



ADITUS



ADITUS



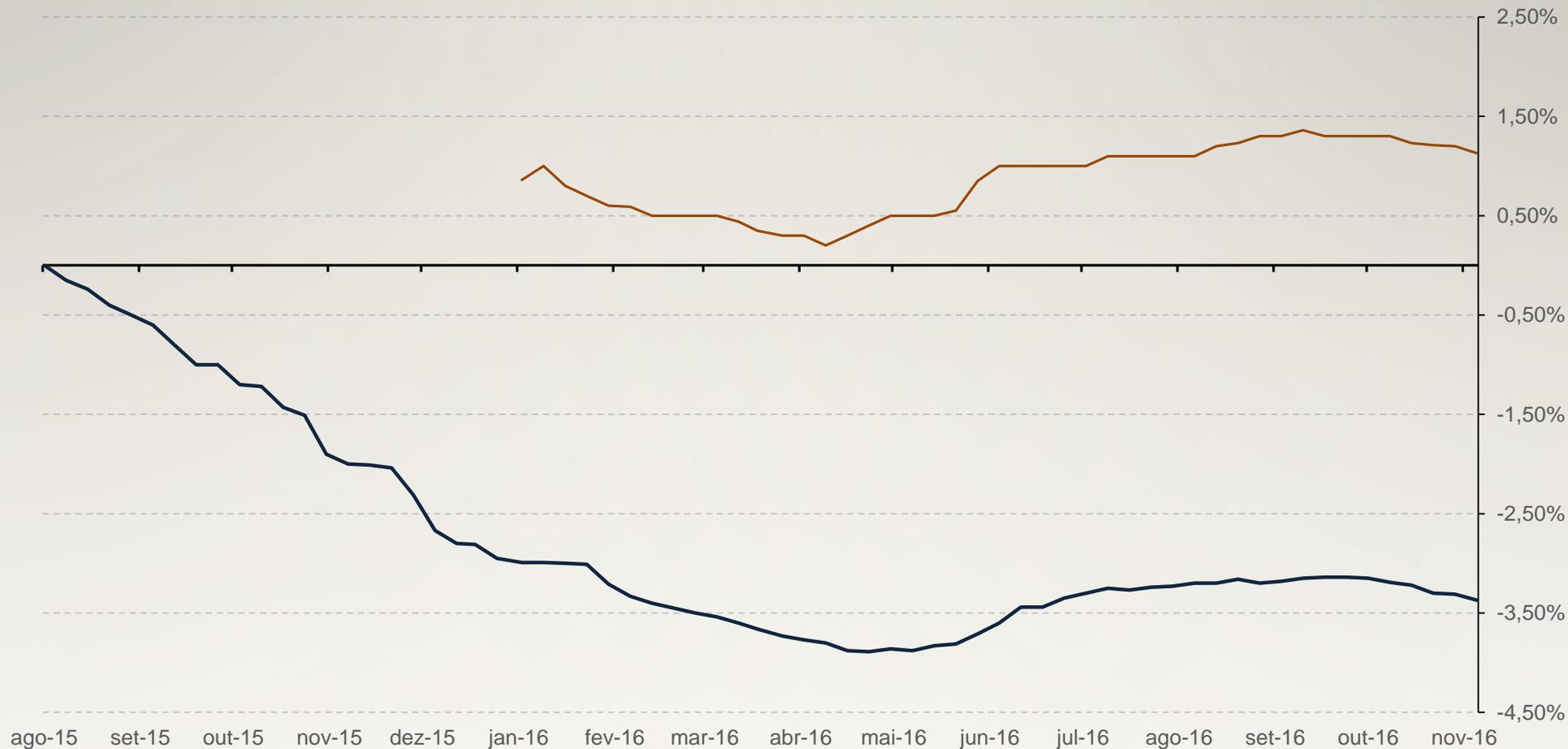
PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO



ADITUS

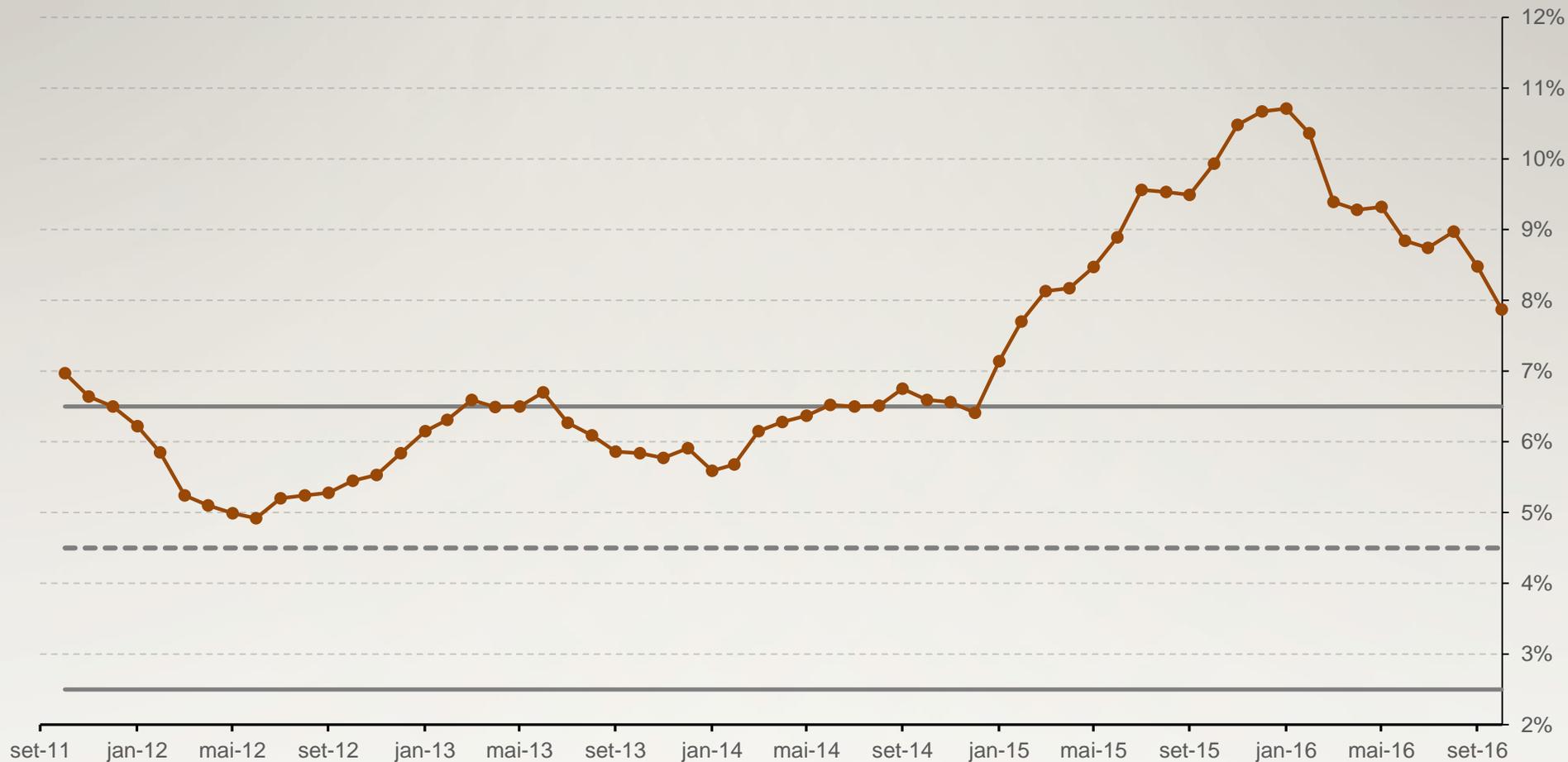
EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS





ADITUS

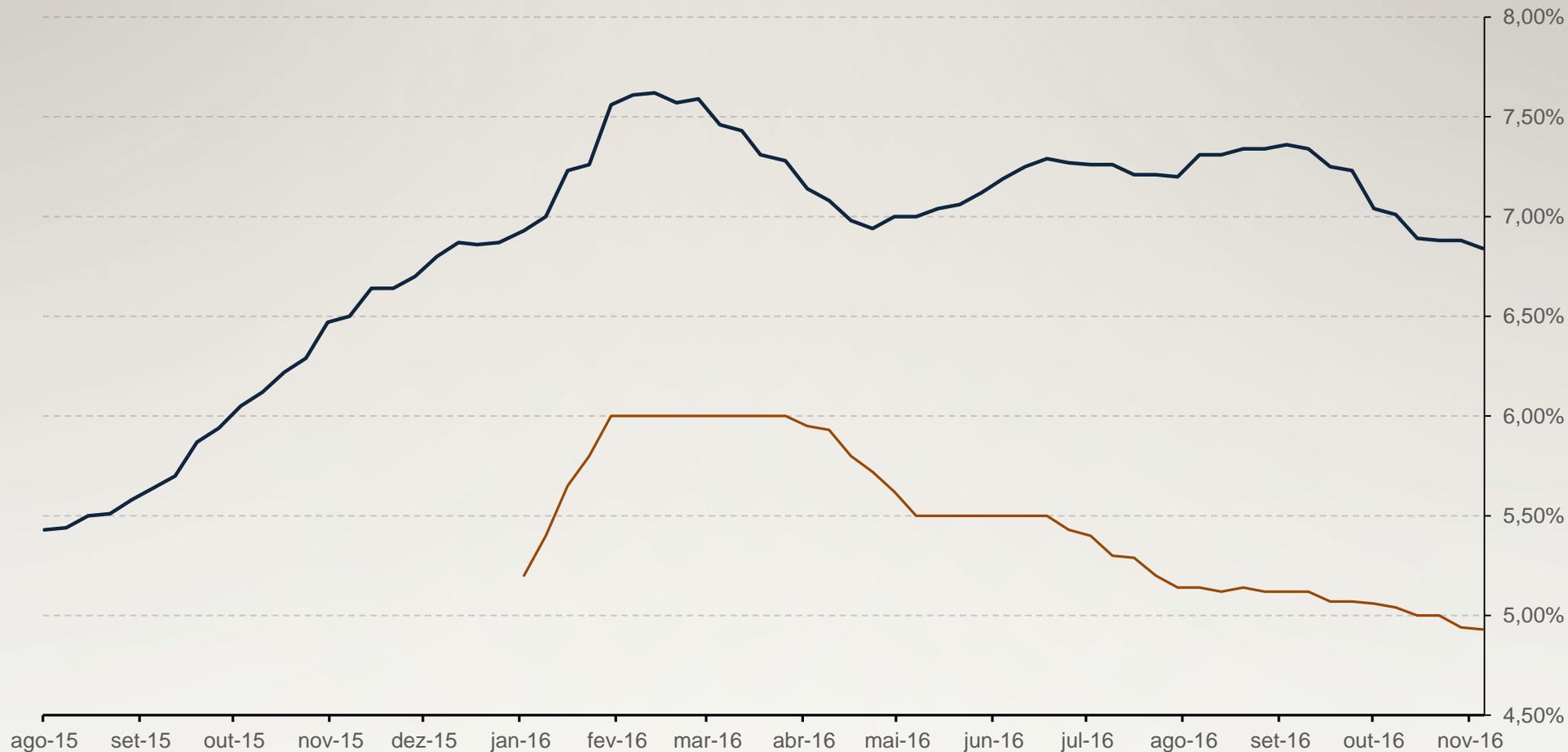
IPCA (12 MESES)





ADITUS

EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS





ADITUS

INFLAÇÃO IMPLÍCITA





ADITUS

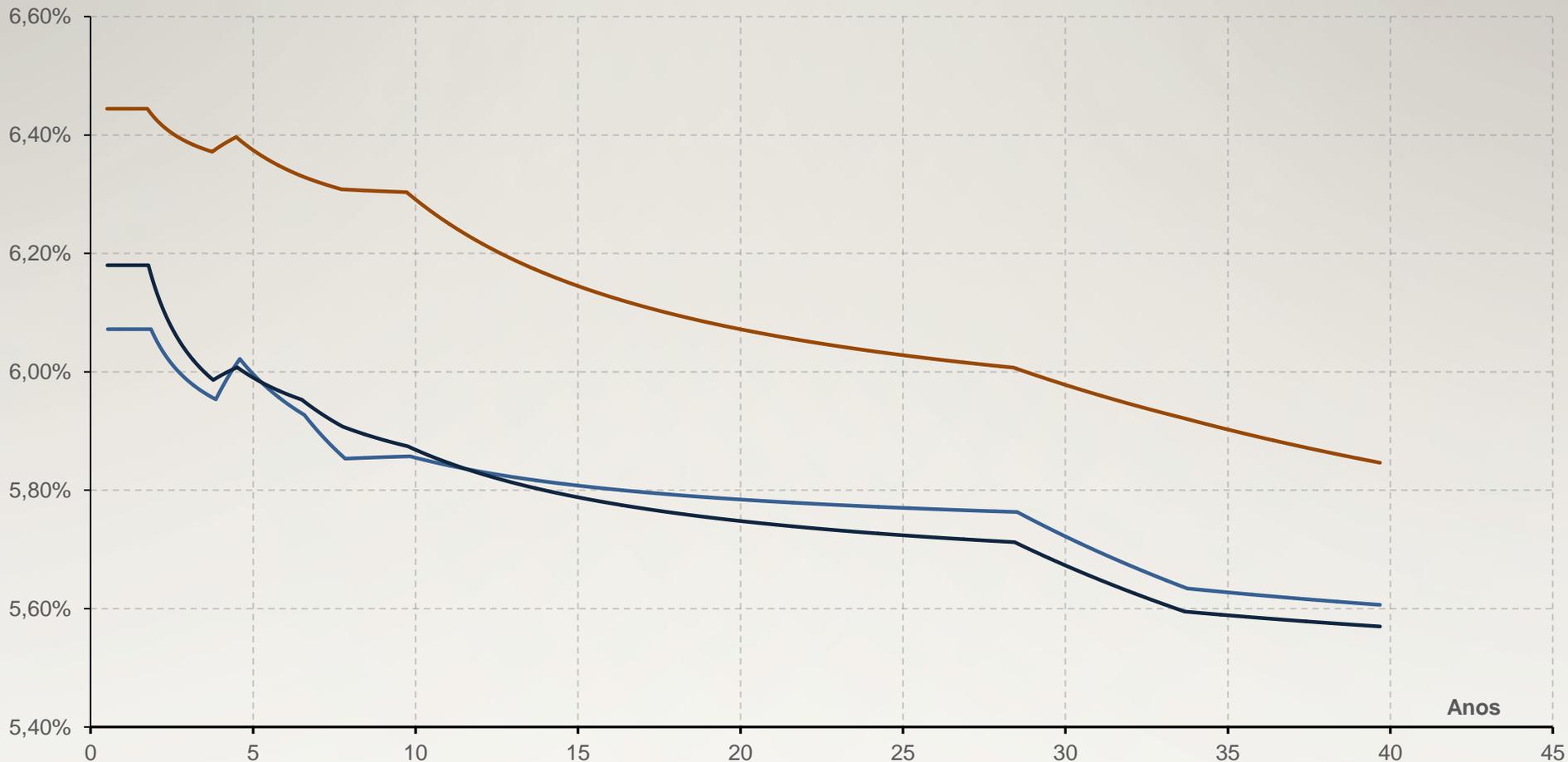
YIELD PRÉ





ADITUS

YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)

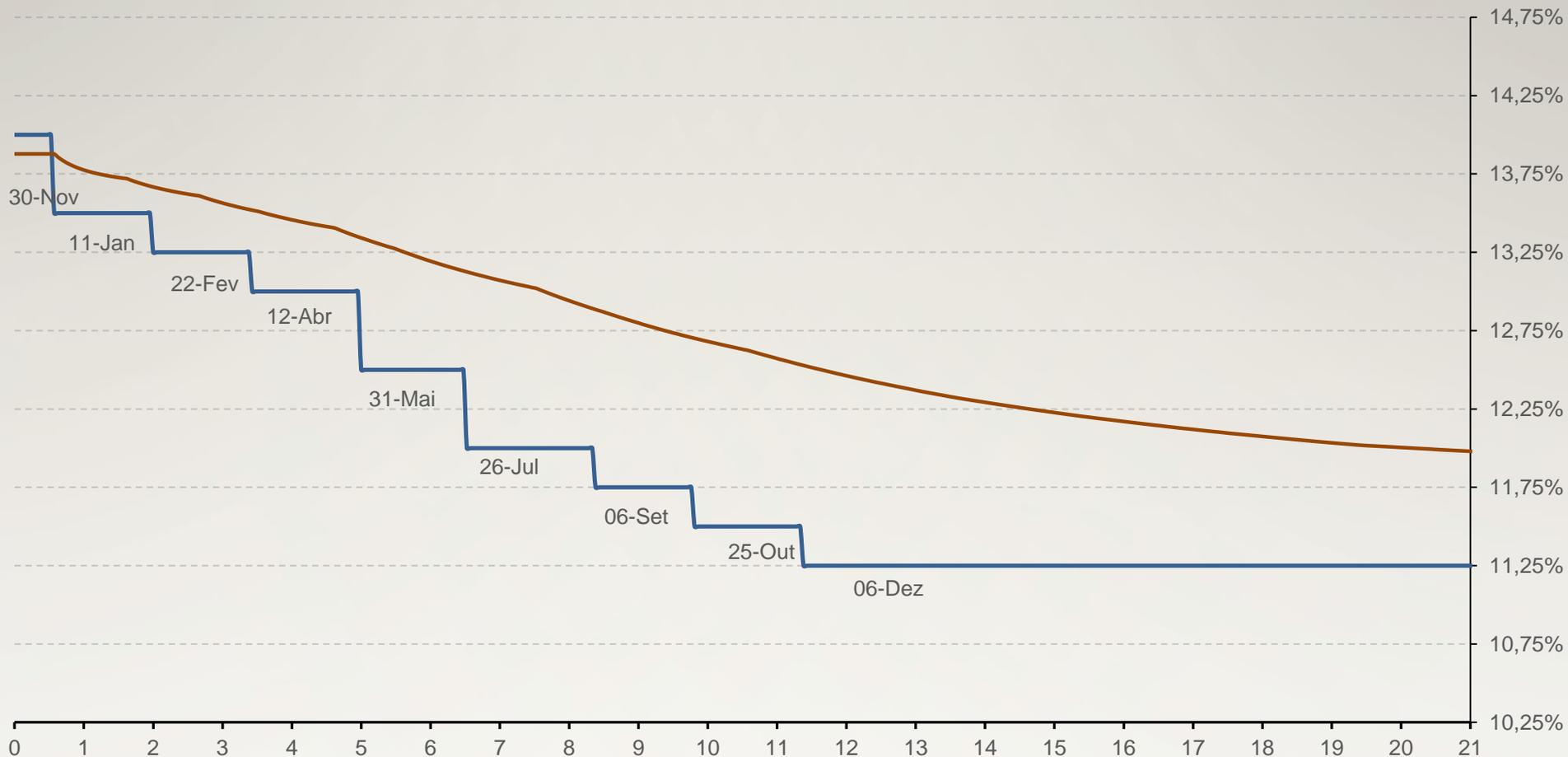


8



ADITUS

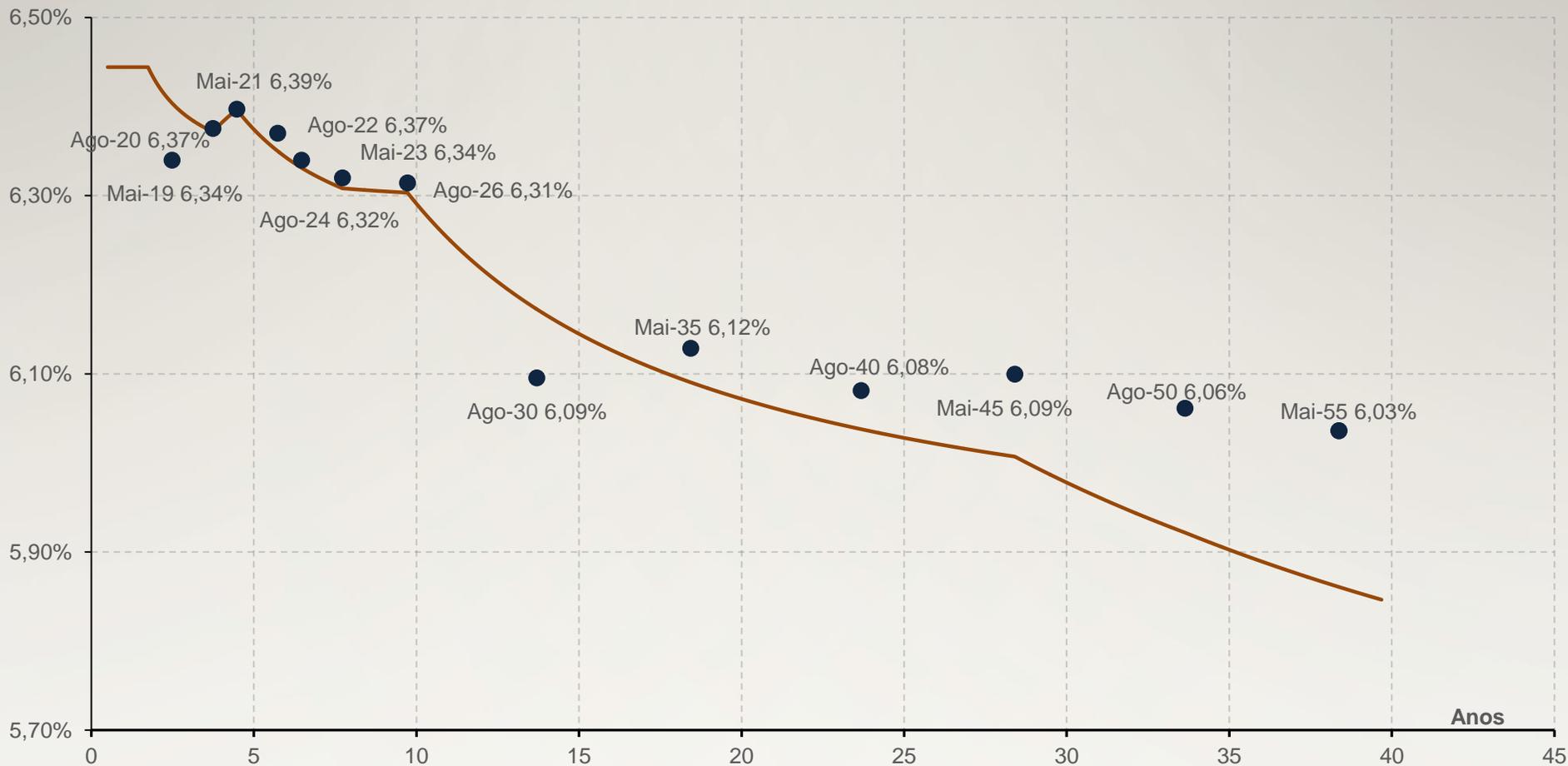
PROJEÇÃO SELIC





ADITUS

YIELD IPCA

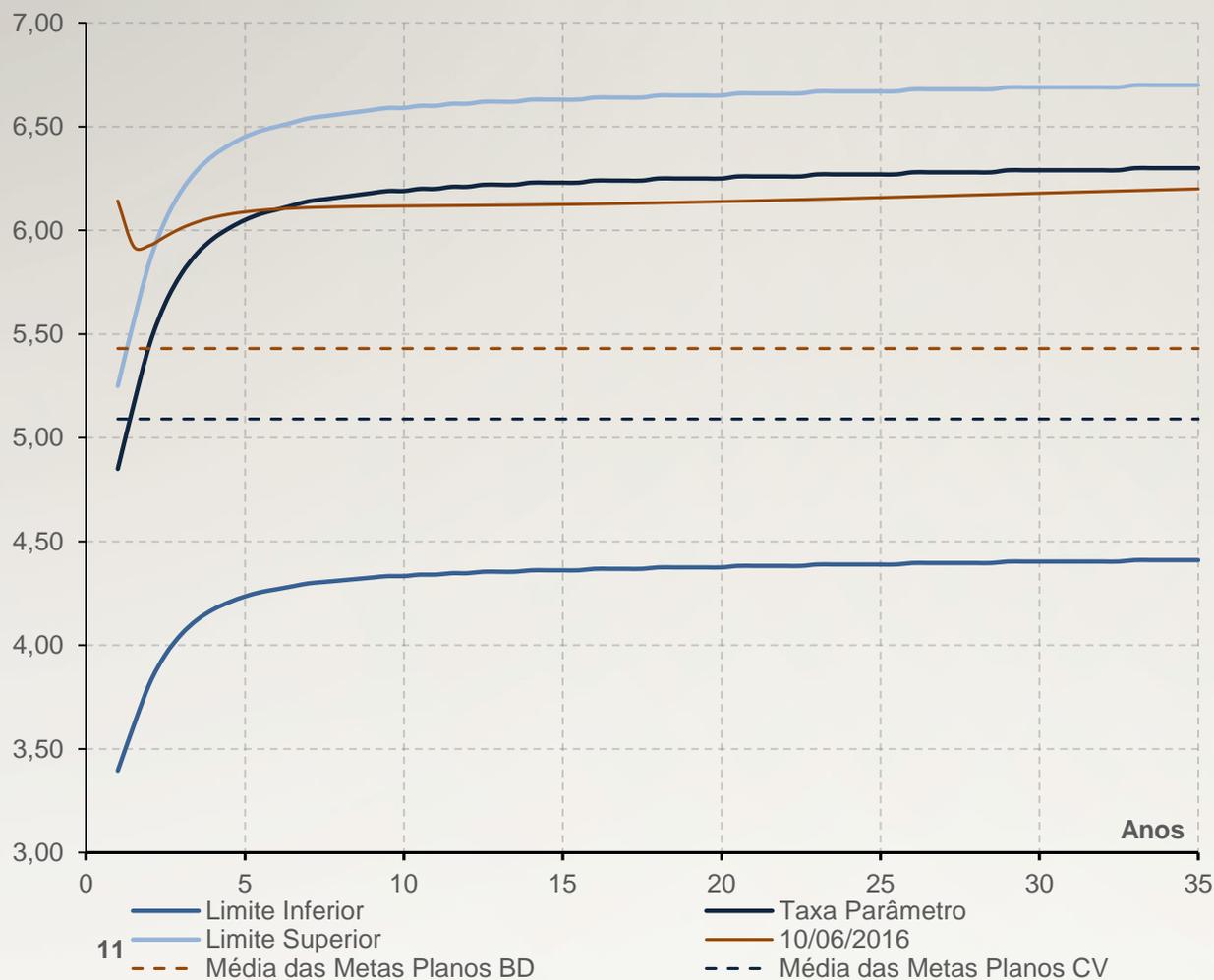


10



ADITUS

TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC – EXERCÍCIO 2016



Taxa de Juro Parâmetro (%) - 31/03/2016

| Duration | Limite Inferior | Taxa Parâmetro | Limite Superior | 10/06/2016 |
|----------|-----------------|----------------|-----------------|------------|
| 1,00 | 3,40 | 4,85 | 5,25 | 6,14 |
| 1,50 | 3,61 | 5,16 | 5,56 | 5,92 |
| 2,00 | 3,82 | 5,45 | 5,85 | 5,93 |
| 2,50 | 3,96 | 5,65 | 6,05 | 5,97 |
| 3,00 | 4,05 | 5,79 | 6,19 | 6,01 |
| 3,50 | 4,12 | 5,89 | 6,29 | 6,04 |
| 4,00 | 4,17 | 5,96 | 6,36 | 6,06 |
| 4,50 | 4,21 | 6,01 | 6,41 | 6,08 |
| 5,00 | 4,24 | 6,05 | 6,45 | 6,09 |
| 5,50 | 4,26 | 6,08 | 6,48 | 6,10 |
| 6,00 | 4,27 | 6,10 | 6,50 | 6,10 |
| 6,50 | 4,28 | 6,12 | 6,52 | 6,11 |
| 7,00 | 4,30 | 6,14 | 6,54 | 6,11 |
| 7,50 | 4,31 | 6,15 | 6,55 | 6,11 |
| 8,00 | 4,31 | 6,16 | 6,56 | 6,11 |
| 8,50 | 4,32 | 6,17 | 6,57 | 6,12 |
| 9,00 | 4,33 | 6,18 | 6,58 | 6,12 |
| 9,50 | 4,33 | 6,19 | 6,59 | 6,12 |
| 10,00 | 4,33 | 6,19 | 6,59 | 6,12 |
| 10,50 | 4,34 | 6,20 | 6,60 | 6,12 |
| 11,00 | 4,34 | 6,20 | 6,60 | 6,12 |
| 11,50 | 4,35 | 6,21 | 6,61 | 6,12 |
| 12,00 | 4,35 | 6,21 | 6,61 | 6,12 |
| 12,50 | 4,35 | 6,22 | 6,62 | 6,12 |
| 13,00 | 4,35 | 6,22 | 6,62 | 6,12 |
| 13,50 | 4,35 | 6,22 | 6,62 | 6,12 |
| 14,00 | 4,36 | 6,23 | 6,63 | 6,12 |
| 14,50 | 4,36 | 6,23 | 6,63 | 6,12 |
| 15,00 | 4,36 | 6,23 | 6,63 | 6,12 |



ADITUS

TREASURY E NTN-B 2050





ADITUS

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES

| CONTRAPARTE | SÉRIE | Lei 12.431 | INDEXADOR | SPREAD (TETO) | VOL. (MM) | PRAZO | RATING |
|------------------------|-------|------------|-----------|---------------|-----------|--------|-----------------|
| AES TIETÊ (476) | ÚNICA | SIM | NTN-B23+ | 0,70% | 180 | 7 ANOS | MOODY'S: Aa1.br |
| COMGÁS (400) | ÚNICA | SIM | NTN-B23+ | 0,00% | 500 | 7 ANOS | FITCH: AAA(bra) |
| VIAOESTE (476) | ÚNICA | SIM | NTN-B20+ | 0,10% | 270 | 5 ANOS | MOODY'S: Aa1.br |
| ECORODOVIAS (476) | ÚNICA | NÃO | %CDI | 114,00% | 215 | 2 ANOS | - |
| CELPA (400) | 1ª | SIM | NTN-B21+ | 0,40% | 300 | 5 ANOS | FITCH: A+(bra) |
| | 2ª | | NTN-B23+ | 0,65% | | 7 ANOS | |
| RODONORTE (476) | ÚNICA | SIM | NTN-B20+ | 0,00% | 100 | 5 ANOS | - |
| UNIDAS (476) | ÚNICA | NÃO | CDI + | 3,00% | 150 | 3 ANOS | - |
| LOJAS AMERICANAS (476) | ÚNICA | NÃO | %CDI | 114,50% | 300 | 3 ANOS | FITCH: AA-(bra) |
| CPFL ENERGIA (476) | ÚNICA | NÃO | %CDI | 114,50% | 620 | 4 ANOS | - |
| LOCAMÉRICA (476) | ÚNICA | NÃO | CDI + | 3,00% | 190 | 4 ANOS | - |



ADITUS

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

| CRI / CRA | | | | | | |
|--------------------------|-------|-----------|---------|-----------|--------|---------------------|
| CONTRAPARTE | SÉRIE | INDEXADOR | SPREAD | VOL. (MM) | PRAZO | RATING |
| CRA BR FOODS (400) | 1ª | %CDI | 97,00% | 1.200 | 4 ANOS | S&P: brAAA(sf) |
| | 2ª | NTN-B22+ | 0,00% | | 7 ANOS | |
| CRA JALLES MACHADO (476) | ÚNICA | CDI+ | 3,00% | 100 | 5 ANOS | S&P: brA(sf) |
| CRA BAYER (400) | ÚNICA | %CDI | 102,00% | 280 | 4 ANOS | MOODY'S: Aaa.br(sf) |
| CRA GPA (400) | ÚNICA | %CDI | 97,50% | 750 | 3 ANOS | S&P: brAA+(sf) |
| CRA CAMIL (400) | 1ª | %CDI | 105,00% | 400 | 3 ANOS | S&P: brAA(sf) |
| | 2ª | %CDI | 106,00% | | 4 ANOS | |
| CRA FIBRIA (400) | 1ª | %CDI | 99,00% | 1.700 | 6 ANOS | - |
| | 2ª | NTN-B24+ | 0,00% | | 7 ANOS | |
| CRI CYRELA (400) | ÚNICA | %CDI | 98,00% | 150 | 2 ANOS | S&P: brAA-(sf) |
| CRI MRV (400) | ÚNICA | CDI+ | 0,04% | 200 | 2 ANOS | FITCH: AA-(bra) |
| CRA HOLDINI (476) | ÚNICA | IPCA+ | 10,00% | 5 | 5 ANOS | - |



ADITUS

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

FIDC

| CONTRAPARTE | SÉRIE | INDEXADOR | SPREAD | VOL. (MM) | PRAZO | RATING |
|---------------------------|-------|-----------|--------|-----------|---------|------------------------|
| FIDC INFINITY INFRA (400) | 1ª | NTN-B21+ | 1,85% | 300 | 7 ANOS | FITCH: AAA(exp)sf(bra) |
| | 2ª | NTN-B23+ | 2,20% | | 11 ANOS | |
| FIDC INFINITY DI (400) | 1ª | CDI+ | 3,50% | 300 | 5 ANOS | FITCH:AAA(exp)sf(bra) |
| FIDC SANASA (476) | ÚNICA | IPCA + | 10,0% | 280 | 10 ANOS | FITCH: A(bra) |



ADITUS

EMISSÕES ANTERIORES

DEBÊNTURES

| CONTRAPARTE | SÉRIE | INDEXADOR | SPREAD [TETO] | VOL. (MM) | DEMANDA (MM) | PRAZO | RATING |
|--|-------|-----------|-------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------|
| CEMAR (400) | 1ª | NTN-B21+ | -0,35% [0,20%] | 200 | 760 | 5 ANOS | FITCH: AA+(bra) |
| | 2ª | NTN-B23+ | -0,25% [0,30%] | | | 7 ANOS | |
| SANEPAR (476) | 1ª | %CDI | 112,60% [116,00%] | 250 | 655 | 2 ANOS | FITCH: AA(bra) |
| | 2ª | | 113,00% [117,00%] | | | 3 ANOS | |
| TERMINAL DE CONTÊINERES DE PARANAGUÁ (TCP) (400) | 1ª | CDI+ | 3,40% [3,70%] | 450 | 720 | 3 ANOS | S&P: brAA- |
| | 2ª | | 3,90% [4,20%] | | | 5 ANOS | |
| | 3ª | | NTN-B22+ | | | 1,80% [2,60%] | |
| NCF PARTICIPAÇÕES (476) | ÚNICA | %CDI | 112,0% [116,0%] | 5.600 | 16.800 | 4 ANOS | FITCH: AA+(bra) |
| VLI OPERAÇÕES PORTUÁRIAS (476) | ÚNICA | IPCA+ | 6,05% [-] | 175 | 472 | 5 ANOS | FITCH: AA+(bra) |



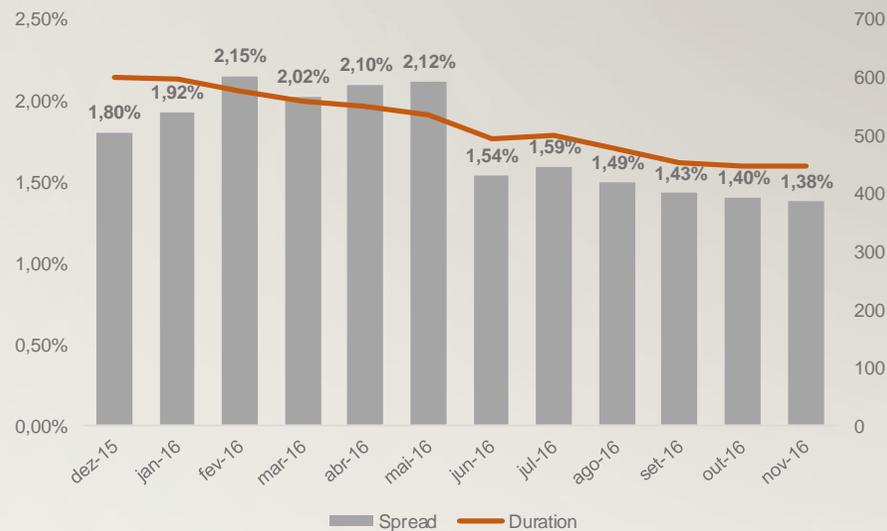
ADITUS

HISTÓRICO SPREAD X RISCO – RATING

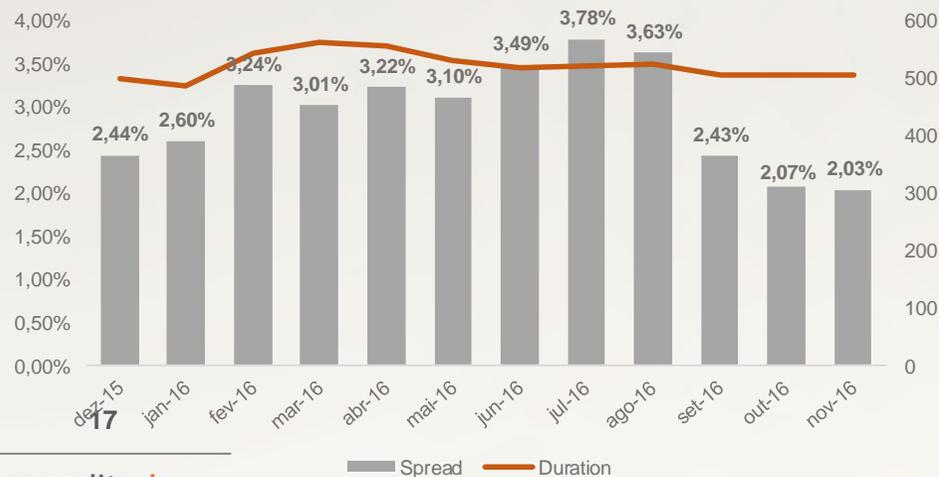
AAA



AA+ / AA / AA-



A+ / A / A-



BBB+ / BBB / BBB-





ADITUS

EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

LETRAS FINANCEIRAS*

| CONTRAPARTE | INDEXADOR | SPREAD | VOL. (MM) | PRAZO | RATING | EMISSÃO |
|----------------------------|-----------|--------|-----------|--------|----------|---------|
| BANCO INDUSTRIAL DO BRASIL | PRE | 12,9% | 10,0 | 2ANOS | AA-(bra) | OUT/16 |
| BNP PARIBAS | %CDI | 105,5% | 96,0 | 2 ANOS | brAA- | OUT/16 |
| BANCO CREDIT AGRICOLE | %CDI | 105,7% | 30,5 | 2 ANOS | AAA(bra) | OUT/16 |
| BANCO PINE | %CDI | 100,0% | 50,0 | 2 ANOS | brBBB- | OUT/16 |
| BANCO VOTORANTIM | %CDI | 97,5% | 560 | 1 ANO | brA+ | OUT/16 |
| | | 100,0% | 22,2 | 2 ANO | | |
| | | 106,0% | 81,0 | | | |
| | | 106,2% | 57,2 | | | |
| | | 106,5% | 1.894,2 | 4 ANOS | | |
| | | 106,5% | 19 | 3 ANOS | | |
| BANCO ABC | %CDI | 100,0% | 6,6 | 7 ANOS | AA+(bra) | OUT/16 |
| | | 100,0% | 10,4 | 2 ANOS | | |
| | | 107,5% | 33,7 | | | |
| | | 108,0% | 102,5 | | | |



ADITUS

CONTRAPARTES – ÍNDICE DE BASILÉIA

| Contraparte | MtM Informado | Basiléia | Período |
|--|---------------|----------|---------|
| Bco Alfa Invest Sa (ex Bco Real Invest Sa) | 5.735,23 | 23,48% | 2015 |
| Bco Bradesco Sa | 12.595.976,19 | 16,90% | 1T16 |
| Bco Brasil Sa | 8.948.858,79 | 16,24% | 1T16 |
| Bco Btg Pactual Sa | 25.945,30 | 15,50% | 1T16 |
| Bco Citibank Sa | 13.646,69 | 13,10% | 1T16 |
| Bco Daycoval Sa | 14.891,55 | 18,15% | 1T16 |
| Bco Desenvolvimento Minas Gerais Sa Bdmg | 5.495,81 | 14,85% | 1T16 |
| Bco Estado Rio Grande Sul Sa | 5.076,61 | 17,79% | 2015 |
| Bco Fidis Invest Sa (ex Bco Fiat Sa) | 7.048,42 | 18,24% | 1T16 |
| Bco Gmac Sa | 346.395,68 | 12,68% | 2015 |
| Bco Mercedes Benz Brasil Sa | 452.296,38 | 14,87% | 2015 |
| Bco Safra Sa | 12.746,93 | 15,40% | 1T16 |
| Bco Santander (brasil) Sa | 4.732.593,99 | 16,40% | 1T16 |
| Bco Santander Meridional Sa (atual Bco Santander Banespa Sa) | 63.218,70 | 16,40% | 1T16 |
| Bco Triangulo Sa | 3.881,80 | 17,87% | 2015 |
| Bco Volkswagen Sa | 12.974,42 | 18,90% | 2015 |
| Bco Votorantim Sa | 5.470.547,61 | 14,39% | 1T16 |
| Caixa Economica Federal Cef | 247.541,78 | 13,69% | 1T16 |
| Hsbc Bank Brasil Sa Banco Multiplo | 4.291.104,64 | 13,70% | 2015 |
| Itau Unibanco Sa | 6.637.606,84 | 17,70% | 1T16 |
| Itausa Invests Itau Sa | 37.508,06 | 17,70% | 1T16 |



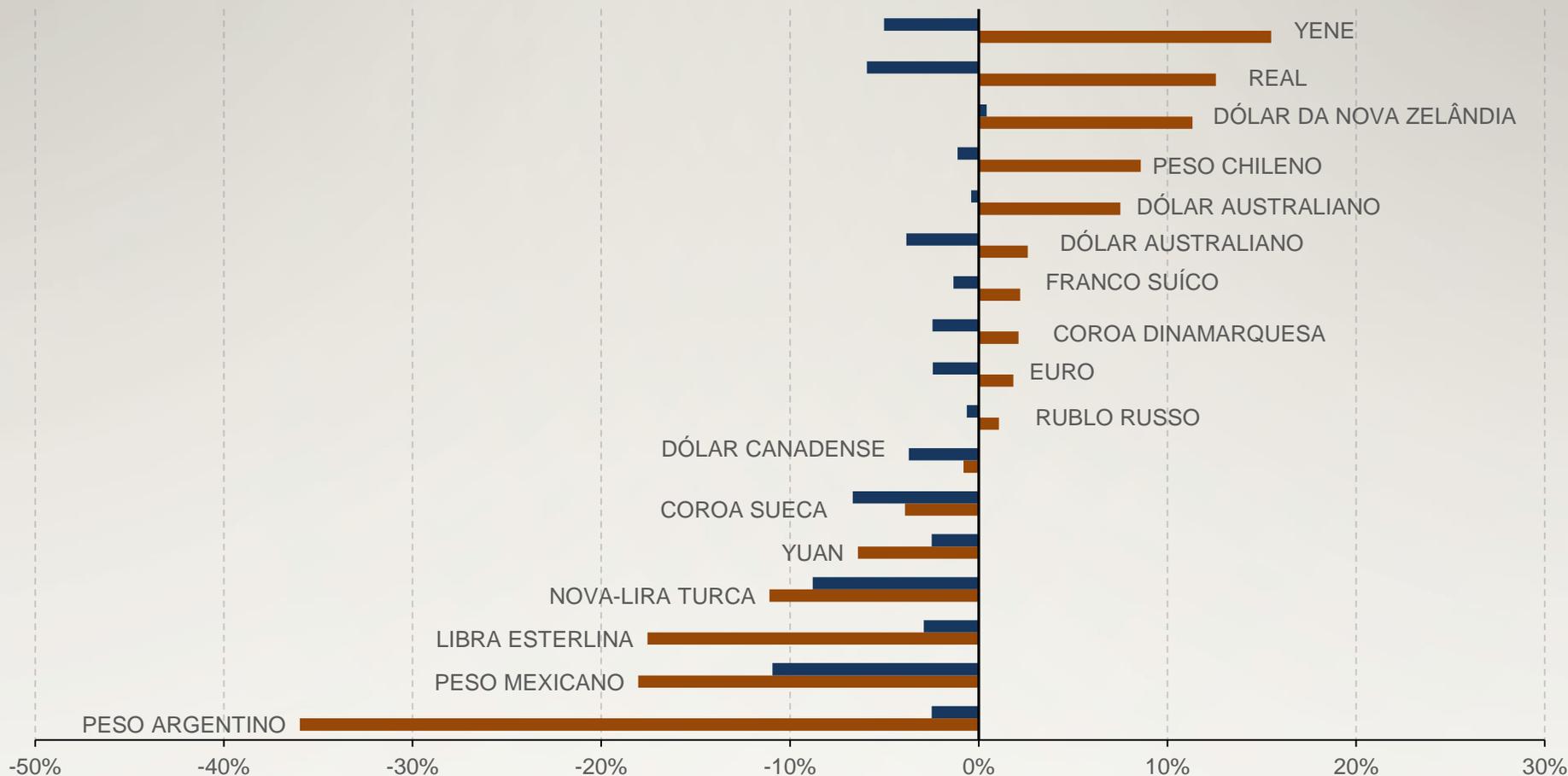
ADITUS

DÓLAR





MOEDAS VS DÓLAR





ADITUS

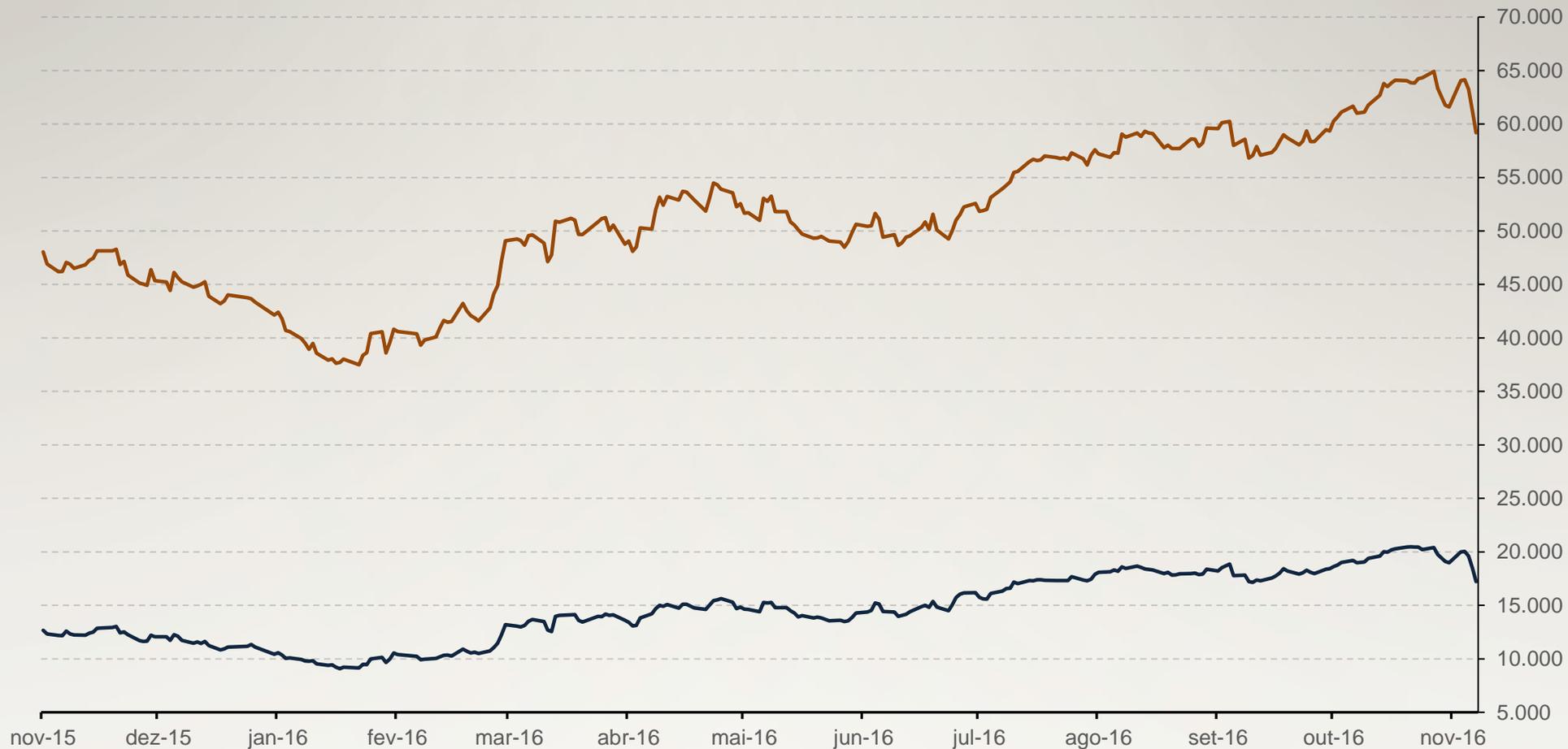
DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)





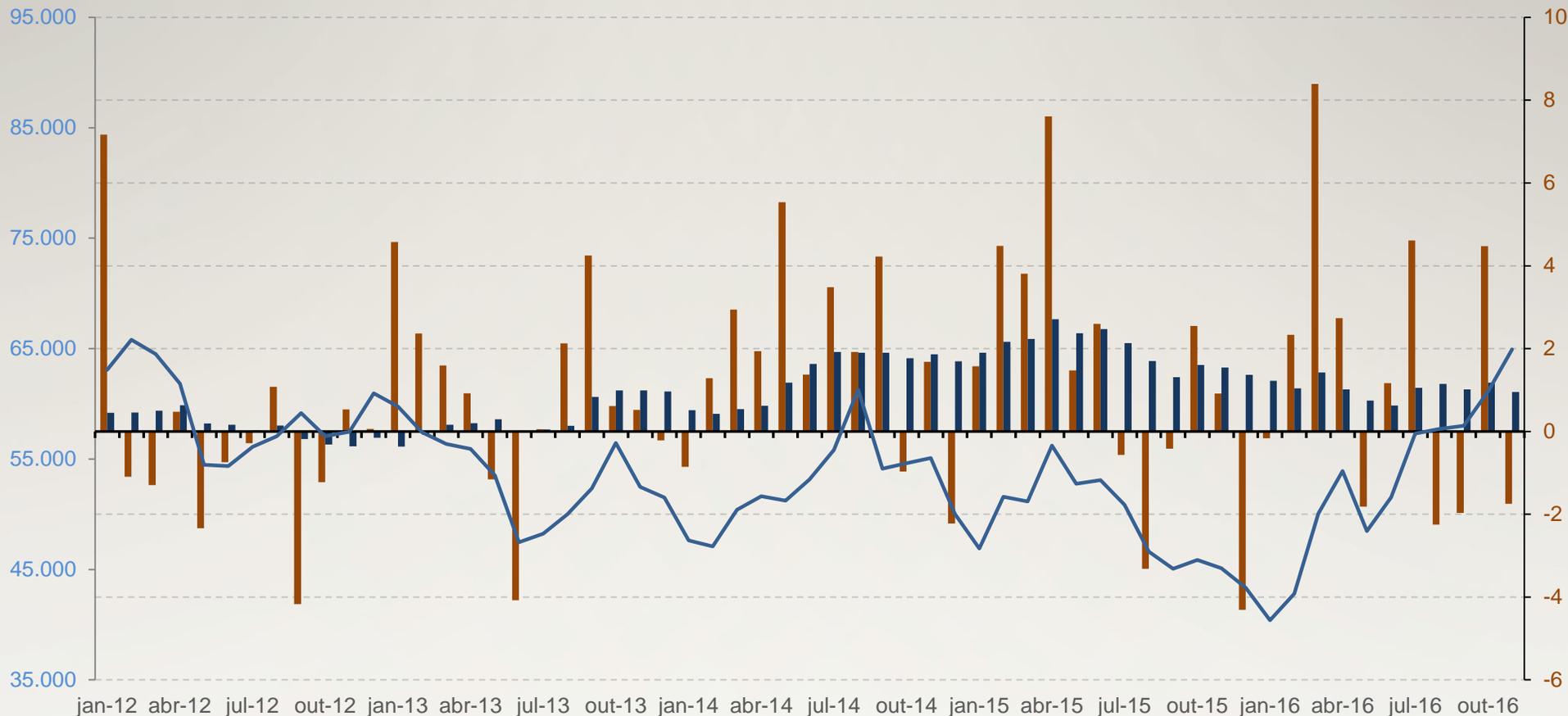
ADITUS

IBOVESPA





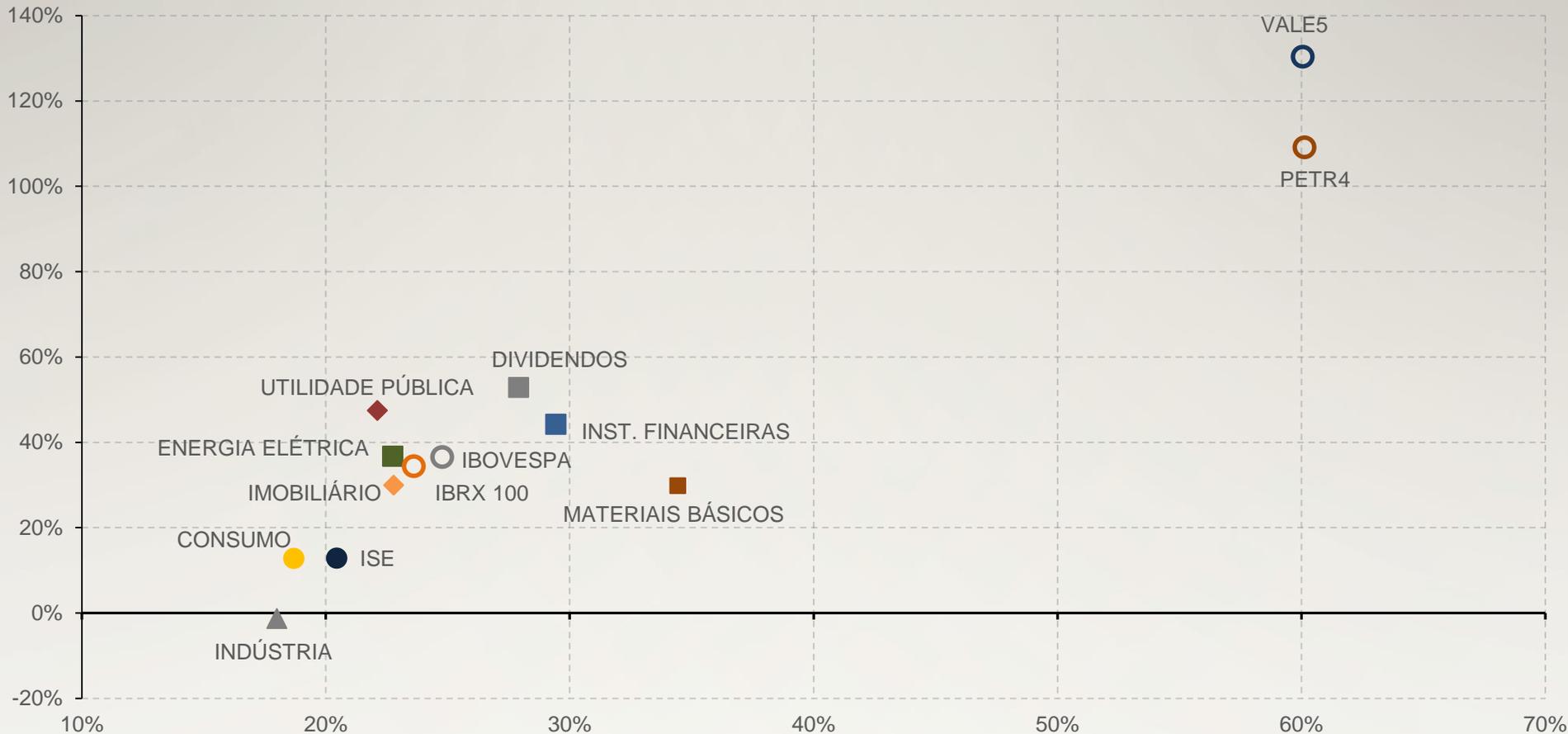
ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



-  SALDO DA MOVIMENTAÇÃO DE INVESTIDORES ESTRANGEIROS NO MÊS
-  MÉDIA DA MOVIMENTAÇÃO MENSAL NOS ÚLTIMOS 12 MESES
-  IBOVESPA



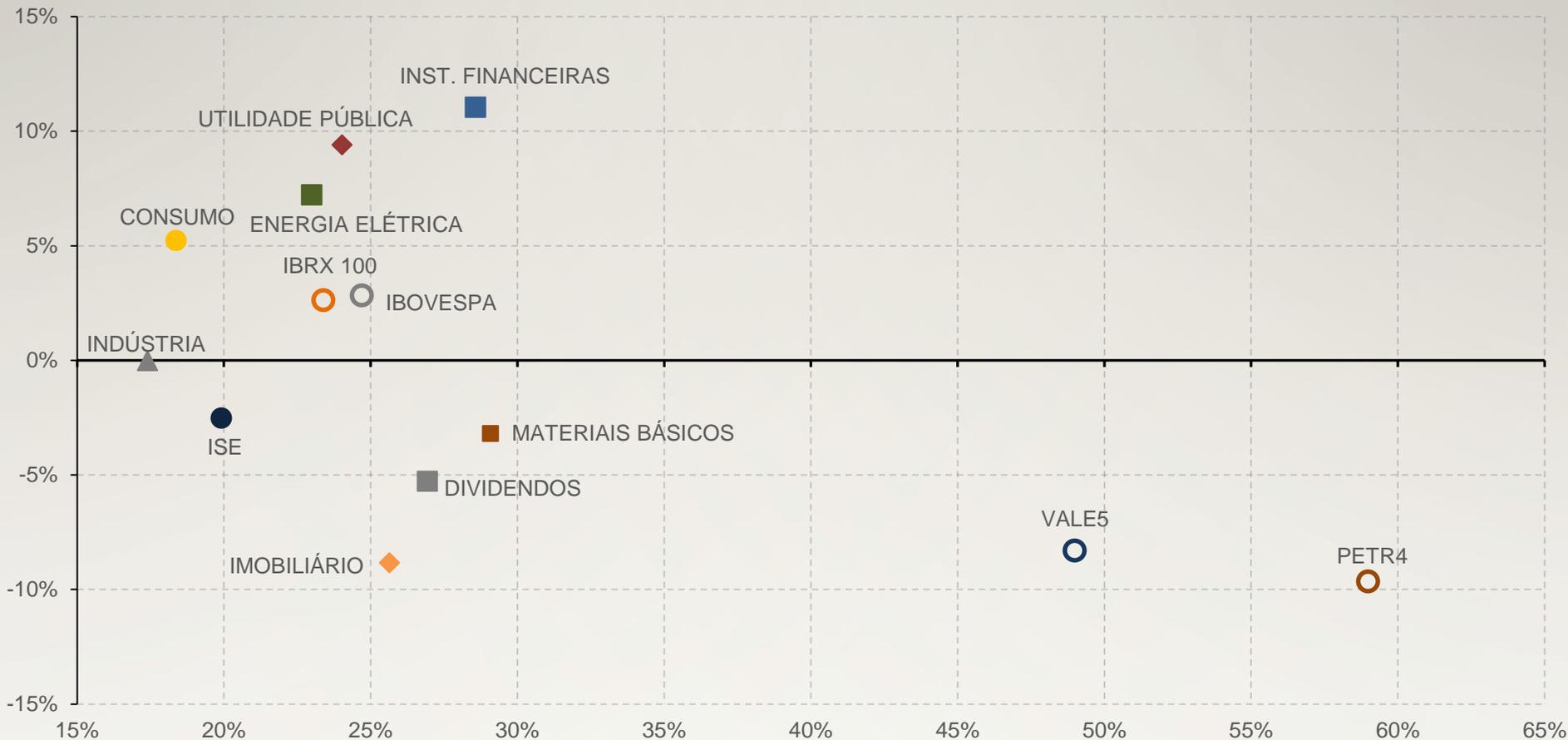
RISCO VS RETORNO (EM 2016)



- ISE
- ENERGIA ELÉTRICA
- ▲ INDÚSTRIA
- CONSUMO
- ◆ IMOBILIÁRIO
- INST. FINANCEIRAS
- MATERIAIS BÁSICOS
- ◆ UTILIDADE PÚBLICA
- DIVIDENDOS
- PETR4
- VALE5
- IBOVESPA
- IBRX 100



RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)



- ISE
- ENERGIA ELÉTRICA
- ▲ INDÚSTRIA
- CONSUMO
- ◆ IMOBILIÁRIO
- INST. FINANCEIRAS
- MATERIAIS BÁSICOS
- ◆ UTILIDADE PÚBLICA
- DIVIDENDOS
- PETR4
- VALE5
- IBOVESPA
- IBRX 100



ADITUS



PARTE 2
ALOCAÇÃO E RESULTADOS
OUTUBRO/16



ADITUS

ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO - 2016

| RBSPREV PLANO CV | SEGMENTO | ESTRATÉGIA | CONSOLIDADO | CONSERVADOR | MODERADO | SUPER CONS | VITALÍCIO |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| ITAPEMA FI MULT | RENDA FIXA | TOTAL RETURN | 71.726.936,00 | 52.324.800,00 | 19.402.136,00 | - | - |
| ATLANTIDA FI MULT | | | 64.716.608,00 | 47.210.768,00 | 17.505.844,00 | - | - |
| TORRES FC DE FI MULT | | HÍBRIDO | 49.686.088,00 | 23.854.290,00 | 25.831.798,00 | - | - |
| LAGOINHA FI MULT | | | 49.456.956,00 | 23.744.284,00 | 25.712.672,00 | - | - |
| ALM | | ALM | 5.981.331,50 | - | - | - | 5.978.492,88 |
| BRDESCO FI REF DI PREMIUM | | CDI | 7.880.413,50 | - | - | 7.880.413,50 | - |
| GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT | ESTRUTURADO | | 3.184.670,00 | - | 3.184.670,00 | - | - |
| BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT | | | 3.505.749,00 | - | 3.505.749,00 | - | - |
| ITAU HEDGE MULT FI | | | 2.639.049,25 | 1.583.429,50 | 1.055.619,63 | - | - |
| ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI | RENDA VARIÁVEL | | 711.051,06 | - | 711.051,06 | - | - |
| ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MULT IE | EXTERIOR | | 199.209,30 | - | 199.209,30 | - | - |
| TOTAL | | | 259.688.061,61 | 148.717.571,50 | 97.108.748,98 | 7.880.413,50 | 5.978.492,88 |
| PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA | SEGMENTO | | TOTAL | | | | |
| ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI | RENDA FIXA | | 991.131,63 | | | | |



ADITUS

CONSOLIDADO - RISCO x RETORNO

OUTUBRO - 2016

| Veículo de Investimento | Alocação (R\$) | | Gestor | %PL Fundo | Risco | Limite | Margem | Opções | Rentabilidade | | | |
|-----------------------------|------------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------------|--------------|--------|--------|---------------|-----------|-----------|-------------|
| Mandato CDI | 7.880.413,33 | 3,03% | | | 0,01% | 0,30% | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| BRDESCO FI REF DI PREMIUM | 7.880.413,50 | 3,03% | BRDESCO | 0,12% | 0,01% | | 1,94% | 0,00% | 1,17% | 3,53% | 7,13% | 11,74% |
| Benchmark: | CDI | | | | | | | | 1,05% | 3,41% | 6,94% | 11,58% |
| Mandato RF Híbrido | 99.143.042,15 | 38,18% | | | 0,02% | 1,35% | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| LAGOINHA FI MULT | 49.456.956,00 | 19,04% | SUL AMERICA | 100% | 1,28% | | 0,17% | 0,00% | 0,51% | 3,14% | 5,80% | 11,72% |
| TORRES FI MULT | 49.686.088,00 | 19,13% | ITAU | 100% | 1,33% | | 0,11% | 0,00% | 0,48% | 2,93% | 5,93% | 12,95% |
| Benchmark: | 90% IMA-B 5 + 10% CDI + 0.50% a.a. | | | | | | | | 0,56% | 3,16% | 6,40% | 13,72% |
| Mandato Total Return | 136.443.544,81 | 52,54% | | | 0,60% | 3,00% | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| ATLANTIDA FI MULT | 64.716.608,00 | 24,92% | ITAU | 100% | 0,33% | | 2,83% | 0,00% | 0,85% | 3,37% | 6,81% | 11,08% |
| ITAPEMA FI MULT | 71.726.936,00 | 27,62% | SUL AMERICA | 100% | 0,44% | | 2,96% | 0,00% | 0,92% | 3,52% | 6,57% | 11,92% |
| Benchmark: | IPCA + 4.75% a.a. | | | | | | | | 0,65% | 1,98% | 4,86% | 9,95% |
| Mandato ALM | 5.981.331,36 | 2,30% | | | 0,00% | | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| ATIVOS DE RENDA FIXA | 5.981.331,36 | 2,30% | - | - | 0,00% | | - | - | 0,73% | 2,89% | 6,57% | - |
| Benchmark: | IPCA + 4% a.a. | | | | | | | | 0,59% | 1,79% | 4,48% | 9,62% |



ADITUS

CONSOLIDADO - RISCO x RETORNO

OUTUBRO - 2016

| Veículo de Investimento | Alocação (R\$) | | Gestor | % PL Fundo | Risco | Limite | Margem | Opções | Rentabilidade | | | |
|--|-----------------------|----------------|-------------|------------|--------------|---------------|--------|--------|---------------|-----------|-----------|-------------|
| | | | | | | | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| Mandato RV Ativa | 711.051,07 | 0,27% | | | 5,27% | 19,65% | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| ITAU R PI ACOES IBOVESPAATIVO FICFI | 711.051,06 | 0,27% | ITAU | 0,14% | 14,99% | | 1,27% | 0,19% | 9,31% | 9,01% | 20,12% | 40,02% |
| Benchmark: | IBOVESPA + 3% a.a. | | | | | | | | 11,50% | 14,14% | 22,25% | 53,49% |
| Mandato MM Estruturado | 9.329.468,26 | 3,59% | | | 1,37% | 6,56% | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT | 3.505.749,00 | 1,35% | BTG PACTUAL | 5,79% | 2,60% | | - | - | 0,56% | 1,32% | 5,85% | 8,85% |
| GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT | 3.184.670,00 | 1,23% | GARDE | 0,14% | 3,44% | | - | - | 1,37% | 3,77% | 7,28% | 14,71% |
| ITAU HEDGE MULT FI | 2.639.049,25 | 1,02% | ITAU | 0,19% | 1,59% | | - | - | 1,85% | 5,00% | 9,41% | 14,71% |
| Benchmark: | CDI + 2% a.a. | | | | | | | | 1,21% | 3,93% | 7,94% | 12,11% |
| Mandato Investimentos no Exterior | 199.209,30 | 0,08% | | | 8,14% | - | | | 1M | 3M | 6M | 2016 |
| VOT ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MUL | 199.209,30 | 0,08% | VOTORANTIM | 0,31% | 8,14% | | - | - | -7,80% | -7,28% | -12,15% | -23,69% |
| Benchmark: | MSCIW (BRL) | | | | | | | | -3,98% | -3,55% | -6,71% | -17,16% |
| Total: | 259.688.060,27 | 100,00% | | | | | | | | | | |



ADITUS

FUNDOS - RISCO DE MERCADO

OUTUBRO - 2016

| Risco de Mercado - Planos e Mandatos | PL Informado | VaR | Stress |
|--|------------------|--------|----------------------|
| VaR | | | |
| RBSPrev Plano CV | 253.706.729,50 | 0,69% | -1,69% |
| RBSPrev PGA | 991.055,34 | 0,00% | 0,00% |
| Carteira Própria | 0,56 | 0,00% | 0,00% |
| Torres FIC FI Multimercado | 49.686.087,92 | 1,33% | -2,61% |
| Lagoinha FI Multimercado | 49.456.956,48 | 1,28% | -2,44% |
| Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado | 2.283.812.323,14 | 3,44% | -6,46% |
| BTG Pactual Equity Hedge FI Multimercado | 60.557.274,84 | 2,60% | -4,02% |
| Atlantida FI Multimercado | 64.716.610,32 | 0,33% | -0,98% |
| Itapema FI Multimercado | 71.726.936,48 | 0,44% | -1,11% |
| Bradesco FI Referenciado DI Premium | 6.635.521.198,49 | 0,01% | -0,01% |
| Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI | 516.352.020,79 | 14,99% | -13,15% |
| Itau Hedge Multimercado FI | 1.393.264.749,15 | 1,59% | 1,65% |
| Allianz Europe Equity Growth FI MULT IE | 64.029.025,79 | 8,14% | 16,64% |
| Carteira ALM | 5.978.492,88 | 0,01% | -0,01% |
| PL Calculado | PL Informado | B-VaR | Benchmark |
| B-VaR | | | |
| Torres FIC de FI Multimercado | 49.686.087,92 | 0,04% | 90% IMA-B5 + 10% CDI |
| Lagoinha FI Multimercado | 49.456.956,48 | 0,05% | 90% IMA-B5 + 10% CDI |



ADITUS

PERFIS - RISCO DE MERCADO

OUTUBRO - 2016

| Risco de Mercado - Perfis de Investimento | PL Informado | VaR | Limite | Status |
|---|----------------|-------|--------|--------|
| PERFIL | | | | |
| Perfil Moderado | 97.108.747,30 | 0,85% | 1,17% | OK |
| Perfil Conservador | 148.717.572,53 | 0,64% | 0,90% | OK |
| Perfil Superconservador | 7.880.413,33 | 0,01% | 0,30% | OK |
| Perfil Conservador Vitalício | 5.978.492,88 | 0,00% | 0,15% | OK |



ADITUS

RENTABILIDADE – PLANO E SEGMENTOS

OUTUBRO - 2016

| Rentabilidade | Mês | 3 Meses | 6 Meses | 12 Meses | Ano |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| RBSPREV | | | | | |
| Renda Fixa | 0,74% | 3,27% | 6,38% | 14,67% | 11,89% |
| <i>Bench Composto**</i> | <i>0,63%</i> | <i>1,98%</i> | <i>4,90%</i> | <i>12,98%</i> | <i>9,93%</i> |
| Renda Variável | 9,31% | 9,01% | 20,12% | 35,28% | 40,02% |
| <i>IBOVESPA + 3% a.a.</i> | <i>11,50%</i> | <i>14,14%</i> | <i>22,25%</i> | <i>45,77%</i> | <i>53,49%</i> |
| Investimentos Estruturados | 1,20% | 3,18% | 6,68% | 9,28% | 9,20% |
| <i>CDI + 2% a.a. *</i> | <i>1,21%</i> | <i>4,42%</i> | <i>7,94%</i> | <i>14,93%</i> | <i>12,11%</i> |
| Investimentos no Exterior | -7,80% | - | - | - | - |
| <i>MSCIW (BRL)</i> | <i>-3,98%</i> | <i>-3,55%</i> | <i>-6,71%</i> | <i>-18,28%</i> | <i>-17,16%</i> |
| Consolidado | 0,77% | 3,28% | 6,42% | 14,53% | 11,87% |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,59%</i> | <i>1,78%</i> | <i>4,48%</i> | <i>12,57%</i> | <i>9,62%</i> |

*A partir de 23/08/2016

**Bench Composto: 58% (IPCA + 4,75%) + 42% (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,5% a.a.

***Valores dos benchmarks com IPCA divulgados pela Fundação



ADITUS

RENTABILIDADE – PERFIS

OUTUBRO - 2016

| Rentabilidade | Mês | 3 Meses | 6 Meses | 12 Meses | Ano |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| RBSPREV | | | | | |
| Perfil Moderado | 0,78% | 3,40% | 6,47% | 14,69% | 12,23% |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,59%</i> | <i>1,78%</i> | <i>4,48%</i> | <i>12,57%</i> | <i>9,62%</i> |
| Perfil Conservador | 0,75% | 3,26% | 6,39% | 14,47% | 11,72% |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,59%</i> | <i>1,78%</i> | <i>4,48%</i> | <i>12,57%</i> | <i>9,62%</i> |
| Perfil Superconservador | 1,17% | 3,53% | 7,13% | - | 11,74% |
| <i>CDI</i> | <i>1,05%</i> | <i>3,41%</i> | <i>6,94%</i> | <i>14,06%</i> | <i>11,58%</i> |
| Perfil Conservador Vitalício | 0,71% | 2,82% | 6,43% | - | 11,95% |
| <i>IPCA + 4% a.a.</i> | <i>0,59%</i> | <i>1,78%</i> | <i>4,48%</i> | <i>12,57%</i> | <i>9,62%</i> |



ADITUS

RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

OUTUBRO - 2016

| Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento | Renda Fixa | Inv. Estruturados | Renda Variável | Inv. Exterior |
|--|------------|-------------------|----------------|---------------|
| PERFIL | | | | |
| Perfil Moderado | 0,66% | 1,07% | 9,31% | -7,80% |
| Perfil Conservador | 0,76% | 1,85% | - | - |
| Perfil Superconservador | 1,17% | - | - | - |
| Perfil Conservador Vitalício | 1,18% | - | - | - |

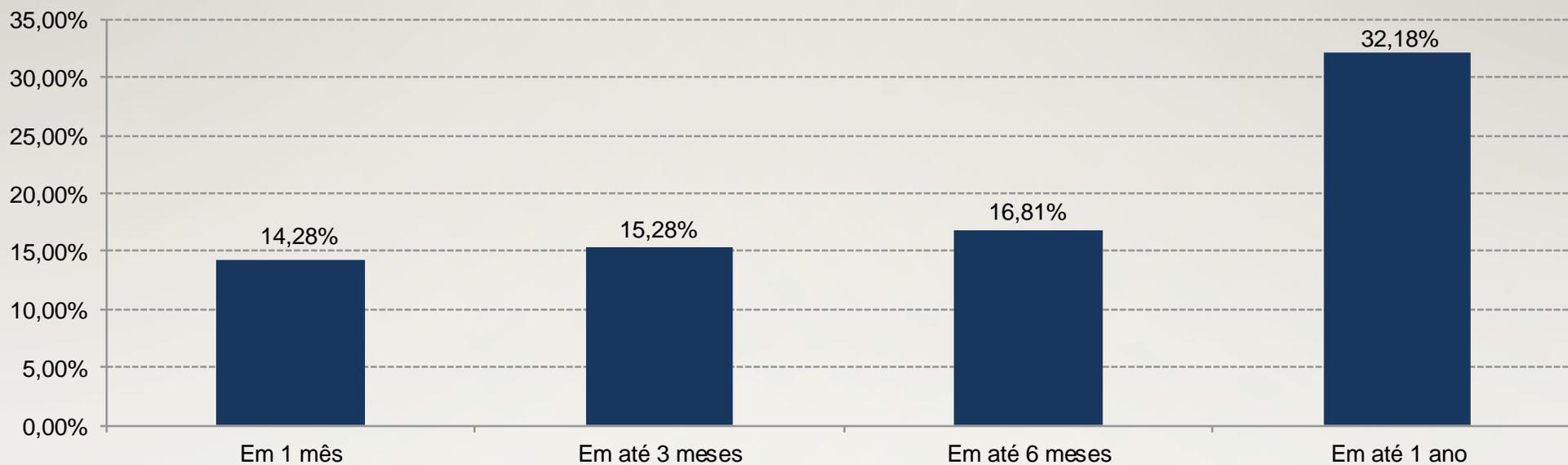


ADITUS

LIQUIDEZ

OUTUBRO - 2016

Liquidez - próximos vencimentos





ADITUS

MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

OUTUBRO - 2016

Análise de Contrapartes

| Contraparte e Papéis | MtM | % Carteira | Rating - Longo Prazo | | | | LF | Faixa |
|------------------------------------|---------------|------------|----------------------|---------|-------|--------|----|---------|
| | | | Fitch | Moody's | S&P | Austin | | |
| Secretaria Tesouro Nacional | 34.638.317,59 | 13,68 | | | | | | |
| Bco Bradesco Sa | 11.865.146,11 | 4,59 | AAA (bra) | Aa1.br | brAA- | AAA | | Faixa 1 |
| Itau Unibanco Sa | 8.837.319,91 | 3,51 | AAA (bra) | Aa1.br | brAA- | | | Faixa 1 |
| Bco Brasil Sa | 8.782.034,20 | 3,42 | AA+ (bra) | Aa1.br | | | | Faixa 1 |
| Bco Votorantim Sa | 5.903.566,09 | 2,32 | | Aa3.br | brA+ | | | Faixa 1 |
| Bco Santander (brasil) Sa | 4.449.376,21 | 1,75 | AAA (bra) | Aaa.br | brAA- | | | Faixa 1 |
| Bndes Participacoes Sa Bndespar | 1.389.326,97 | 0,55 | | Aa1.br | brAA- | | | Faixa 1 |
| Hsbc Bank Brasil Sa Banco Multiplo | 959.665,97 | 0,38 | | Aa1.br | | | | Faixa 1 |
| Br Malls Participacoes Sa | 694.894,85 | 0,27 | AA+ (bra) | Aa2.br | | | | Faixa 1 |
| Fleury Sa | 682.902,71 | 0,27 | | Aa2.br | | | | Faixa 1 |



ADITUS

POSIÇÕES - FUNDOS EXCLUSIVOS

OUTUBRO - 2016

- **LAGOINHA (SAMI):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark, com uma pequena aposta ativa em IGP-M, através de NTN-C, na parcela IMA-B de sua composição;
- Não houve aquisição de crédito privado ao longo do mês de OUTUBRO.

- **TORRES (ITAÚ):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark. As apostas ativas são concentradas na curva pré nominal, com posição de fechamento da curva até jan/20;
- Não houve novas aquisições relevantes no mês – apenas ajustes de posição.



ADITUS

POSIÇÕES - FUNDOS EXCLUSIVOS

OUTUBRO - 2016

- **ITAPEMA (SAMI):**

- A aposta mais relevante é na inclinação da curva de juros – alta da curva até o fim do ano e queda a partir de então, reforçando a visão de que o mercado foi exageradamente otimista ao apreçar os cortes do BACEN;
- As posições em NTN-B são a segunda maior aposta do fundo. Essa exposição está concentrada no curto prazo, consistindo em uma aposta na queda do juro real.

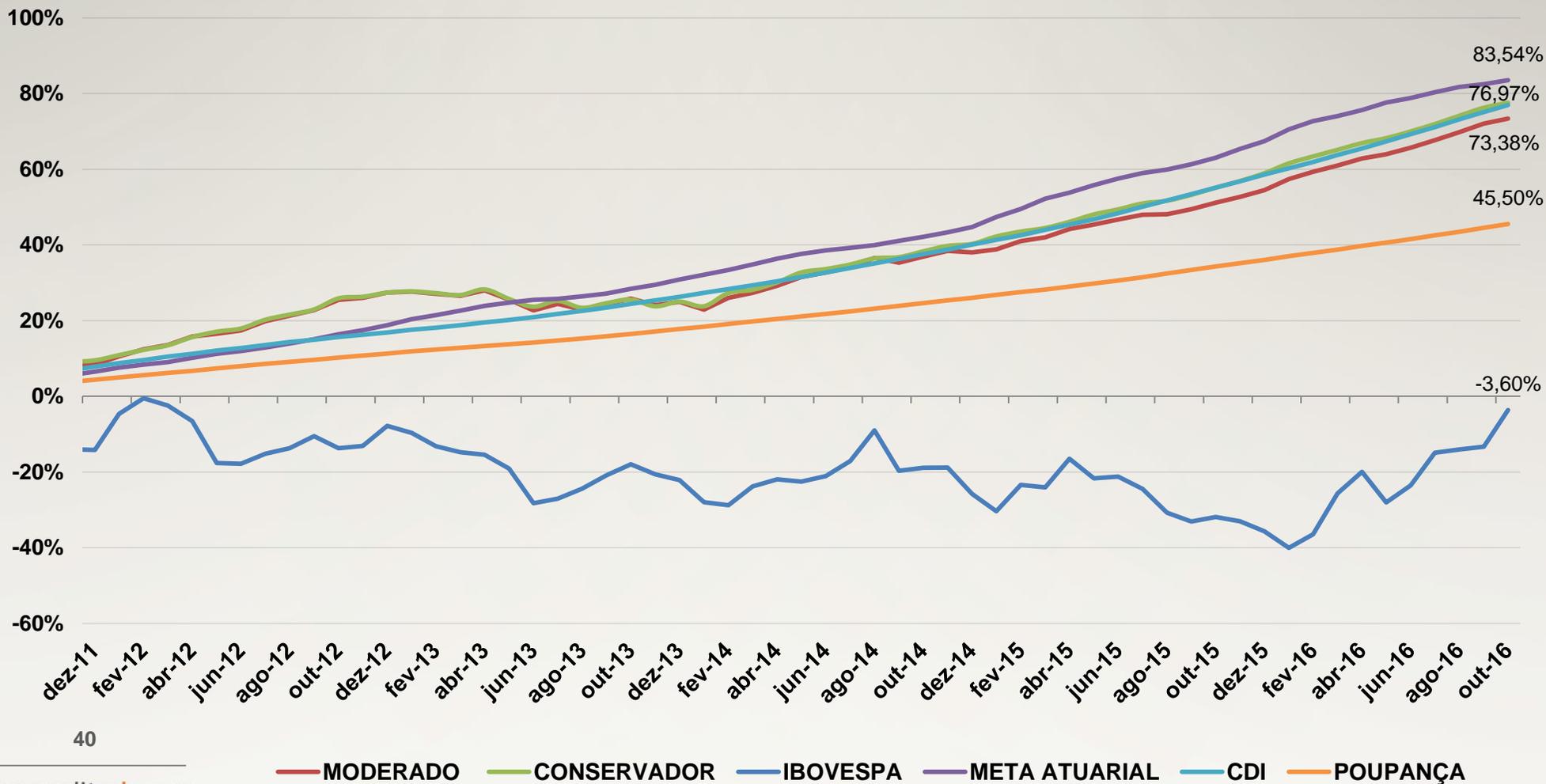
- **ATLÂNTIDA (ITAÚ):**

- O fundo está com posição bastante passiva, com risco basicamente em IPCA, oriundo de um swap contra CDI;
- Há uma aposta direcional em NTN-B de longo prazo.



ADITUS

RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

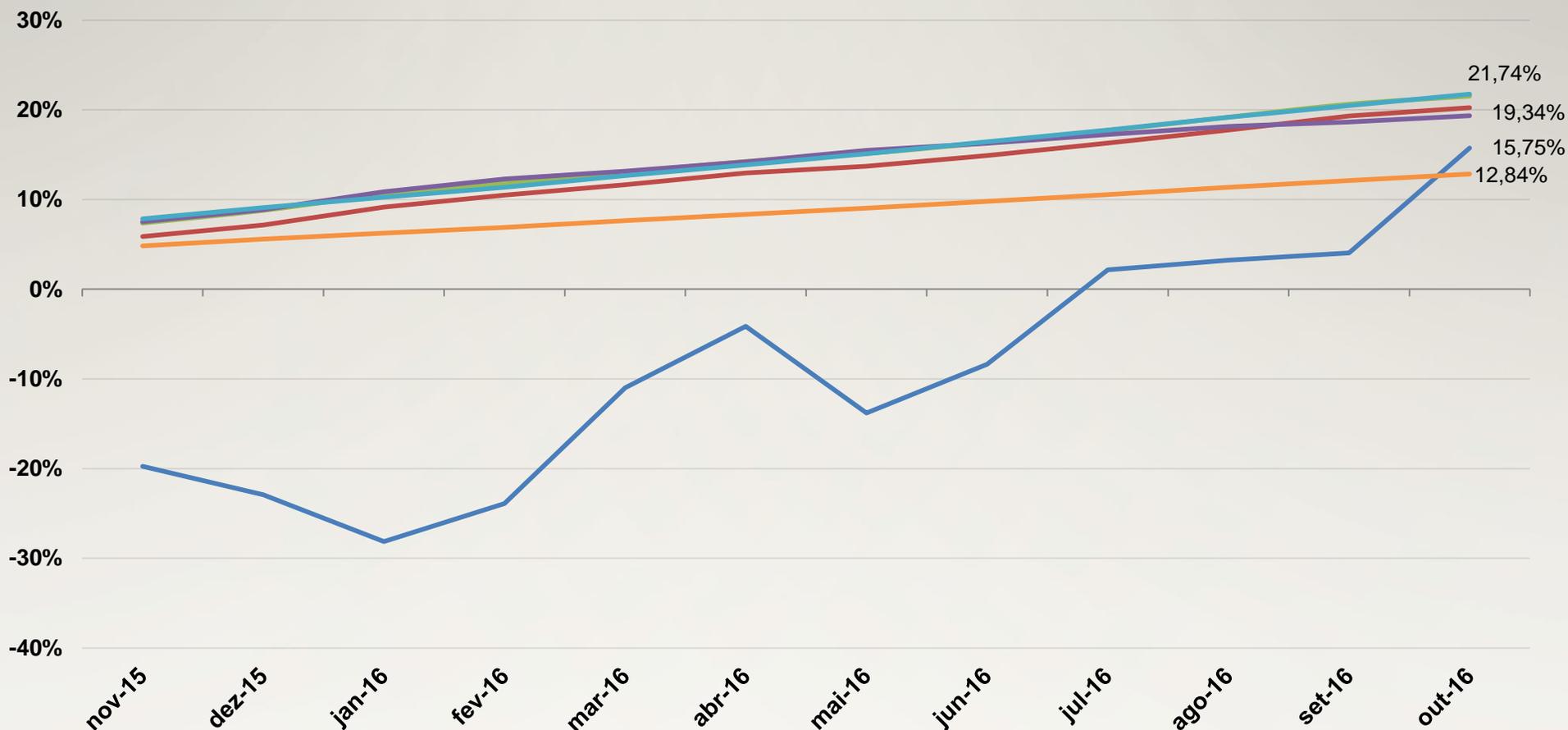


40



ADITUS

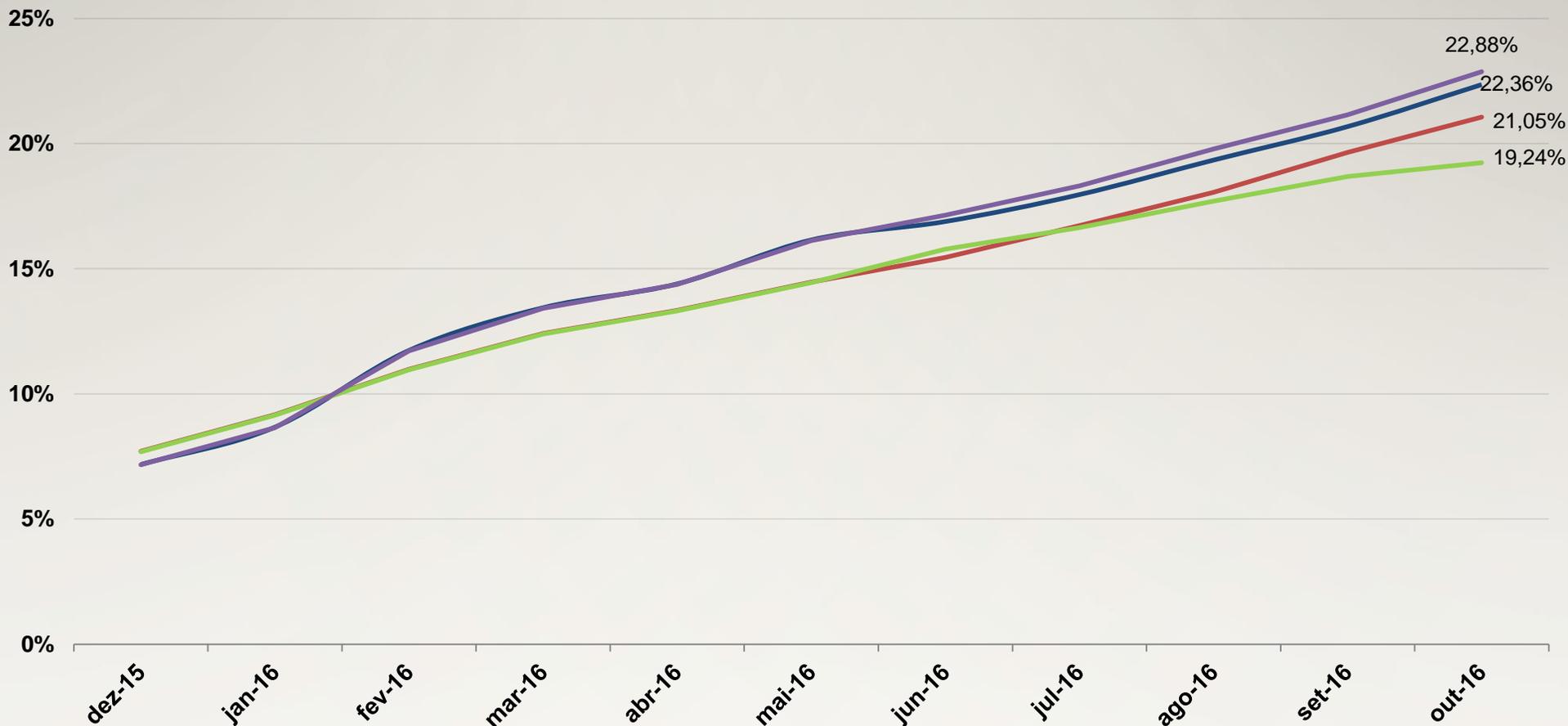
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES





ADITUS

RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

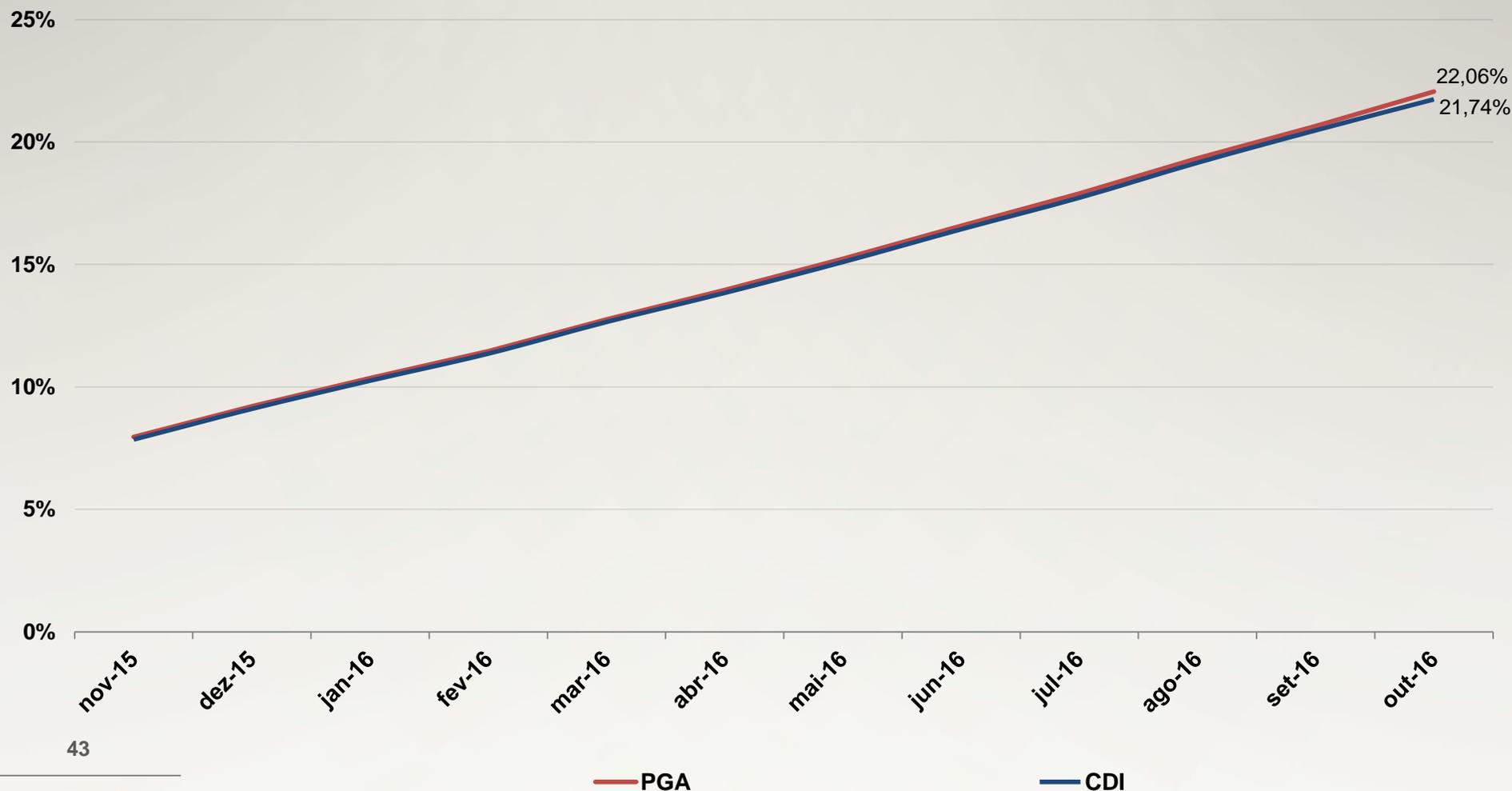


42



ADITUS

RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES



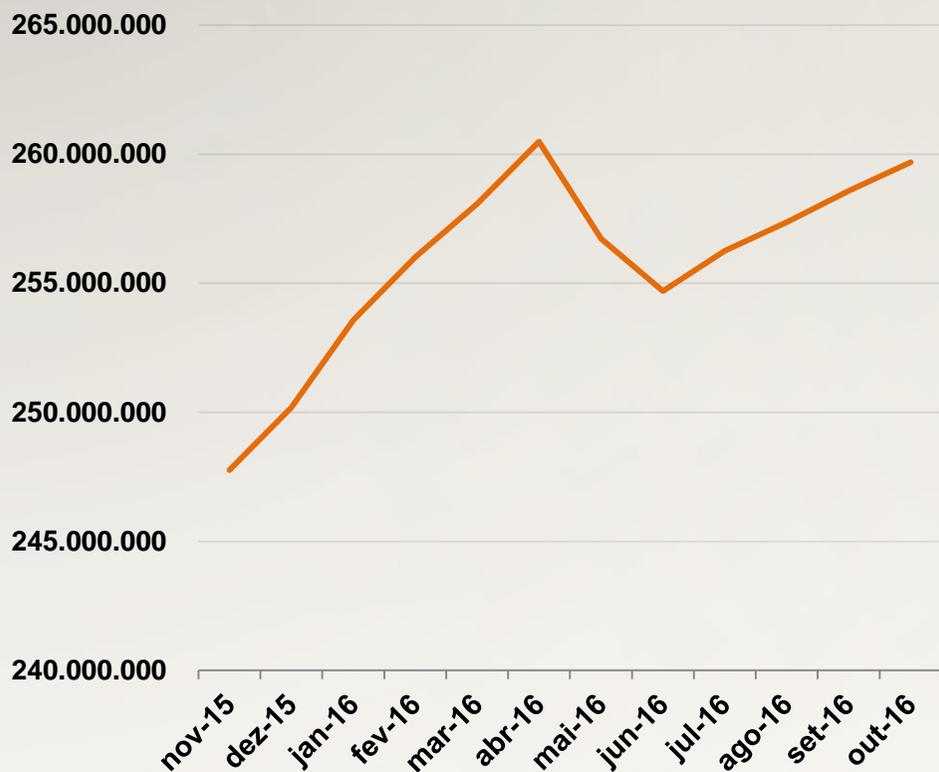
43



ADITUS

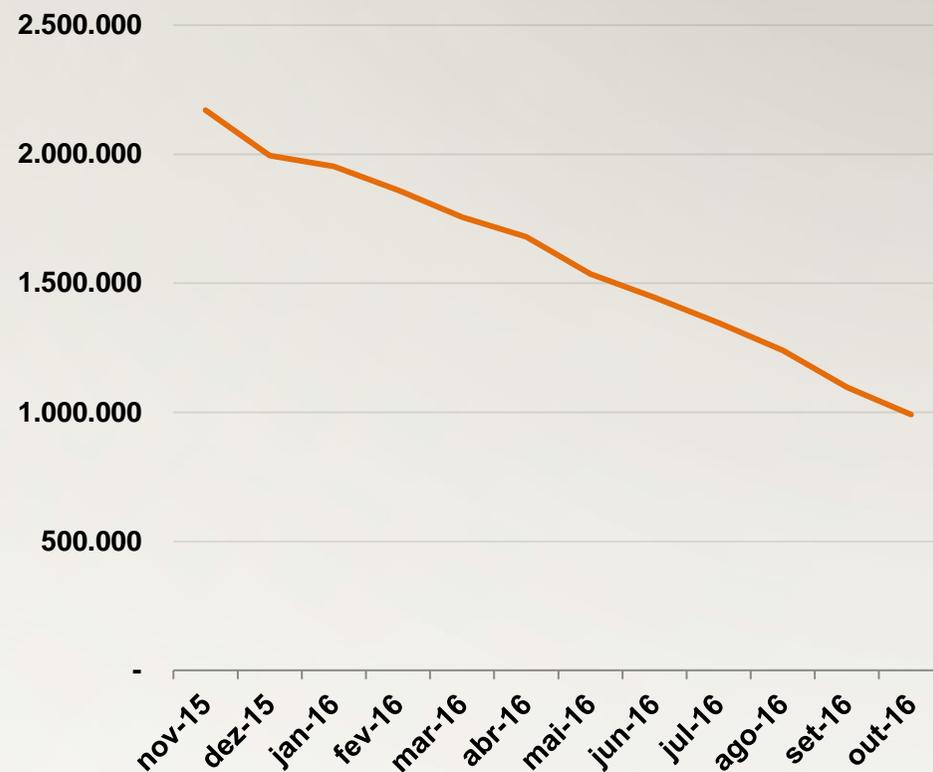
PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

OUTUBRO - 2016



44

— PLANO CV: R\$ 259.689.214,81



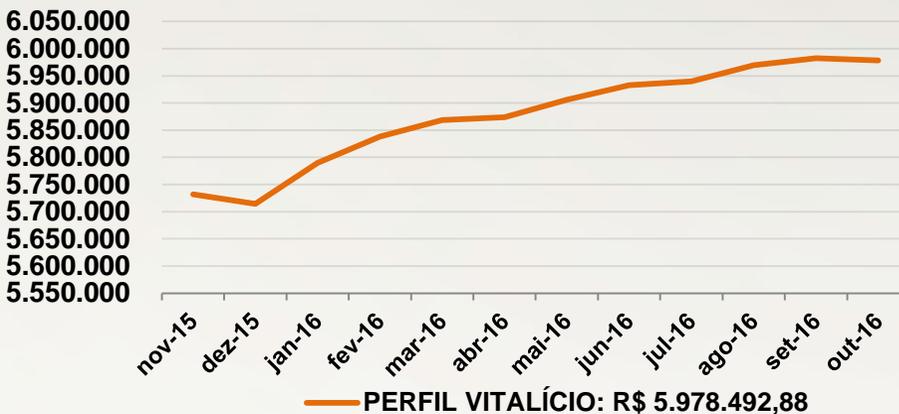
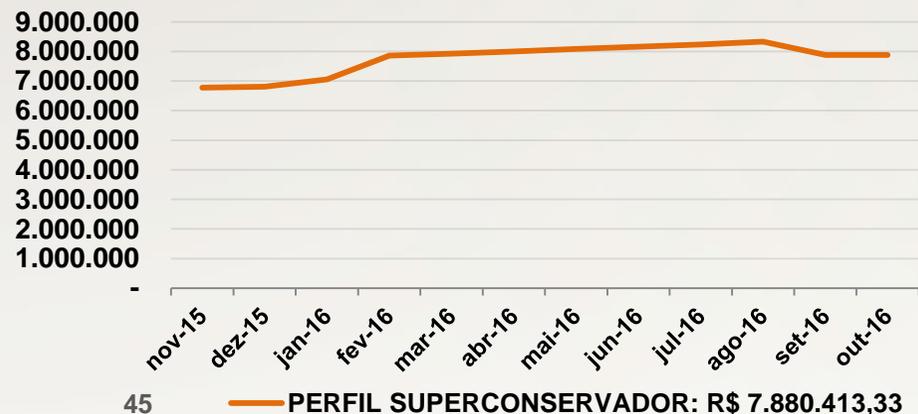
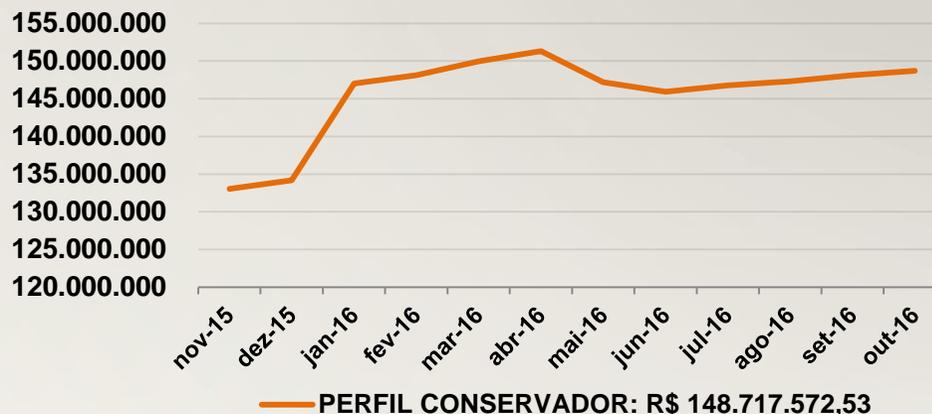
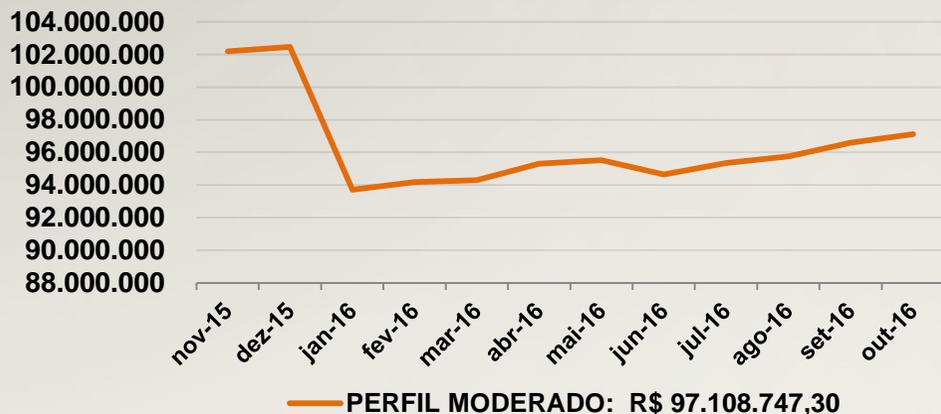
— PLANO PGA: R\$ 991.055,34



ADITUS

PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

OUTUBRO - 2016





ADITUS



PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

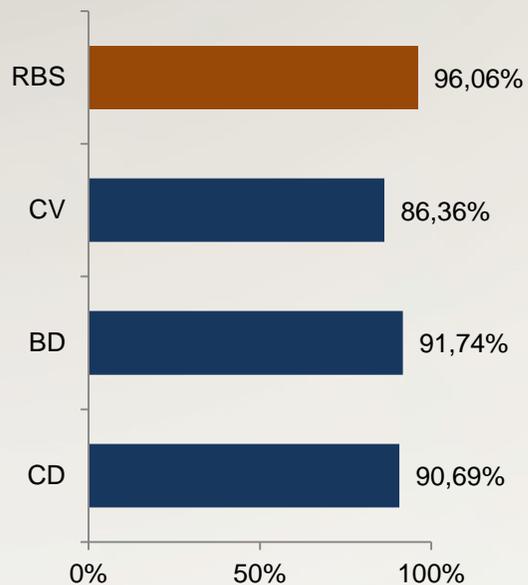


ADITUS

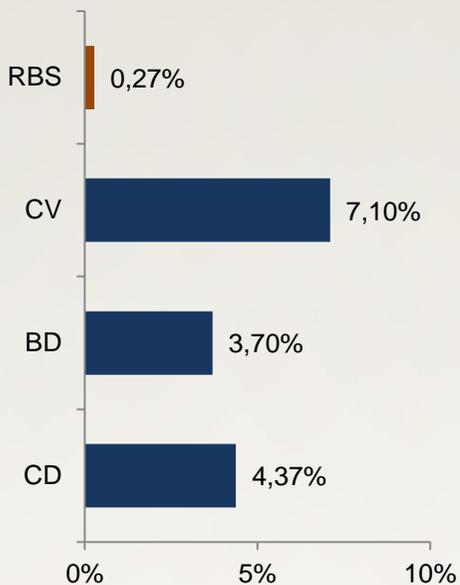
RESULTADOS POR SEGMENTO

ALOCAÇÃO EM OUTUBRO - 2016

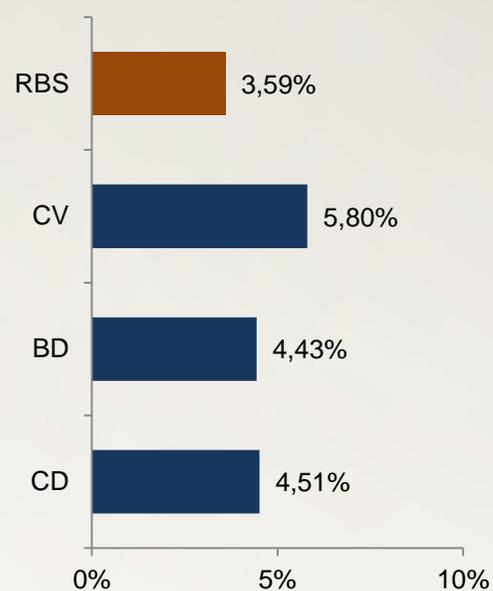
RENDA FIXA



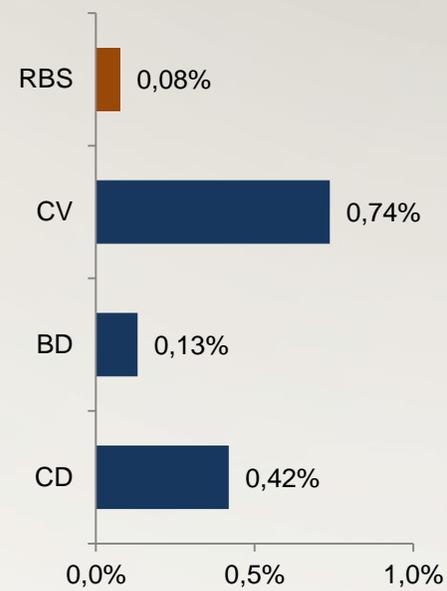
RENDA VARIÁVEL



ESTRUTURADOS



EXTERIOR



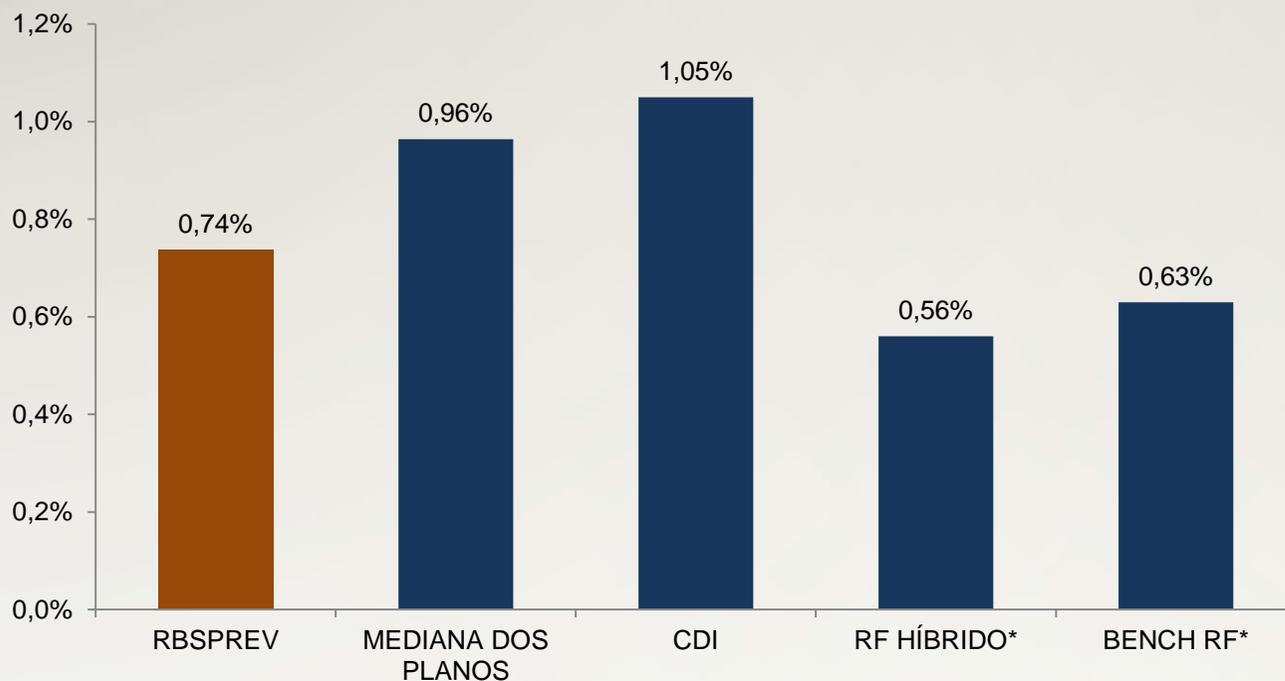


ADITUS

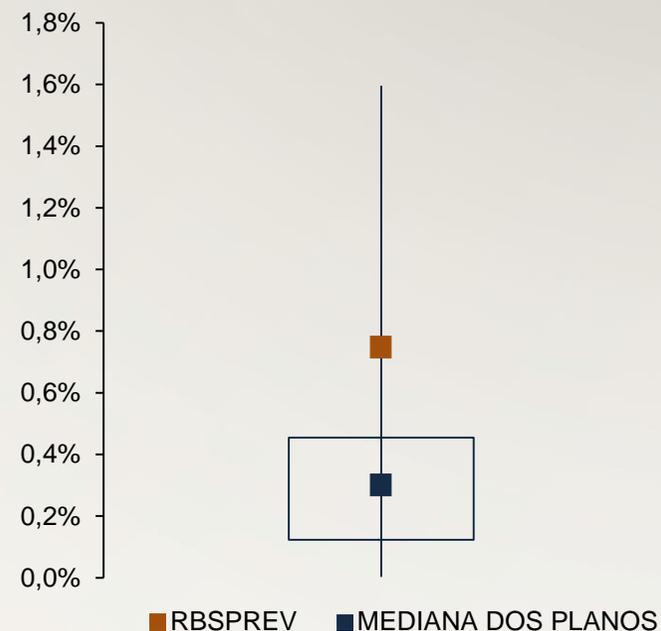
PLANOS CV - RENDA FIXA

OUTUBRO - 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



*RF HÍBRIDO: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,50% a.a.

*BENCH RF: 58% (IPCA + 4,75%) + 42% (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,5% a.a.

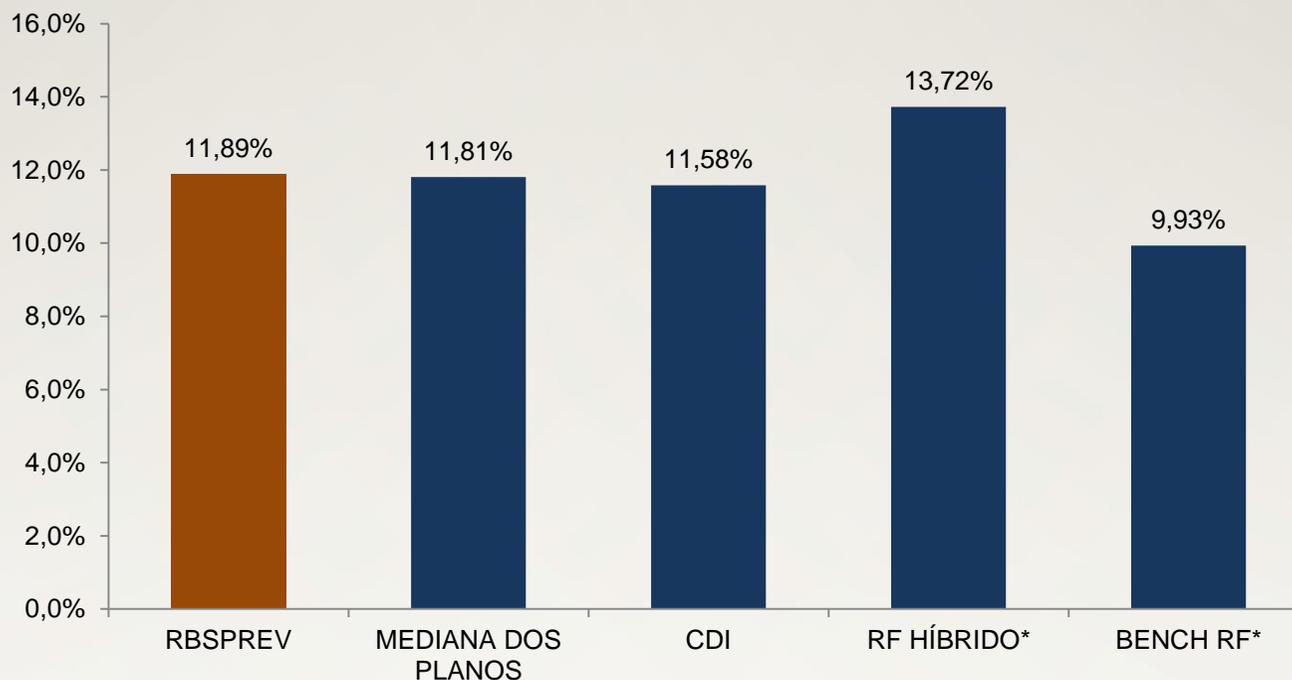


ADITUS

PLANOS CV - RENDA FIXA

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



*RF HÍBRIDO: (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,50% a.a.

*BENCH RF: 58% (IPCA + 4,75%) + 42% (90% IMA-B5 + 10% CDI) + 0,5% a.a.

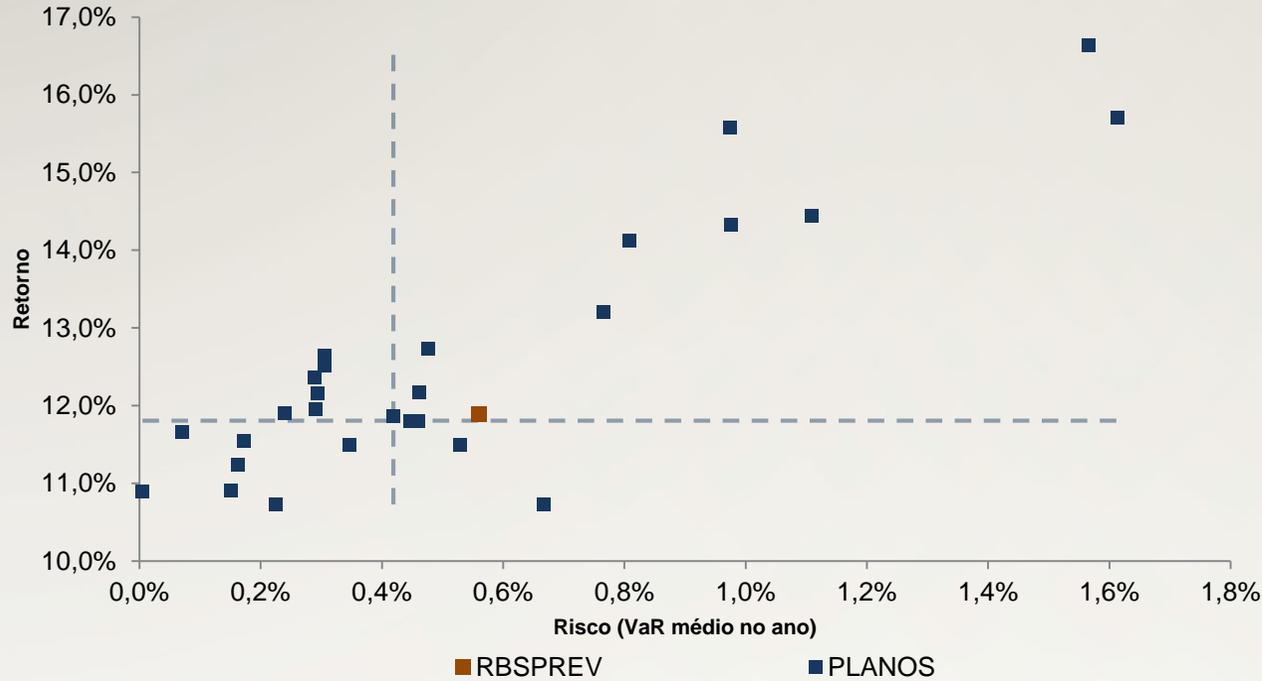


ADITUS

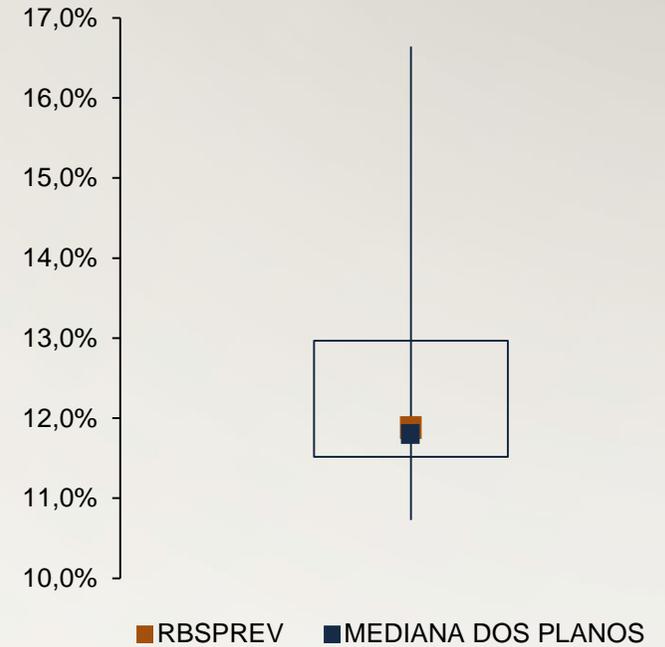
PLANOS CV - RENDA FIXA

EM 2016

DISPERSÃO DOS PLANOS



DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



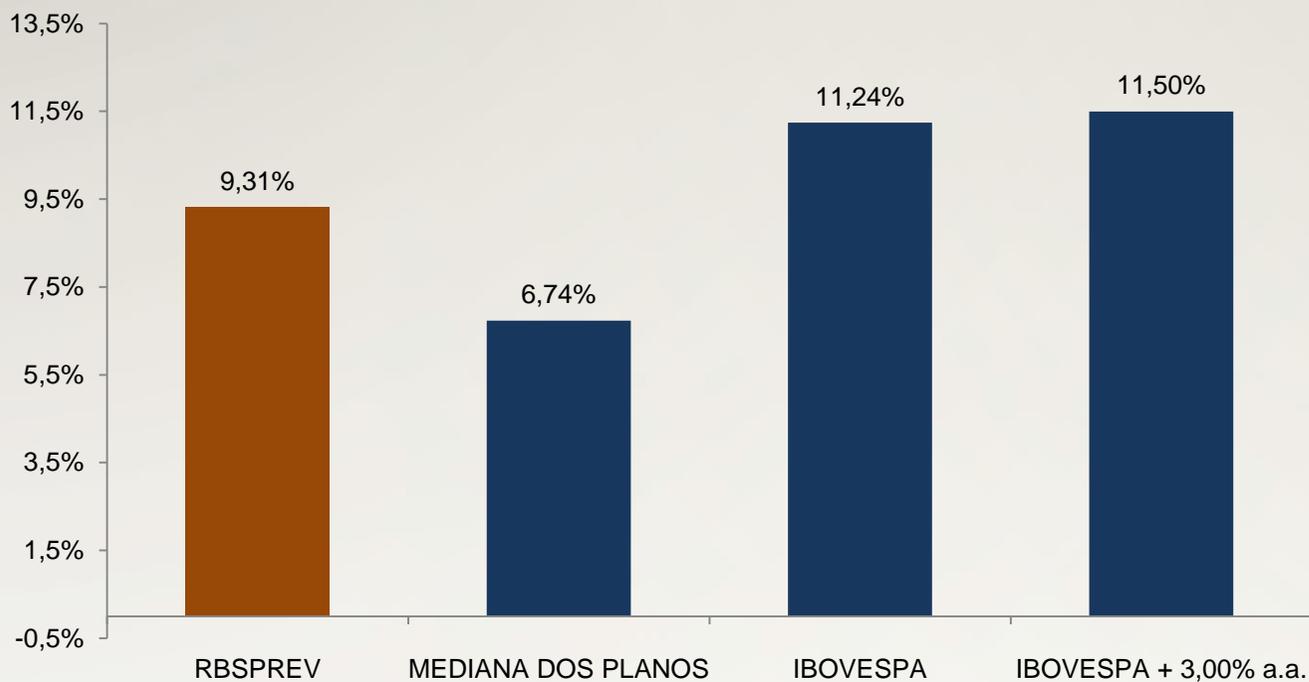


ADITUS

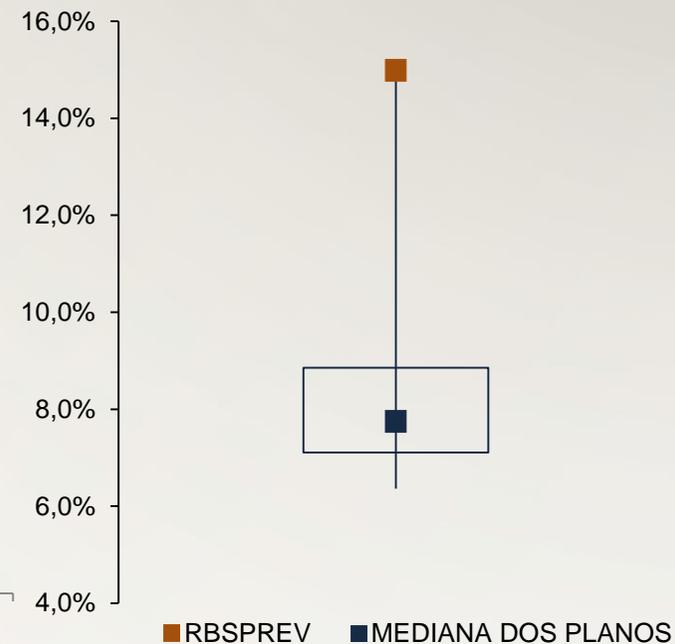
PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

OUTUBRO - 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



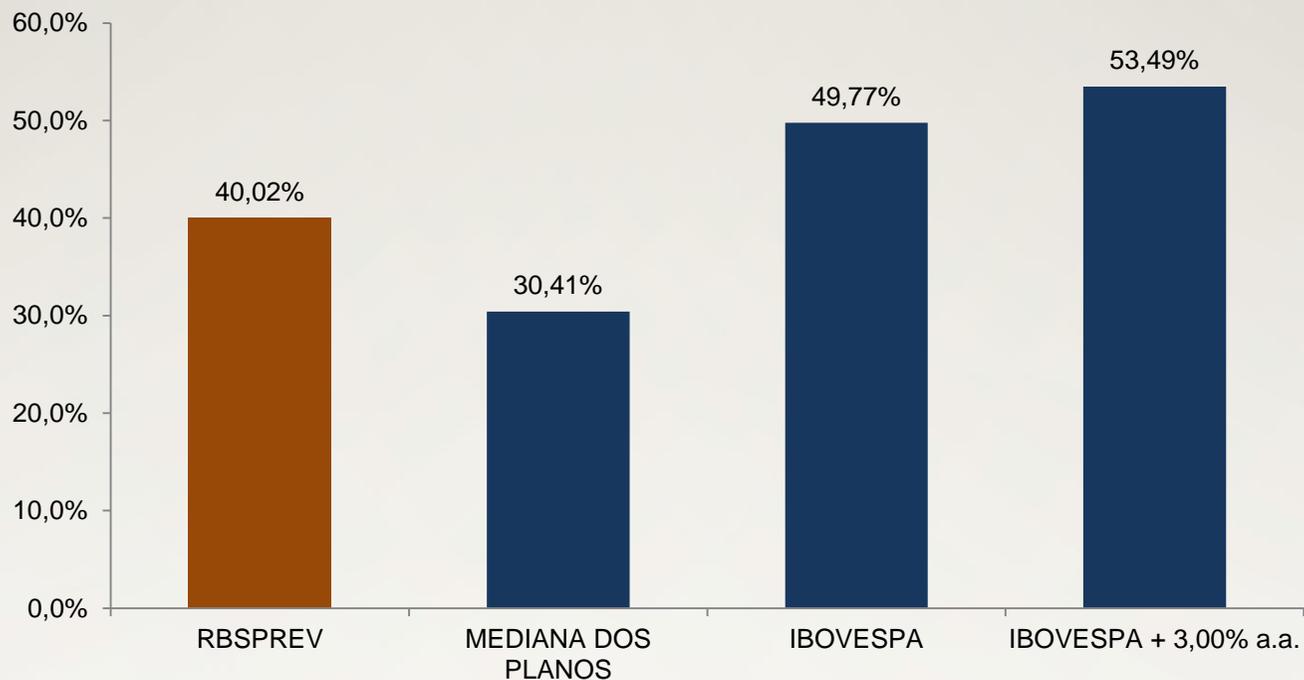


ADITUS

PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



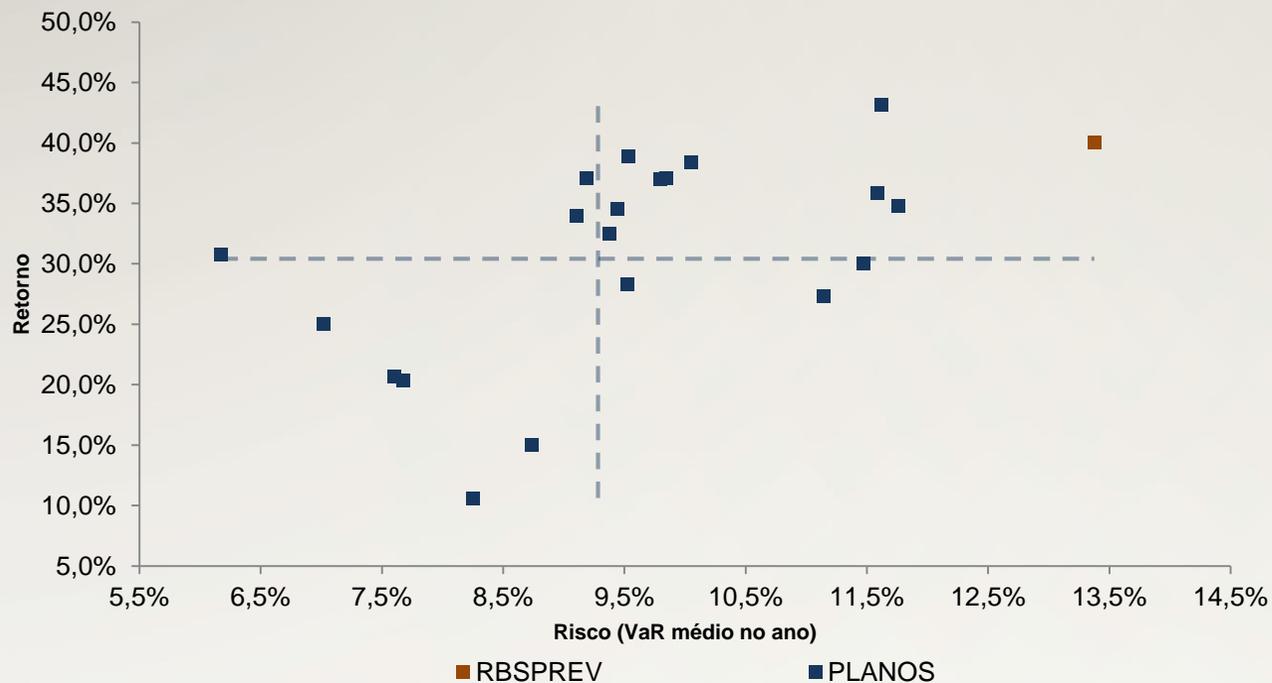


ADITUS

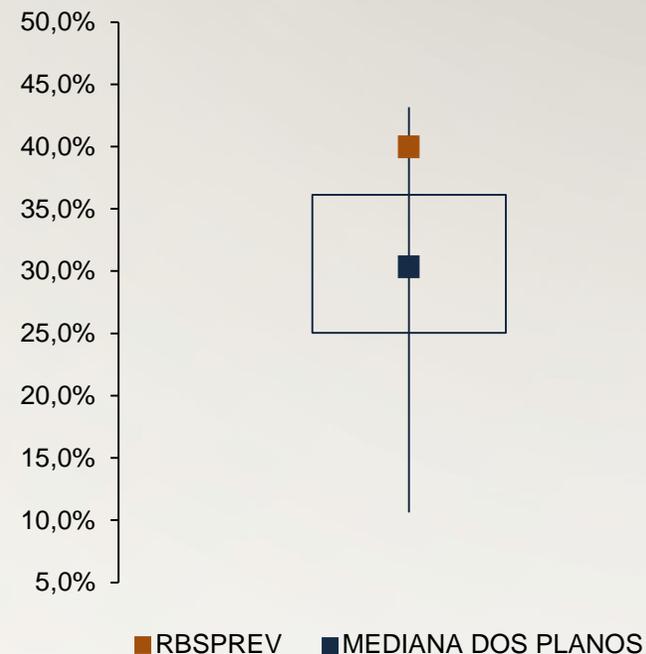
PLANOS CV - RENDA VARIÁVEL

EM 2016

DISPERSÃO DOS PLANOS



DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



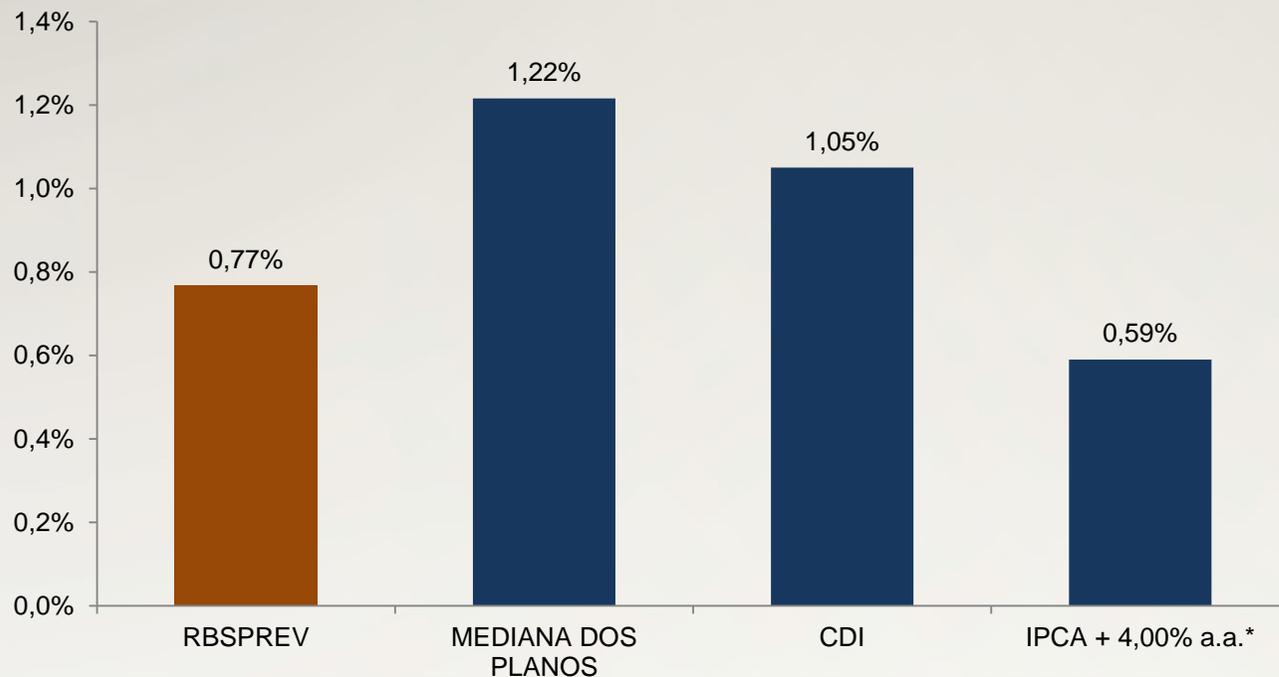


ADITUS

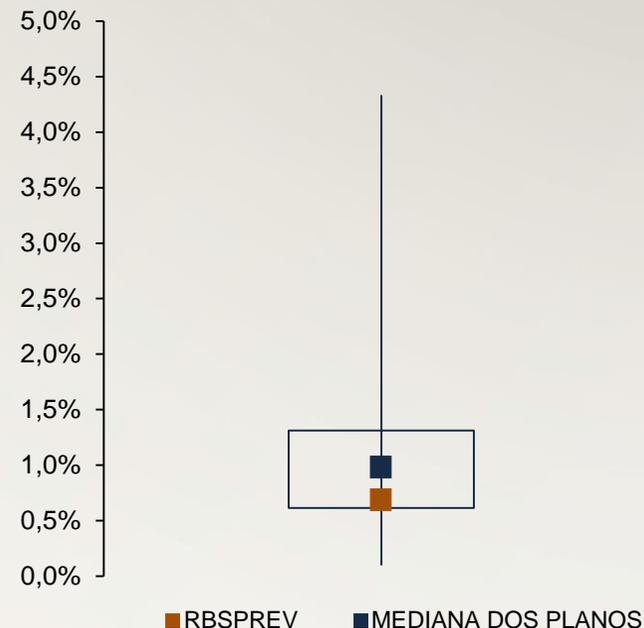
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

OUTUBRO - 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



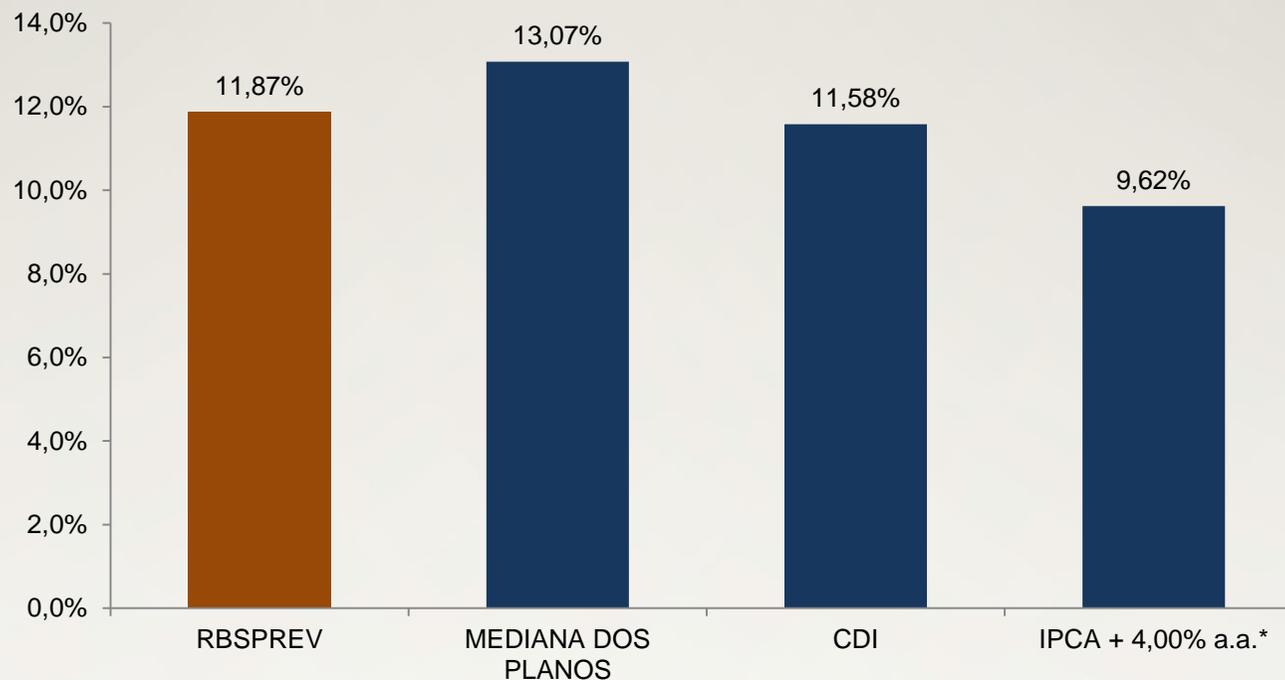


ADITUS

PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2016

RETORNOS X BENCHMARKS



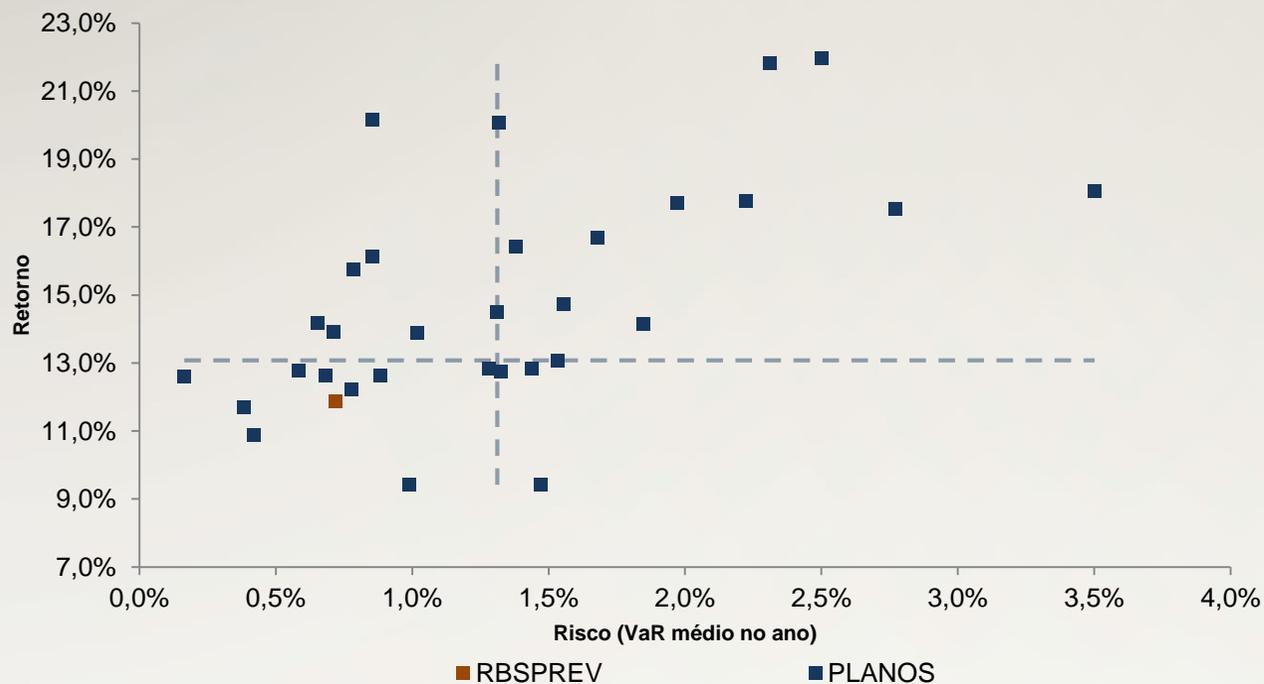


ADITUS

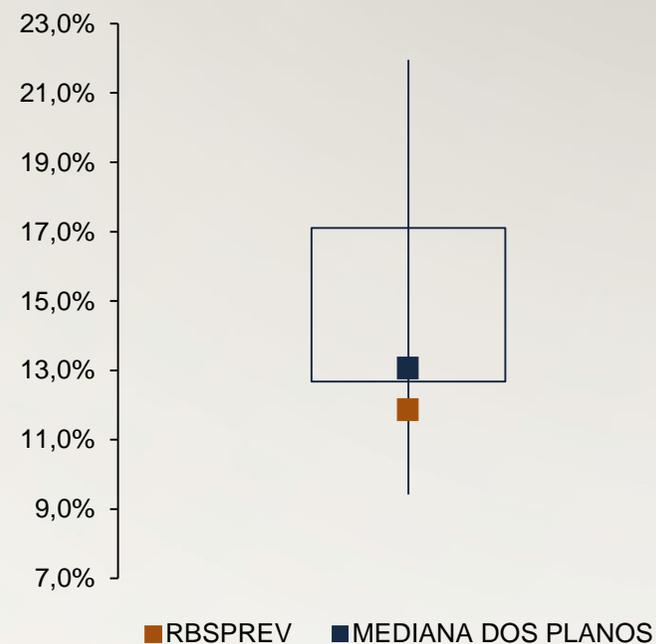
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2016

DISPERSÃO DOS PLANOS



DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



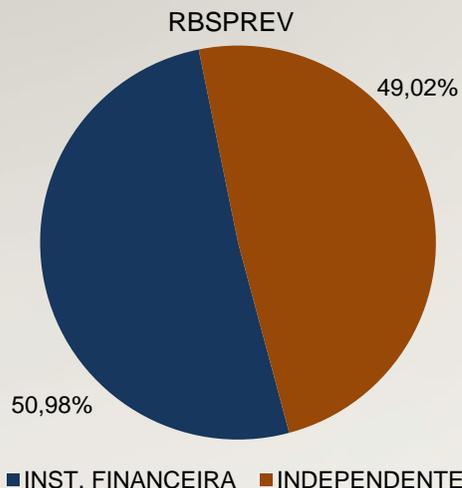


ADITUS

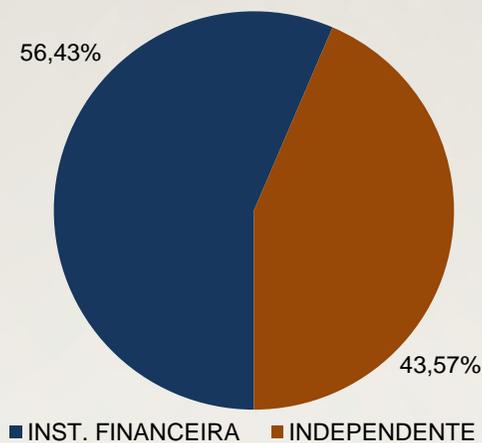
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

ALOCAÇÃO EM OUTUBRO - 2016

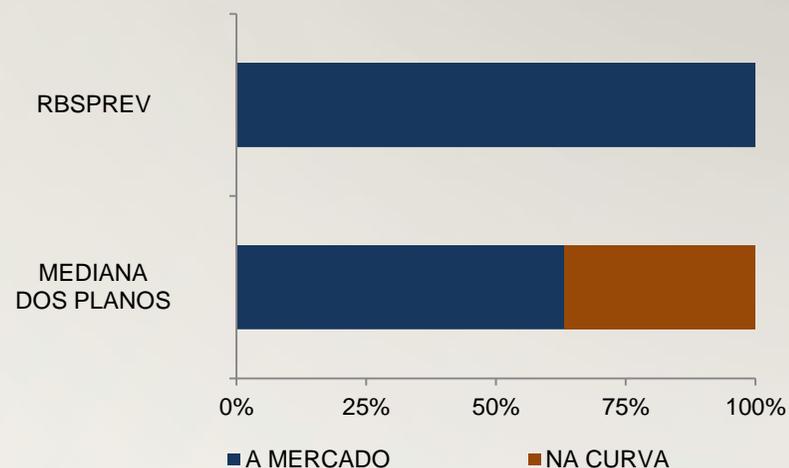
POR TIPO DE GESTOR



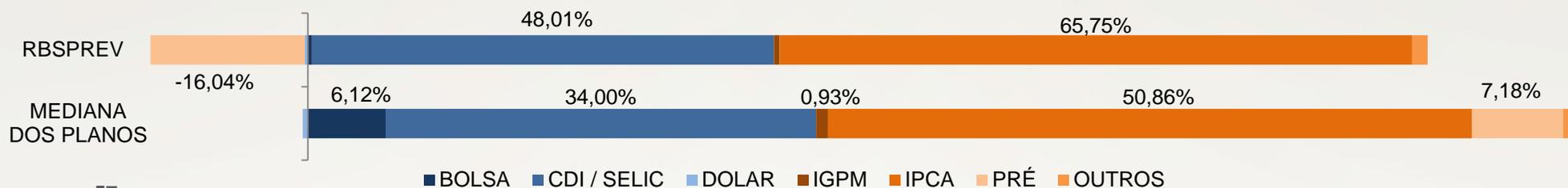
MEDIANA DOS PLANOS



MARCAÇÃO DOS TÍTULOS



EXPOSIÇÃO POR FATOR DE RISCO¹



57

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



ADITUS

AGENDA

ANO 2016

- **OUTUBRO:** entrega DNP referente ao 1º semestre;
- **OUTUBRO / OUTUBRO:** discussões sobre Política de Investimentos;
- **NOVEMBRO:** data sugerida para aprovação da Política de Investimentos.



ADITUS

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.



ADITUS

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 LFT's).
- **IRF-M:** O IRF-M representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (todas as LTN's e NTN-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.



ADITUS

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 LFT's).
- **IRF-M:** O IRF-M representa a evolução, a preço de mercado, da carteira de títulos públicos prefixados (todas as LTN's e NTN-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 |



ADITUS

CONTATO

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188 C. 63
CEP 01451 001 | São Paulo - SP
Telefone: 3818 1111

www.aditusbr.com

