



ADITUS

RBSPREV
ABRIL/2022

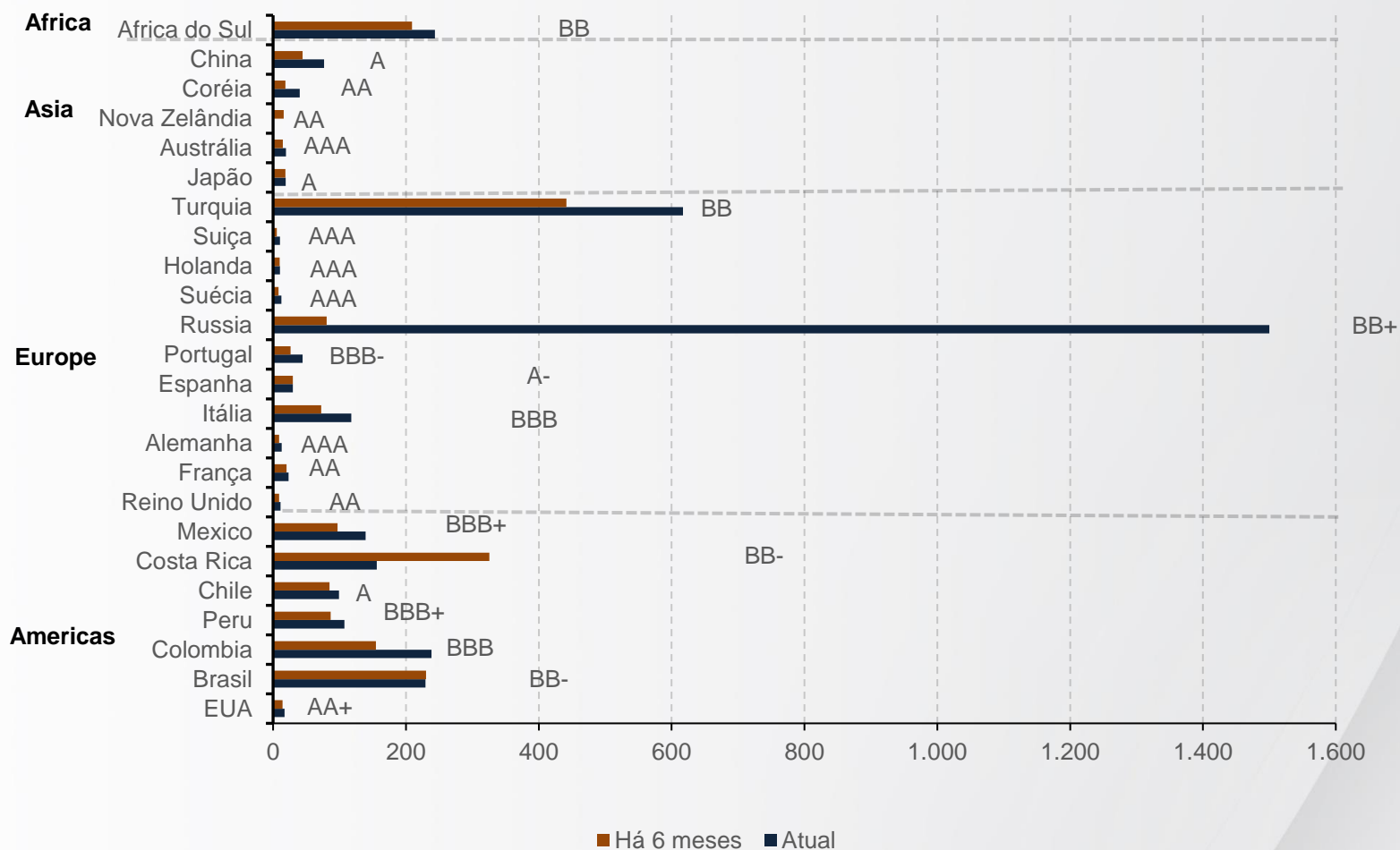


ADITUS

PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

CREDIT DEFAULT SWAPS E RATINGS* (5 ANOS)

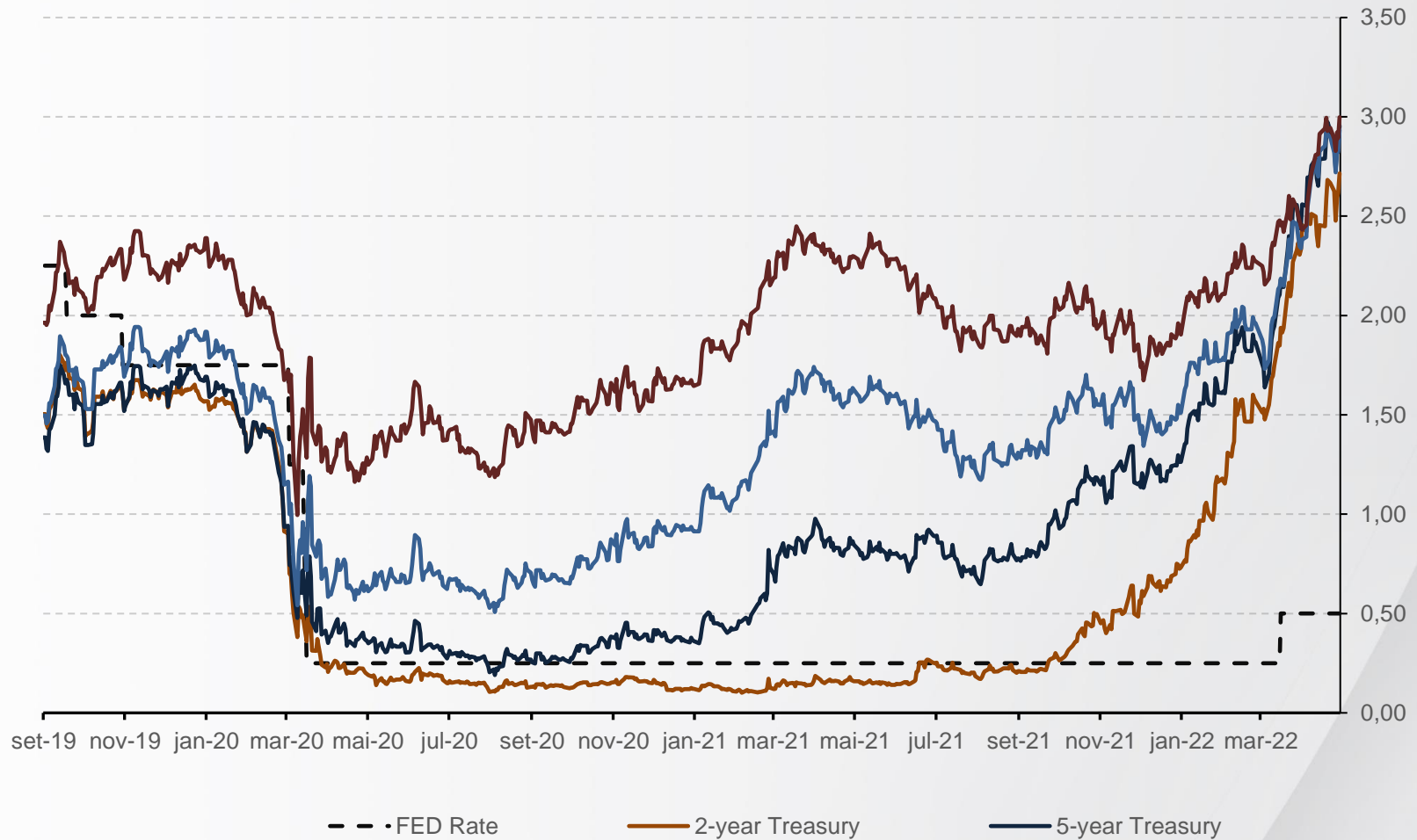


*Pior rating entre as três maiores empresas de classificação de risco (S&P, Moody's e Fitch)



ADITUS

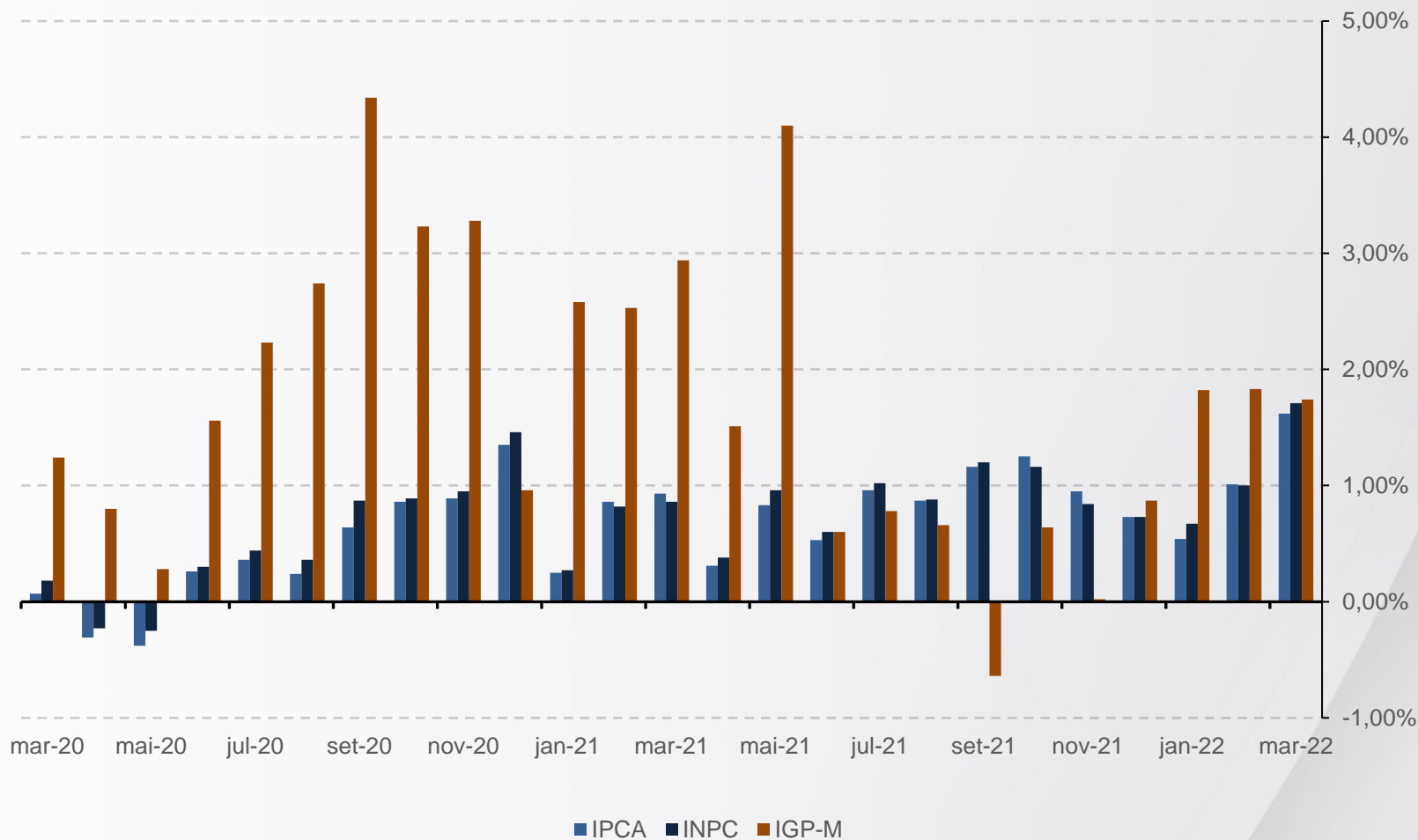
TREASURIES (2 ANOS)



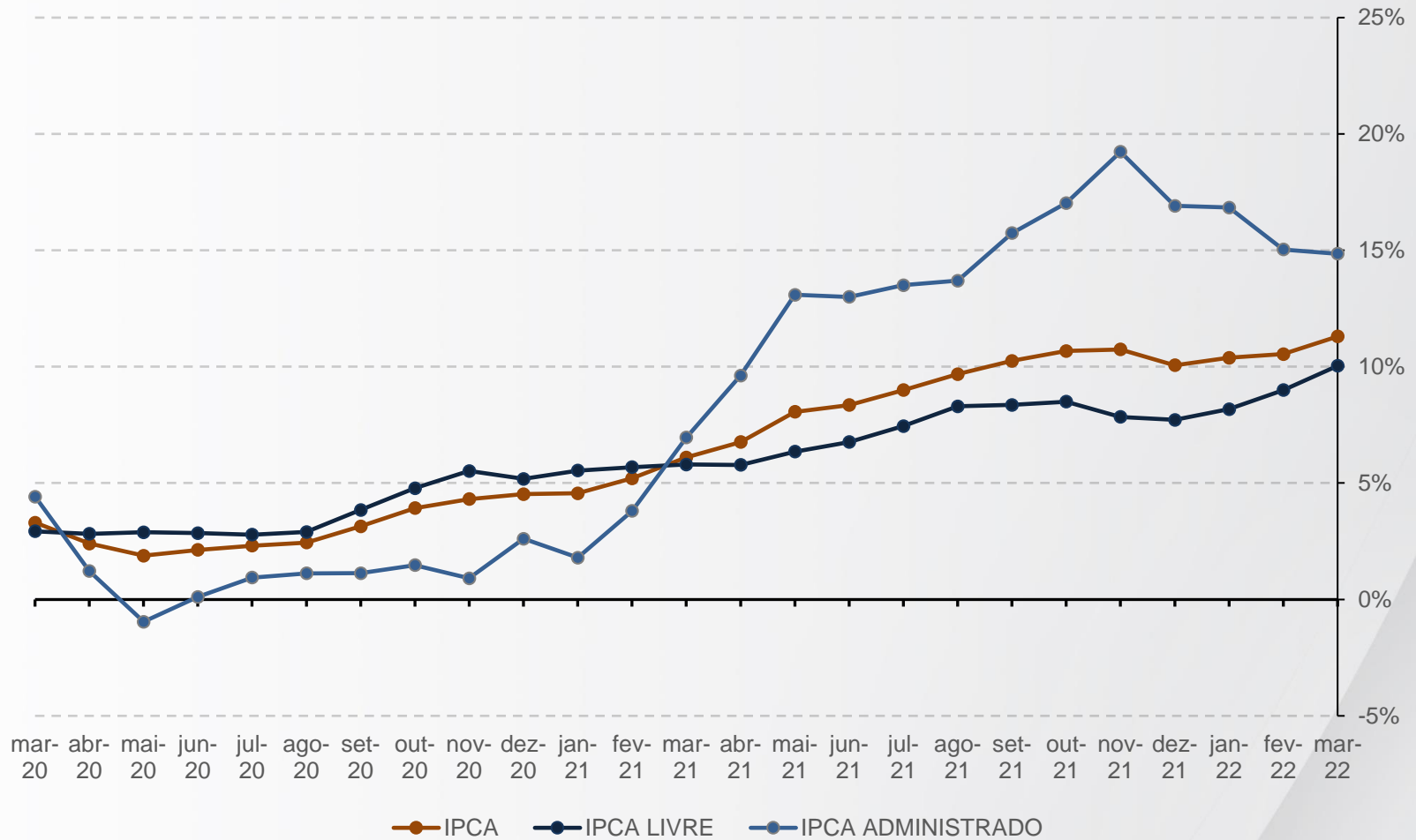
ESTATÍSTICAS ECONÔMICAS

| Country | Real GDP (YoY) | CPI (YoY) | Unemployment | Central Bank Rate | Public Debt (% GDP) | Budget Deficit/Surplus (% GDP) | Real Interest Rate (%) |
|----------------|-------------------|--------------|--------------|----------------------|------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| G7 | | | | | | | |
| Canada | 4,50 | 6,70 | 5,30 | 1,00 | 89,70 | -0,52 | -5,34 |
| Germany | 3,70 | 7,40 | 5,00 | 0,00 | 69,30 | -3,70 | -6,89 |
| France | 5,30 | 4,80 | 7,40 | 0,00 | 112,90 | -6,50 | -4,58 |
| United Kingdom | 6,60 | 7,00 | 3,80 | 0,75 | 85,40 | -2,30 | -5,84 |
| Italy | 5,75 | 6,20 | 8,50 | 0,00 | 150,80 | -7,20 | -5,84 |
| Japan | 0,40 | 1,20 | 2,60 | 0,10 | 236,40 | -3,12 | -1,09 |
| United States | 3,60 | 8,50 | 3,60 | 0,50 | 82,30 | -7,24 | -7,37 |
| BRIC | | | | | | | |
| Brazil | 1,60 | 11,30 | 11,10 | 11,75 | 84,00 | 3,62 | 0,40 |
| Russia | 5,00 | 16,69 | 4,10 | 14,00 | 17,40 | 0,80 | -2,31 |
| India | 5,30 | 5,63 | 4,90 | 3,35 | 70,20 | -4,44 | -2,16 |
| China | 4,80 | 1,50 | 3,96 | 4,35 | 95,43 | -3,83 | 2,81 |
| PIGS | | | | | | | |
| Portugal | 11,90 | 7,20 | 5,80 | 0,00 | 127,40 | -2,80 | -6,72 |
| Ireland | 9,60 | 6,70 | 5,50 | 0,00 | 56,00 | -1,90 | -6,28 |
| Greece | 7,70 | 8,85 | 13,60 | 0,00 | 193,30 | -7,40 | -8,13 |
| Spain | 6,40 | 8,40 | 12,60 | 0,00 | 118,40 | -6,90 | -7,75 |
| Others | | | | | | | |
| Indonesia | 5,02 | 2,64 | 6,49 | 7,50 | 28,90 | -1,76 | 4,73 |
| Mexico | 1,55 | 7,45 | 3,46 | 6,50 | 54,20 | -4,58 | -0,88 |
| South Africa | 1,70 | 5,90 | 35,30 | 4,25 | 52,70 | 0,18 | -1,56 |
| Turkey | 3,09 | 61,14 | 3,80 | 14,00 | 28,50 | 1,51 | -29,25 |
| South Korea | 3,10 | 4,10 | 2,70 | 1,50 | 39,80 | -5,72 | -2,50 |
| Australia | 4,20 | 5,10 | 4,00 | 0,10 | 41,60 | -3,55 | -4,76 |

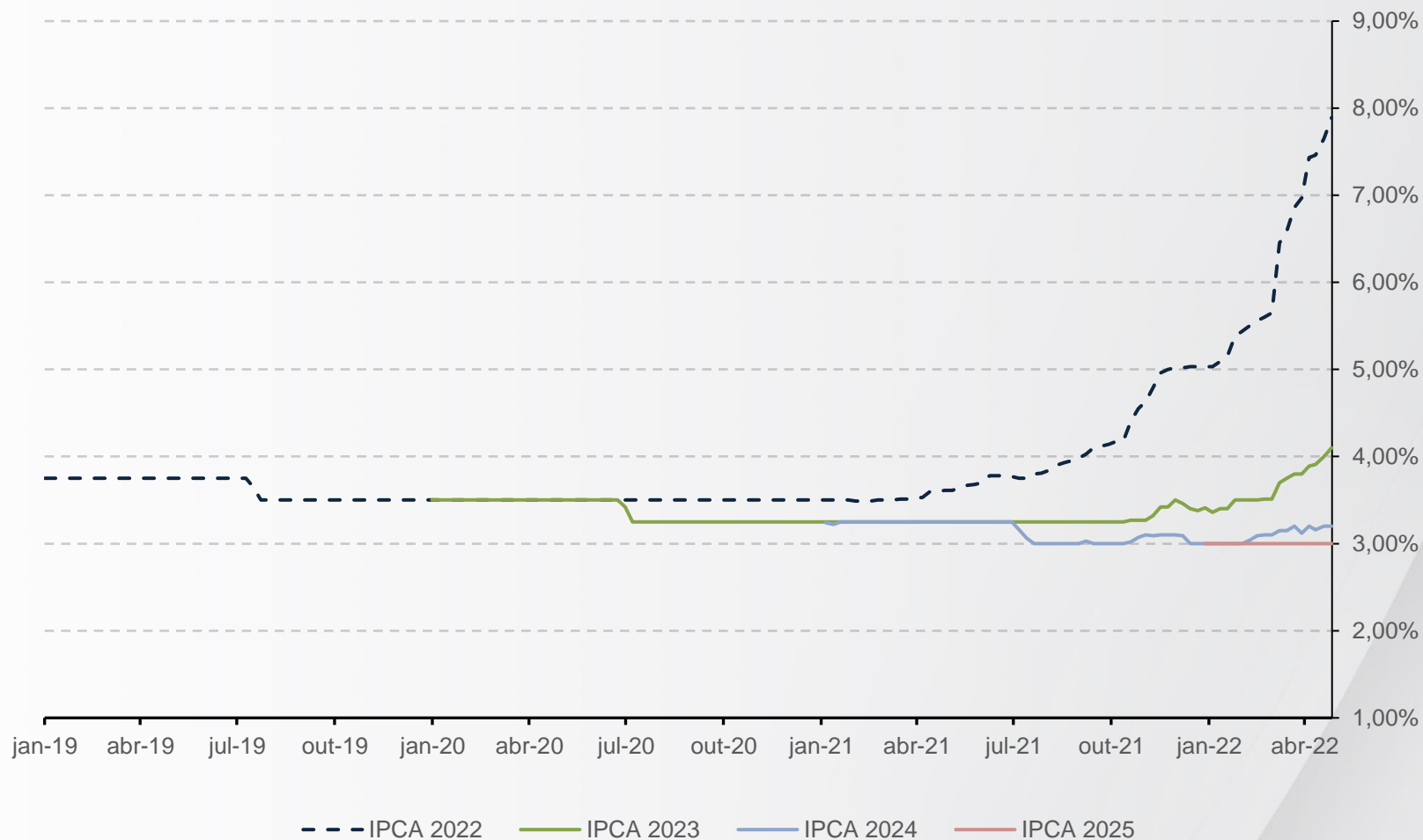
INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



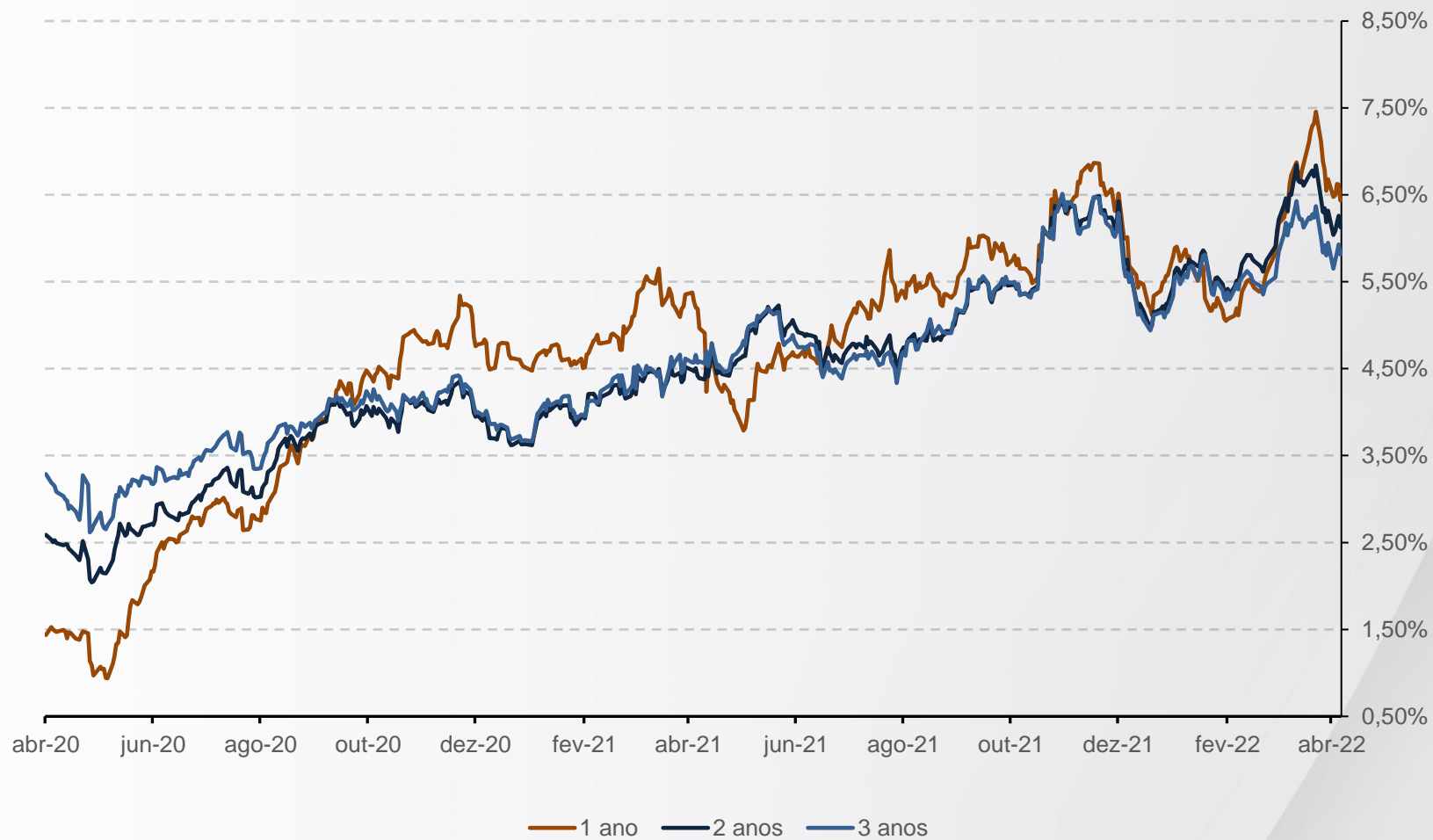
IPCA (12 MESES)



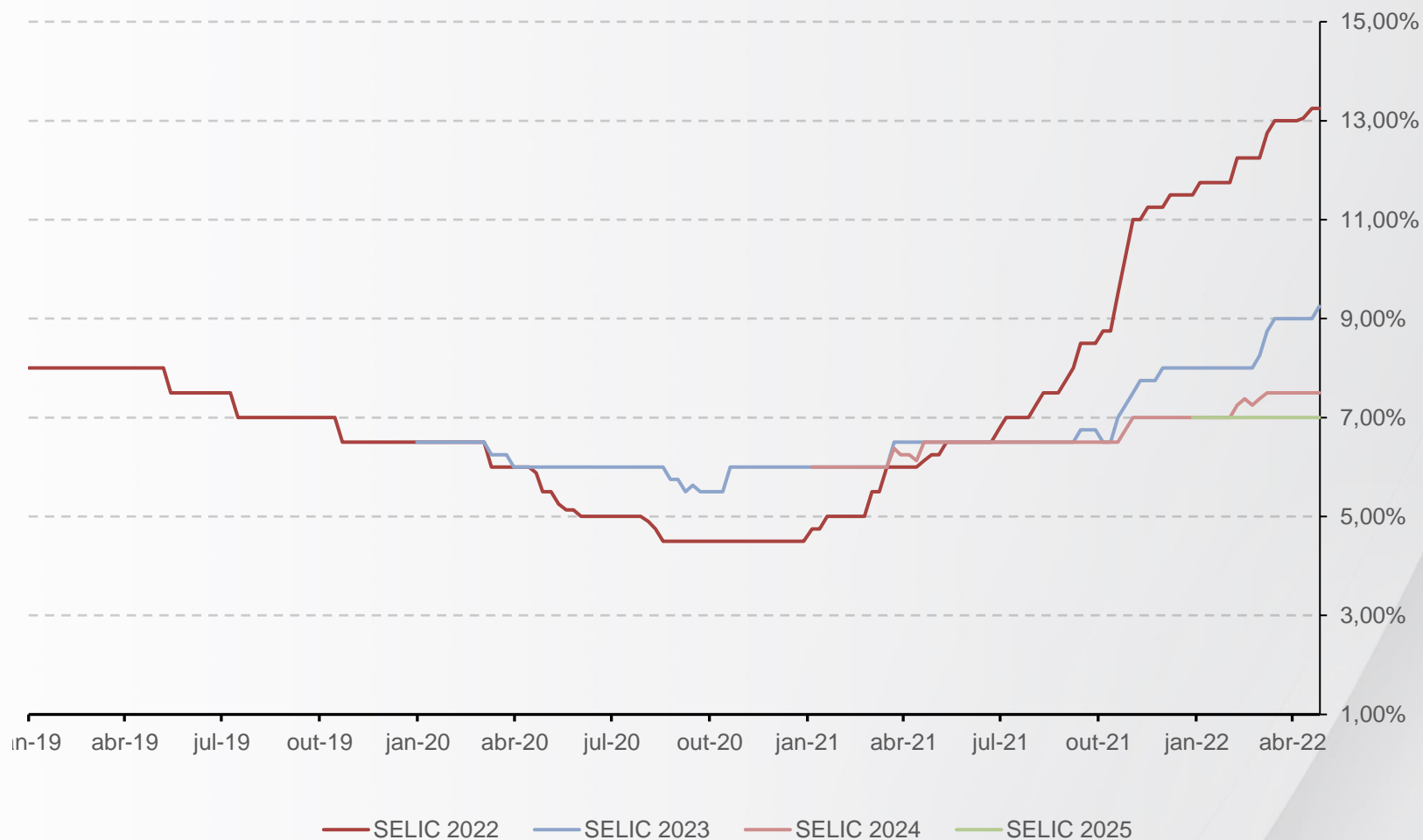
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



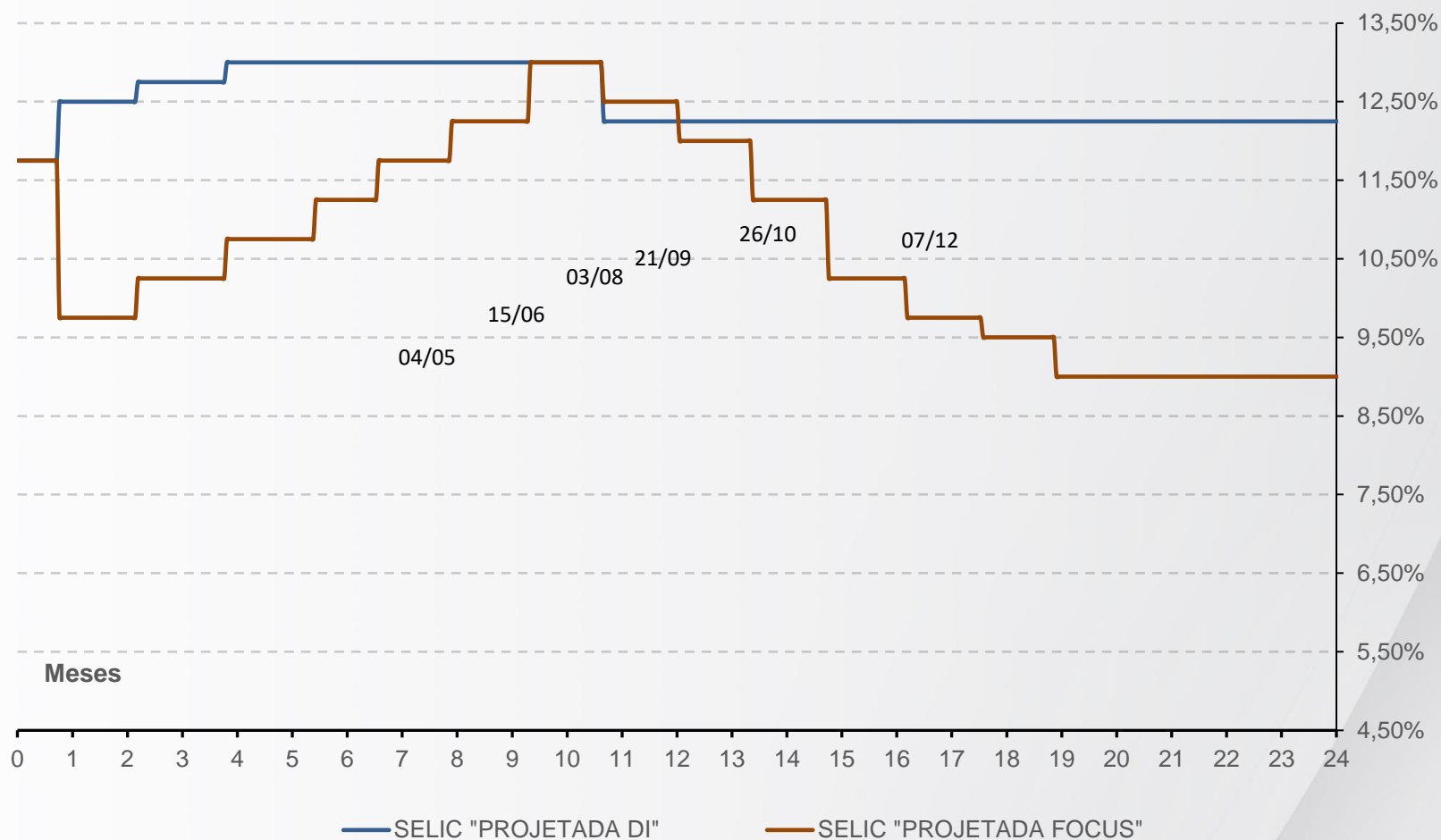
INFLAÇÃO IMPLÍCITA



EXPECTATIVA SELIC – RELATÓRIO FOCUS

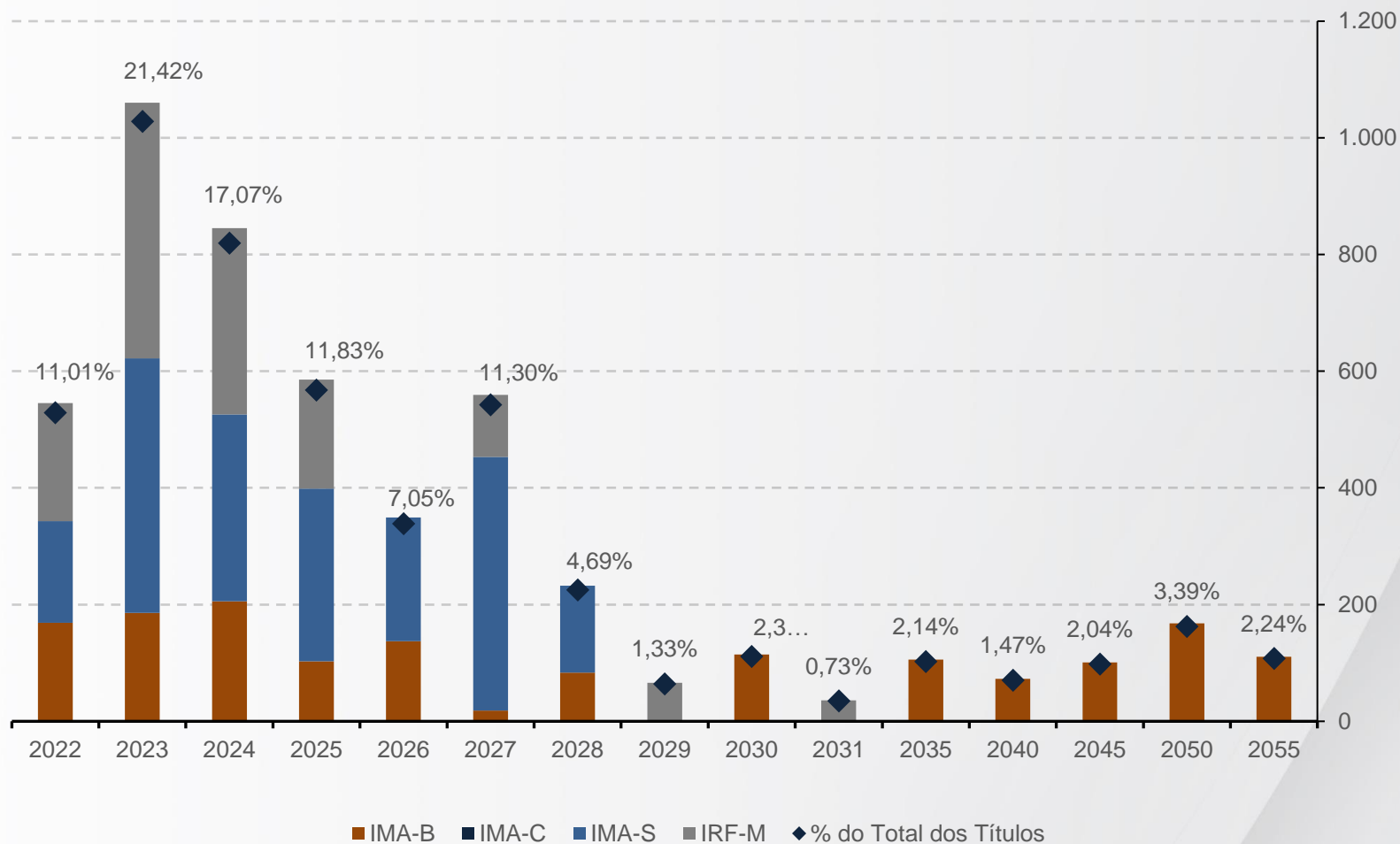


PROJEÇÃO SELIC – MERCADO X FOCUS



VENCIMENTOS DOS TÍTULOS PÚBLICOS

EM BRL BILHÕES

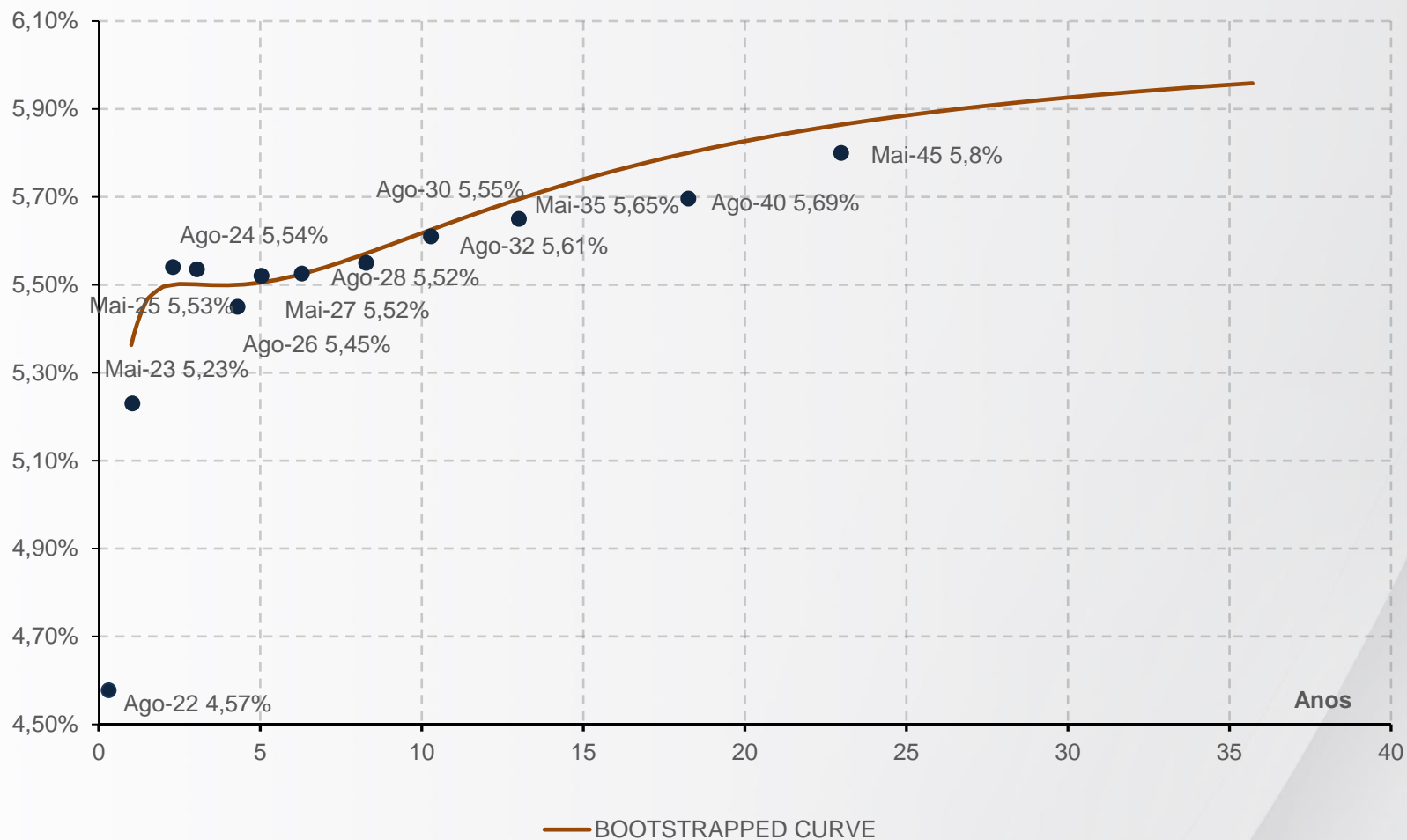


LEILÕES TESOURO NACIONAL

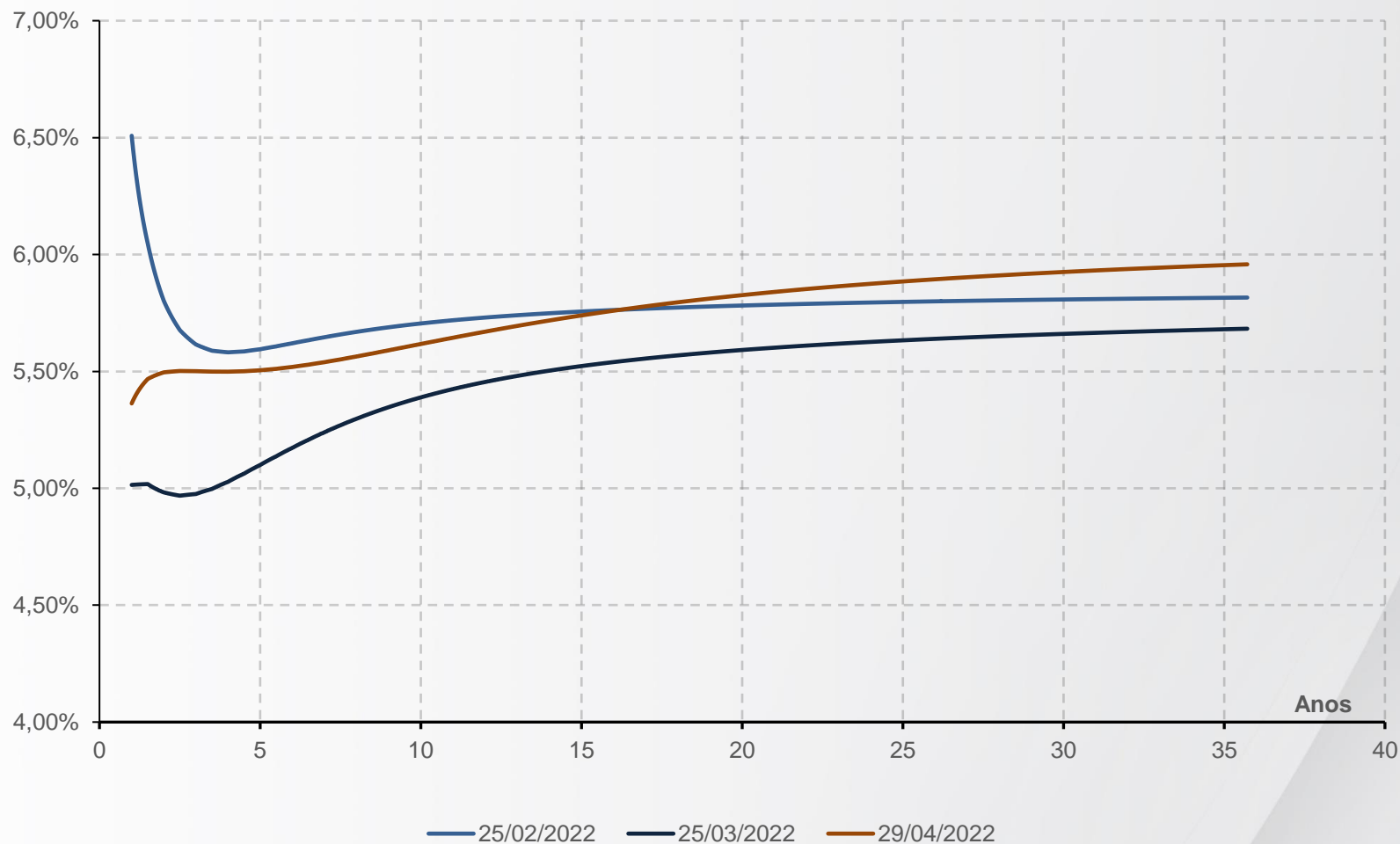
ÚLTIMOS RESULTADOS

| Título | Data do Leilão | Vencimento | Quantidade Títulos Ofertada | Quantidade Títulos Aceita | Valor Financeiro (R\$ MM) | Taxa Média (% a.a.) |
|--------|----------------|------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| NTN-B | 2022-04-26 | 2027-05-15 | 937.500 | 583.600 | 2.399,28 | 5,51 |
| NTN-B | 2022-04-26 | 2035-05-15 | 625.000 | 459.366 | 1.906,20 | 5,67 |
| NTN-B | 2022-04-26 | 2060-08-15 | 150.000 | 51.300 | 208,98 | 5,84 |
| LFT | 2022-04-26 | 2028-09-01 | 625.000 | 433.436 | 4.956,93 | 0,21 |
| LTN | 2022-04-28 | 2023-04-01 | 1.250.000 | 850.000 | 758,37 | 13,07 |
| LTN | 2022-04-28 | 2024-04-01 | 5.625.000 | 4.500.000 | 3.588,53 | 12,59 |
| LTN | 2022-04-28 | 2025-07-01 | 5.000.000 | 4.000.000 | 2.782,71 | 12,17 |
| NTN-F | 2022-04-28 | 2029-01-01 | 150.000 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| NTN-F | 2022-04-28 | 2033-01-01 | 187.500 | 150.000 | 134,35 | 12,45 |

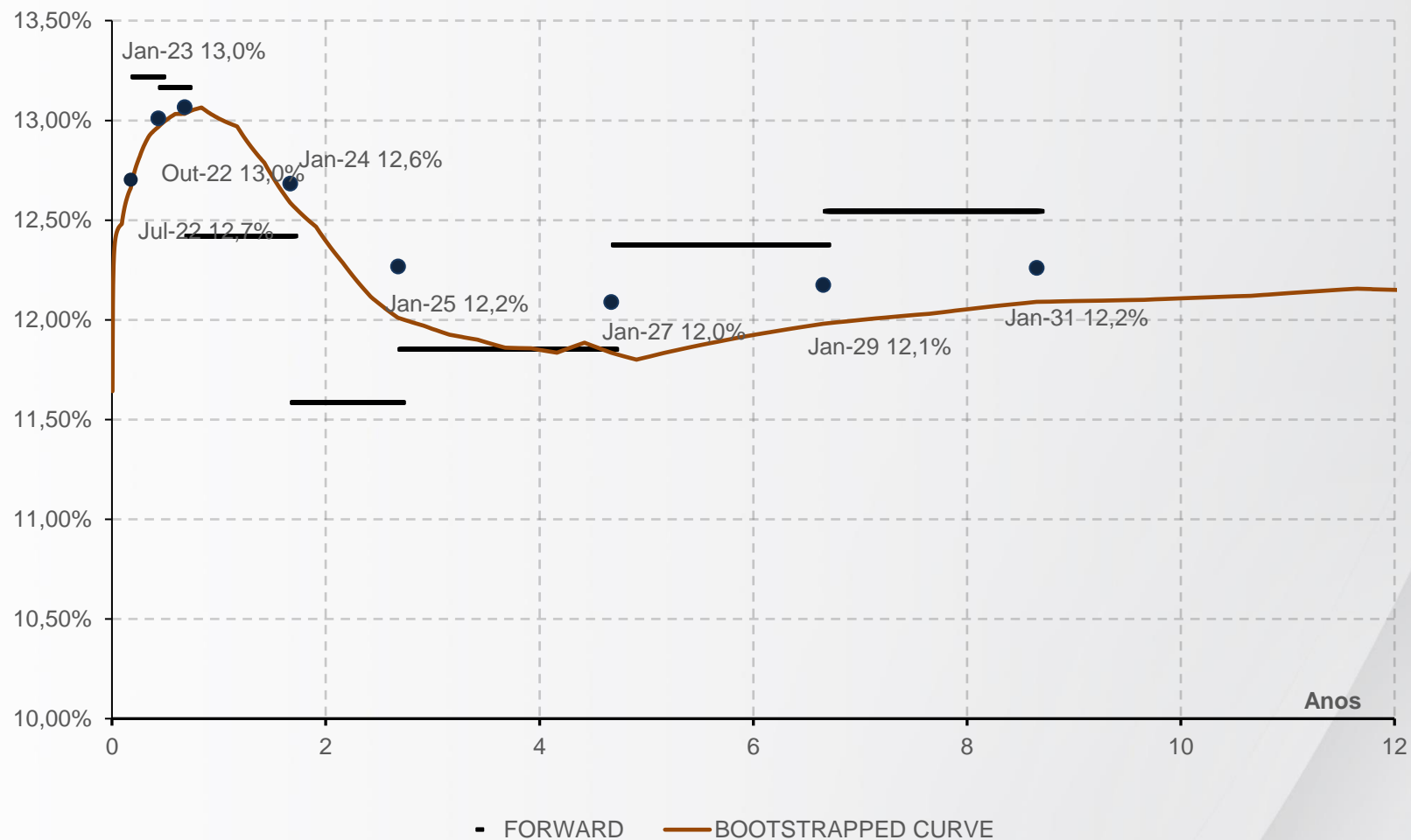
YIELD IPCA



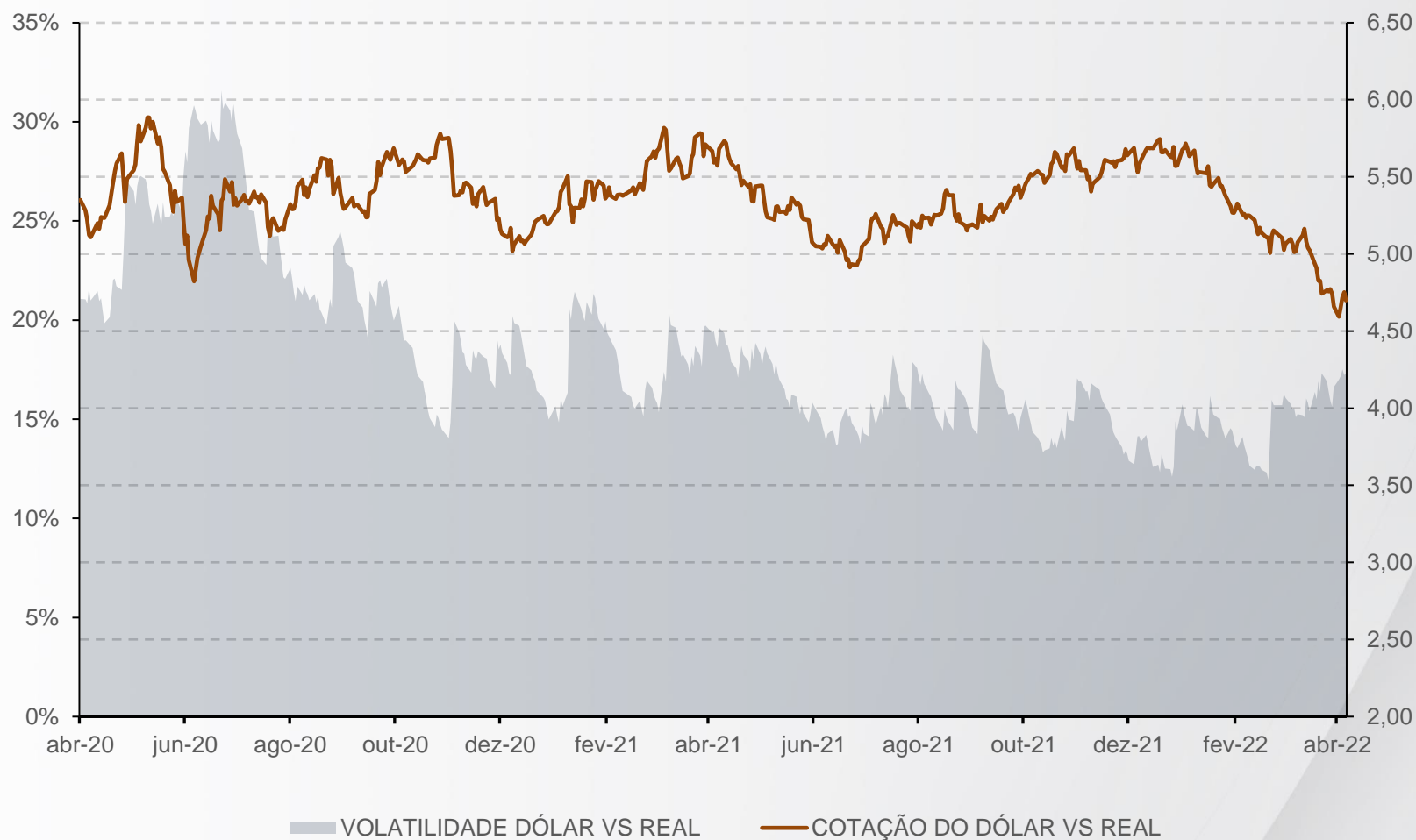
YIELD IPCA (BOOTSTRAPPED CURVE)



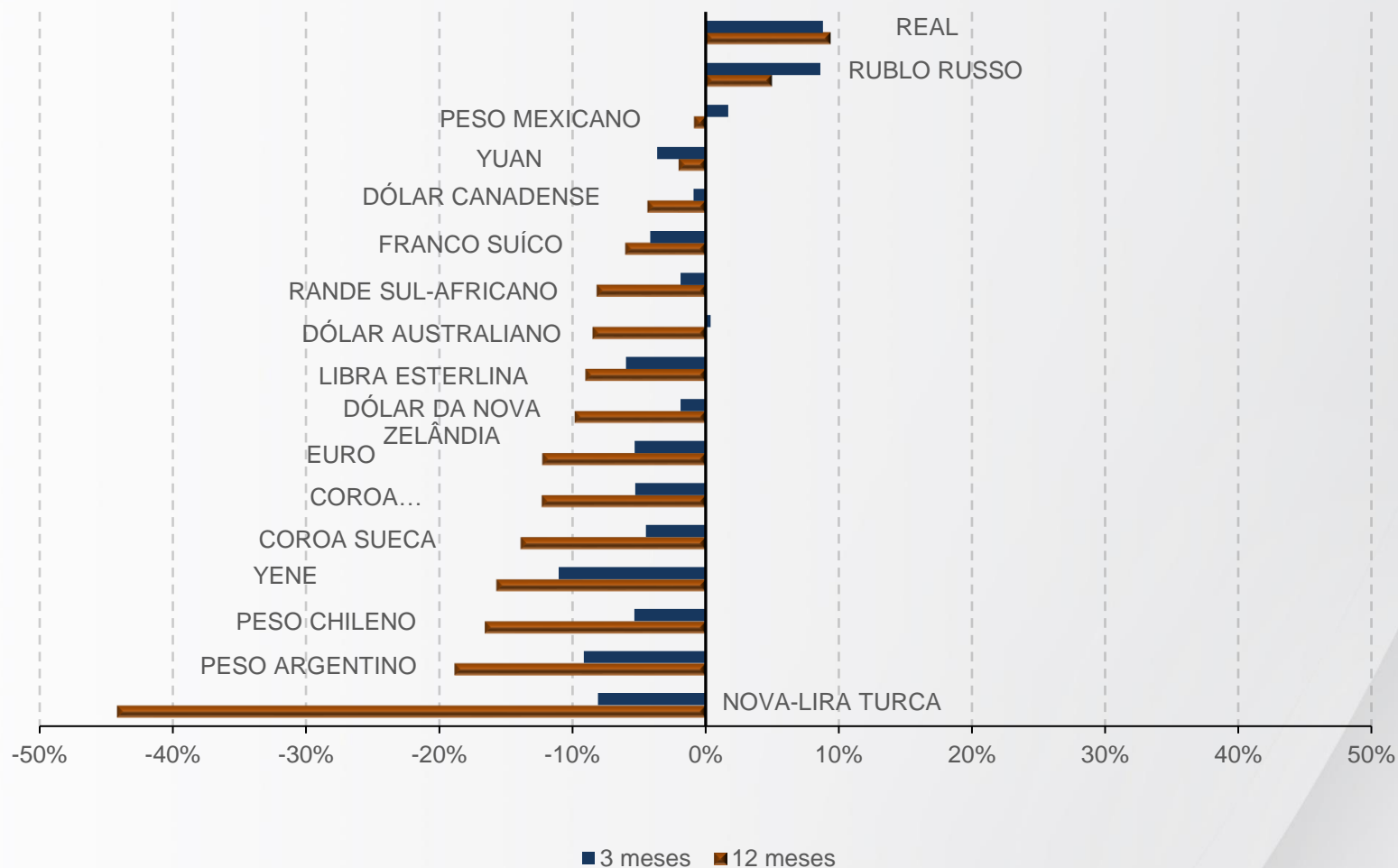
YIELD PRÉ



DÓLAR



MOEDAS VS DÓLAR



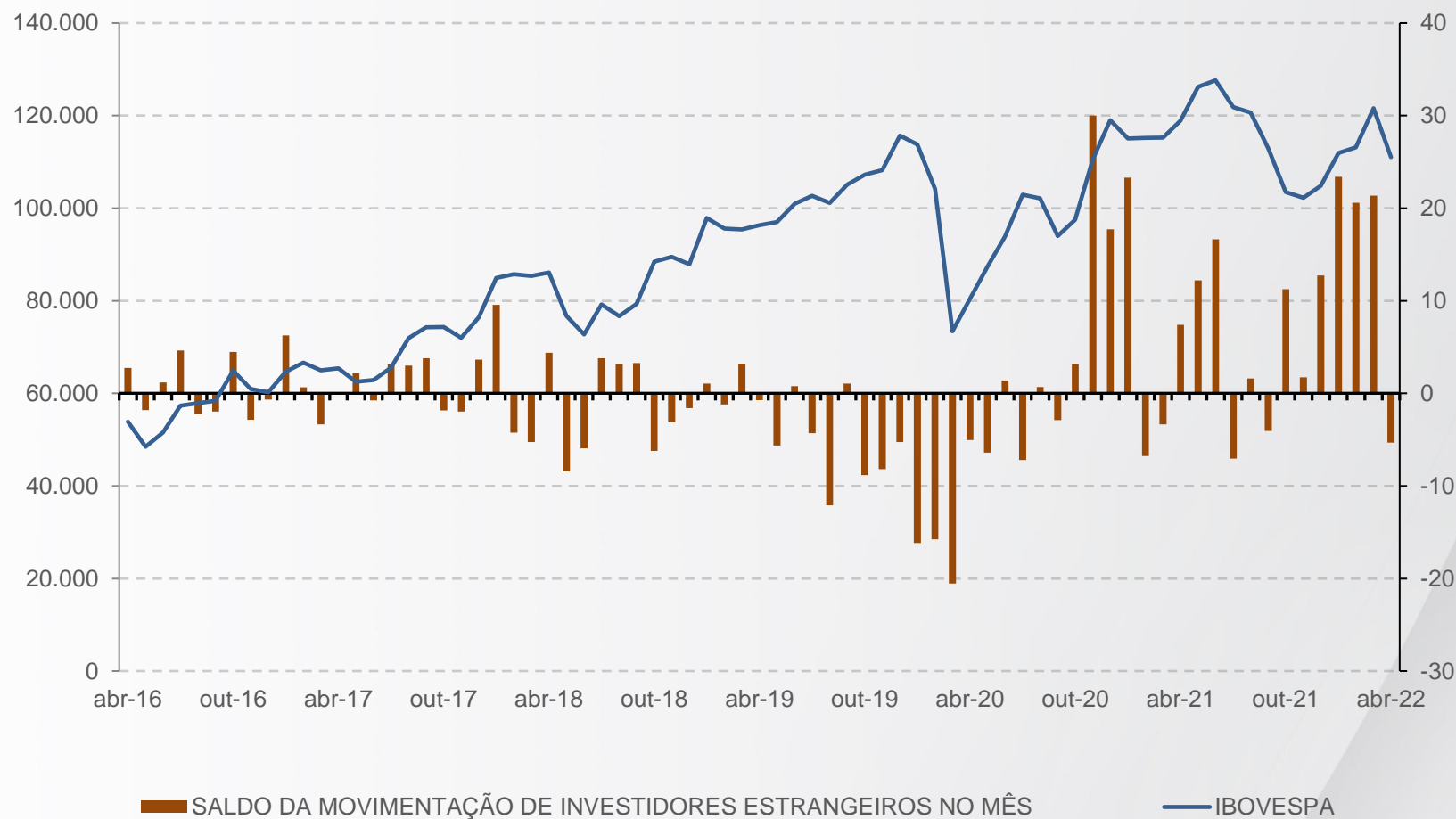
IBOVESPA (10 ANOS)



IBOVESPA EM USD (10 ANOS)

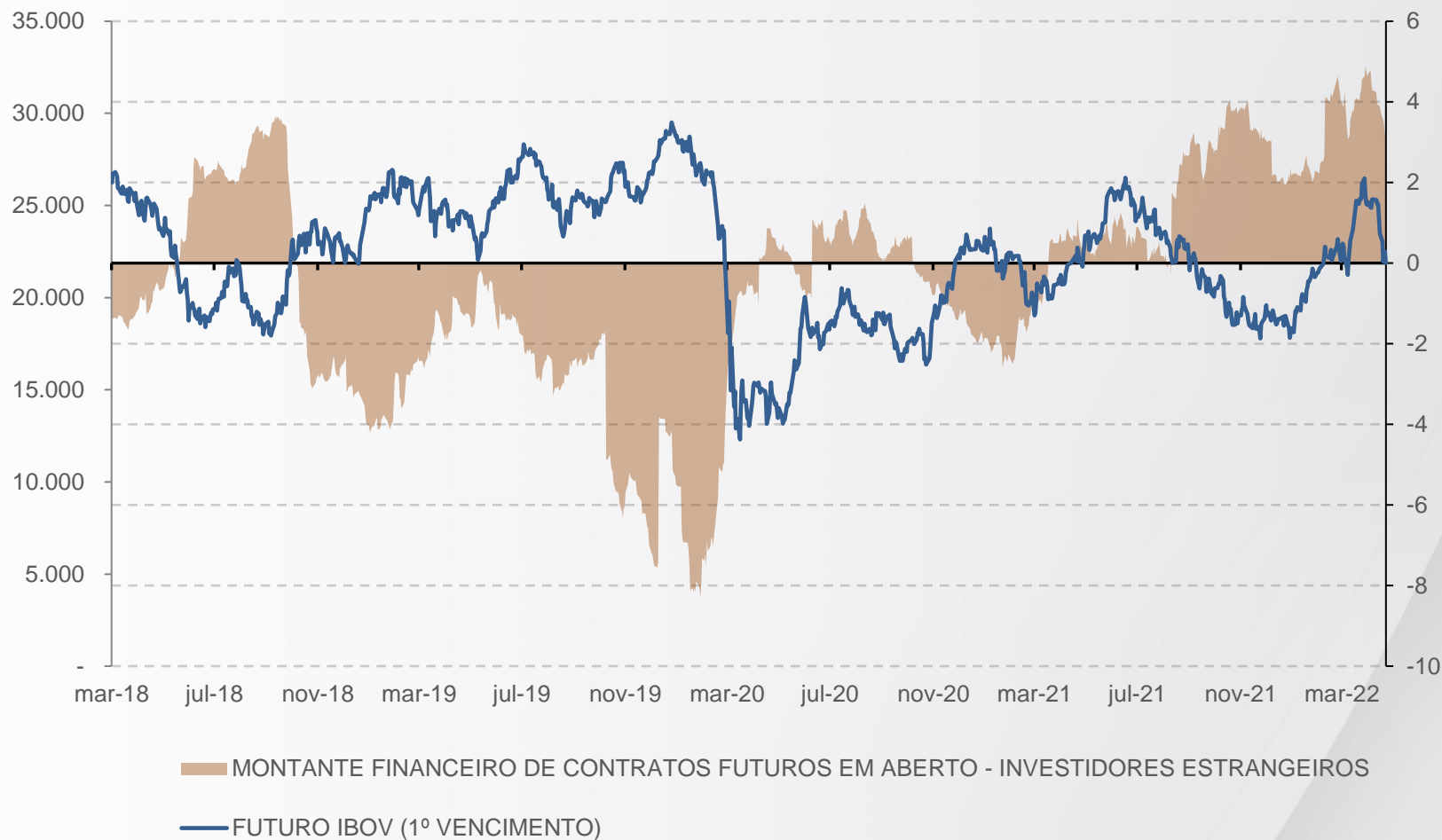


ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)

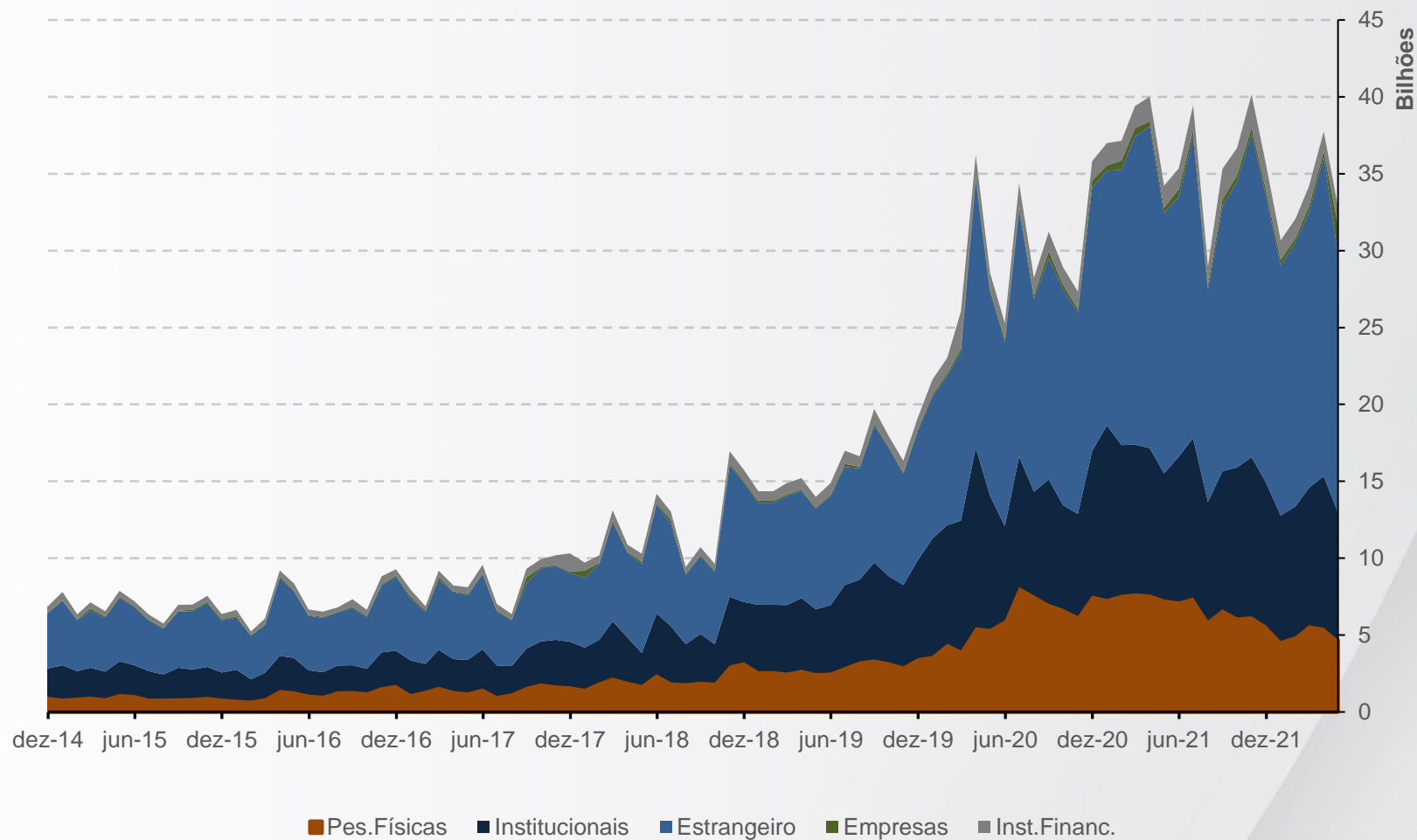


ESTRANGEIROS EM IBOVESPA FUTURO

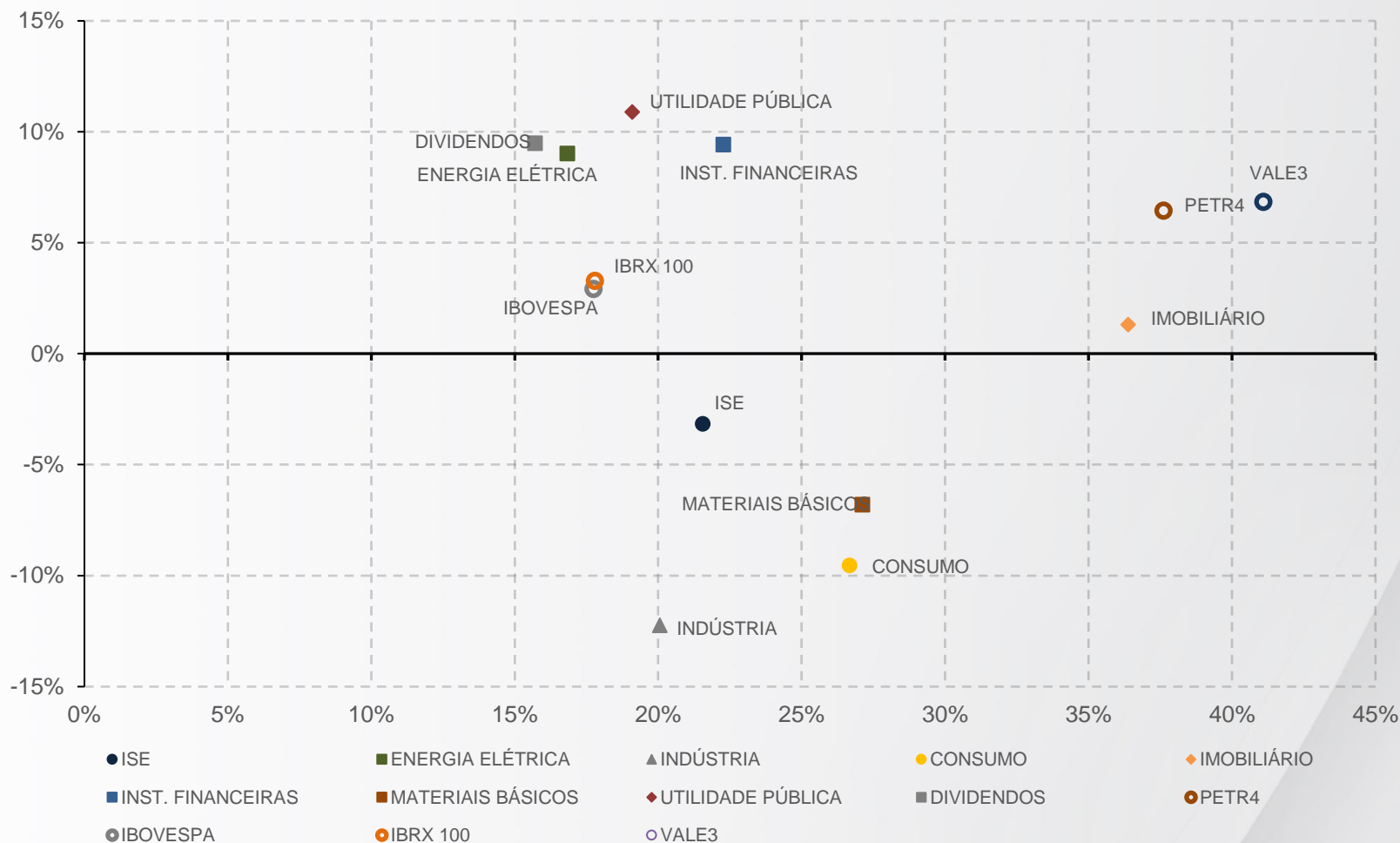
EM BILHÕES US\$



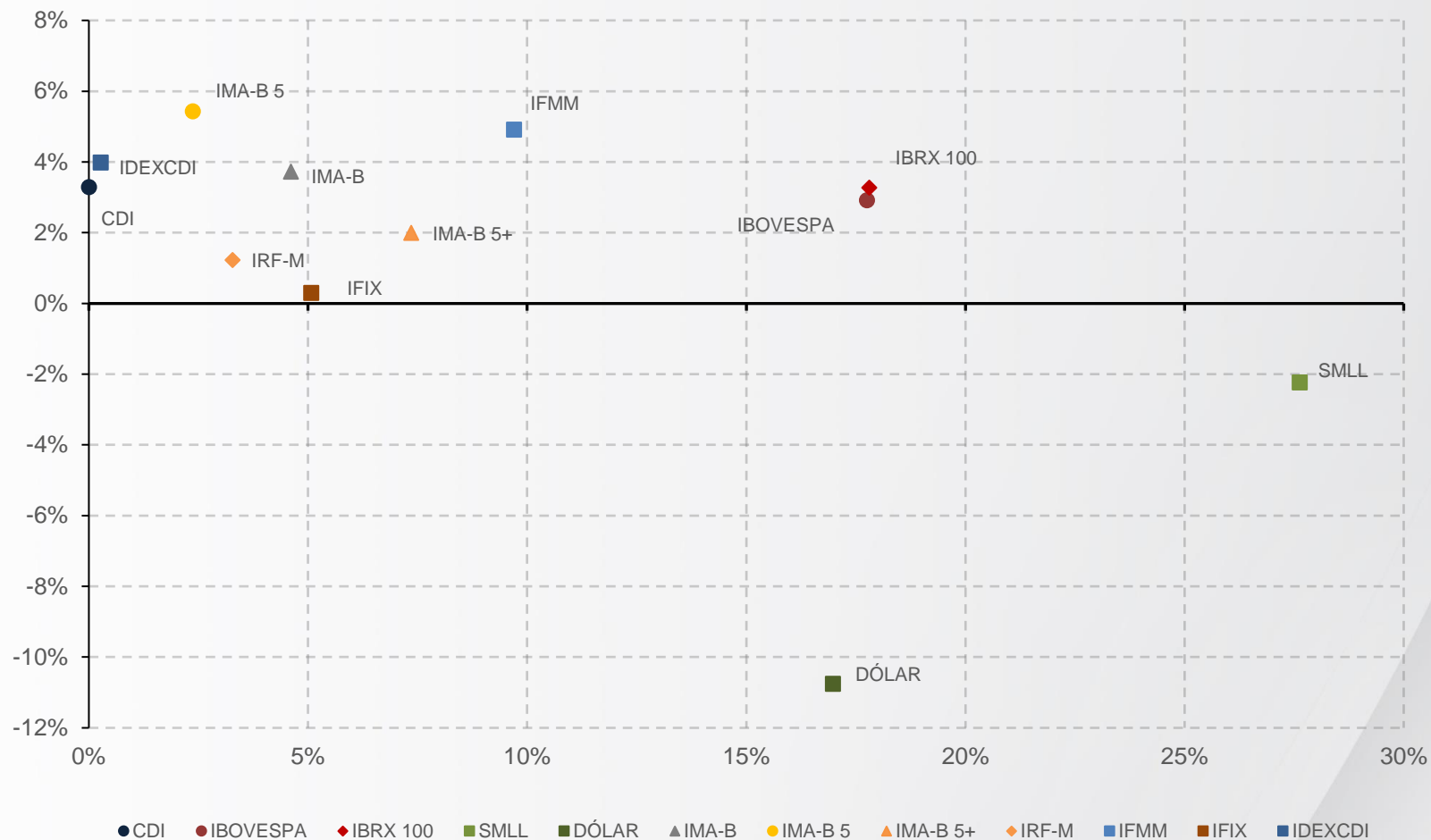
VOLUME DIÁRIO



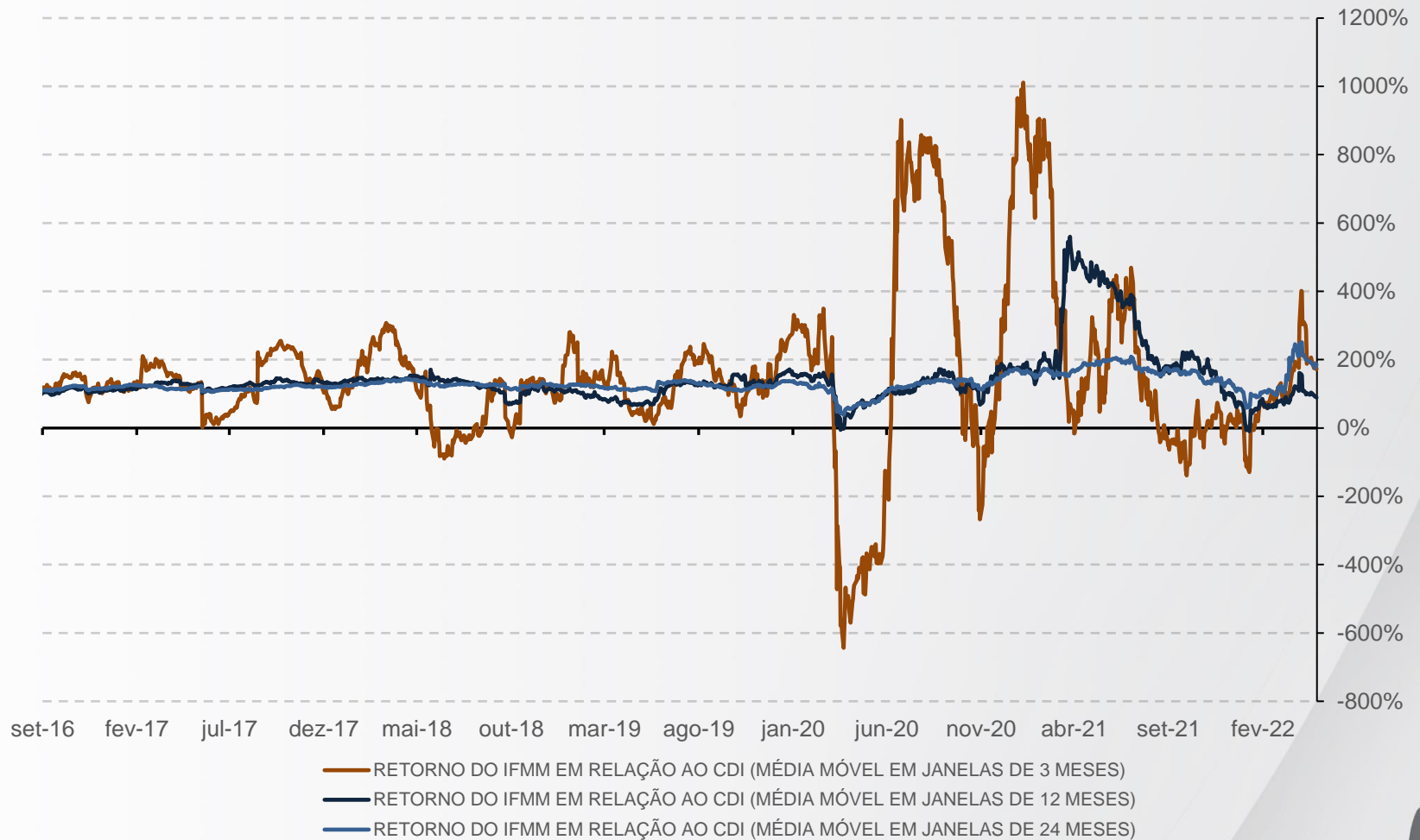
RISCO VS RETORNO (EM 2022)



RISCO VS RETORNO (EM 2022)



MULTIMERCADOS (RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI)





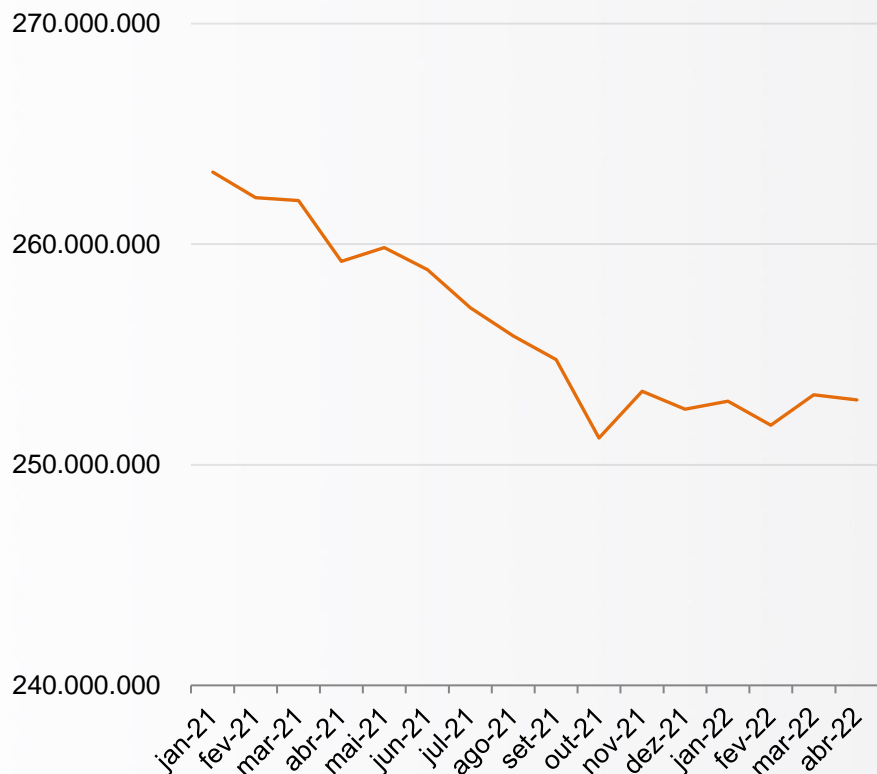
ADITUS

PARTE 2

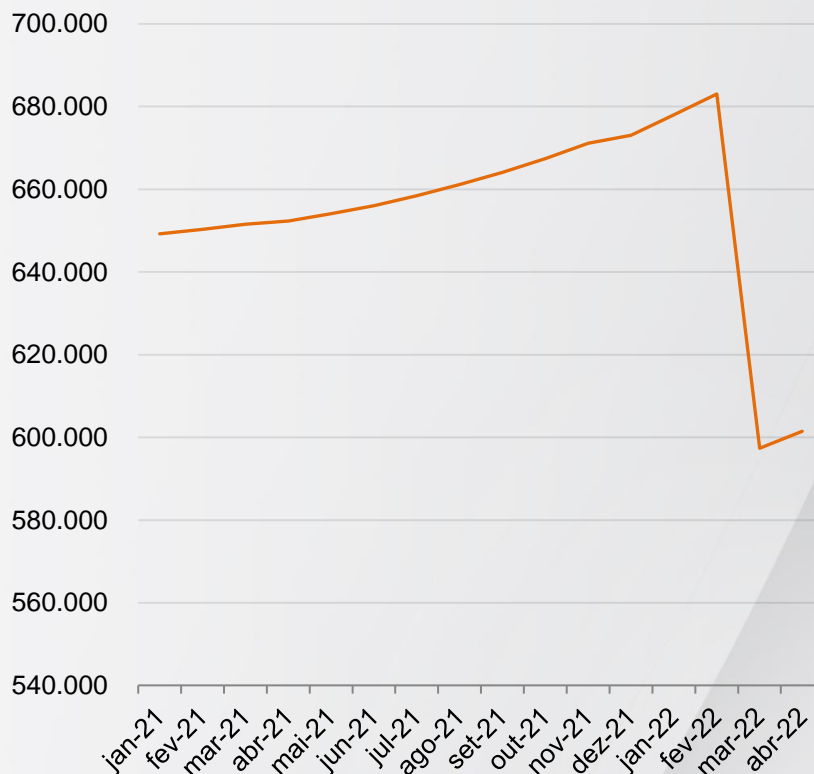
ALOCAÇÃO E RESULTADOS

PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PLANOS

ABRIL/2022



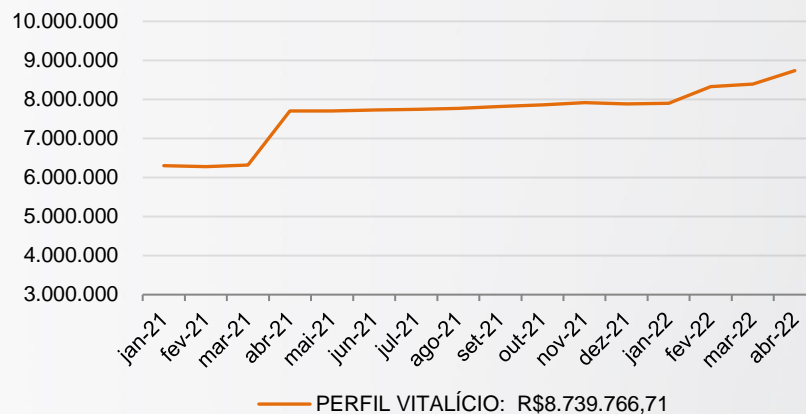
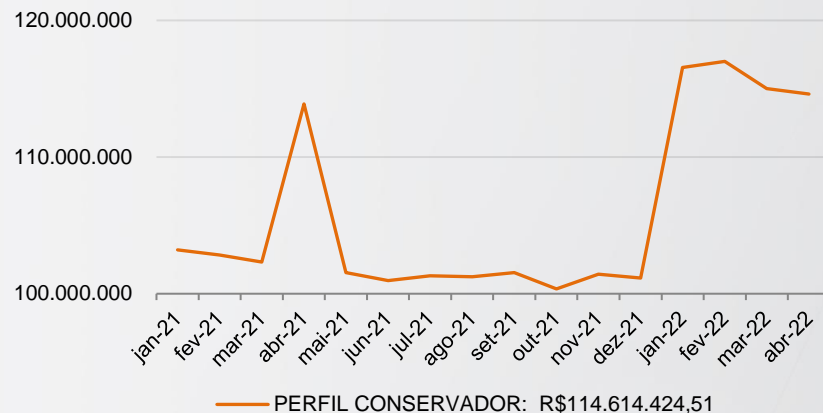
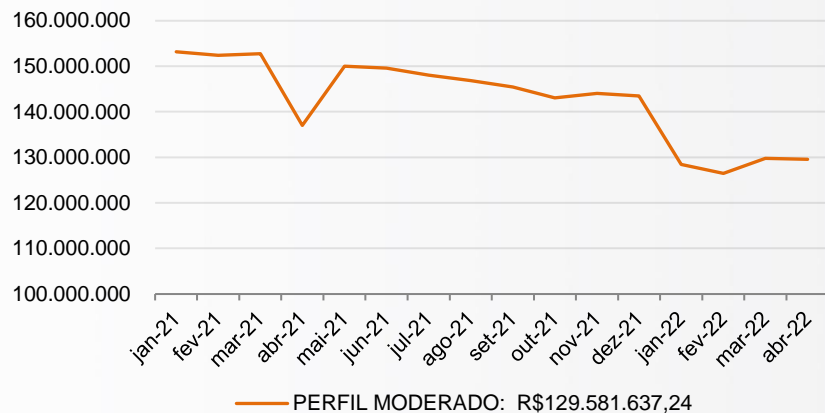
— PLANO CV: R\$252.935.828,45



— PLANO PGA: R\$601.474,69

PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO DOS PERFIS

ABRIL/2022



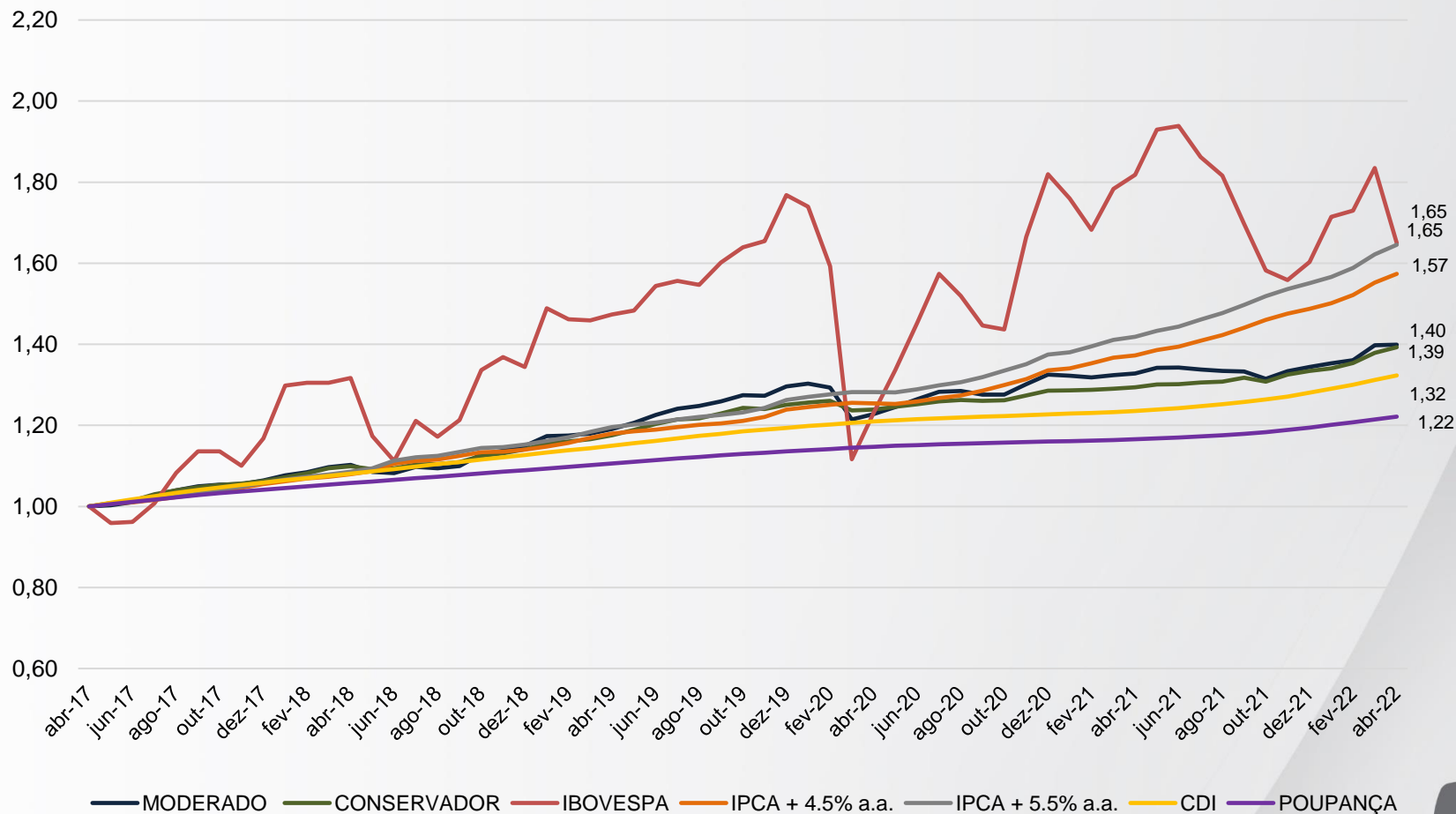
ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

ABRIL/2022

| RBSPREV PLANO CV | CONSERVADOR | MODERADO | SUPER CONSERVADOR | VITALÍCIO |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------------|------------|
| ATLANTIDA FI MULT | 58.681.998,65 | - | - | - |
| ITAPEMA FI MULT | 55.935.441,76 | - | - | - |
| BRAM FI RF REF DI FEDERAL II | - | - | - | 945.644,84 |
| ATLANTIDA 2 FI MULT | - | 66.215.419,23 | - | - |
| ITAPEMA 2 FI MULT | - | 63.366.999,46 | - | - |

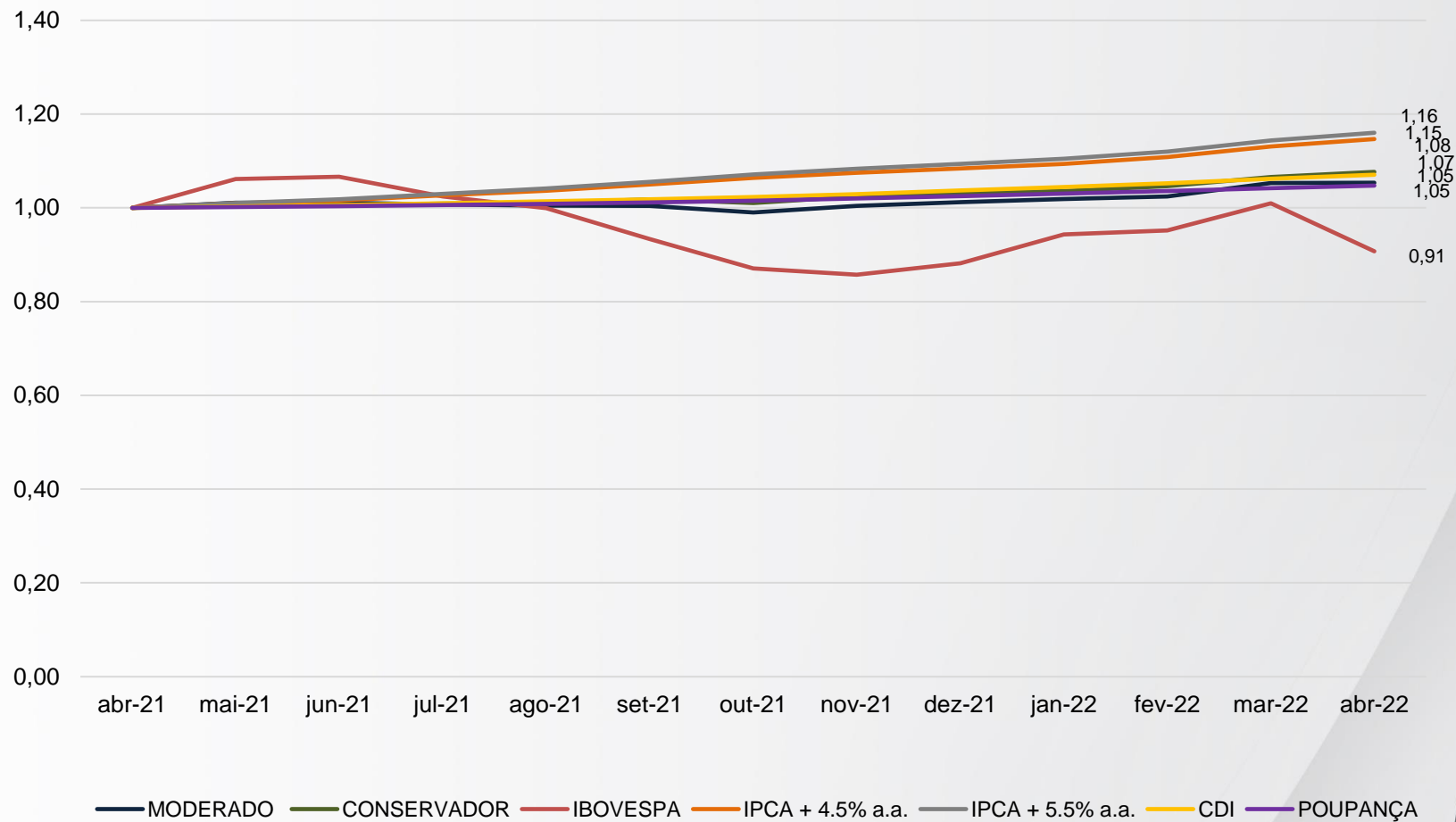
RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 60 MESES

ABRIL/2022



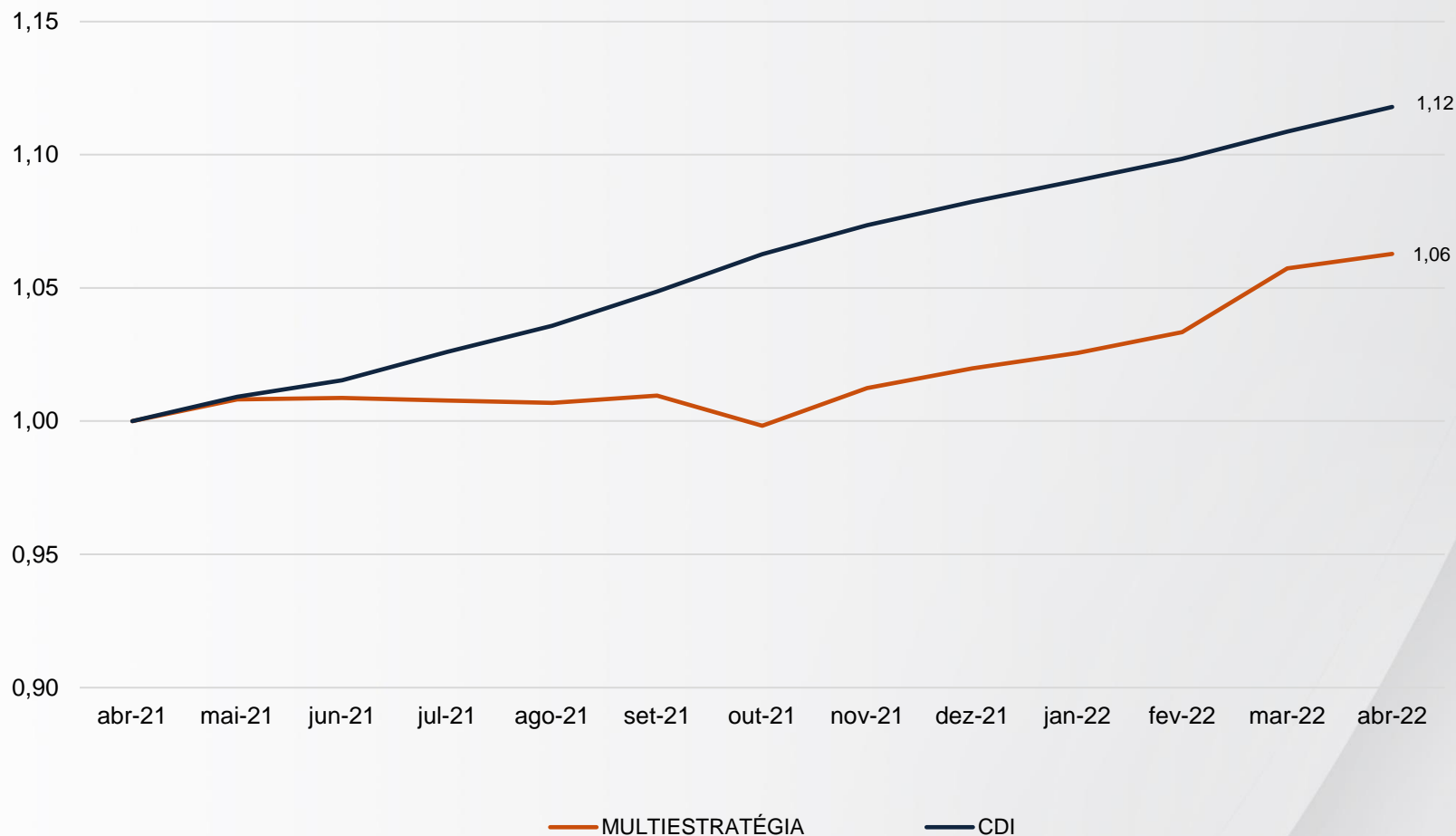
RENTABILIDADE PERFIS - EVOLUÇÃO 12 MESES

ABRIL/2022



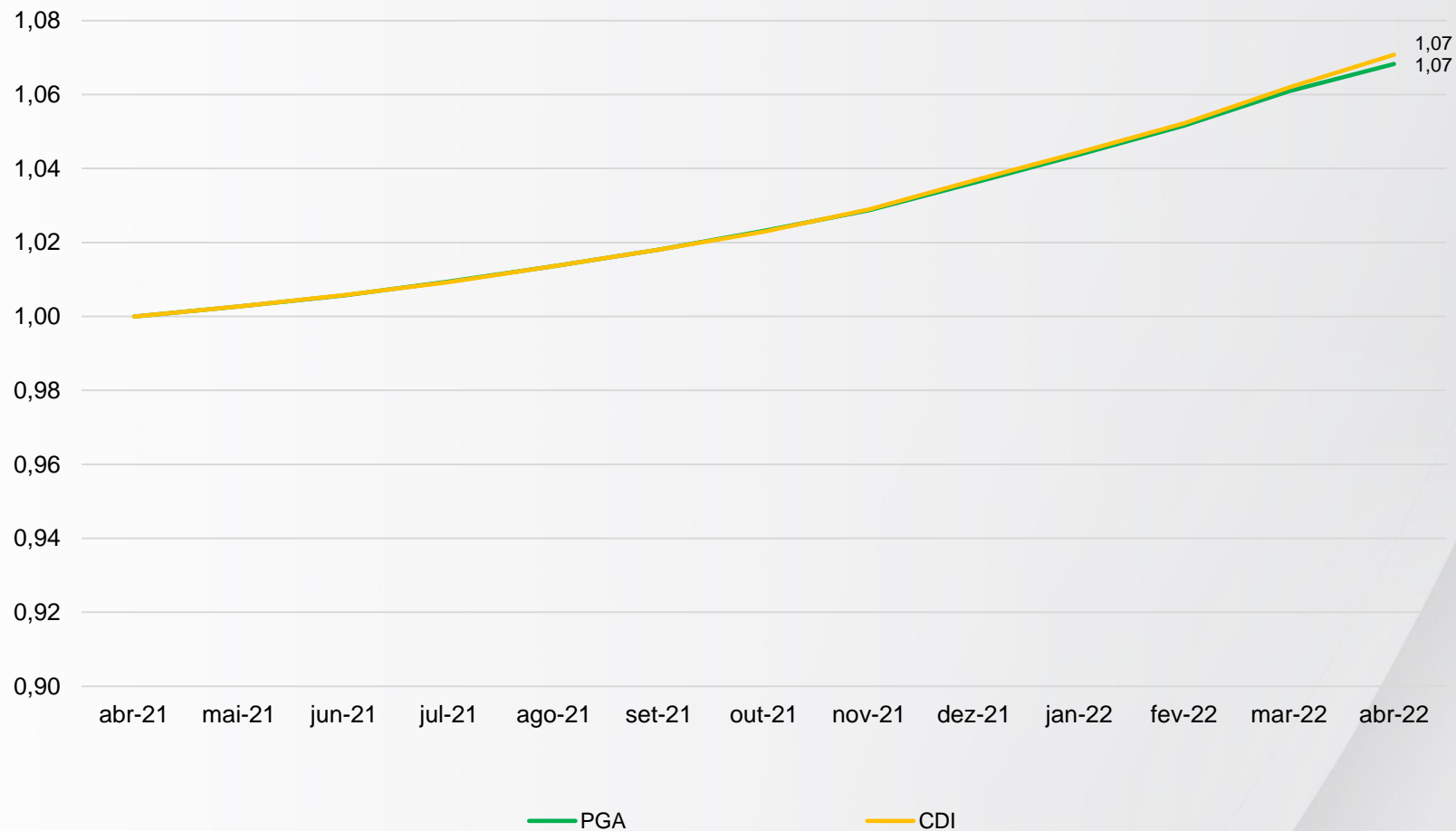
RENTABILIDADE MANDATOS - EVOLUÇÃO 12 MESES

ABRIL/2022



RENTABILIDADE PGA - EVOLUÇÃO 12 MESES

ABRIL/2022



RENTABILIDADE - FUNDOS

ABRIL/2022

| RENTA FIXA | GESTOR | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|---------------------------------------|----------|-------|-------|---------|---------|----------|----------|----------|
| BRAM F I R F REF DI FEDERAL II | BRABESCO | 0,74% | 3,26% | 2,47% | 4,65% | 7,22% | 9,20% | 14,80% |
| BRABESCO F I R F REF DI FEDERAL EXTRA | BRABESCO | 0,70% | 3,14% | 2,38% | 4,48% | 6,95% | 8,78% | 14,21% |
| | CDI | 0,83% | 3,28% | 2,53% | 4,68% | 7,08% | 9,38% | 15,07% |

MULTIESTRATÉGIA

PERFIL CONSERVADOR

| | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ATLANTIDA F I MULT | ITAU | 1,29% | 4,75% | 4,32% | 6,80% | 9,04% | 14,76% | 22,41% |
| ITAPEMA F I MULT | TAG INVEST | 0,76% | 4,08% | 3,47% | 6,25% | 6,24% | 10,25% | 14,72% |
| | IPCA + 4.5% a.a. | 1,40% | 5,78% | 4,83% | 7,78% | 14,65% | 25,45% | 33,41% |

PERFIL MODERADO

| | | | | | | | | |
|----------------------|------------------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ATLANTIDA 2 F I MULT | ITAU | 0,94% | 5,64% | 5,17% | 8,64% | 7,89% | - | - |
| ITAPEMA 2 F I MULT | TAG INVEST | -0,83% | 2,46% | 1,59% | 4,15% | 2,84% | - | - |
| | IPCA + 5.5% a.a. | 1,47% | 6,11% | 5,07% | 8,36% | 16,03% | 28,33% | 37,65% |

RENTABILIDADE - PLANOS

ABRIL/2022

| RENTABILIDADE | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|-------------------|-------|-------|---------|---------|----------|----------|----------|
| CONSOLIDADO | 0,56% | 4,27% | 3,66% | 6,54% | 6,76% | 14,24% | 18,72% |
| IPCA + 4.39% a.a. | 1,39% | 5,75% | 4,80% | 8,32% | 17,03% | 30,39% | 39,40% |
| ALM | 1,71% | 5,76% | 4,58% | 8,80% | 17,00% | 31,51% | 43,52% |
| IPCA + 4.39% a.a. | 1,39% | 5,75% | 4,80% | 8,32% | 17,03% | 30,39% | 39,40% |

RENTABILIDADE - PERFIS

ABRIL/2022

| RENTABILIDADE | MÊS | ANO | 3 MESES | 6 MESES | 12 MESES | 24 MESES | 36 MESES |
|------------------------------|-------|-------|---------|---------|----------|----------|----------|
| PERFIL MODERADO | 0,06% | 4,05% | 3,38% | 6,38% | 5,32% | 13,92% | 17,45% |
| IPCA + 5.5% a.a. | 1,47% | 6,11% | 5,07% | 8,36% | 16,03% | 28,33% | 37,65% |
| PERFIL CONSERVADOR | 1,02% | 4,41% | 3,89% | 6,51% | 7,63% | 12,46% | 18,50% |
| IPCA + 4.5% a.a. | 1,40% | 5,78% | 4,83% | 7,78% | 14,65% | 25,45% | 33,41% |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 1,71% | 5,76% | 4,58% | 8,80% | 17,00% | 31,51% | 43,52% |
| IPCA + 4.39% a.a. | 1,39% | 5,75% | 4,80% | 8,32% | 17,03% | 30,39% | 39,40% |

RENTABILIDADE - PERFIS POR SEGMENTO

ABRIL/2022

| RENTABILIDADES POR SEGMENTO PERFIS DE INVESTIMENTO | REDA FIXA | REDA VARIÁVEL | ESTRUTURADO | EXTERIOR |
|---|--------------|------------------|-------------|----------|
| PERFIL MODERADO | 0,08% | - | - | - |
| PERFIL CONSERVADOR | 1,03% | - | - | - |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 0,74% | - | - | - |

FUNDOS - RISCO DE MERCADO

ABRIL/2022

| RISCO DE MERCADO - PLANOS E MANDATOS | PL INFORMADO | VaR | STRESS |
|--------------------------------------|----------------|-------|--------|
| RBSPREV PLANO CV | 252.935.828,45 | 0,96% | -2,62% |
| RBSPREV PGA | 601.474,69 | 0,09% | 0,00% |
| CARTEIRA ALM | 8.739.766,71 | 0,01% | -0,02% |
| ATLANTIDA FI MULT | 58.681.998,65 | 0,40% | -0,86% |
| ATLANTIDA 2 FI MULT | 66.215.419,23 | 1,55% | -3,35% |
| ITAPEMA 2 FI MULT | 63.366.999,46 | 1,52% | -4,15% |
| BRAM FI RF REF DI FEDERAL II | 945.644,84 | 0,09% | 0,00% |
| ITAPEMA FI MULT | 55.935.441,76 | 0,72% | -2,18% |

MANDATO MULTISTRATÉGIA - RISCO DE MERCADO

ABRIL/2022

| RISCO DE MERCADO - MANDATO MULTISTRATÉGIA | PL INFORMADO | VaR | STRESS | LIMITE | STATUS |
|---|---------------|-------|--------|--------|--------|
| PERFIL CONSERVADOR | | | | | |
| ATLANTIDA FI MULT | 58.681.998,65 | 0,40% | -0,86% | 4,00% | OK |
| ITAPEMA FI MULT | 55.935.441,76 | 0,72% | -2,18% | 4,00% | OK |
| PERFIL MODERADO | | | | | |
| ATLANTIDA 2 FI MULT | 66.215.419,23 | 1,55% | -3,35% | 6,00% | OK |
| ITAPEMA 2 FI MULT | 63.366.999,46 | 1,52% | -4,15% | 6,00% | OK |

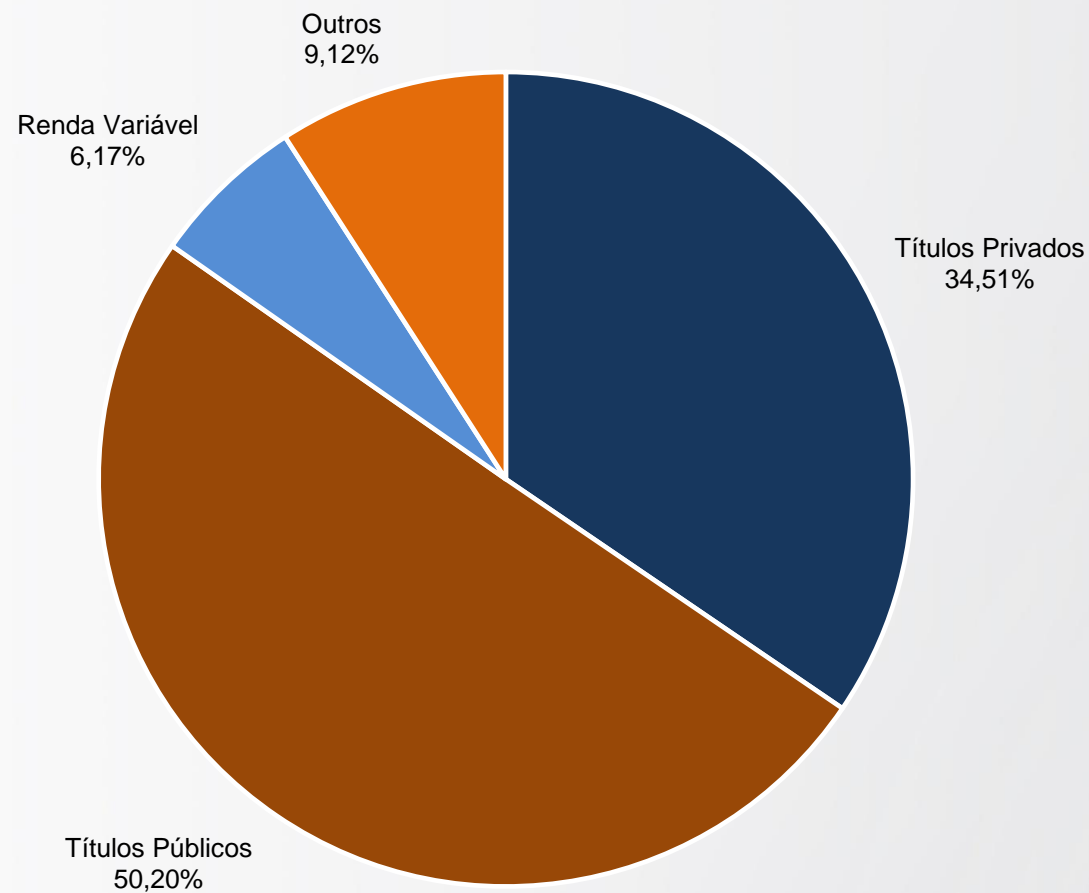
PERFIS - RISCO DE MERCADO

ABRIL/2022

| RISCO DE MERCADO - PERFIS DE INVESTIMENTO | PL INFORMADO | VaR | LIMITE | STATUS |
|---|----------------|-------|--------|--------|
| PERFIL MODERADO | 129.581.637,24 | 1,46% | 2,52% | OK |
| PERFIL CONSERVADOR | 114.614.424,51 | 0,53% | 1,20% | OK |
| PERFIL CONSERVADOR VITALÍCIO | 8.739.766,71 | 0,01% | 0,15% | OK |

ANÁLISE DA NATUREZA DO CRÉDITO

ABRIL/2022



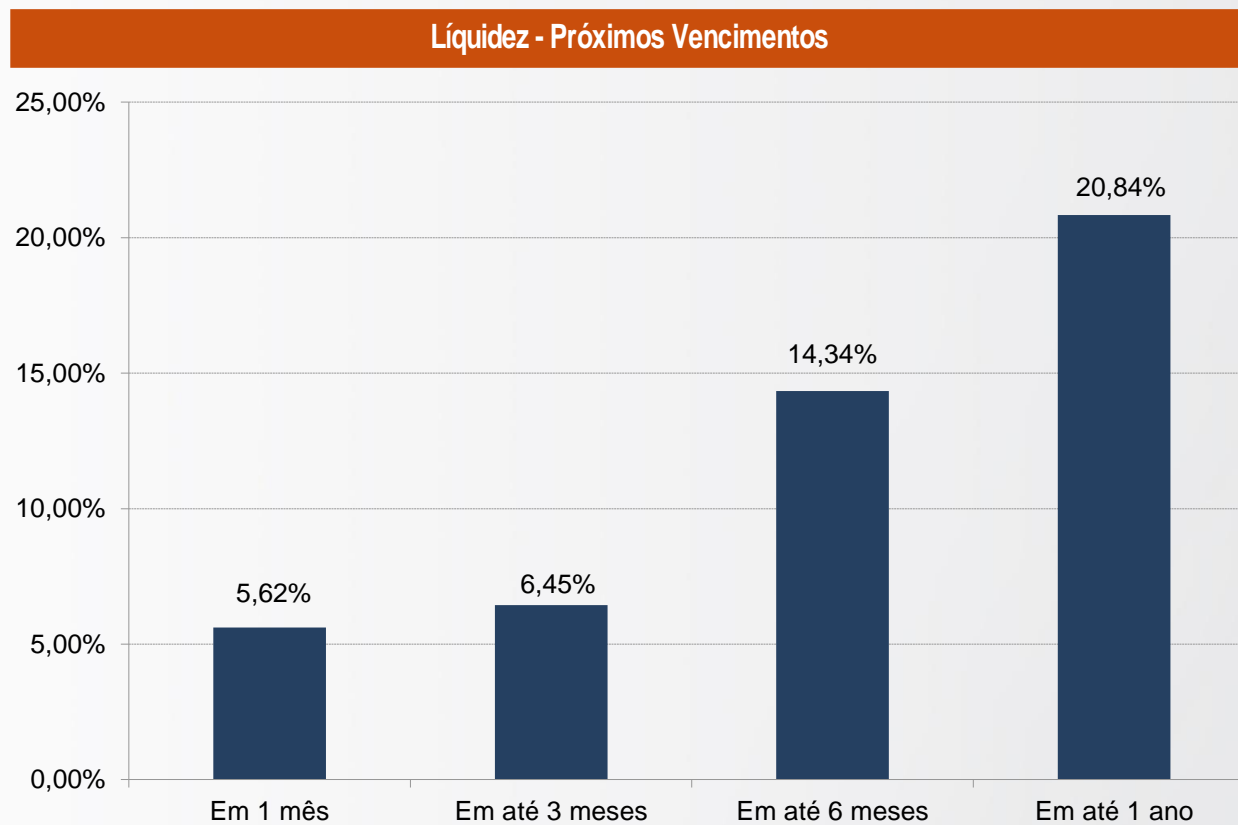
MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

ABRIL/2022

| Contraparte e Papéis | MtM | % Carteira | Faixa | Setor |
|---|---------------|------------|---------|----------------------------|
| Bco Itau Sa | 11.169.301,68 | 4,43 | Faixa 1 | Bancos |
| Bco Bradesco Sa | 9.860.098,56 | 3,91 | Faixa 1 | Bancos |
| Bco Safra Sa | 4.917.467,22 | 1,95 | Faixa 1 | Bancos |
| Banco Votorantim S.A. | 2.448.011,46 | 0,97 | Faixa 2 | Bancos |
| Companhia Saneamento Basico Estado Sao Paulo Sabesp | 1.465.022,12 | 0,58 | Faixa 1 | Emp. Adm. Part. - Educação |
| Bco Btg Pactual Sa | 1.316.750,24 | 0,52 | Faixa 2 | Bancos |
| Cia Locacao Americas | 1.224.187,15 | 0,49 | Faixa 2 | Bancos |
| Estacio Participacoes Sa | 1.128.138,58 | 0,45 | Faixa 1 | Bancos |
| Omni Sa Cred Financ Invest | 1.103.781,32 | 0,44 | Faixa 4 | Petróleo e Gás |
| Banco Csf Sa | 1.092.617,17 | 0,43 | Faixa 1 | Extração Mineral |

LIQUIDEZ

ABRIL/2022





ADITUS

PARTE 3

CARREGO E PERFORMANCE ATTRIBUTION DOS INVESTIMENTOS

| Conservador | | | |
|------------------|------|-------------|--------------|
| Atlântida (Itaú) | % | Carrego | IPCA + |
| Compromissada | 1,7 | CDI | 5,50% |
| Crédito | 24,9 | CDI + 1,5% | 7,00% |
| Câmbio | -1,8 | Dólar | -3,00% |
| Estruturado | 2,3 | CDI + 2% | 7,50% |
| Exterior | 2,0 | Dólar + 3% | 0,00% |
| Inflação | 44,8 | IPCA + 5,5% | 5,80% |
| Juros Pós | 28,9 | CDI | 5,70% |
| Juros Pré | -2,8 | 12,5% | 5,70% |
| | | | 6,15% |

Itapema (TAG)

| | | | |
|---------------|------|-------------|--------------|
| Compromissada | 16,6 | CDI | 5,50% |
| Câmbio | -1,5 | Dólar | -3,00% |
| Crédito | 21,2 | CDI + 1,8% | 7,30% |
| Estruturado | 8,1 | CDI + 2% | 7,50% |
| Exterior | 1,7 | Dólar + 3% | 0,00% |
| Inflação | 27,3 | IPCA + 5,5% | 5,80% |
| Juros Pós | 12,3 | CDI | 5,70% |
| Juros Pré | 14,3 | 12,5% | 5,70% |
| | | | 6,21% |

Carrego Perfil Conservador (IPCA+) **6,18%**

| | | |
|---------------------|---------------|--------|
| Resultado até Abril | Absoluto | 4,41% |
| | IPCA+4,5% | 5,78% |
| | Spread | -1,37% |
| | CDI | 3,28% |
| | Spread s/ CDI | 1,13% |

| | | |
|-------------------------------------|---------------|--------|
| Expectativa de resultado - fim 2022 | Absoluto | 12,69% |
| | IPCA+4,5% | 12,50% |
| | Spread | 0,19% |
| | CDI | 12,00% |
| | Spread s/ CDI | 0,69% |

| Moderado | | | |
|--------------------|-------|-------------|--------------|
| Atlântida 2 (Itaú) | % | Carrego | IPCA + |
| Compromissada | 0,0 | CDI | 5,50% |
| Crédito | 30,9 | CDI + 1,5% | 7,00% |
| Câmbio | -1,5 | Dólar | -3,00% |
| Estruturado | 4,4 | CDI + 2% | 7,50% |
| Exterior | 3,8 | Dólar + 3% | 0,00% |
| Inflação | 60,8 | IPCA + 5,8% | 5,80% |
| Juros Pós | 3,0 | CDI | 5,70% |
| Juros Pré | -10,4 | 12,5% | 5,70% |
| RV | 9,0 | Ibovespa | 15,00% |
| | | | 6,99% |

Itapema 2 (TAG)

| | | | |
|---------------|------|-------------|--------------|
| Compromissada | 1,8 | CDI | 5,50% |
| Câmbio | -1,8 | Dólar | -3,00% |
| Crédito | 28,4 | CDI + 1,9% | 7,40% |
| Estruturado | 8,2 | CDI + 2% | 7,50% |
| Exterior | 8,5 | Dólar + 3% | 0,00% |
| Inflação | 20,4 | IPCA + 5,8% | 5,80% |
| Juros Pós | 18,4 | CDI | 5,70% |
| Juros Pré | 8,1 | 12,5% | 5,70% |
| RV | 8,0 | Ibovespa | 15,00% |
| | | | 6,76% |

Carrego Perfil Moderado (IPCA+) **6,88%**

| | | |
|---------------------|---------------|--------|
| Resultado até Março | Absoluto | 4,05% |
| | IPCA+5,5% | 6,11% |
| | Spread | -2,06% |
| | CDI | 3,28% |
| | Spread s/ CDI | 0,77% |

| | | |
|-------------------------------------|---------------|--------|
| Expectativa de resultado - fim 2022 | Absoluto | 12,79% |
| | IPCA+5,5% | 13,50% |
| | Spread | -0,71% |
| | CDI | 12,00% |
| | Spread s/ CDI | 0,79% |

Assim, considerando o carregamento dos investimentos da RBSPrev em 30/04/2022:

Perfil Conservador em 30/04/2022:

Meta de rentabilidade (IPCA + 4,5 a.a): 1,40%

Rentabilidade obtida: 1,02%

Perfil Conservador até dezembro/2022 (expectativa):

Meta de rentabilidade (IPCA + 4,5 a.a): 12,50%

Rentabilidade obtida: 12,69%

Perfil Moderado em 30/04/2022:

Meta de rentabilidade (IPCA + 5,5 a.a): 0,06%

Rentabilidade obtida: 1,47%

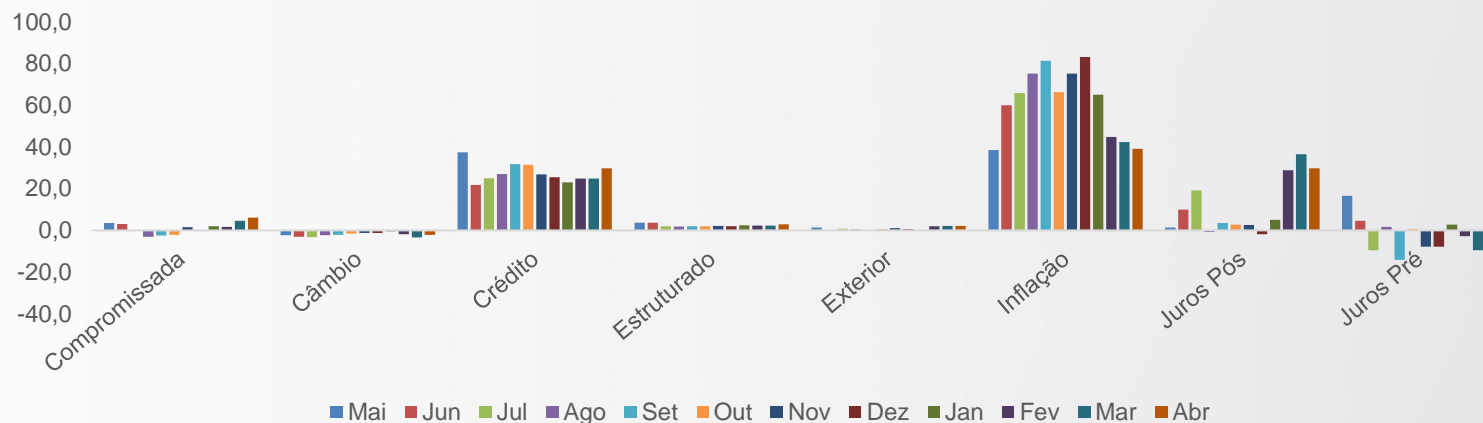
Perfil Moderado até dezembro/2022:

Meta de rentabilidade (IPCA + 5,5 a.a): 12,50%

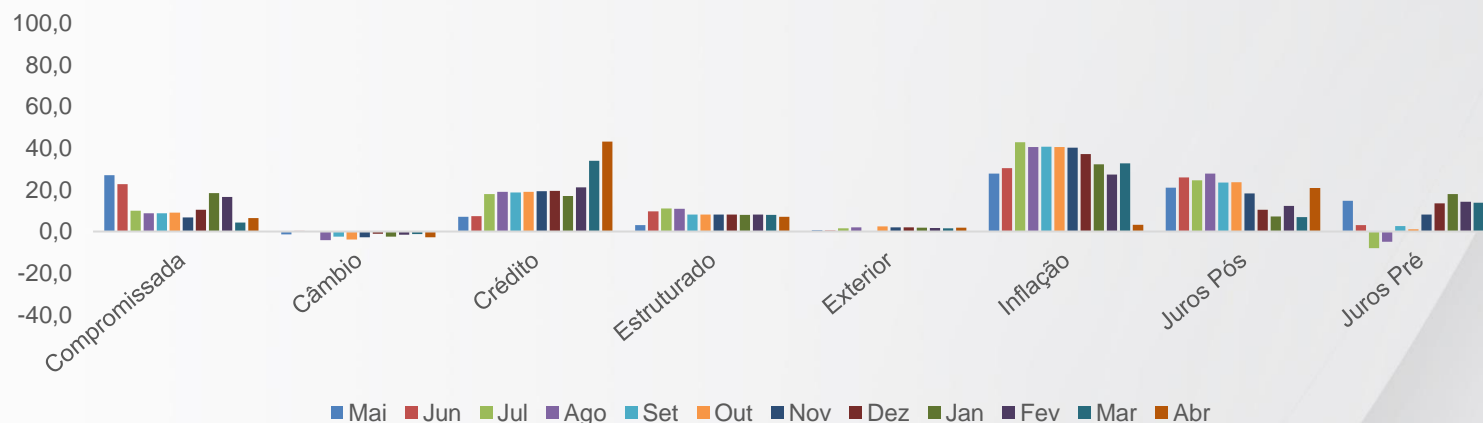
Rentabilidade obtida: 12,79%

%ALOCAÇÃO | PERFIL CONSERVADOR

Atlântida | Itaú

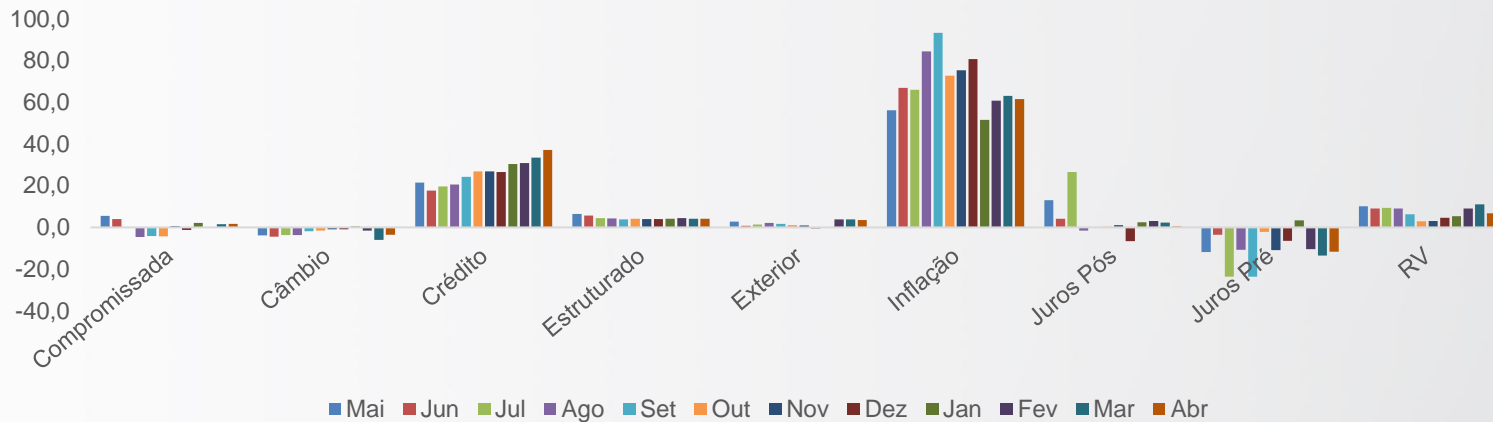


Itapema | TAG

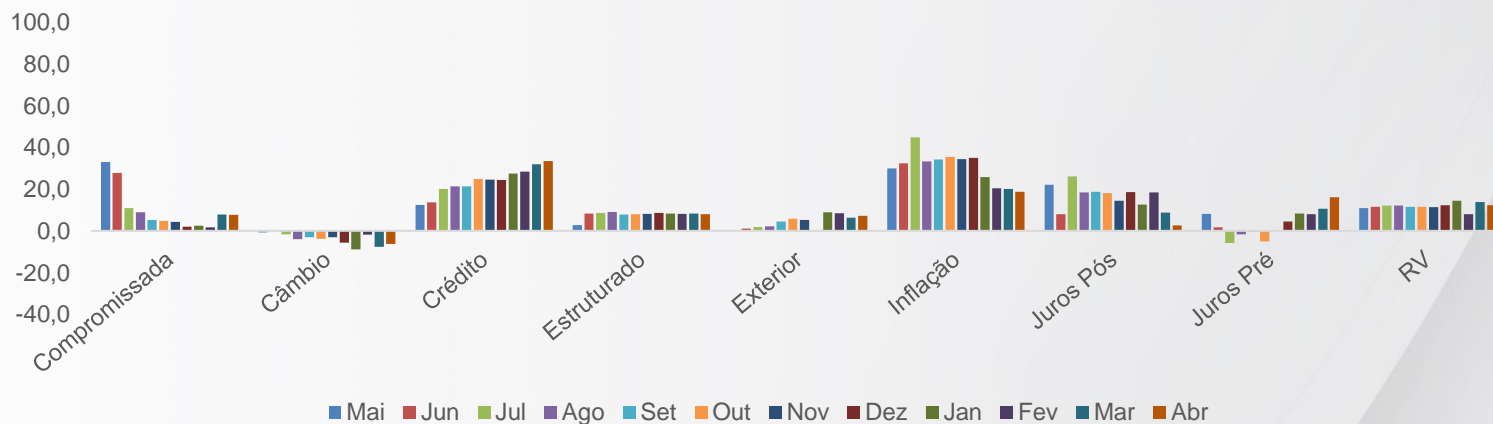


% DE ALOCAÇÃO | PERFIL MODERADO

Atlântida 2 | Itaú

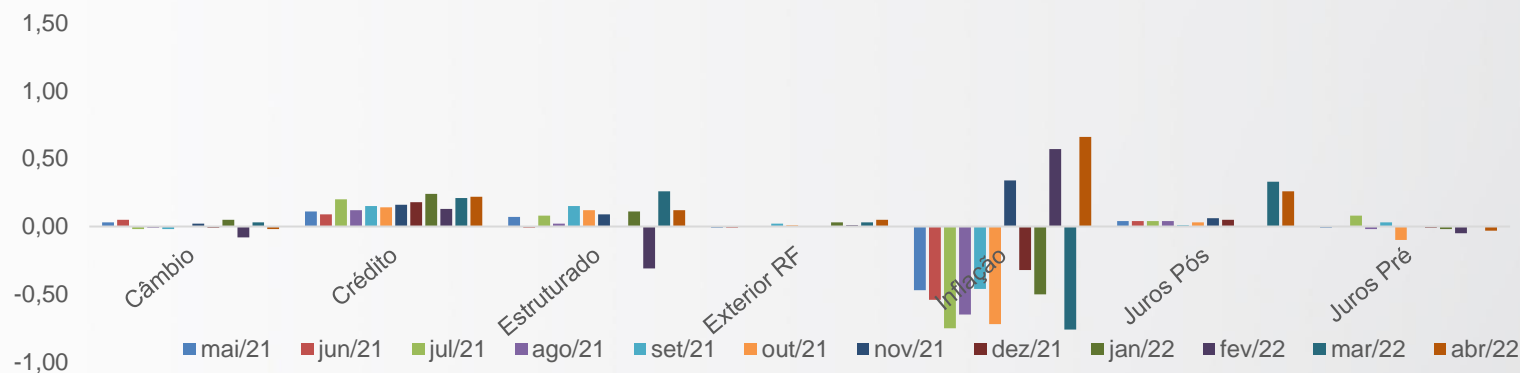


Itapema 2 | TAG

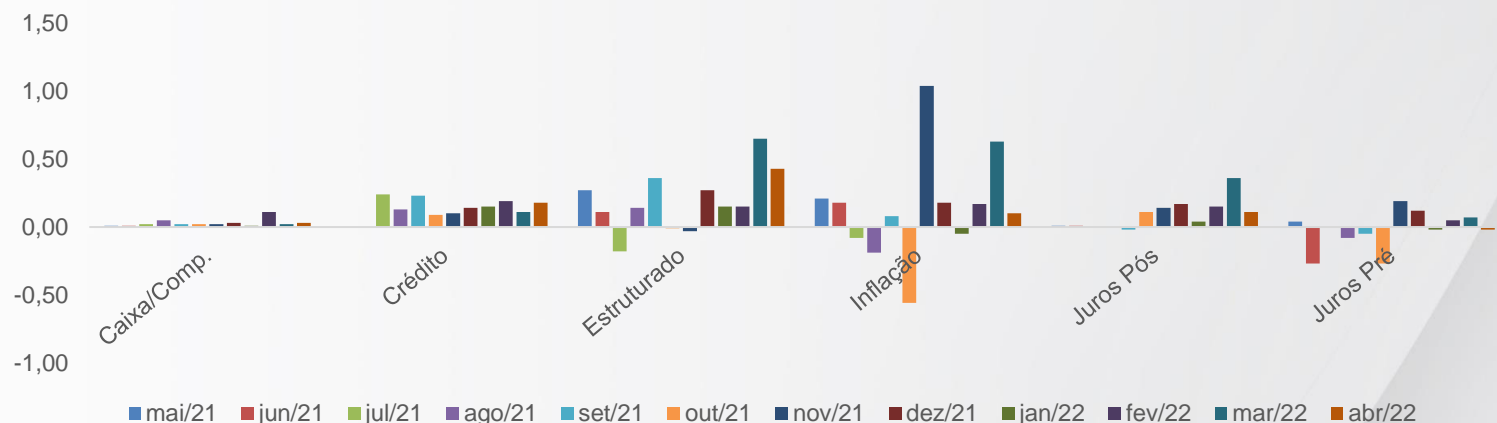


PERFORMANCE ATTRIBUTION I PERFIL CONSERVADOR

Atlântida I Itaú

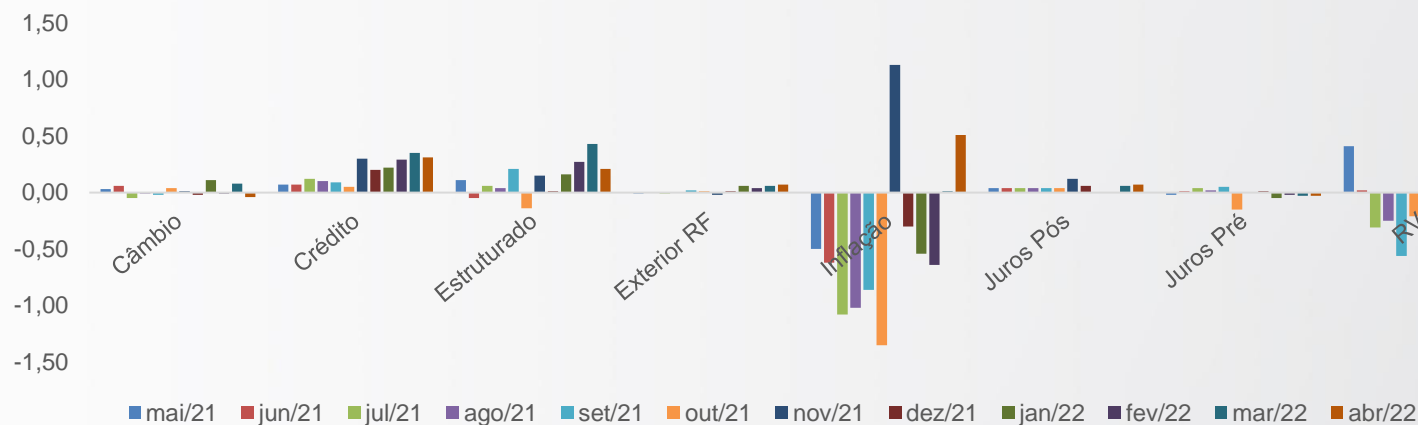


Itapema I TAG

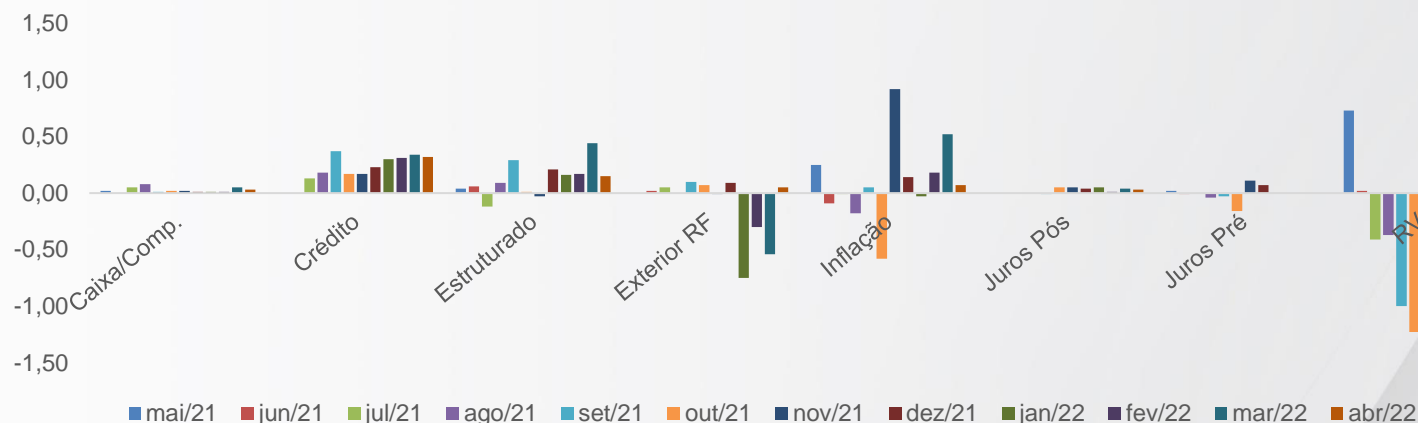


PERFORMANCE ATTRIBUTION I PERFIL MODERADO

Atlântida 2 I Itaú



Itapema 2 I 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\$ 44 bilhões**, distribuídos em **164 perfis** de investimentos da seguinte forma:

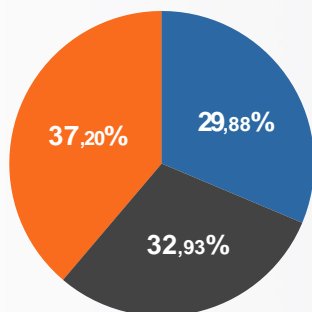
Grupo I (G1): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável de 0%;

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

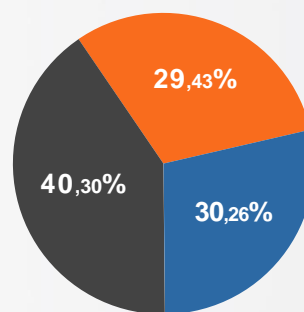
Grupo III (G3): perfis de investimentos com alocação alvo em Renda Variável maior que 20%.

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

% de Perfis por Grupo

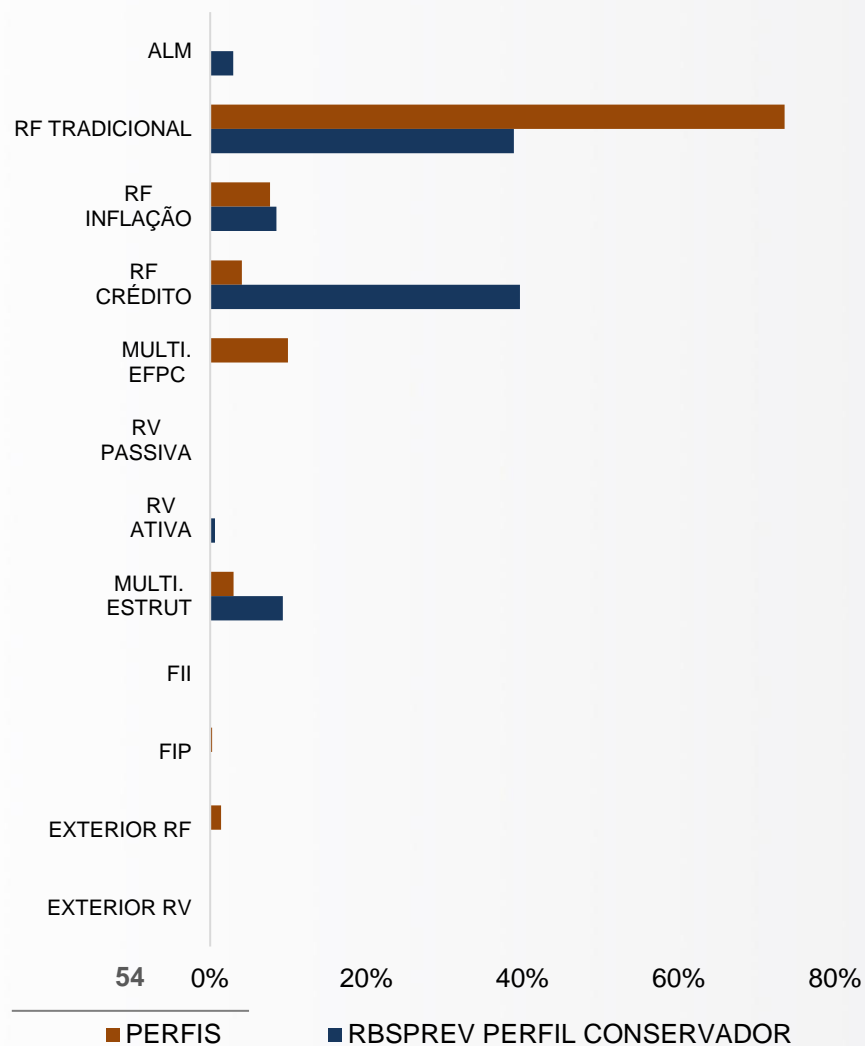


Alocação por Grupo

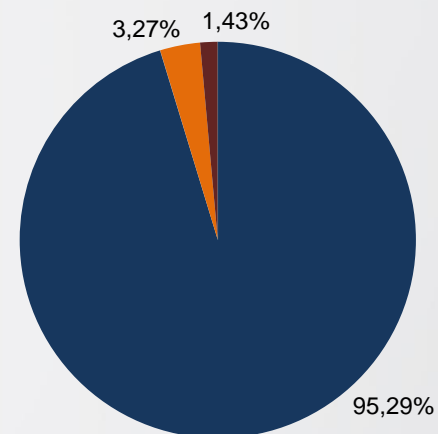


ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 1

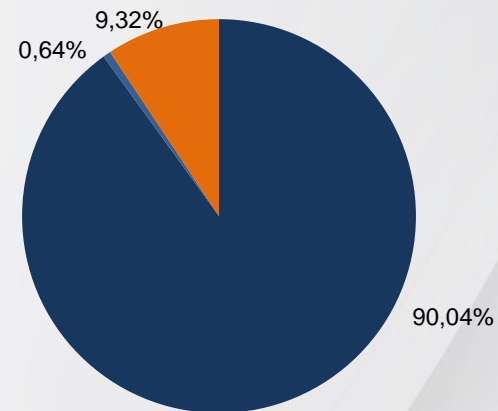
ABRIL/2022



PERFIS



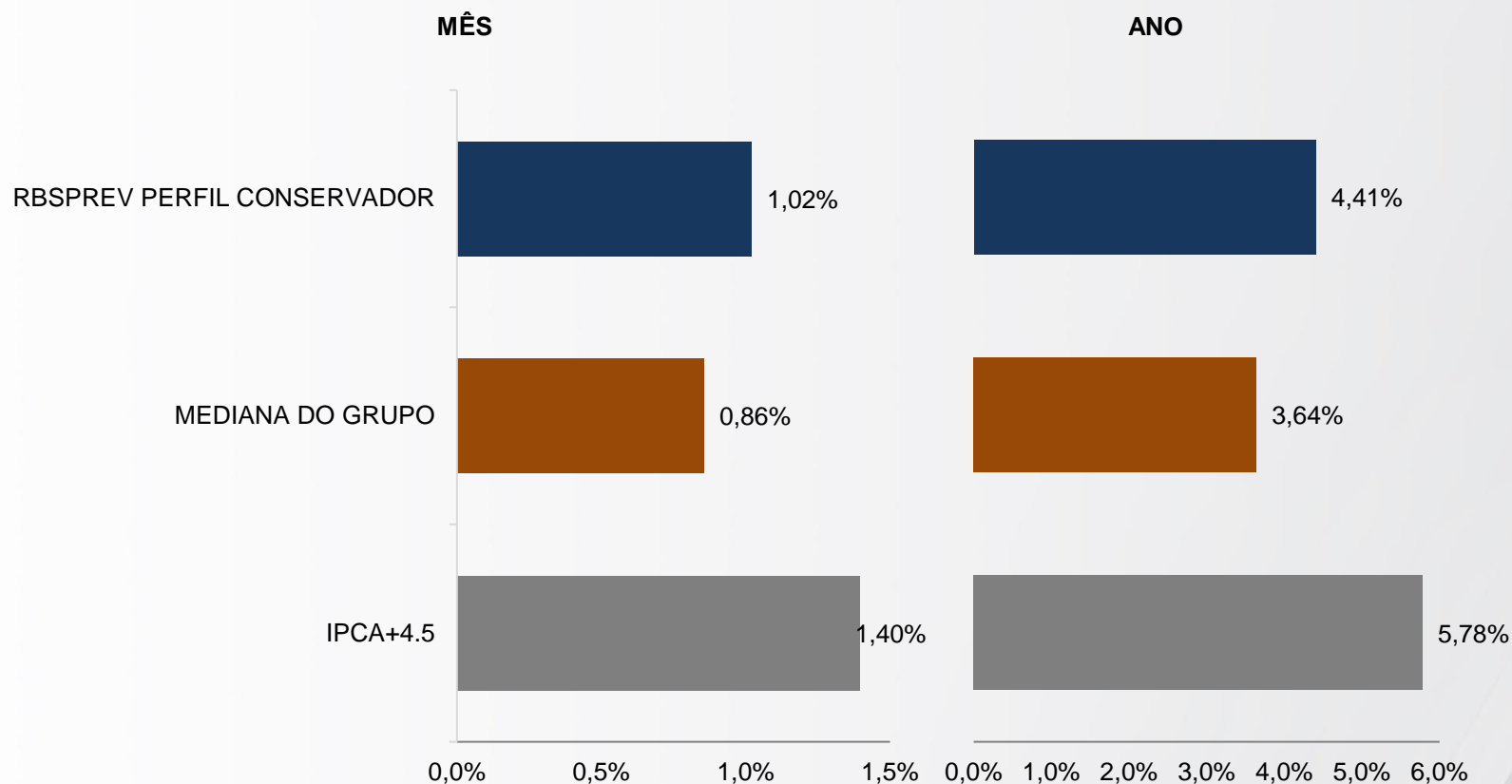
EFPC



■ RENTA FIJA ■ RENTA VARIÁVEL
 ■ ESTRUTURADO ■ EXTERIOR
 ■ IMOBILIÁRIO

RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

RETORNOS



RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 1

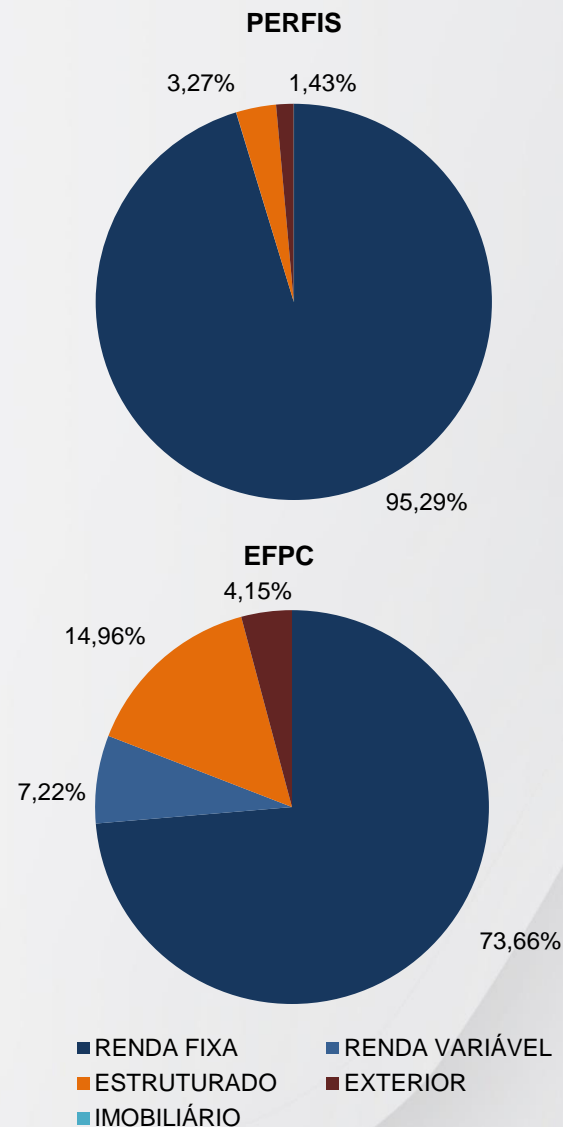
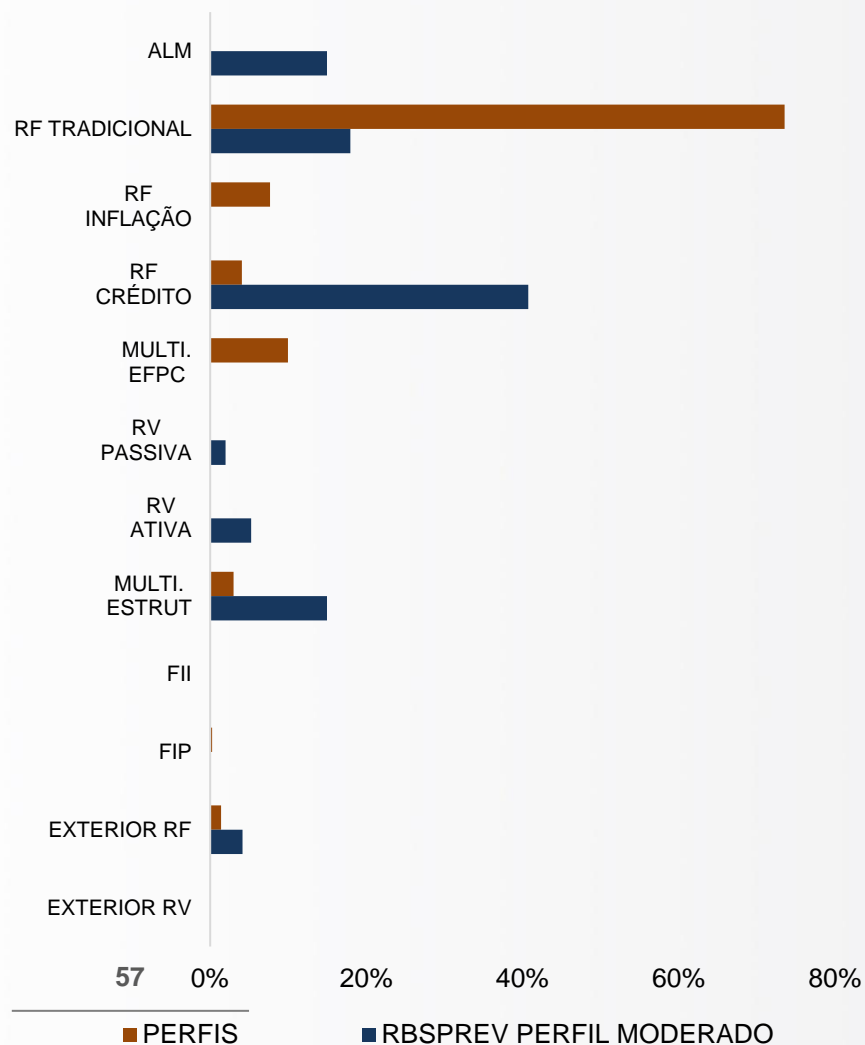
RISCO X RETORNO - 2022

RBSPREV CONSERVADOR



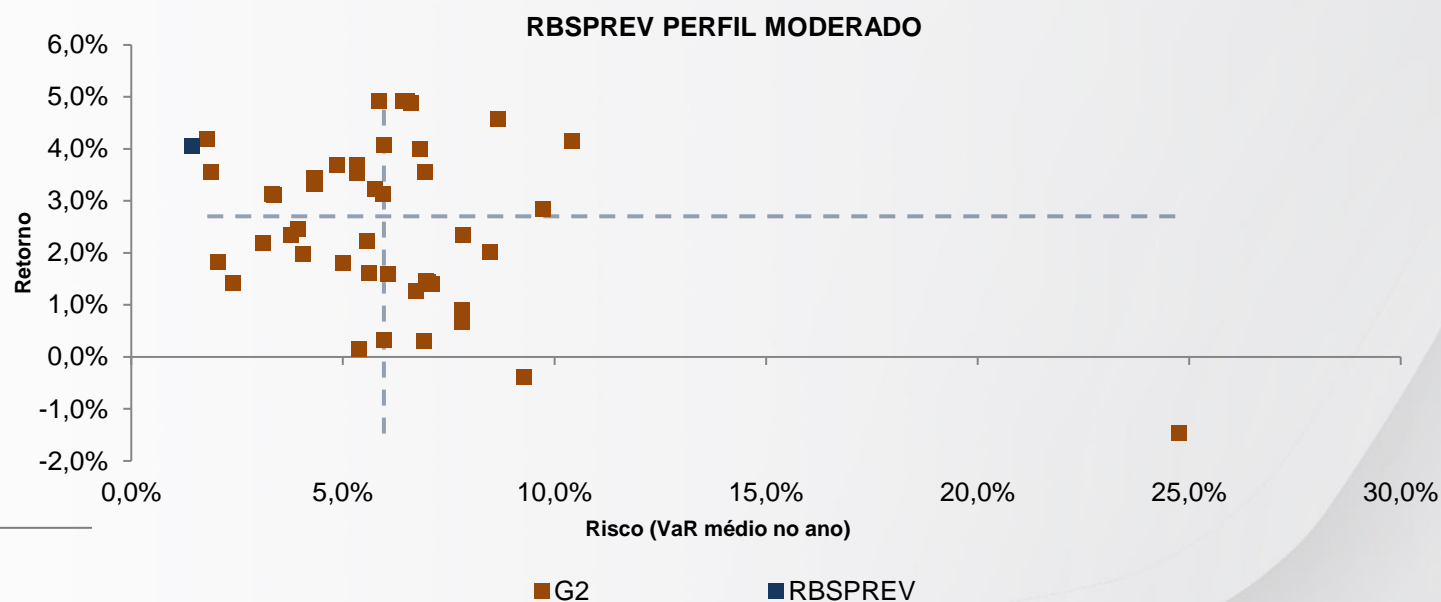
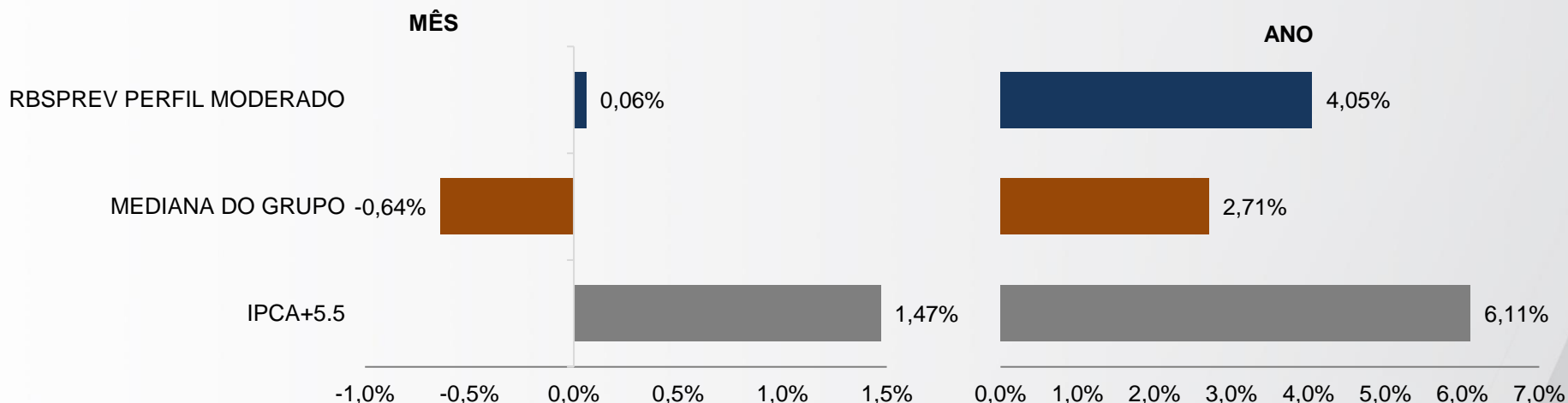
ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS – GRUPO 2

ABRIL/2022



RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS - GRUPO 2

RETORNOS E RISCO X RETORNO - 2022



GLOSSÁRIO

Um título é uma obrigação financeira caracterizada pelos seguintes componentes:

– Emissor; Vencimento; Valor de face; Indexador; Taxa de juros.

Os títulos podem ser públicos ou privados. Os títulos públicos são aqueles emitidos pelo Tesouro Nacional, a fim de financiar gastos do Governo Federal. Como exemplos:

- **Tesouro Prefixado (LTN):** Possui fluxo de pagamento simples, isto é, você receberá o valor investido acrescido da rentabilidade na data de vencimento ou resgate do título. Em outras palavras, o pagamento ocorre de uma só vez, no final da aplicação. Sendo assim, é mais interessante para quem pode esperar receber o seu dinheiro até o final do período do investimento, ou seja, é indicado para quem não necessita complementar sua renda desde já;

- **Tesouro Prefixado com Juros Semestrais (NTN-F):** É mais indicado para quem deseja utilizar seus rendimentos para complementar sua renda a partir do momento da aplicação, pois esse título faz pagamento de juros a cada seis meses. Isso significa que o rendimento é recebido pelo investidor ao longo do período da aplicação, diferentemente do título Tesouro Prefixado (LTN). Os pagamentos semestrais, nesse caso, representam uma antecipação da rentabilidade contratada.

- **Tesouro Selic (LFT):** Indicado se você acredita que a tendência da taxa Selic é de elevação, já que a rentabilidade desse título é indexada à taxa de juros básica da economia.

- **Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (NTN-B):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título;

- **Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal):** Ele proporciona rentabilidade real, ou seja, garante o aumento do poder de compra do seu dinheiro, pois seu rendimento é composto por duas parcelas: uma taxa de juros prefixada e a variação da inflação (IPCA). Desse modo, independente da variação da inflação, a rentabilidade total do título sempre será superior a ela. A rentabilidade real, nesse caso, é dada pela taxa de juros prefixada, contratada no momento da compra do título.

GLOSSÁRIO

Já os títulos privados são aqueles emitidos por empresas e por bancos, com o objetivo de captar recursos no mercado financeiro. Exs:

- **CDB:** O certificado de depósito bancário é um título que os bancos emitem para se capitalizar, ou seja, conseguir dinheiro para financiar suas atividades de crédito. Portanto, ao adquirir um CDB, o investidor está efetuando uma espécie de “empréstimo” para a instituição bancária em troca de uma rentabilidade diária.
- **LF:** Além de ser um relevante instrumento de captação das instituições financeiras, a Letra Financeira tem características particulares, o que lhe confere o título de grande aposta do mercado. O ativo visa alongar a forma de captação dos bancos, proporcionando melhor gerenciamento entre o ativo e o passivo dessas instituições.
- **DPGE:** Depósito a prazo com garantia especial é um título de renda fixa representativo de depósito à prazo criado para auxiliar instituições financeiras (bancos comerciais, múltiplos, de desenvolvimento, de investimento, além de sociedades de crédito, financiamento e investimentos e caixas econômicas) de porte pequeno e médio a captar recursos. Assim, confere ao seu detentor um direito de crédito contra o emissor.
- **Debênture:** Debênture é um título de dívida, de médio e longo prazo, que confere a seu detentor um direito de crédito contra a companhia emissora. Quem investe em debêntures se torna credor dessas companhias. No Brasil, as debêntures constituem uma das formas mais antigas de captação de recursos por meio de títulos. Todas as características desse investimento, como prazo, remuneração etc., são definidas na escritura de emissão.
- **CRI:** O Certificado de Recebíveis Imobiliários é um título de renda fixa baseado em créditos imobiliários (pagamentos de contraprestações de aquisição de bens imóveis ou de aluguéis), emitido por sociedades securitizadoras.
- **CCI:** A Cédula de Crédito Imobiliário (CCI) representa um crédito que é originado a partir da existência de direitos de crédito imobiliário com pagamento parcelado. Quem emite a cédula é o credor, com o objetivo de simplificar a cessão do crédito.
- **CCB:** Cédula de crédito bancário pode ser emitida por empresa ou pessoa física, tendo instituição bancária como contraparte. Entre as vantagens do ativo, está o fato de ser um instrumento de crédito ágil, que pode ser emitido com ou sem garantia, real ou fidejussória. Outro benefício é a possibilidade de aquisição pelos fundos mútuos, fundações e seguradoras

GLOSSÁRIO

Existem basicamente 3 tipos de remuneração nos títulos privados:

- **Prefixado:** Onde o investidor negocia com o emissor uma taxa pré-definida e, durante a vigência, receberá sempre a remuneração que foi acordada.
- **Pós-fixado:** a rentabilidade é baseada em uma taxa de referência. A principal delas é o CDI (certificado de depósito interbancário). O percentual que será pago do CDI não é fixo e pode variar de instituição para instituição, dependendo do valor investido, da negociação efetuada e de saúde financeira. Por exemplo, rentabilidade de 70% ou 115% do CDI.
- **Juros + índice de inflação:** A remuneração varia de acordo com um índice de inflação (principalmente o IPCA) e uma taxa de juros prefixada. Pode-se ganhar, por exemplo, IPCA + 7% ao ano para comprar e segurar o papel.

GLOSSÁRIO

Indexadores:

- **PRÉ:** É quando a remuneração de um título, até o seu vencimento, é calculada com base em uma taxa previamente acordada.
- **CDI:** Certificados de Depósitos Interbancários são títulos emitidos pelos bancos como forma de captação ou aplicação de recursos excedentes. A maioria das operações são negociadas por um dia. A taxa média diária do CDI de um dia é utilizada como referencial para o custo do dinheiro (juros). A Taxa CDI mais amplamente adotada no mercado é a DI-Over, publicada pela CETIP. A Taxa DI Over é obtida ao se calcular a média ponderada de todas as taxas de transações efetuadas na Cetip entre instituições de conglomerados diferentes.
- **IPCA:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 40 salários-mínimos, qualquer que seja a fonte de rendimentos, e residentes nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **INPC:** Índice Nacional de Preços ao Consumidor abrange as famílias com rendimentos mensais compreendidos entre 1 e 5 salários-mínimos, cuja pessoa de referência é assalariado em sua ocupação principal e residente nas áreas urbanas das regiões. É divulgado mensalmente pelo IBGE.
- **IGPM:** Índice Geral de Preços do Mercado é o indicador de movimento dos preços calculado mensalmente pela Fundação Getúlio Vargas e divulgado no final de cada mês de referência. Atualmente, ele é o índice de referência utilizado para o reajuste dos aumentos da energia elétrica e dos contratos de aluguéis. A coleta de preços possui abrangência nacional e engloba os preços praticados em diversos setores da economia brasileira: indústria, construção civil, agricultura, comércio varejista e serviços prestados às famílias.

GLOSSÁRIO

Índices:

- **IMA-B:** O IMA-B representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA (todas as NTN-B's).
- **IMA-B 5:** O IMA-B 5 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento inferior a 5 anos.
- **IMA-B 5+:** O IMA-B 5 + representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo de vencimento igual ou superior a 5 anos.
- **IMA-C:** O IMA-C representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados ao IGPM (todas as NTN-C's).
- **IMA-S:** O IMA-S representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos indexados a SELIC (todas as NTN-S's).
- **IRF-M:** O IRF-M representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (todas as NTN-F's e NTN-F's).
- **IRF-M 1:** O IRF-M 1 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento inferior a 1 ano.
- **IRF-M 1+:** O IRF-M 1 representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados com prazo de vencimento igual ou superior a 1 ano.
- **IMA ou IMA GERAL:** O IMA representa a evolução, a preço de mercado, da média ponderada dos retornos diários do IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M.

GLOSSÁRIO

| | TÍTULO | REMUNERAÇÃO |
|------------------|-----------|--------------------------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | LTN | TAXA PRÉ |
| | LFT | TAXA SELIC |
| | NTNC | IGPM + CUPOM |
| | NTNB | IPCA + CUPOM |
| | TDA | TR + CUPOM |
| TÍTULOS PRIVADOS | CDB PRÉ | TAXA PRÉ |
| | CDB PÓS | TAXA TR, TAXA CDI |
| | DEB | IGPM + CUPOM, IPCA + CUPOM, TAXA CDI |
| | LF | TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ |
| | LCA E LCI | TAXA CDI, IPCA, TAXA PRÉ |
| | NP | TAXA CDI, TAXA PRÉ |

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 | 3 | |
| AA- (bra) | brAA- | Aa3.br | AA- | AA- | AA- | brAA- | 4 | |
| A+ (bra) | brA+ | A1.br | A+ | A+ | A+ | brA+ | 5 | |
| A (bra) | brA | A2.br | A | A | A | brA | 6 | |
| A- (bra) | brA- | A3.br | A- | A- | A- | brA- | 7 | |
| BBB+ (bra) | brBBB+ | Baa1.br | BBB+ | BBB+ | BBB+ | brBBB+ | 8 | |
| BBB (bra) | brBBB | Baa2.br | BBB | BBB | BBB | brBBB | 9 | |
| BBB- (bra) | brBBB- | Baa3.br | BBB- | BBB- | BBB- | brBBB- | 10 | |
| BB+ (bra) | brBB+ | Ba1.br | BB+ | BB+ | BB+ | brBB+ | 11 | Especulativo |
| BB (bra) | brBB | Ba2.br | BB | BB | BB | brBB | 12 | |
| BB- (bra) | brBB- | Ba3.br | BB- | BB- | BB- | brBB- | 13 | |
| B+ (bra) | brB+ | B1.br | B+ | B+ | B+ | brB+ | 14 | |
| B (bra) | brB | B2.br | B | B | B | brB | 15 | |
| B- (bra) | brB- | B3.br | B- | B- | B- | brB- | 16 | |
| CCC(bra) | brCCC+ | Caa1.br | CCC | CCC | | brCCC | 17 | |
| | brCCC | Caa2.br | | | | | 18 | |
| | brCCC- | Caa3.br | | | | | 19 | |
| CC(bra) | brCC | Ca.br | CC | CC | | brCC | 20 | |
| C(bra) | brC | C.br | C | C | C | brC | 21 | |
| DDD(bra) | R | | D | D | D | brD | 22 | |
| DD(bra) | SD | | | | | | 23 | |
| D(bra) | D | | | | | | 24 | |
| RD | | | | | | | 25 | |
| SEM RATING | | | | | | | 26 | |

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