



ADITUS

RBSPREV
SETEMBRO/2021

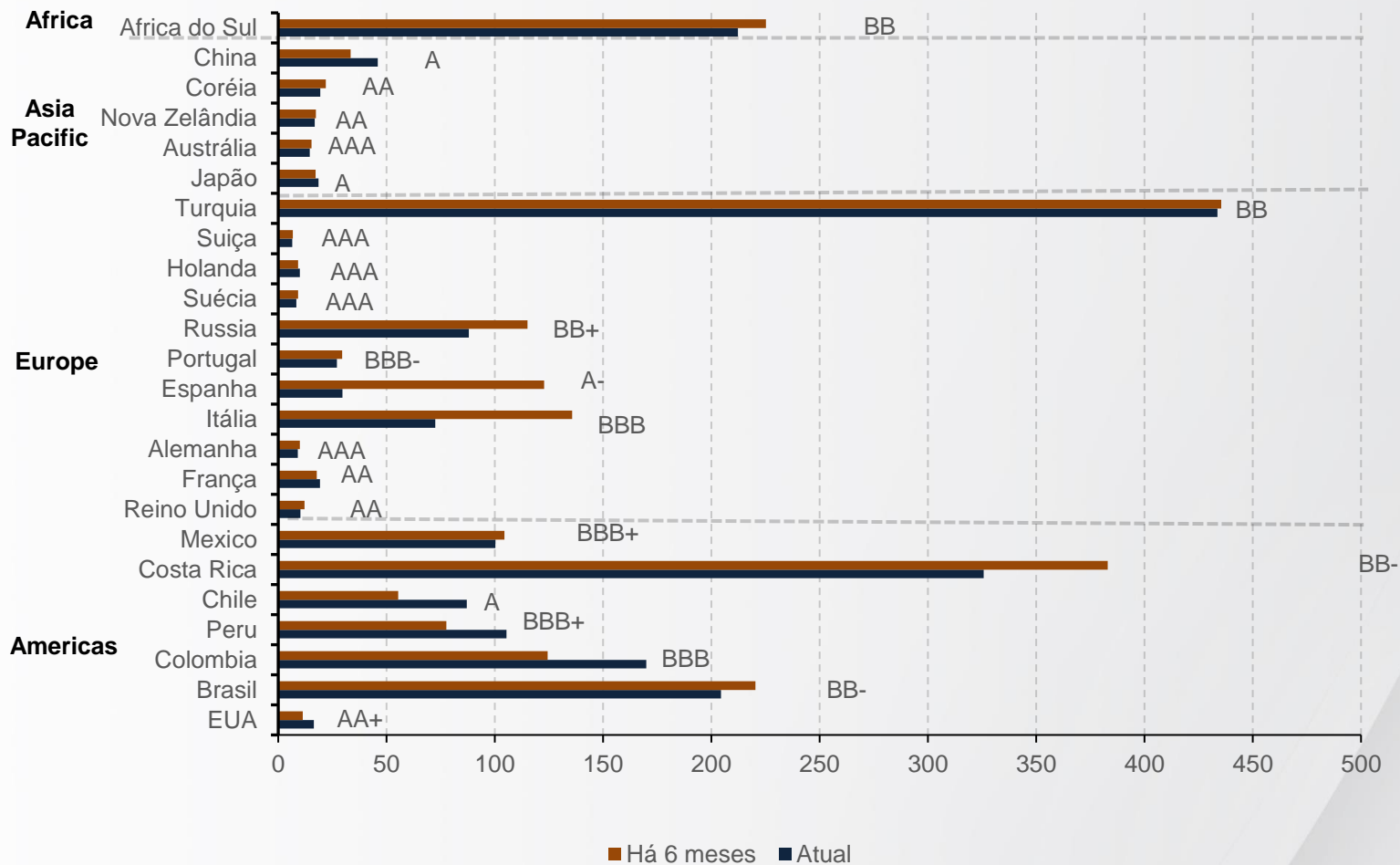


ADITUS

PARTE 1

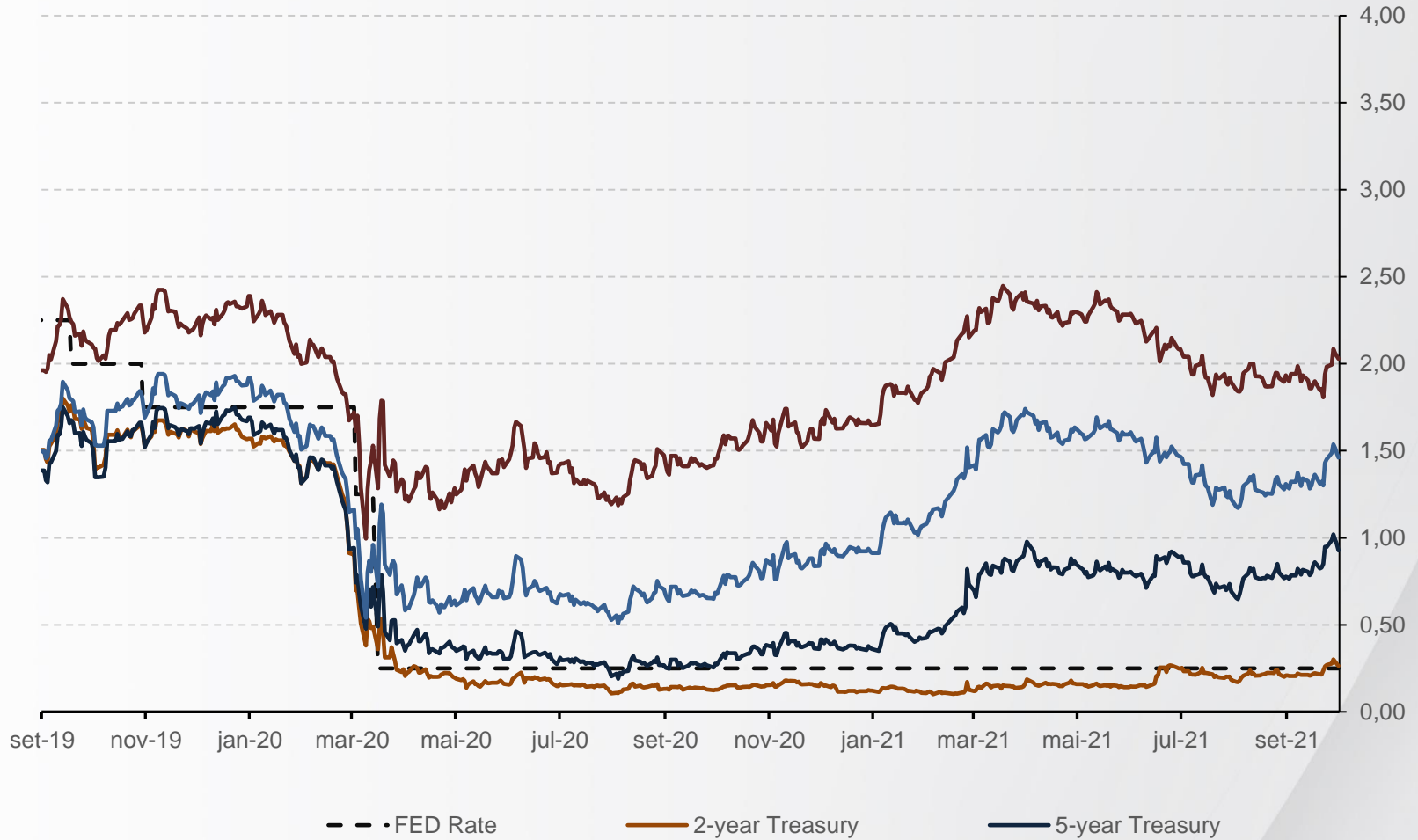
ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

CREDIT DEFAULT SWAPS E RATINGS* (5 ANOS)



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

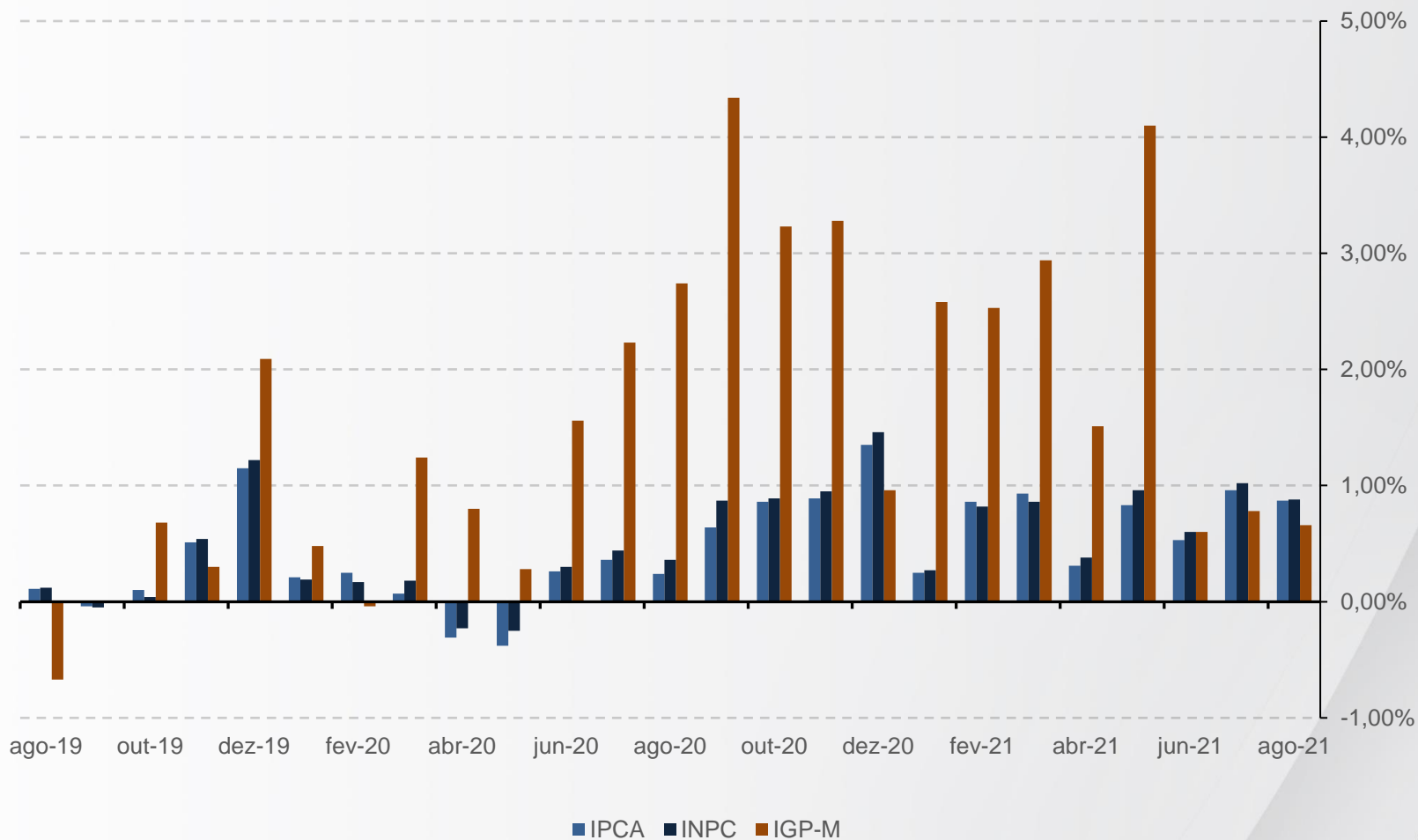
TREASURIES (2 ANOS)



ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

Country	Real GDP (YoY)	CPI (YoY)	Unemployment	Central Bank Rate	Public Debt (% GDP)	Budget Deficit/Surplus (% GDP)	Real Interest Rate (%)
G7							
Canada	4,70	4,10	7,10	0,25	89,70	-1,52	-3,70
Germany	9,40	4,10	5,50	0,00	69,80	-4,20	-3,94
France	18,70	2,10	8,00	0,00	115,70	-9,20	-2,06
United Kingdom	23,60	3,20	4,60	0,10	85,40	-2,30	-3,00
Italy	17,28	2,60	9,30	0,00	155,80	-9,50	-2,53
Japan	7,60	-0,40	2,80	0,10	236,40	-4,00	0,50
United States	12,20	5,30	5,20	0,25	82,30	-11,72	-4,80
BRIC							
Brazil	12,42	9,68	13,70	6,25	84,00	5,62	-3,13
Russia	10,50	6,70	4,40	6,75	17,40	0,80	0,05
India	5,30	5,63	4,90	3,35	70,20	-4,39	-2,16
China	7,90	0,80	3,86	4,35	85,95	-6,17	3,52
PIGS							
Portugal	15,50	1,50	6,40	0,00	133,60	-5,70	-1,48
Ireland	21,60	2,80	6,40	0,00	59,50	-5,00	-2,72
Greece	16,20	1,88	13,60	0,00	205,60	-9,70	-1,84
Spain	17,50	4,00	14,00	0,00	120,00	-11,00	-3,85
Others							
Indonesia	7,07	1,60	6,26	7,50	28,90	-1,76	5,81
Mexico	19,56	5,59	4,05	4,75	54,20	0,25	-0,80
South Africa	19,30	4,90	34,40	3,50	52,70	0,18	-1,33
Turkey	3,09	19,58	3,80	18,00	28,50	1,51	-1,32
South Korea	6,00	2,60	2,80	0,75	39,80	-9,23	-1,80
Australia	9,60	3,80	4,50	0,10	41,60	-5,17	-3,56

INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



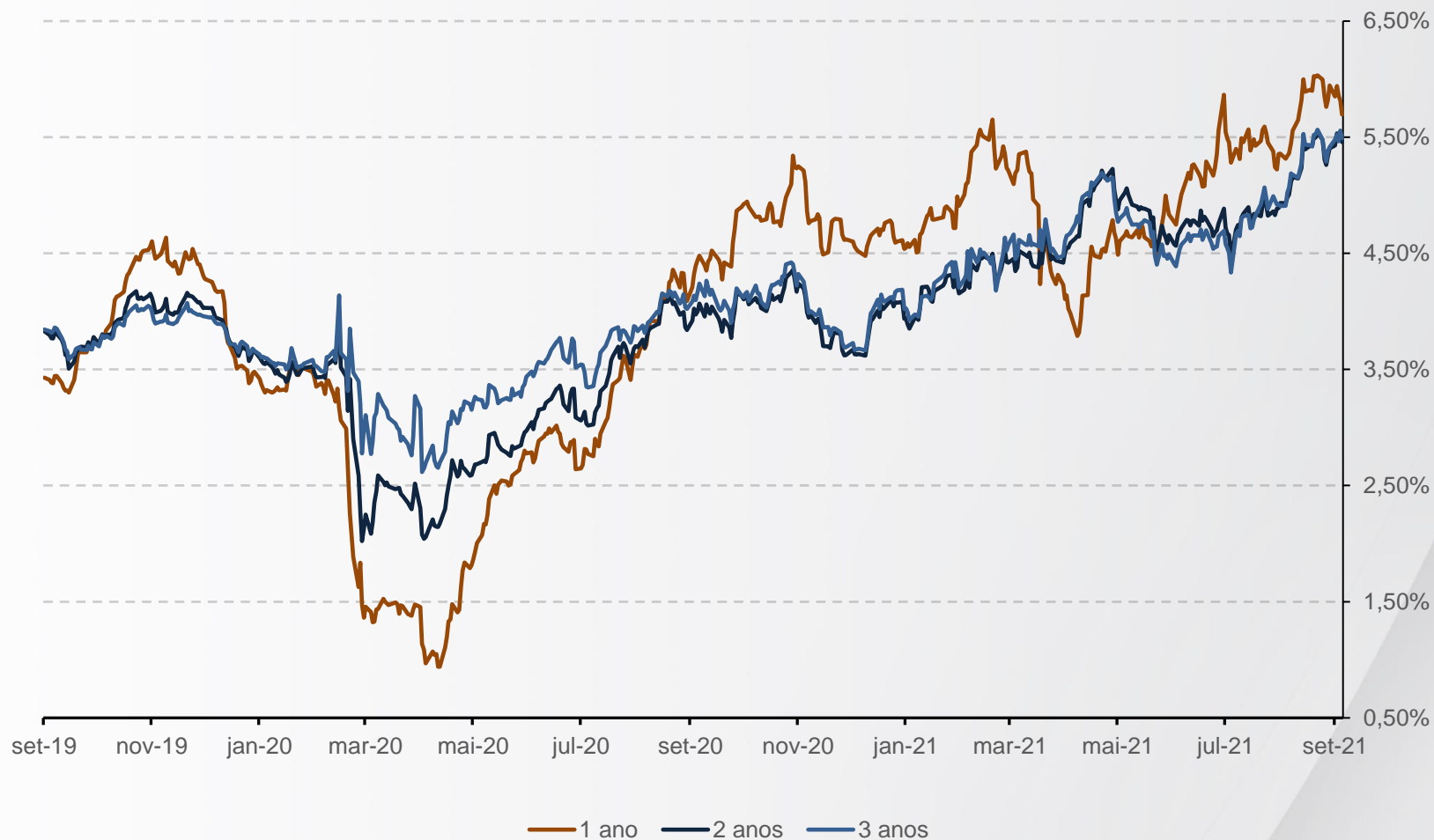
IPCA (12 MESES)



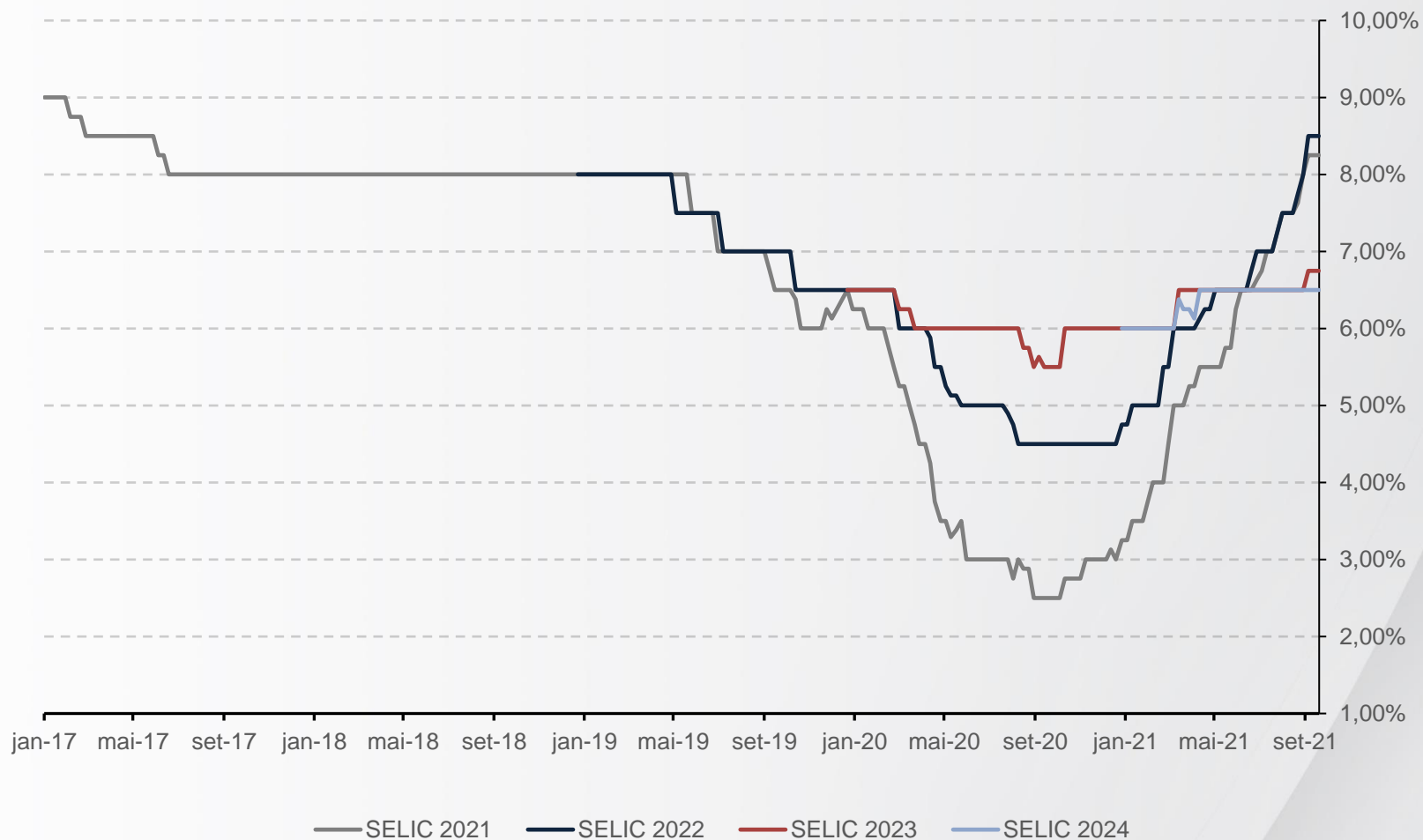
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



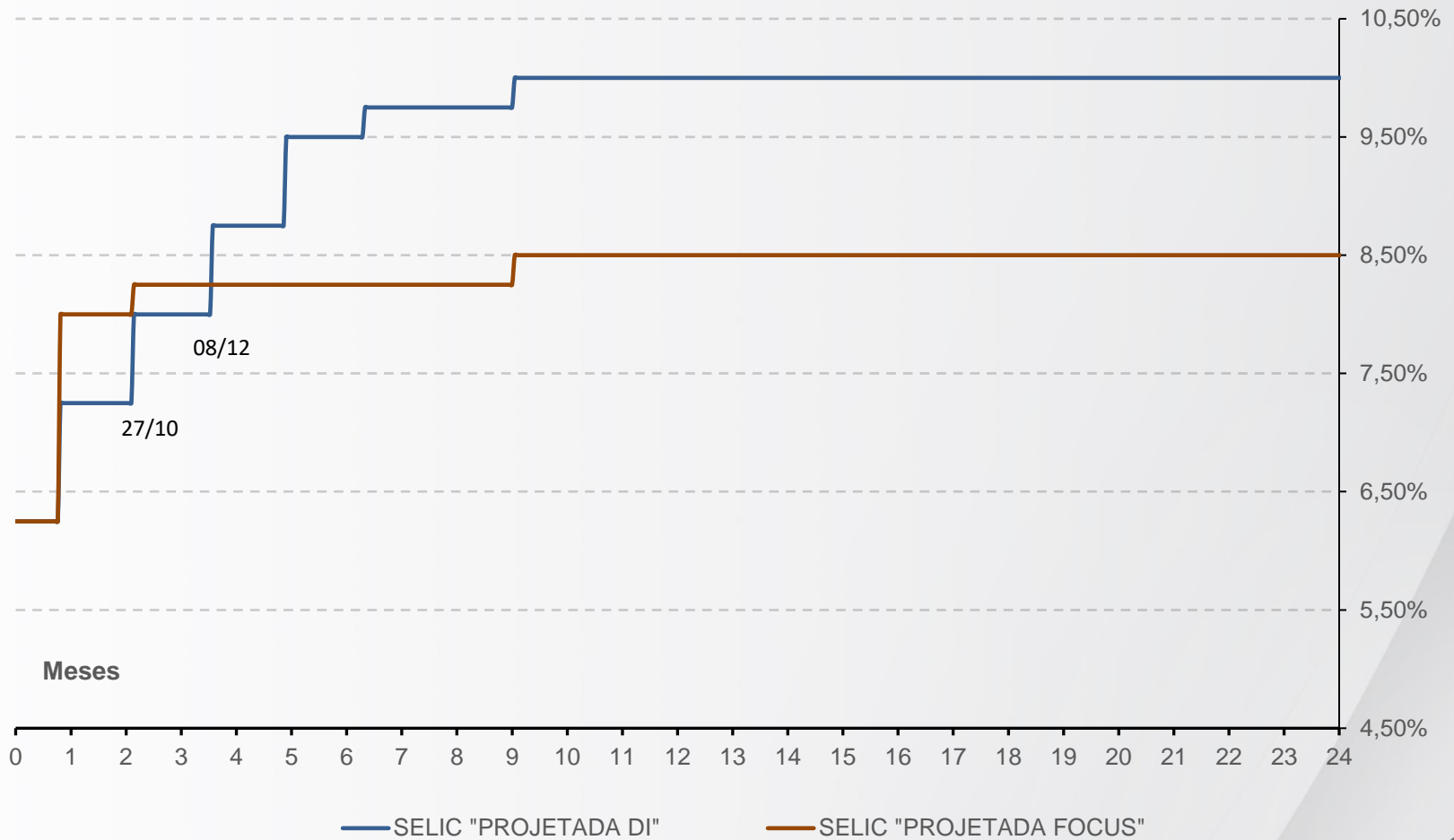
INFLAÇÃO IMPLÍCITA



EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS

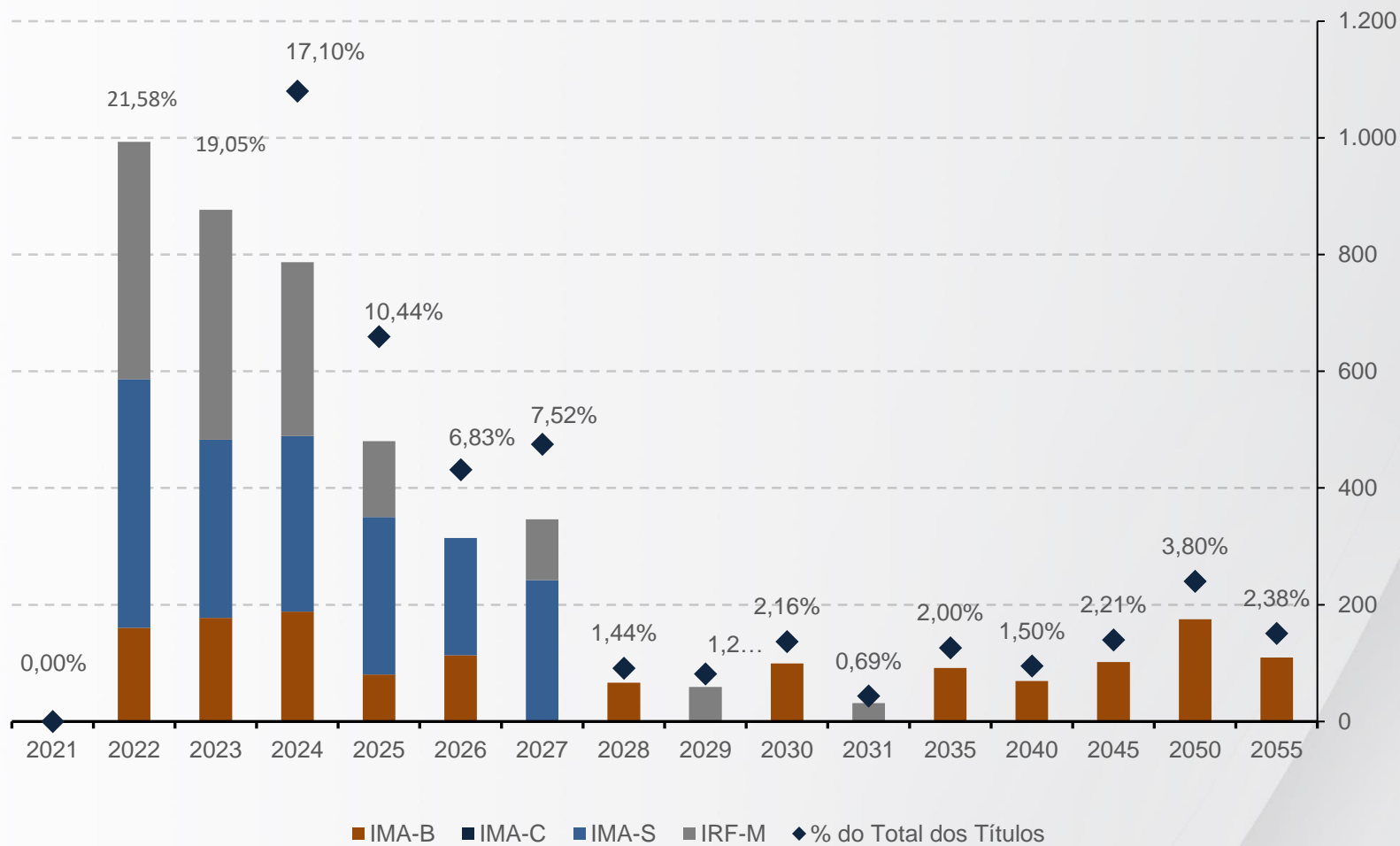


PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

EM BRL BILHÕES

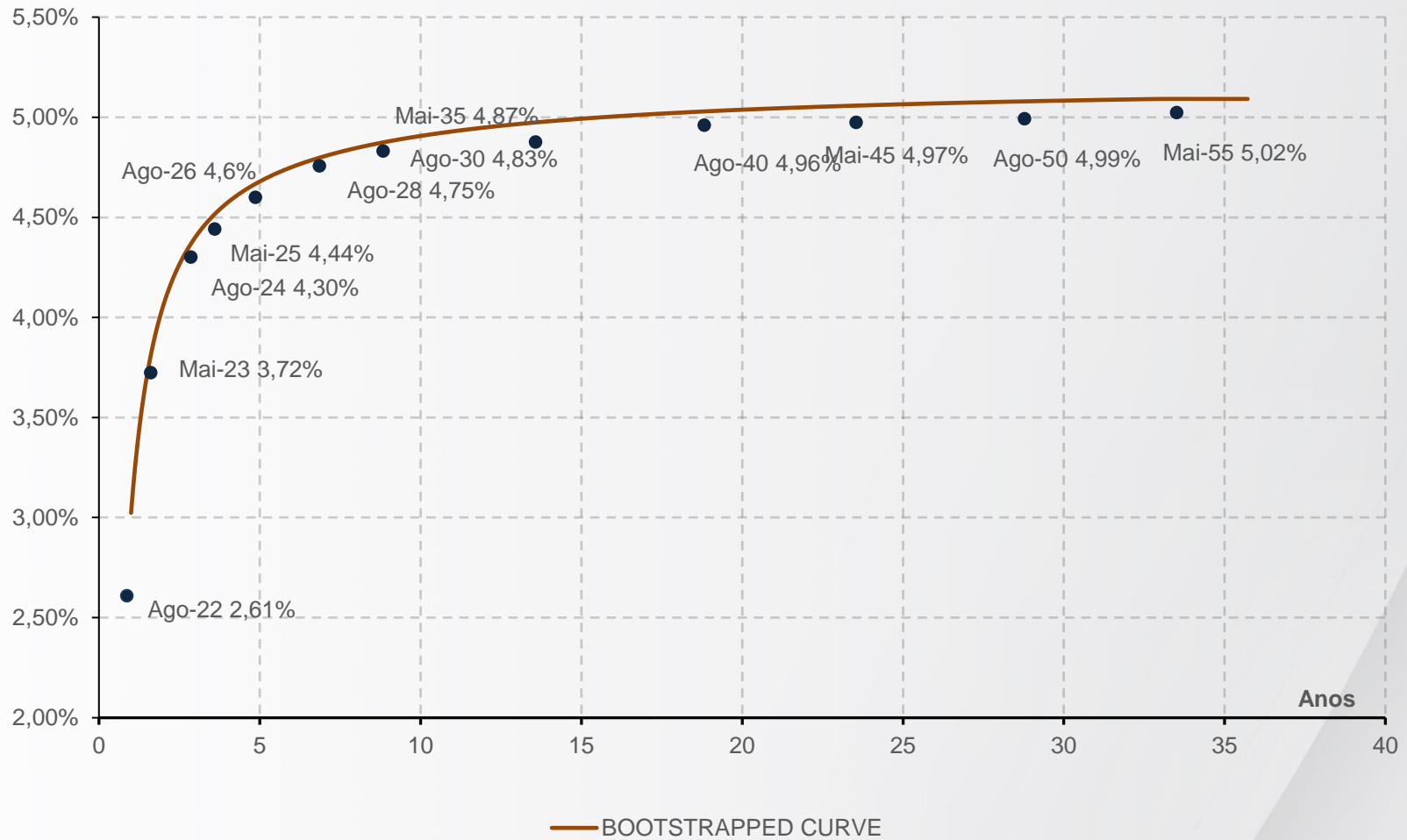


LEILÕES TESOURO NACIONAL

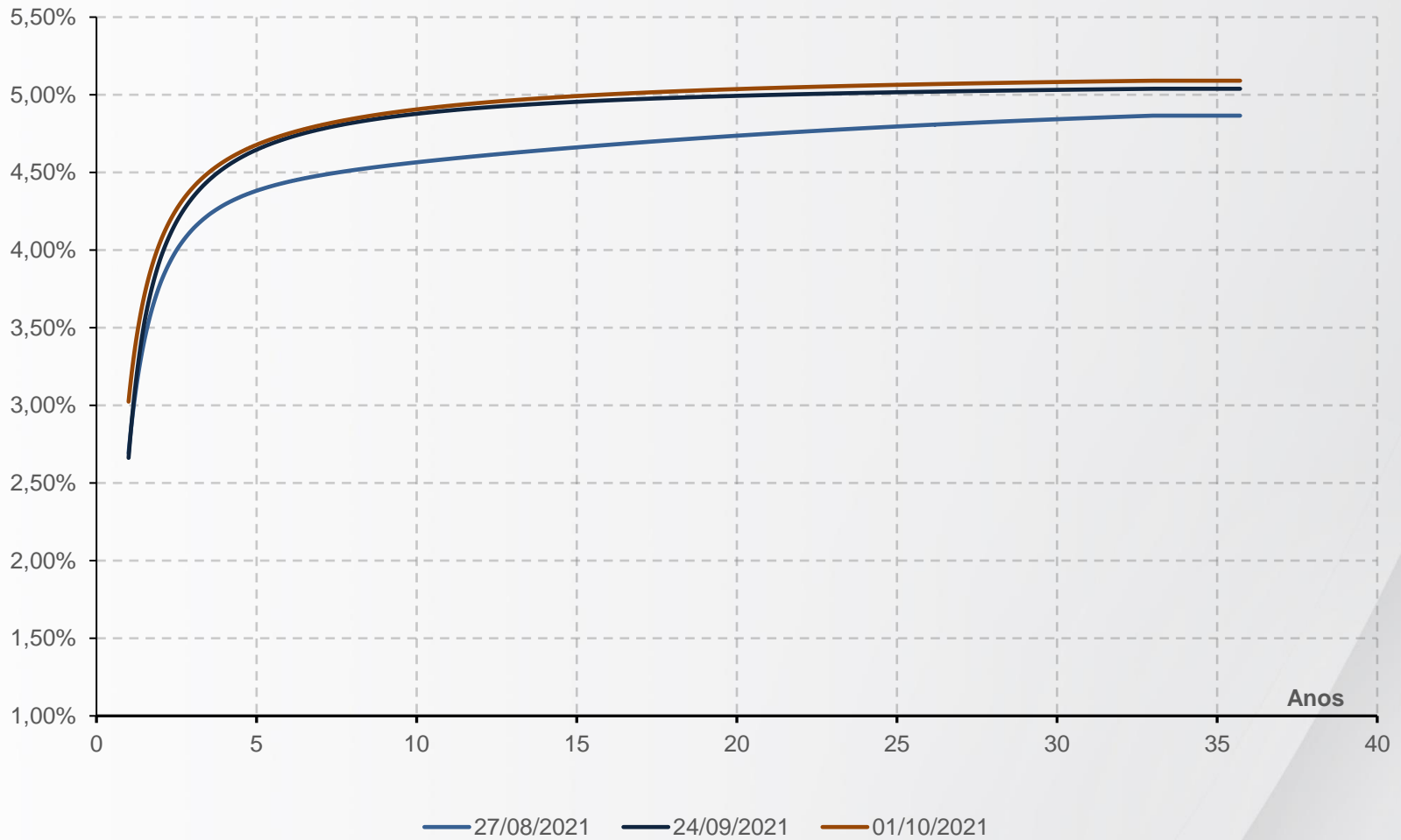
ÚLTIMOS RESULTADOS

Título	Data do Leilão	Vencimento	Quantidade Títulos Ofertada	Quantidade Títulos Aceita	Valor Financeiro (R\$ MM)	Taxa Média (% a.a.)
NTN-B	28/09/2021	15/08/2024	937.500	843.849	3.250,04	4,30
NTN-B	28/09/2021	15/08/2028	375.000	317.545	1.253,34	4,76
NTN-B	28/09/2021	15/08/2040	187.500	157.414	652,87	4,96
LFT	30/09/2021	01/09/2023	1.675.037	754.519	8.300,23	0,15
LFT	30/09/2021	01/09/2027	1.699.963	831.913	9.006,49	0,32
LTN	30/09/2021	01/01/2025	5.625.000	3.830.000	2.791,23	10,25
LTN	30/09/2021	01/07/2023	8.125.000	6.500.000	5.541,59	9,61
LTN	30/09/2021	01/10/2022	3.750.000	3.000.000	2.755,45	8,88
NTN-F	30/09/2021	01/01/2027	187.500	150.000	150,75	10,53
NTN-F	30/09/2021	01/01/2031	187.500	150.000	145,19	11,07

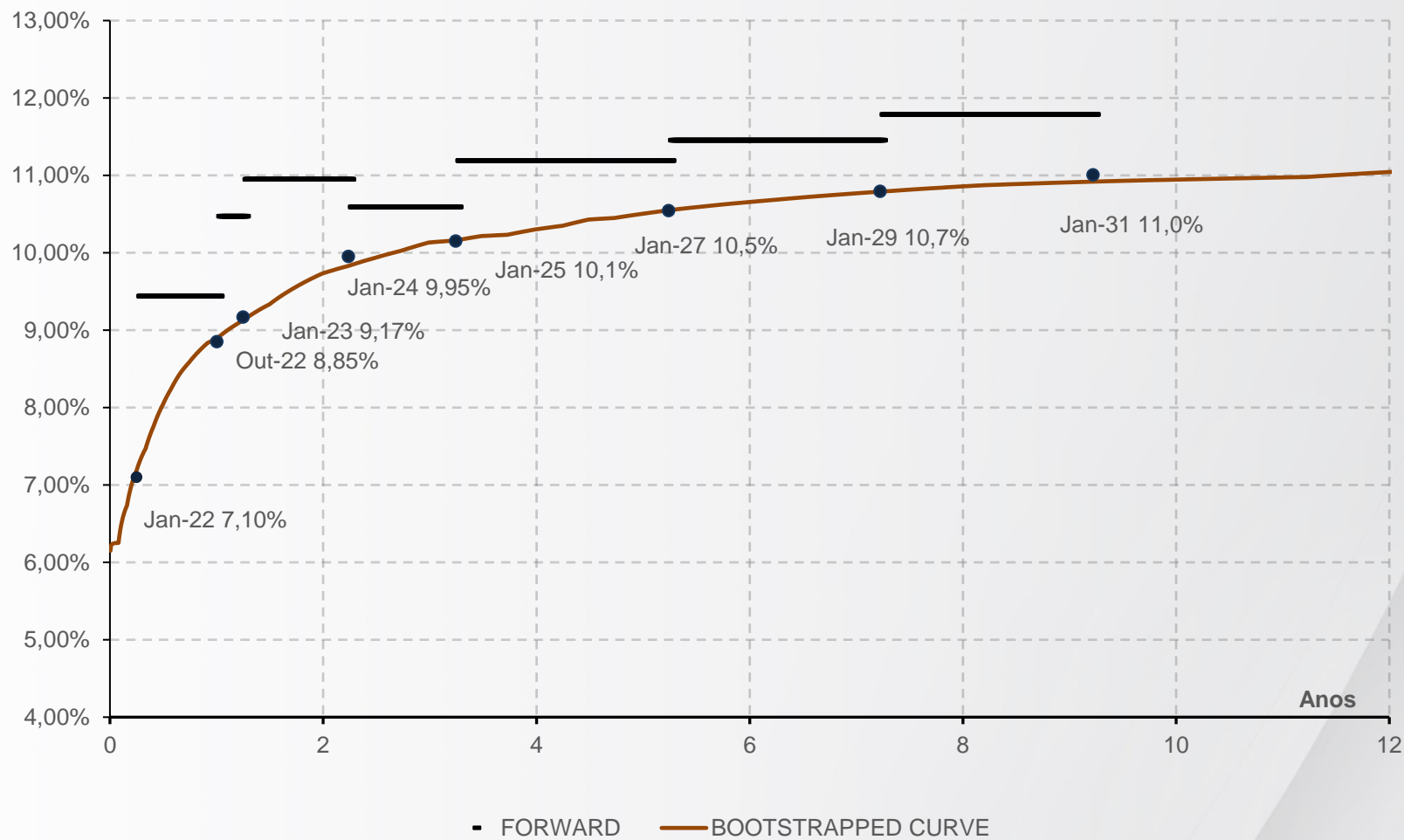
YIELD IPCA



YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



YIELD PRÉ



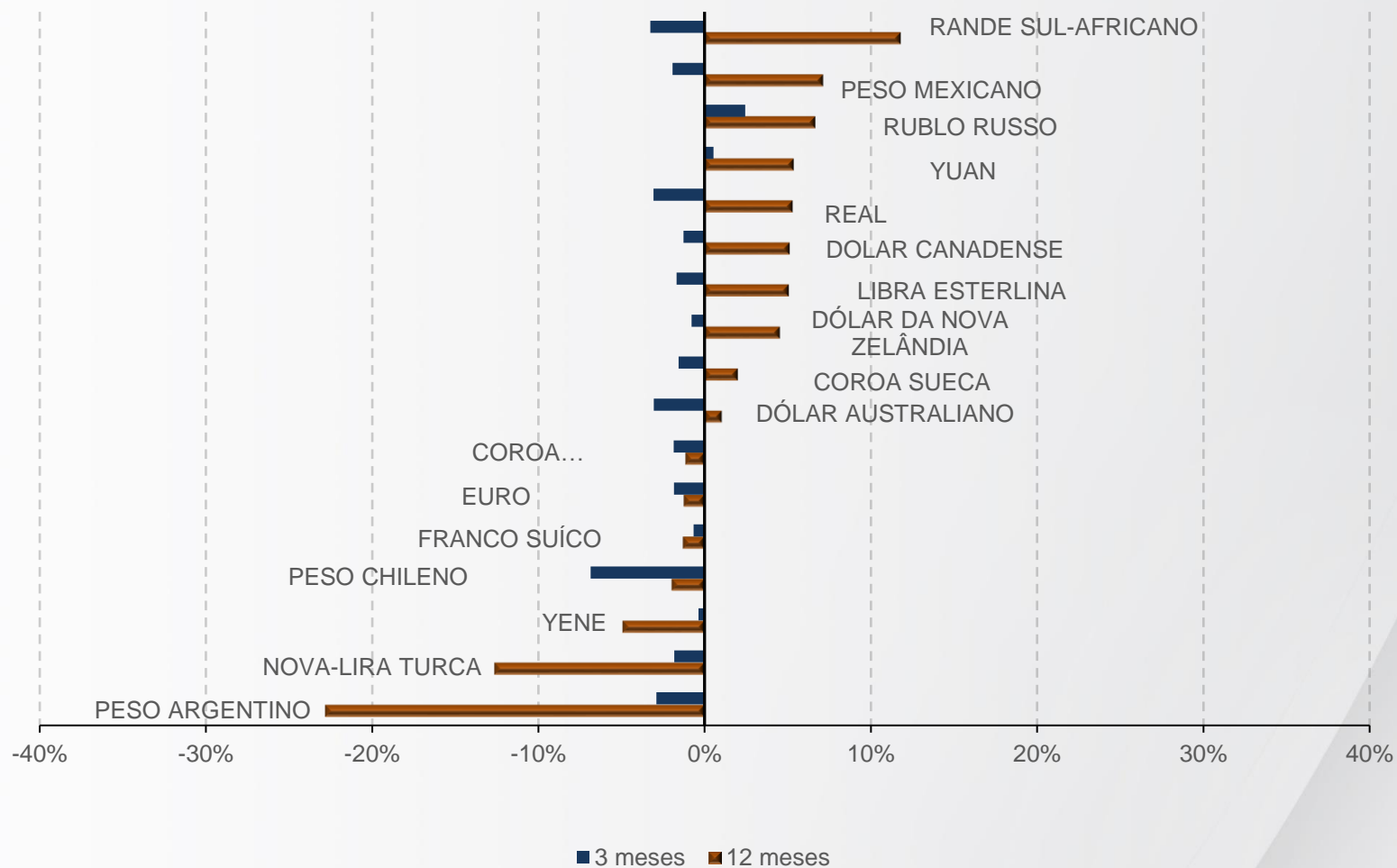
DÓLAR



— VOLATILIDADE DÓLAR VS REAL

— COTAÇÃO DO DÓLAR VS REAL

MOEDAS VS DÓLAR



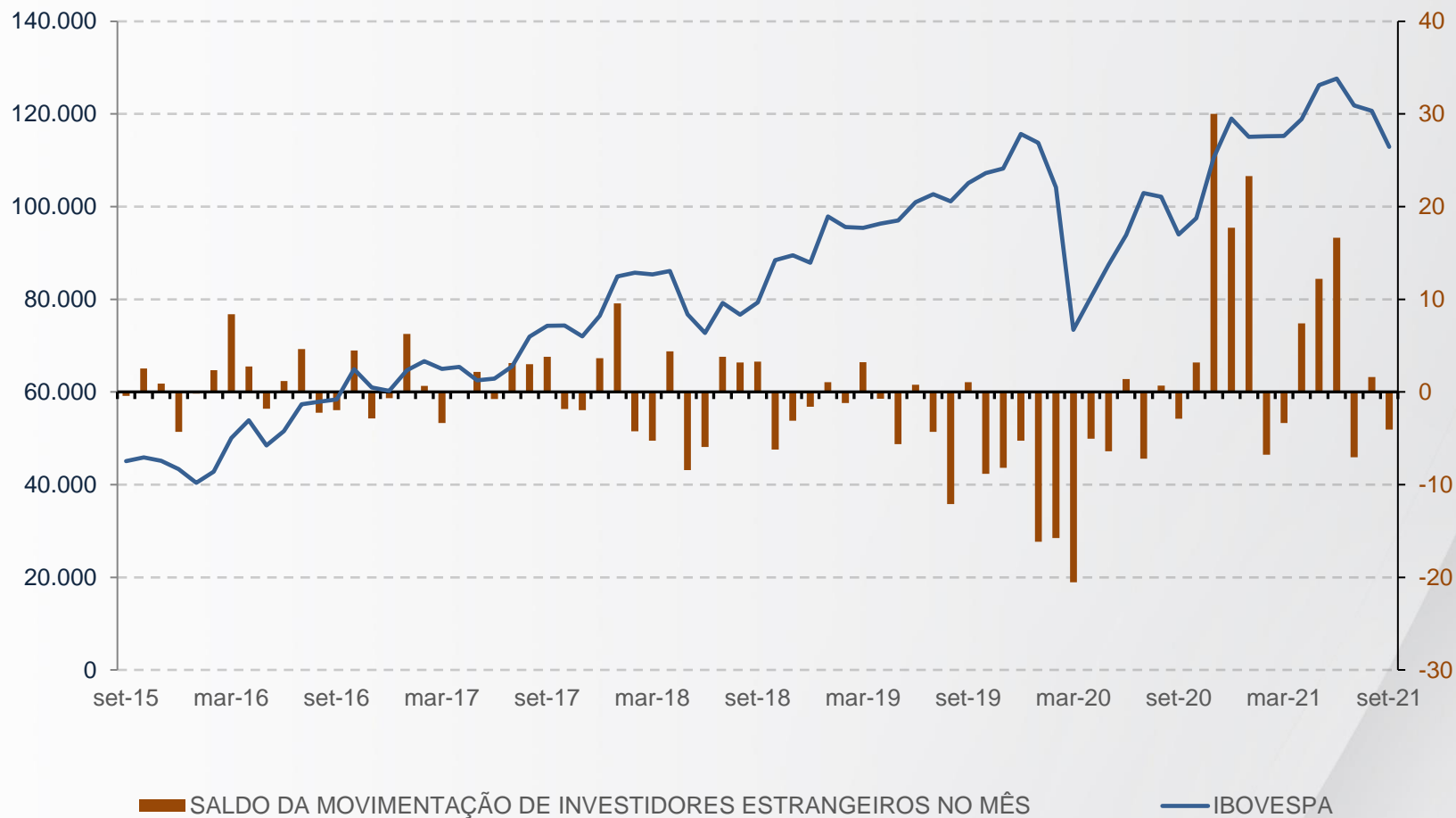
IBOVESPA (10 ANOS)



IBOVESPA EM USD (10 ANOS)

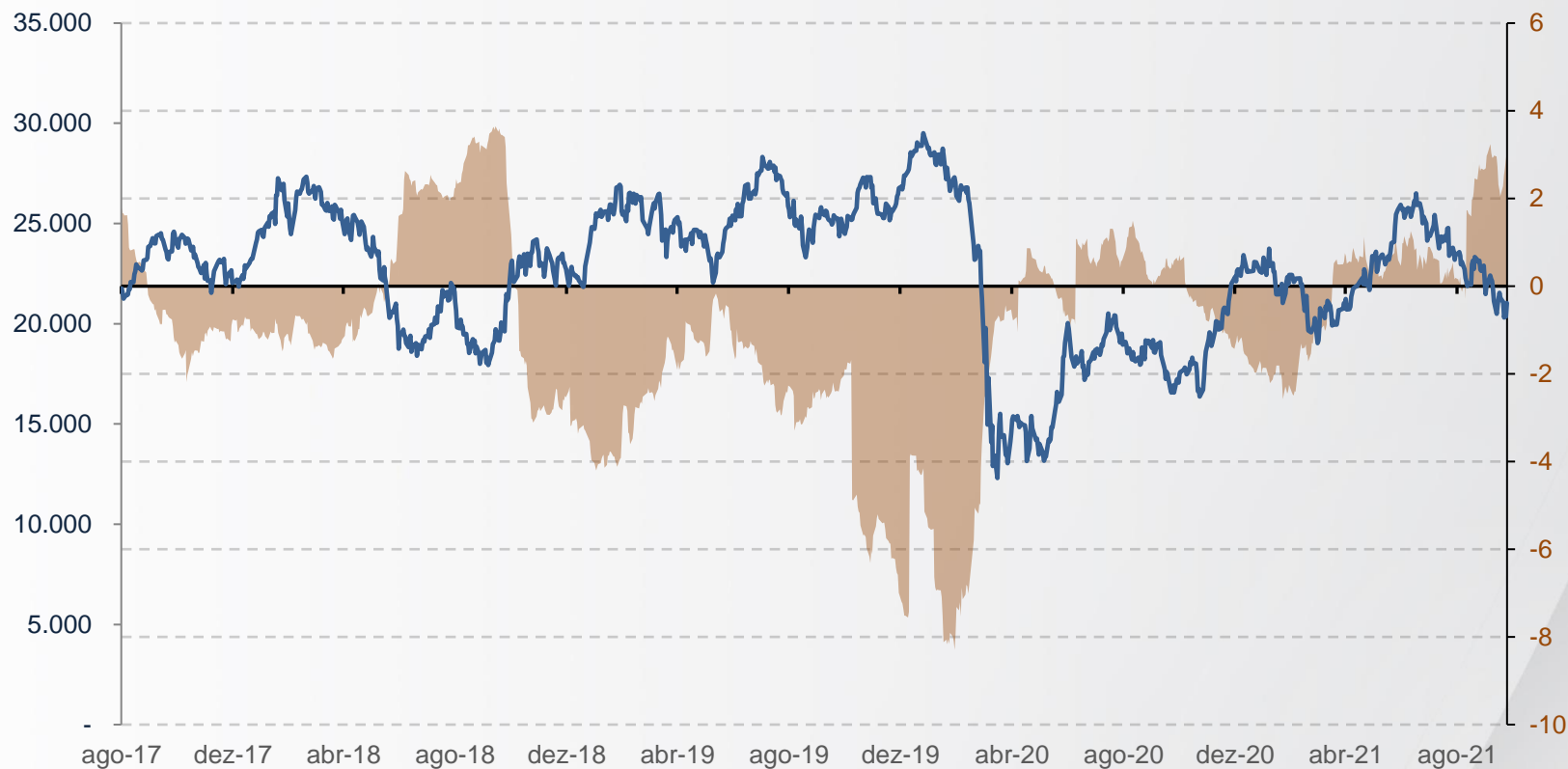


ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



ESTRANGEIROS EM IBOVESPA FUTURO

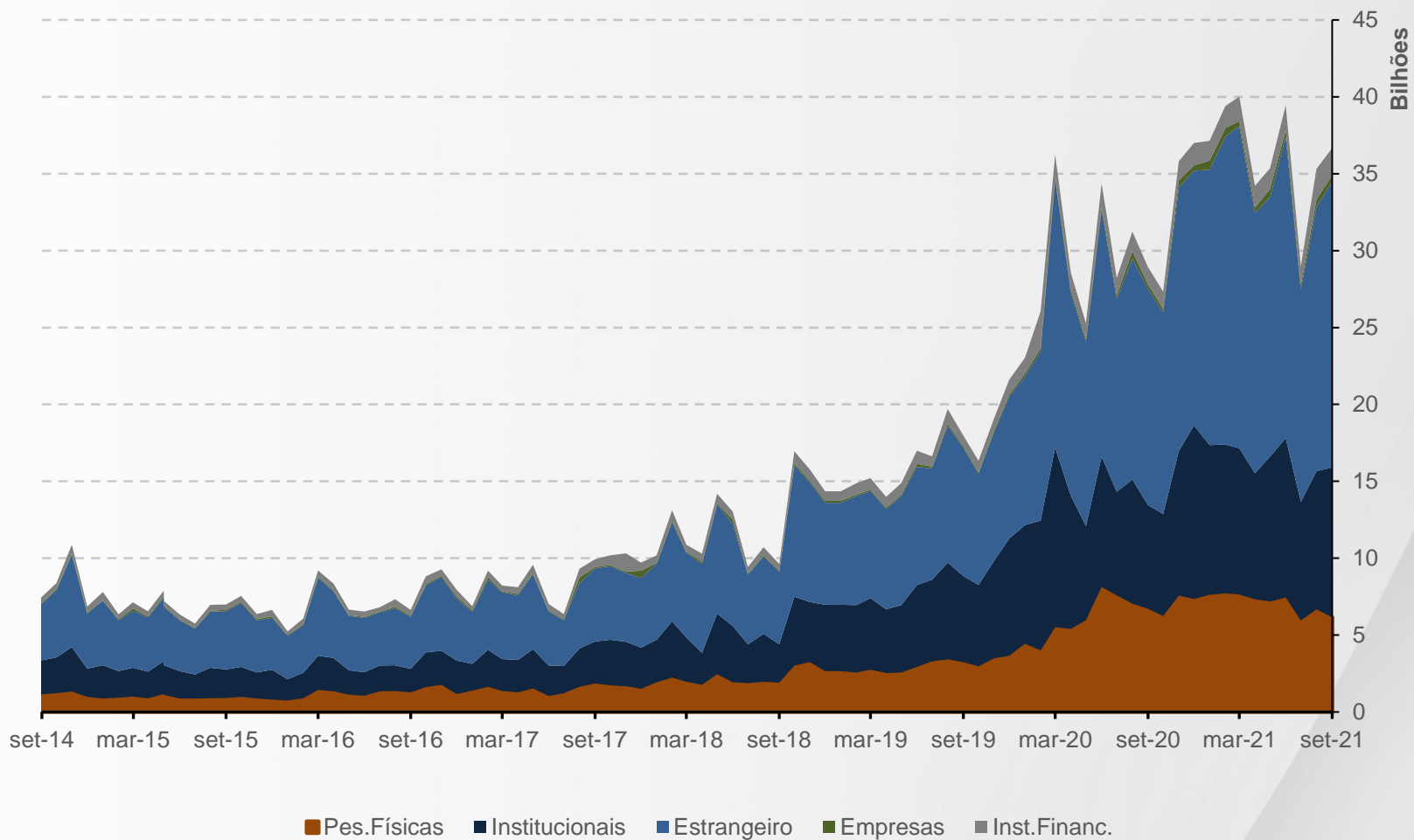
EM BILHÕES US\$



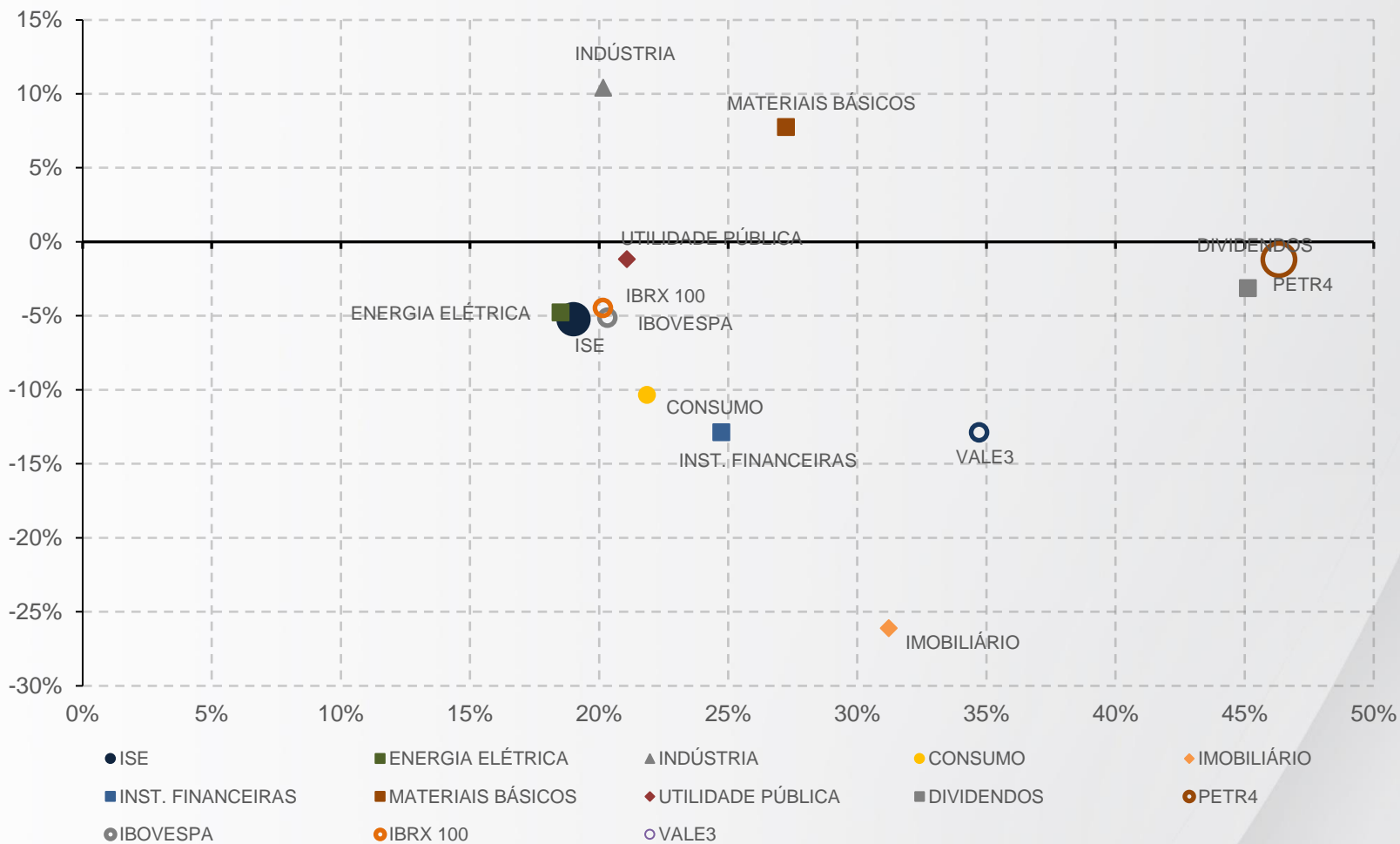
MONTANTE FINANCEIRO DE CONTRATOS FUTUROS EM ABERTO - INVESTIDORES ESTRANGEIROS

FUTURO IBOV (1º VENCIMENTO)

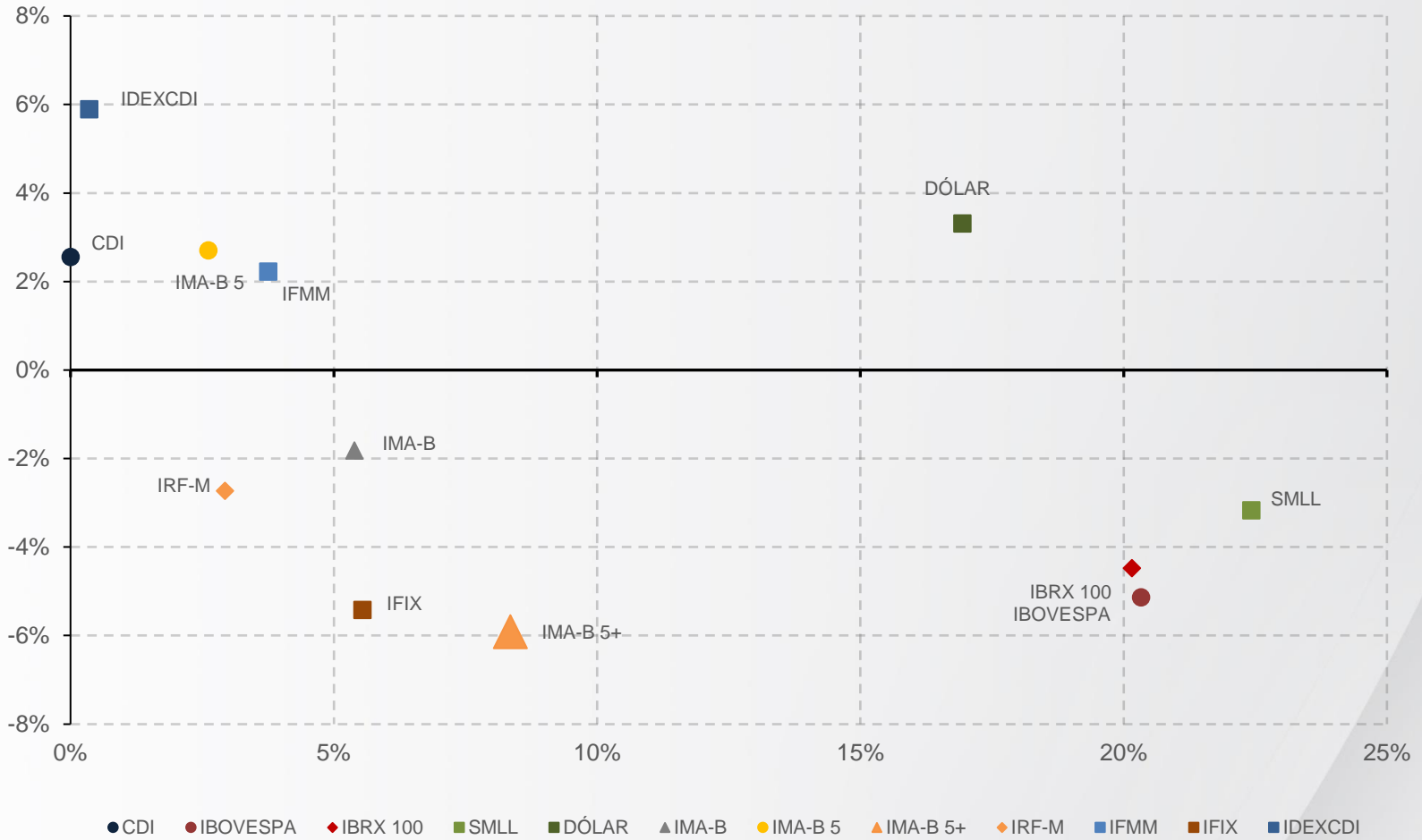
VOLUME DIÁRIO



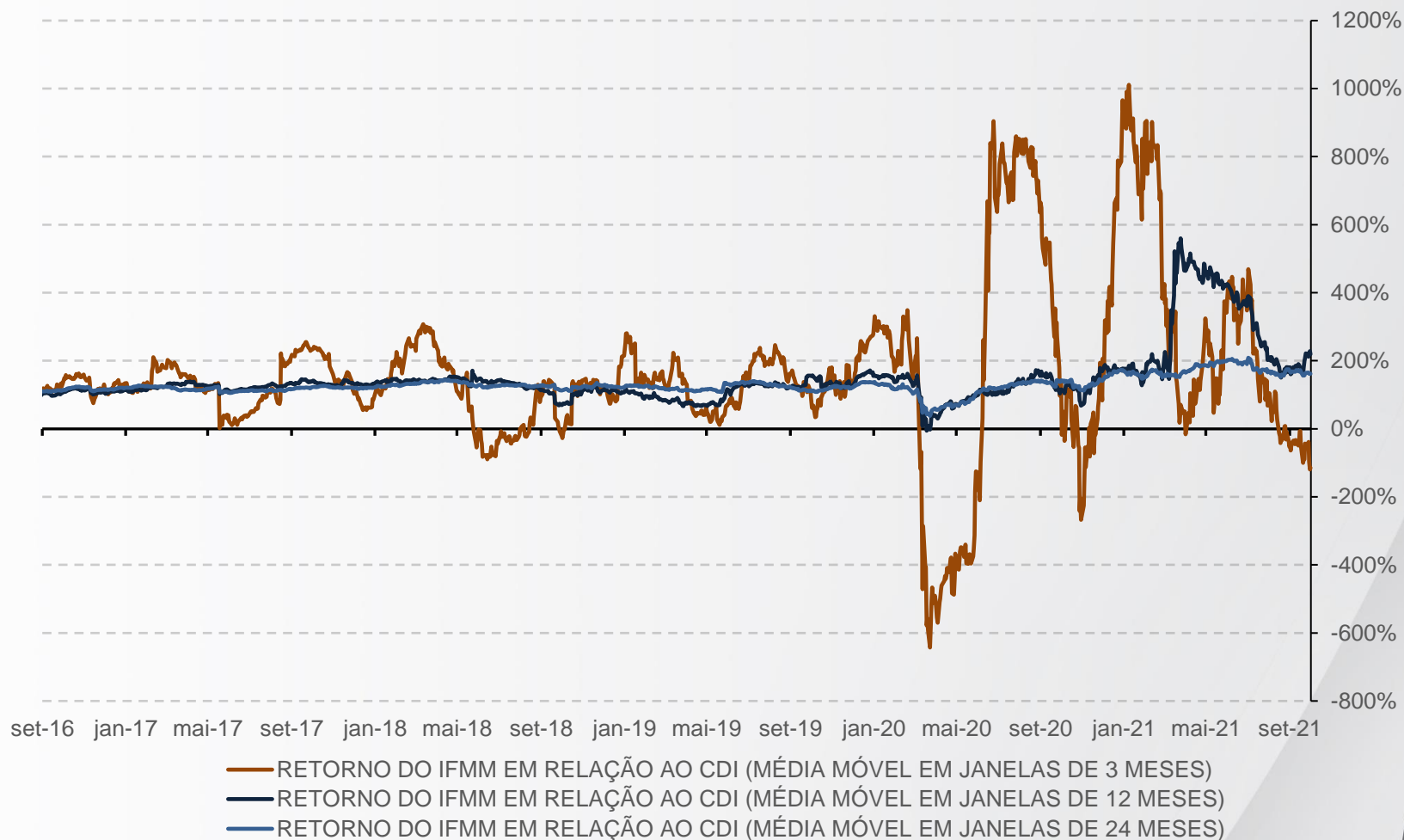
RISCO VS RETORNO (EM 2021)



RISCO VS RETORNO (EM 2021)



MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)





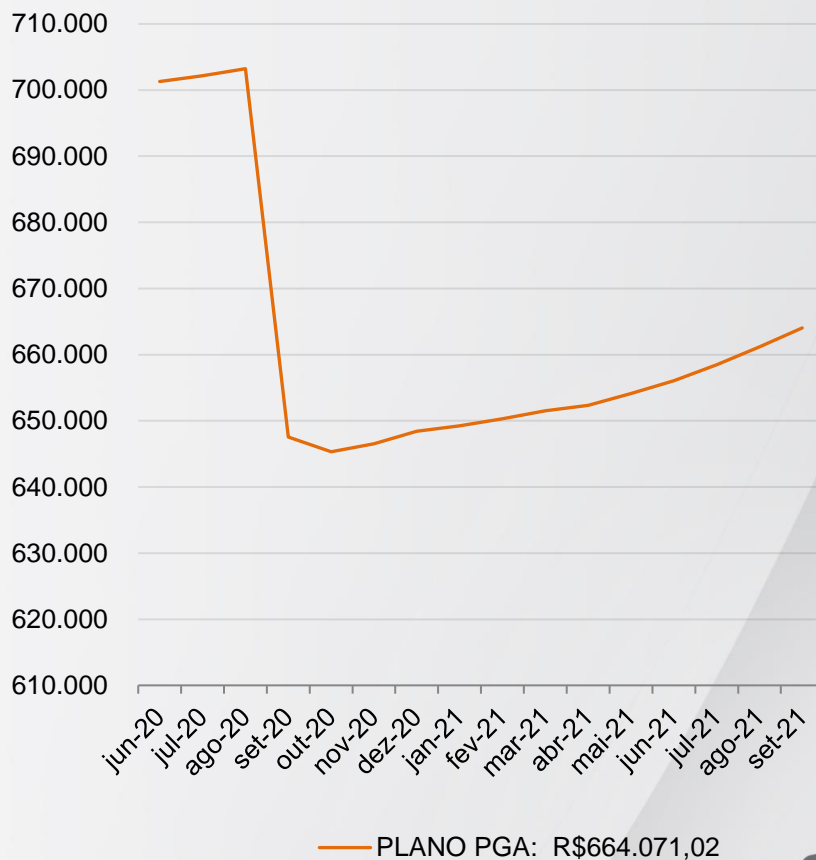
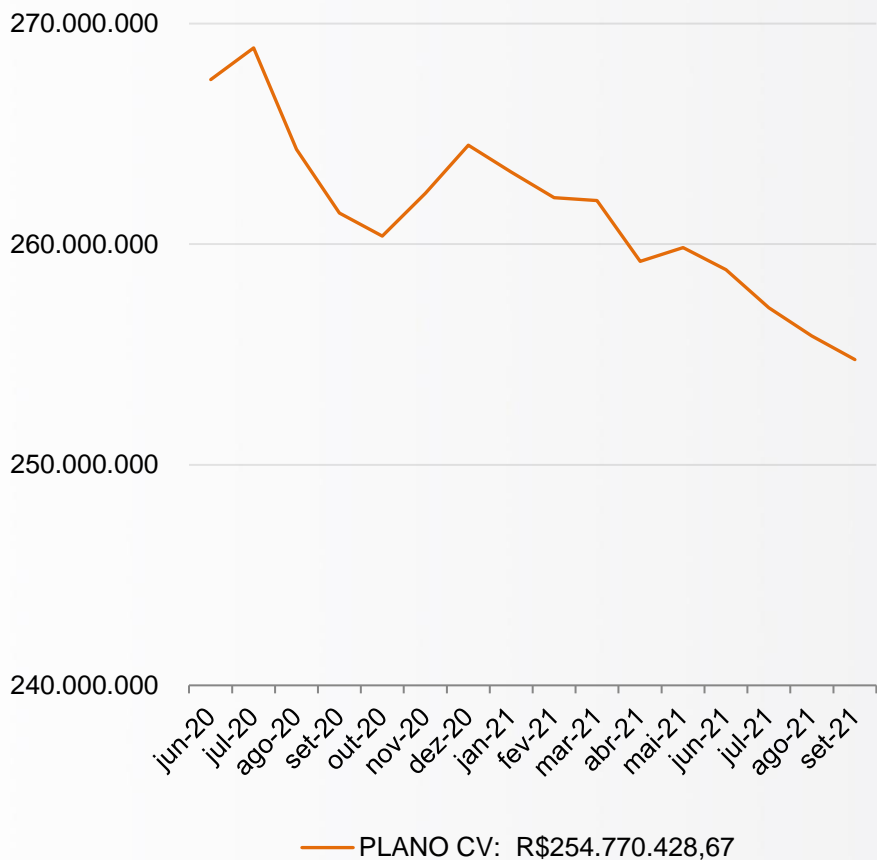
ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS

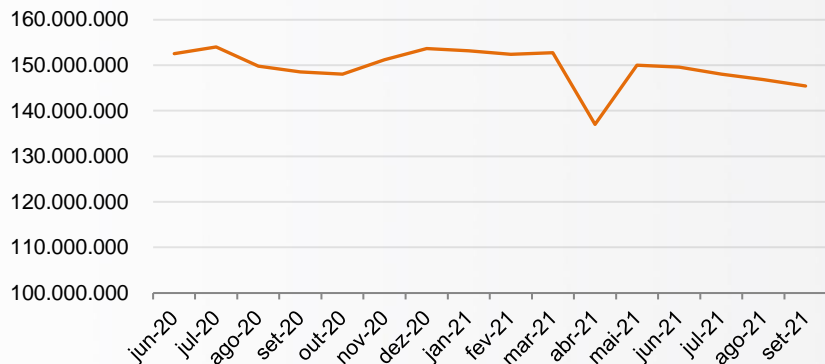
PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PLANOS

SETEMBRO/2021

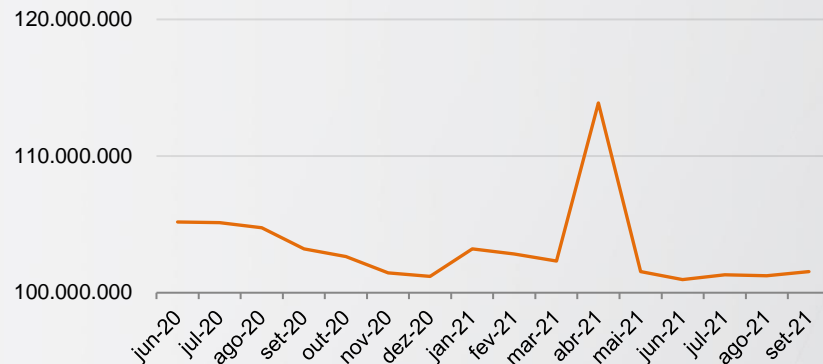


PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PERFIS

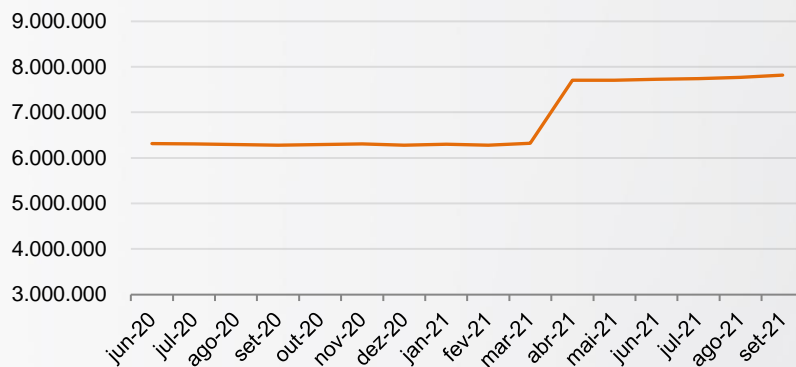
SETEMBRO/2021



— PERFIL MODERADO: R\$145.419.006,63



— PERFIL CONSERVADOR: R\$101.534.705,34



— PERFIL VITALÍCIO: R\$7.816.716,69

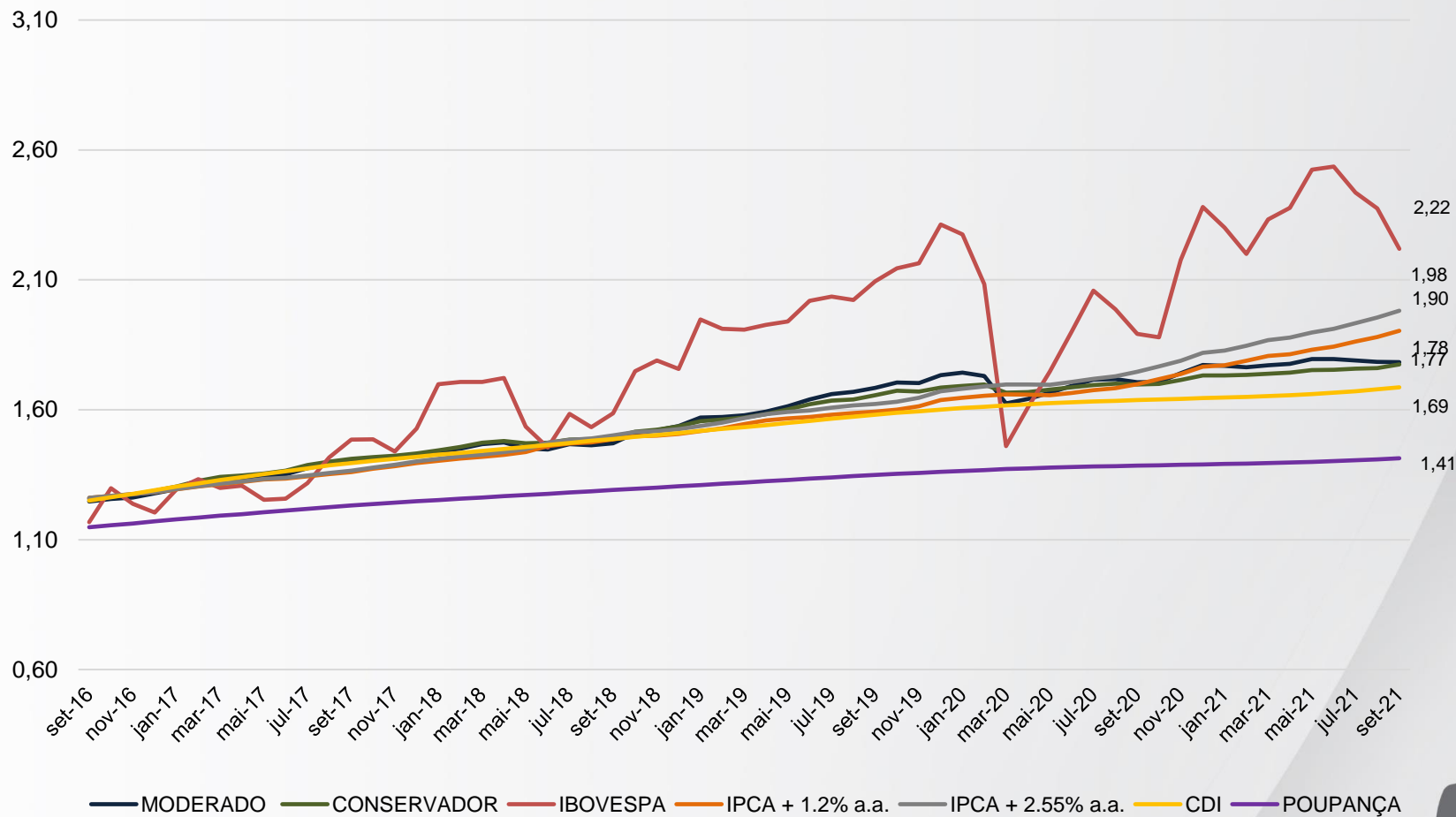
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO/2021

RBSPREV PLANO CV	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONSERVADOR	VITALÍCIO
ATLANTIDA FI MULT	51.651.989,02	-	-	-
ITAPEMA FI MULT	49.885.433,13	-	-	-
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	-	-	-	1.037.239,89
ATLANTIDA 2 FI MULT	-	72.639.341,56	-	-
ITAPEMA 2 FI MULT	-	72.780.564,16	-	-

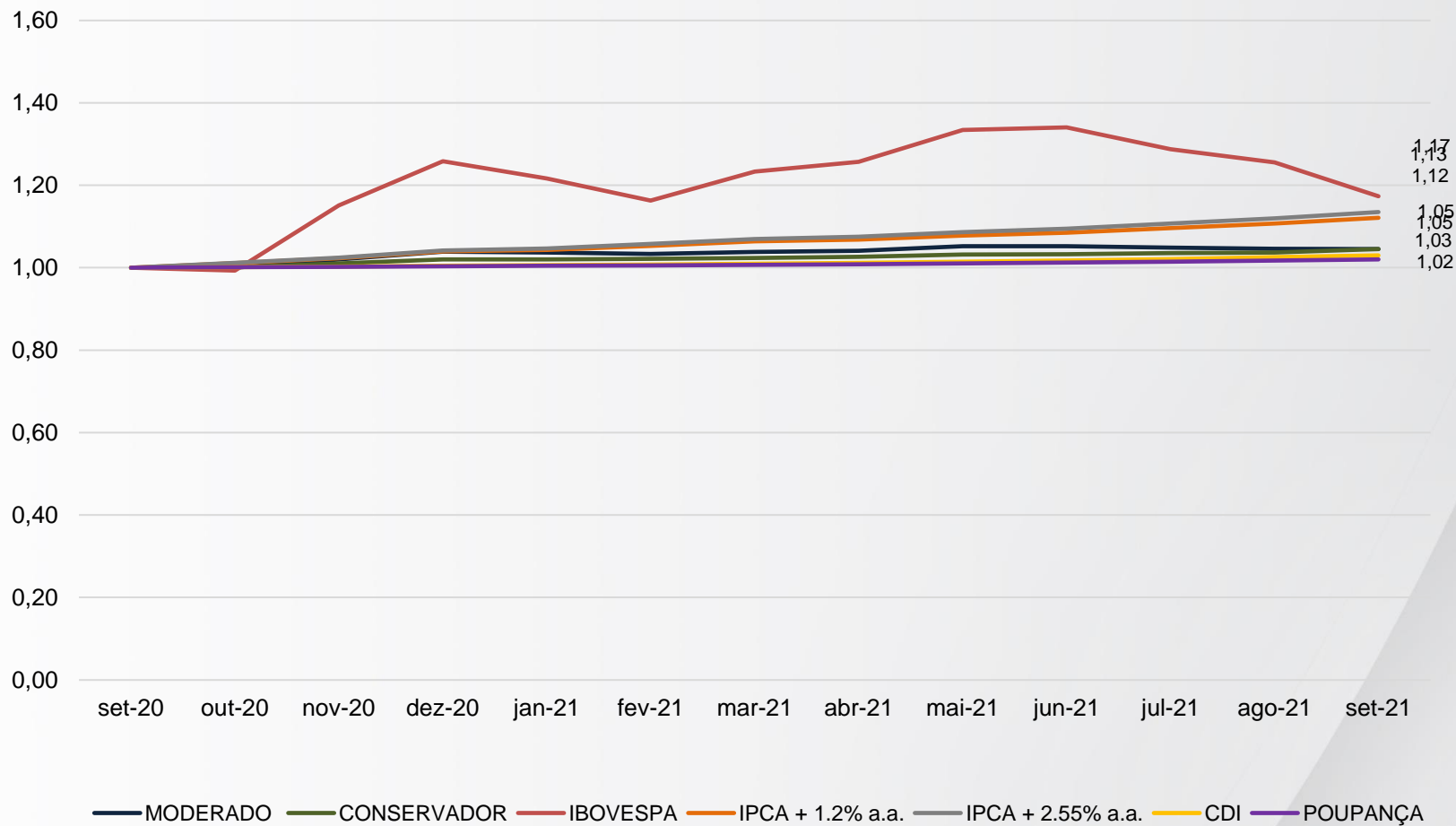
RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 60 MESES

SETEMBRO/2021



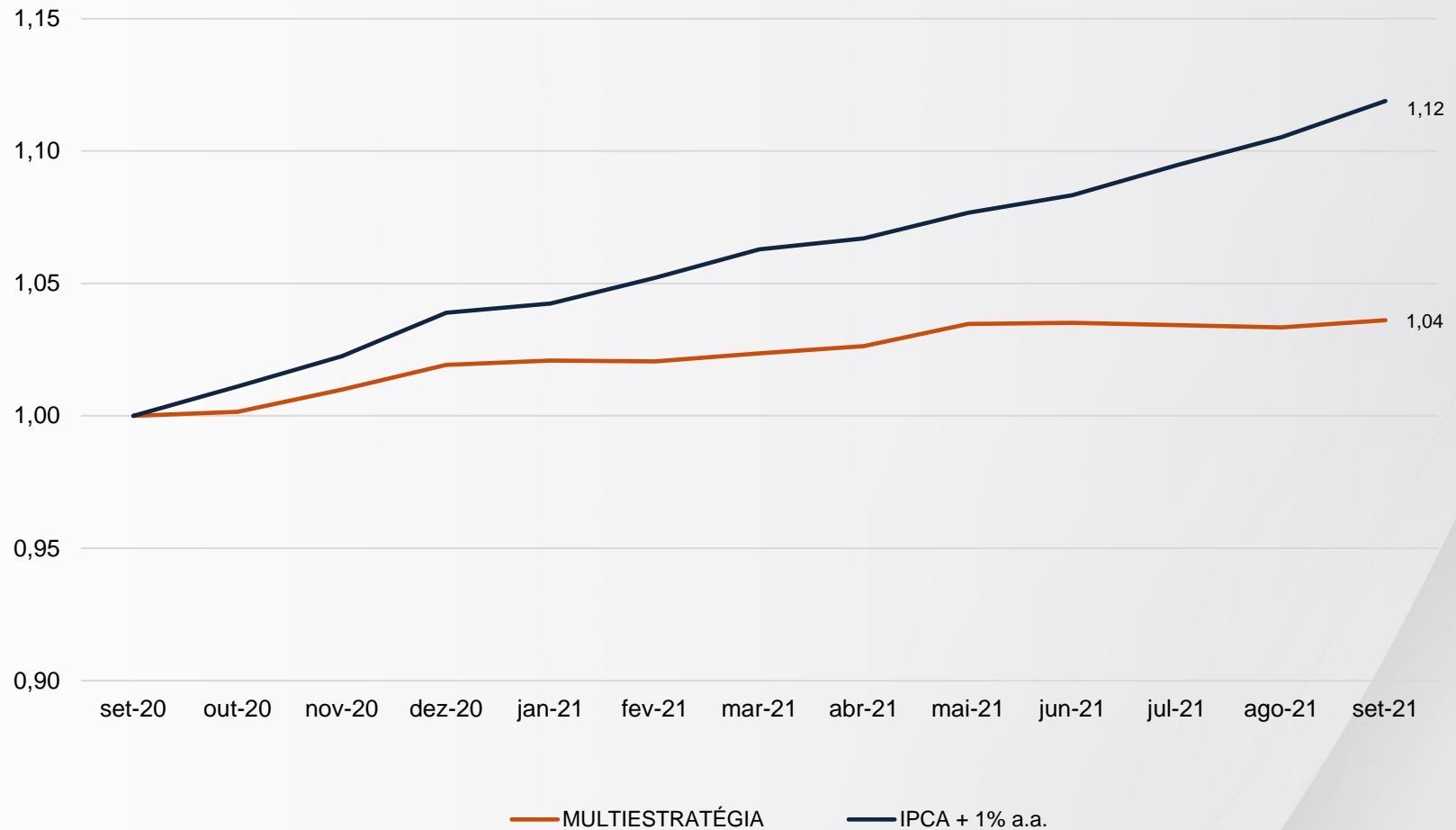
RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO/2021



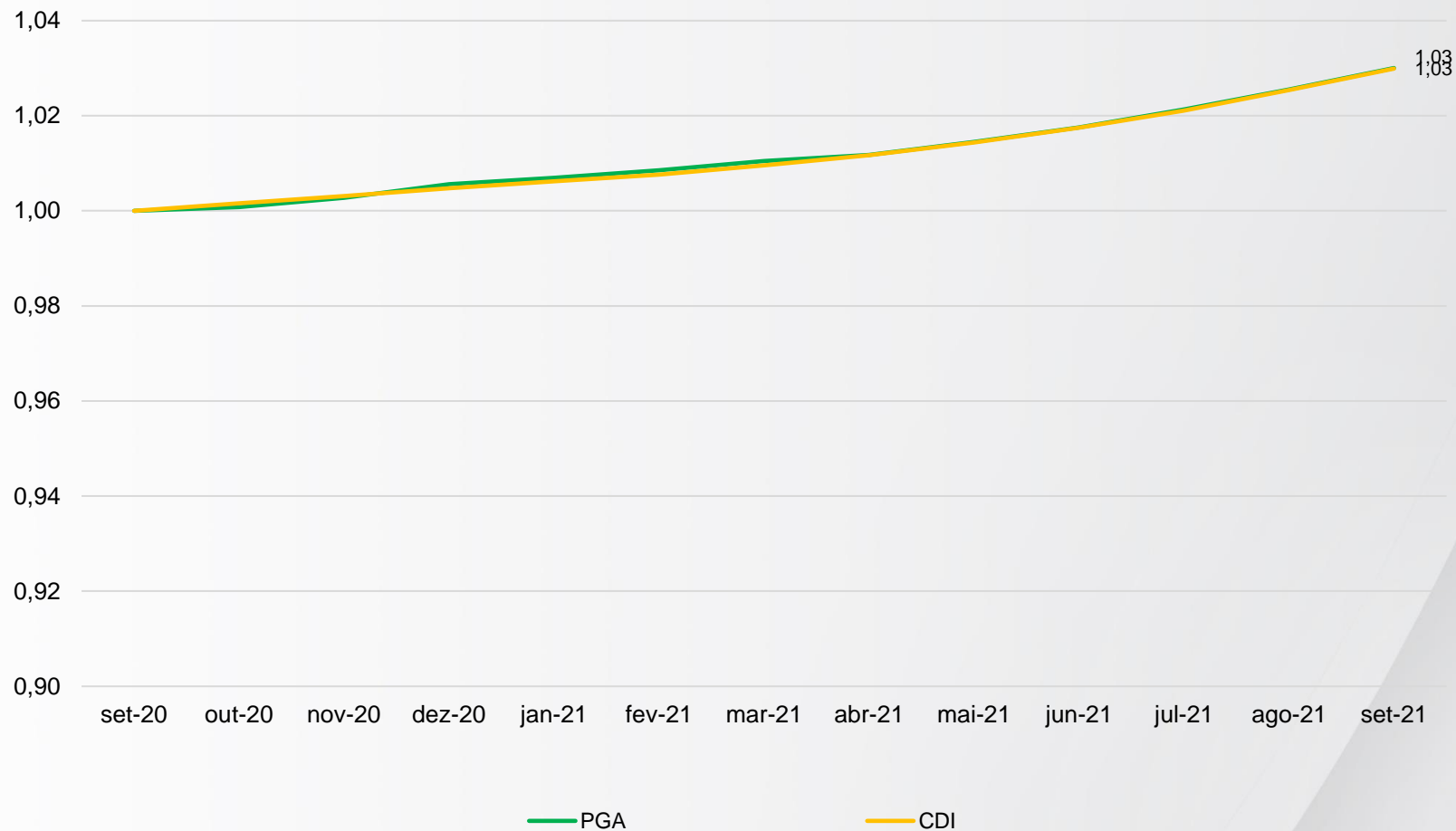
RENTABILIDADE MANDATOS - EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO/2021



RENTABILIDADE PGA - EVOLUÇÃO 12 MESES

SETEMBRO/2021



RENTABILIDADE - FUNDOS

SETEMBRO/2021

RENDA FIXA	GESTOR	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	BRABESCO	0,47%	2,53%	1,31%	2,06%	2,99%	6,40%	13,03%
BRABESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	BRABESCO	0,45%	2,41%	1,25%	1,98%	2,85%	6,10%	12,57%
	<i>CDI</i>	<i>0,44%</i>	<i>2,51%</i>	<i>1,22%</i>	<i>2,01%</i>	<i>2,99%</i>	<i>6,65%</i>	<i>13,35%</i>

MULTIESTRATÉGIA

PERFIL CONSERVADOR

ATLANTIDA FI MULT	ITAU	1,02%	3,69%	1,90%	3,03%	6,27%	10,18%	22,92%
ITAPEMA FI MULT	TAG INVEST	0,52%	1,31%	0,51%	1,13%	2,65%	4,14%	15,27%
	<i>IPCA + 1.2% a.a.</i>	<i>0,63%</i>	<i>4,37%</i>	<i>1,98%</i>	<i>4,37%</i>	<i>10,71%</i>	<i>17,24%</i>	<i>26,19%</i>

PERFIL MODERADO

ATLANTIDA 2 FI MULT	ITAU	0,09%	-	-0,43%	0,94%	-	-	-
ITAPEMA 2 FI MULT	TAG INVEST	-0,24%	-	-0,93%	0,36%	-	-	-
	<i>IPCA + 2.55% a.a.</i>	<i>0,74%</i>	<i>5,05%</i>	<i>2,31%</i>	<i>5,05%</i>	<i>11,98%</i>	<i>19,63%</i>	<i>29,77%</i>

RENTABILIDADE - PLANOS

SETEMBRO/2021

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
CONSOLIDADO	0,31%	1,86%	0,21%	1,57%	5,16%	7,12%	20,10%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,52%</i>	<i>10,38%</i>	<i>4,17%</i>	<i>7,04%</i>	<i>15,07%</i>	<i>23,88%</i>	<i>33,04%</i>
ALM	1,51%	11,01%	3,91%	6,96%	15,64%	25,95%	37,74%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,52%</i>	<i>10,38%</i>	<i>4,17%</i>	<i>7,04%</i>	<i>15,07%</i>	<i>23,88%</i>	<i>33,04%</i>

RENTABILIDADE - PERFIS

SETEMBRO/2021

RENTABILIDADE	MÊS	ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
PERFIL MODERADO	-0,08%	0,60%	-0,69%	0,70%	4,51%	5,86%	21,24%
<i>IPCA + 2.55% a.a.</i>	<i>1,37%</i>	<i>8,93%</i>	<i>3,69%</i>	<i>6,09%</i>	<i>13,48%</i>	<i>22,15%</i>	<i>31,95%</i>
PERFIL CONSERVADOR	0,77%	2,47%	1,20%	2,08%	4,51%	7,18%	18,78%
<i>IPCA + 1.2% a.a.</i>	<i>1,26%</i>	<i>7,85%</i>	<i>3,34%</i>	<i>5,38%</i>	<i>12,10%</i>	<i>19,55%</i>	<i>28,12%</i>
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	1,51%	11,01%	3,91%	6,96%	15,64%	25,95%	37,74%
<i>IPCA + 4.39% a.a.</i>	<i>1,52%</i>	<i>10,38%</i>	<i>4,17%</i>	<i>7,04%</i>	<i>15,07%</i>	<i>23,88%</i>	<i>33,04%</i>

RENTABILIDADE - PERFIS POR SEGMENTO

SETEMBRO/2021

RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO	RENDA FIXA	RENDA VARIÁVEL	ESTRUTURADO	EXTERIOR
PERFIL MODERADO	-0,08%	-	-	-
PERFIL CONSERVADOR	0,77%	-	-	-
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	0,47%	-	-	-

FUNDOS - RISCO DE MERCADO

SETEMBRO/2021

RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS	PL INFORMADO	VaR	STRESS
RBSPREV PLANO CV	254.770.428,67	0,93%	-3,11%
RBSPREV PGA	664.071,02	0,02%	0,00%
CARTEIRA ALM	7.816.716,69	0,01%	-0,02%
ATLANTIDA FI MULT	51.651.989,02	0,57%	-1,34%
ATLANTIDA 2 FI MULT	72.639.341,56	1,32%	-3,97%
ITAPEMA 2 FI MULT	72.780.564,16	1,14%	-3,93%
BRAM FI RF REF DI FEDERAL II	1.037.239,89	0,02%	0,00%
ITAPEMA FI MULT	49.885.433,13	0,83%	-2,92%

MANDATO MULTIESTRATÉGIA - RISCO DE MERCADO

SETEMBRO/2021

RISCO DE MERCADO - MANDATO MULTIESTRATÉGIA	PL INFORMADO	VaR	STRESS	LIMITE	STATUS
PERFIL CONSERVADOR					
ATLANTIDA FI MULT	51.651.989,02	0,57%	-1,34%	4,00%	OK
ITAPEMA FI MULT	49.885.433,13	0,83%	-2,92%	4,00%	OK
PERFIL MODERADO					
ATLANTIDA 2 FI MULT	72.639.341,56	1,32%	-3,97%	6,00%	OK
ITAPEMA 2 FI MULT	72.780.564,16	1,14%	-3,93%	6,00%	OK

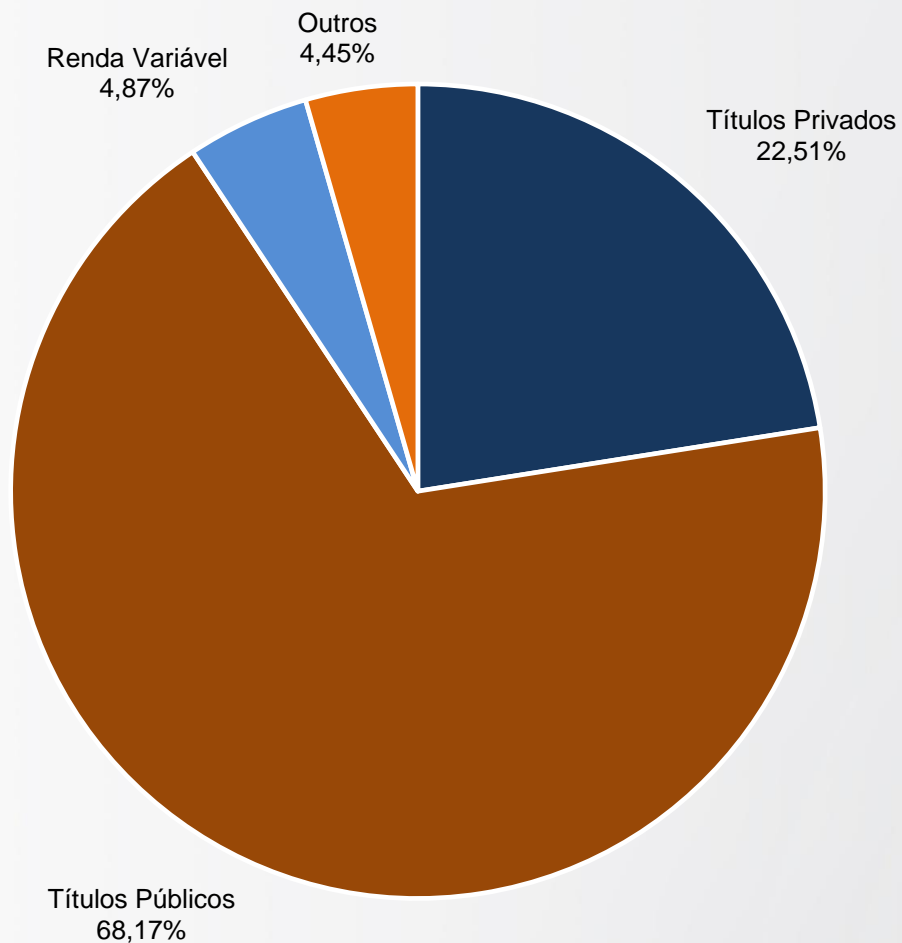
PERFIS - RISCO DE MERCADO

SETEMBRO/2021

RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO	PL INFORMADO	VaR	LIMITE	STATUS
PERFIL MODERADO	145.419.006,63	1,20%	2,52%	OK
PERFIL CONSERVADOR	101.534.705,34	0,66%	1,20%	OK
PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO	7.816.716,69	0,01%	0,15%	OK

ANÁLISE DA NATUREZA DO CRÉDITO

SETEMBRO/2021



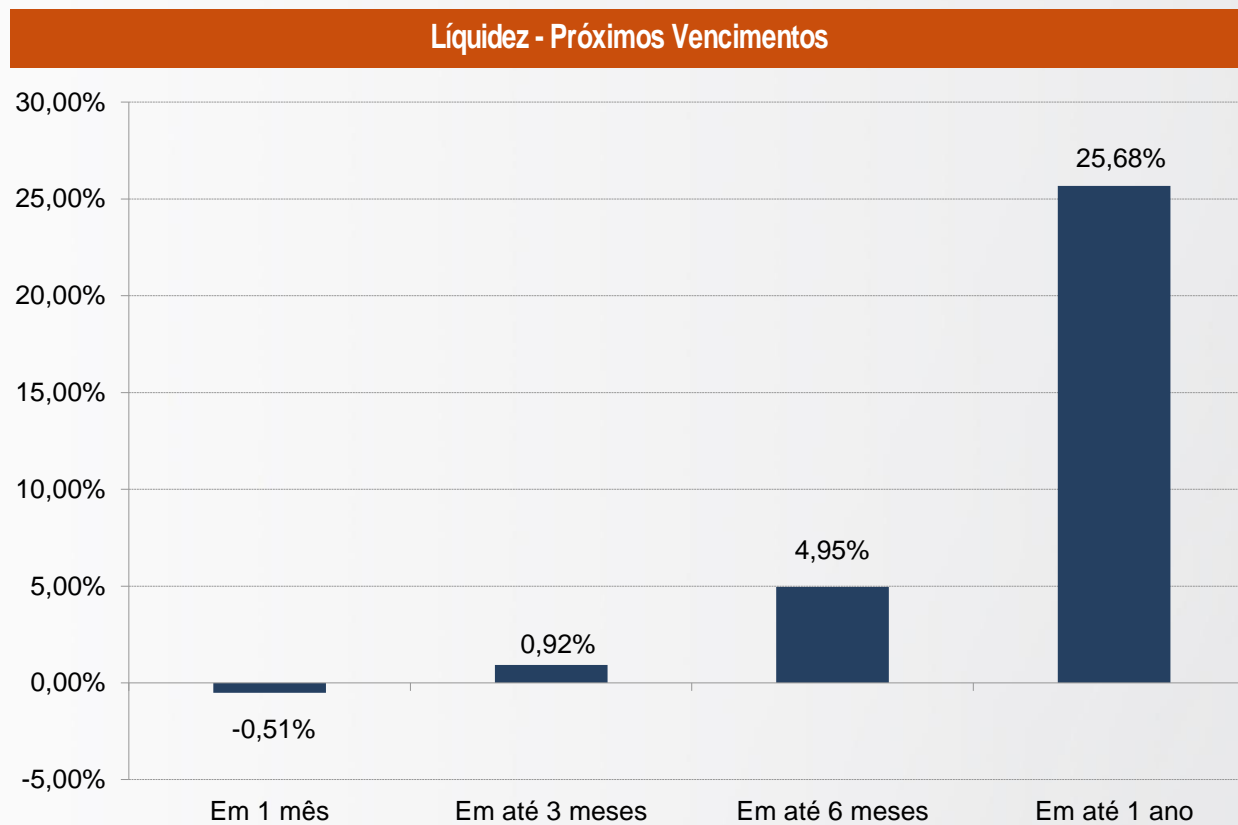
MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

SETEMBRO/2021

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Faixa	Setor
Bco Itau Sa	10.439.531,03	4,12	Faixa 1	Bancos
Bco Safra Sa	6.559.649,93	2,59	Faixa 1	Bancos
Bco Bradesco Sa	3.862.208,40	1,52	Faixa 1	Bancos
Estacio Participacoes Sa	2.222.506,37	0,88	Faixa 1	Bancos
Banco C6 S.A.	2.183.832,12	0,86	Sem Faixa	Emp. Adm. Part. - Educação
Bco Daycoval Sa	1.856.402,88	0,73	Faixa 2	Bancos
Banco Votorantim S.A.	1.667.683,11	0,66	Faixa 2	Bancos
Bco Toyota Brasil Sa	1.268.287,89	0,50	Faixa 1	Bancos
Companhia Locação Américas	1.043.661,26	0,41	Faixa 2	Petróleo e Gás
Omni Sa Cred Financ Invest	1.039.232,89	0,41	Faixa 4	Extração Mineral

LIQUIDEZ

SETEMBRO/2021





ADITUS

PARTE 3

*CARREGO E PERFORMANCE
ATTRIBUTION DOS INVESTIMENTOS*

Conservador				Moderado				
Atlântida (Itaú)	%	Carrego	IPCA +	Atlântida 2 (Itaú)	%	Carrego	IPCA +	
Compromissada	-2,4	CDI	2,50%	Compromissada	-4,2	CDI	2,50%	
Crédito	31,7	CDI + 1,5%	4,00%	Câmbio	-1,9	Dólar	-4,50%	
Câmbio	-2,1	Dólar	-4,50%	Crédito	24,2	CDI + 1,5%	4,00%	
Estruturado	2,1	CDI + 2%	4,50%	Estruturado	3,9	CDI + 2%	4,50%	
Exterior	0,0	Dólar + 3%	-1,50%	Exterior	1,7	Dólar + 3%	-1,50%	
Inflação	81,3	IPCA + 4,1%	4,10%	Inflação	93,4	IPCA + 4,8%	4,80%	
Juros Pós	3,5	CDI	2,50%	Juros Pós	0,2	CDI	2,50%	
Juros Pré	-14,1	9,5%	4,50%	Juros Pré	-23,6	9,5%	4,50%	
			4,18%	RV	6,3	Ibovespa	12,00%	
							5,28%	
Itapema (TAG)				Itapema 2 (TAG)				
Compromissada	8,7	CDI	2,50%	Compromissada	5,2	CDI	2,50%	
Câmbio	-2,4	Dólar	-4,50%	Câmbio	-3,1	Dólar	-4,50%	
Crédito	18,7	CDI + 1,8%	4,30%	Crédito	21,4	CDI + 1,9%	4,40%	
Estruturado	8,2	CDI + 2%	4,50%	Estruturado	7,8	CDI + 2%	4,50%	
Exterior	0,0	Dólar + 3%	-1,50%	Exterior	4,5	Dólar + 3%	-1,50%	
Inflação	40,7	IPCA + 4,25%	4,25%	Inflação	34,2	IPCA + 4,9%	4,90%	
Juros Pós	23,5	CDI	2,50%	Juros Pós	18,8	CDI	2,50%	
Juros Pré	2,6	9,5%	4,50%	Juros Pré	-0,4	9,5%	4,50%	
			3,93%	RV	11,6	Ibovespa	12,00%	
							5,01%	
Carrego Perfil Conservador (IPCA+)			4,06%	Carrego Perfil Moderado (IPCA+)			5,15%	
Resultado Até Setembro	Absoluto		2,47%	Resultado Até Setembro	Absoluto		0,60%	
	IPCA+1,2%		7,85%		IPCA+2,55%		8,93%	
	Spread		-5,38%		Spread		-8,33%	
	CDI		2,51%		CDI		2,51%	
			Spread s/ CDI	-0,04%			Spread s/ CDI	-1,91%
Expectativa de resultado - fim 2021	Absoluto		5,15%	Expectativa de resultado - fim 2021	Absoluto		3,60%	
	IPCA+1,2%		9,70%		IPCA+2,55%		11,05%	
	Spread		-4,55%		Spread		-7,45%	
	CDI		5,14%		CDI		5,14%	
			Spread s/ CDI	0,01%			Spread s/ CDI	-1,54%

Assim, considerando o carregamento dos investimentos da RBSPrev em 30/09/2021:

Perfil Conservador em 30/09/21:

Meta de rentabilidade (IPCA + 1,2 a.a): 7,85%

Rentabilidade obtida: 2,47%

Perfil Conservador até dezembro/21 (expectativa)

Meta de rentabilidade (IPCA + 1,2 a.a): 9,70%

Rentabilidade: 5,15%

Perfil Moderado em 30/09/21:

Meta de rentabilidade (IPCA + 2,55 a.a): 8,93%

Rentabilidade obtida: 0,60%

Perfil Moderado até dezembro/21 (expectativa)

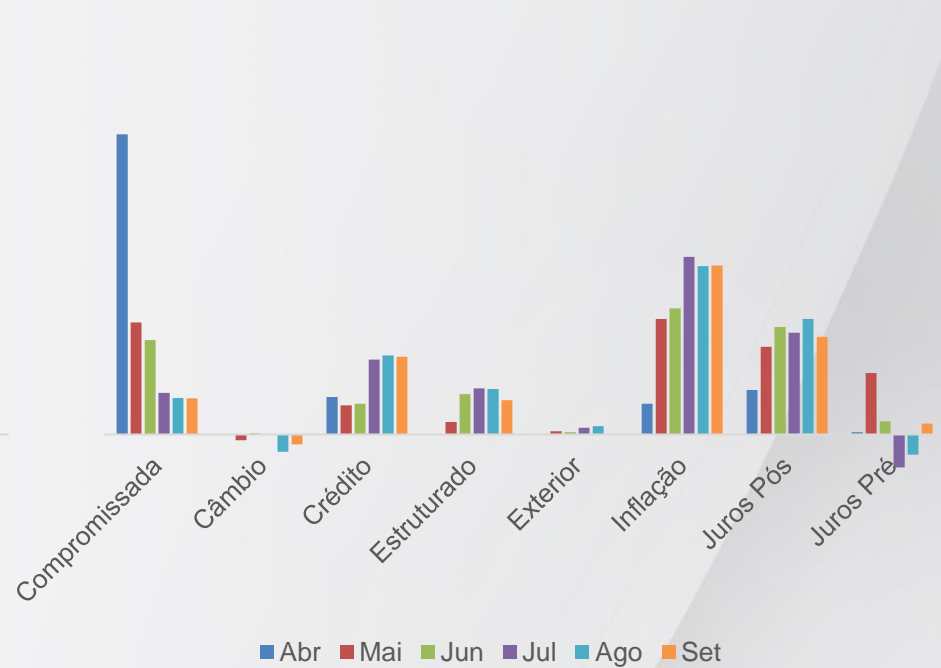
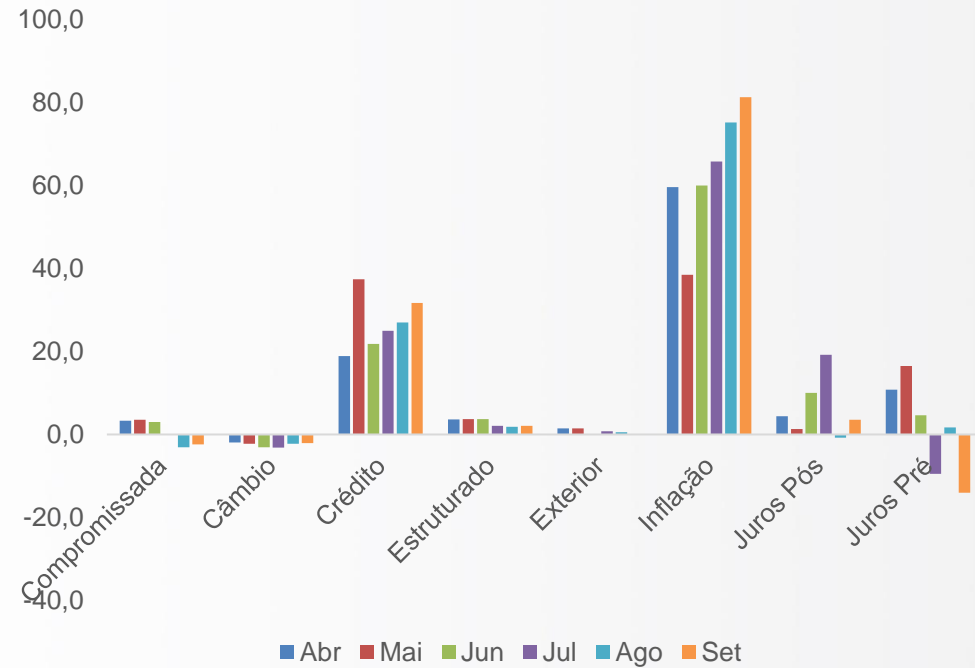
Meta de rentabilidade (IPCA + 2,55 a.a): 11,05%

Rentabilidade: 3,60%

%ALOCAÇÃO | PERFIL CONSERVADOR

Atlântida | Itaú

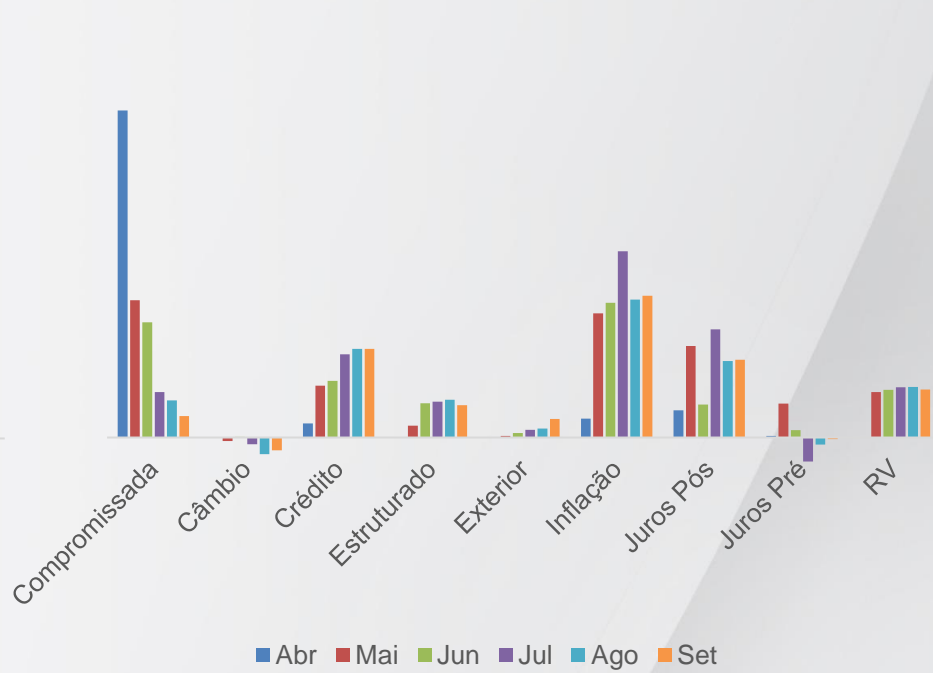
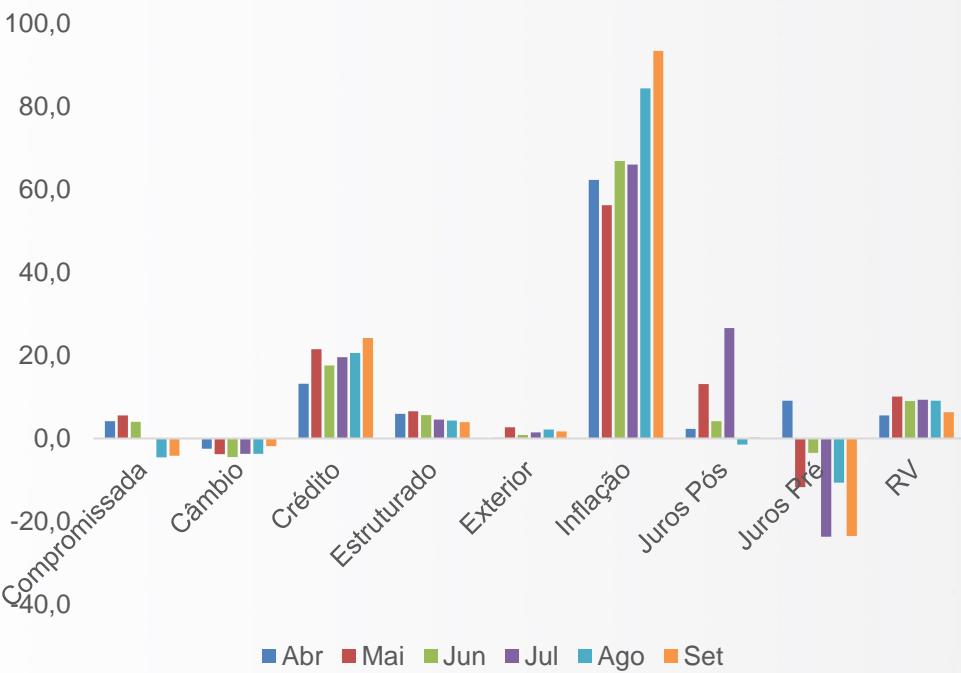
Itapema | TAG



% DE ALOCAÇÃO | PERFIL MODERADO

Atlântida 2 | Itaú

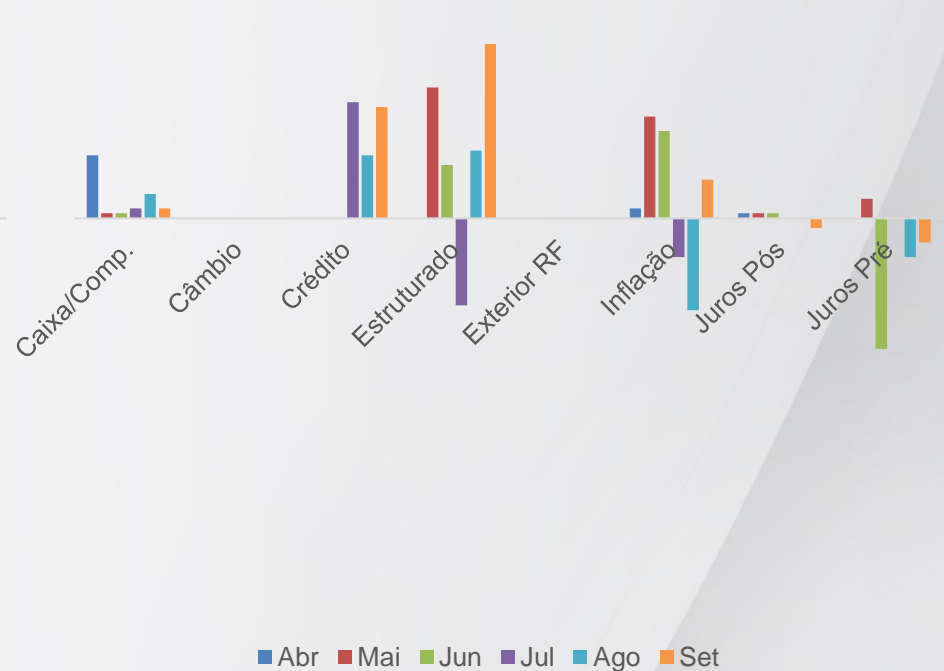
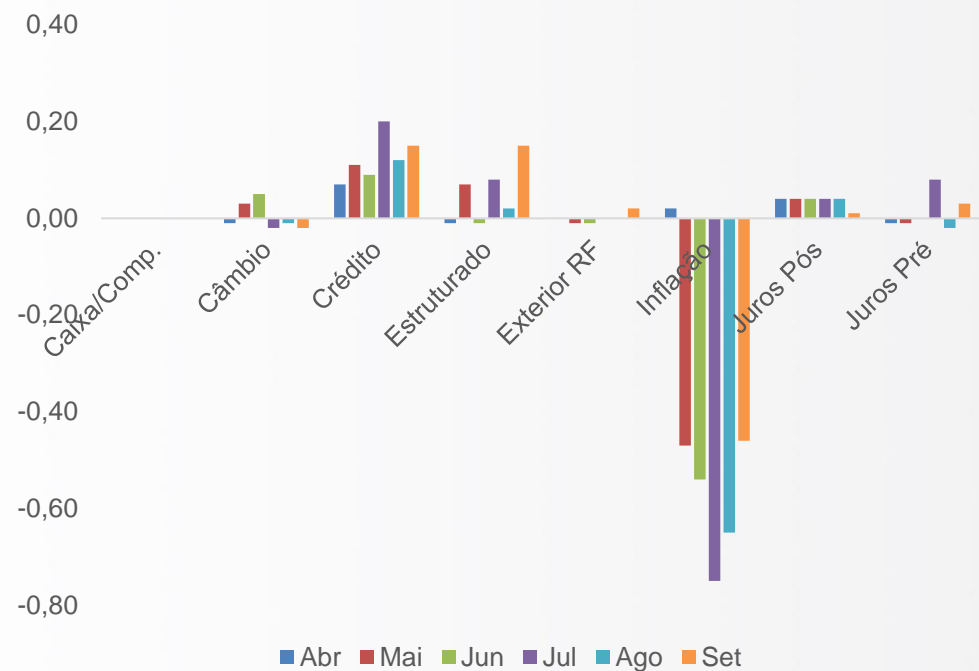
Itapema 2 | TAG



PERFORMANCE ATTRIBUTION I PERFIL CONSERVADOR

Atlântida I Itaú

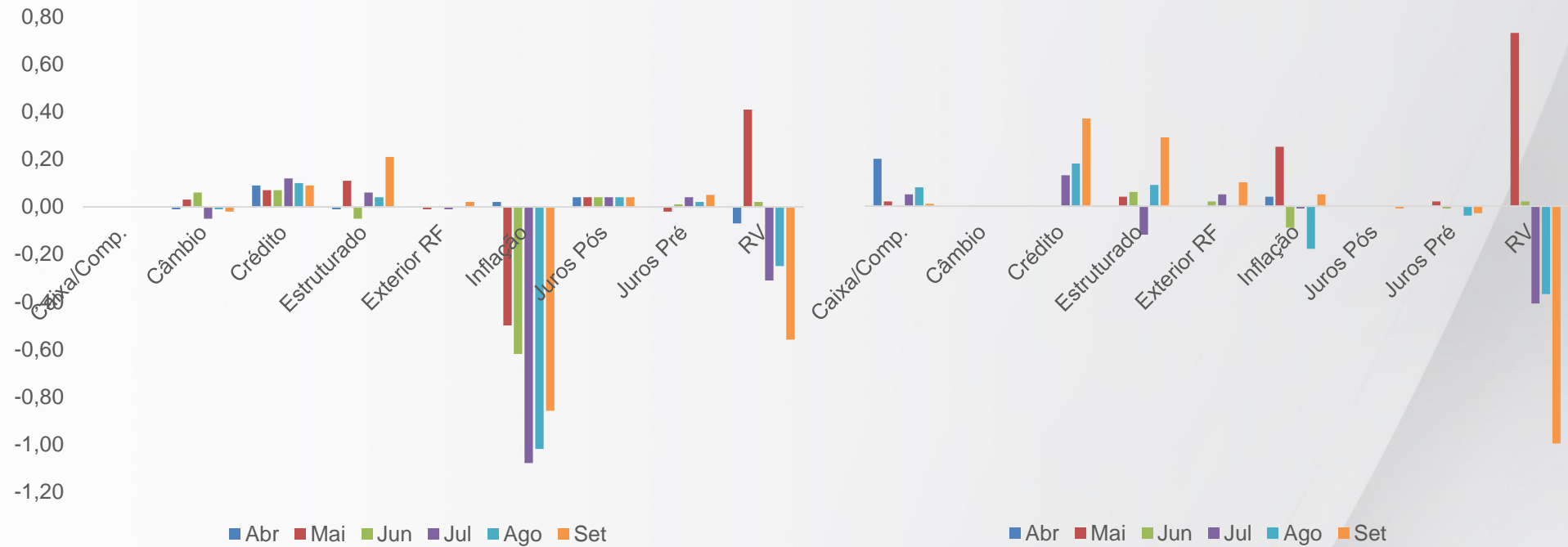
Itapema I TAG



PERFORMANCE ATTRIBUTION I PERFIL MODERADO

Atlântida 2 | Itaú

Itapema 2 | TAG





ADITUS

PARTE 4

COMPARATIVO DE MERCADO - PERFIS

INTRODUÇÃO | AMOSTRA ANALISADA

A amostra compreende os dados de **24 EFPCs** que possuem perfis de investimentos. O total de ativos mobiliários é de aproximadamente **R\$ 31 bilhões**, distribuídos em **153 perfis** de investimentos da seguinte forma:

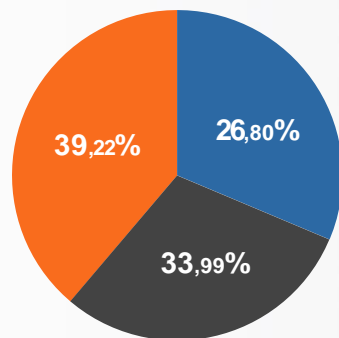
Grupo I (G1): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável de 0%;

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

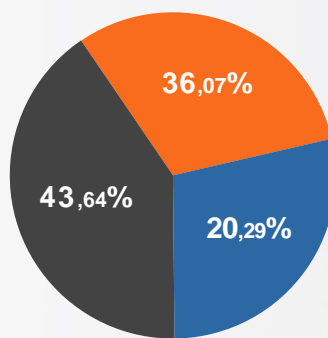
Grupo III (G3): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável maior que 20%.

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

% de Perfis por Grupo

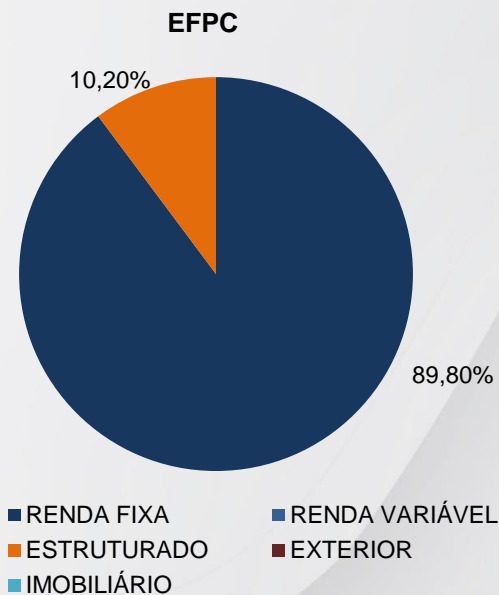
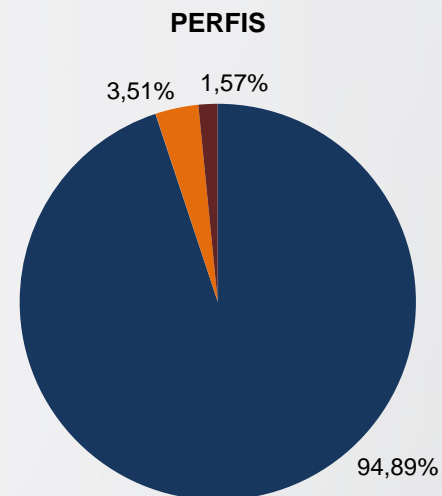
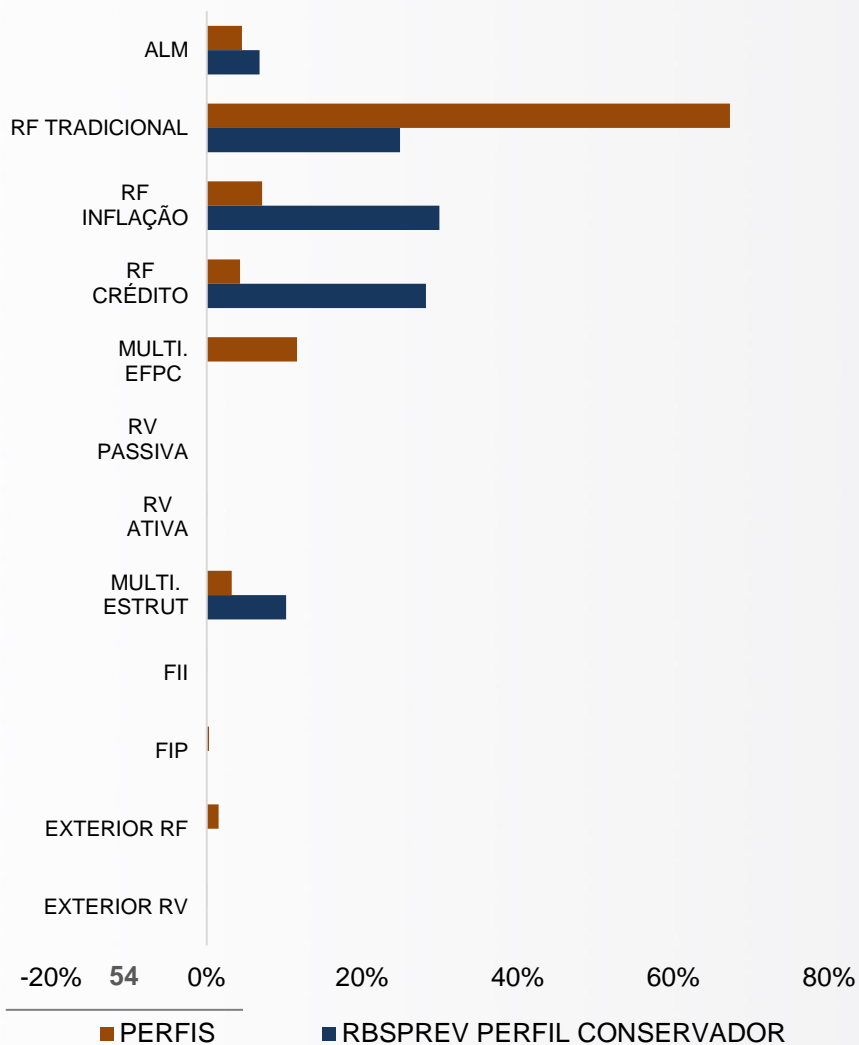


Alocação por Grupo



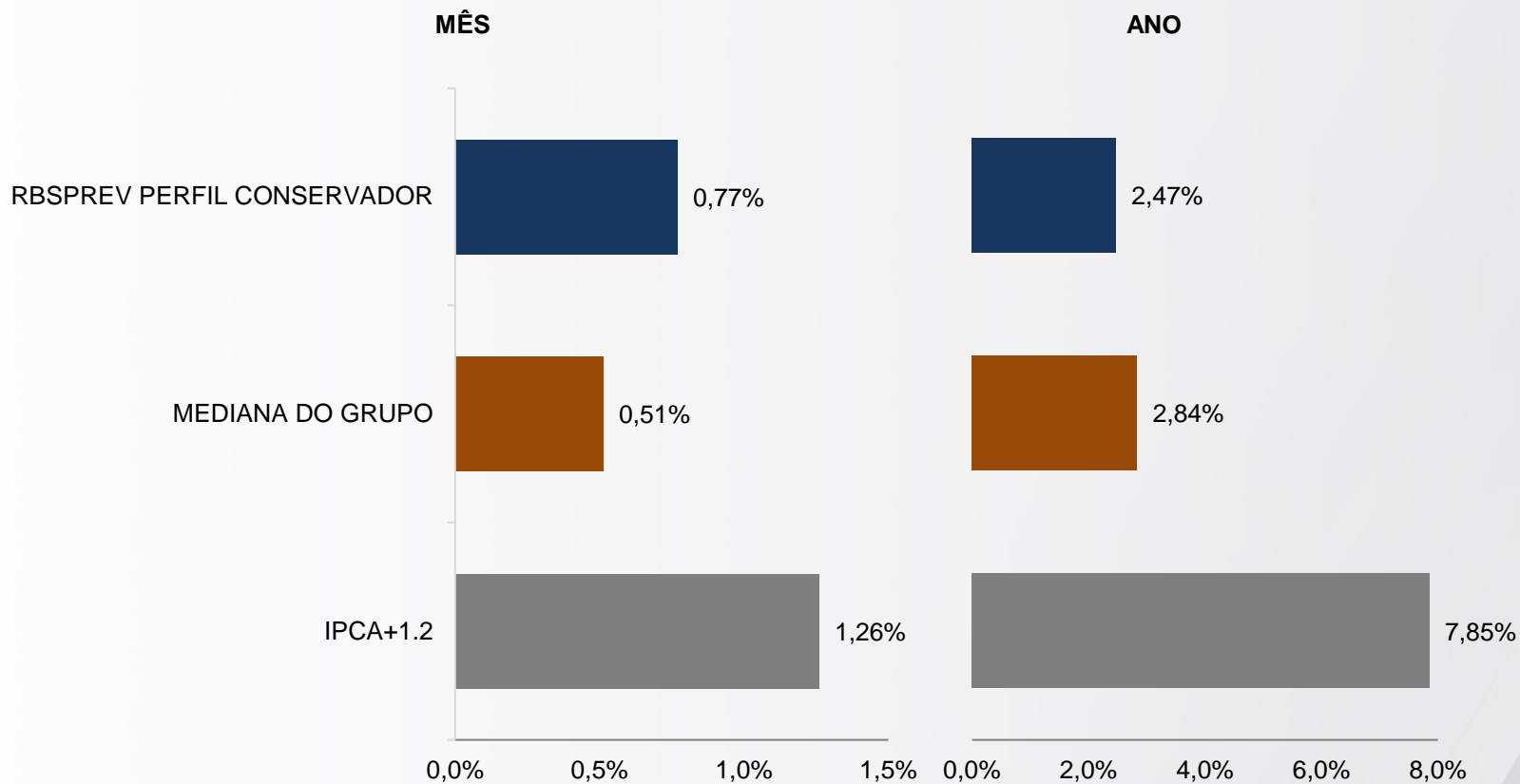
ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 1

SETEMBRO/2021



RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

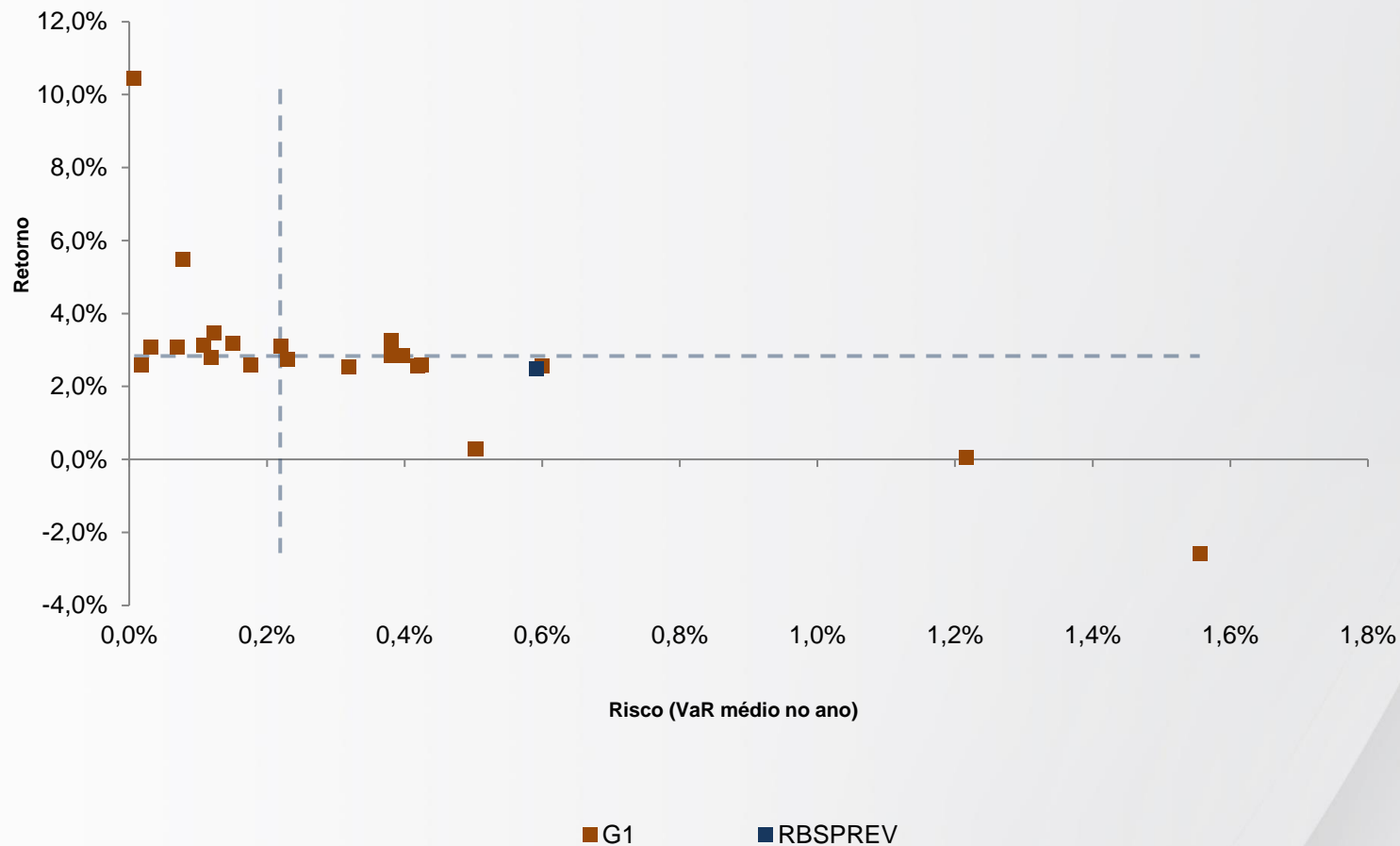
RETORNOS



RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

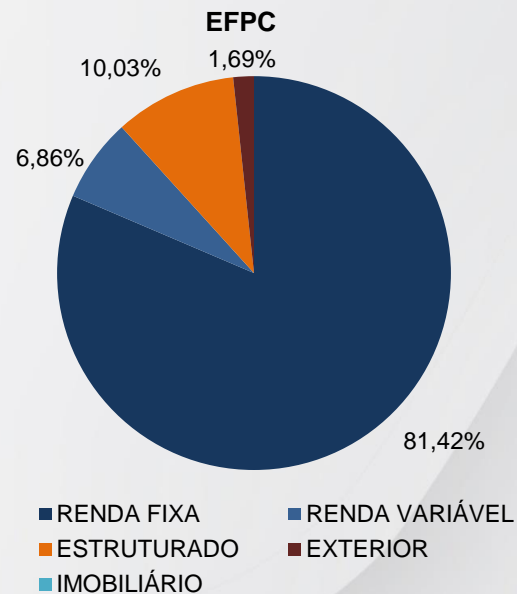
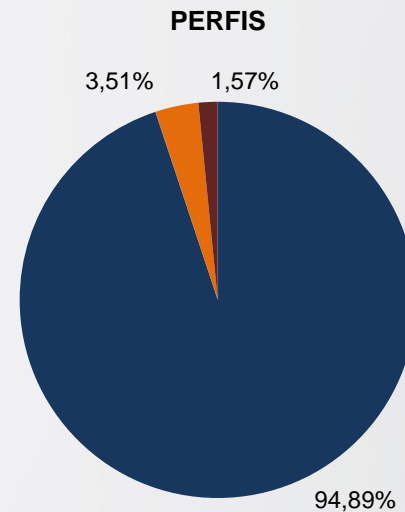
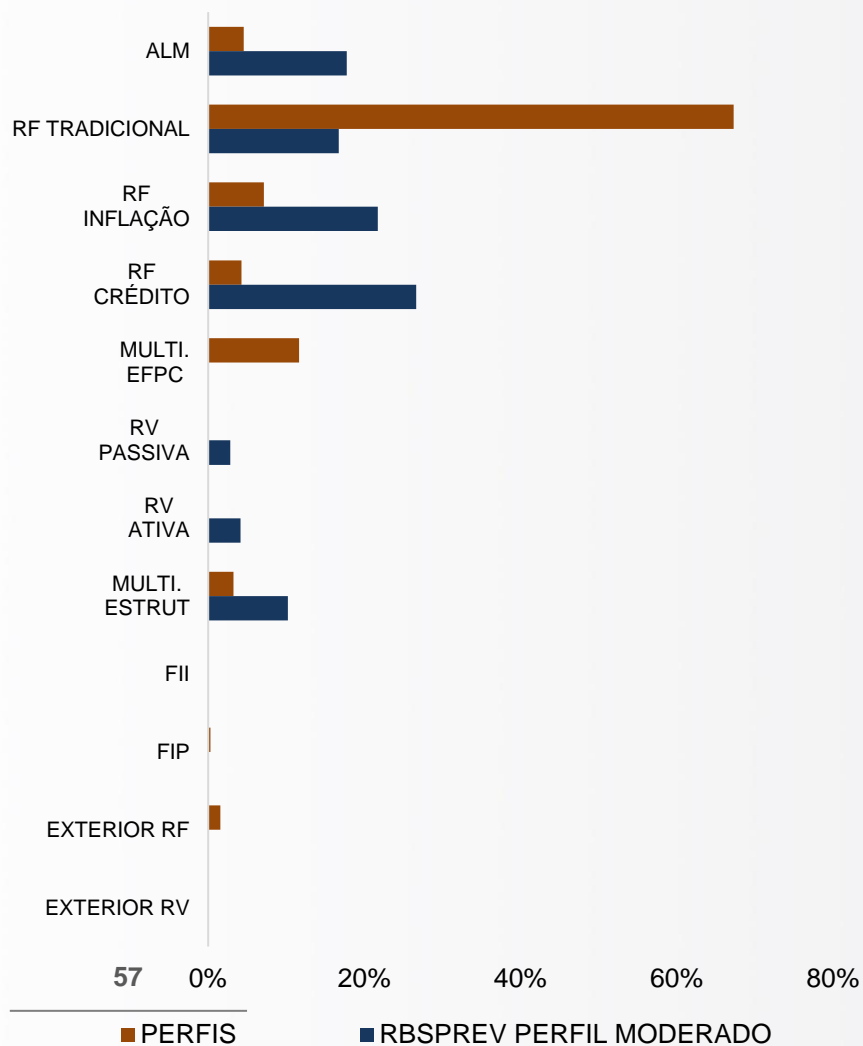
RISCO X RETORNO - 2021

RBSPREV CONSERVADOR



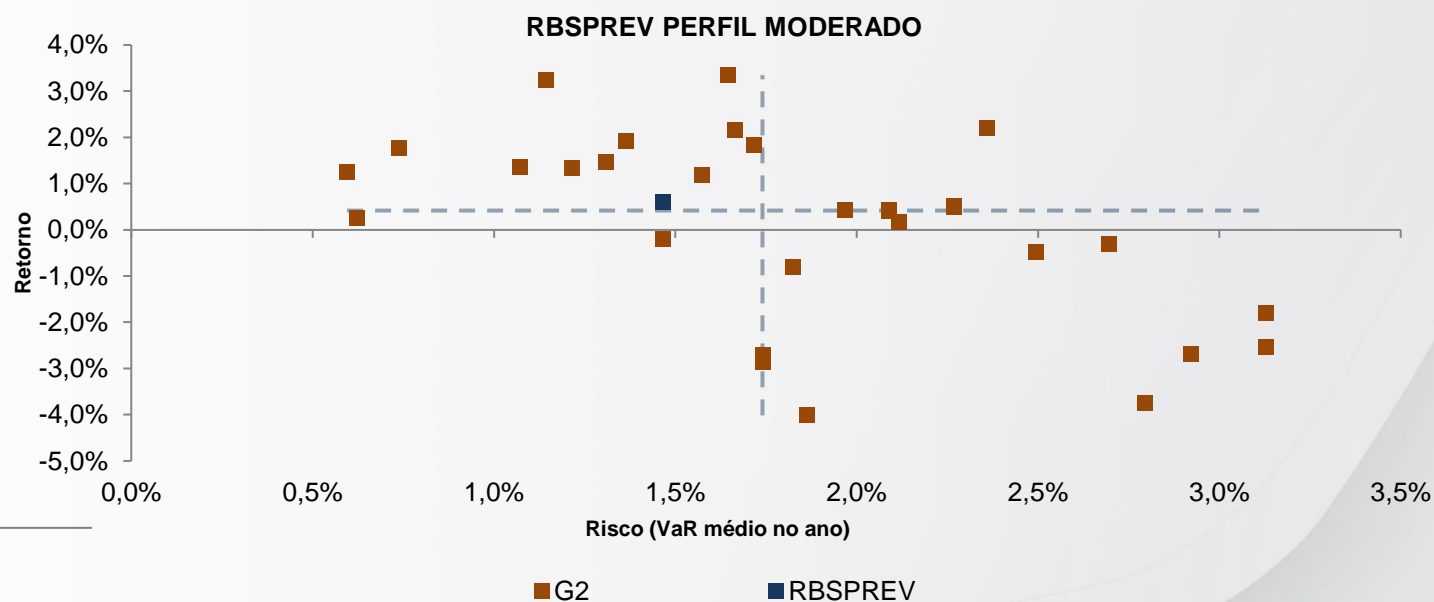
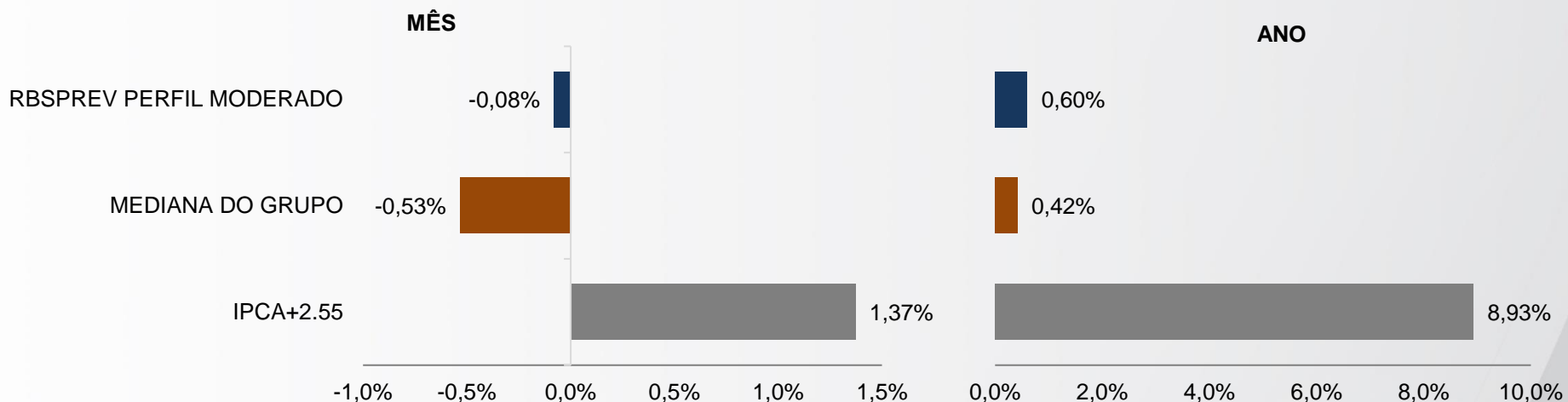
ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 2

SETEMBRO/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 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 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+		6
B (bra)	brB	B2.br	B	B	B	brB		
B- (bra)	brB-	B3.br	B-	B-	B-	brB-		
CCC(bra)	brCCC+ brCCC brCCC-	Caa1.br Caa2.br Caa3.br	CCC	CCC		brCCC		7
CC(bra)	brCC	Ca.br	CC	CC		brCC		
C(bra)	brC	C.br	C	C	C	brC		
DDD(bra)	R		D	D	D	brD	8	
DD(bra)	SD							
D(bra)	D							
RD								
SEM RATING							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
Ed. Atrium IX, Rua do Rócio, 350 – 6º Andar
Vila Olímpia - São Paulo / SP | CEP 04552-000