



**ADITUS**

**RBSPREV**  
*MARÇO/2021*

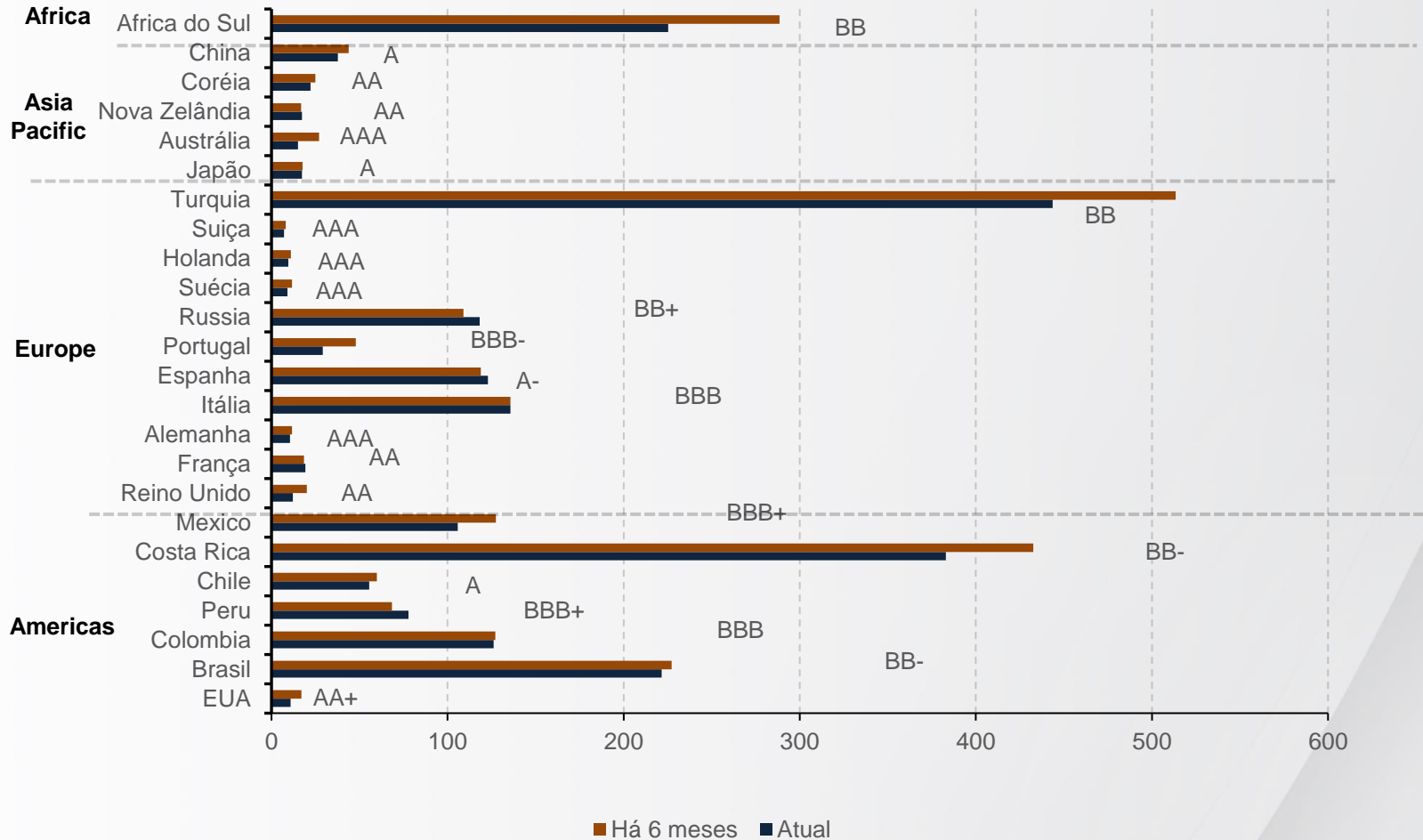


**ADITUS**

# **PARTE 1**

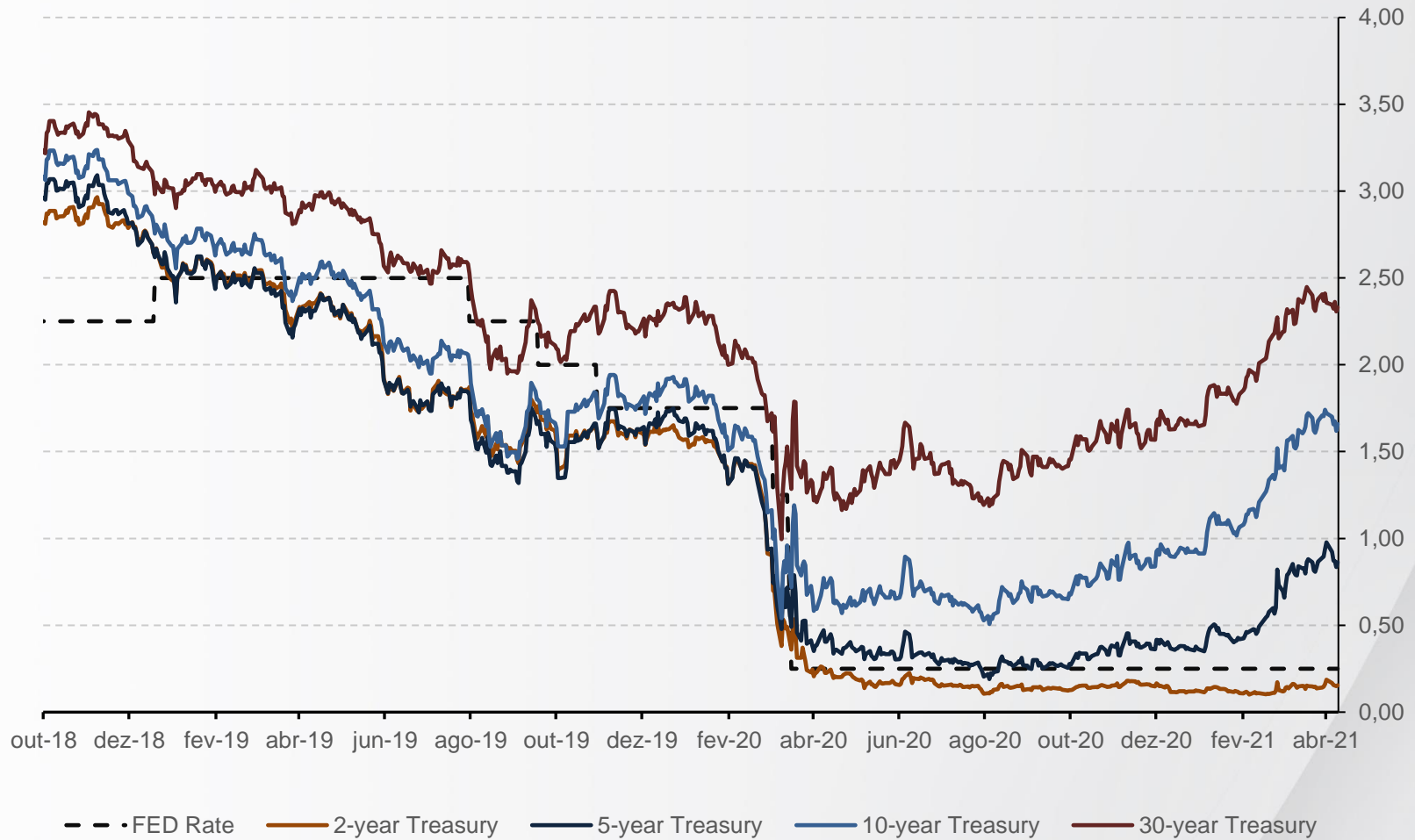
## *ATUALIZAÇÃO DE MERCADO*

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



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

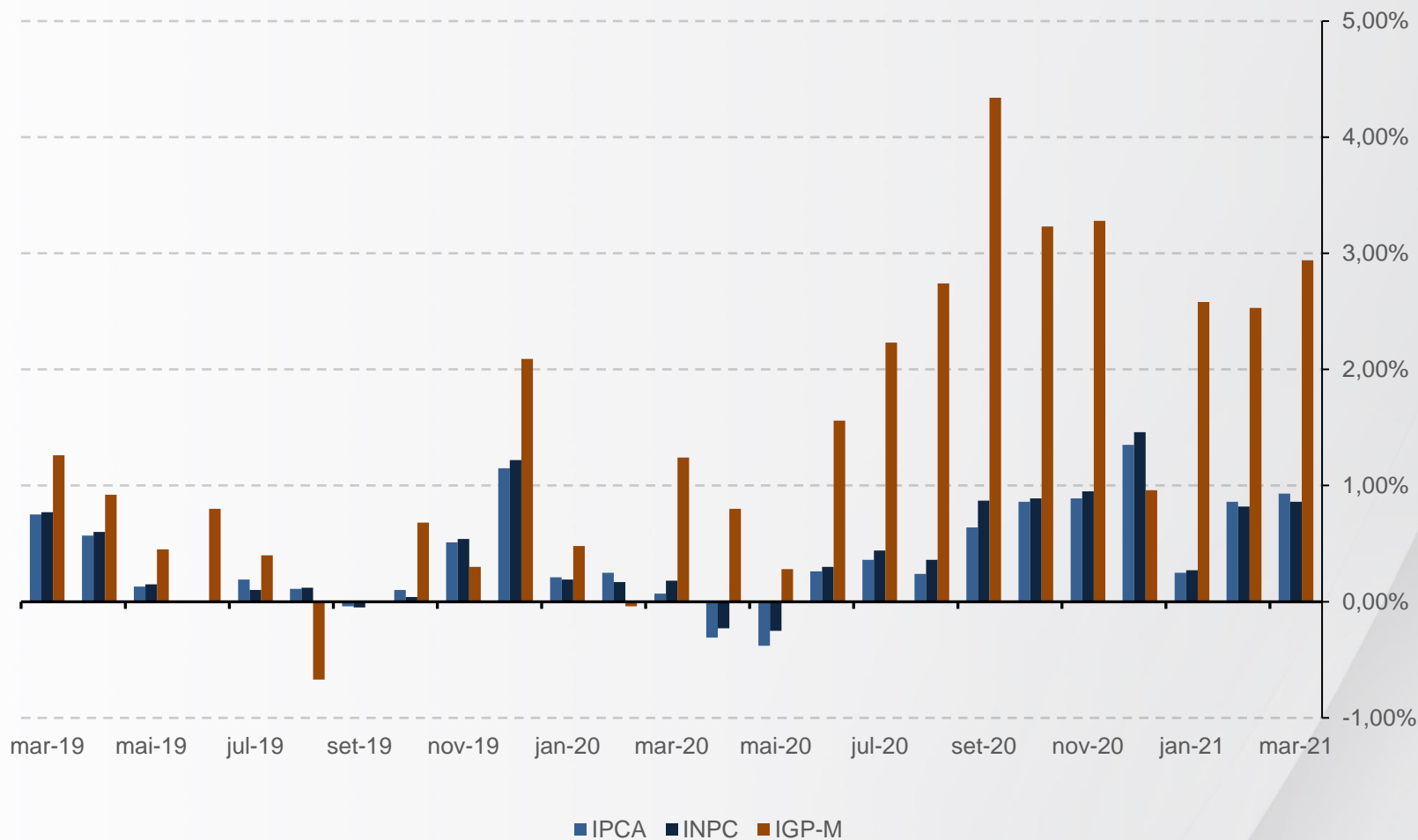
# TREASURIES (2 ANOS)



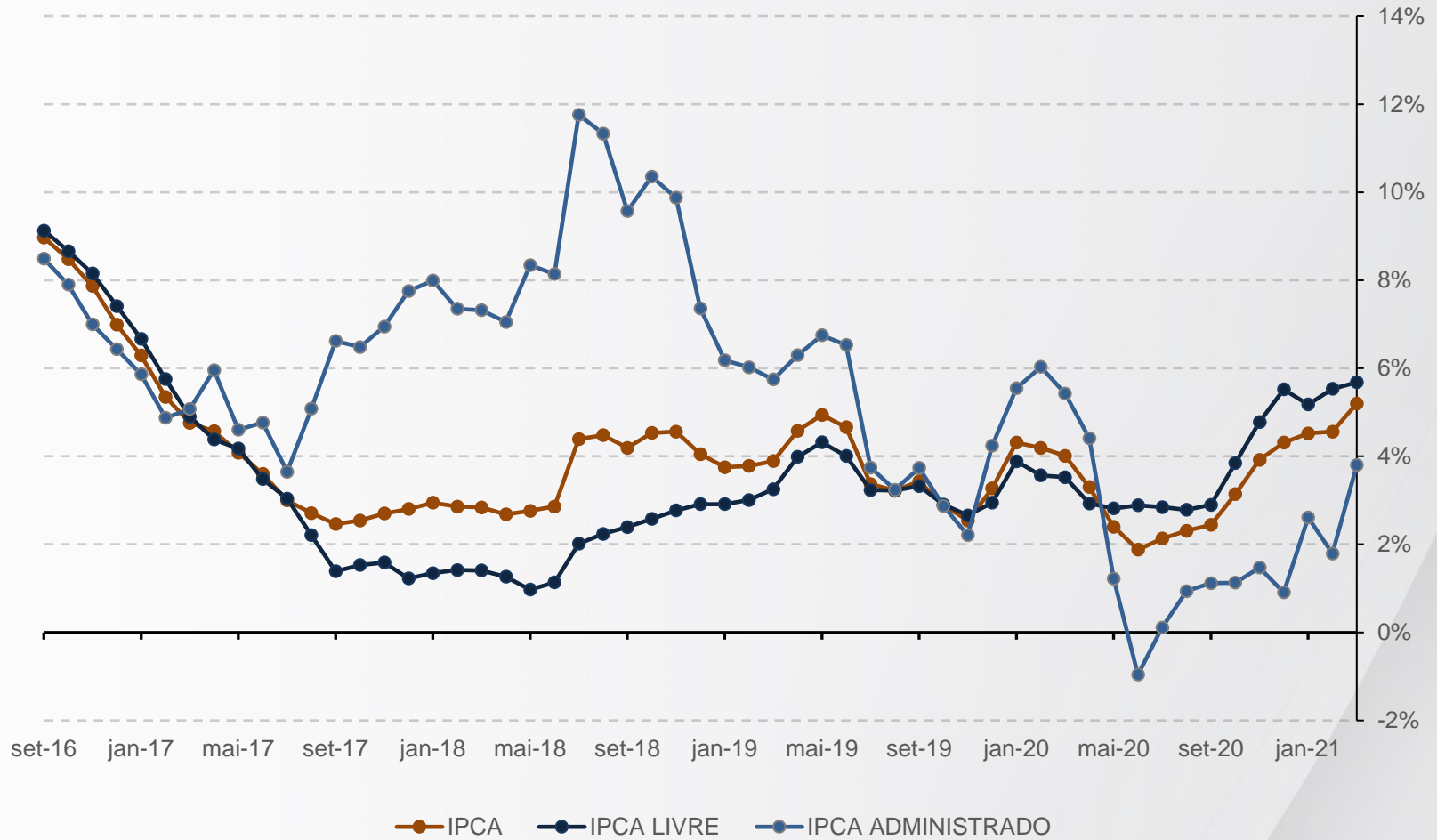
# ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

Country	Real GDP (YoY)	CPI (YoY)	Unemployment	Central Bank Rate	Public Debt (% GDP)	Budget Deficit/Surplus (% GDP)	Real Interest Rate (%)
<b>G7</b>							
Canada	-2,30	1,10	7,50	0,25	89,70	-5,79	-0,84
Germany	-3,70	1,70	6,00	0,00	59,60	1,50	-1,67
France	-4,90	1,10	8,00	0,00	98,10	-3,00	-1,09
United Kingdom	-7,30	0,40	5,00	0,10	85,40	-2,30	-0,30
Italy	-6,62	0,80	10,20	0,00	134,70	-1,60	-0,79
Japan	-1,40	-0,40	2,90	0,10	236,40	-3,51	0,50
United States	-2,40	1,70	6,00	0,25	82,30	-16,54	-1,43
<b>BRIC</b>							
Brazil	-1,14	6,10	14,20	2,75	84,00	13,45	-3,16
Russia	-1,80	5,79	5,70	4,50	17,40	0,80	-1,22
India	5,30	5,63	4,90	3,35	70,20	-4,39	-2,16
China	6,50	0,40	4,24	4,35	85,95	-6,17	3,93
<b>PIGS</b>							
Portugal	-6,10	0,50	6,90	0,00	117,20	0,10	-0,50
Ireland	1,50	0,00	5,80	0,00	57,40	0,50	0,00
Greece	-7,90	-1,64	16,30	0,00	180,50	1,50	1,66
Spain	-8,90	1,30	16,10	0,00	95,50	-2,90	-1,28
<b>Others</b>							
Indonesia	-2,19	1,37	7,07	7,50	28,90	-1,76	6,05
Mexico	-4,31	4,67	4,49	4,00	54,20	-1,35	-0,64
South Africa	-4,10	2,90	32,50	3,50	52,70	0,18	0,58
Turkey	3,09	16,19	3,80	19,00	28,50	1,51	2,42
South Korea	-1,20	1,50	4,00	0,50	39,80	-16,57	-0,99
Australia	-1,10	0,90	5,80	0,10	41,60	-5,07	-0,79

# INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



# IPCA (12 MESES)

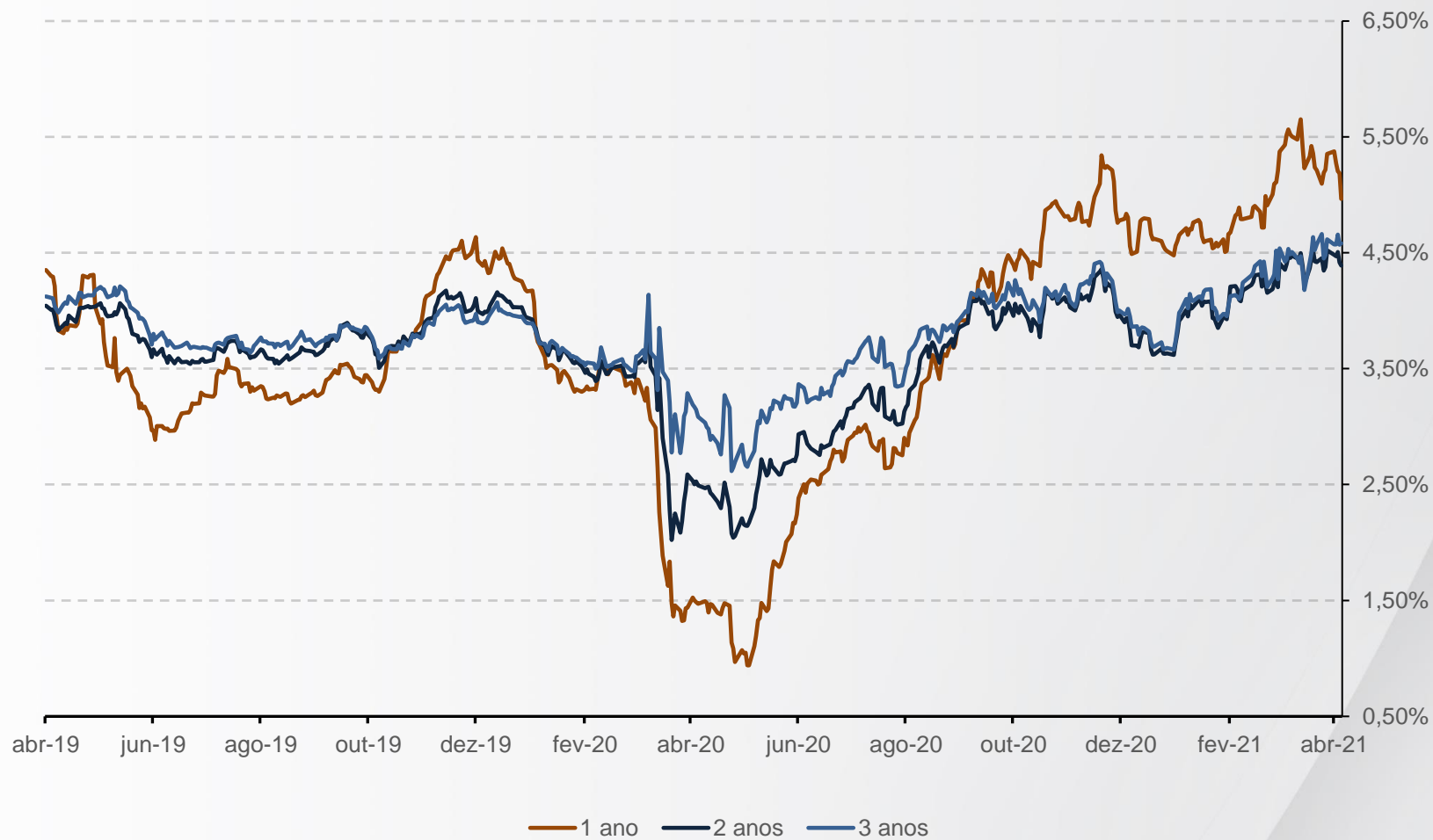


# EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS

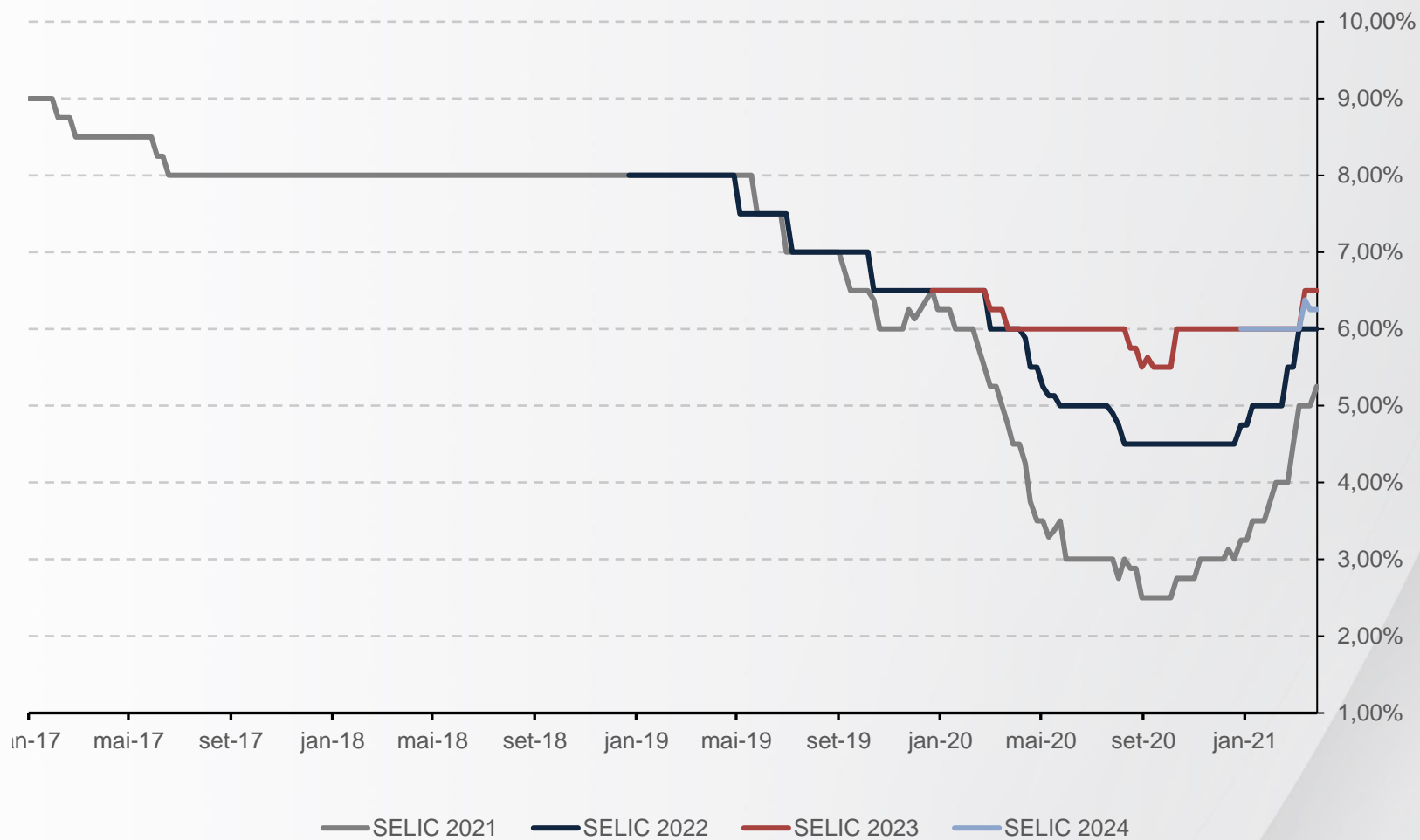




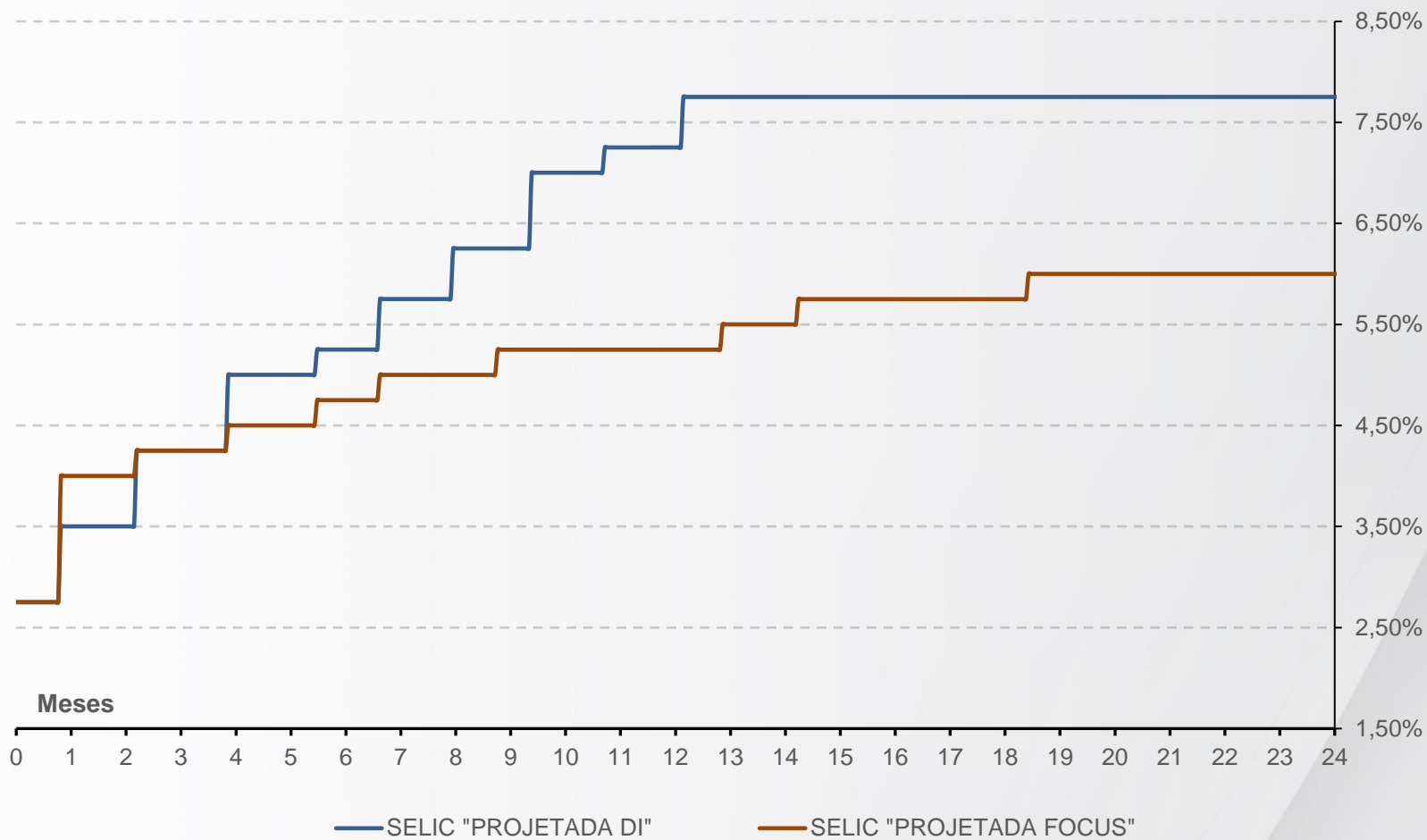
# INFLAÇÃO IMPLÍCITA



# EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS

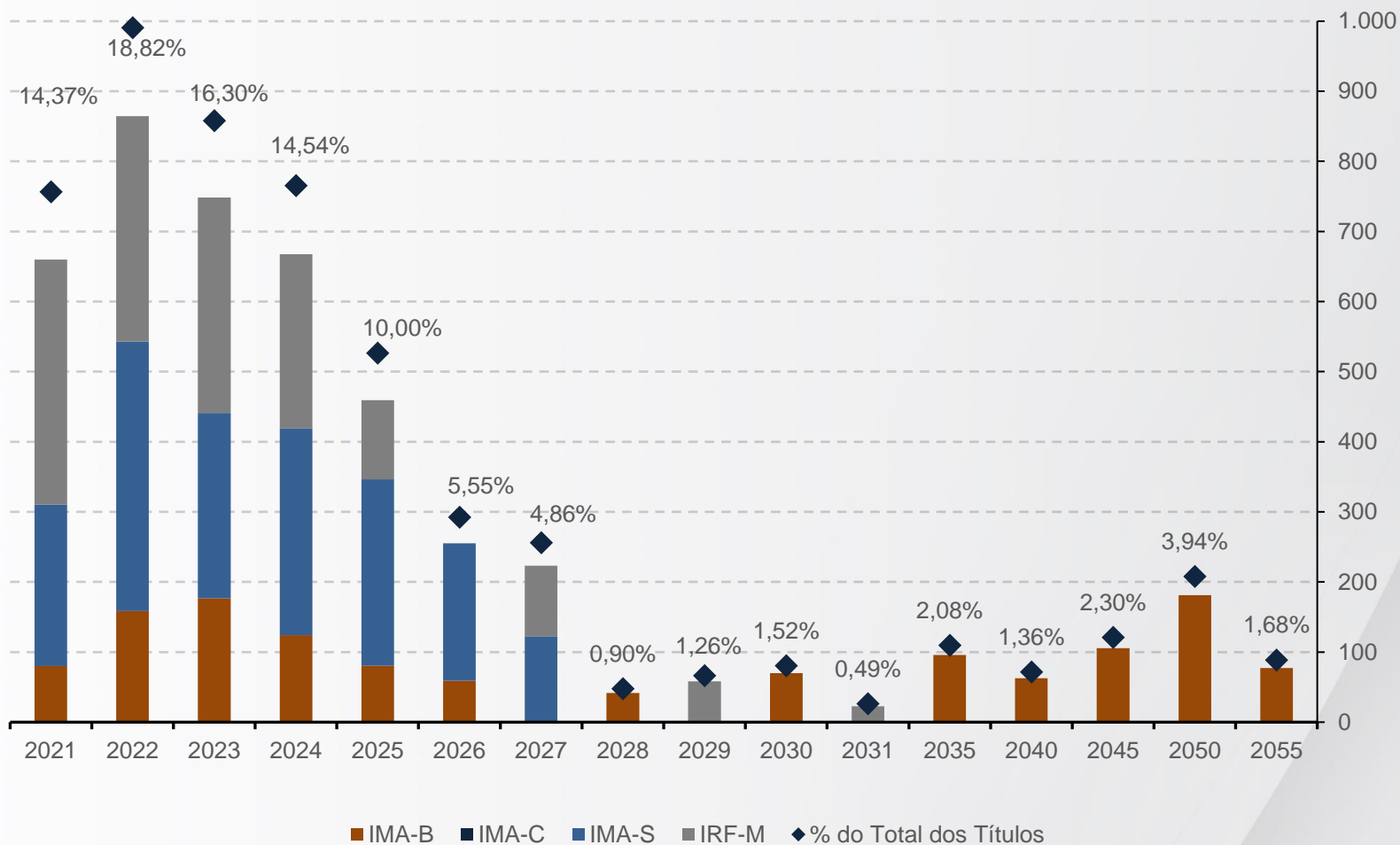


# PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



# VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

## EM BRL BILHÕES

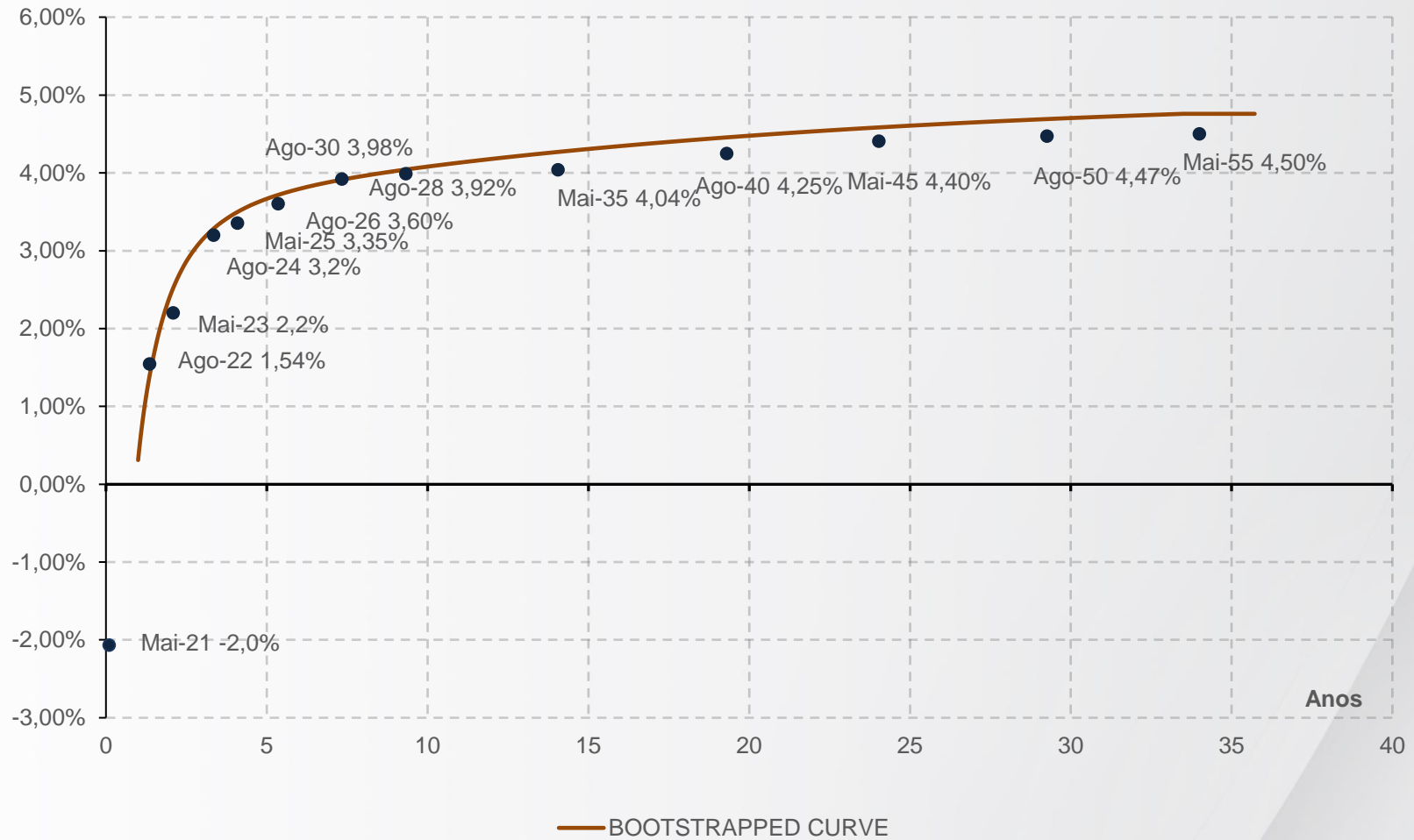


# LEILÕES TESOURO NACIONAL

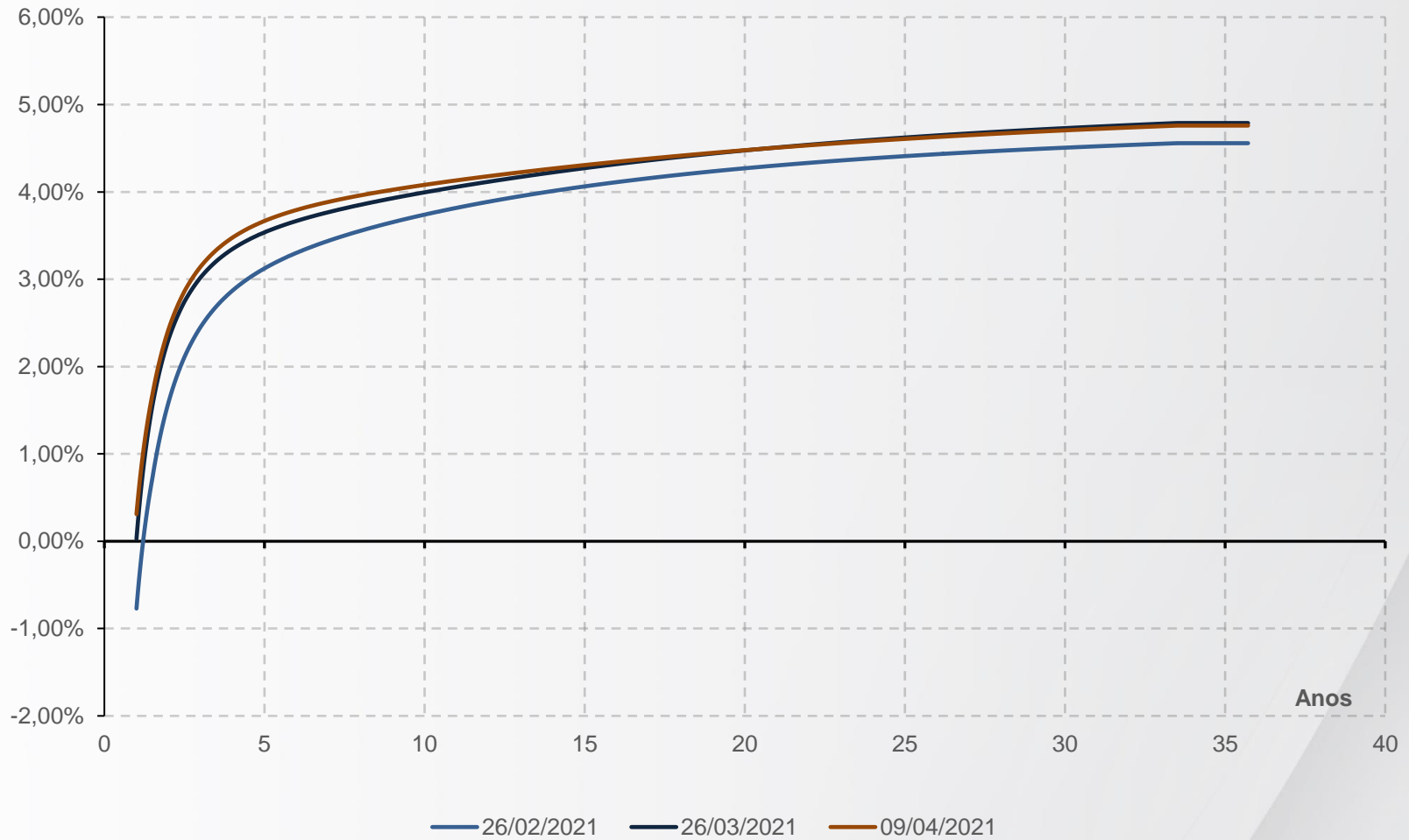
## ÚLTIMOS RESULTADOS

Título	Data do Leilão	Vencimento	Quantidade Títulos Ofertada	Quantidade Títulos Aceita	Valor Financeiro (R\$ MM)	Taxa Média (% a.a.)
NTN-B	6-abr-21	15-mai-55	1.220.000	1.077.169	4.807,17	4,55
NTN-B	6-abr-21	15-ago-26	1.525.000	1.250.000	4.916,21	3,62
NTN-B	6-abr-21	15-ago-30	610.000	574.343	2.337,88	4,01
LFT	8-abr-21	1-mar-27	1.000.000	40.450	429,02	0,34
LFT	8-abr-21	1-set-22	1.000.000	102.400	1.105,61	0,14
LTN	8-abr-21	1-jan-22	12.200.000	12.020.356	11.615,08	4,79
LTN	8-abr-21	1-jan-23	3.660.000	3.659.994	3.264,28	6,84
LTN	8-abr-21	1-jul-24	1.220.000	1.219.995	943,25	8,35
NTN-F	8-abr-21	1-jan-27	61.000	50.914	54,44	8,99
NTN-F	8-abr-21	1-jan-31	61.000	51.103	53,99	9,52

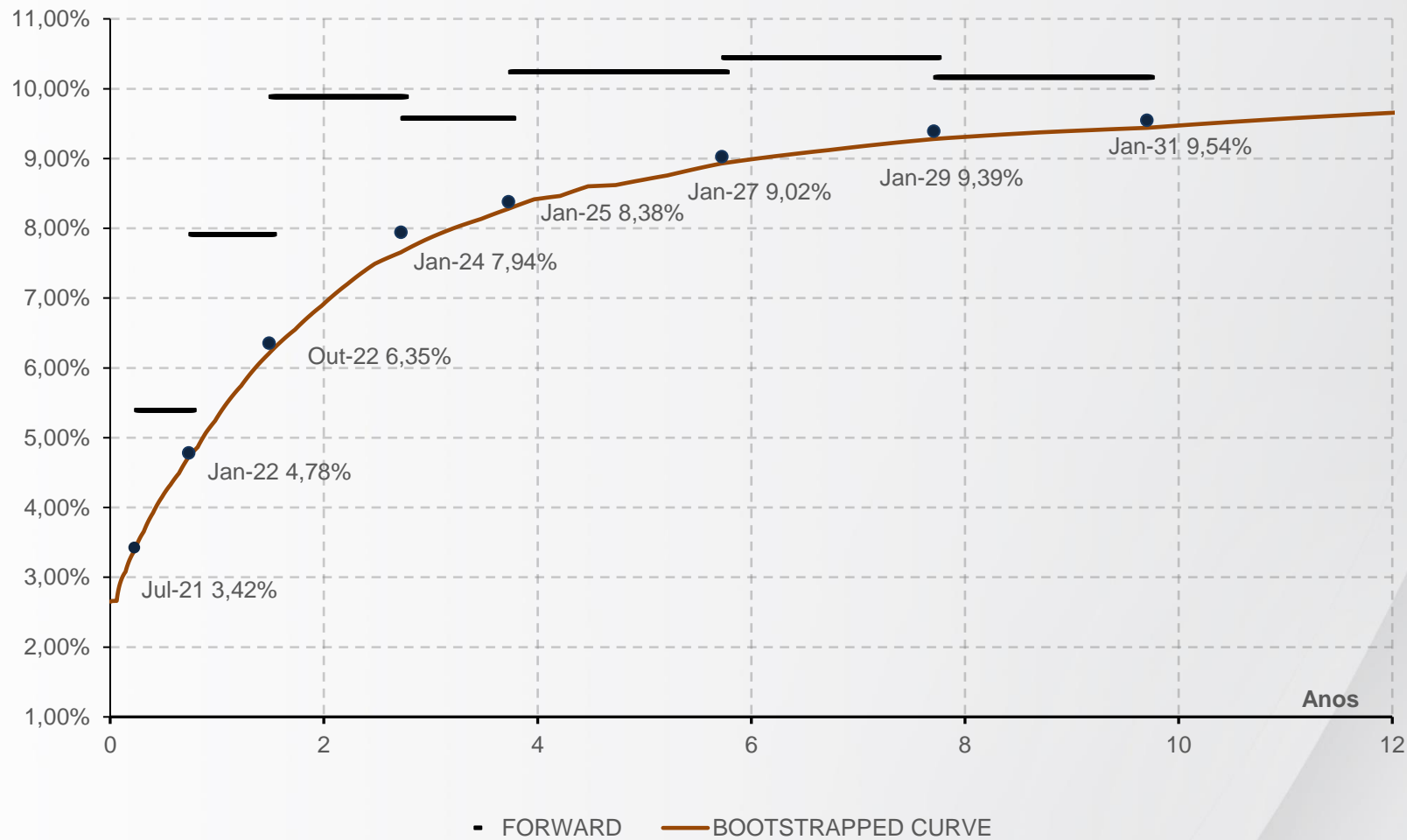
# YIELD IPCA



# YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)

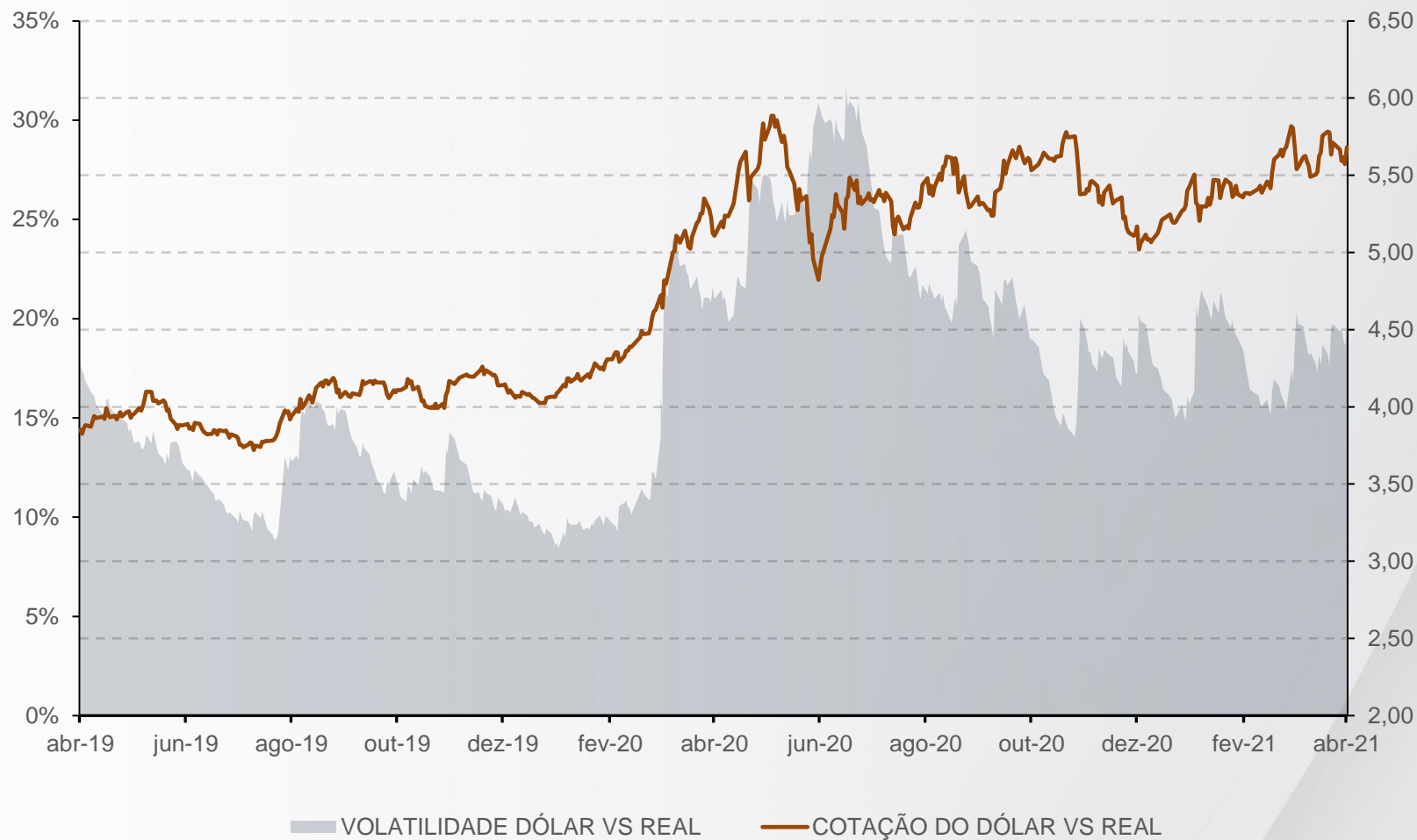


# YIELD PRÉ





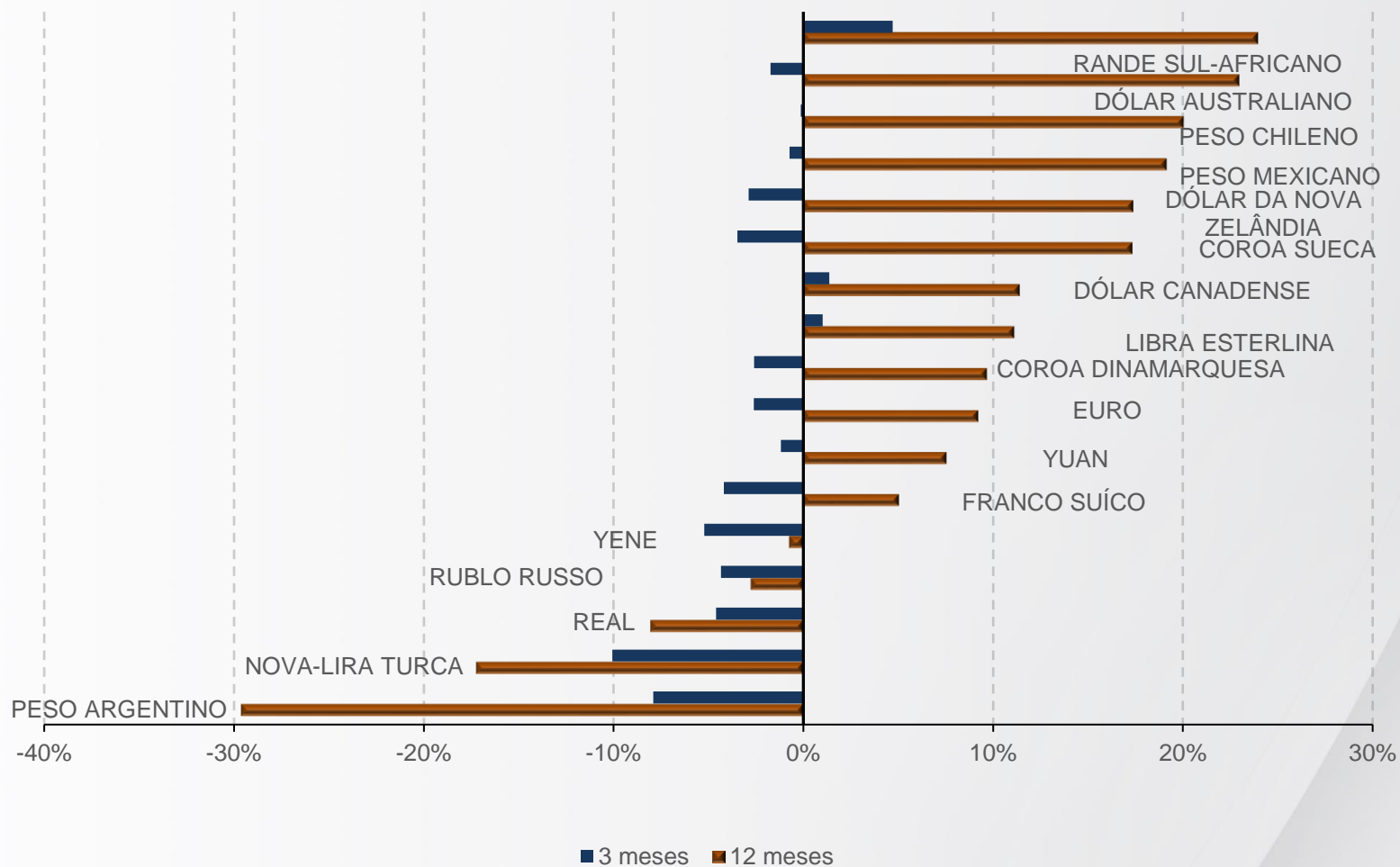
# DÓLAR



VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

# MOEDAS VS DÓLAR



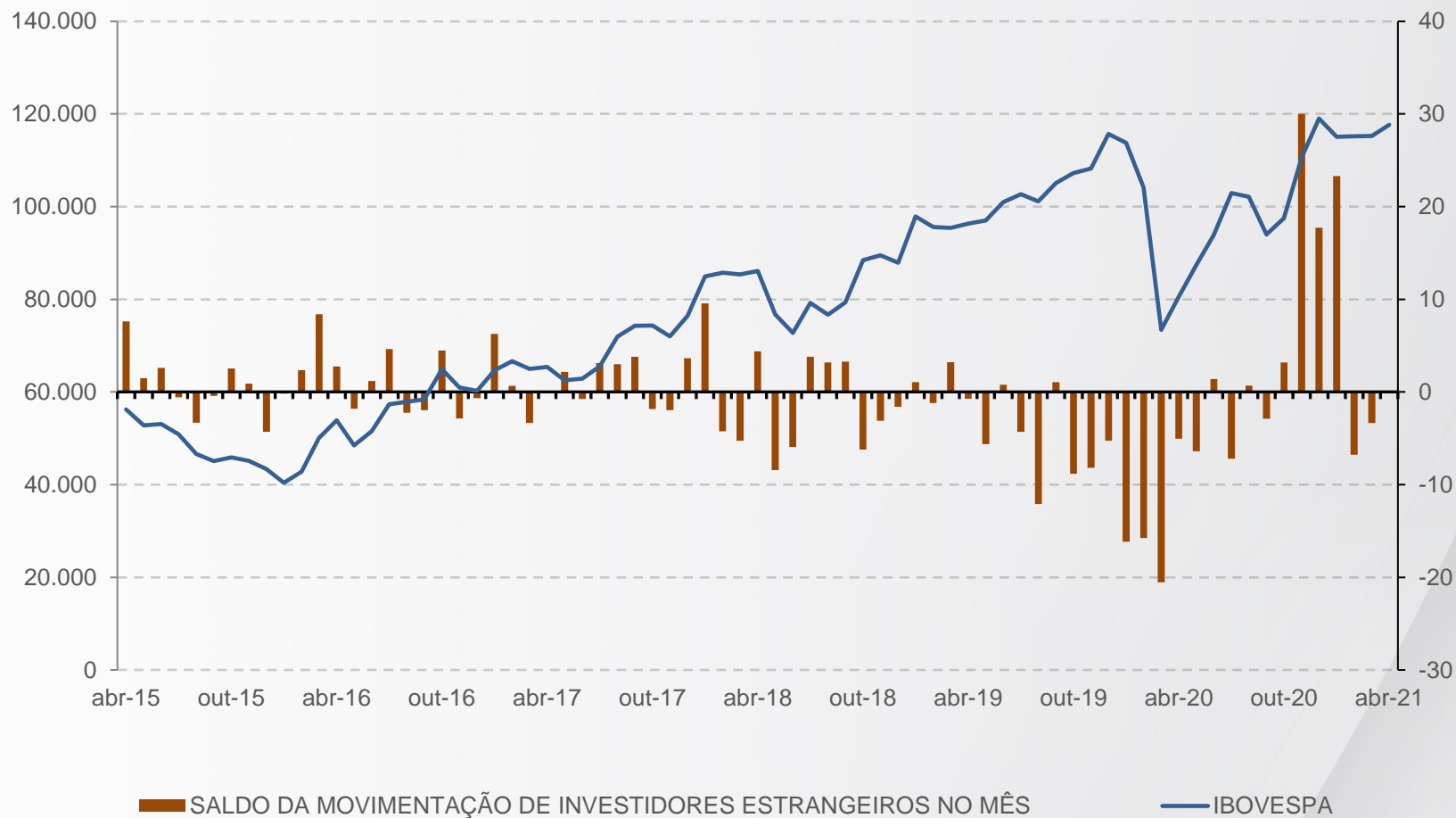
# IBOVESPA (10 ANOS)



## IBOVESPA EM USD (10 ANOS)

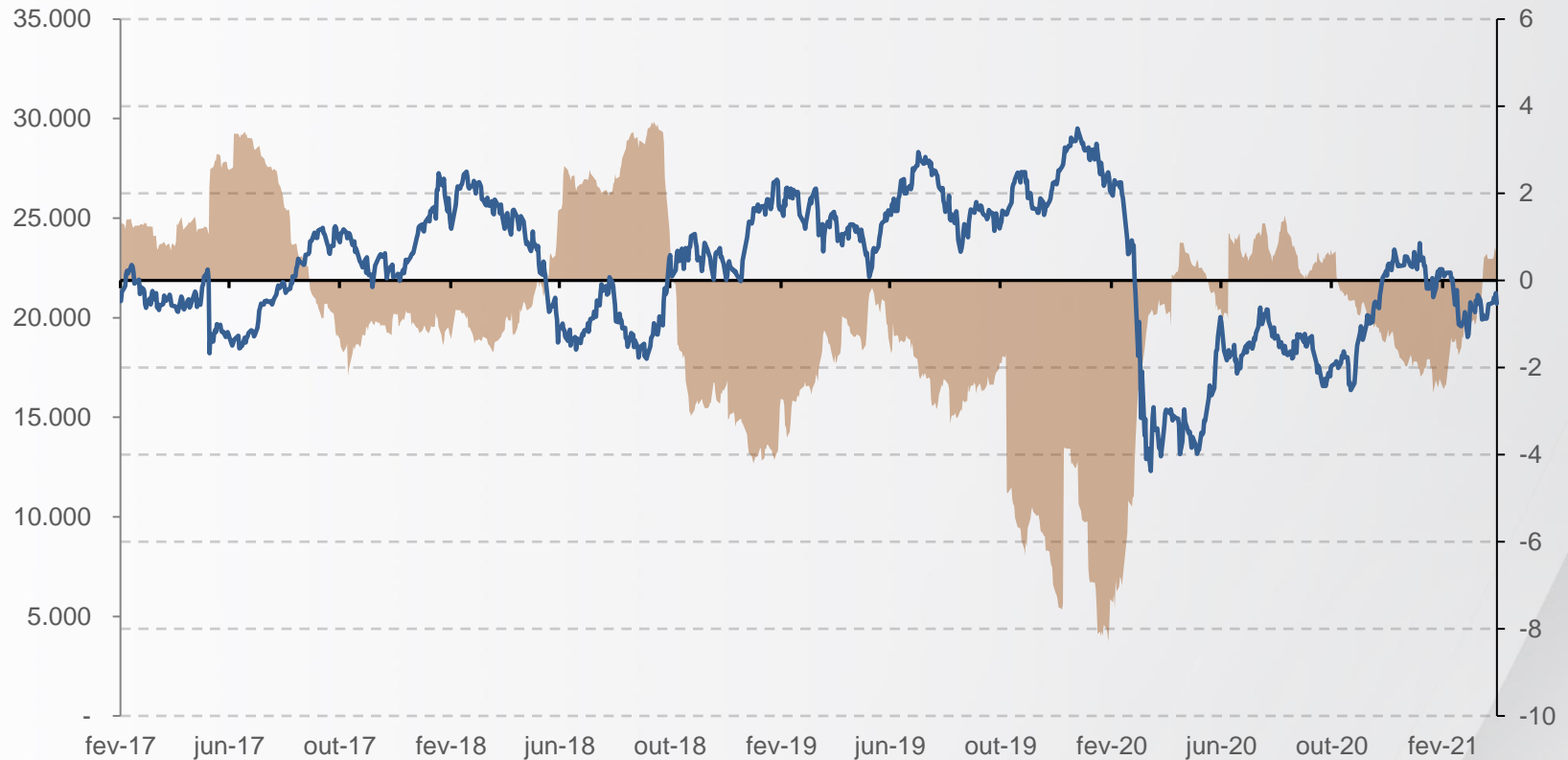


# ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



# ESTRANGEIROS EM IBOVESPA FUTURO

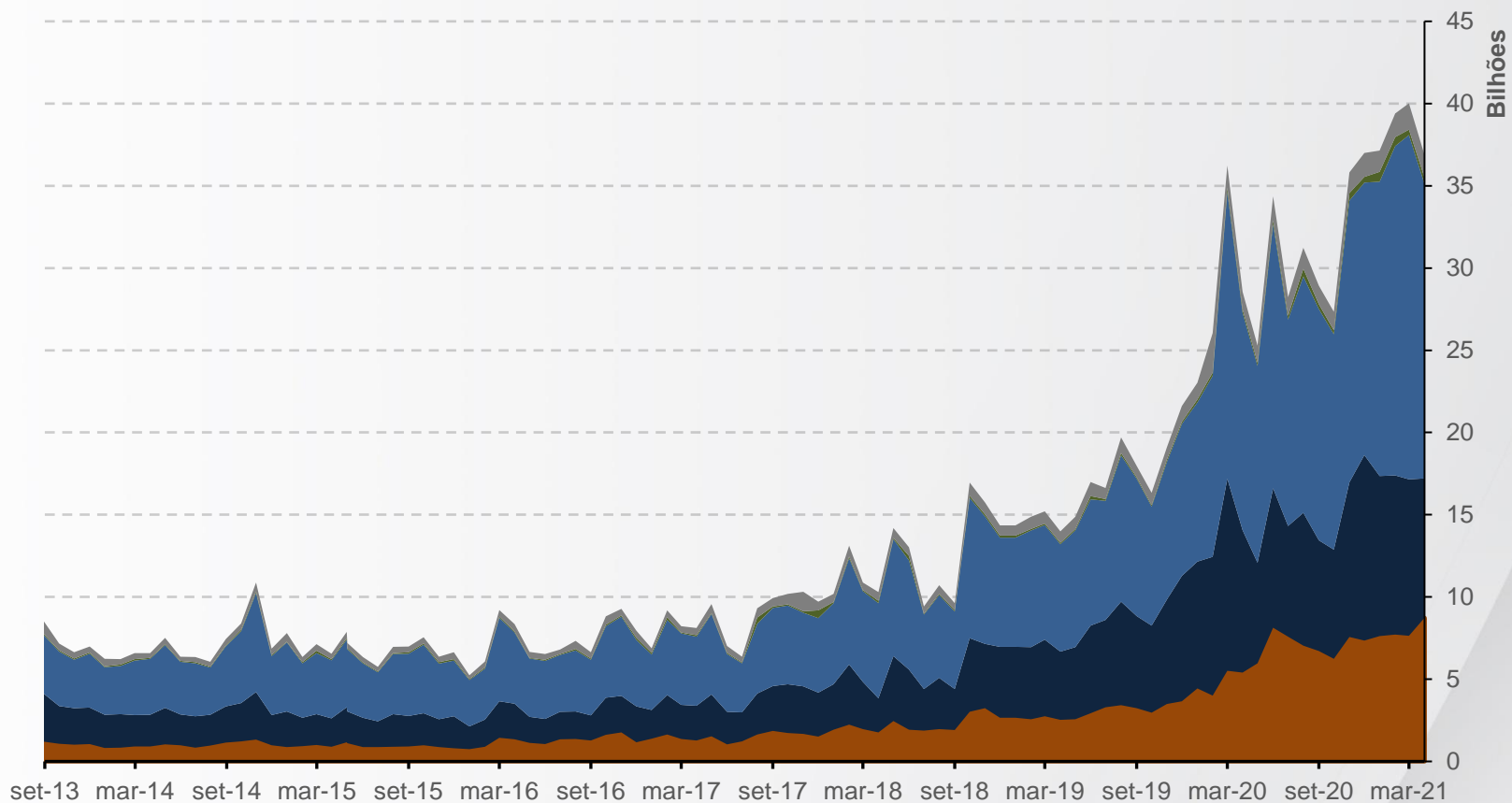
## EM BILHÕES US\$



MONTANTE FINANCEIRO DE CONTRATOS FUTUROS EM ABERTO - INVESTIDORES ESTRANGEIROS

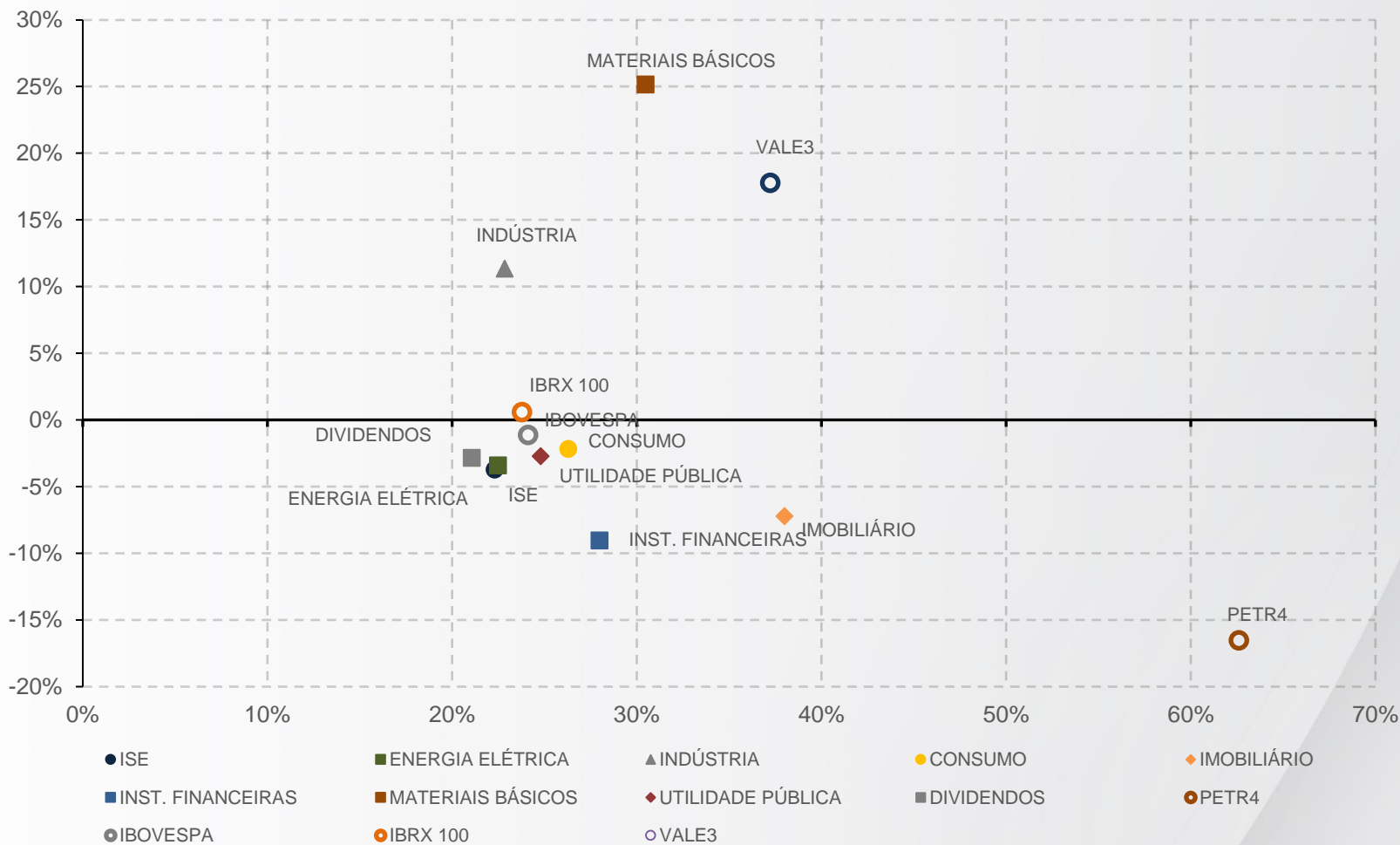
FUTURO IBOV (1º VENCIMENTO)

# VOLUME DIÁRIO



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

# RISCO VS RETORNO (EM 2021)

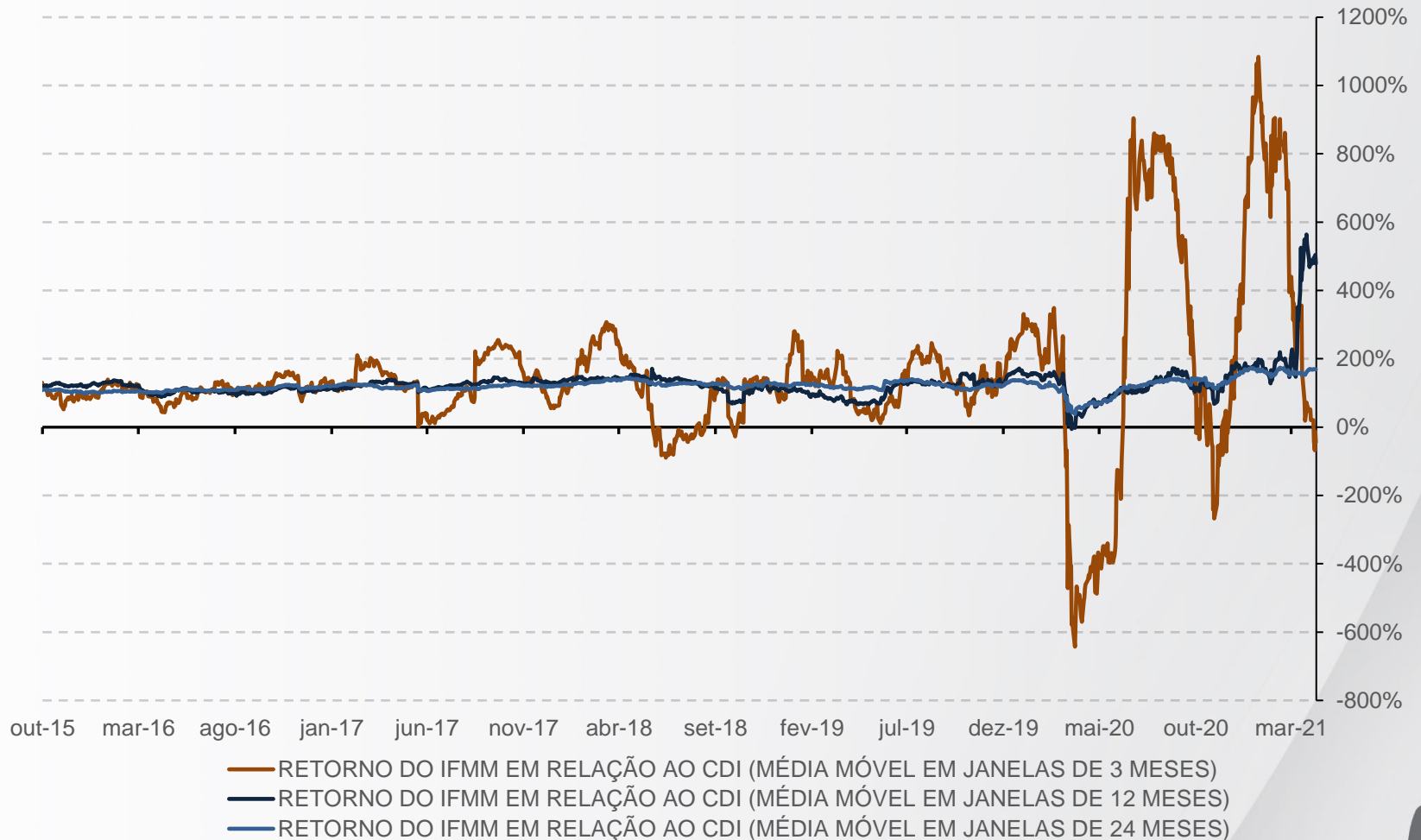




# RISCO VS RETORNO (EM 2021)



# MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)





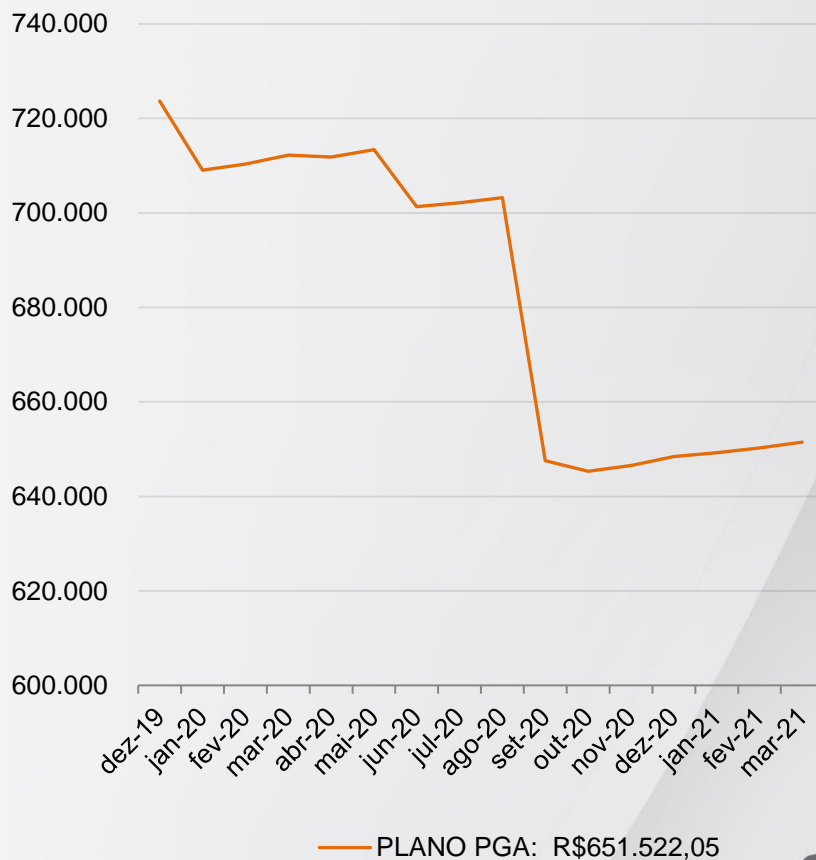
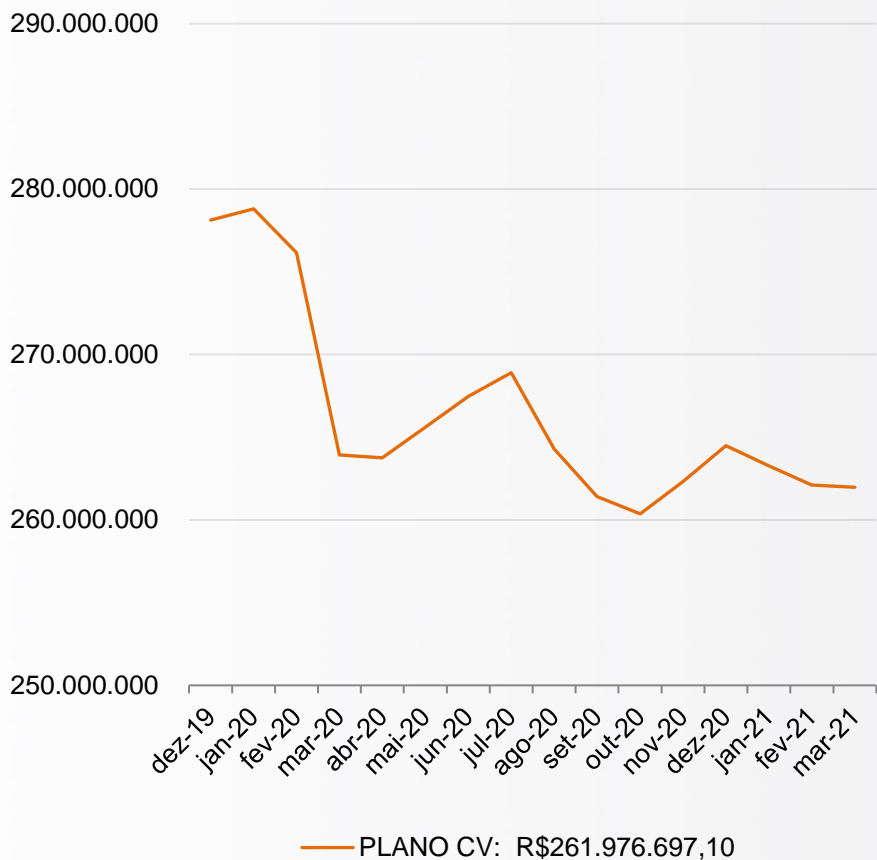
**ADITUS**

## **PARTE 2**

### *ALOCAÇÃO E RESULTADOS*

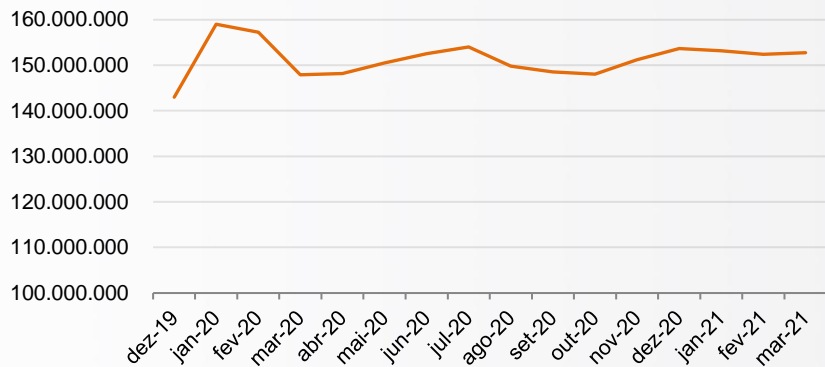
# PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PLANOS

MARÇO/2021

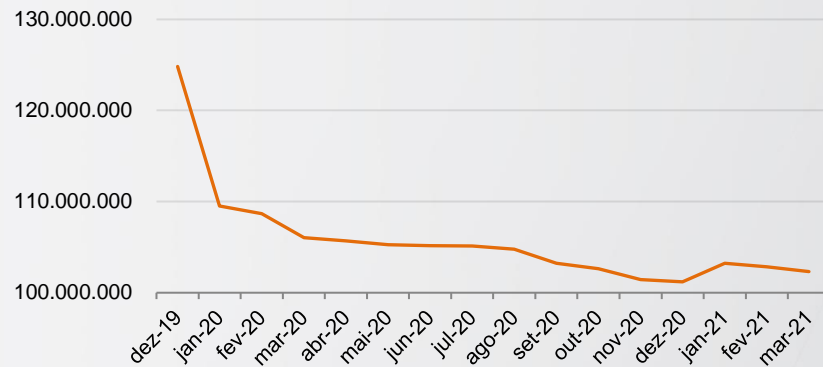


# PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PERFIS

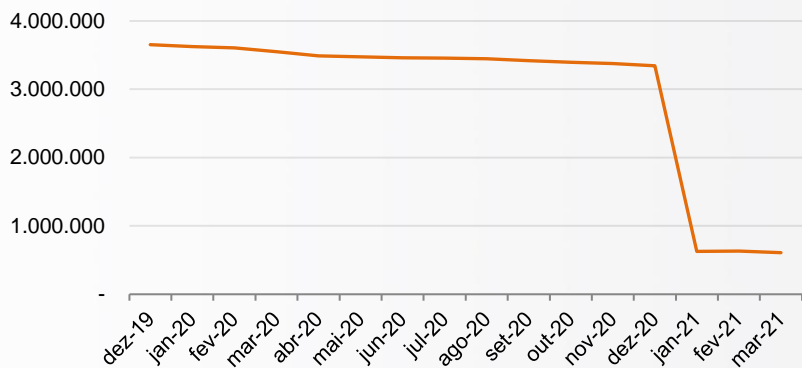
MARÇO/2021



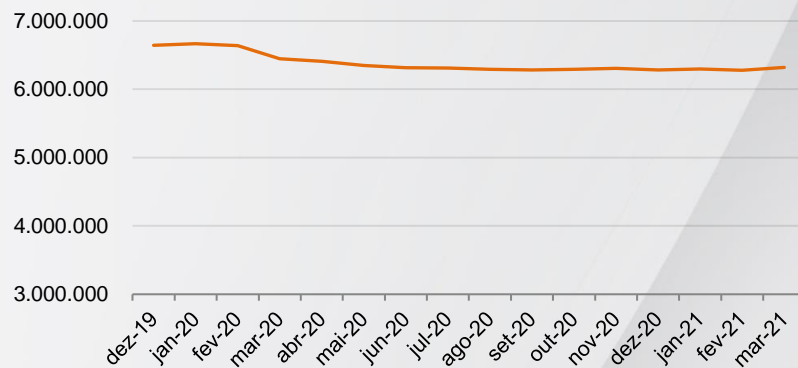
— PERFIL MODERADO: R\$152.752.011,59



— PERFIL CONSERVADOR: R\$102.299.481,87



— PERFIL SUPER CONSERVADOR: R\$607.060,02



— PERFIL VITALÍCIO: R\$6.318.143,63

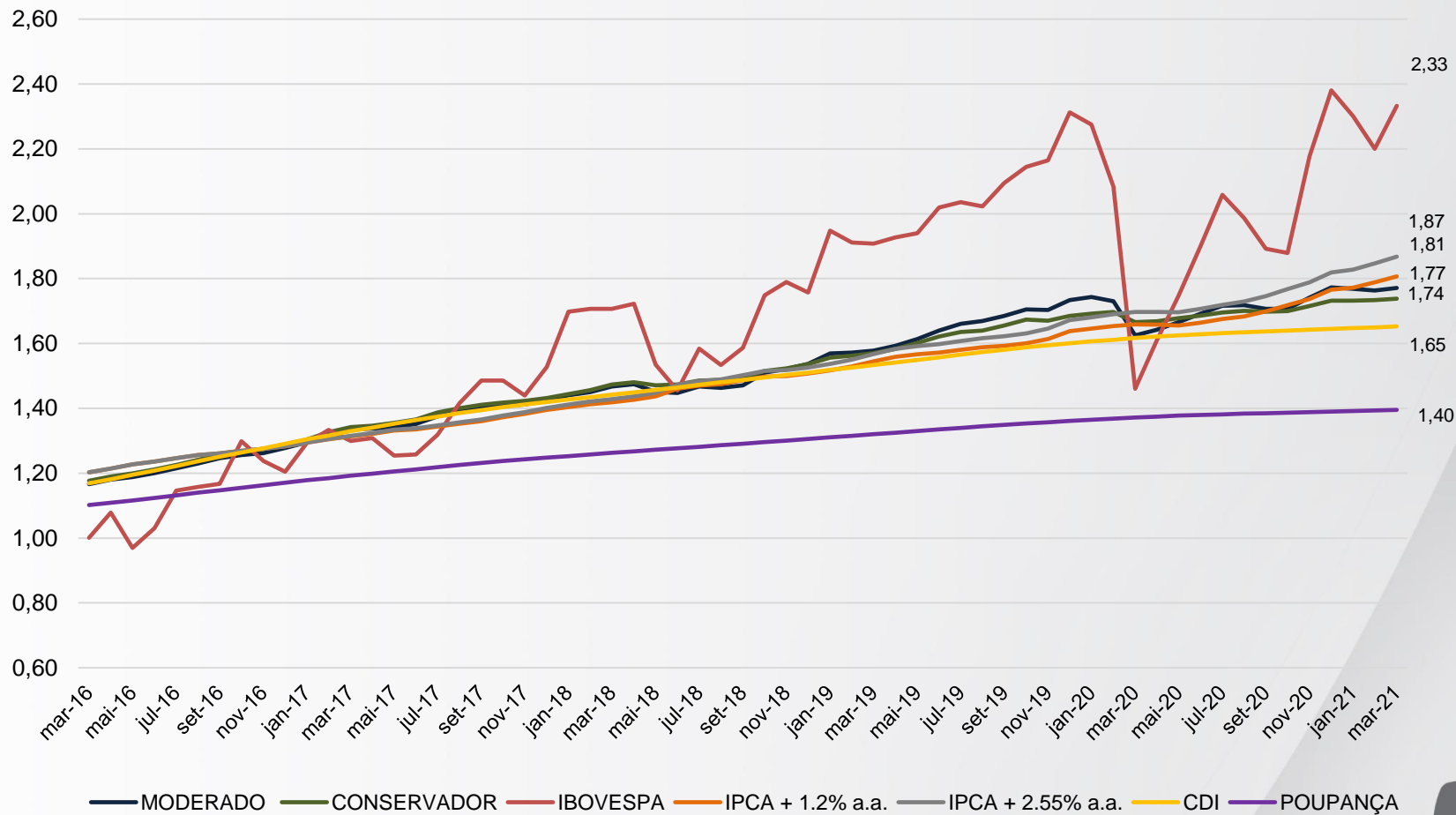
# ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

MARÇO/2021

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONSERVADOR	VITALÍCIO
ATLANTIDA FI MULT	51.626.977,29	71.620.613,31	-	-
ITAPEMA FI MULT	45.146.112,54	47.651.719,90	-	-
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	-	-	-	223.962,56
ITAU SOBERANO RF SIMPLES FC	-	-	607.113,42	-
AZ QUEST ACOES FC FIA	-	3.378.851,77	-	-
BRADESCO FIA SELECTION	-	3.368.907,00	-	-
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	2.856.171,23	2.710.042,13	-	-
ITAU GLOBAL DINAMICO PLUS MULT FICFI	1.585.297,82	2.776.652,05	-	-
ITAU ACOES DUNAMIS INSTITUCIONAL FC	-	4.491.464,95	-	-

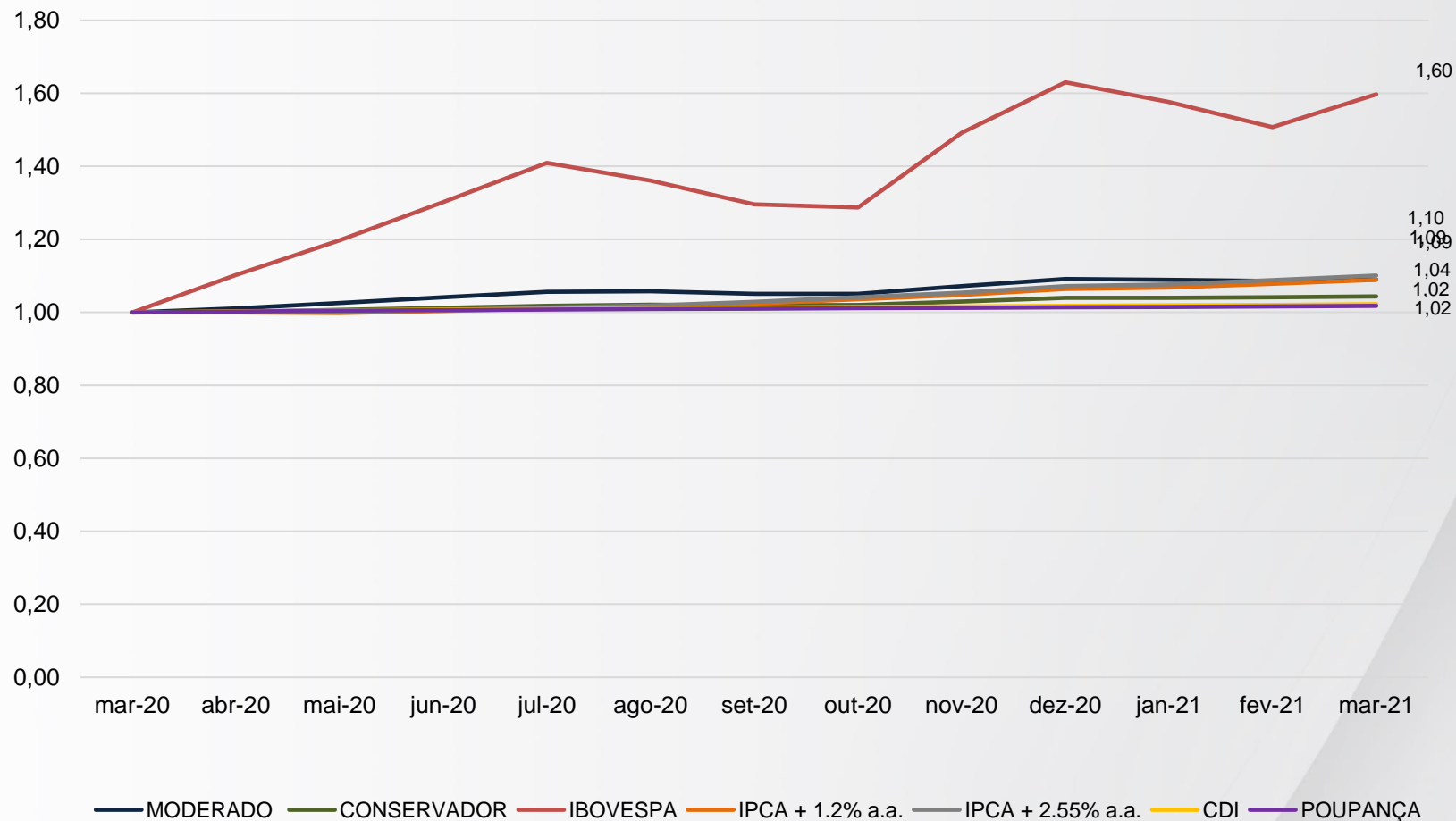
# RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 60 MESES

MARÇO/2021



# RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 12 MESES

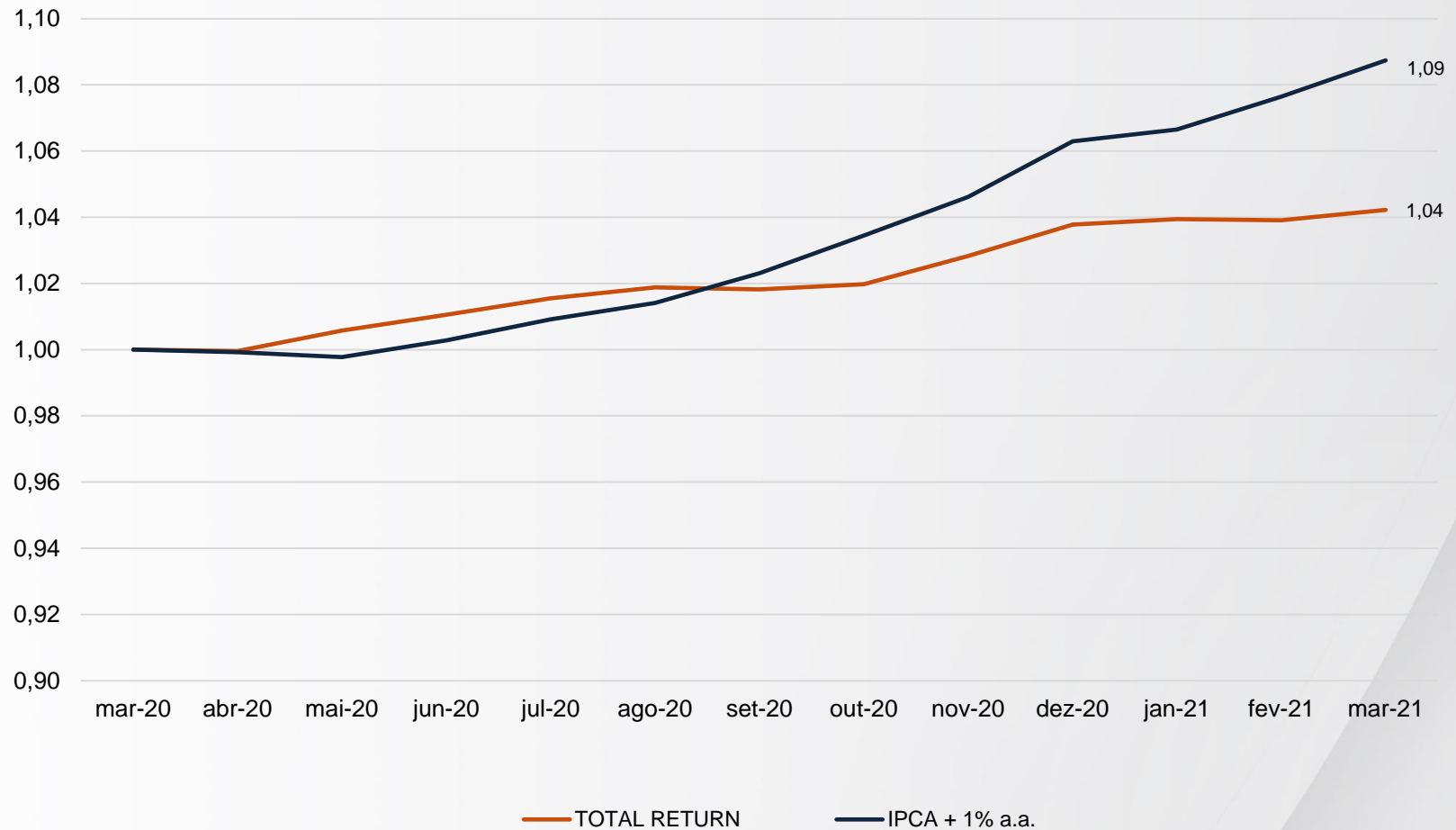
MARÇO/2021





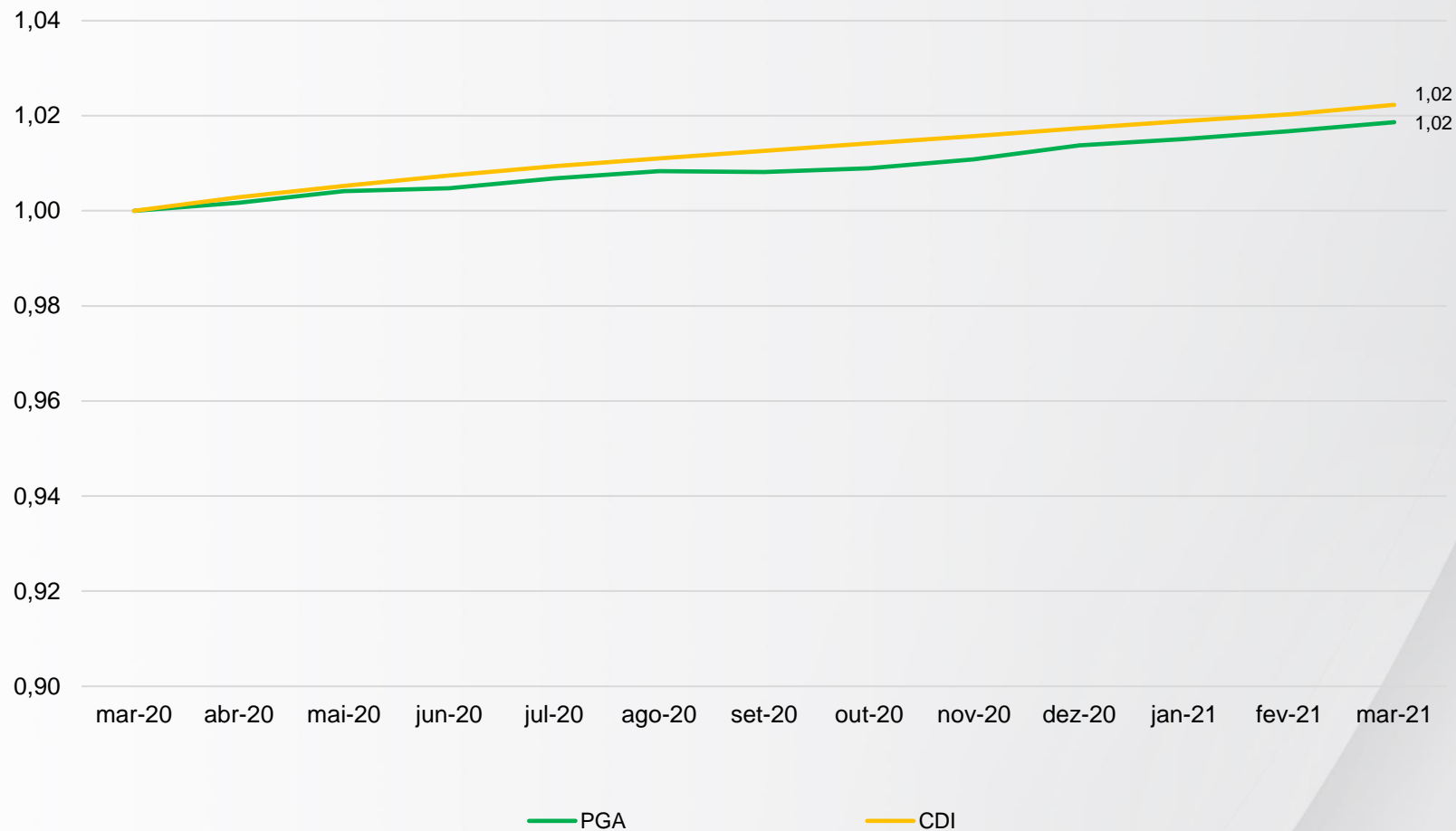
# RENTABILIDADE MANDATOS - EVOLUÇÃO 12 MESES

MARÇO/2021



# RENTABILIDADE PGA - EVOLUÇÃO 12 MESES

MARÇO/2021



# RENTABILIDADE - FUNDOS

MARÇO/2021

RENDA FIXA	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	BRADESCO	0,20%	0,46%	0,46%	0,91%	1,98%	7,47%	14,20%
		<i>CDI</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,96%</i>	<i>2,23%</i>	<i>7,80%</i>
ATLANTIDA FI MULT	ITAU	0,39%	0,64%	0,64%	3,14%	4,91%	12,88%	21,84%
ITAPEMA FI MULT	SUL AMERICA	0,20%	0,18%	0,18%	1,50%	3,47%	8,65%	15,13%
	<i>IPCA + 1% a.a.</i>	<i>1,02%</i>	<i>2,30%</i>	<i>2,30%</i>	<i>6,28%</i>	<i>8,74%</i>	<i>16,58%</i>	<i>26,76%</i>
BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	BRADESCO	0,19%	0,42%	0,42%	0,85%	1,84%	7,19%	13,78%
ITAU SOBERANO RF SIMPLES FC	ITAU	0,16%	0,42%	0,42%	0,88%	1,93%	-	-
BV BANKS RF CRED PRIV FI	VOTORANTIM	0,16%	0,48%	0,48%	1,07%	1,91%	7,33%	14,16%
	<i>CDI</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,96%</i>	<i>2,23%</i>	<i>7,80%</i>	<i>14,63%</i>

# RENTABILIDADE - FUNDOS

MARÇO/2021

RENDA VARIÁVEL	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
AZ QUEST ACOES FC FIA	AZ QUEST	1,92%	-3,15%	-3,15%	13,11%	51,47%	15,09%	29,68%
BRADESCO FIA SELECTION	BRADESCO	0,16%	-5,50%	-5,50%	14,00%	51,45%	10,58%	-
ITAU ACOES DUNAMIS INSTITUCIONAL FC	ITAU	2,77%	1,08%	1,08%	14,49%	-	-	-
	<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>6,28%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>25,09%</i>	<i>64,48%</i>	<i>29,68%</i>	<i>49,26%</i>

ESTRUTURADO	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	ABSOLUTE	0,31%	0,48%	0,48%	0,86%	1,84%	9,56%	-
ITAU GLOBAL DINAMICO PLUS MULT FICFI	ITAU	0,33%	0,71%	0,71%	3,32%	-	-	-
	<i>CDI + 3% a.a.</i>	<i>0,47%</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,20%</i>	<i>2,44%</i>	<i>5,27%</i>	<i>14,36%</i>	<i>25,23%</i>

# RENTABILIDADE - PLANOS E SEGMENTOS

MARÇO/2021

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
RENDA FIXA	0,35%	0,54%	0,54%	2,52%	4,41%	11,11%	18,49%
<i>IPCA + 1% a.a.</i>	<i>1,02%</i>	<i>2,30%</i>	<i>2,30%</i>	<i>6,28%</i>	<i>8,74%</i>	<i>16,58%</i>	<i>26,75%</i>
RENDA VARIÁVEL	1,31%	-2,34%	-2,34%	14,33%	57,42%	22,69%	40,92%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>6,28%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>25,09%</i>	<i>64,48%</i>	<i>29,68%</i>	<i>49,26%</i>
ESTRUTURADO	0,00%	0,16%	0,16%	2,71%	5,57%	10,63%	15,72%
<i>CDI + 3% a.a.</i>	<i>0,47%</i>	<i>1,20%</i>	<i>1,20%</i>	<i>2,44%</i>	<i>5,27%</i>	<i>13,51%</i>	<i>23,11%</i>
CONSOLIDADO	0,39%	0,21%	0,21%	3,46%	7,29%	11,75%	19,25%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,33%</i>	<i>3,12%</i>	<i>3,12%</i>	<i>7,50%</i>	<i>10,72%</i>	<i>19,44%</i>	<i>30,34%</i>
ALM	1,70%	3,78%	3,78%	8,11%	11,91%	23,12%	35,79%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,33%</i>	<i>3,12%</i>	<i>3,12%</i>	<i>7,50%</i>	<i>10,72%</i>	<i>19,44%</i>	<i>30,34%</i>

# RENTABILIDADE - PERFIS

MARÇO/2021

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
PERFIL MODERADO	0,42%	-0,09%	-0,09%	3,79%	9,00%	12,21%	20,70%
<i>IPCA + 2.55% a.a.</i>	<i>1,16%</i>	<i>2,68%</i>	<i>2,68%</i>	<i>6,97%</i>	<i>10,05%</i>	<i>19,18%</i>	<i>30,82%</i>
PERFIL CONSERVADOR	0,25%	0,39%	0,39%	2,39%	4,34%	10,69%	17,98%
<i>IPCA + 1.2% a.a.</i>	<i>1,04%</i>	<i>2,35%</i>	<i>2,35%</i>	<i>6,37%</i>	<i>8,91%</i>	<i>16,95%</i>	<i>27,37%</i>
PERFIL SUPER CONSERVADOR	0,15%	0,80%	0,80%	1,35%	1,47%	5,06%	12,04%
<i>CDI</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,96%</i>	<i>2,23%</i>	<i>7,80%</i>	<i>14,63%</i>
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	1,70%	3,78%	3,78%	8,11%	11,91%	23,12%	35,79%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,33%</i>	<i>3,12%</i>	<i>3,12%</i>	<i>7,50%</i>	<i>10,72%</i>	<i>19,44%</i>	<i>30,34%</i>

# RENTABILIDADE - PERFIS POR SEGMENTO

MARÇO/2021

RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO	RENDA FIXA	RENDA VARIÁVEL	ESTRUTURADO	EXTERIOR
PERFIL MODERADO	0,31%	1,73%	0,32%	-
PERFIL CONSERVADOR	0,30%	-	0,31%	-
PERFIL SUPERCONSERVADOR	0,16%	-	-	-
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	0,20%	-	-	-

# FUNDOS - RISCO DE MERCADO

MARÇO/2021

RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS	PL INFORMADO	VaR	STRESS
RBSPREV PLANO CV	261.976.697,10	0,77%	-1,46%
RBSPREV PGA	651.522,05	0,07%	0,00%
CARTEIRA ALM	6.318.143,63	0,00%	0,00%
ABSOLUTE ALPHA GLOBAL FC FI MULT	5.566.213,36	0,81%	-0,58%
ATLANTIDA FI MULT	123.247.590,60	0,66%	-1,24%
AZ QUEST ACOES FC FIA	3.378.851,77	10,39%	-15,44%
BRDESCO FIA SELECTION	3.368.907,00	10,53%	-18,45%
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	223.962,56	0,06%	0,00%
ITAPEMA FI MULT	92.797.832,44	0,16%	-0,32%
ITAU SOBERANO RF SIMPLES FC	607.113,42	0,07%	0,00%
ITAU GLOBAL DINAMICO PLUS MULT FICFI	4.361.949,87	1,42%	-2,22%
ITAU ACOES DUNAMIS INSTITUCIONAL FC	4.491.464,95	10,11%	-15,90%



# MANDATO TOTAL RETURN - RISCO DE MERCADO

MARÇO/2021

RISCO DE MERCADO - MANDATO TOTAL RETURN	PL INFORMADO	VaR	STRESS	LIMITE	STATUS
<b>PERFIL CONSERVADOR</b>					
ATLANTIDA FI MULT	51.626.977,29	0,66%	-1,24%	4,00%	OK
ITAPEMA FI MULT	45.146.112,54	0,16%	-0,32%	4,00%	OK
<b>PERFIL MODERADO</b>					
ATLANTIDA FI MULT	71.620.613,31	0,66%	-1,24%	6,00%	OK
ITAPEMA FI MULT	47.651.719,90	0,16%	-0,32%	6,00%	OK

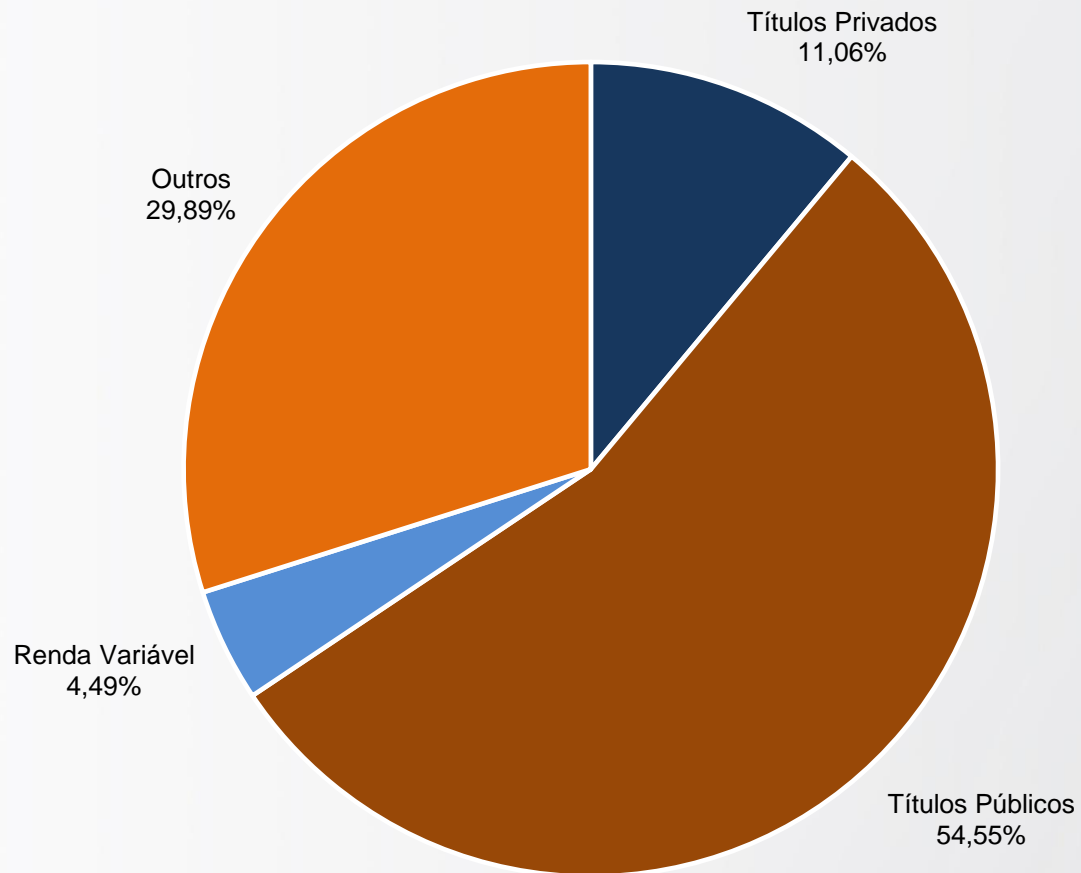
# PERFIS - RISCO DE MERCADO

MARÇO/2021

RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO	PL INFORMADO	VaR	LIMITE	STATUS
PERFIL MODERADO	152.752.011,59	1,06%	2,52%	OK
PERFIL CONSERVADOR	102.299.481,87	0,42%	1,20%	OK
PERFIL SUPER CONSERVADOR	607.060,02	0,07%	0,30%	OK
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	6.318.143,63	0,00%	0,15%	OK

# ANÁLISE DA NATUREZA DO CRÉDITO

MARÇO/2021



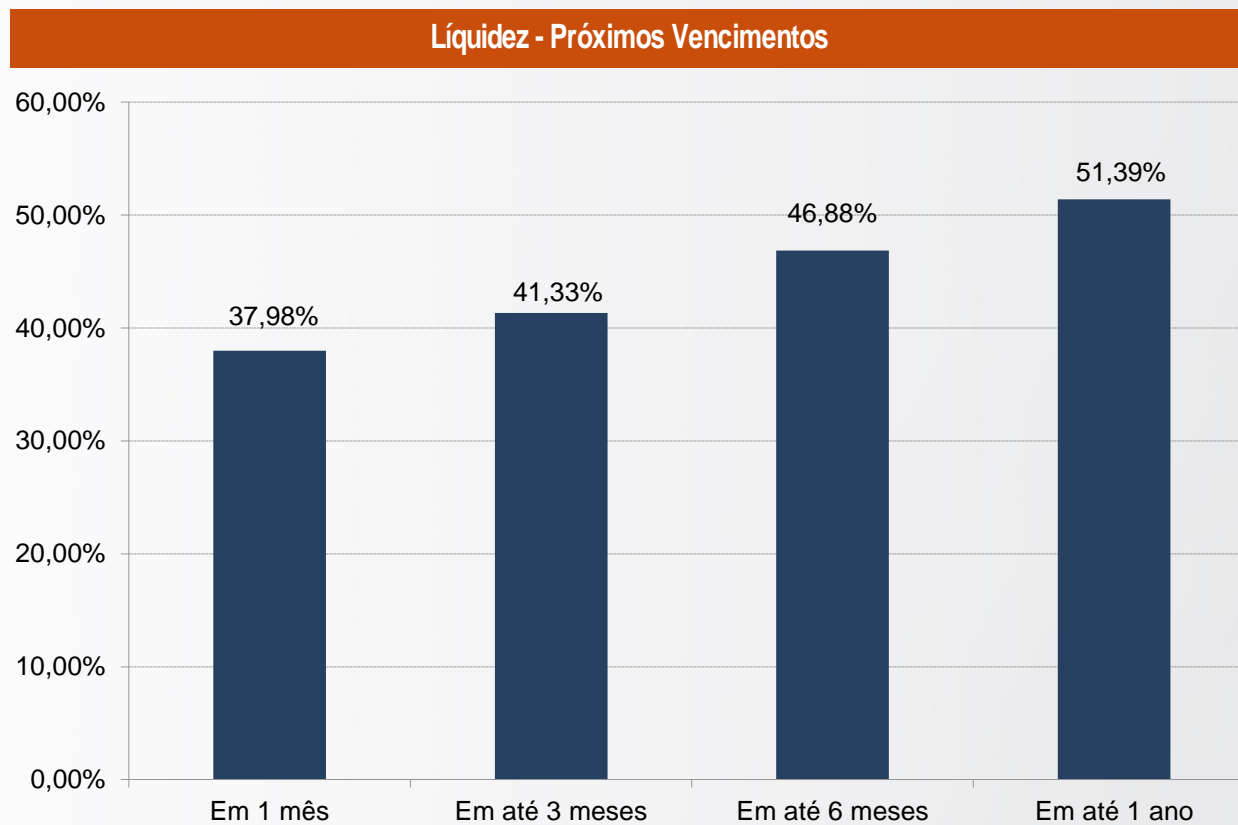
# MARÇORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

MARÇO/2021

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Faixa	Setor
Bco Itau Sa	6.414.381,06	2,43	Faixa 2	Bancos
Bco Safra Sa	4.854.565,59	1,84	Faixa 2	Bancos
Bco Bradesco Sa	2.954.821,67	1,12	Faixa 2	Bancos
Bco Votorantim Sa	2.369.186,30	0,90	Faixa 2	Bancos
Estacio Participacoes Sa	2.196.148,30	0,83	Faixa 1	Emp. Adm. Part. - Educação
Bco Daycoval Sa	2.052.473,18	0,78	Faixa 2	Bancos
Banco C6 S.A.	2.027.464,93	0,77	Sem Faixa	Bancos
Itau Unibanco Holding Sa	1.193.952,65	0,45	Faixa 1	Bancos
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	1.102.374,49	0,42	Faixa 2	Petróleo e Gás
Vale Sa	1.092.599,39	0,41	Faixa 1	Extração Mineral

# LIQUIDEZ

MARÇO/2021





**ADITUS**

## **PARTE 3**

### *COMPARATIVO DE MERCADO - PERFIS*

# INTRODUÇÃO | AMOSTRA ANALISADA

A amostra compreende os dados de **23 EFPCs** que possuem perfis de investimentos. O total de ativos mobiliários é de aproximadamente **R\$ 30 bilhões**, distribuídos em **148 perfis** de investimentos da seguinte forma:

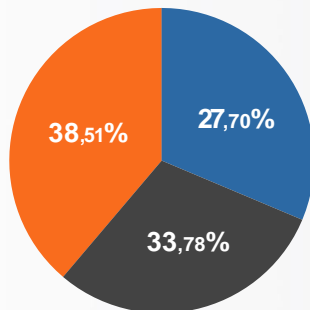
**Grupo I (G1):** perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável de 0%;

**Grupo II (G2):** perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável MARÇOr que 0% e menor que 20%;

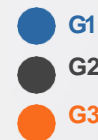
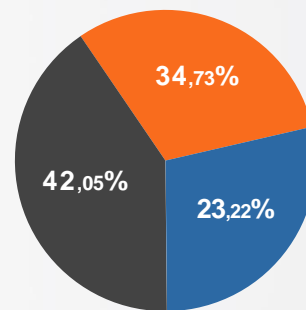
**Grupo III (G3):** perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável MARÇOr que 20%.

Com isso, a amostra é agrupada por número de perfis e total de alocação, da seguinte maneira, respectivamente:

% de Perfis por Grupo

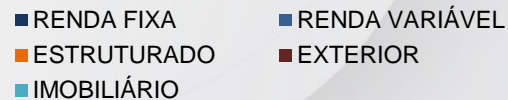
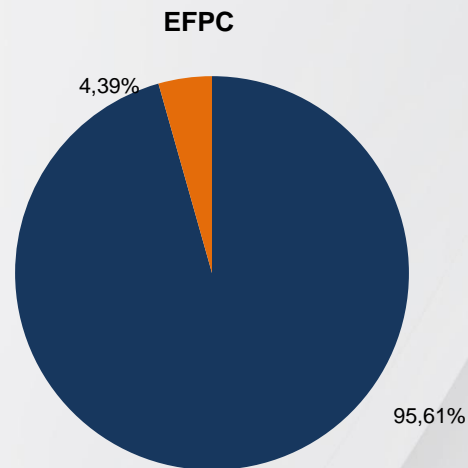
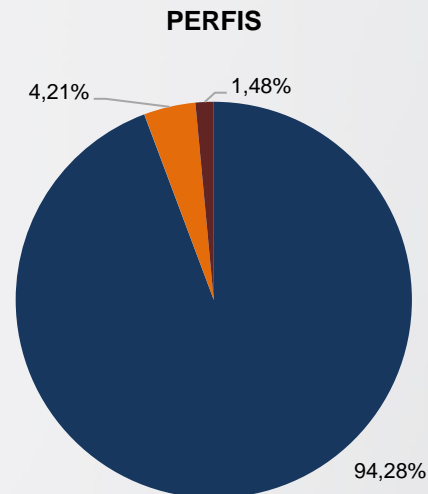
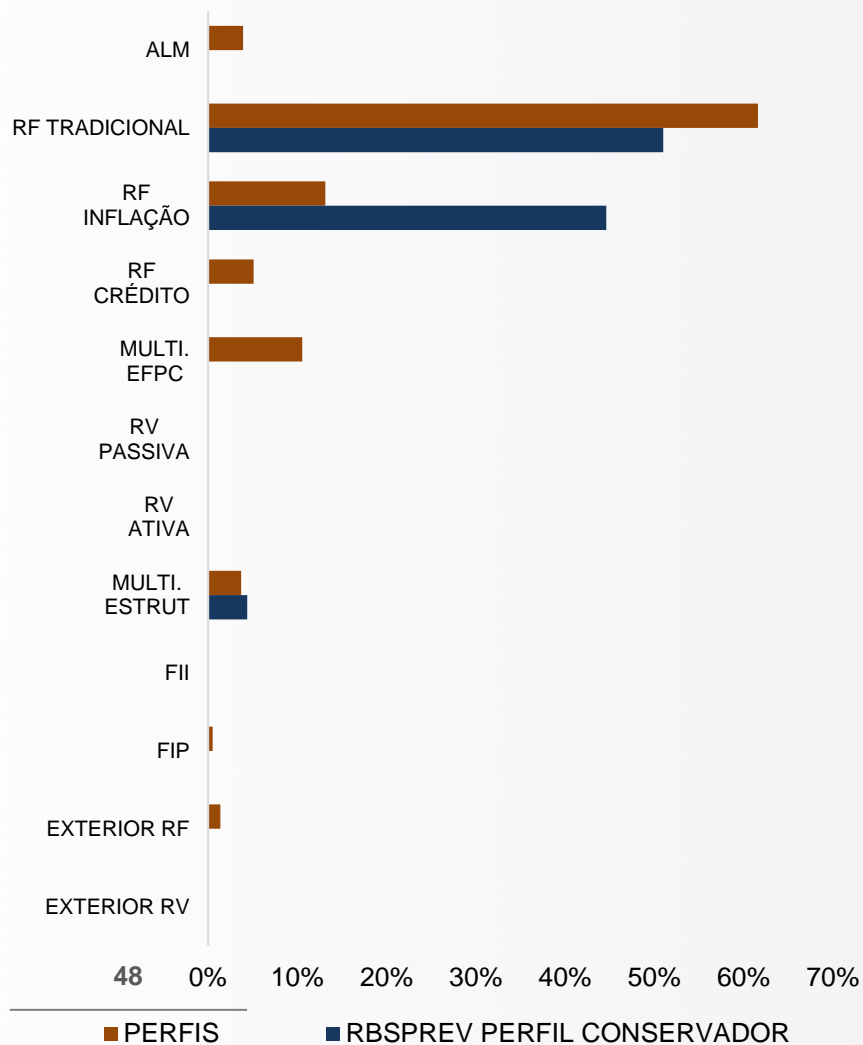


Alocação por Grupo



# ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 1

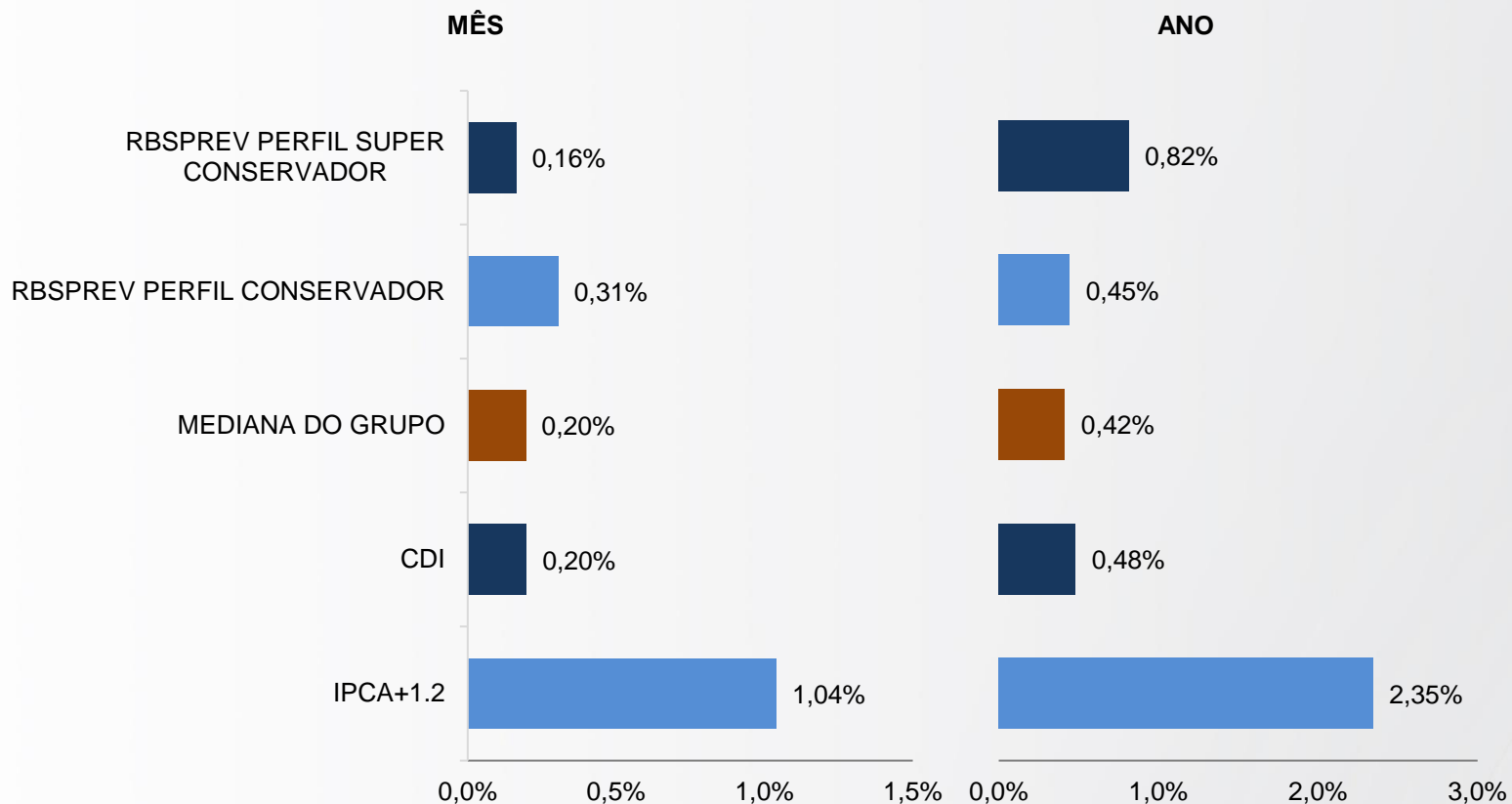
MARÇO/2021





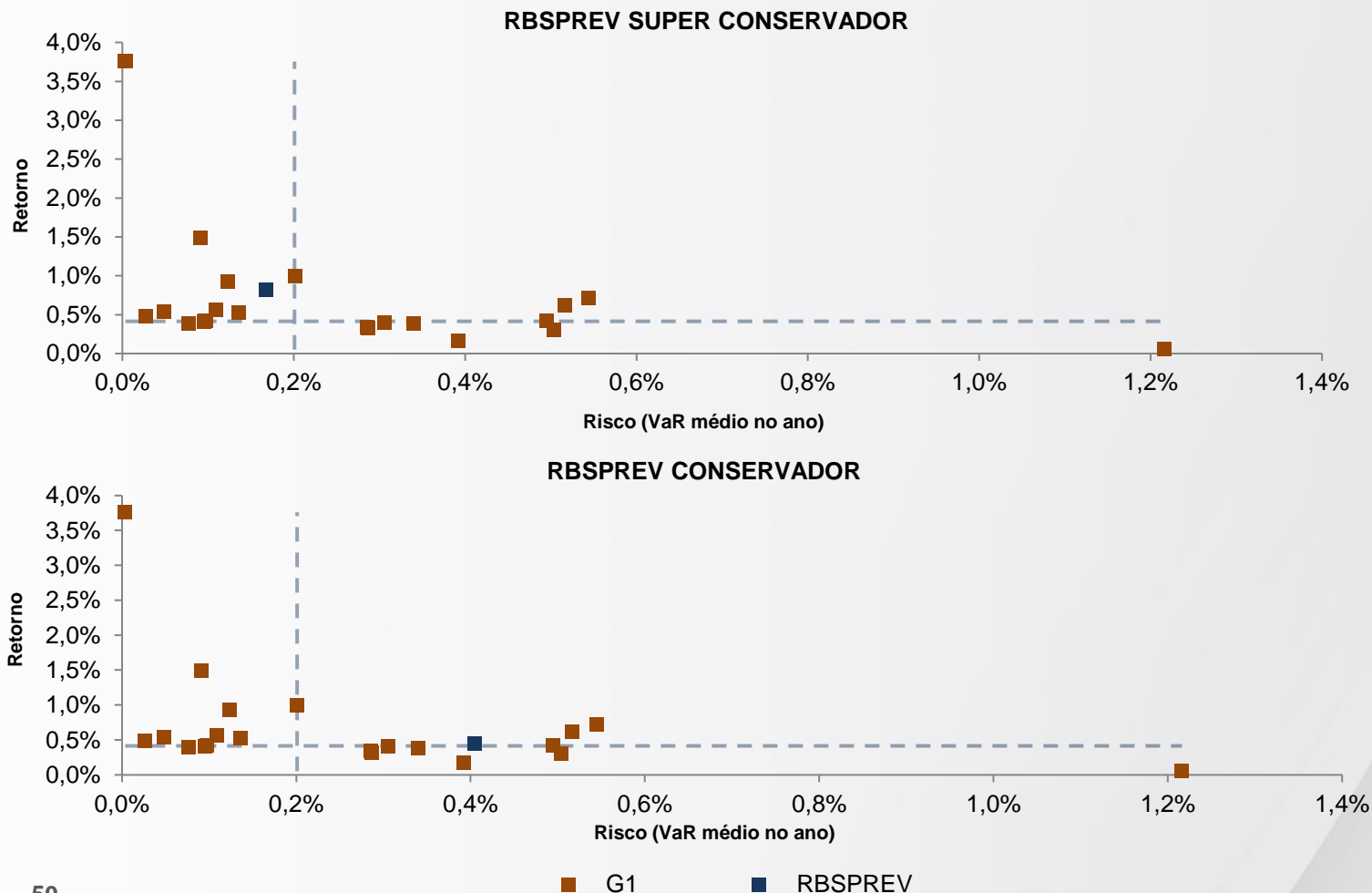
# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

## RETORNOS



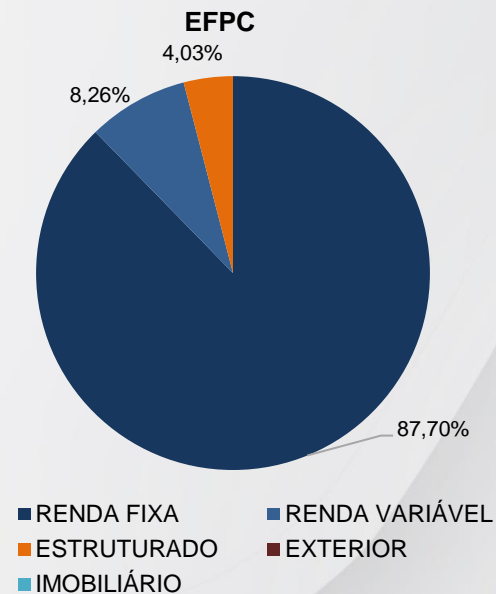
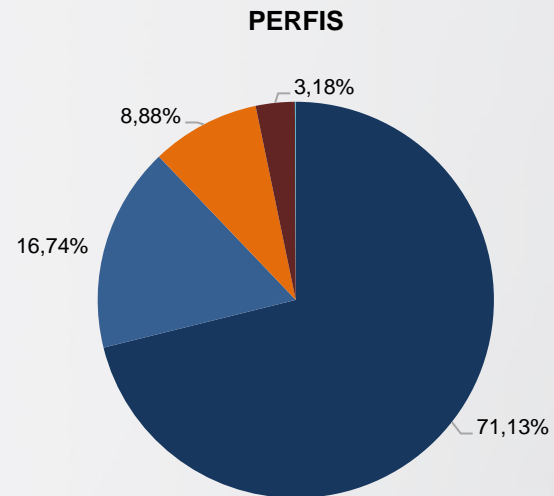
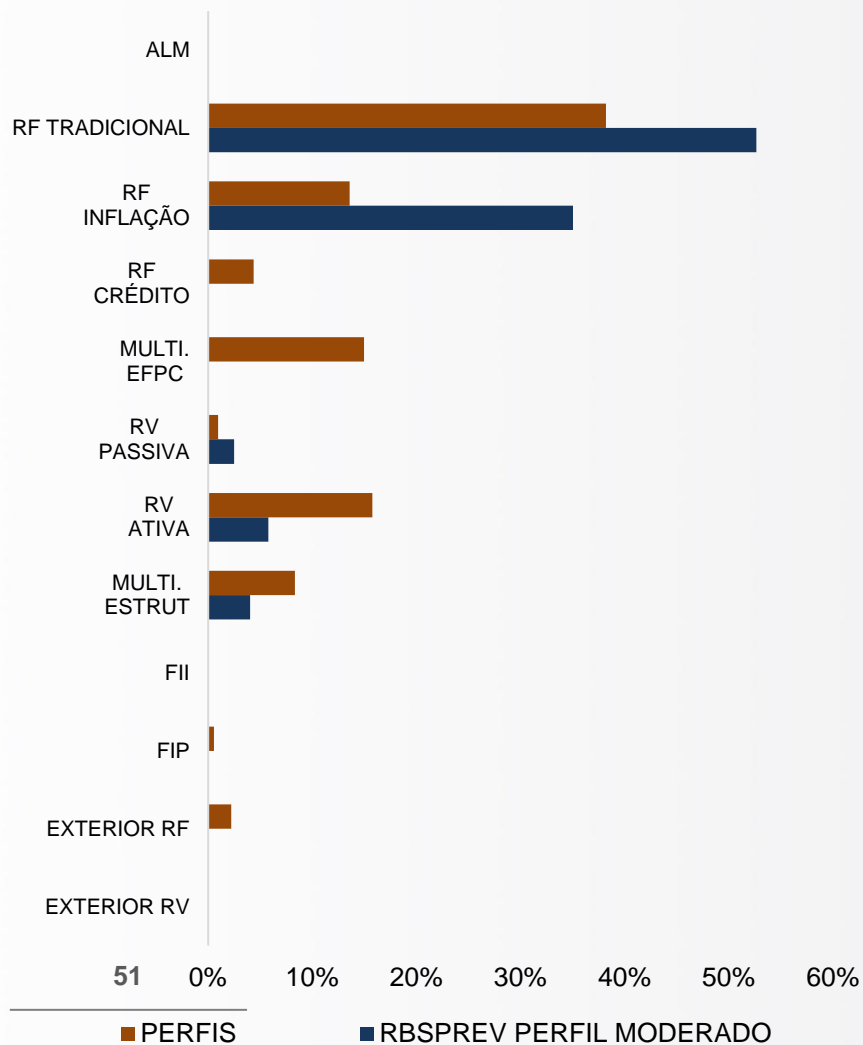
# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

## RISCO X RETORNO - 2021



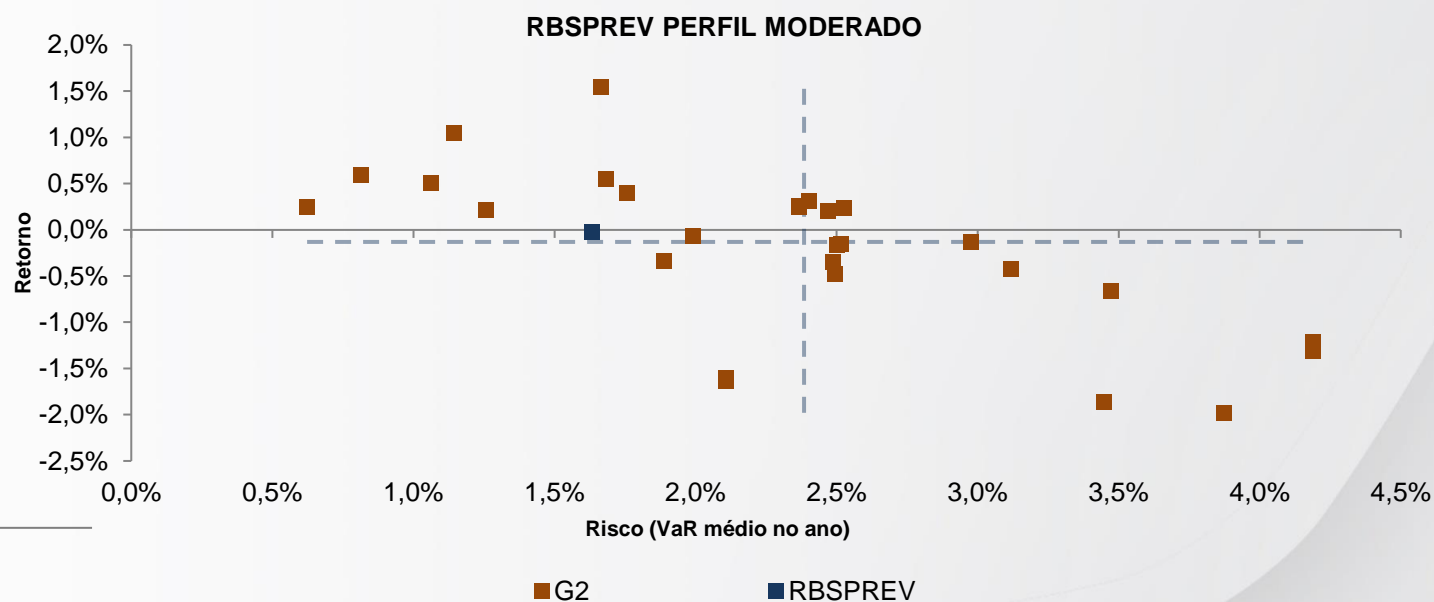
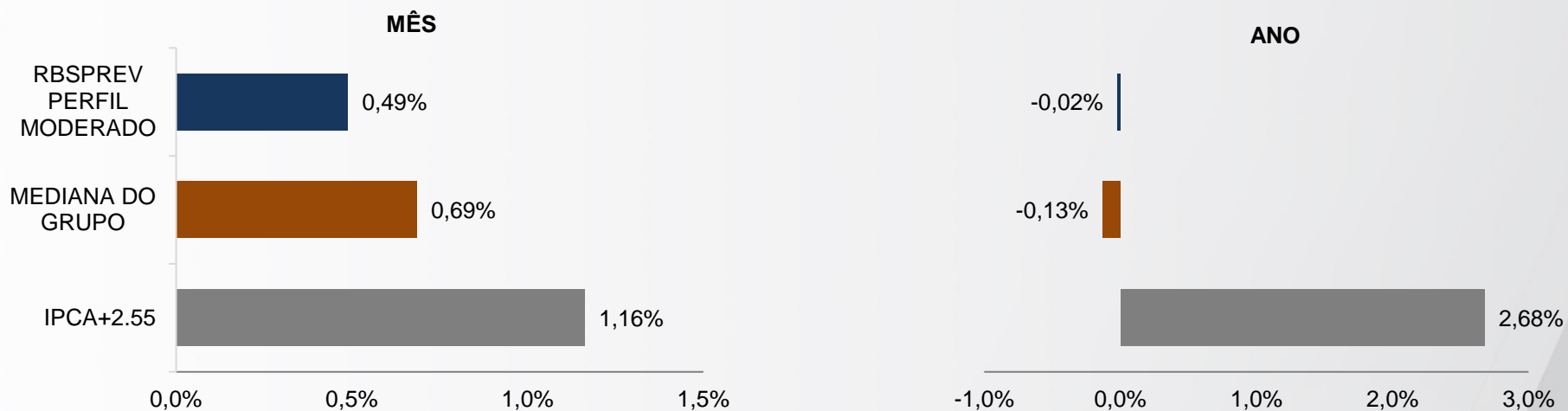
# ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 2

MARÇO/2021



# RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 2

## RETORNOS E RISCO X RETORNO - 2021



# 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 MARÇORIA 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 NTNFS).
- **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

# GLOSSÁRIO

EQUIVALÊNCIAS DE RATINGS E FAIXAS								
Fitch	S&P	Moody's	Austin	Liberum	LF	SR	Faixa	Grau
AAA (bra)	brAAA	Aaa.br	AAA	AAA	AAA	brAAA	1	Investimento
AA+ (bra)	brAA+	Aa1.br	AA+	AA+	AA+	brAA+	2	
AA (bra)	brAA	Aa2.br	AA	AA	AA	brAA		
AA- (bra)	brAA-	Aa3.br	AA-	AA-	AA-	brAA-	3	
A+ (bra)	brA+	A1.br	A+	A+	A+	brA+		
A (bra)	brA	A2.br	A	A	A	brA		
A- (bra)	brA-	A3.br	A-	A-	A-	brA-	4	
BBB+ (bra)	brBBB+	Baa1.br	BBB+	BBB+	BBB+	brBBB+		
BBB (bra)	brBBB	Baa2.br	BBB	BBB	BBB	brBBB		
BBB- (bra)	brBBB-	Baa3.br	BBB-	BBB-	BBB-	brBBB-	Especulativo	
BB+ (bra)	brBB+	Ba1.br	BB+	BB+	BB+	brBB+		5
BB (bra)	brBB	Ba2.br	BB	BB	BB	brBB		
BB- (bra)	brBB-	Ba3.br	BB-	BB-	BB-	brBB-		
B+ (bra)	brB+	B1.br	B+	B+	B+	brB+		
B (bra)	brB	B2.br	B	B	B	brB		
B- (bra)	brB-	B3.br	B-	B-	B-	brB-		7
CCC(bra)	brCCC+	Caa1.br	CCC	CCC		brCCC		
	brCCC	Caa2.br						
	brCCC-	Caa3.br						8
CC(bra)	brCC	Ca.br	CC	CC		brCC		
C(bra)	brC	C.br	C	C	C	brC		
DDD(bra)	R		D	D	D	brD	9	
DD(bra)	SD							
D(bra)	D							
RD								
<b>SEM RATING</b>							9	

## 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