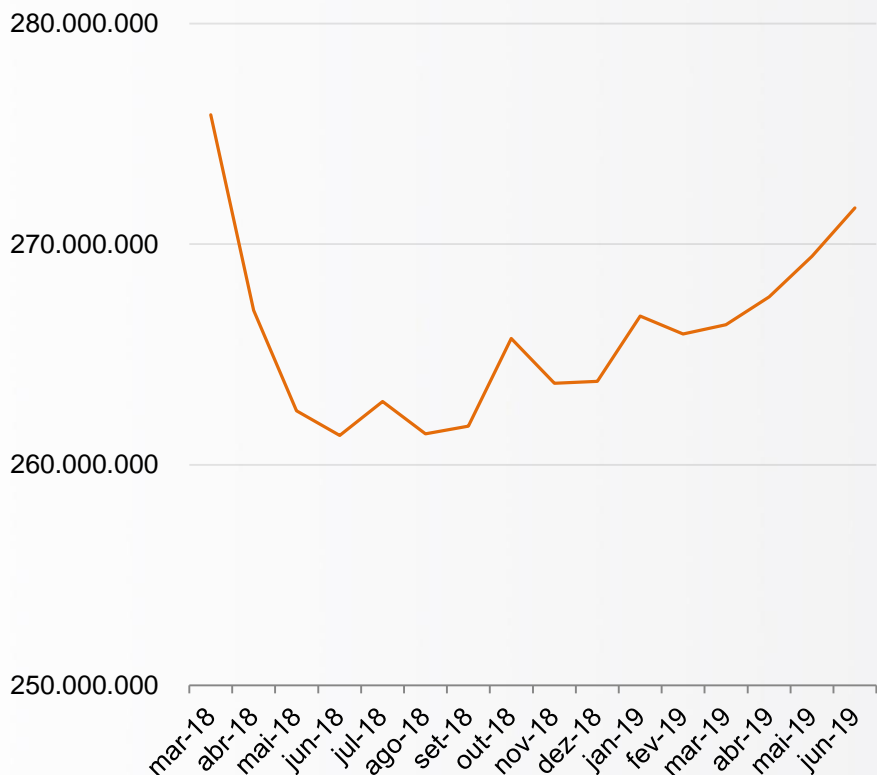
**ADITUS**

## **PARTE 2**

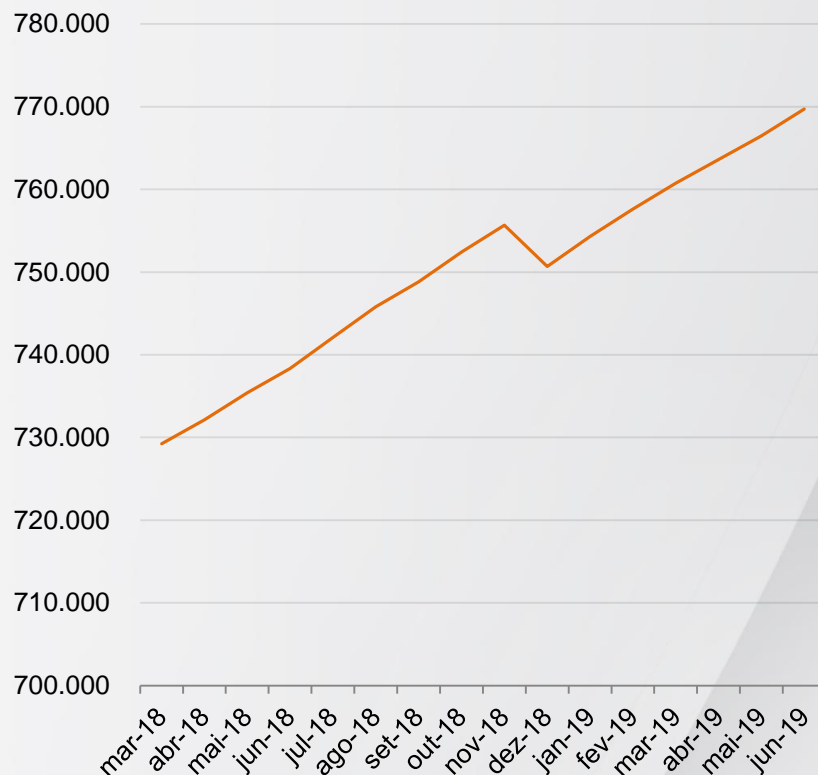
### *ALOCAÇÃO E RESULTADOS*

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PLANOS

JUNHO/2019



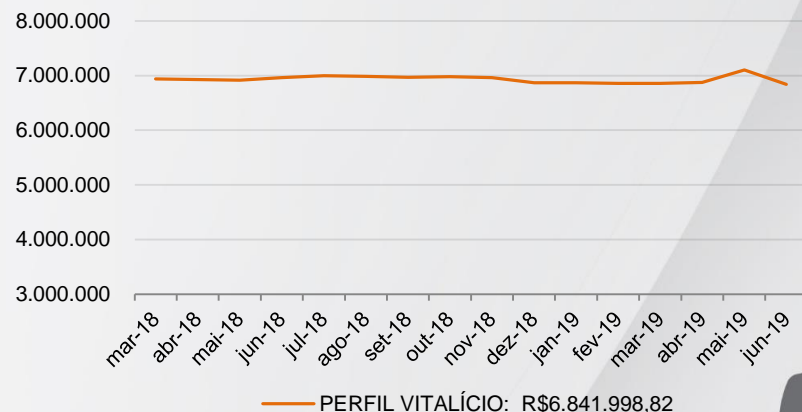
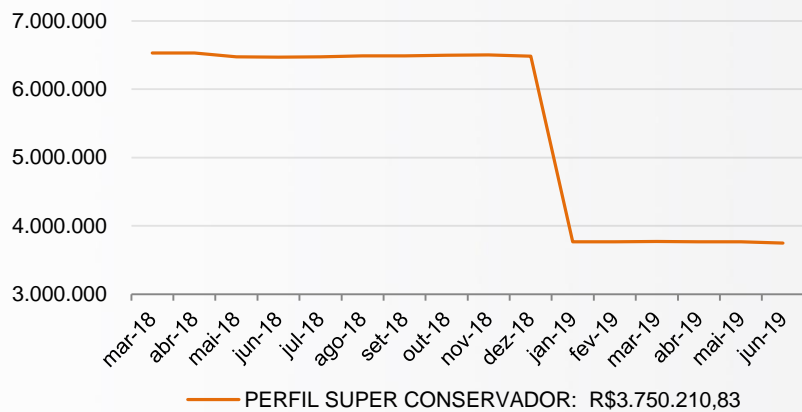
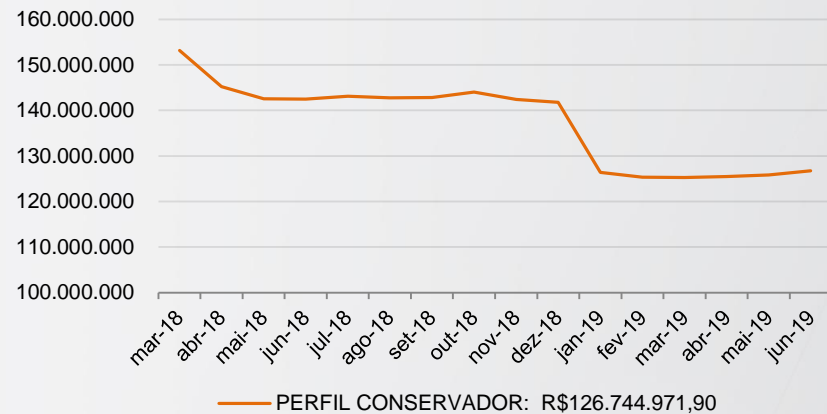
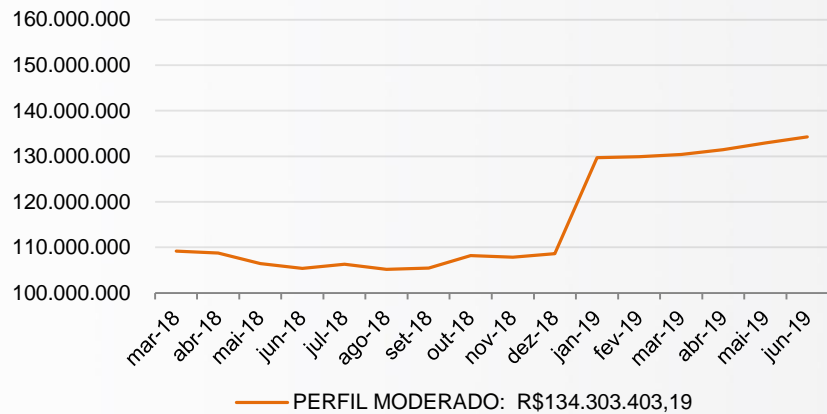
— PLANO CV: R\$271.640.513,13



— PLANO PGA: R\$769.700,37

# PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PERFIS

JUNHO/2019



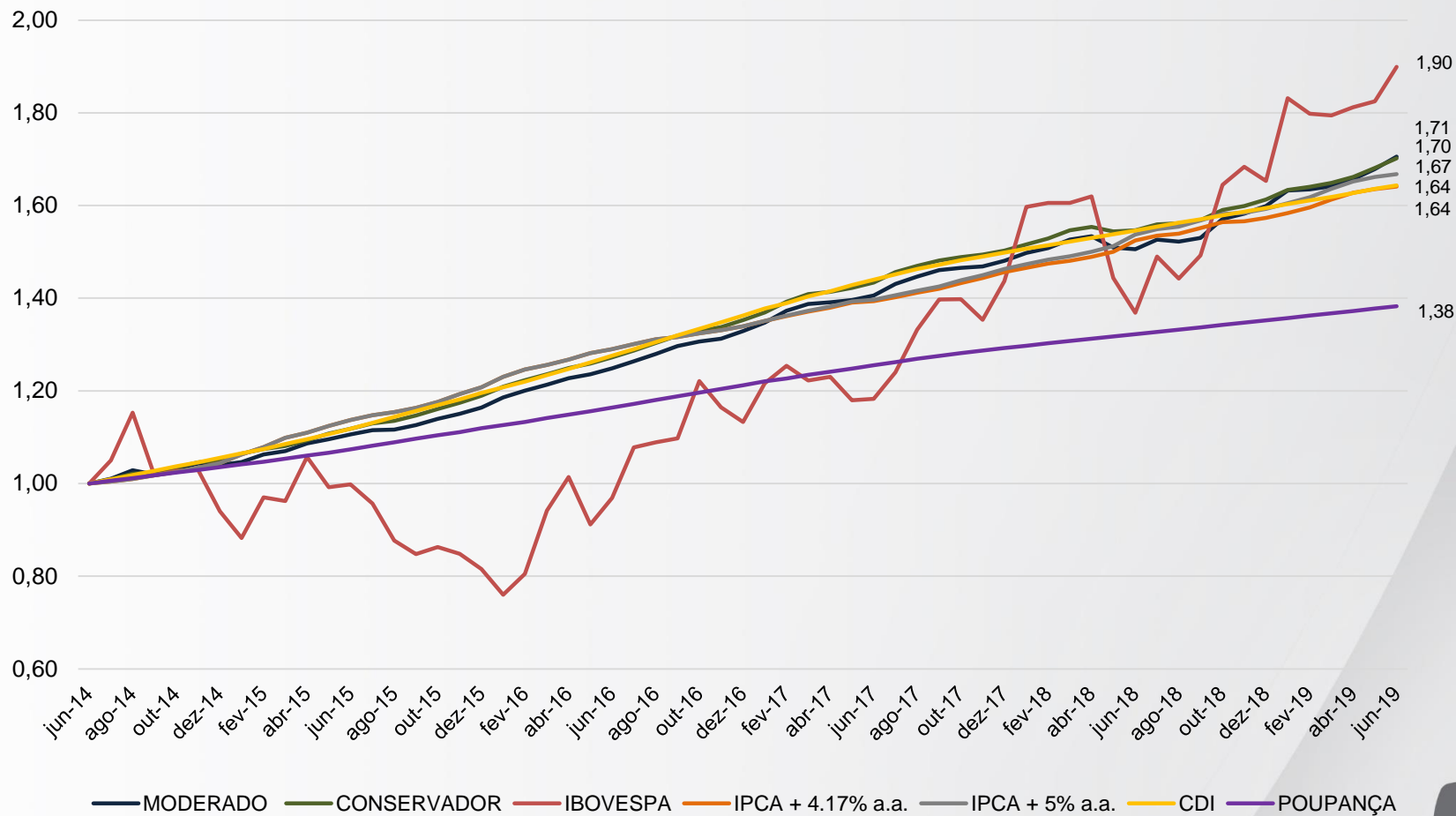
# ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

JUNHO/2019

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONSERVADOR	VITALÍCIO
ATLANTIDA FI MULT	60.019.479,78	53.579.562,38	-	-
ITAPEMA FI MULT	54.579.097,59	52.396.914,93	-	-
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	-	-	-	869.270,16
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	-	-	1.849.679,12	-
ITAU SOBERANO RF SIMPLES LP FICFI	-	-	1.901.194,40	-
AZ QUEST ACOES FC FIA	-	2.422.669,02	-	-
BRADESCO FIA SELECTION	-	2.468.412,15	-	-
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	-	3.948.299,04	-	-
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI	-	4.754.554,82	-	-
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	-	2.335.846,89	-	-
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	3.091.405,73	2.078.169,07	-	-
AZ QUEST MULT FC FI MULT	2.325.197,50	1.550.131,67	-	-
KINEA CHRONOS FI MULT	5.758.653,37	6.405.390,48	-	-
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT	974.400,91	2.365.912,81	-	-

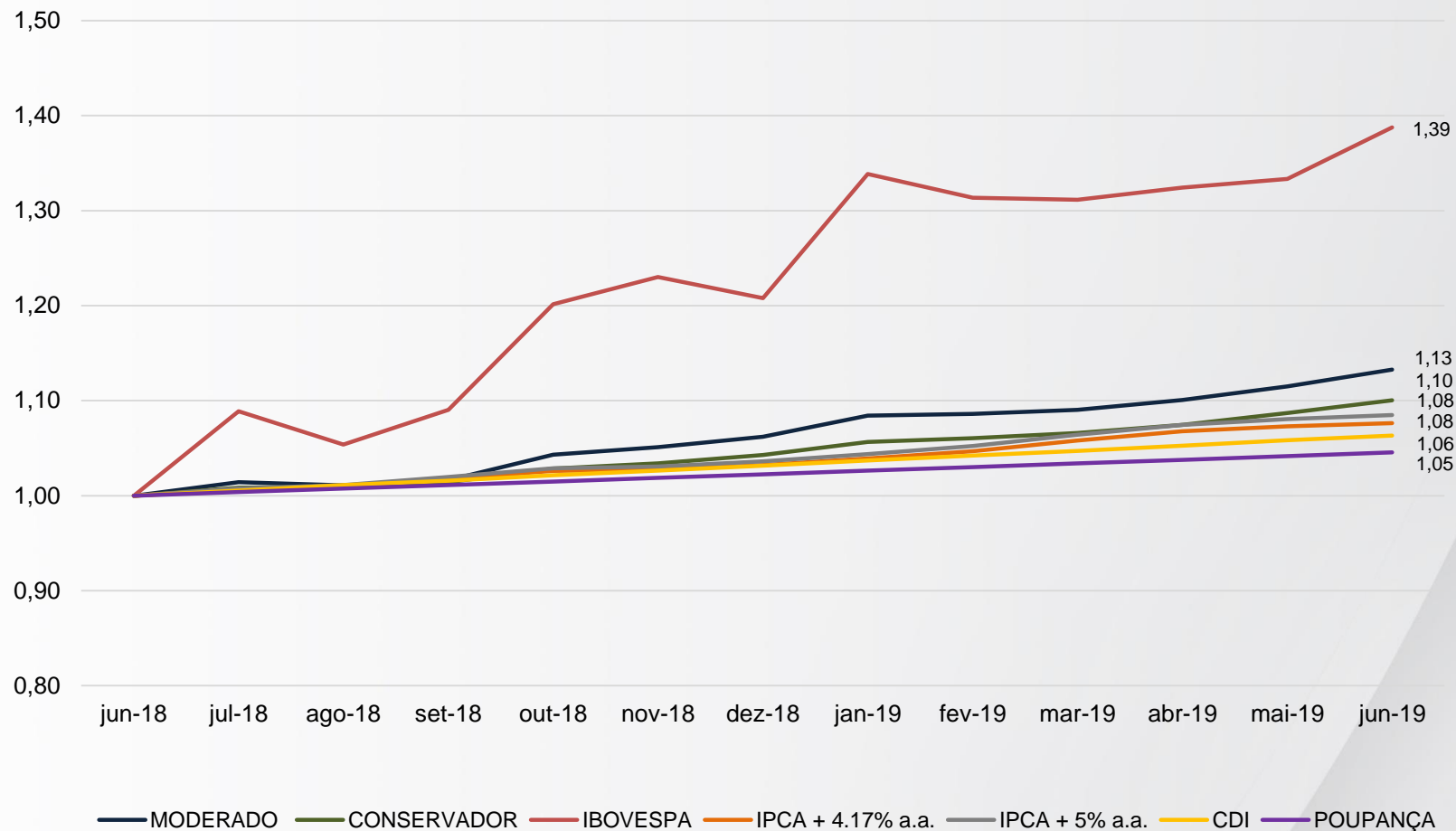
# RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 60 MESES

JUNHO/2019



# RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 12 MESES

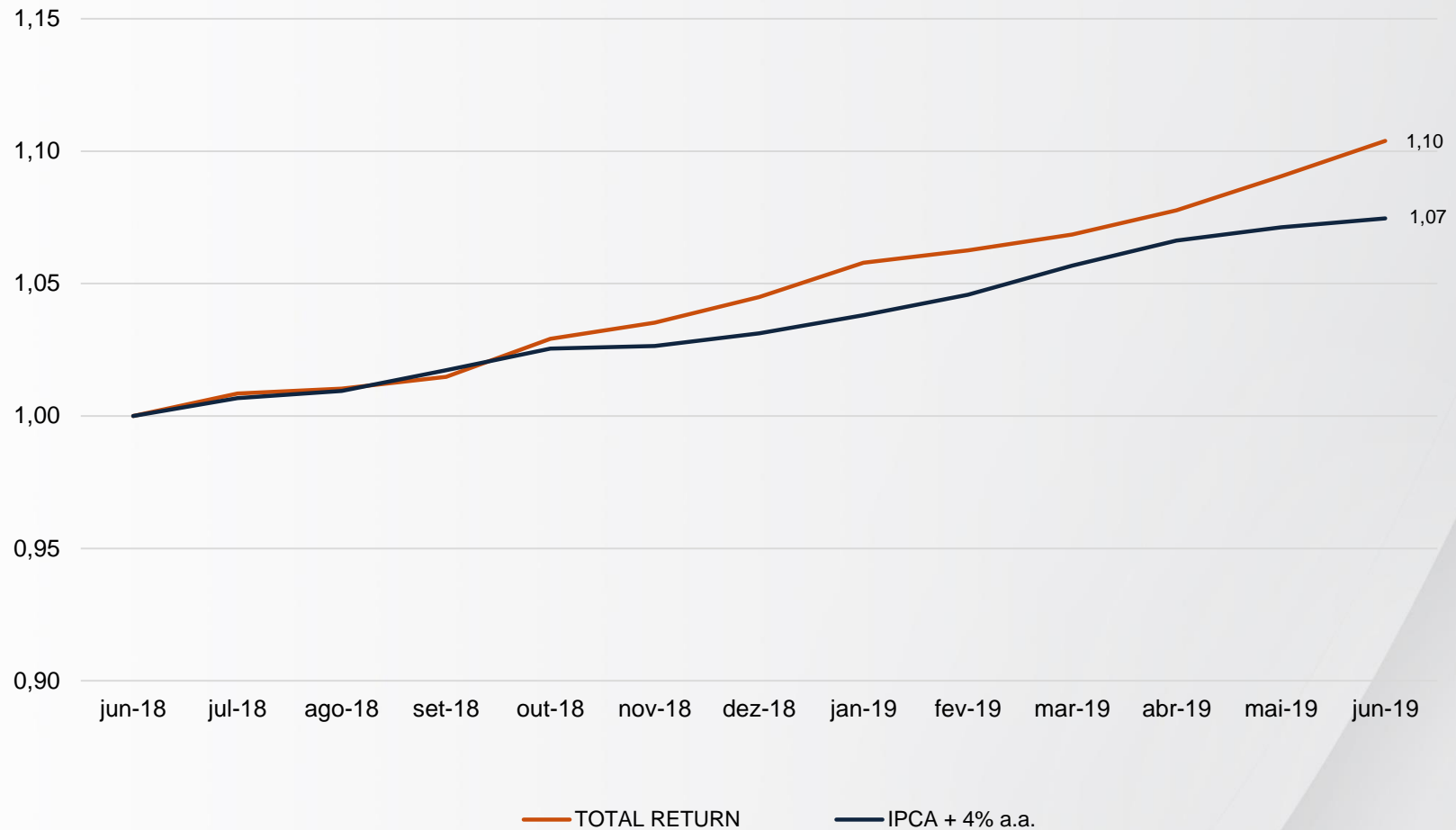
JUNHO/2019





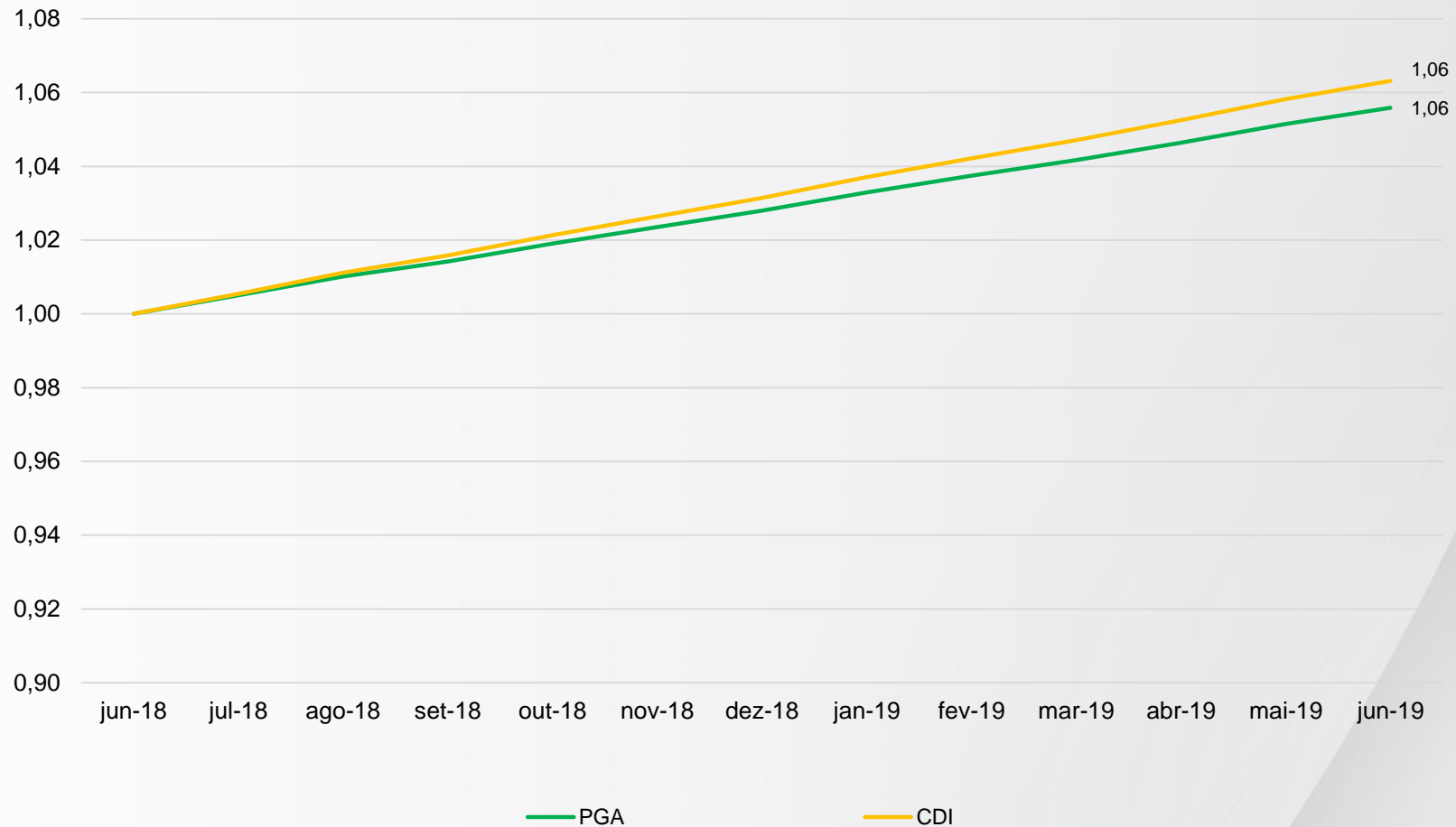
# RENTABILIDADE MANDATOS - EVOLUÇÃO 12 MESES

JUNHO/2019



# RENTABILIDADE PGA - EVOLUÇÃO 12 MESES

JUNHO/2019



# RENTABILIDADE - FUNDOS

JUNHO/2019

RENDA FIXA	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	BRADERSCO	0,47%	3,05%	1,53%	3,05%	6,28%	14,05%	-	
		<i>CDI</i>	0,47%	3,07%	1,54%	3,07%	6,32%	14,15%	28,84%
ATLANTIDA FI MULT	ITAU	1,20%	5,63%	3,28%	5,63%	10,63%	19,14%	32,84%	
ITAPEMA FI MULT	MANDATO TOTAL RETURN SUL AMERICA	1,25%	5,66%	3,33%	5,66%	10,13%	19,07%	35,44%	
		<i>IPCA + 4% a.a.</i>	0,31%	4,20%	1,69%	4,20%	7,46%	17,71%	27,72%
BRADERSCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	BRADERSCO	0,46%	2,99%	1,50%	2,99%	6,15%	-	-	
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	BTG PACTUAL	0,51%	3,57%	1,72%	3,57%	7,47%	-	-	
ITAU SOBERANO RF SIMPLES LP FICFI	ITAU	0,46%	-	-	-	-	-	-	
VOT FI PREMIUM BANKS RF CRED PRIV	VOTORANTIM	0,49%	3,11%	1,56%	3,11%	6,38%	-	-	
		<i>CDI</i>	0,47%	3,07%	1,54%	3,07%	6,32%	14,15%	28,84%

# RENTABILIDADE - FUNDOS

JUNHO/2019

RENDA VARIÁVEL	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AZ QUEST ACOES FC FIA	AZ QUEST	3,39%	9,97%	5,70%	9,97%	32,46%	-	-
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	BTG PACTUAL	4,85%	17,29%	12,65%	17,29%	45,85%	-	-
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI	ITAU	4,88%	15,08%	8,88%	15,08%	41,60%	-	-
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	NEO GESTAO	4,36%	17,56%	10,84%	17,56%	34,20%	-	-
BRADESCO FIA SELECTION	BRADESCO	3,69%	11,27%	5,95%	11,27%	37,92%	-	-
	<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	4,29%	16,55%	6,59%	16,55%	42,88%	70,18%	113,95%

ESTRUTURADO	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AZ QUEST MULT FC FI MULT	AZ QUEST	2,15%	4,21%	3,23%	4,21%	-0,85%	-	-
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	ABSOLUTE	0,69%	3,39%	1,73%	3,39%	-	-	-
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT	SPX	1,44%	4,94%	2,98%	4,94%	-	-	-
KINEA CHRONOS FI MULT	KINEA	1,38%	4,30%	2,51%	4,30%	8,77%	-	-
	<i>CDI + 2% a.a.</i>	0,62%	4,08%	2,03%	4,08%	8,42%	18,71%	36,65%

# RENTABILIDADE - PLANOS E SEGMENTOS

JUNHO/2019

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
RENDA FIXA	1,19%	5,59%	3,26%	5,59%	9,99%	18,34%	33,25%
<i>IPCA + 4% a.a.</i>	<i>0,31%</i>	<i>4,20%</i>	<i>1,69%</i>	<i>4,20%</i>	<i>7,45%</i>	<i>17,51%</i>	<i>30,26%</i>
RENDA VARIÁVEL	4,38%	14,55%	9,10%	14,55%	39,44%	58,03%	81,04%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>4,29%</i>	<i>16,55%</i>	<i>6,59%</i>	<i>16,55%</i>	<i>42,88%</i>	<i>70,18%</i>	<i>113,95%</i>
ESTRUTURADO	1,36%	4,67%	2,52%	4,67%	7,49%	16,76%	31,19%
<i>CDI + 2% a.a.</i>	<i>0,62%</i>	<i>4,08%</i>	<i>2,03%</i>	<i>4,08%</i>	<i>8,42%</i>	<i>18,71%</i>	<i>36,93%</i>
CONSOLIDADO	1,39%	5,99%	3,52%	5,99%	10,90%	18,98%	33,90%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,33%</i>	<i>4,39%</i>	<i>1,78%</i>	<i>4,39%</i>	<i>7,85%</i>	<i>17,43%</i>	<i>25,97%</i>
ALM	0,45%	5,14%	2,57%	5,14%	10,11%	21,06%	34,12%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,33%</i>	<i>4,39%</i>	<i>1,78%</i>	<i>4,39%</i>	<i>7,85%</i>	<i>17,43%</i>	<i>25,97%</i>

# RENTABILIDADE - PERFIS

JUNHO/2019

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
PERFIL MODERADO	1,60%	6,66%	3,89%	6,66%	13,27%	21,32%	36,58%
<i>IPCA + 5% a.a.</i>	<i>0,38%</i>	<i>4,69%</i>	<i>1,93%</i>	<i>4,69%</i>	<i>8,48%</i>	<i>19,53%</i>	<i>30,00%</i>
PERFIL CONSERVADOR	1,23%	5,52%	3,22%	5,52%	10,04%	18,70%	33,76%
<i>IPCA + 4.17% a.a.</i>	<i>0,32%</i>	<i>4,29%</i>	<i>1,73%</i>	<i>4,29%</i>	<i>7,63%</i>	<i>17,87%</i>	<i>27,59%</i>
PERFIL SUPER CONSERVADOR	0,46%	3,18%	1,57%	3,18%	6,61%	14,59%	29,83%
<i>CDI</i>	<i>0,47%</i>	<i>3,07%</i>	<i>1,54%</i>	<i>3,07%</i>	<i>6,32%</i>	<i>14,15%</i>	<i>28,84%</i>
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	0,45%	5,14%	2,57%	5,14%	10,11%	21,06%	34,12%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>0,33%</i>	<i>4,39%</i>	<i>1,78%</i>	<i>4,39%</i>	<i>7,85%</i>	<i>17,43%</i>	<i>25,97%</i>

# RENTABILIDADE - PERFIS POR SEGMENTO

JUNHO/2019

RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO	RENDA FIXA	RENDA VARIÁVEL	ESTRUTURADO	EXTERIOR
PERFIL MODERADO	1,22%	3,75%	1,92%	-
PERFIL CONSERVADOR	1,22%	-	1,24%	-
PERFIL SUPERCONSERVADOR	0,25%	-	-	-
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	0,47%	-	-	-

# FUNDOS - RISCO DE MERCADO

JUNHO/2019

RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS	PL INFORMADO	VaR	STRESS
RBSPREV PLANO CV	271.640.513,13	1,31%	-2,72%
RBSPREV PGA	769.700,37	0,00%	0,00%
CARTEIRA ALM	6.841.998,82	0,00%	0,00%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	5.169.574,80	0,79%	0,03%
ATLANTIDA FI MULT	113.599.042,16	1,09%	-2,30%
AZ QUEST ACOES FC FIA	2.422.669,02	7,30%	-15,30%
AZ QUEST MULT FC FI MULT	3.875.329,17	2,87%	-7,84%
BRADESCO FIA SELECTION	2.468.412,15	6,87%	-14,55%
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	869.270,16	0,00%	0,00%
BTG PACT CRE COR I FICFI RF CRED PRIV	1.849.679,12	0,03%	-0,22%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	3.948.299,04	7,28%	-12,54%
ITAPEMA FI MULT	106.976.012,52	0,89%	-1,95%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FC FI	4.754.554,82	9,24%	-12,15%
ITAU SOBERANO RF SIMPLES LP FICFI	1.901.194,40	0,00%	0,00%
KINEA CHRONOS FI MULT	12.164.043,85	1,59%	-2,78%
NEO NAVITAS FICFI EM ACOES	2.335.846,89	6,32%	-8,68%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FICFI MULT	3.340.313,72	1,77%	-0,99%



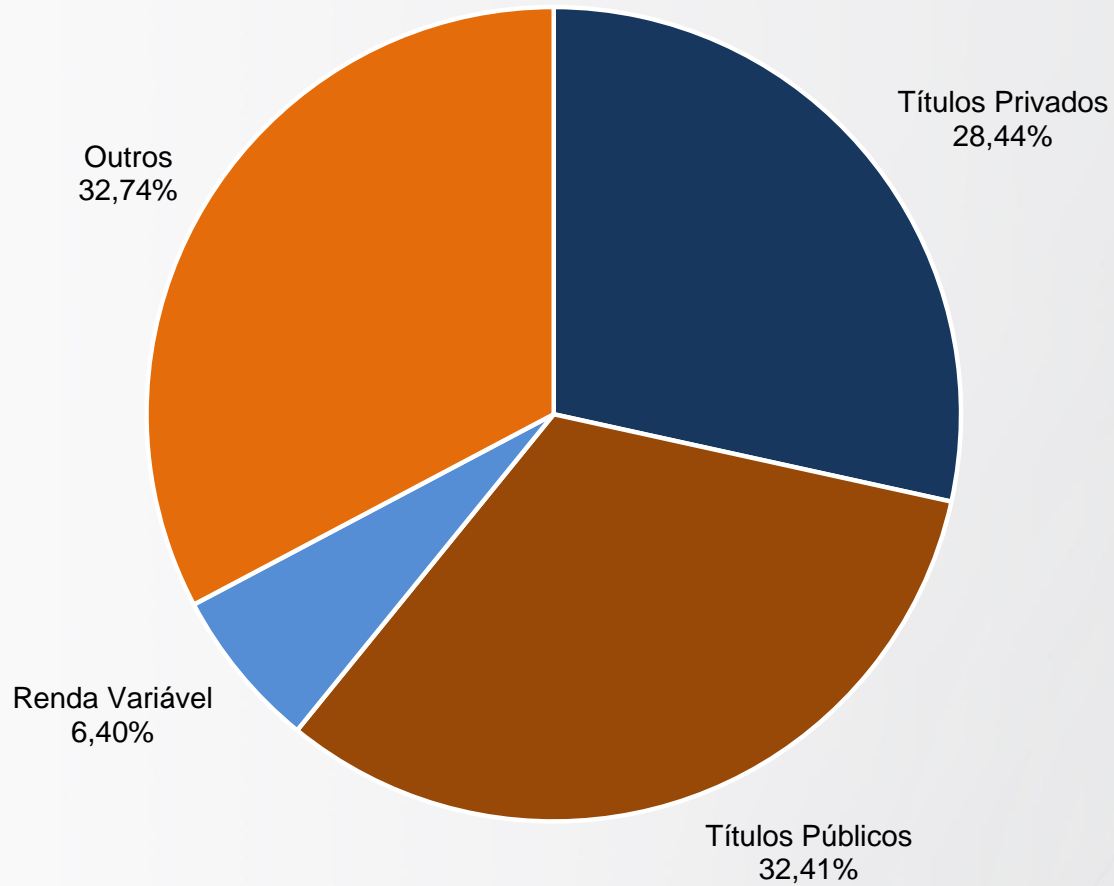
# PERFIS - RISCO DE MERCADO

JUNHO/2019

RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO	PL INFORMADO	VaR	LIMITE	STATUS
PERFIL MODERADO	134.303.403,19	1,71%	2,25%	OK
PERFIL CONSERVADOR	126.744.971,90	1,01%	1,20%	OK
PERFIL SUPER CONSERVADOR	3.750.210,83	0,01%	0,30%	OK
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	6.841.998,82	0,00%	0,15%	OK

# ANÁLISE DA NATUREZA DO CRÉDITO

JUNHO/2019



# MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

JUNHO/2019

## Análise de Contrapartes - Crédito Privado e Ações

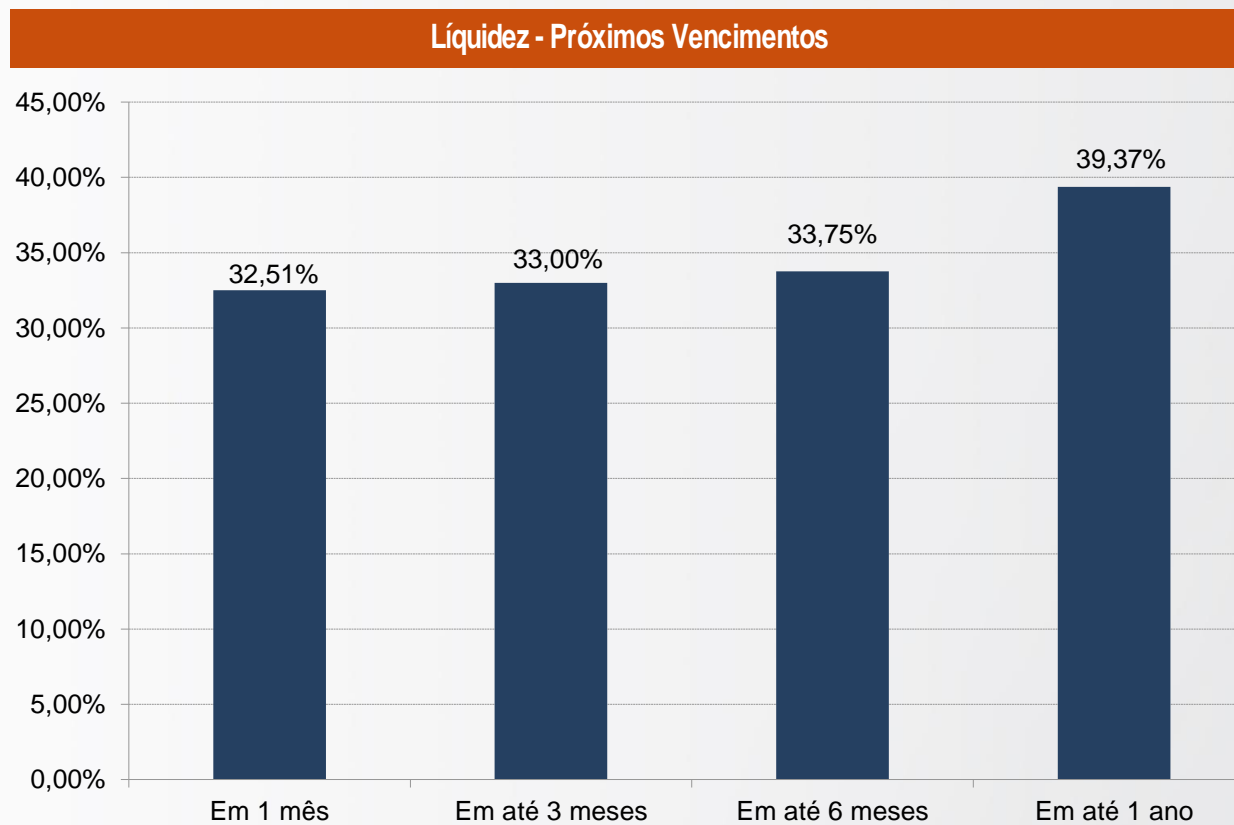
Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				LF	Faixa	Setor
			Fitch	Moody's	S&P	Austin			
Bco Bradesco Sa	15.491.988,72	5,69	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA	AAA		Faixa 1	Bancos
Bco Itau Sa	12.241.401,12	4,49	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA			Faixa 1	Bancos
Bco Votorantim Sa	10.488.206,39	3,85	RETIRADO	Aa3.br	brAAA			Faixa 1	Bancos
Bco Safra Sa	7.961.948,78	2,92	RETIRADO	Aa1.br	brAAA	RETIRADO		Faixa 1	Bancos
Bco Brasil Sa	5.748.530,70	2,11	AA (bra)	Aa1.br				Faixa 1	Bancos
Localiza Rent A Car Sa	4.415.424,56	1,62	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA			Faixa 1	Serviços Transporte e Logística
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	2.562.226,23	0,94	AA (bra)	Aaa.br	brAAA			Faixa 1	Petróleo e Gás
Estacio Participacoes Sa	2.458.627,43	0,90			brAAA			Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Educação
Kroton Educacional Sa	2.322.827,85	0,85	AA+ (bra)		brAAA			Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Educação
B3 Sa - Brasil, Bolsa, Balcao	1.910.204,94	0,70		Aaa.br				Faixa 1	Bolsas de Valores/Mercadorias e Futuros

## Análise de Contrapartes - Crédito Privado

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				LF	Faixa	Setor
			Fitch	Moody's	S&P	Austin			
Bco Bradesco Sa	14.841.040,66	5,46	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA	AAA		Faixa 1	Bancos
Bco Itau Sa	12.330.038,73	4,54	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA			Faixa 1	Bancos
Bco Votorantim Sa	10.459.505,68	3,85	RETIRADO	Aa3.br	brAAA			Faixa 1	Bancos
Bco Safra Sa	7.893.157,17	2,91	RETIRADO	Aa1.br	brAAA	RETIRADO		Faixa 1	Bancos
Bco Brasil Sa	5.443.604,36	2,00	AA (bra)	Aa1.br				Faixa 1	Bancos
Localiza Rent A Car Sa	3.299.128,31	1,21	AAA (bra)	Aa1.br	brAAA			Faixa 1	Serviços Transporte e Logística
Estacio Participacoes Sa	2.371.384,13	0,87			brAAA			Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Educação
Kroton Educacional Sa	2.247.575,48	0,83	AA+ (bra)		brAAA			Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Educação
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	1.455.302,11	0,54	AA (bra)	Aaa.br	brAAA			Faixa 1	Petróleo e Gás
Ccr Sa	1.386.019,34	0,51	AA (bra)	A2.br	RETIRADO			Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Serviços Transporte e Logística

# LIQUIDEZ

JUNHO/2019





ADITUS

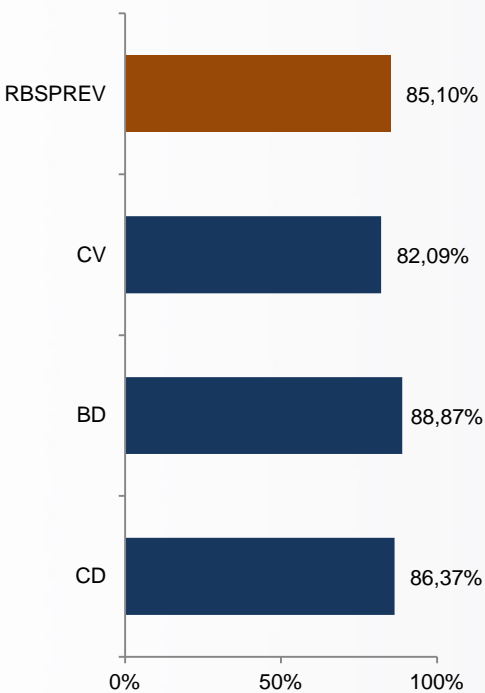
## PARTE 3

### *COMPARATIVO DE MERCADO*

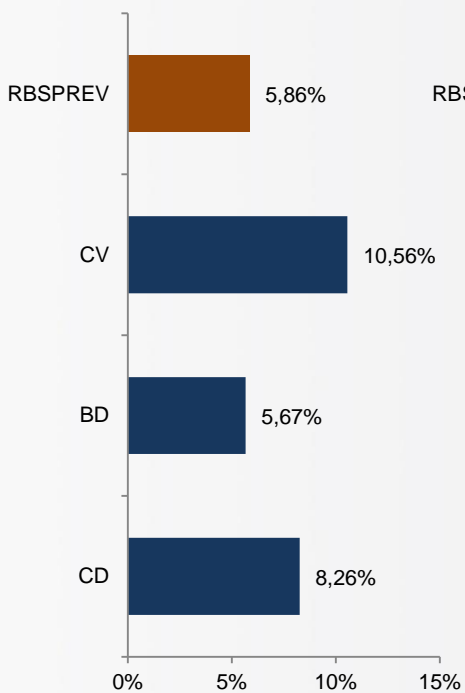
# RESULTADOS POR SEGMENTO

## ALOCAÇÃO EM JUNHO/2019

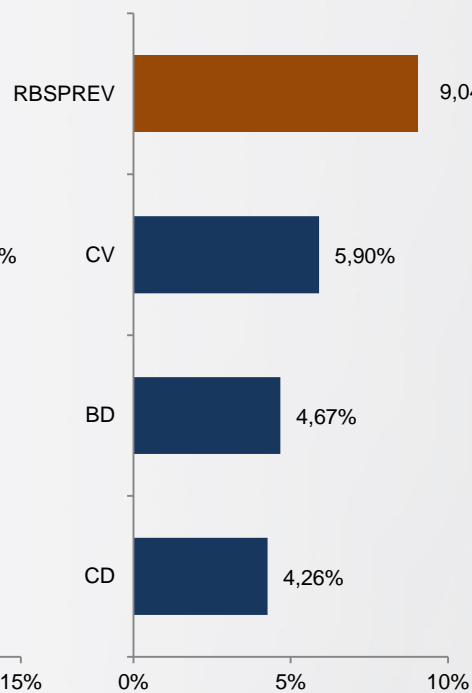
### RENDA FIXA



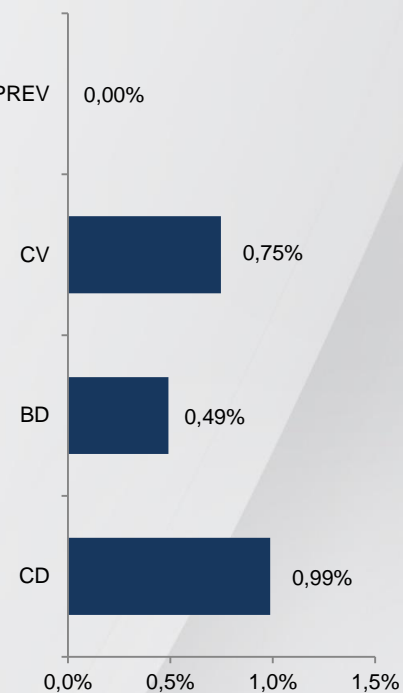
### RENDA VARIÁVEL



### ESTRUTURADO



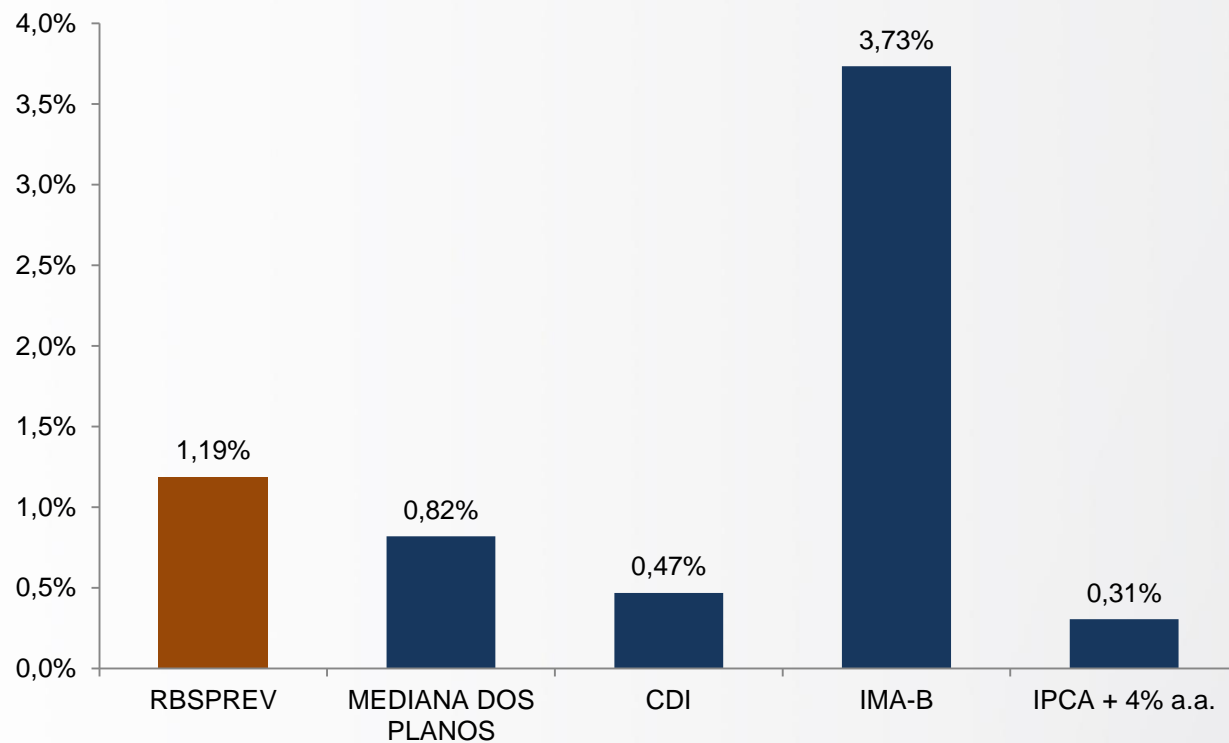
### EXTERIOR



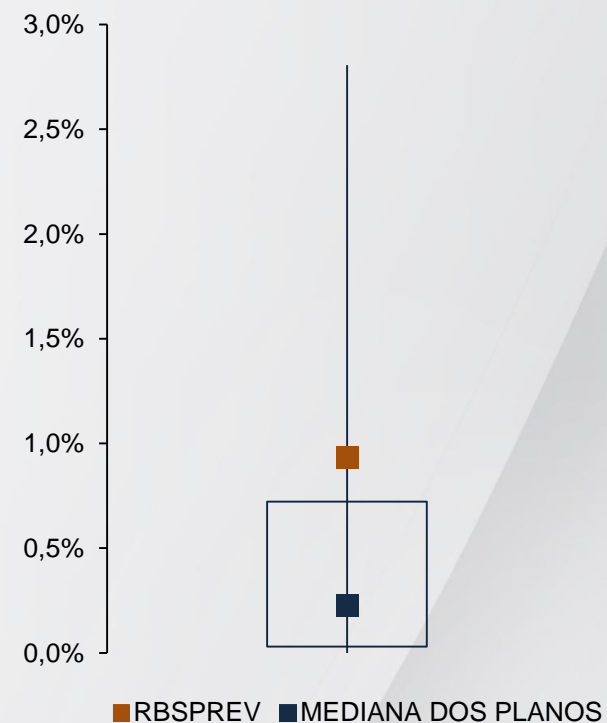
# PLANOS CD - RENDA FIXA

JUNHO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



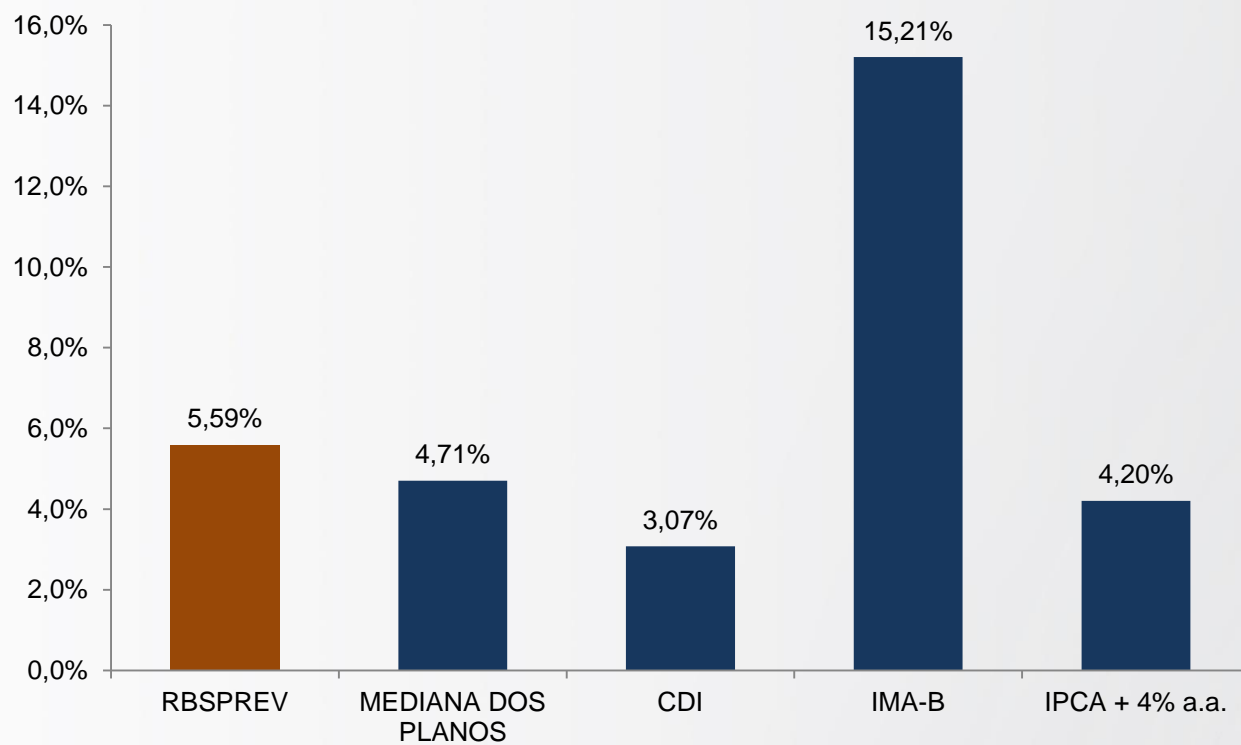
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CD - RENDA FIXA

EM 2019

RETORNOS X BENCHMARKS

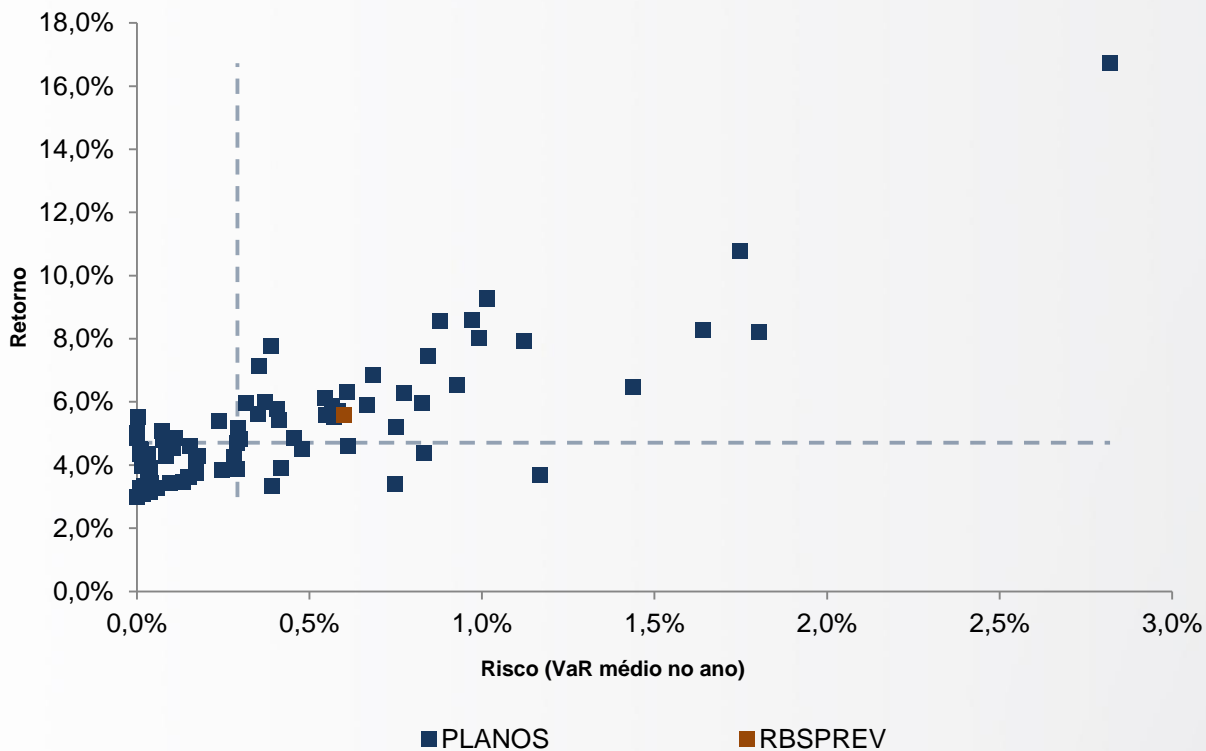




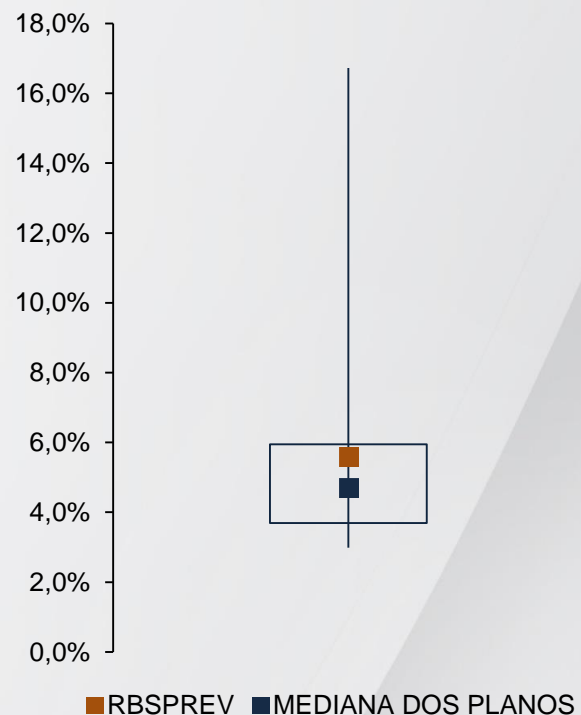
# PLANOS CD - RENDA FIXA

EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



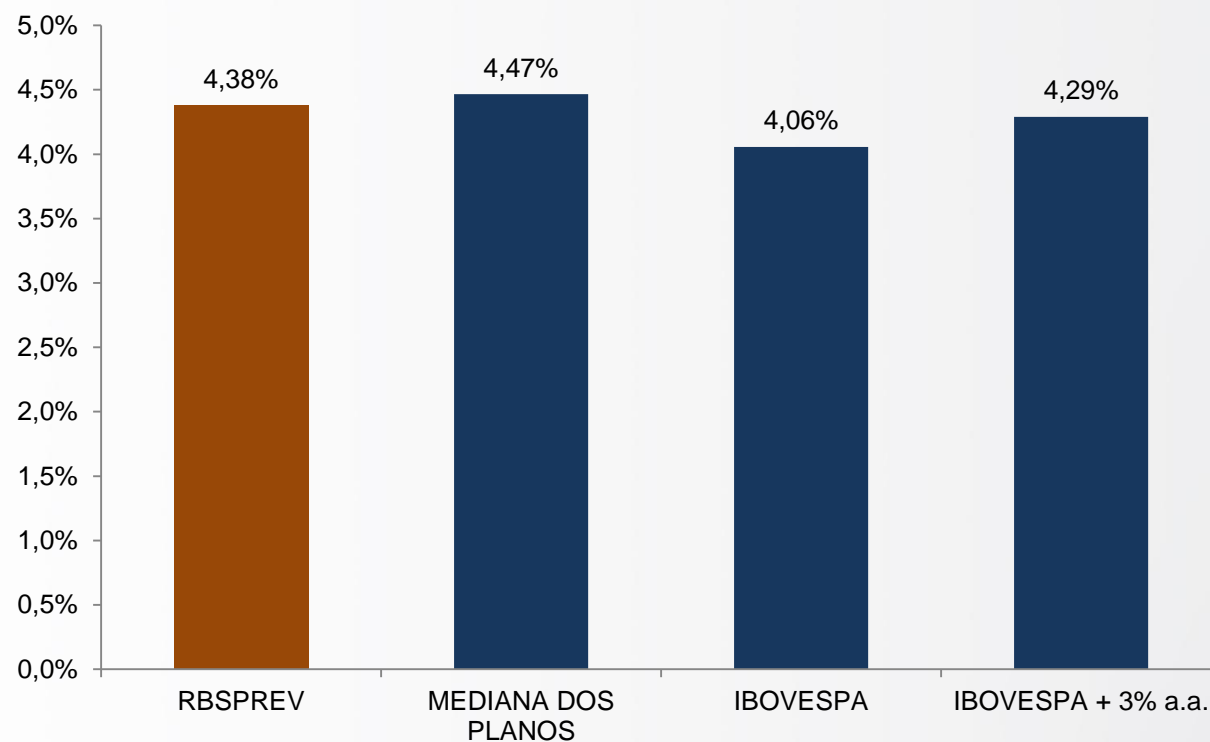
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



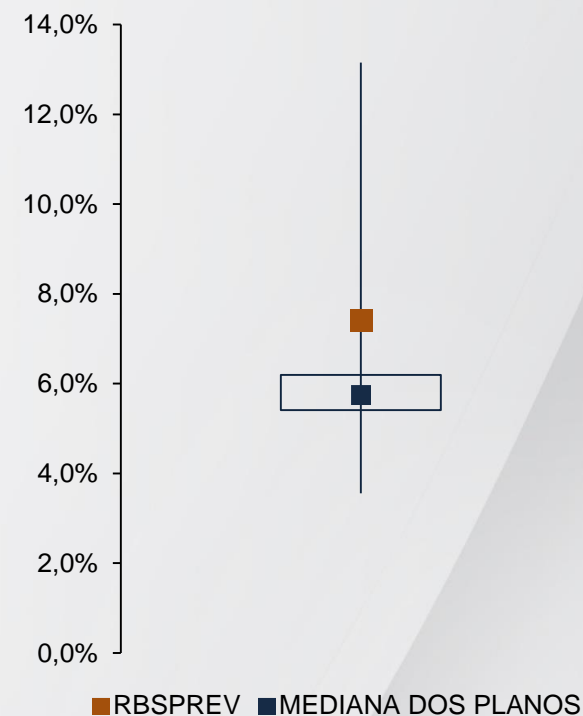
# PLANOS CD - RENDA VARIÁVEL

JUNHO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



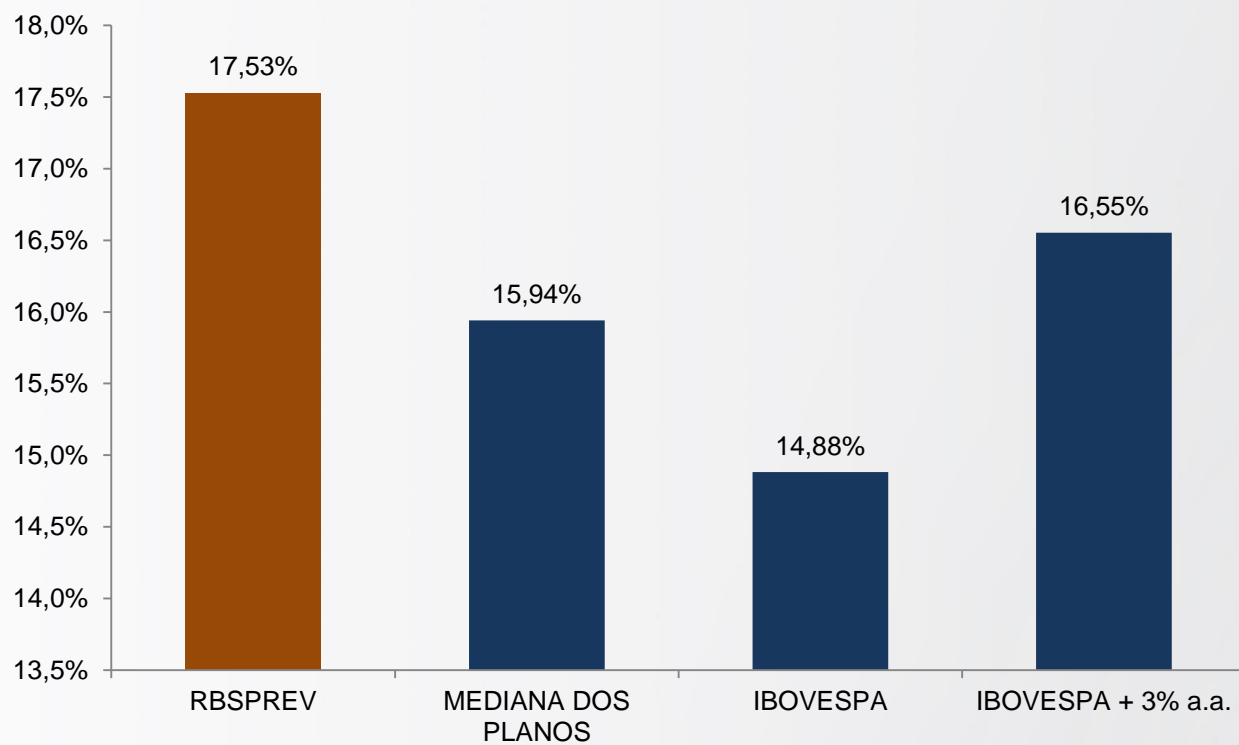
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CD - RENDA VARIÁVEL

EM 2019

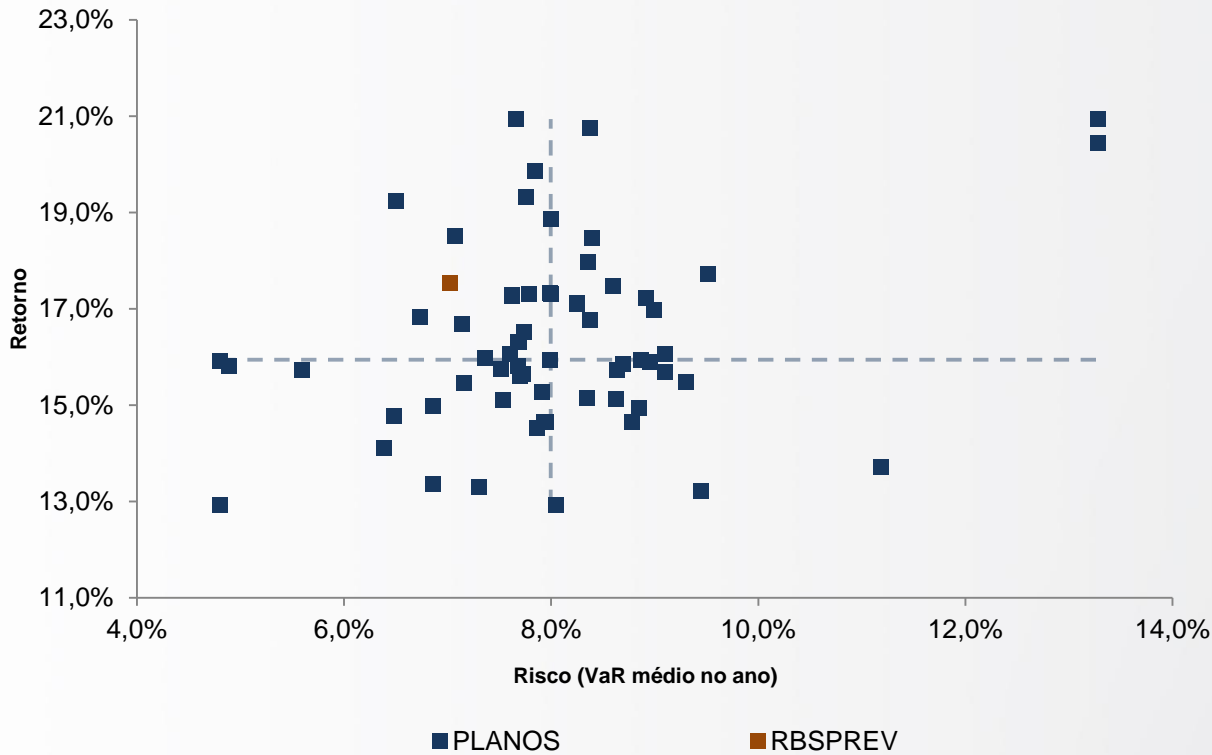
RETORNOS X BENCHMARKS



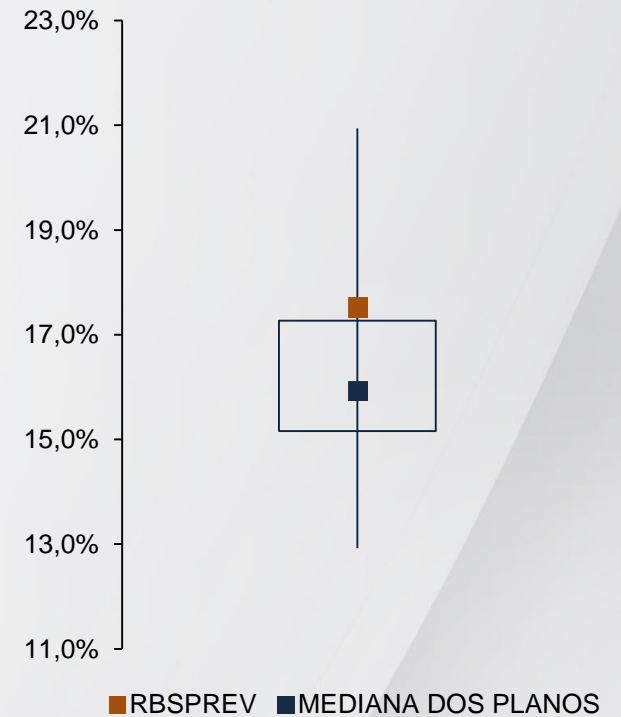
# PLANOS CD - RENDA VARIÁVEL

EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



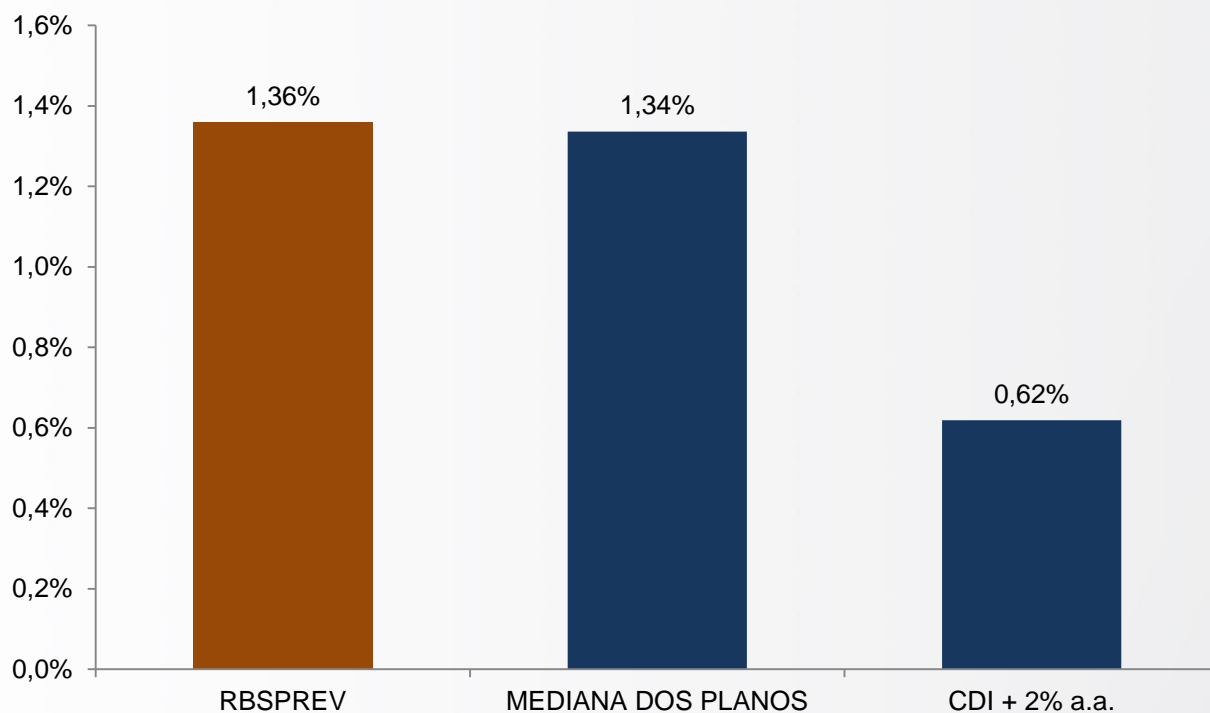
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



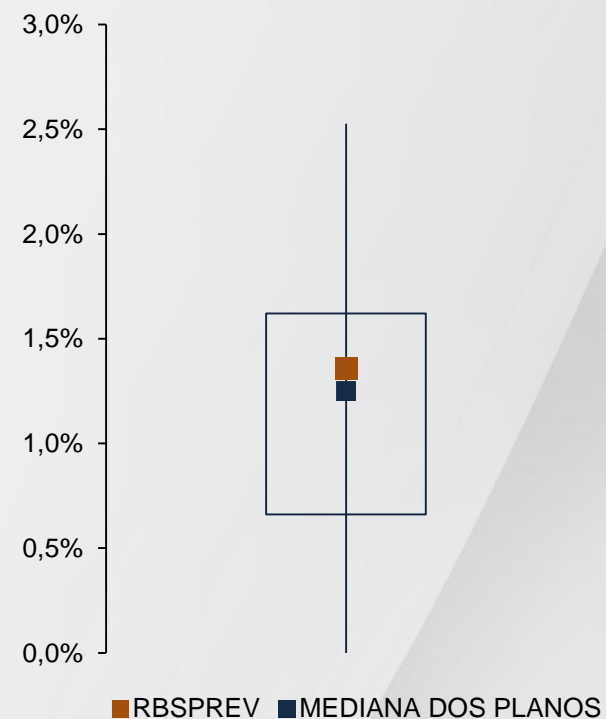
# PLANOS CD - ESTRUTURADO

JUNHO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



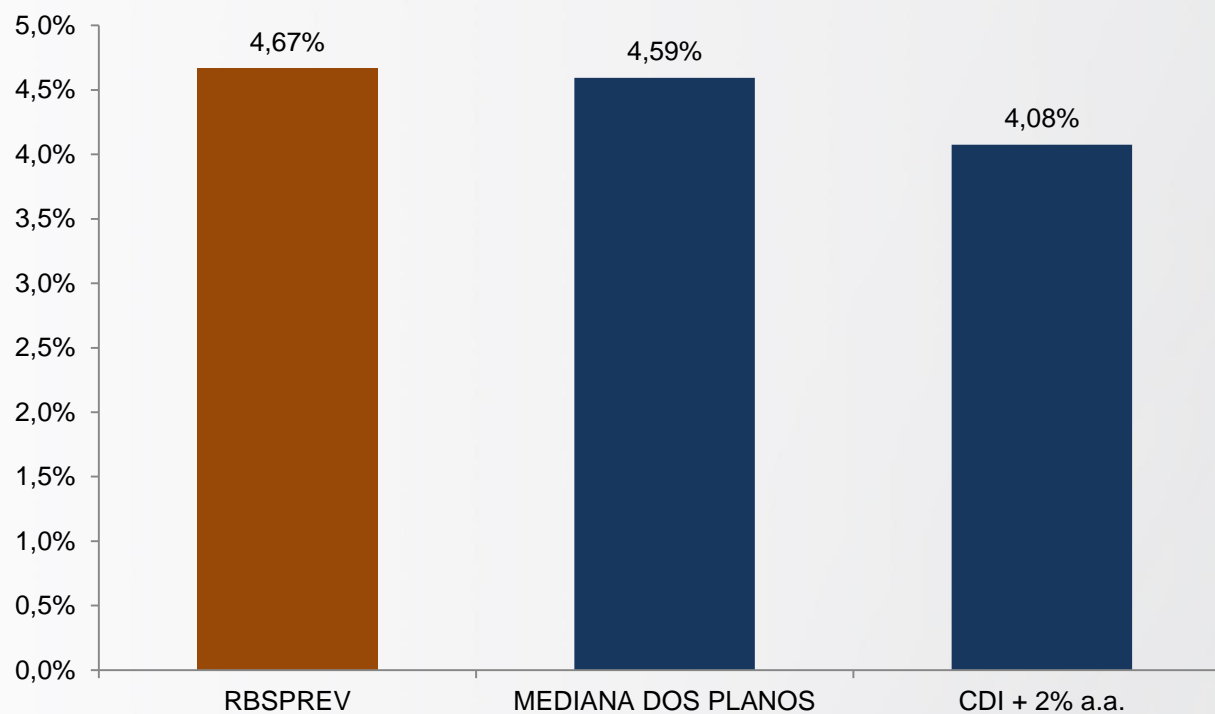
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR



# PLANOS CD - ESTRUTURADO

EM 2019

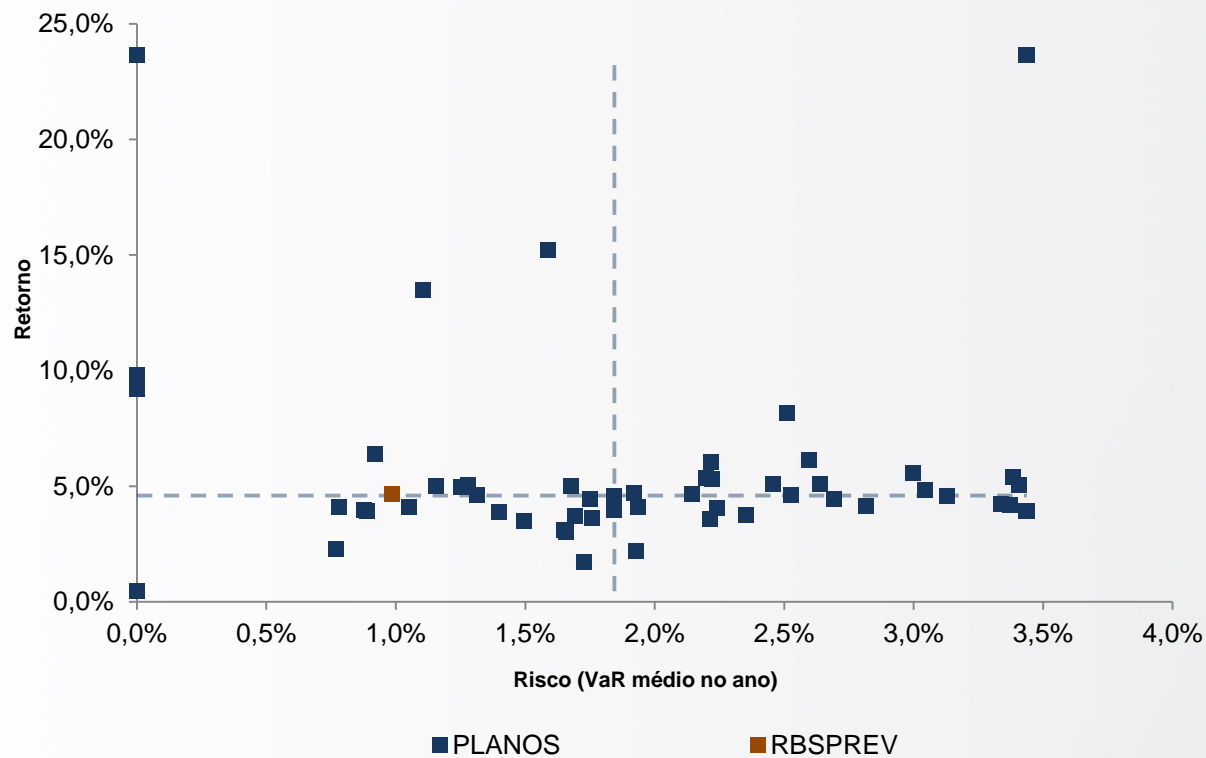
RETORNOS X BENCHMARKS



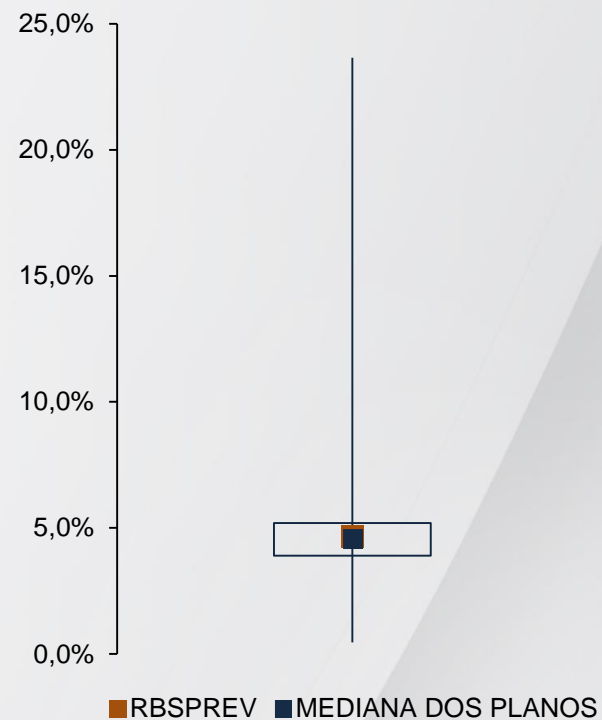
# PLANOS CD - ESTRUTURADO

EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



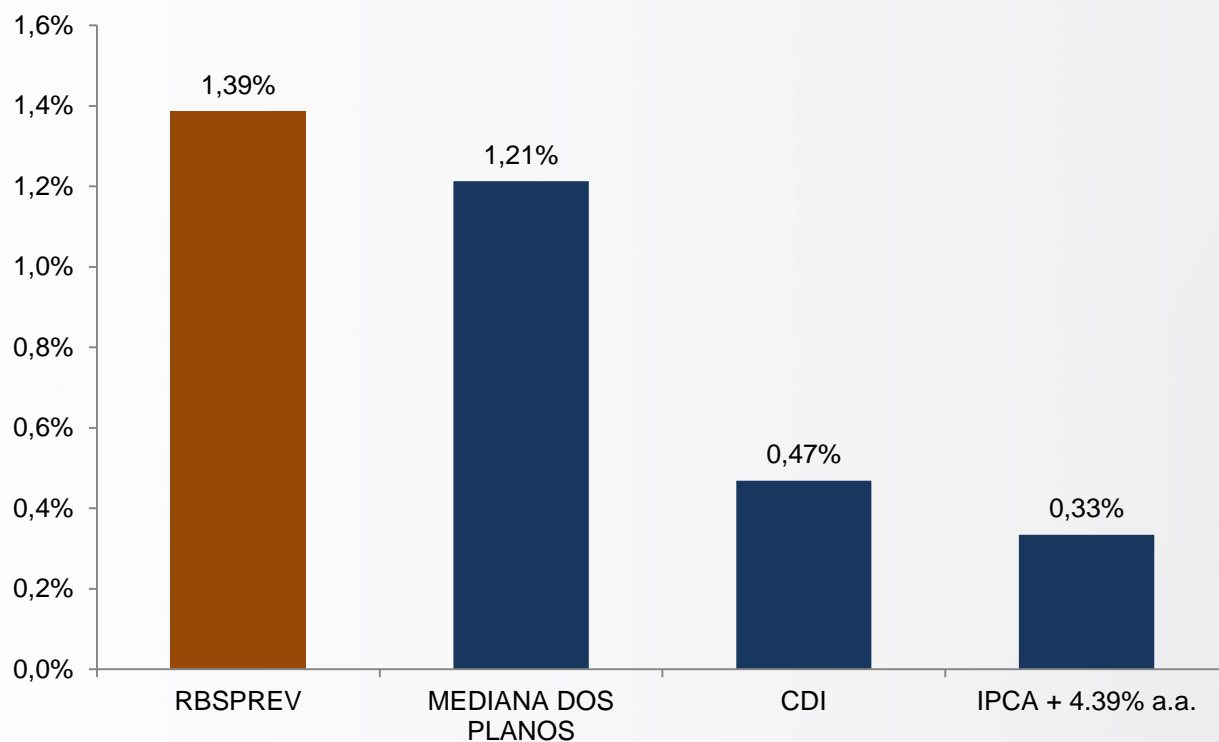
### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



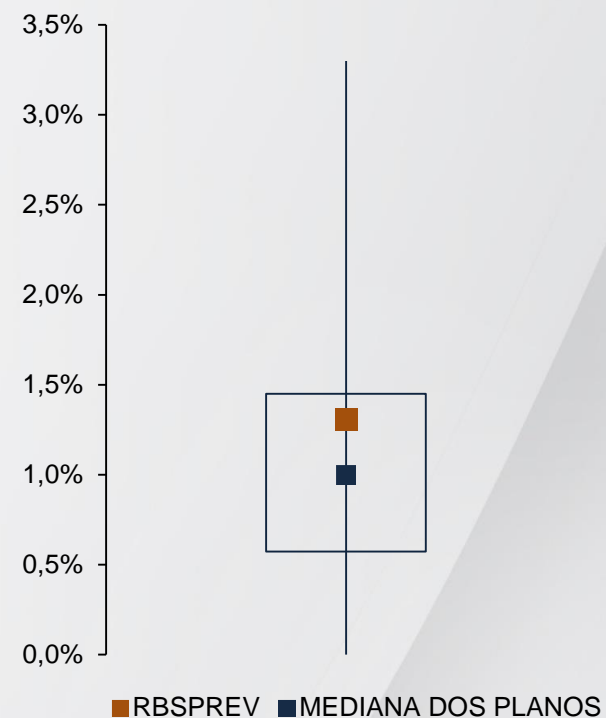
# PLANOS CD - CONSOLIDADO

JUNHO/2019

### RETORNOS X BENCHMARKS



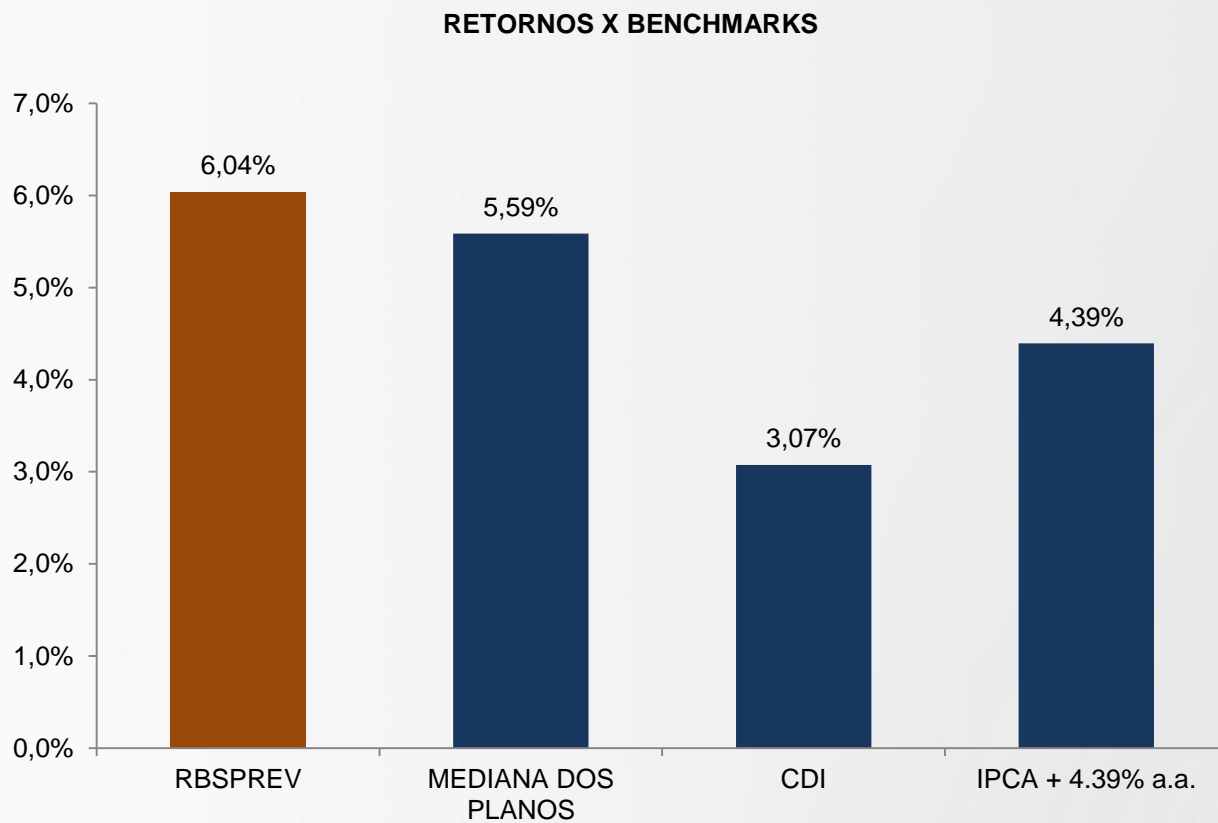
### DISTRIBUIÇÃO DO VaR





# PLANOS CD - CONSOLIDADO

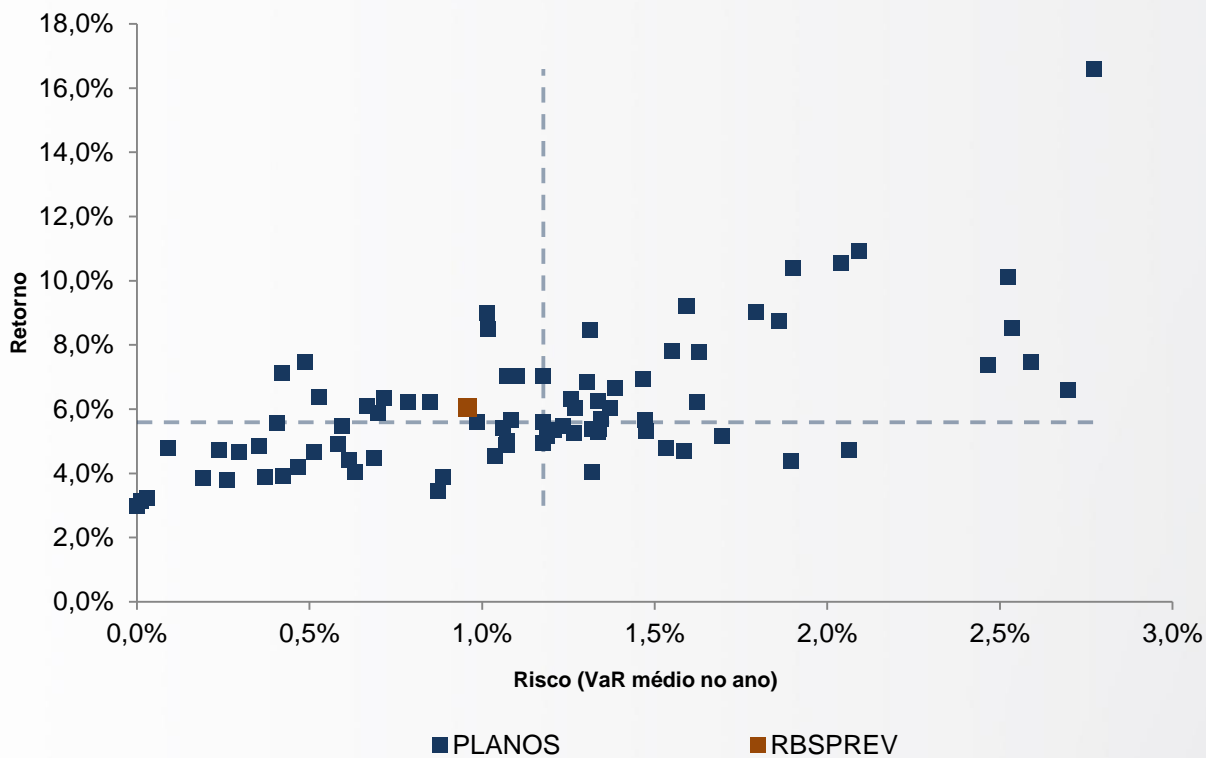
EM 2019



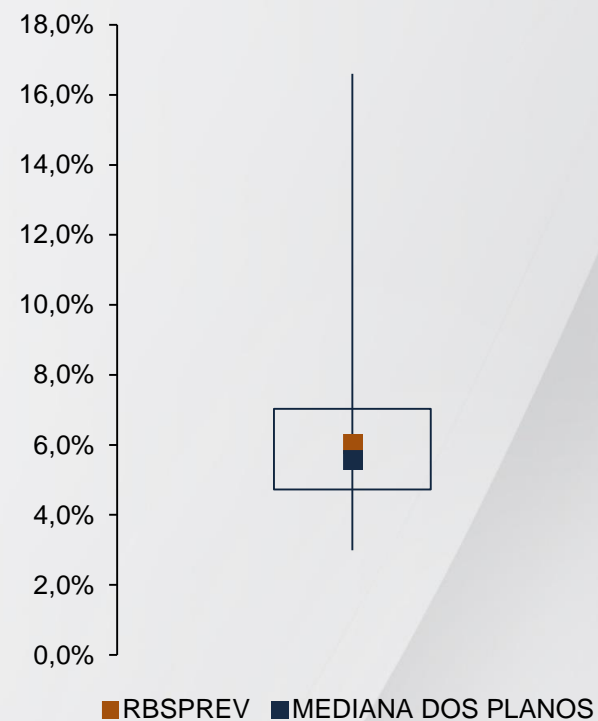
# PLANOS CD - CONSOLIDADO

EM 2019

### DISPERSÃO DOS PLANOS



### DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS

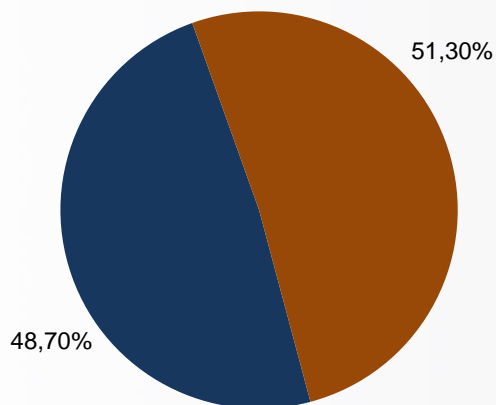


# PLANOS CD - CONSOLIDADO

## EXPOSIÇÕES EM JUNHO/2019

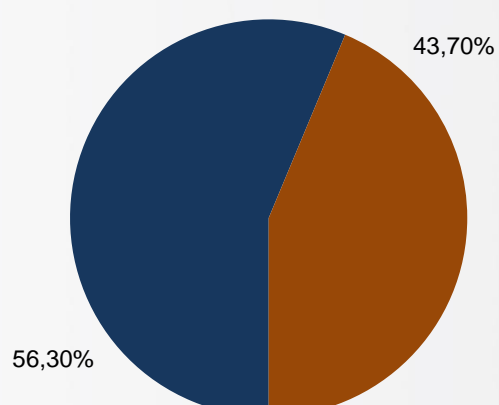
### POR TIPO DE GESTOR

RBSPREV



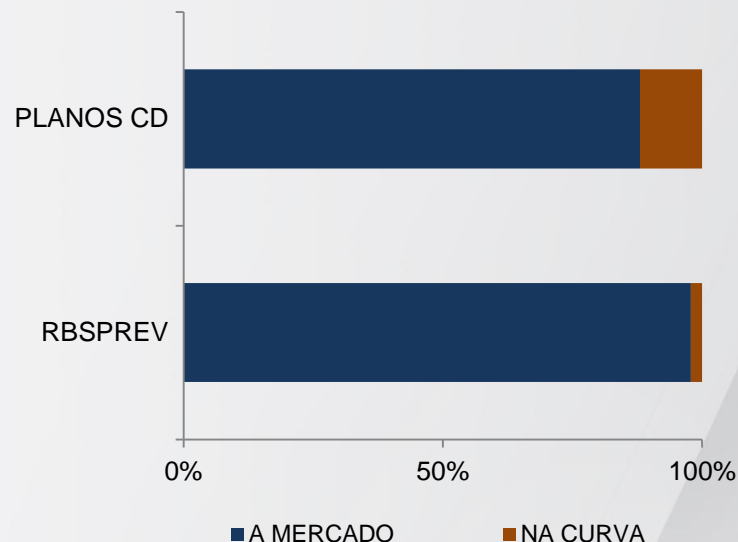
■ INST. FINANCEIRA ■ INDEPENDENTE

MEDIANA DOS PLANOS



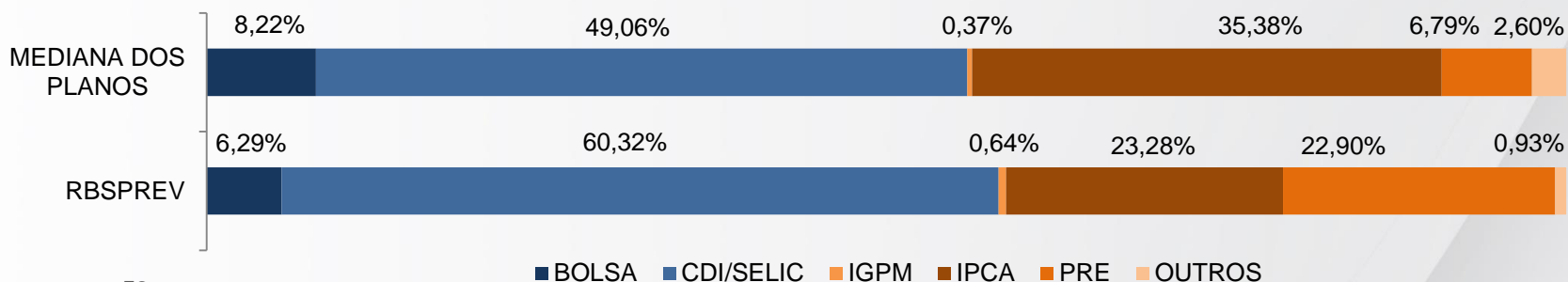
■ INST. FINANCEIRA ■ INDEPENDENTE

### MARCAÇÃO DOS TÍTULOS



■ A MERCADO ■ NA CURVA

### EXPOSIÇÃO POR FATOR DE RISCO<sup>1</sup>



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

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



**ADITUS**

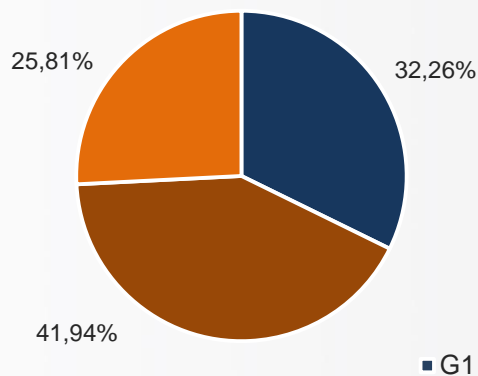
## **PARTE 4**

### *COMPARATIVO DE MERCADO - PERFIS*

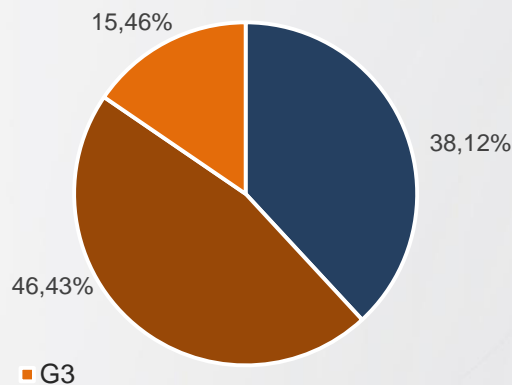
## AMOSTRA ANALISADA

- A amostra compreende os dados de 22 EFPCs que possuem perfis de investimentos. O total de ativos mobiliários é de aproximadamente R\$ 21 bilhões, distribuídos em 106 perfis de investimentos da seguinte forma:
  - Grupo I (G1): perfis de investimentos com alocação alvo de Renda Variável de 0%;
  - Grupo II (G2): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável maior que 0% e menor que 20%;
  - Grupo III (G3): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável maior que 20%.
- Com isso, a amostra é agrupada por número de perfis e total de alocação, da seguinte maneira, respectivamente:

**% DE PERFIS POR GRUPO**



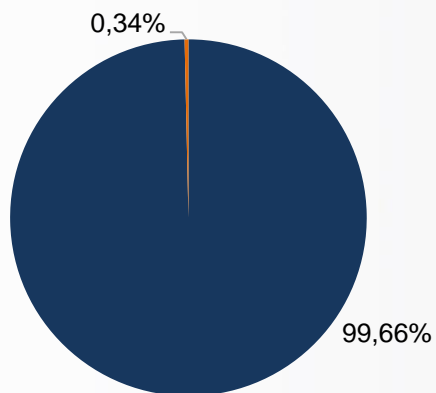
**ALOCAÇÃO POR GRUPO**



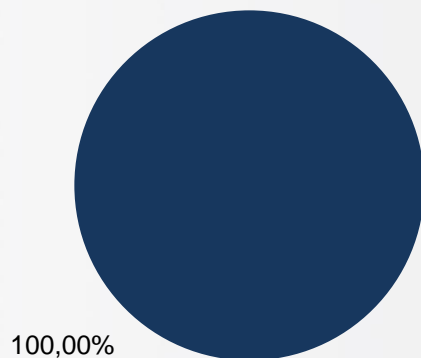
# ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

JUNHO/2019

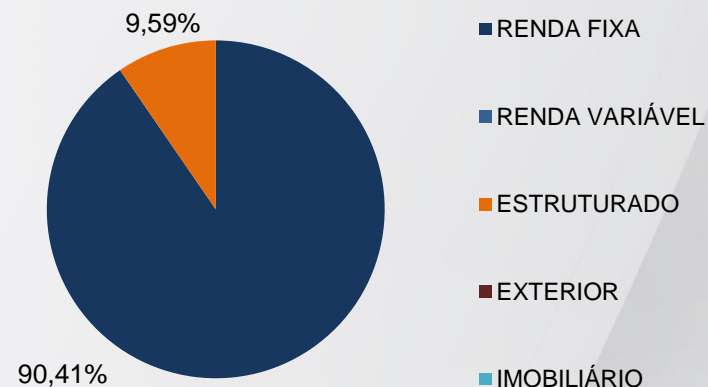
PERFIS



RBSPREV PERFIL SUPER CONSERVADOR



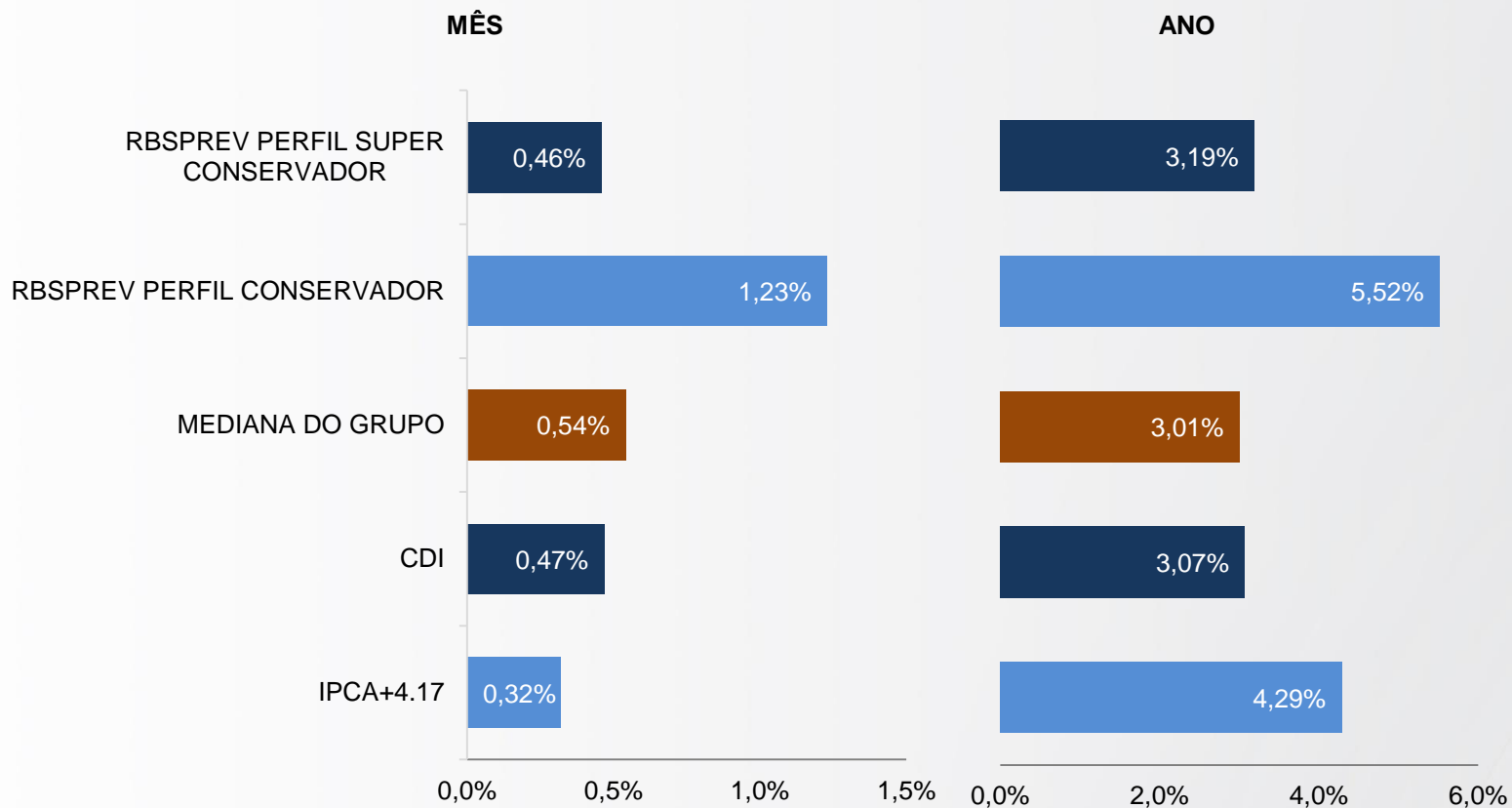
RBSPREV PERFIL CONSERVADOR



- REDA FIXA
- REDA VARIÁVEL
- ESTRUTURADO
- EXTERIOR
- IMOBILIÁRIO

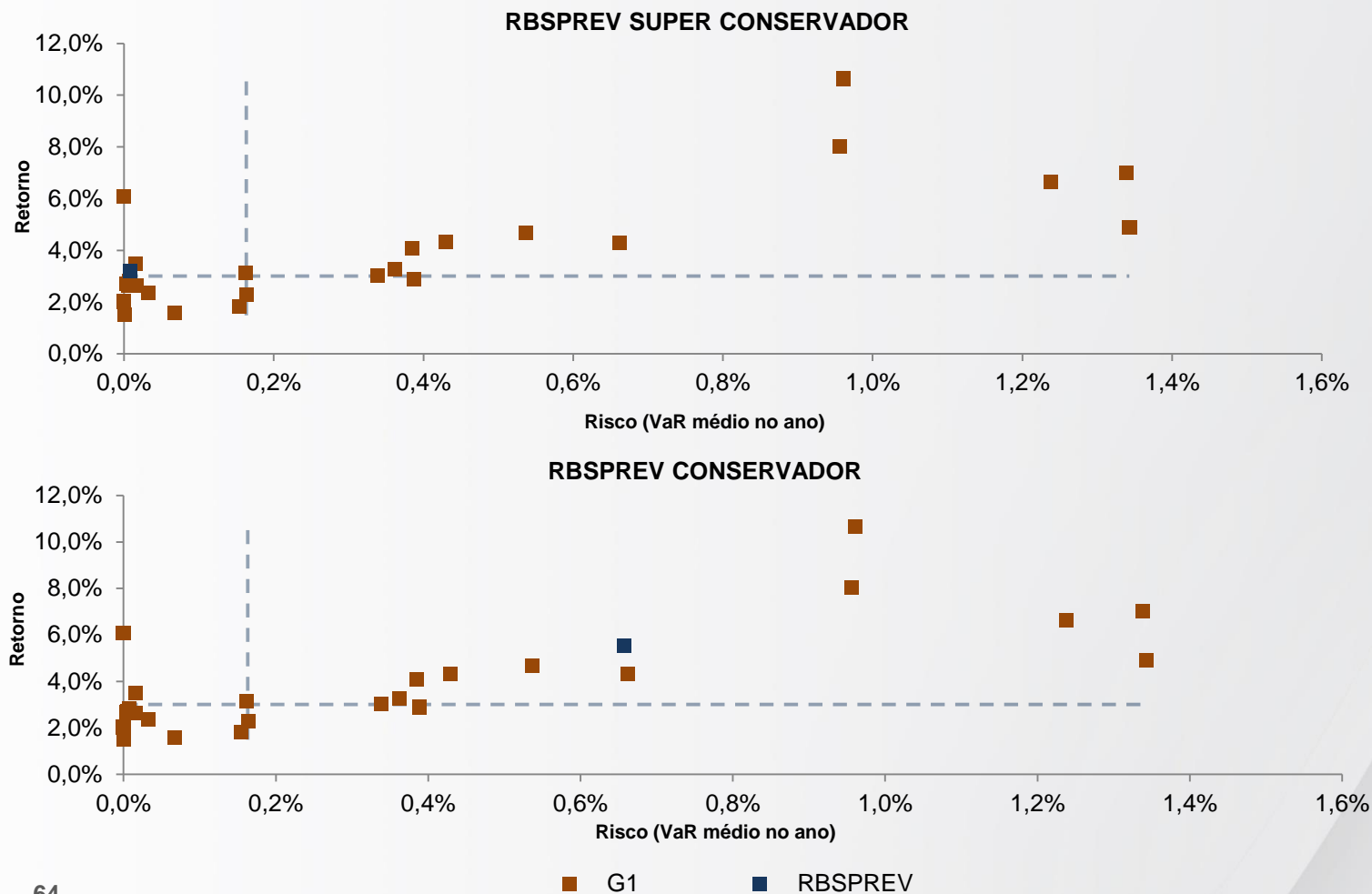
# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

## RETORNOS



# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

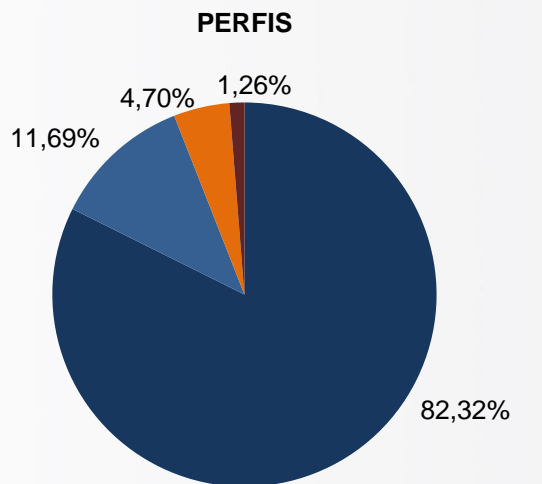
## RISCO X RETORNO - 2019



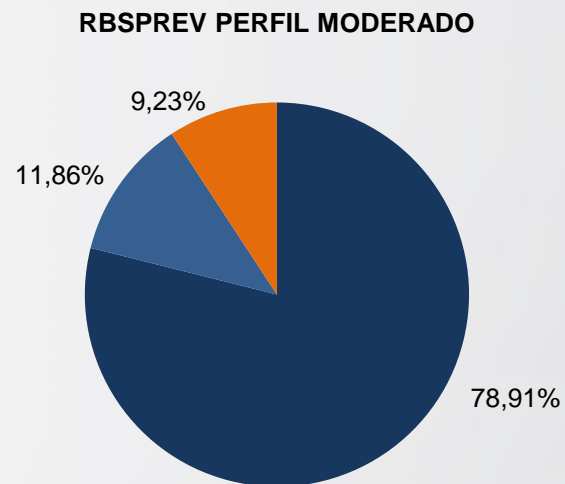


# ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 2

JUNHO/2019



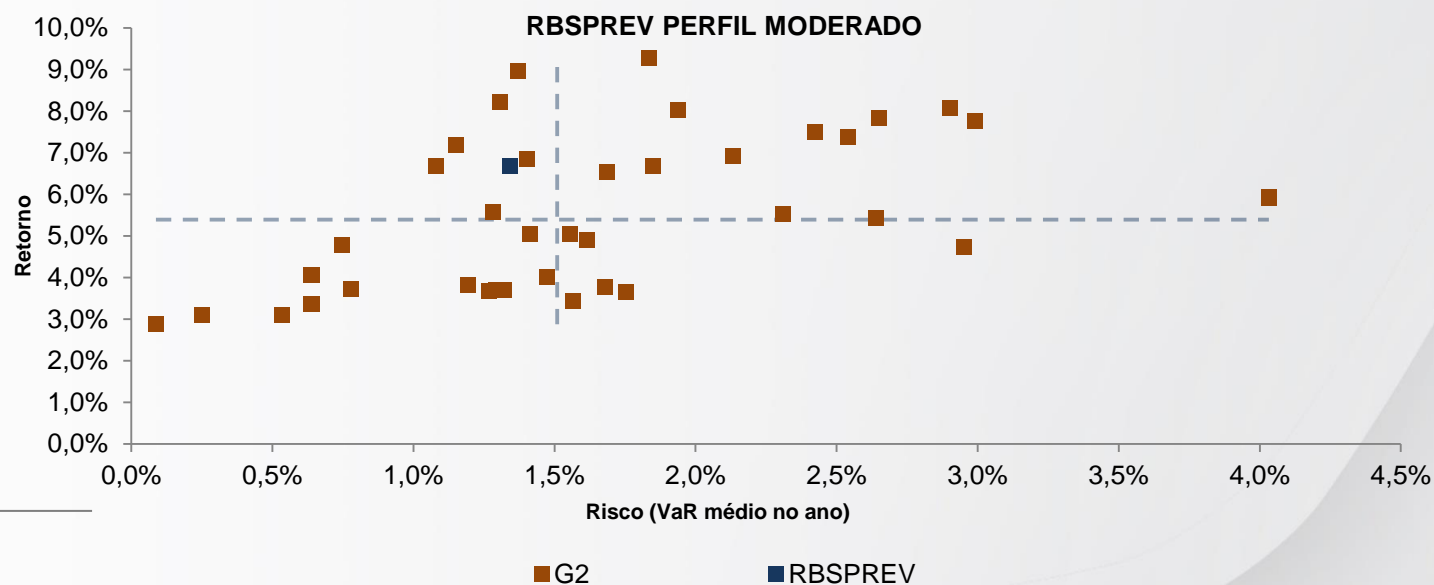
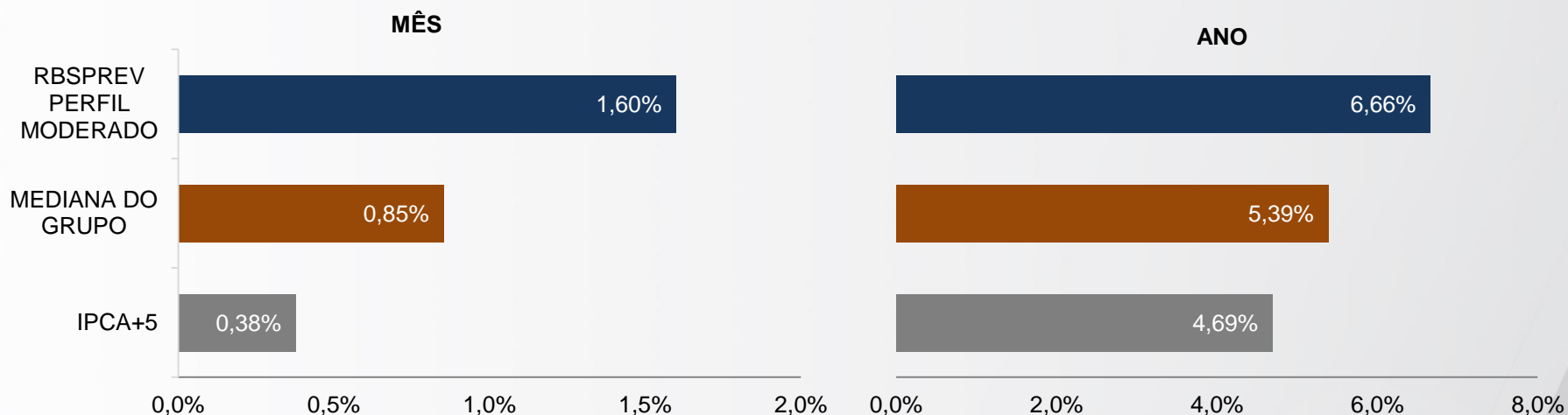
■ RENDA FIXA  
■ RENDA VARIÁVEL  
■ ESTRUTURADO  
■ EXTERIOR  
■ IMOBILIÁRIO



■ RENDA FIXA  
■ RENDA VARIÁVEL  
■ ESTRUTURADO  
■ EXTERIOR  
■ IMOBILIÁRIO

# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 2

## RETORNOS E RISCO X RETORNO - 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 NTNB'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 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 NTNf'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](mailto:aditus@aditusbr.com)  
Ed. Atrium IX, Rua do Rócio, 350 – 6º Andar  
Vila Olímpia - São Paulo / SP | CEP 04552-000