



ADITUS

RBSPREV – JANEIRO/17

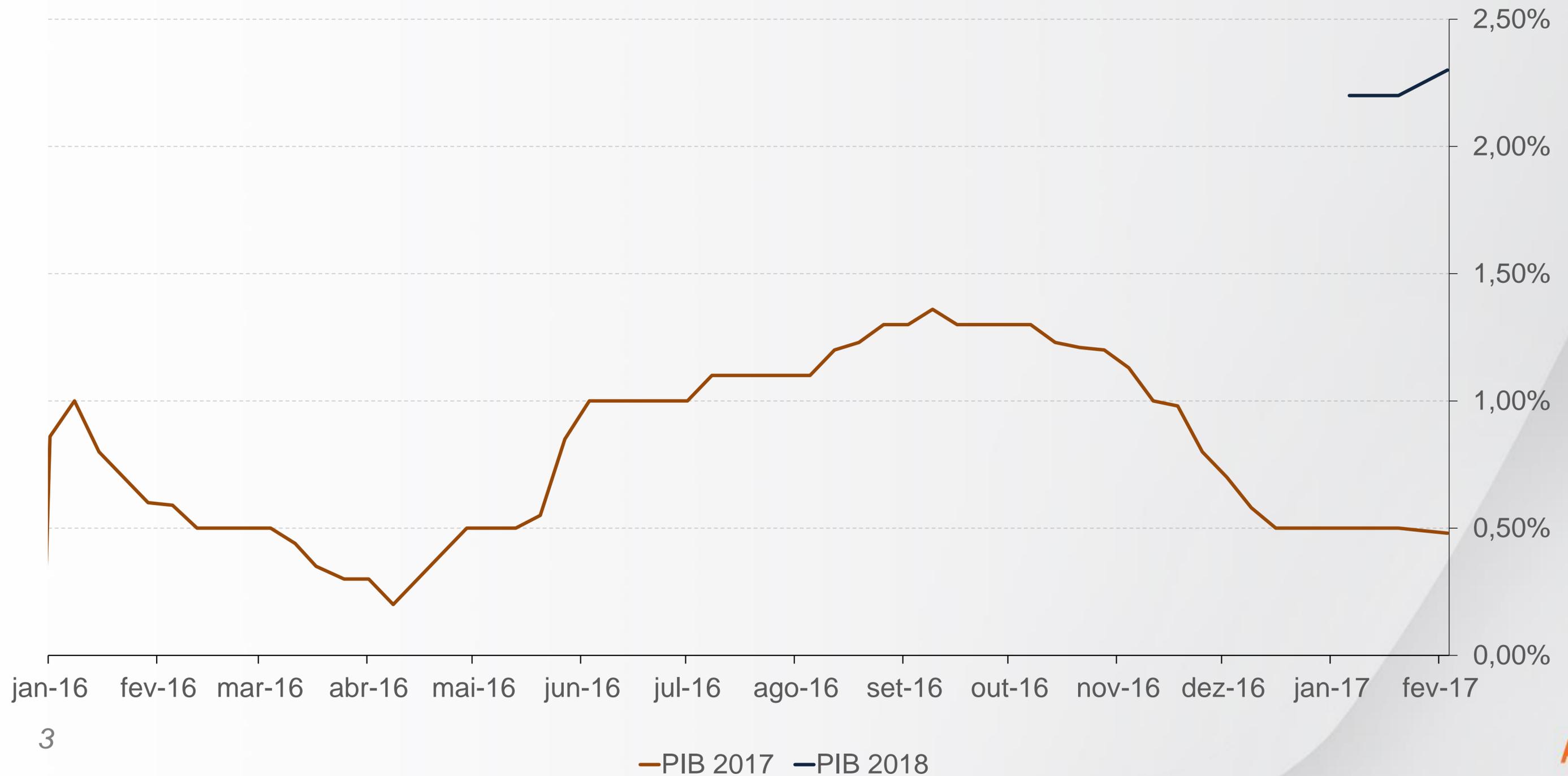


ADITUS

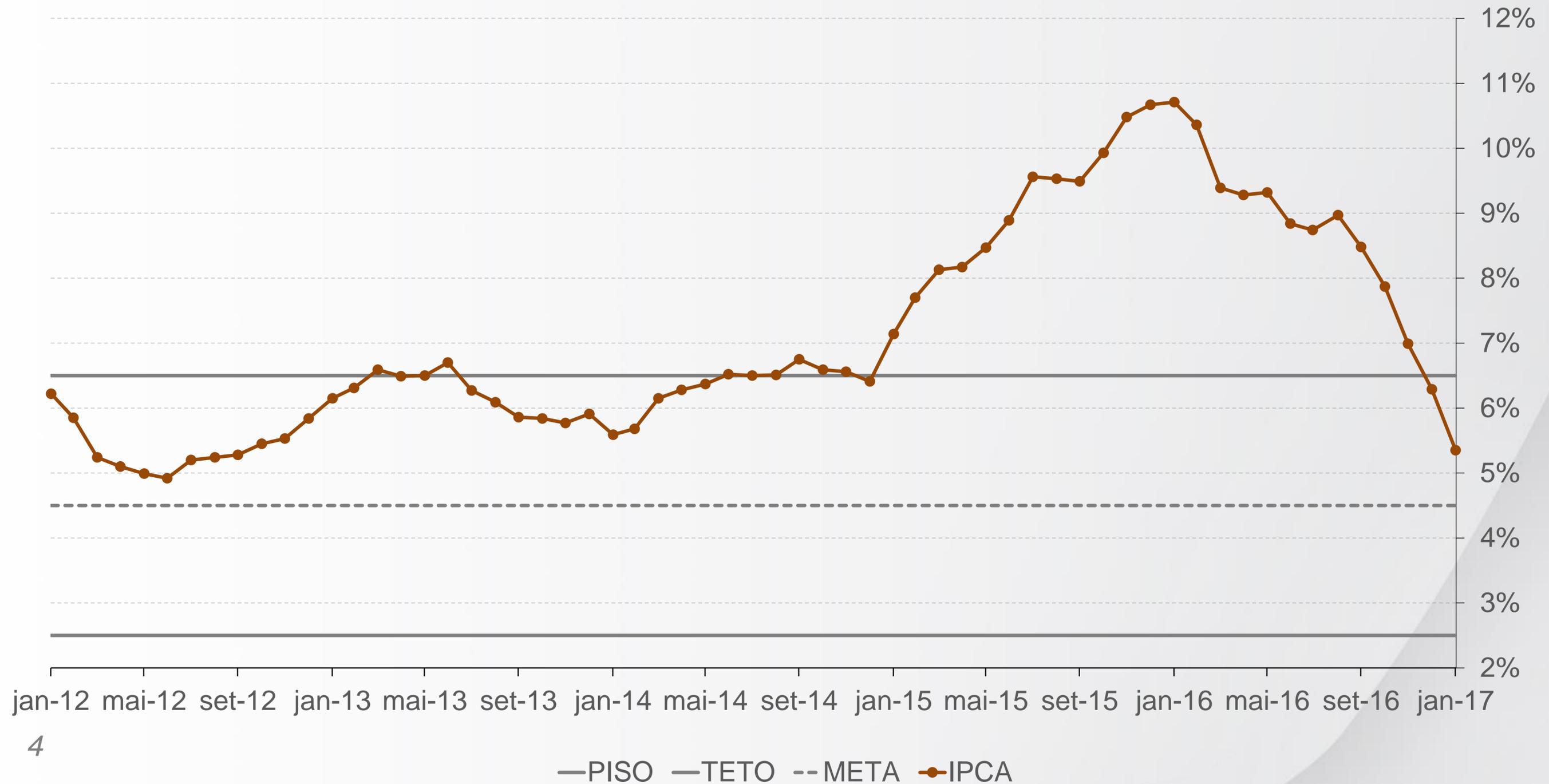
PARTE 1

ATUALIZAÇÃO DE MERCADO

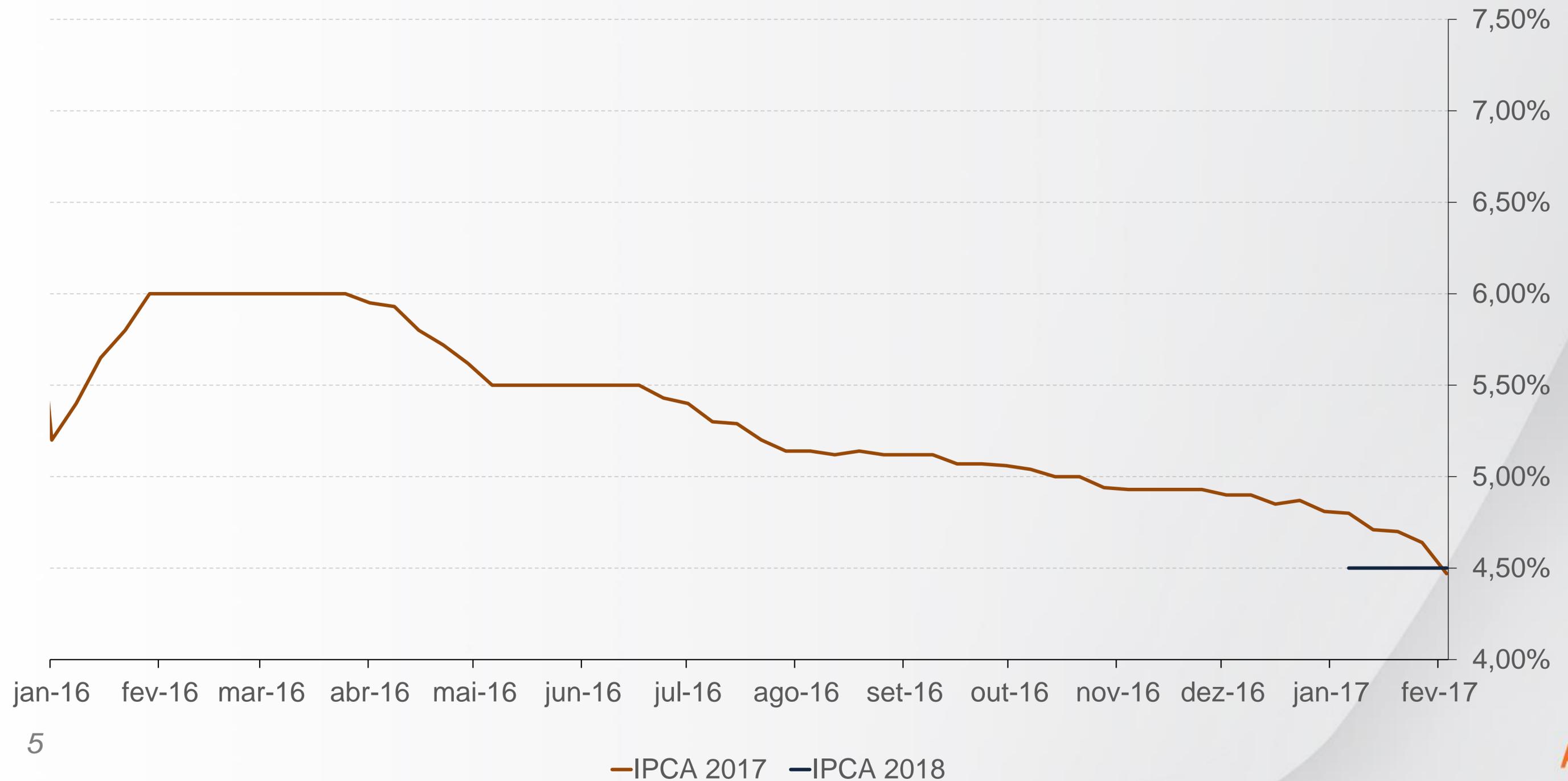
EXPECTATIVA PIB – RELATÓRIO FOCUS



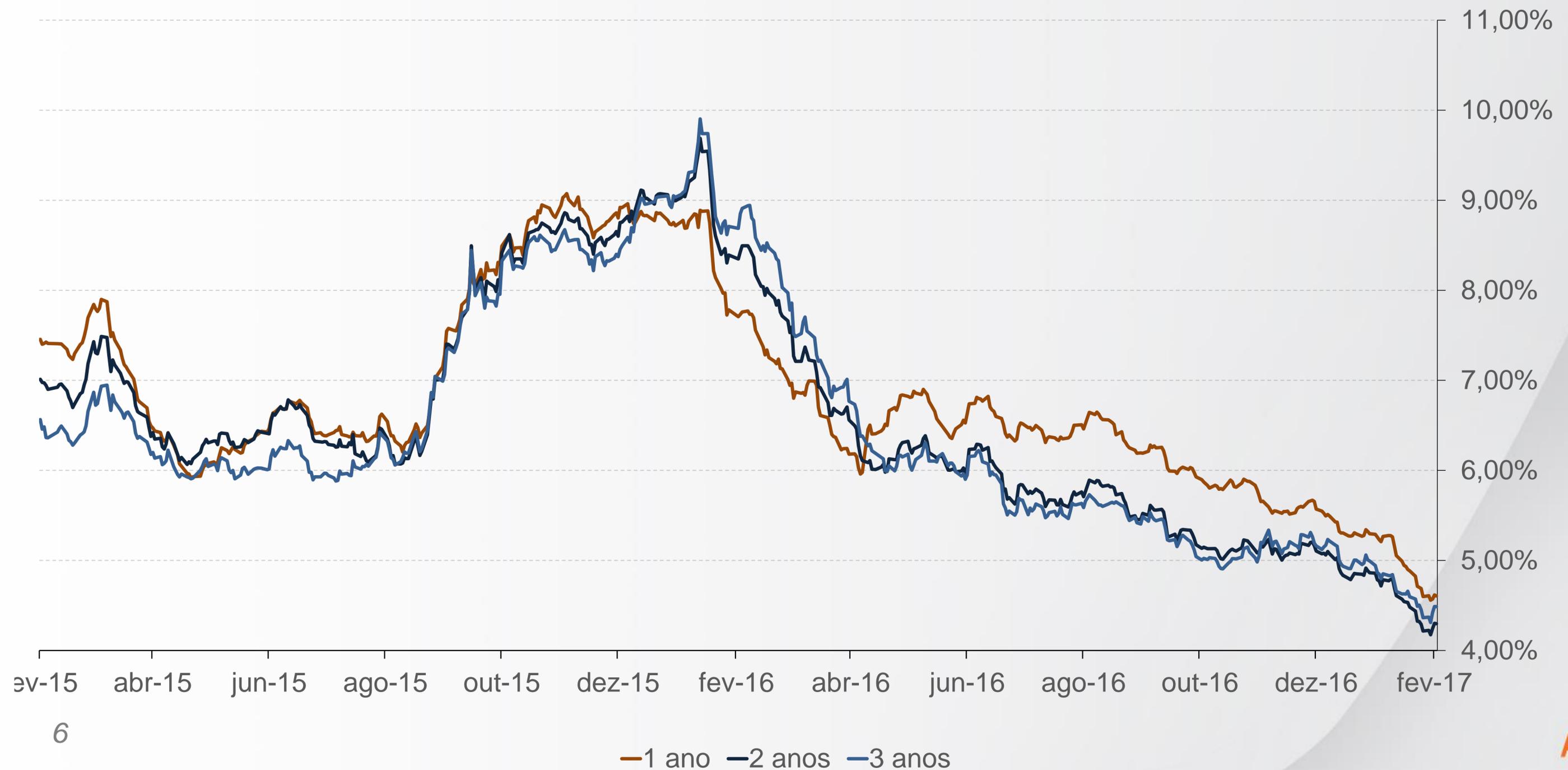
IPCA (12 MESES)



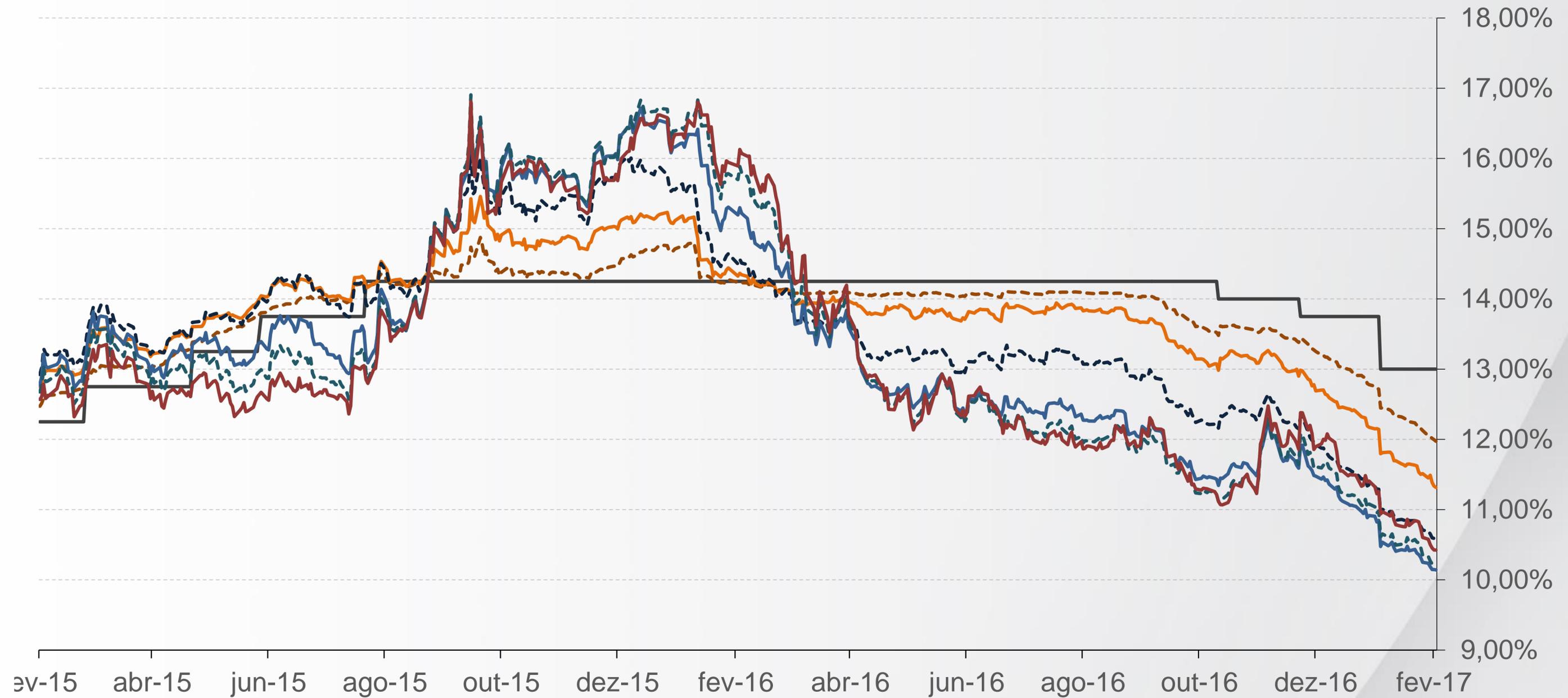
EXPECTATIVA IPCA – RELATÓRIO FOCUS



INFLAÇÃO IMPLÍCITA



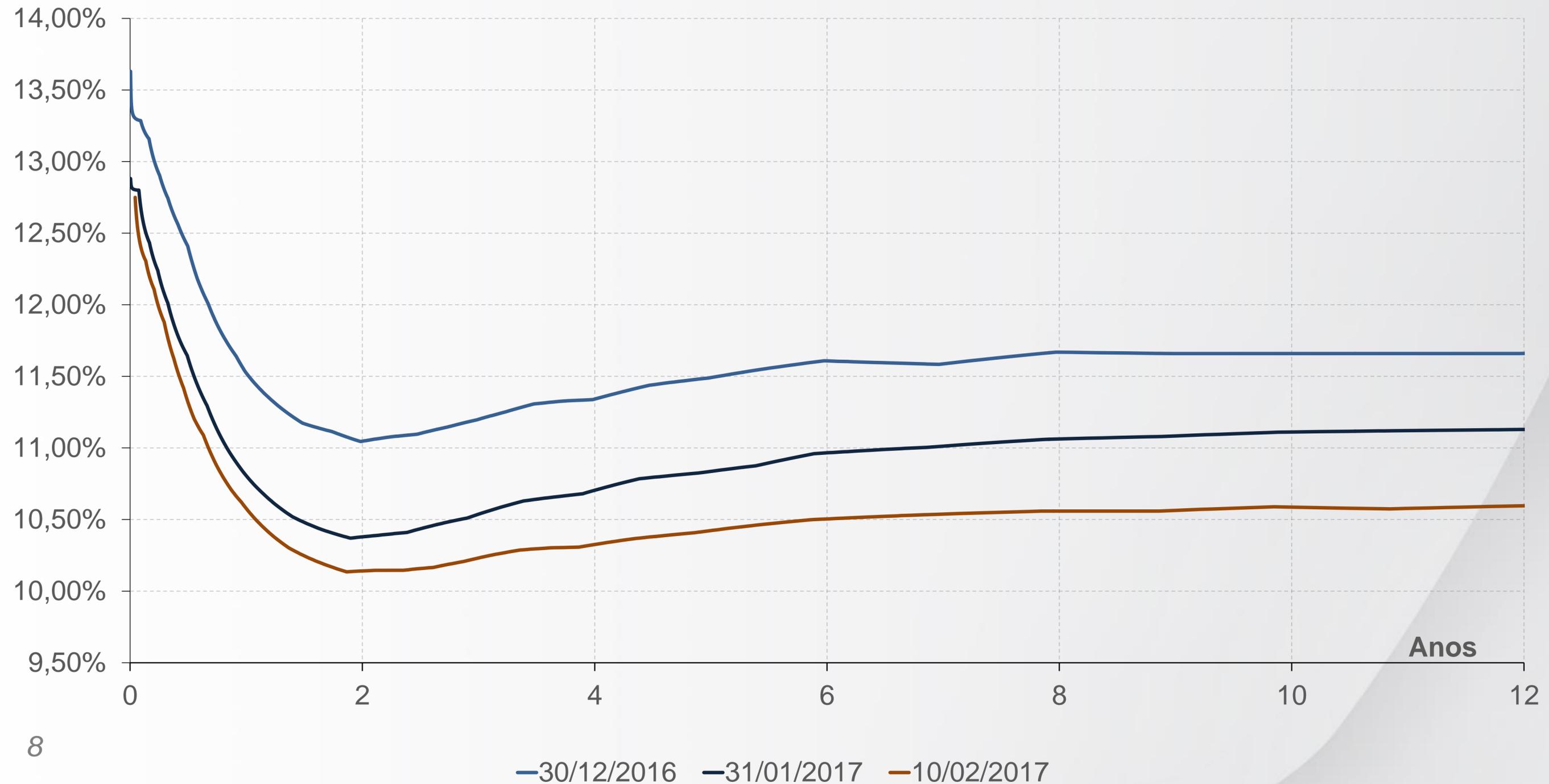
YIELD PRÉ



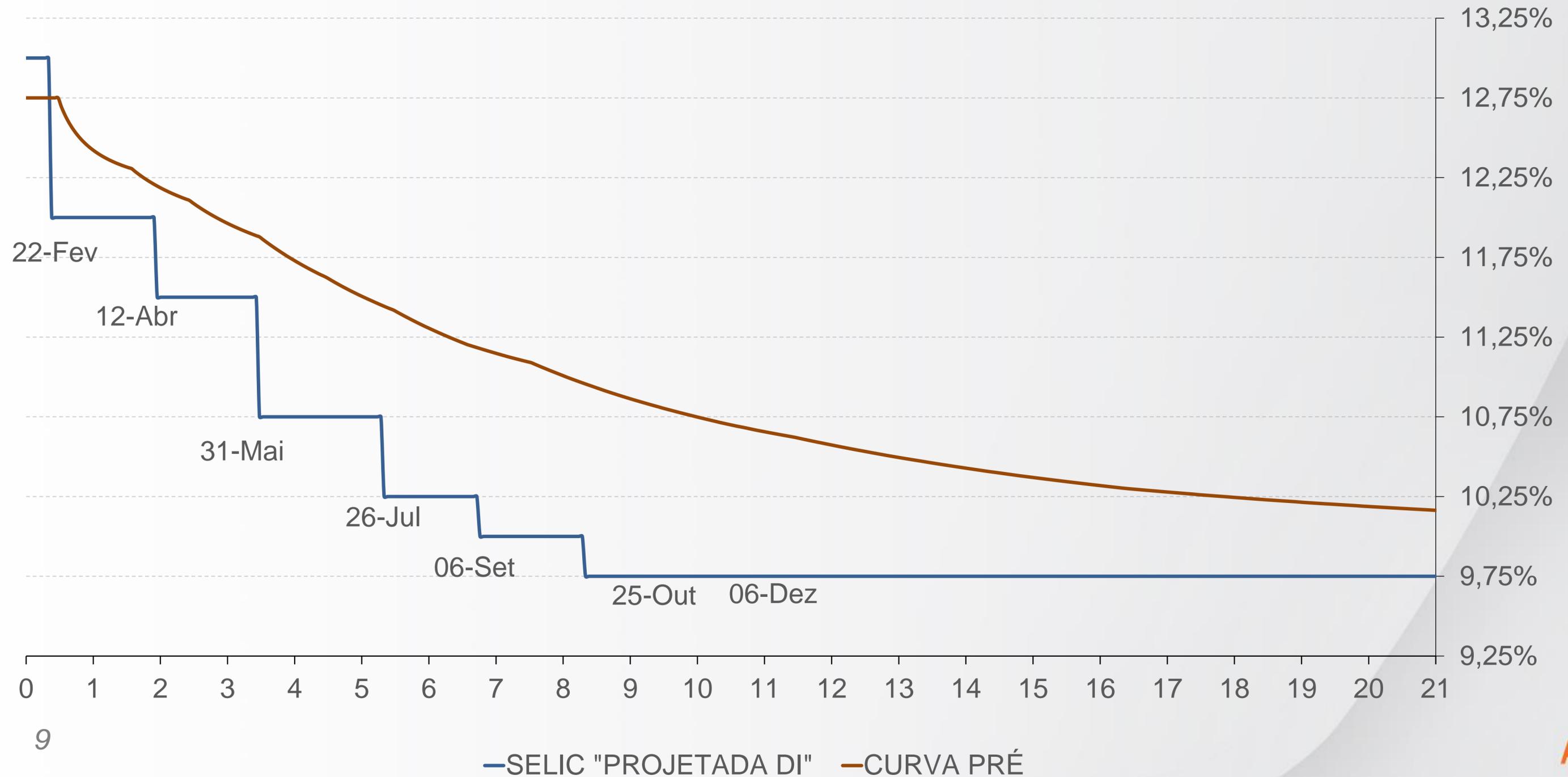
7

— Selic — 3 meses — 6 meses - - 1 ano — 2 anos - - 3 anos — 5 anos

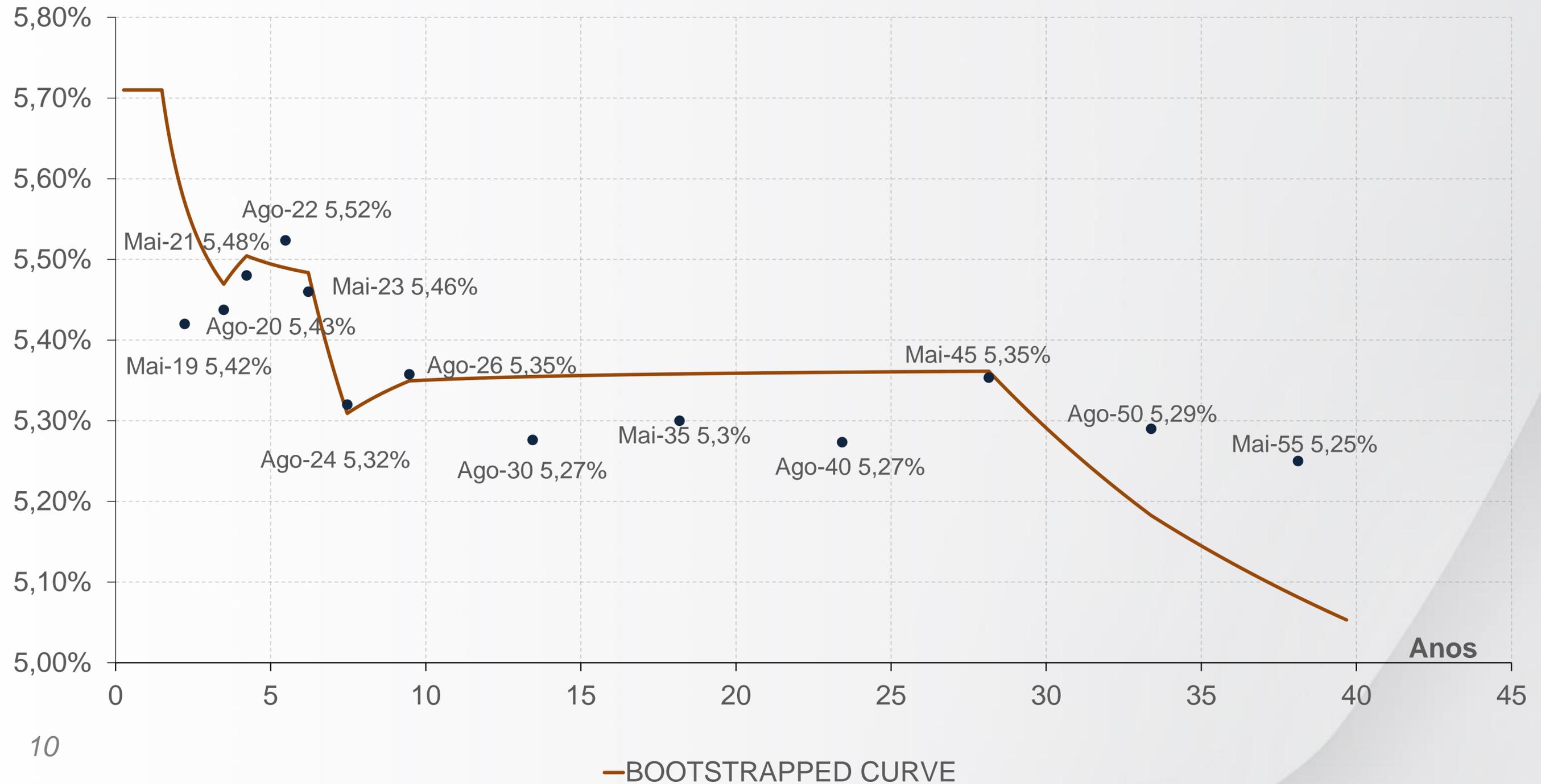
YIELD PRÉ (BOOTSTRAPPED CURVE)



PROJEÇÃO SELIC

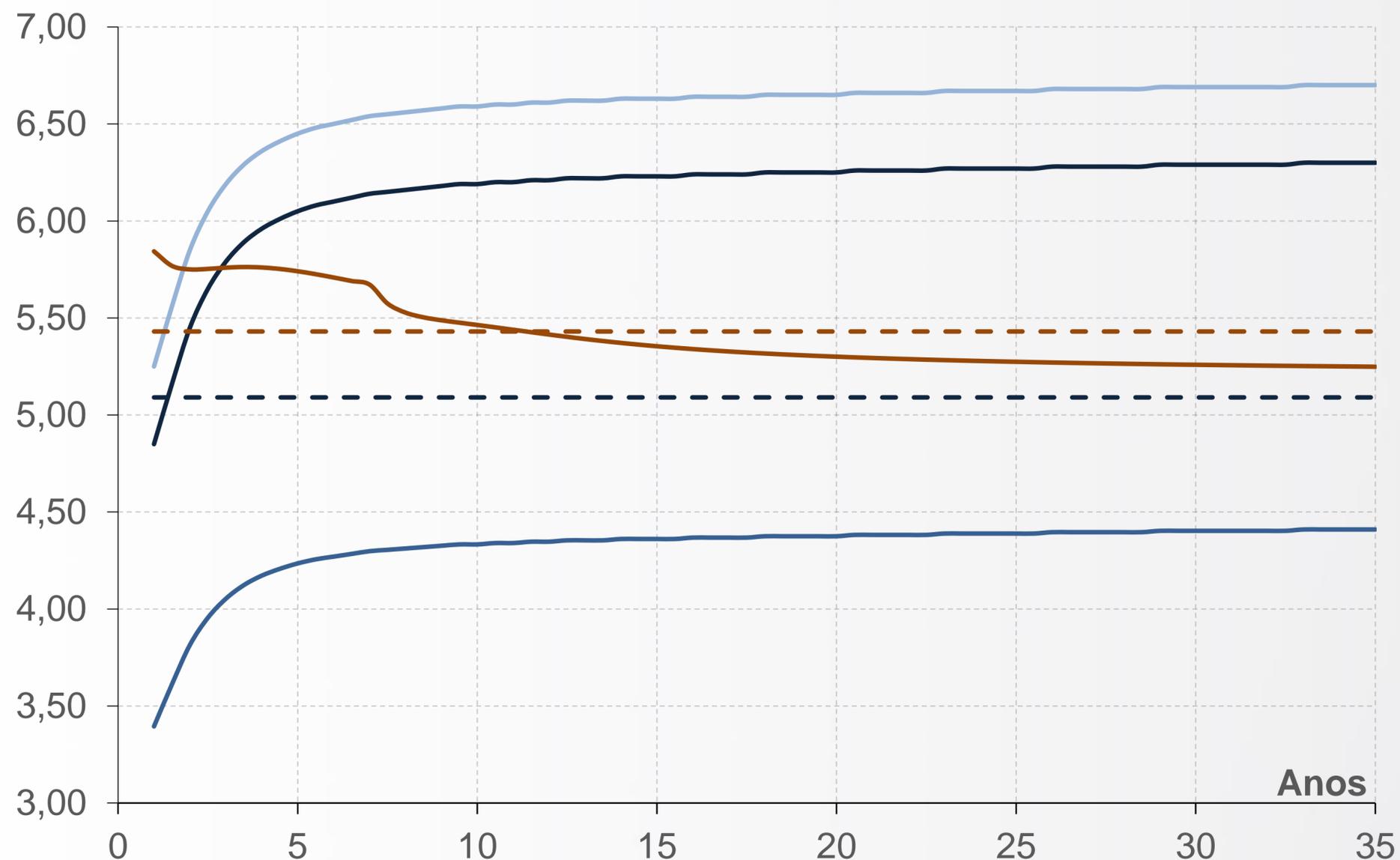


YIELD IPCA



TAXA DE JURO PARÂMETRO PREVIC

EXERCÍCIO 2017



— Limite Inferior
— Limite Superior

- - Média das Metas Planos BD

— Taxa Parâmetro

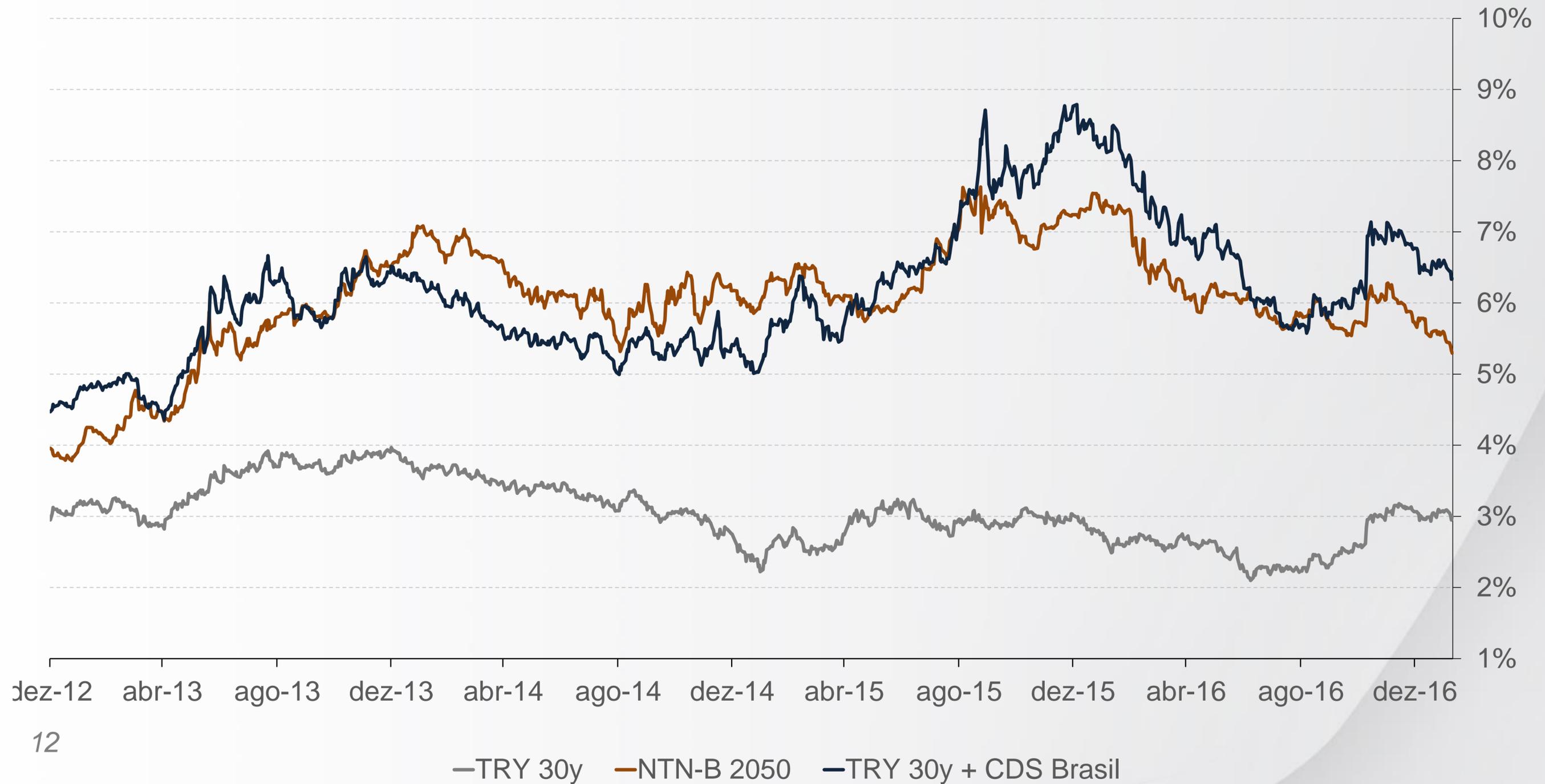
— 10/02/2017

- - Média das Metas Planos CV

Taxa de Juro Parâmetro (%) - 31/03/2017

Duration	Limite Inferior	Taxa Parâmetro	Limite Superior	10/02/2017
1,00	3,40	4,85	5,25	5,84
1,50	3,61	5,16	5,56	5,77
2,00	3,82	5,45	5,85	5,75
2,50	3,96	5,65	6,05	5,75
3,00	4,05	5,79	6,19	5,76
3,50	4,12	5,89	6,29	5,76
4,00	4,17	5,96	6,36	5,76
4,50	4,21	6,01	6,41	5,75
5,00	4,24	6,05	6,45	5,74
5,50	4,26	6,08	6,48	5,73
6,00	4,27	6,10	6,50	5,71
6,50	4,28	6,12	6,52	5,69
7,00	4,30	6,14	6,54	5,67
7,50	4,31	6,15	6,55	5,57
8,00	4,31	6,16	6,56	5,53
8,50	4,32	6,17	6,57	5,50
9,00	4,33	6,18	6,58	5,49
9,50	4,33	6,19	6,59	5,48
10,00	4,33	6,19	6,59	5,46
10,50	4,34	6,20	6,60	5,45
11,00	4,34	6,20	6,60	5,44
11,50	4,35	6,21	6,61	5,43
12,00	4,35	6,21	6,61	5,41
12,50	4,35	6,22	6,62	5,40
13,00	4,35	6,22	6,62	5,39
13,50	4,35	6,22	6,62	5,38
14,00	4,36	6,23	6,63	5,37
14,50	4,36	6,23	6,63	5,36
15,00	4,36	6,23	6,63	5,35

TREASURY E NTN-B 2050



CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
BR PROPERTIES (400)	1ª		CDI+	0,90%	550	4 ANOS	MOODY'S: Aa2.br
	2ª	✘	NTN-B23+	1,20%		7 ANOS	
	3ª			1,75%		13 ANOS	
TELEFÔNICA (476)	ÚNICA	✘	%CDI	108,25%	2.000	5 ANOS	S&P: brAAA
RIO GRANDE ENERGIA - RGE (476)	1ª	✓	NTN-B24+	-0,05%	380	7 ANOS	FITCH: AA(bra)
	2ª		%CDI	111,25%		5 ANOS	
CPFL PIRATININGA (476)	1ª	✓	NTN-B24+	-0,05%	306	7 ANOS	FITCH: AA(bra)
	2ª		%CDI	111,25%		5 ANOS	
MRV (476)	1ª		CDI+	2,25%	500	3 ANOS	FITCH: AA-(bra)
	2ª	✘		2,90%		5 ANOS	
	3ª		NTN-B22+	2,60%			

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD (TETO)	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
LOJAS RENNER (476)	ÚNICA	✘	%CDI	108,00%	300	3 ANOS	-
CCR AUTOBAN (400)	ÚNICA	✔	NTN-B20+	0,00%	800	5 ANOS	MOODY'S: Aa1.br
CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO (476)	ÚNICA	✘	%CDI	140,00%	2.260	5 ANOS	MOODY'S: Baa1.br
GUARARAPES CONFECÇÕES (476)	1ª	✘	%CDI	112,20%	475	2 ANOS	-
	2ª			113,10%			
CTEEP (400)	ÚNICA	✔	NTN-B26+	-0,22%	300	7 ANOS	-
AES TIETÊ (476)	ÚNICA	✔	NTN-B23+	0,70%	180	7 ANOS	MOODY'S: Aa1.br

CRÉDITO - OFERTAS EM ANDAMENTO

CRI / CRA

CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
CRA KLABIN (400)	ÚNICA	%CDI	98,00%	700	5 ANOS	FITCH: AAA(exp)sf(bra)
CRI ALIANSCE (400)	ÚNICA	%CDI	99,00%	180	5 ANOS	FITCH: AA(exp)sf(bra)
CRA VLI (476)	ÚNICA	%CDI	98,00%	260	5 ANOS	FITCH: AA+:(bra)sf(exp)(bra)
CRI CYRELA (400)	ÚNICA	%CDI	98,00%	150	2 ANOS	S&P: brAA-(sf)
CRI MRV (400)	ÚNICA	CDI+	0,40%	200	2 ANOS	FITCH: AA-(bra)

FIDC

CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING
FIDC CRÉDITO UNIVERSITÁRIO (476)	17 ^a	CDI+	3,20%	150	4 ANOS	S&P: brAA-(sf)
	18 ^a	NTN-B20	3,35%		5 ANOS	
FIDC INFINITY INFRA (400)	1 ^a	NTN-B21+	1,85%	300	7 ANOS	FITCH: AAA(exp)sf(bra)
	2 ^a	NTN-B23+	2,20%		11 ANOS	
FIDC INFINITY DI (400)	1 ^a	CDI+	3,50%	300	5 ANOS	FITCH:AAA(exp)sf(bra)

EMISSÕES ANTERIORES

DEBÊNTURES

CONTRAPARTE	SÉRIE	Lei 12.431	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA (476)	ÚNICA		%CDI	112,50% [116,00%]	200	459	5 ANOS	FITCH: AA+(bra)
VIAOESTE (476)	ÚNICA		NTN-B20+	0,10% [0,10%]	270	270	5 ANOS	MOODY'S: Aa1.br
BM&FBOVESPA (476)	ÚNICA		%CDI	104,25% [105,25%]	3.000	6.500	3 ANOS	MOODY'S: Aaa.br
CELPA (400)	1ª		NTN-B21+	0,40% [0,40%]	300	300	5 ANOS	FITCH: A+(bra)
	2ª		NTN-B23+	0,65% [0,65%]			7 ANOS	
COMGÁS (400)	ÚNICA		NTN-B23+	-0,50% [0,00%]	500	1.000	7 ANOS	FITCH: AAA(bra)
LOJAS AMERICANAS (476)	ÚNICA		NÃO	112,0% [114,50%]	300	596	3 ANOS	FITCH: AA-(bra)
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	

EMISSÕES ANTERIORES

CRI / CRA								
CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING	
CRI DIRECIONAL (400)	ÚNICA	CDI+	0,70% [0,70%]	120	30	3 ANOS	-	
CRA FIBRIA (400)	1ª	%CDI	99,0% [99,0%]	1250	1250	6 ANOS	-	
	2ª	NTN-B24+	0,00% [0,00%]			7 ANOS		
CRI MULTIPLAN (400)	ÚNICA	%CDI	95,00% [99,5%]	300	660	6 ANOS	FITCH: AAA(exp)sf(bra)	
CRA JALLES MACHADO (476)	ÚNICA	CDI +	2,0% [3,0%]	100	200	5 ANOS	S&P: brA(sf)	
CRA BR FOODS (400)	1ª	%CDI	96,0% [97,0%]	1.200	1.800	4 ANOS	S&P: brAAA(sf)	
	2ª	NTN-B22+	-0,40% [0,0%]			7 ANOS		

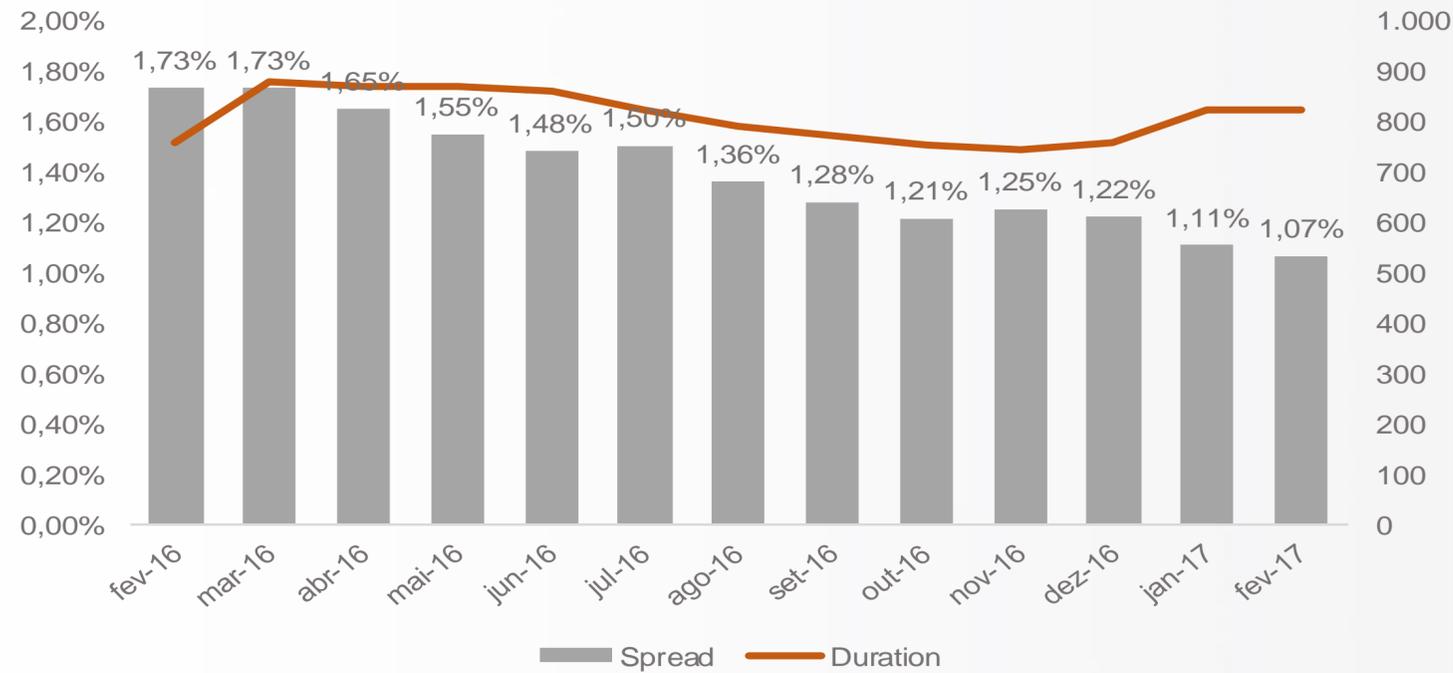
EMISSÕES ANTERIORES

FIDC

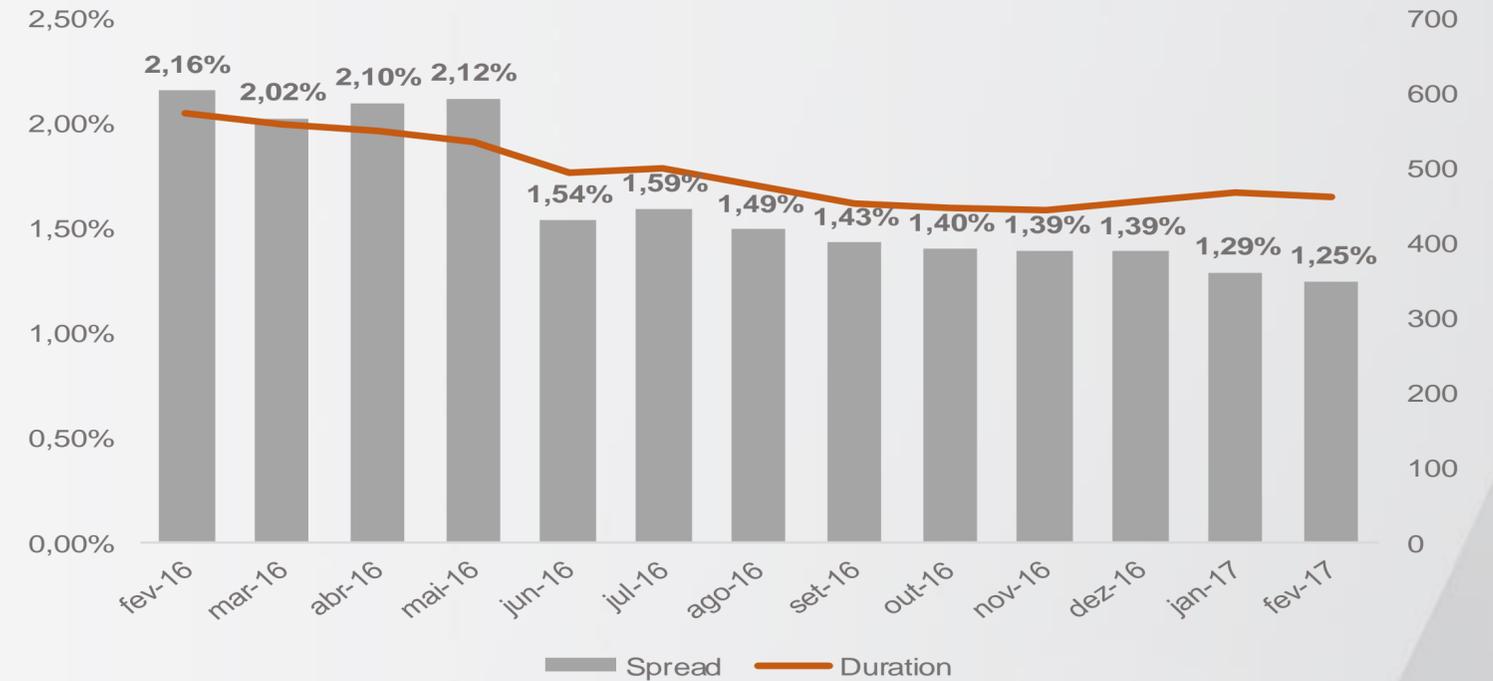
CONTRAPARTE	SÉRIE	INDEXADOR	SPREAD [TETO]	VOL. (MM)	DEMANDA (MM)	PRAZO	RATING
FIDC SANASA (476)*	ÚNICA	IPCA +	11,00% [11,00%]	170	170	10 ANOS	FITCH: A(bra)
FIDC SIFRA PLUS (476)	-	%CDI	125% (SEN)	54	-	30 ANOS	LIBERUM: A+(fe)
			152% (MEZ)	37			LIBERUM: BBB(fe)
FIDC GAVEA SUL (476)	-	%CDI	135,00% (SEN)	53	-	-	S&P: brA-
			150,00% (MEZ)	13			-
FIDC SANEAGO IV (476)	ÚNICA	MAX (IPCA + / CDI +)	8,77% / 3,00%	600	-	7 ANOS	FITCH: AAA(bra)

HISTÓRICO SPREAD X RISCO – PRINCIPAIS SETORES

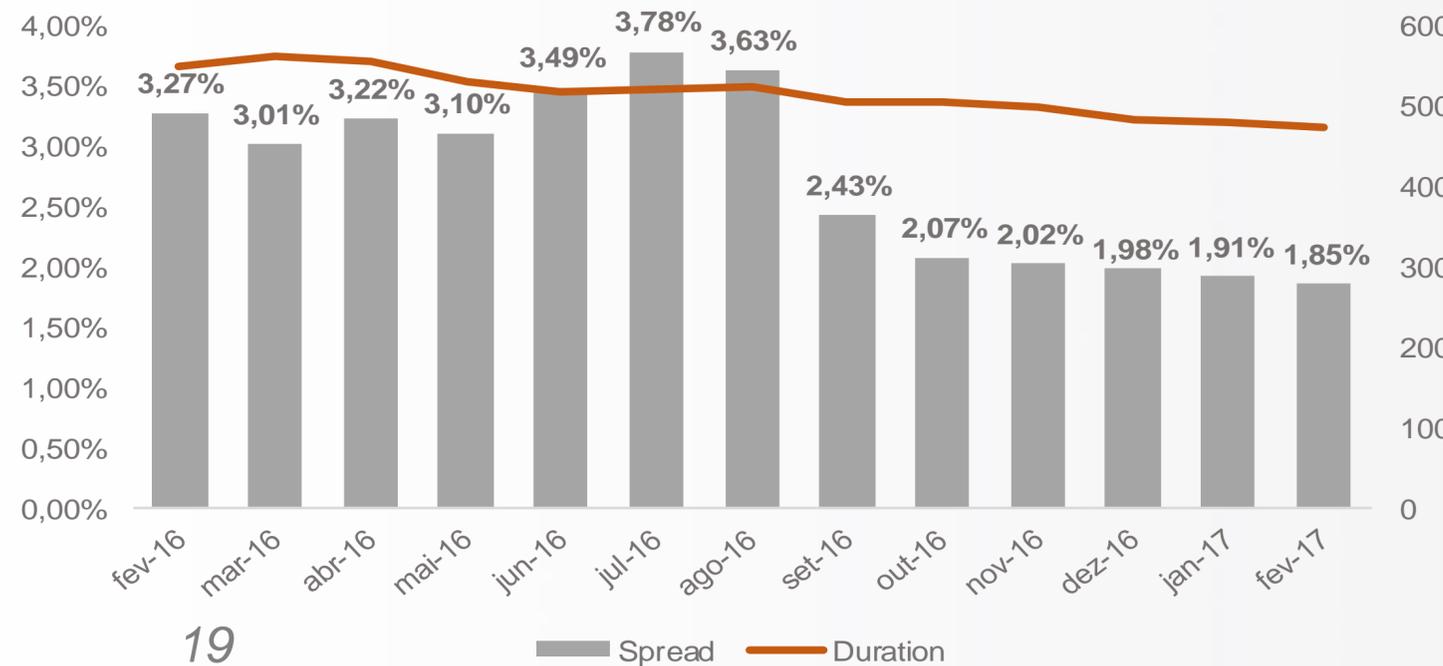
AAA



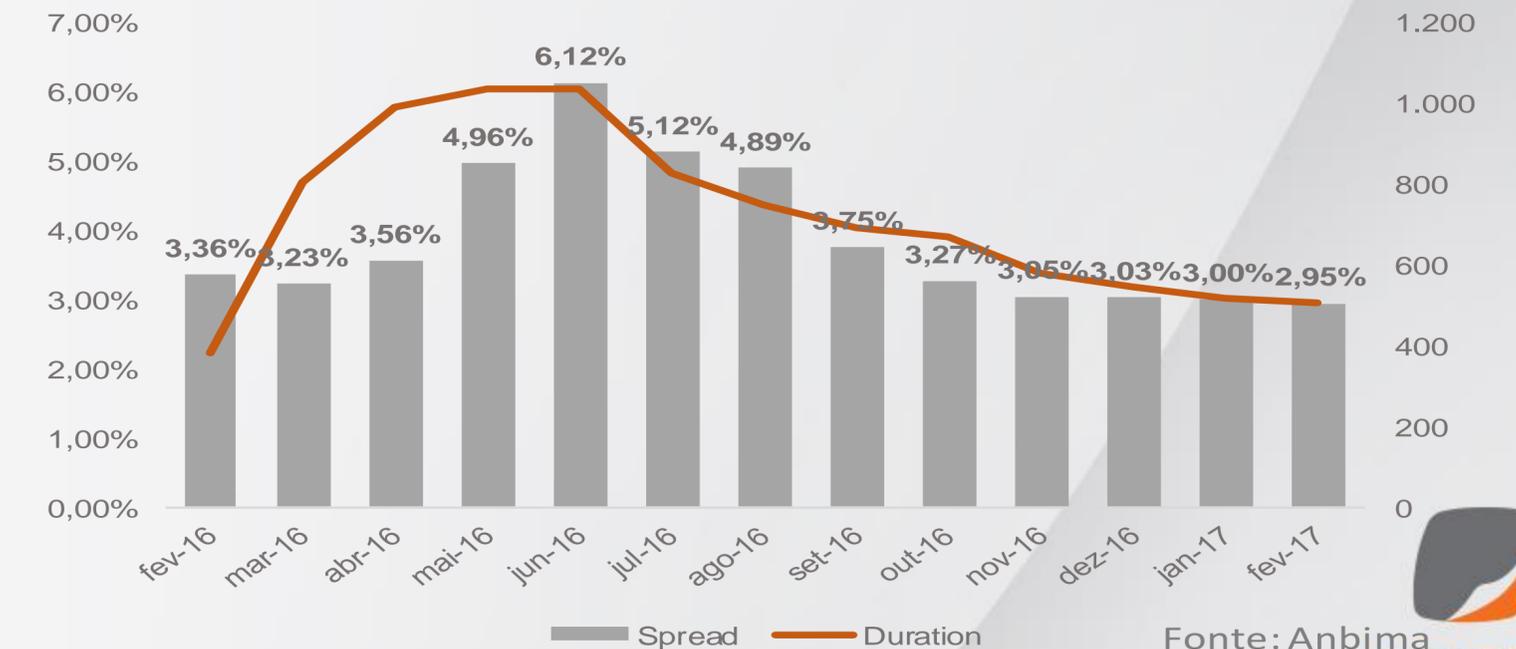
AA+ / AA / AA-



A+ / A / A-



BBB+ / BBB / BBB-



EMISSÕES RECENTES DE LF (BM&FBOVESPA)

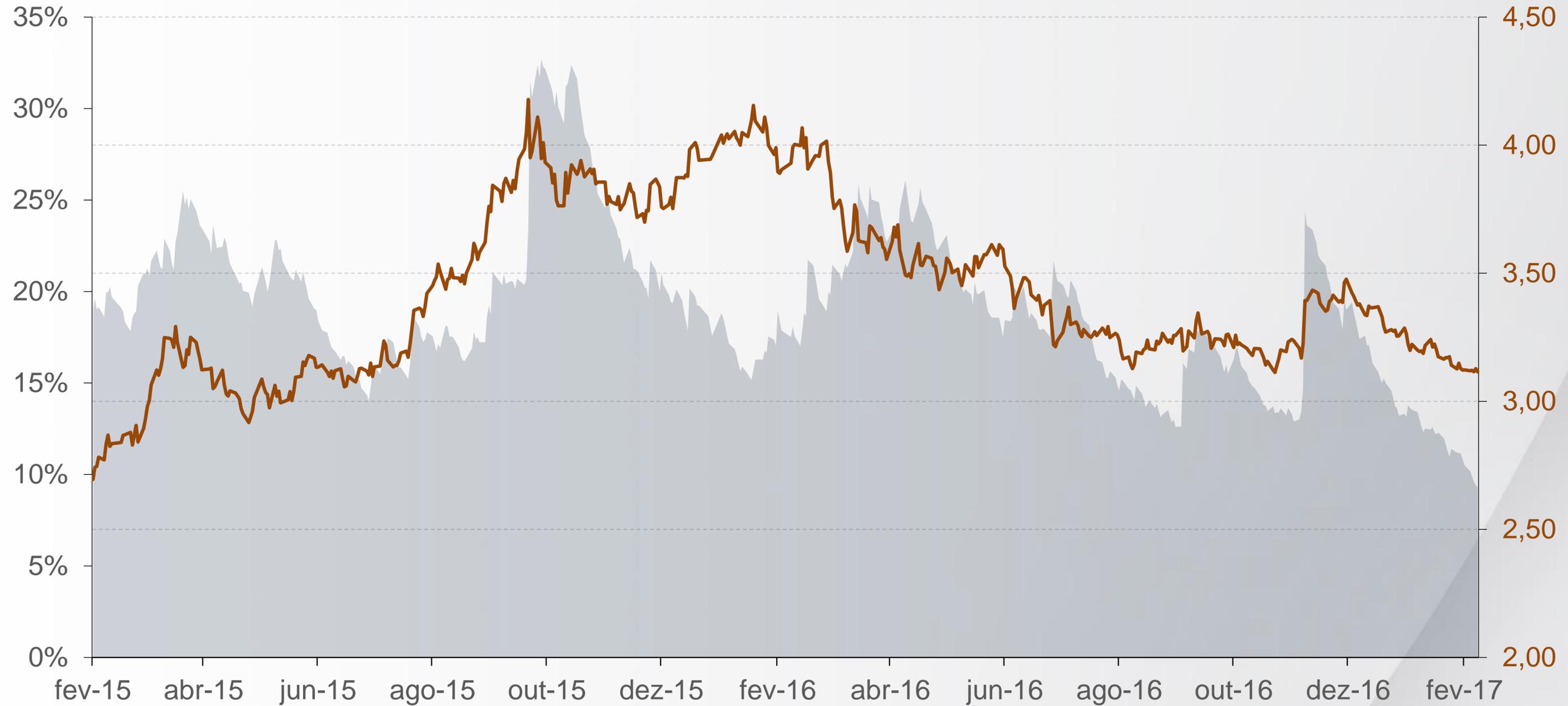
LETRAS FINANCEIRAS*

CONTRAPARTE	INDEXADOR	SPREAD	VOL. (MM)	PRAZO	RATING	EMIÇÃO
BANCO VOTORANTIM	%CDI	105,5%	1.301,2	2 ANOS	brA+	DEZ/16
		106,2%	89	3 ANOS		
BANCO ABC	%CDI	107,0%	1.008,9	2 ANOS	AA+(bra)	DEZ/16
		107,5%	762,9			
HAITONG BCO DE INVESTIMENTO (BESI)	%CDI	112,5%	15,0	2 ANOS	brAA-	DEZ/16
BANCO BRADESCO	%CDI	103,0%	100,0	2 ANOS	AAA(bra)	DEZ/16
BANCO FIDIS	%CDI	113,0%	45,3	2 ANOS	A-(bra)	DEZ/16
BANCO BBM S.A	%CDI	100,0%	10,6	3 ANOS	AAA(bra)	DEZ/16
		PRE	11,8%	39		
BANCO VOLKSWAGEN	%CDI	105,0%	647,9	2 ANOS	brAA-	DEZ/16
BANCO VOTORANTIM	%CDI	106,5%	503,10	2 ANOS	brA+	NOV/16
		106,75%	39,00	3 ANOS		
		113,0%	10,00	6 ANOS		
	IPCA	7,0%	10,0	3 ANOS		

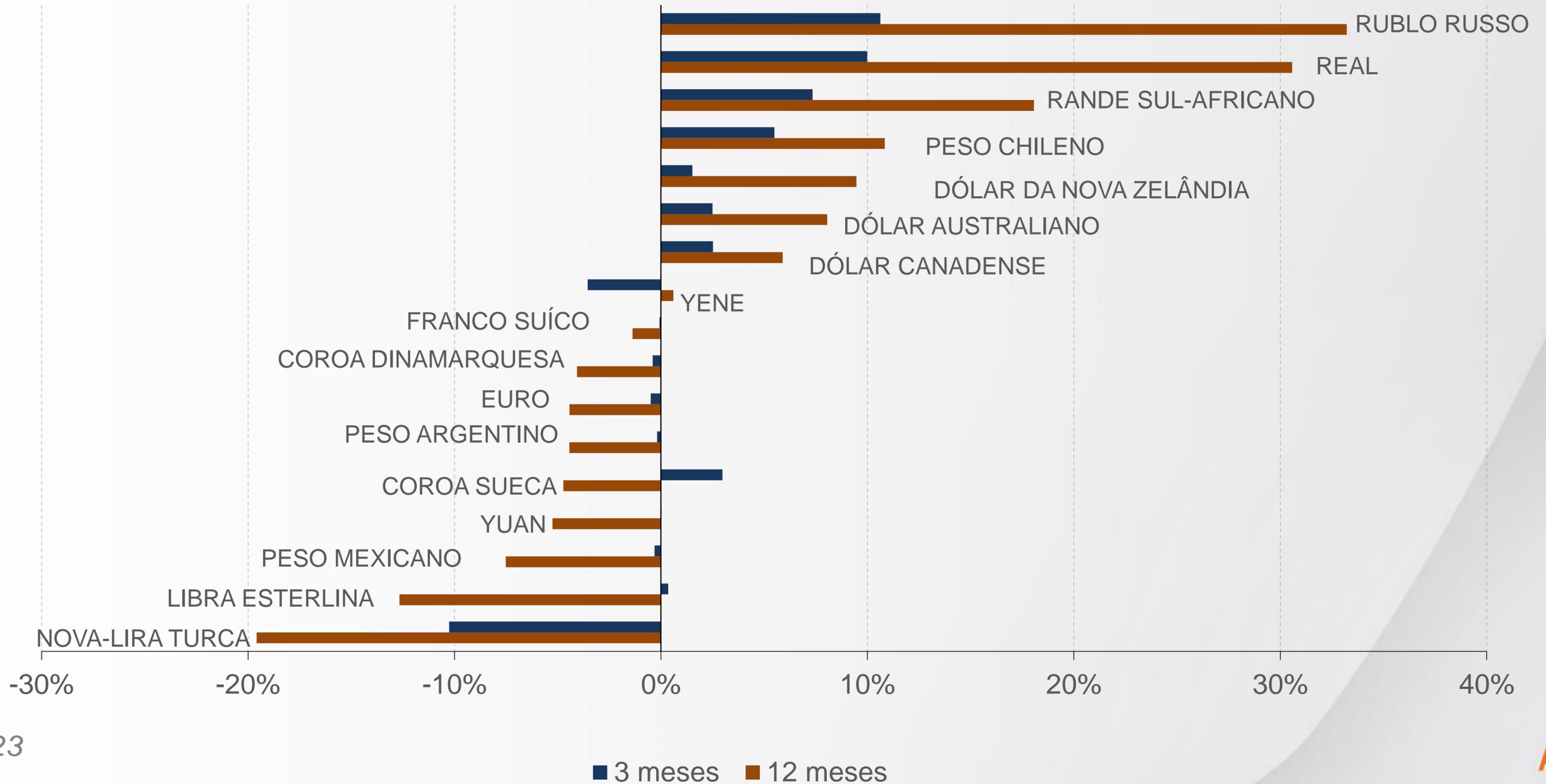
CONTRAPARTES – ÍNDICE DE BASILÉIA

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

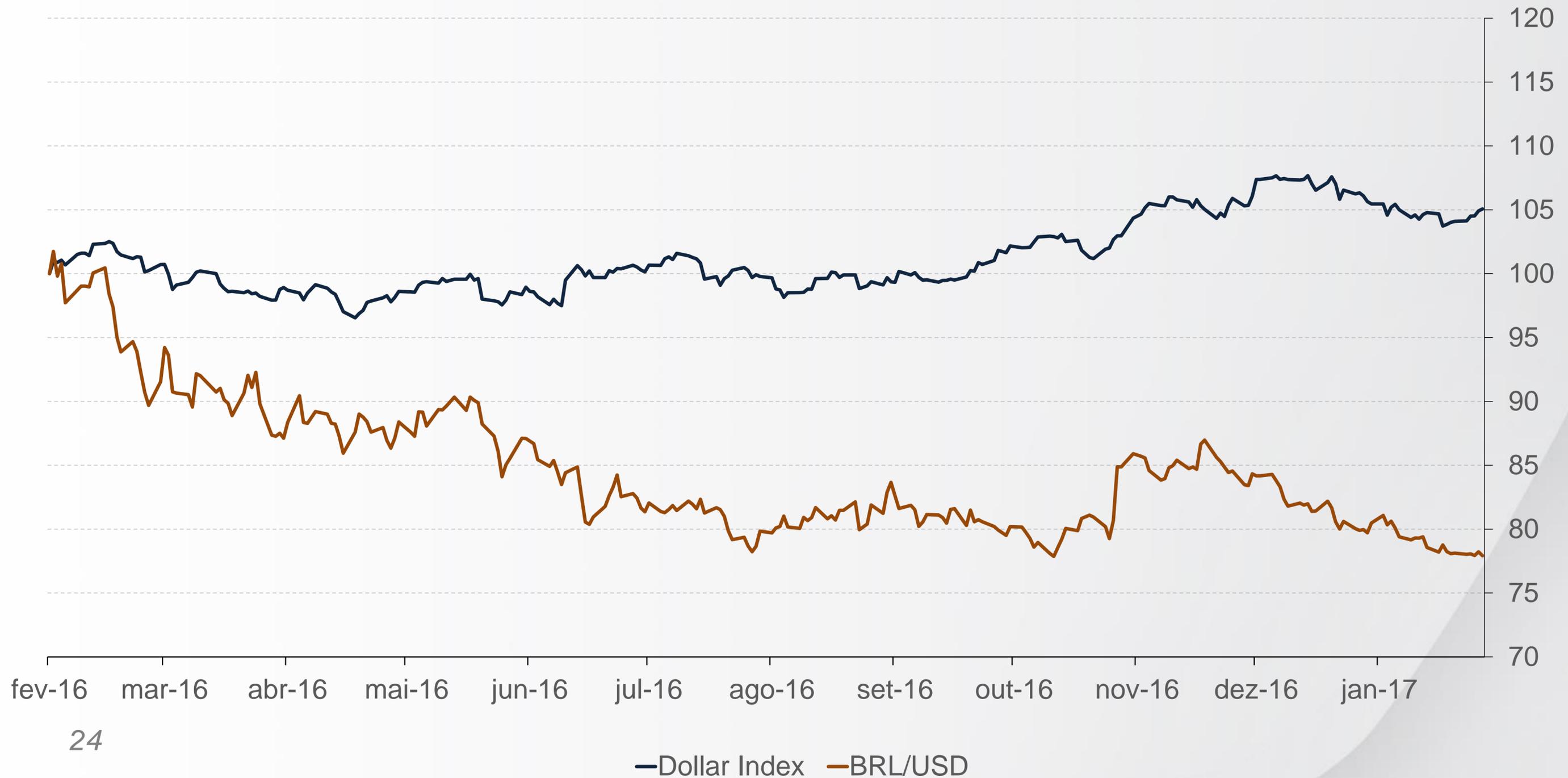
DÓLAR



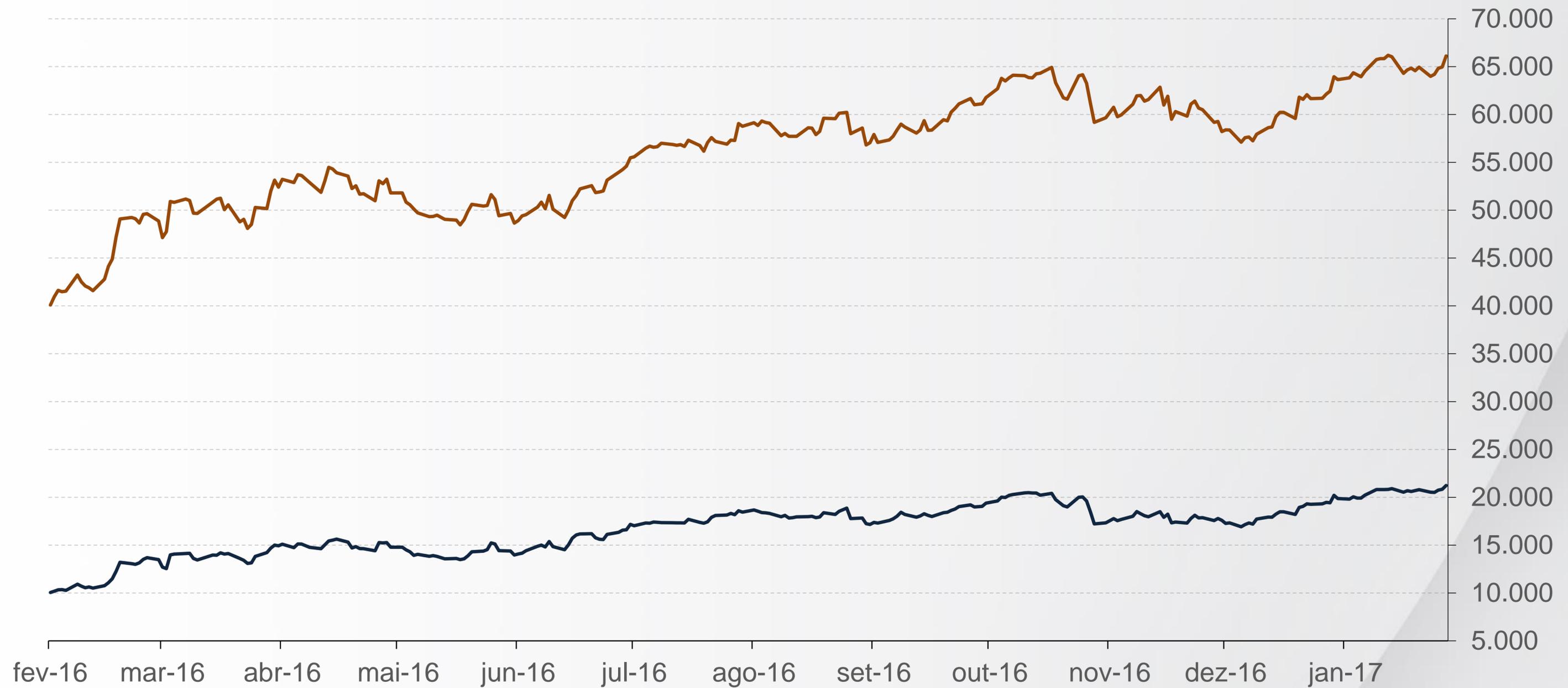
MOEDAS VS DÓLAR



DOLLAR INDEX E DÓLAR 1 ANO (BASE 100)



IBOVESPA

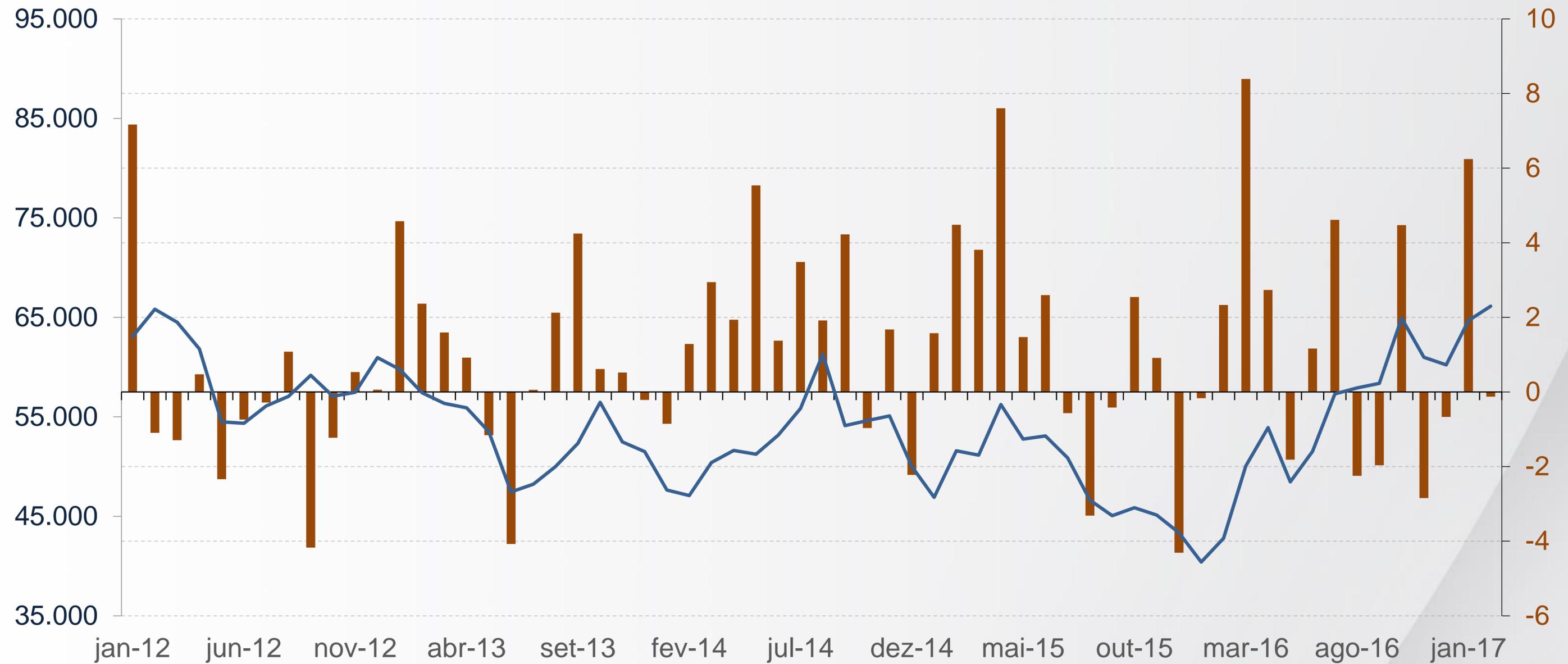


25

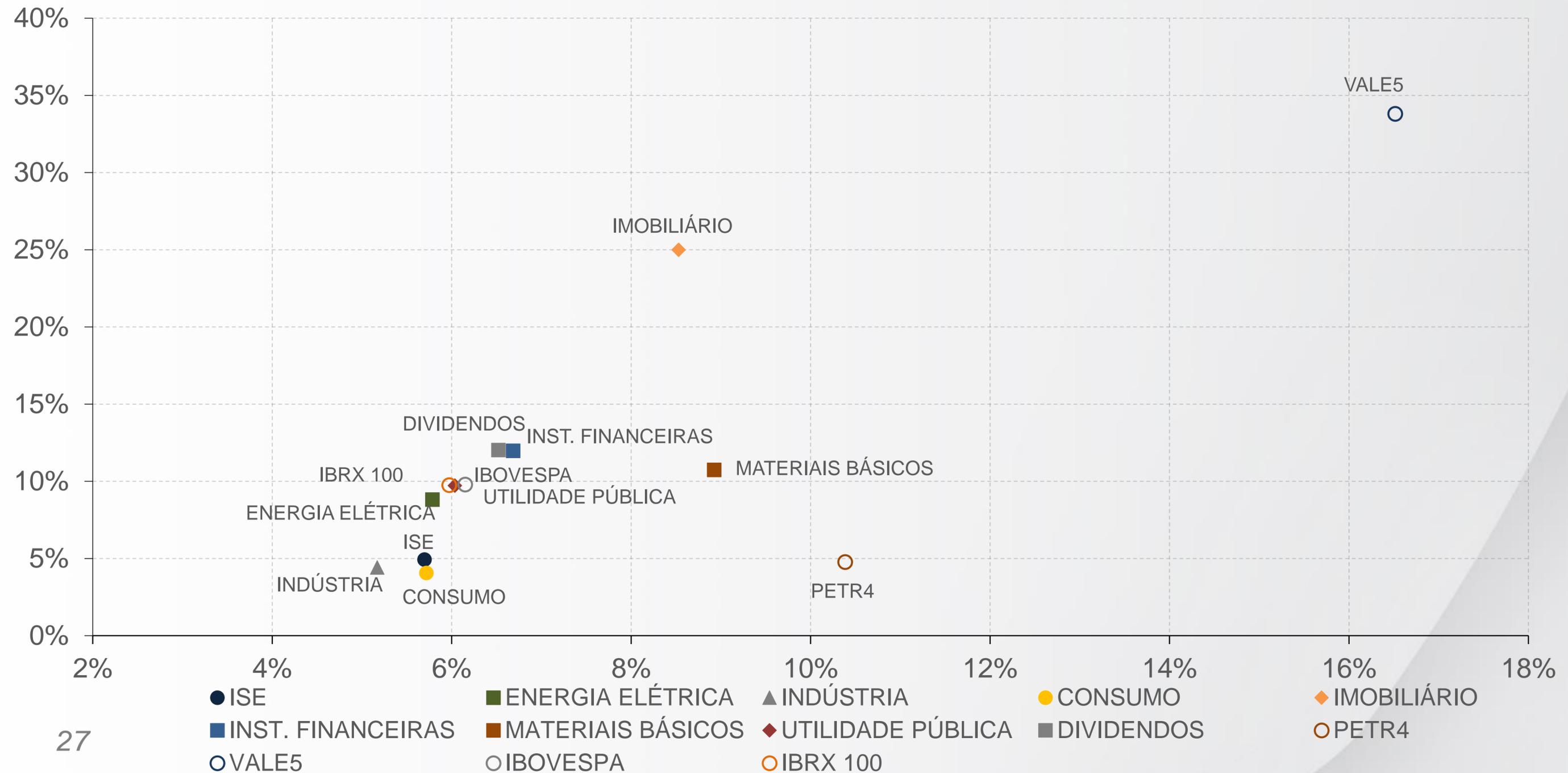
— IBOVESPA — IBOVESPA (em USD)



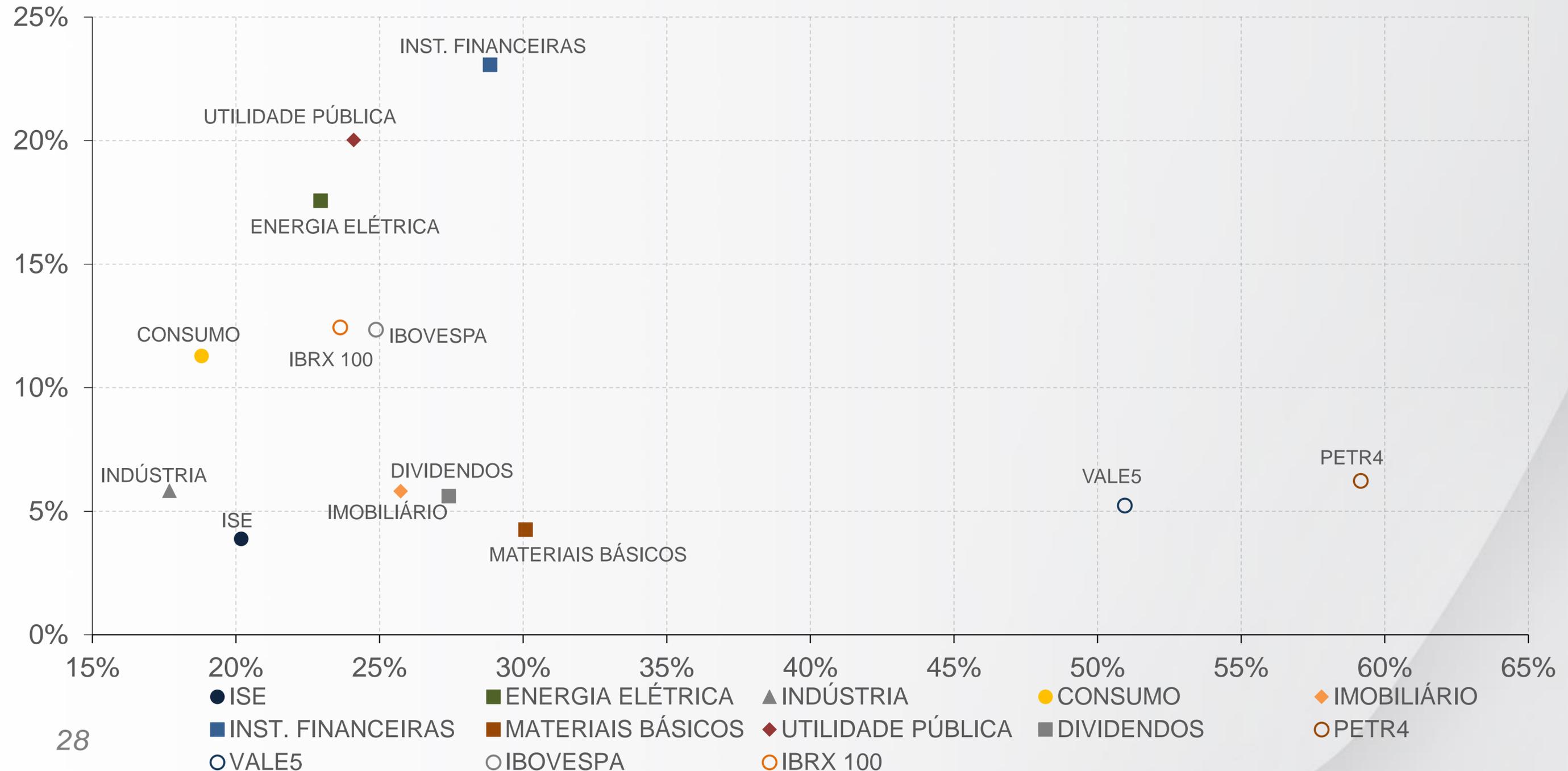
ESTRANGEIROS NA BOVESPA (EM BILHÕES R\$)



RISCO VS RETORNO (EM 2017)



RISCO VS RETORNO (3 ANOS – ANUALIZADO)





ADITUS

PARTE 2

ALOCAÇÃO E RESULTADOS – JANEIRO/17

ESTRUTURA DE INVESTIMENTOS

JANEIRO - 2017

RBSPREV PLANO CV	SEGMENTO	ESTRATÉGIA	CONSOLIDADO	CONSERVADOR	MODERADO	SUPER CONS	VITALÍCIO
ITAPEMA FI MULT	REND A FIXA	TOTAL RETURN	74.031.624,00	54.006.068,00	20.025.554,00	-	-
ATLANTIDA FI MULT			64.997.484,00	47.415.664,00	17.581.818,00	-	-
TORRES FC DE FI MULT		HÍBRIDO	50.168.520,00	24.085.906,00	26.082.614,00	-	-
LAGOINHA FI MULT			49.427.712,00	23.730.244,00	25.697.468,00	-	-
ALM		ALM	5.960.235,97	-	-	-	5.960.235,97
BRADESCO FI REF DI PREMIUM		CDI	7.730.620,00	-	-	7.730.620,00	-
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	ESTRUTURADO		3.336.893,50	-	3.336.893,50	-	-
BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT			1.098.846,50	-	1.098.846,50	-	-
ITAU HEDGE MULT FI			3.979.967,75	2.387.980,75	1.591.987,13	-	-
ITAU RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI	REND A VARIÁVEL		705.648,75	-	705.648,75	-	-
ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MULT IE	EXTERIOR		204.803,75	-	204.803,75	-	-
TOTAL			261.642.356,22	151.625.862,75	96.325.633,63	7.730.620,00	5.960.235,97
PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA	SEGMENTO	TOTAL					
ITAU INSTITUCIONAL RF REF DI FI	REND A FIXA	770.830,31					

CONSOLIDADO – RISCO X RETORNO

JANEIRO - 2017

Veículo de Investimento	Alocação (R\$)		Gestor	%PL Fundo	Risco	Limite	Margem	Opções	Rentabilidade			
									1M	3M	6M	2017
Mandato CDI	7.730.620,12	2,95%			0,00%	0,30%			1,09%	3,37%	7,02%	1,09%
BRDESCO FI REF DI PREMIUM	7.730.620,00	2,95%	BRDESCO	0,11%	0,00%		0,15%	0,00%	1,09%	3,37%	7,02%	1,09%
Benchmark:	CDI								1,08%	3,28%	6,80%	1,08%
Mandato RF Híbrido	99.596.232,17	38,07%			0,03%	1,35%			1,46%	3,16%	6,29%	1,46%
LAGOINHA FI MULT	49.427.712,00	18,89%	SUL AMERICA	100%			0,30%	0,00%	1,42%	3,14%	6,37%	1,42%
TORRES FI MULT	50.168.520,00	19,17%	ITAU	100%			0,52%	0,00%	1,51%	3,18%	6,21%	1,51%
Benchmark:	60% IMA-B + 40% CDI								1,55%	3,44%	6,77%	1,55%
Mandato Total Return	139.029.105,29	53,14%			0,34%	3,00%			1,05%	2,95%	6,50%	1,05%
ATLANTIDA FI MULT	64.997.484,00	24,84%	ITAU	100%	0,41%		2,93%	0,00%	0,83%	2,56%	6,02%	0,83%
ITAPEMA FI MULT	74.031.624,00	28,29%	SUL AMERICA	100%	0,46%		10,80%	0,00%	1,23%	3,30%	6,93%	1,23%
Benchmark:	IPCA + 6% a.a.								0,87%	2,37%	4,14%	0,87%
Mandato ALM	5.963.002,22	2,28%			0,00%				0,72%	1,98%	4,93%	0,72%
ATIVOS DE RENDA FIXA	5.963.002,22	2,28%	-	-	0,00%		-	-	0,72%	1,98%	4,93%	0,72%
Benchmark:	IPCA + 4.33% a.a.								0,74%	1,95%	3,69%	0,74%

CONSOLIDADO – RISCO X RETORNO

JANEIRO - 2017

Veículo de Investimento	Alocação (R\$)	Gestor	%PL Fundo	Risco	Limite	Margem	Opções	Rentabilidade			
								1M	3M	6M	2017
Mandato RV Ativa	705.648,72			3,37%	12,00%			7,26%	-0,76%	8,18%	7,26%
ITAU RPI ACOES IBOVESPAATIVO FICFI	705.648,75	ITAU	0,14%	9,16%		0,51%	0,15%	7,26%	-0,76%	8,18%	7,26%
Benchmark:	IBOVESPA + 3% a.a.							7,65%	0,36%	14,55%	7,65%
Mandato MM Estruturado	8.415.707,86			1,65%	6,56%			1,79%	3,17%	6,45%	1,79%
BTG PACTUAL EQUITY HEDGE FI MULT	1.098.846,50	BTG PACTUAL	0,42%	2,26%		-	-	1,55%	-0,23%	1,09%	1,55%
GARDE D ARTAGNAN FICFI MULT	3.336.893,50	GARDE	1,28%	2,55%		-	-	1,80%	4,78%	8,73%	1,80%
ITAU HEDGE MULT FI	3.979.967,75	ITAU	1,52%	1,02%		-	-	1,85%	5,34%	10,61%	1,85%
Benchmark:	CDI + 2% a.a.							1,25%	3,80%	8,39%	1,25%
Mandato Investimentos no Exterior	204.803,75			4,91%	6,00%			-0,12%	2,81%	-4,67%	-0,12%
VOT ALLIANZGI EUR EQU GROWTH FI MUI	204.803,75	VOTORANTIM	0,08%	5,21%		-	-	-0,12%	2,81%	-4,67%	-0,12%
Benchmark:	MSCIW (BRL)							-1,80%	4,20%	0,50%	-1,80%
Total:	261.645.120,13		100,00%					1,24%	2,99%	6,37%	1,24%

FUNDOS – RISCO DE MERCADO

JANEIRO - 2017

Risco de Mercado - Planos e Mandatos	PL Informado	VaR	Stress
RBSPrev Plano CV	261.646.463,49	0,97%	-2,67%
RBSPrev PGA	770.763,39	0,00%	0,00%
Carteira Própria	4.109,61	0,00%	0,00%
Torres FIC FI Multimercado	50.168.520,93	2,00%	-4,67%
Lagoinha FI Multimercado	49.427.713,05	1,98%	-4,54%
Garde D'Artagnan FIC FI Multimercado	2.721.226.803,03	2,55%	-5,61%
BTG Pactual Equity Hedge FI Multimercado	41.536.712,54	2,26%	-4,59%
Atlantida FI Multimercado	64.997.482,47	0,41%	-1,40%
Itapema FI Multimercado	74.031.623,08	0,46%	-1,39%
Bradesco FI Referenciado DI Premium	7.240.763.781,97	0,00%	-0,01%
Itau RPI Ações Ibovespa Ativo FICFI	515.341.765,80	9,16%	-13,43%
Itau Hedge Multimercado FI	1.582.047.141,98	1,02%	-3,91%
Allianz Europe Equity Growth FI MULT IE	60.209.867,22	5,21%	16,63%
Carteira ALM	5.963.002,22	0,00%	0,00%

PL Calculado	PL Informado	B-VaR	Benchmark
Torres FIC de FI Multimercado	50.168.520,93	0,05%	40% CDI + 60% IMAB
Lagoinha FI Multimercado	49.427.713,05	0,02%	40% CDI + 60% IMAB

PERFIS – RISCO DE MERCADO

JANEIRO - 2017

Risco de Mercado - Perfis de Investimento	PL Informado	VaR	Limite	Status
PERFIL				
Perfil Moderado	96.325.633,71	1,33%	1,17%	DESENQ
Perfil Conservador	151.625.864,08	0,83%	0,90%	OK
Perfil Superconservador	7.730.620,12	0,00%	0,30%	OK
Perfil Conservador Vitalício	5.963.002,22	0,00%	0,15%	OK

RENTABILIDADE – PLANOS E SEGMENTOS

JANEIRO - 2017

Rentabilidade	Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	Ano
RBSPREV					
Renda Fixa	1,21%	3,03%	6,40%	13,28%	1,21%
<i>Bench Composto**</i>	<i>1,17%</i>	<i>1,96%</i>	<i>3,85%</i>	<i>8,50%</i>	<i>1,17%</i>
Renda Variável	7,26%	-0,76%	8,18%	44,01%	7,26%
<i>IBOVESPA + 3% a.a.</i>	<i>7,65%</i>	<i>0,36%</i>	<i>14,55%</i>	<i>64,88%</i>	<i>7,65%</i>
Investimentos Estruturados	1,75%	3,08%	6,35%	11,53%	1,75%
<i>CDI + 2% a.a.*</i>	<i>1,25%</i>	<i>3,79%</i>	<i>8,39%</i>	<i>14,49%</i>	<i>1,25%</i>
Investimentos no Exterior	-0,12%	2,81%	-4,67%	-4,75%	-0,12%
<i>MSCIW (BRL)</i>	<i>-1,80%</i>	<i>4,20%</i>	<i>0,50%</i>	<i>-11,25%</i>	<i>-1,80%</i>
Consolidado	1,24%	3,02%	6,39%	13,30%	1,24%
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,74%</i>	<i>1,89%</i>	<i>3,69%</i>	<i>9,66%</i>	<i>0,74%</i>

RENTABILIDADE - PERFIS

JANEIRO - 2017

Rentabilidade	Mês	3 Meses	6 Meses	12 Meses	Ano
RBSPREV					
Perfil Moderado	1,38%	3,13%	6,63%	13,61%	1,38%
<i>IPCA + 6.25% a.a.</i>	<i>0,89%</i>	<i>2,20%</i>	<i>3,85%</i>	<i>9,83%</i>	<i>0,89%</i>
Perfil Conservador	1,21%	3,02%	6,39%	13,24%	1,21%
<i>IPCA + 5.75% a.a.</i>	<i>0,85%</i>	<i>2,08%</i>	<i>3,81%</i>	<i>9,79%</i>	<i>0,85%</i>
Perfil Superconservador	1,09%	3,37%	7,02%	14,30%	1,09%
<i>CDI</i>	<i>1,08%</i>	<i>3,28%</i>	<i>6,80%</i>	<i>14,03%</i>	<i>1,08%</i>
Perfil Conservador Vitalício	0,89%	2,56%	5,45%	13,19%	0,89%
<i>IPCA + 4.33% a.a.</i>	<i>0,74%</i>	<i>1,89%</i>	<i>3,69%</i>	<i>9,66%</i>	<i>0,74%</i>
PGA	1,08%	3,28%	6,81%	14,10%	1,08%
<i>CDI</i>	<i>1,08%</i>	<i>3,28%</i>	<i>6,80%</i>	<i>14,03%</i>	<i>1,08%</i>

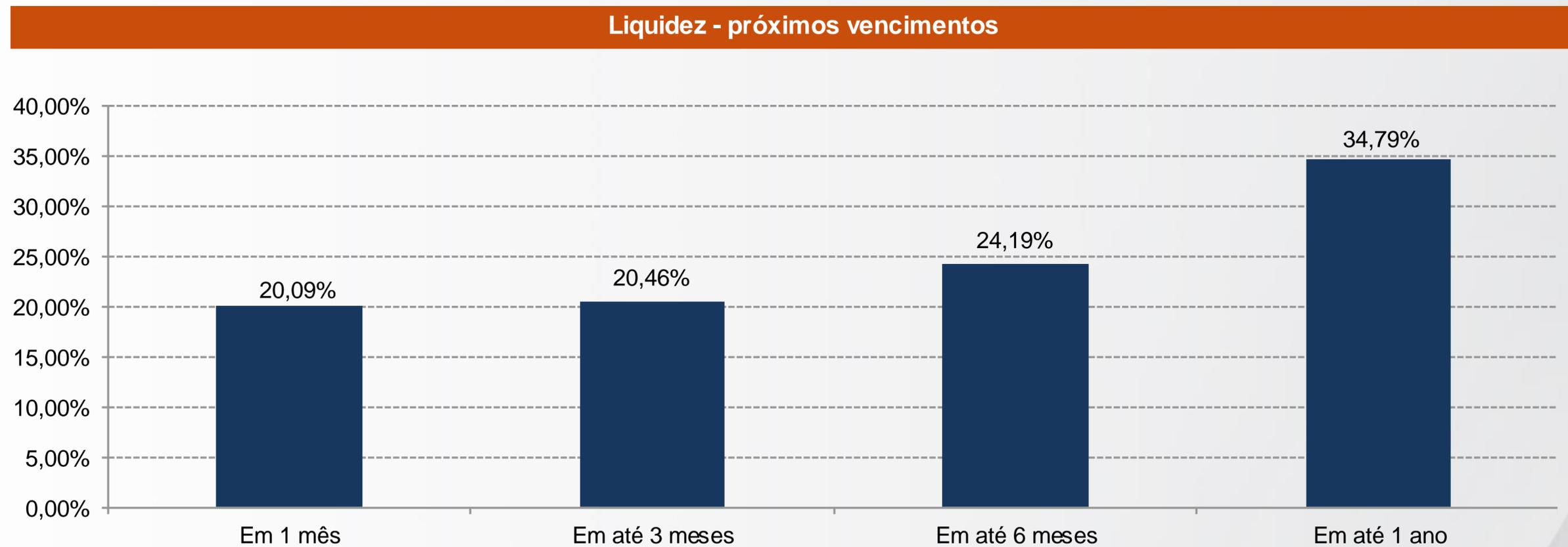
RENTABILIDADE – PERFIS POR SEGMENTO

JANEIRO - 2017

Rentabilidades por Segmento - Perfis de Investimento	Renda Fixa	Inv. Estruturados	Renda Variável	Inv. Exterior
PERFIL				
Perfil Moderado	1,29%	1,77%	7,26%	-0,12%
Perfil Conservador	1,18%	1,85%	-	-
Perfil Superconservador	1,09%	-	-	-
Perfil Conservador Vitalício	1,08%	-	-	-

LUQUIDEZ

JANEIRO - 2017



MAIORES EXPOSIÇÕES POR CONTRAPARTES

JANEIRO - 2017

Análise de Contrapartes

Contraparte e Papéis	MtM	% Carteira	Rating - Longo Prazo				LF	Faixa
			Fitch	Moody's	S&P	Austin		
Secretaria Tesouro Nacional	49.700.850,96	19,03						
Bco Brasil Sa	12.080.752,20	4,54	AA+ (bra)	Aa1.br				Faixa 1
Bco Bradesco Sa	11.344.149,50	4,22	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-	AAA		Faixa 1
Itau Unibanco Sa	8.776.366,42	3,38	AAA (bra)	Aa1.br	brAA-			Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	6.730.598,74	2,57	AAA (bra)	Aaa.br	brAA-			Faixa 1
Hsbc Bank Brasil Sa Banco Multiplo	4.208.210,12	1,60		Aa1.br				Faixa 1
Caixa Economica Federal Cef	3.687.477,05	1,41	AA+ (bra)	Aa1.br	brAA-			Faixa 1
Fundos	1.820.722,76	0,70						
Bco Votorantim Sa	1.808.651,98	0,68		Aa3.br	brA+			Faixa 1
Bm&fbovespa Sa Bolsa De Valores Mer	1.533.060,53	0,60						

POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

JANEIRO - 2017

- **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;
- Adicionalmente, há apostas mais significativas na inclinação da curva pré, entre 2019 e 2020.

- **TORRES (ITAÚ):**

- O fundo apresenta carteira bastante próxima a seu benchmark. Houve significativa redução nas apostas relacionadas ao fechamento da curva pré;
- As aquisições ocorridas em dez/16 estão relacionadas a ajustes de posição.

POSIÇÕES – FUNDOS EXCLUSIVOS

JANEIRO - 2017

- **ITAPEMA (SAMI):**

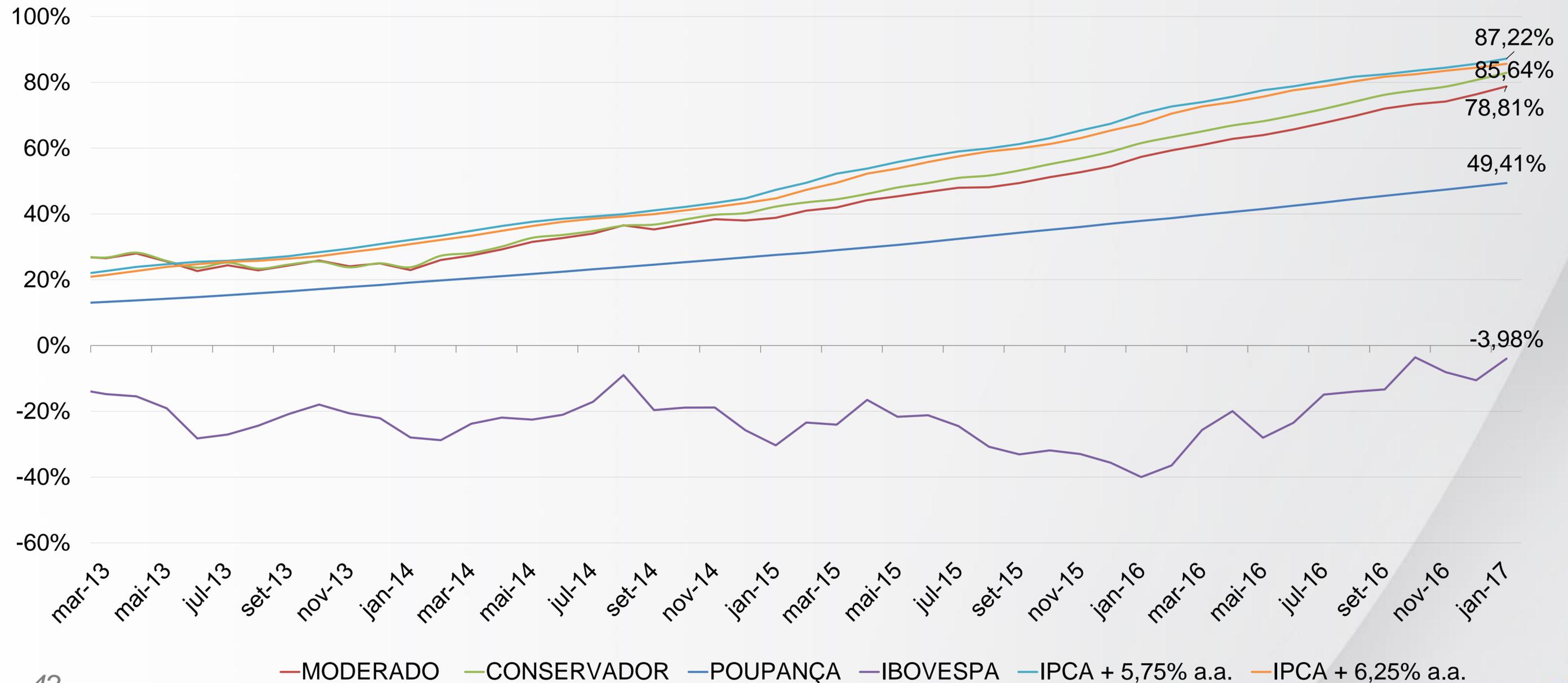
- A aposta mais relevante é na inclinação da curva de juros – queda no curto prazo, e inclinação entre 2019 e 2020, assim como acontece no fundo Lagoinha;
- As posições em NTN-B são a segunda maior aposta do fundo. Essa exposição está concentrada no curto prazo, consistindo em uma aposta na queda do juro real.

- **ATLÂNTIDA (ITAÚ):**

- O fundo está com posição bastante passiva, com risco basicamente em IPCA, oriundo de um swap contra CDI.

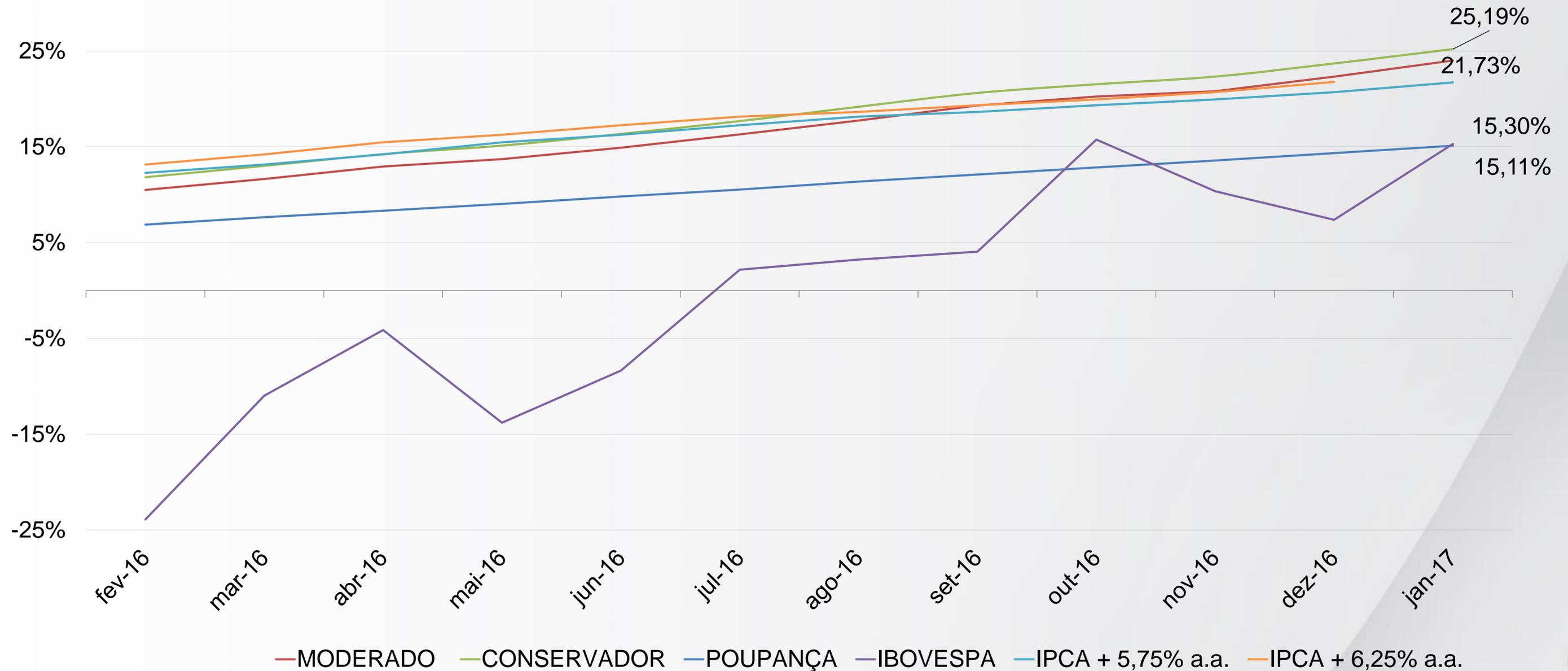
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 60 MESES

JANEIRO - 2017



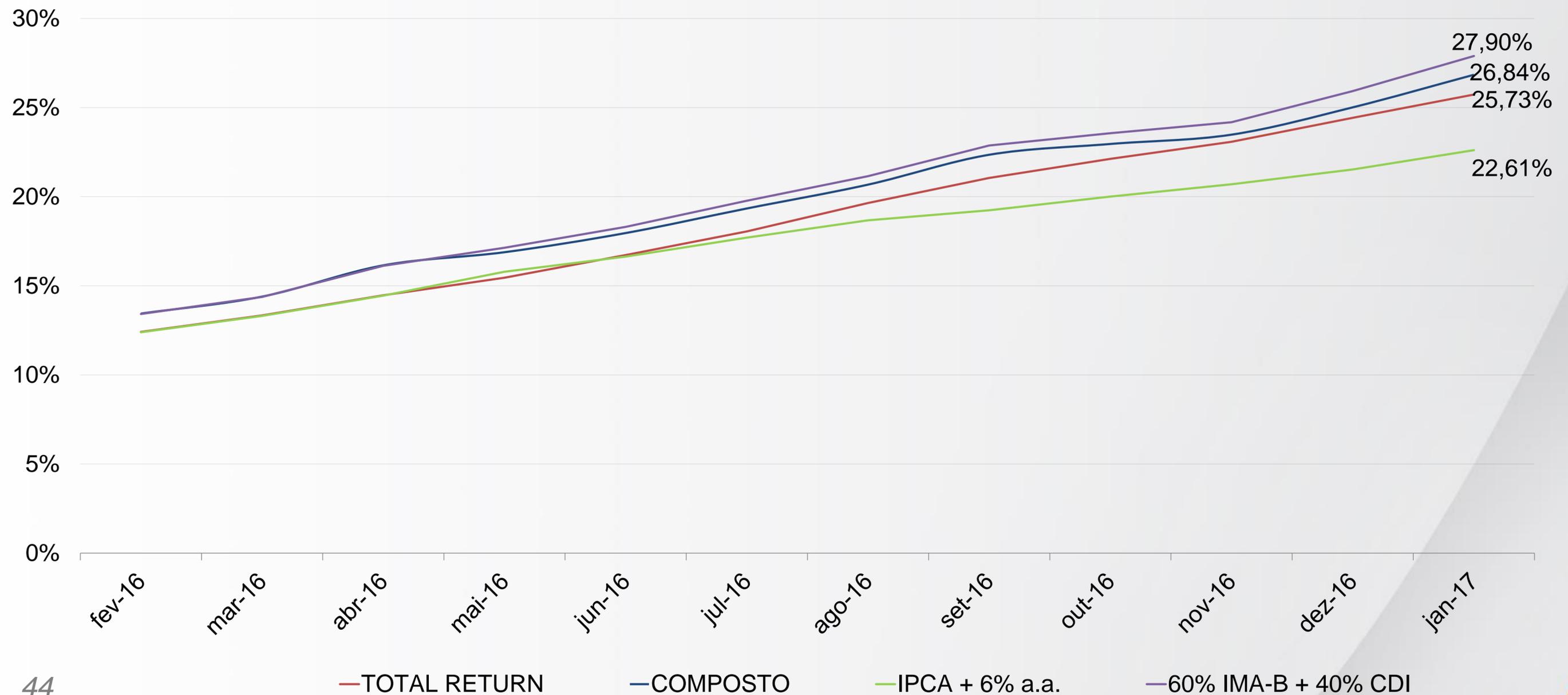
RENTABILIDADE PERFIS – EVOLUÇÃO 12 MESES

JANEIRO - 2017



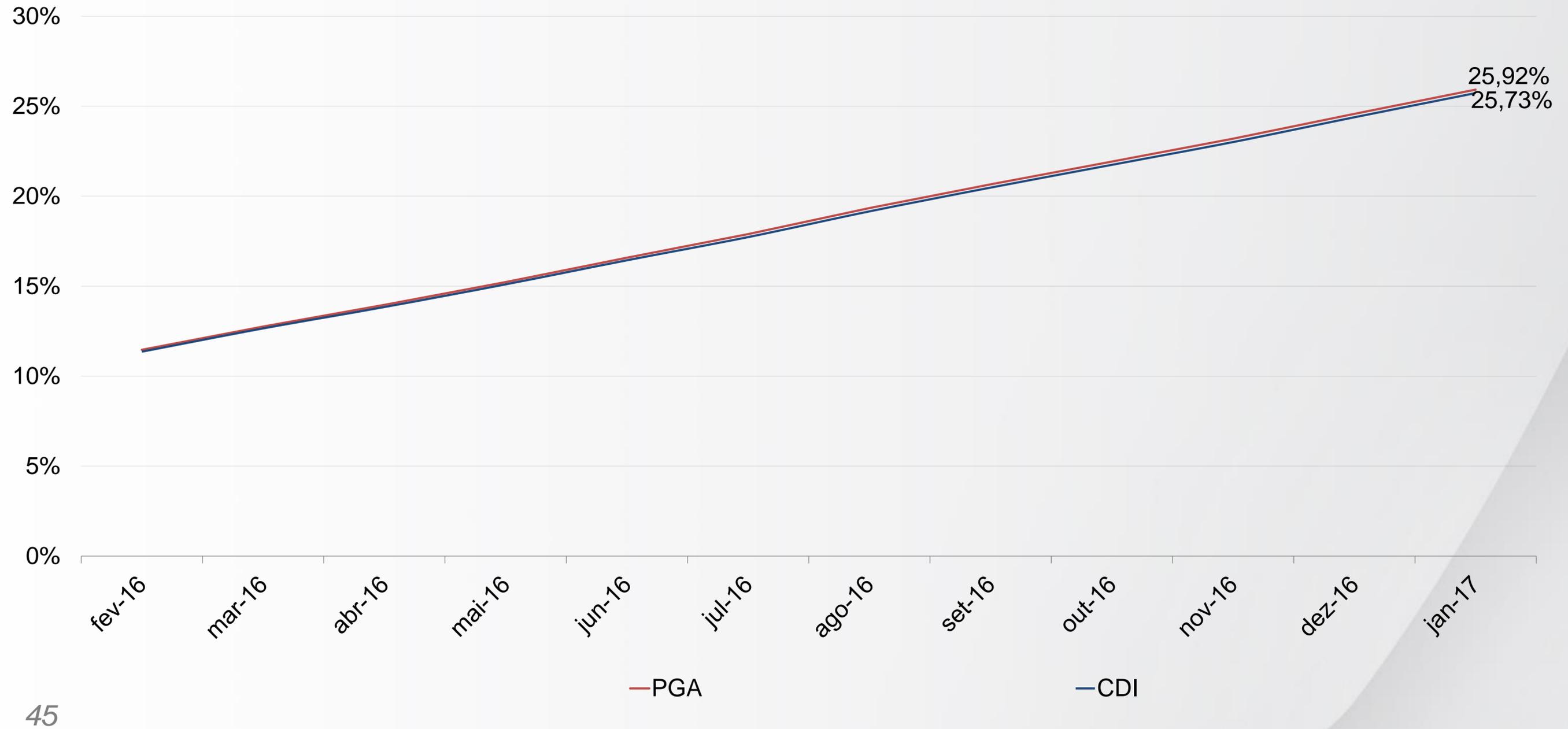
RENTABILIDADE MANDATOS – EVOLUÇÃO 12 MESES

JANEIRO - 2017



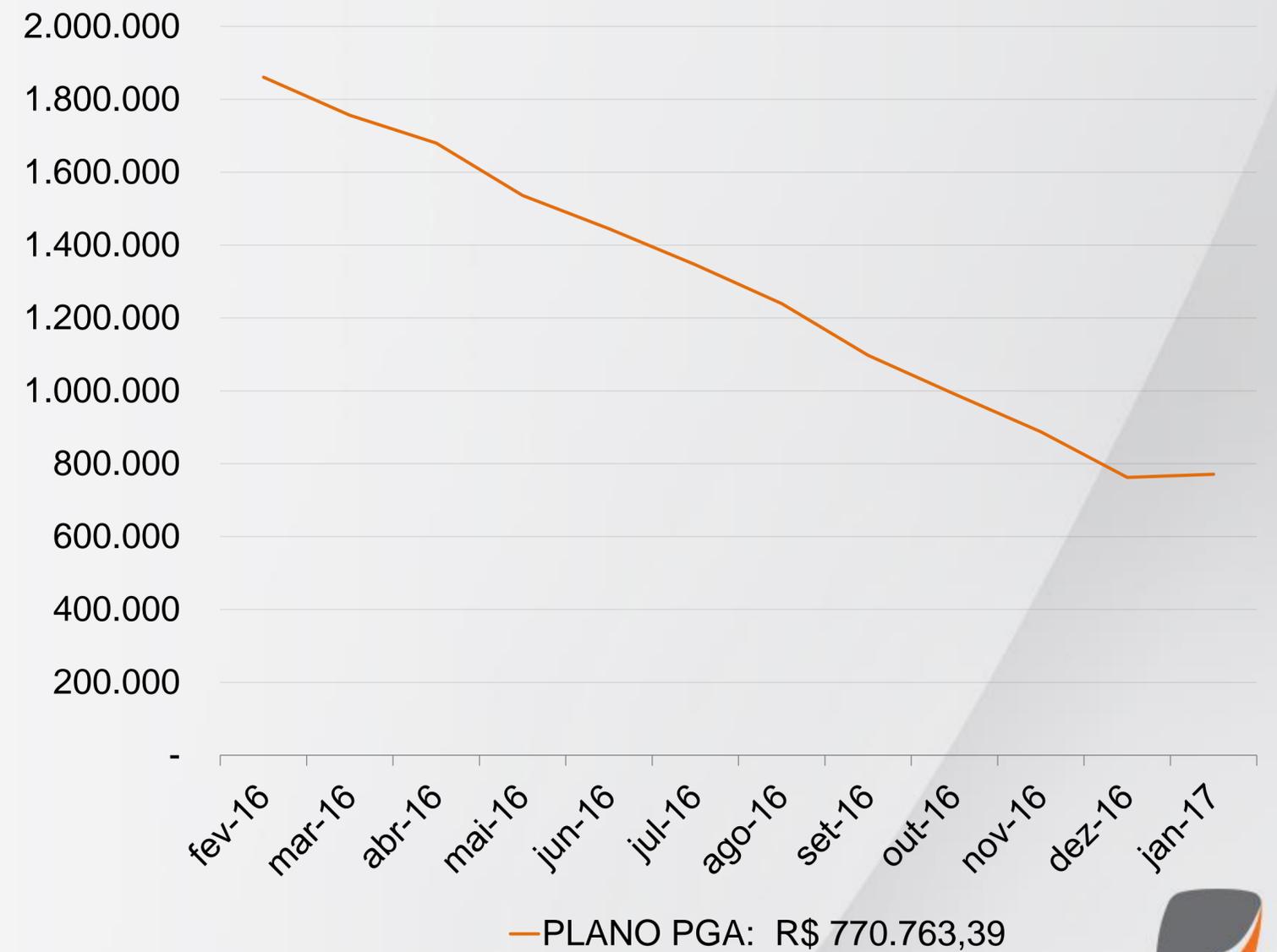
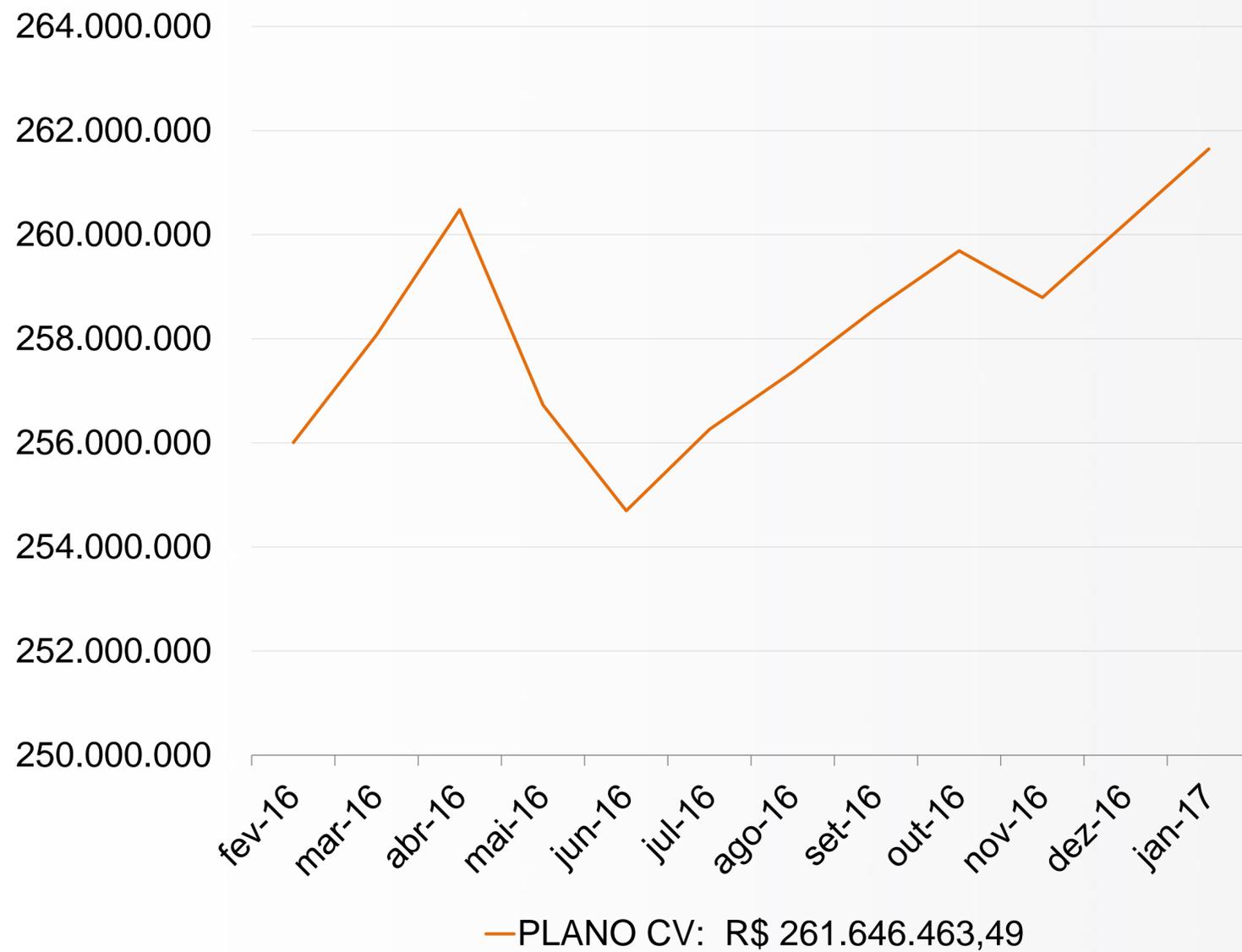
RENTABILIDADE PGA – EVOLUÇÃO 12 MESES

JANEIRO - 2017



PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PLANOS

JANEIRO - 2017

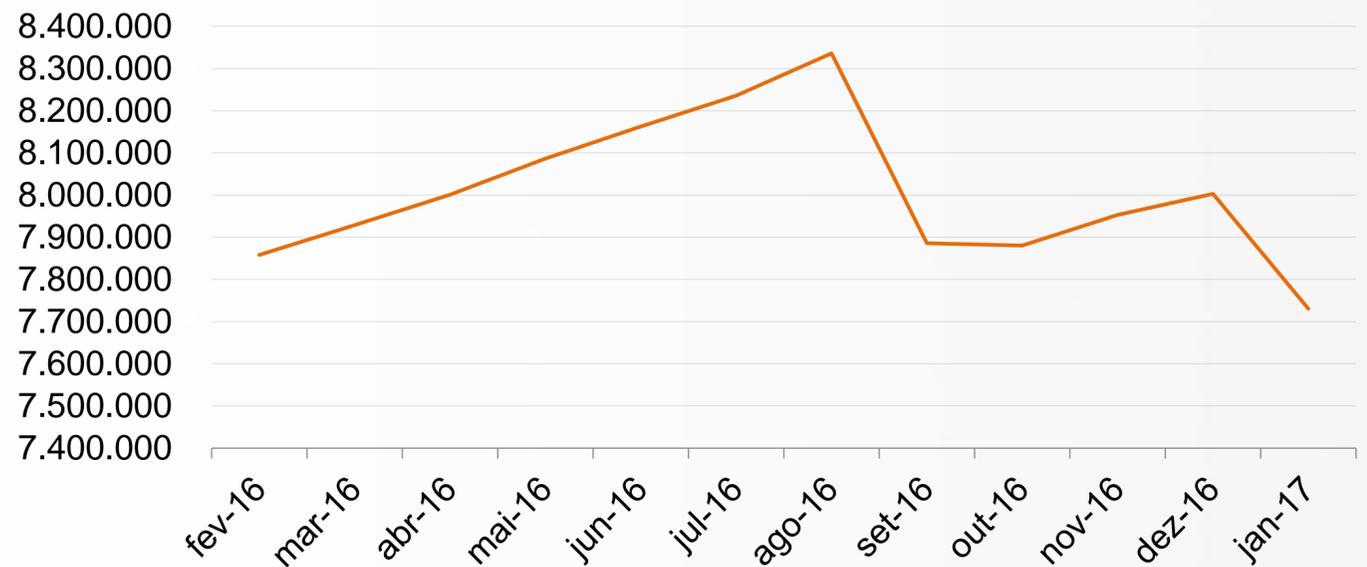


PATRIMÔNIO LÍQUIDO – EVOLUÇÃO DOS PERFIS

JANEIRO - 2017



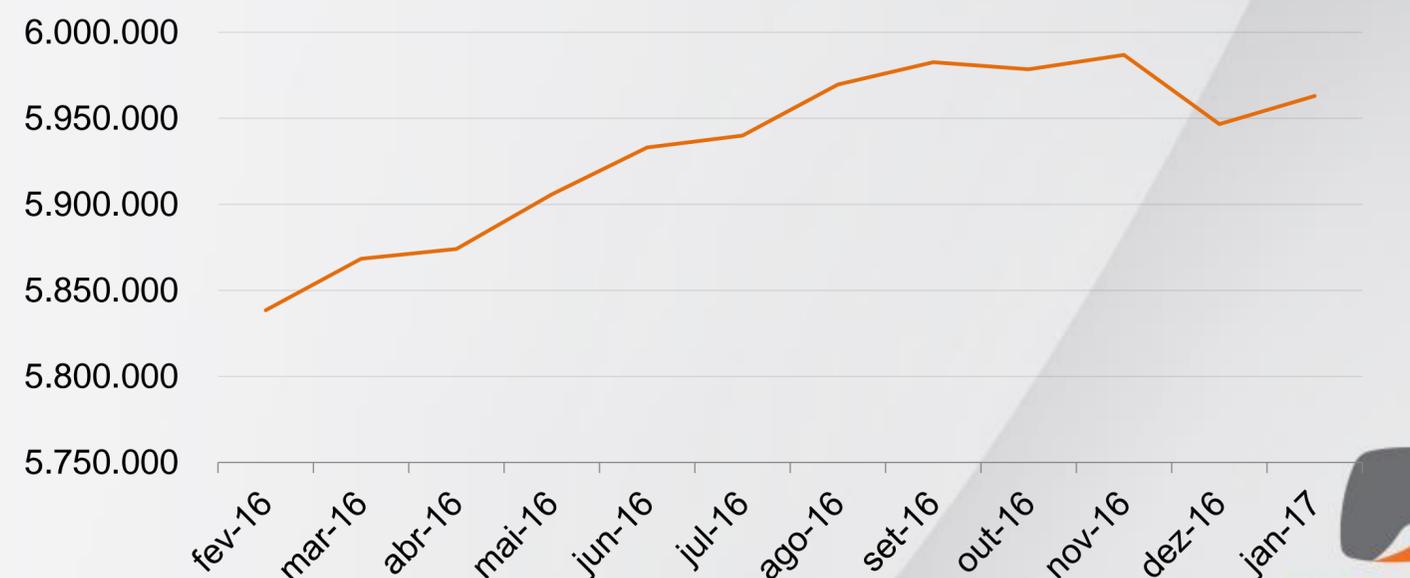
— PERFIL MODERADO: R\$ 96.325.633,71



— PERFIL SUPERCONSERVADOR: R\$ 7.730.620,12



— PERFIL CONSERVADOR: R\$ 151.625.864,08



— PERFIL VITALÍCIO: R\$ 5.963.002,22



ADITUS

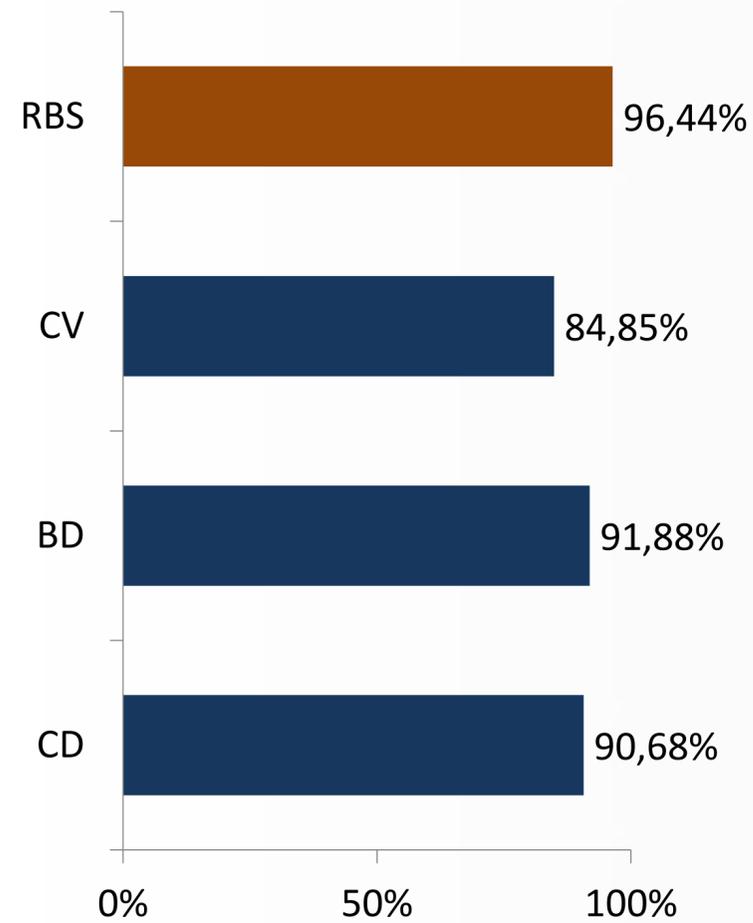
PARTE 3

COMPARATIVO DE MERCADO

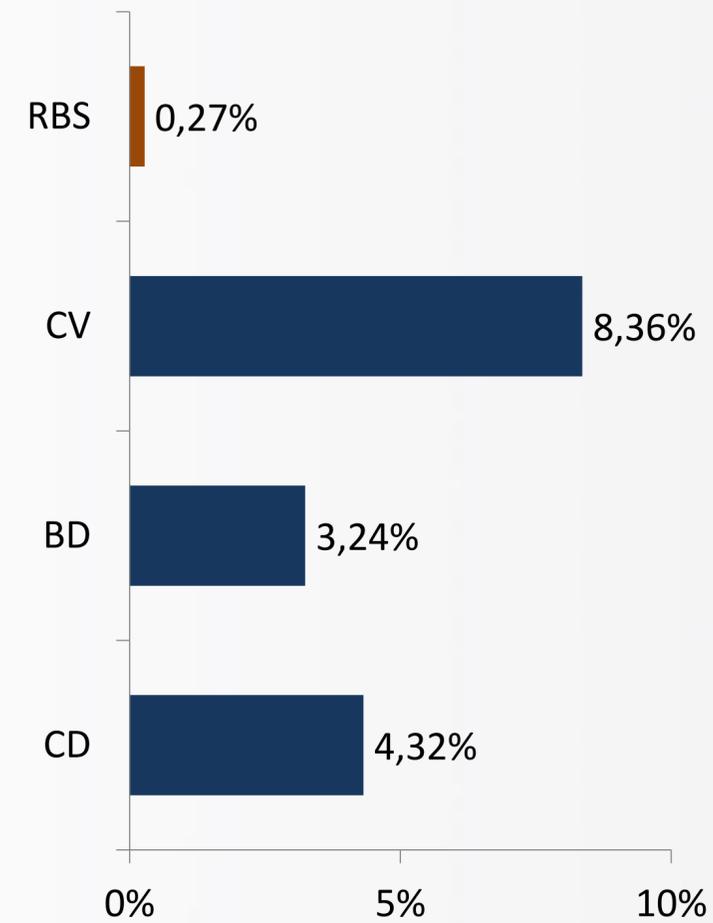
RESULTADOS POR SEGMENTO

ALOCAÇÃO EM JANEIRO - 2017

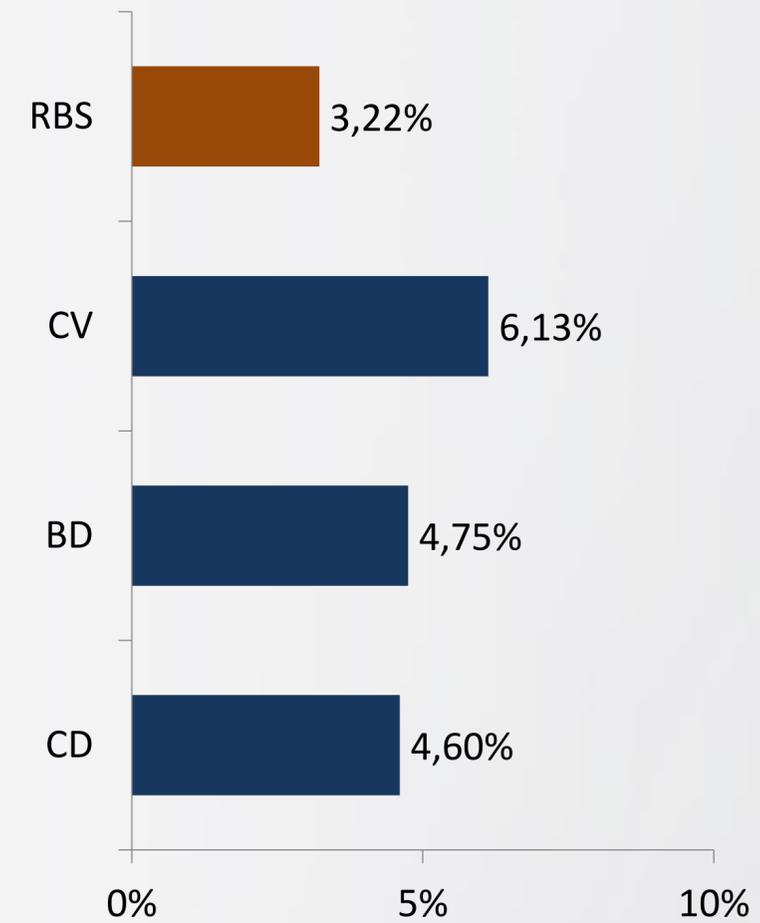
RENDA FIXA



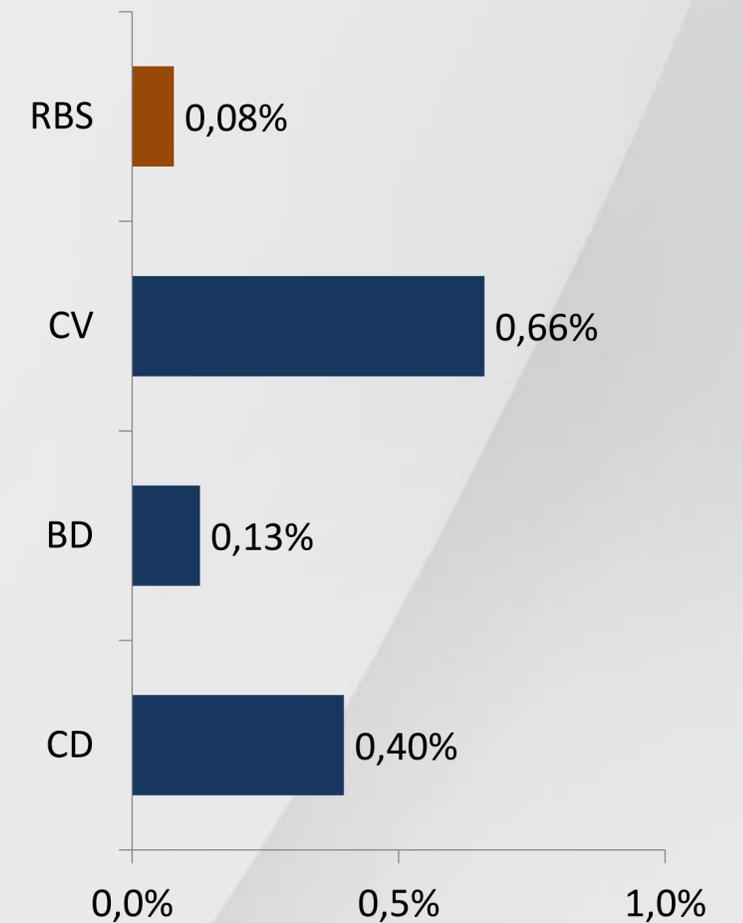
RENDA VARIÁVEL



ESTRUTURADOS



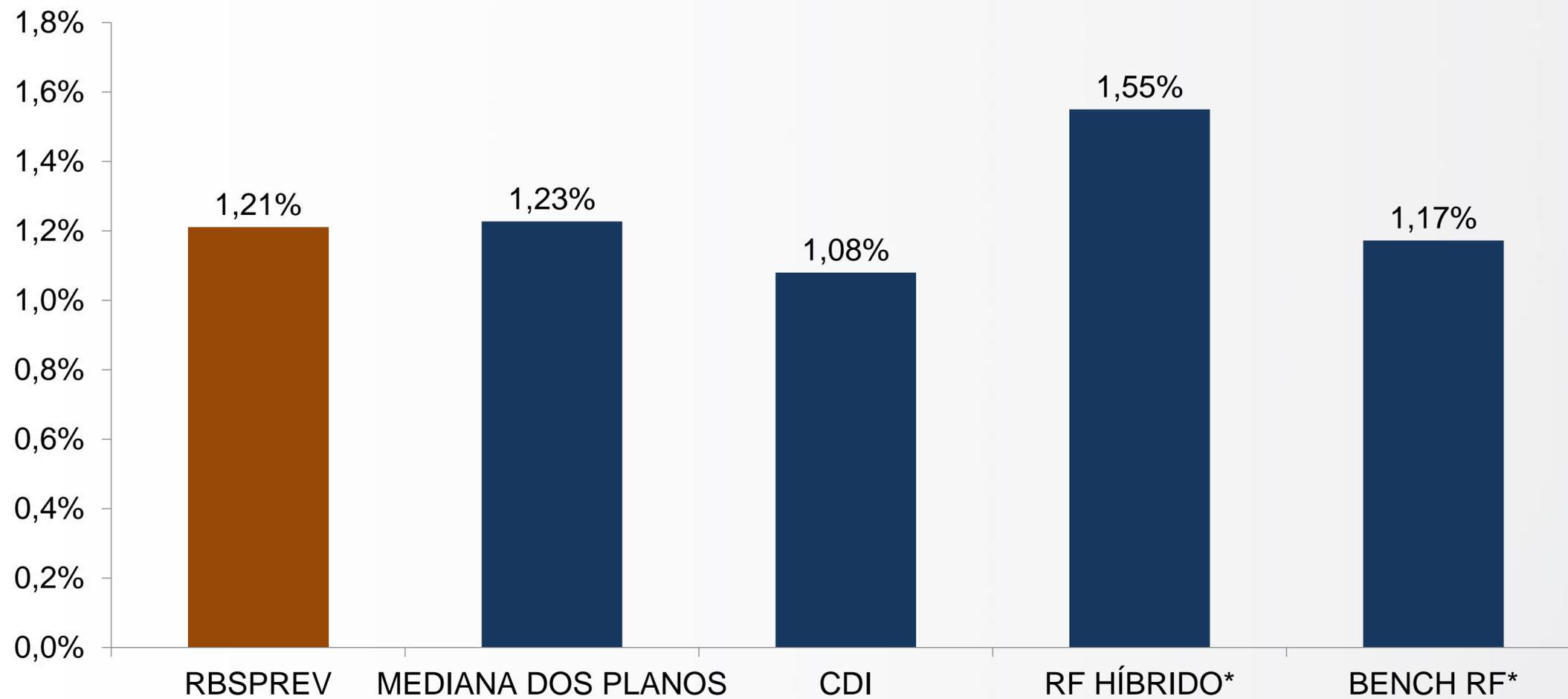
EXTERIOR



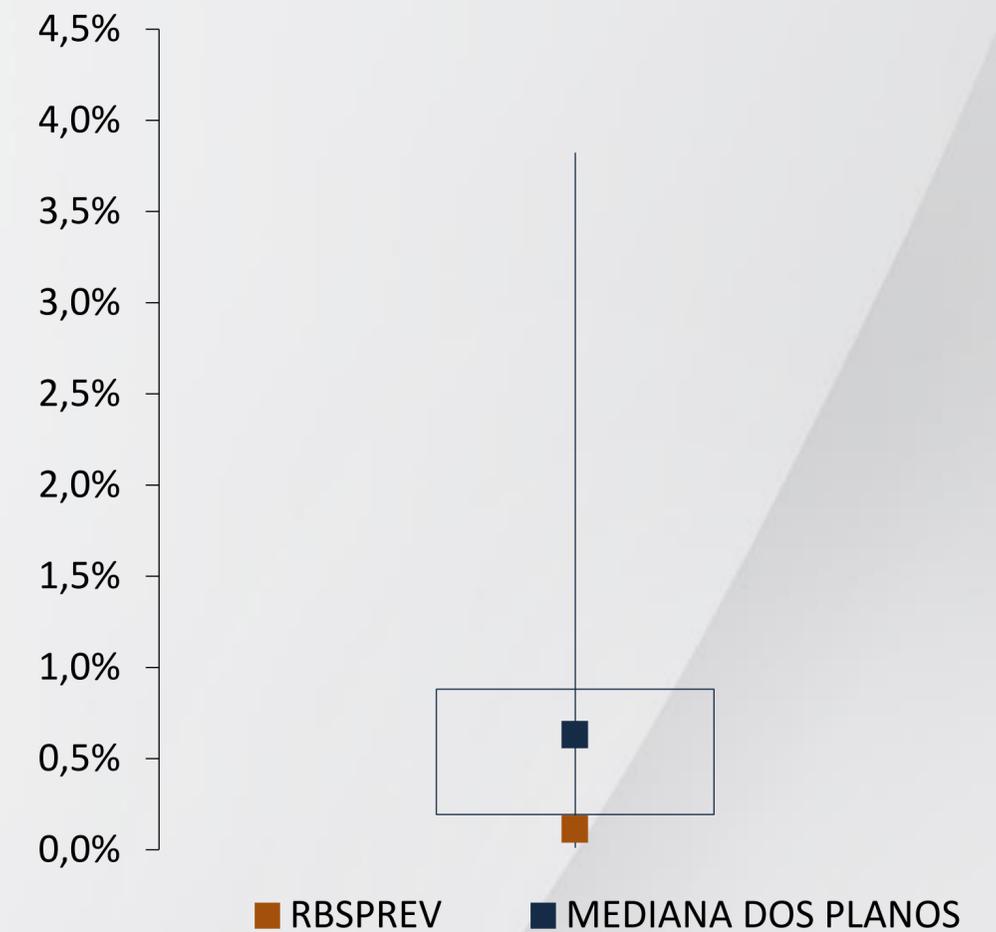
PLANOS CV – RENDA FIXA

JANEIRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



DISTRIBUIÇÃO DO VAR



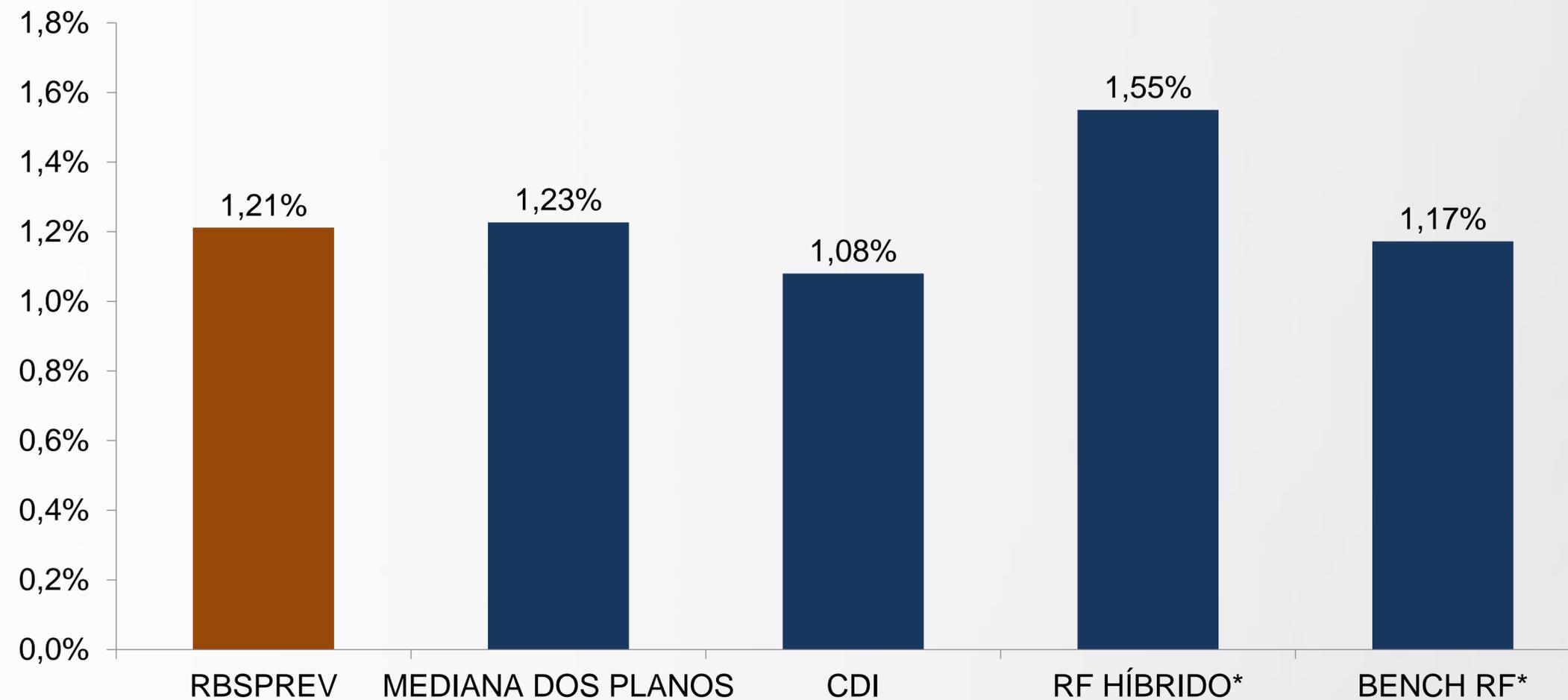
*RF HÍBRIDO: 60% IMA-B + 40% CDI.

*BENCH RF: 58% (IPCA + 6% a.a.) + 42% (60% IMA-B + 40% CDI).

PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



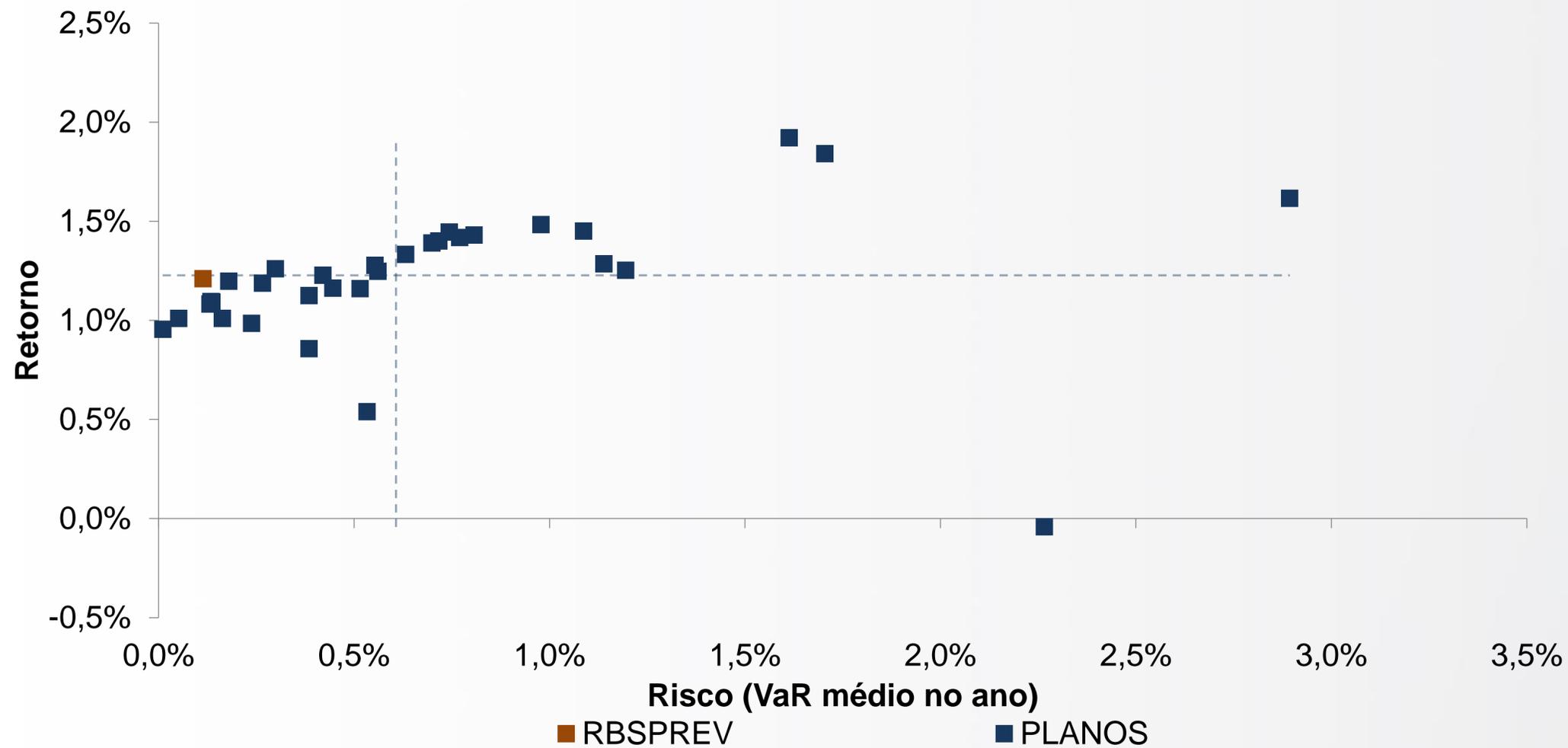
*RF HÍBRIDO: 60% IMA-B + 40% CDI.

*BENCH RF: 58% (IPCA + 6% a.a.) + 42% (60% IMA-B + 40% CDI).

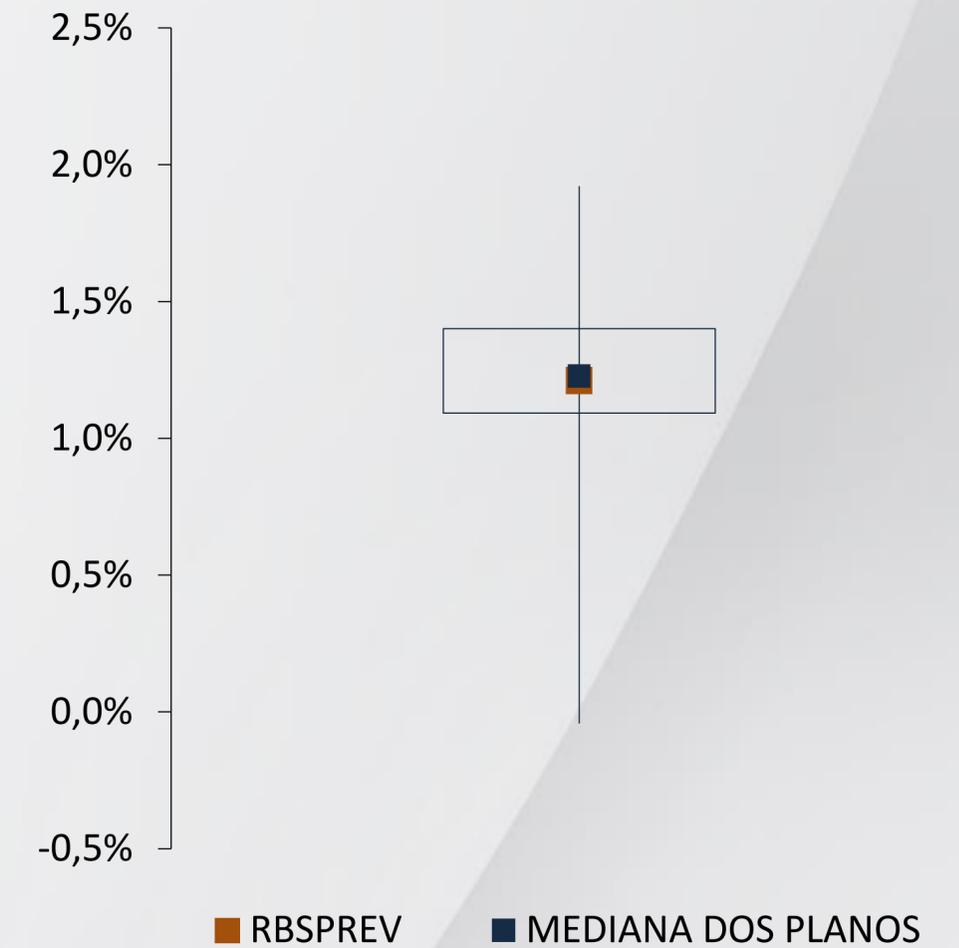
PLANOS CV – RENDA FIXA

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



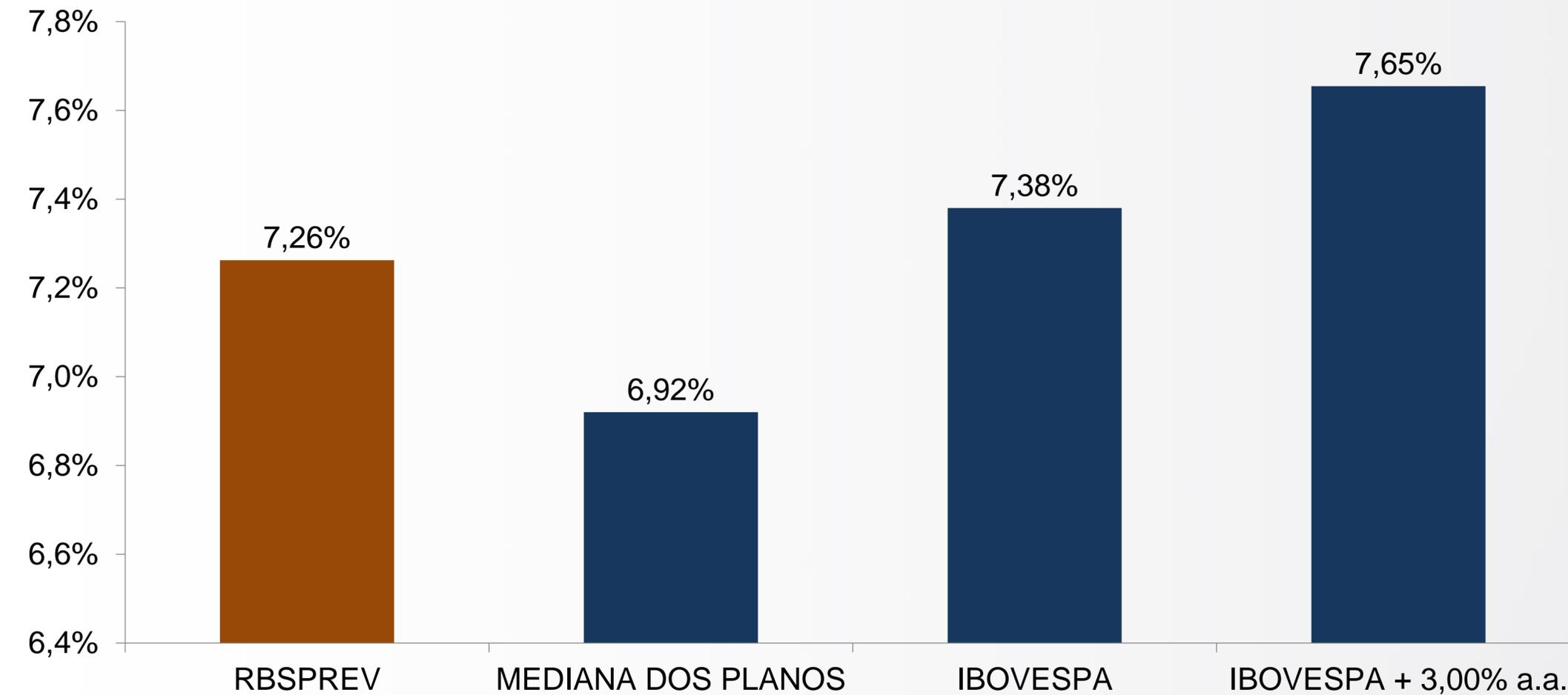
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



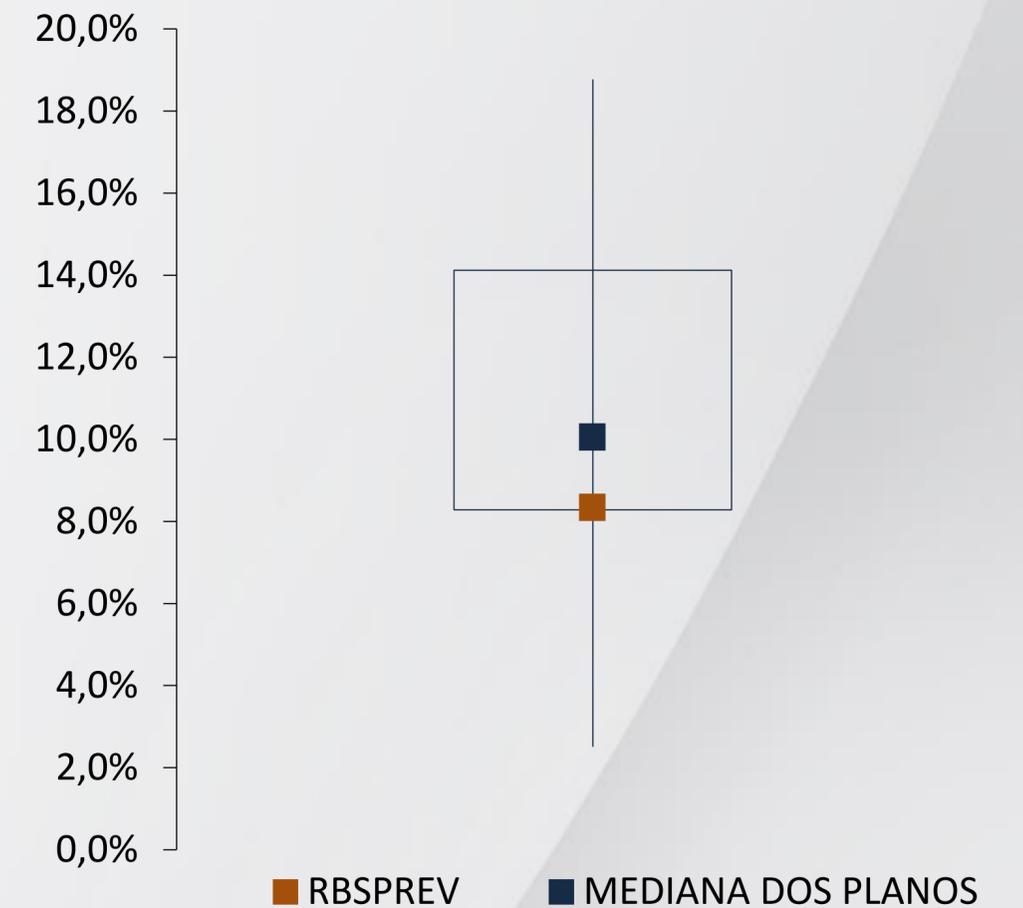
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

JANEIRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



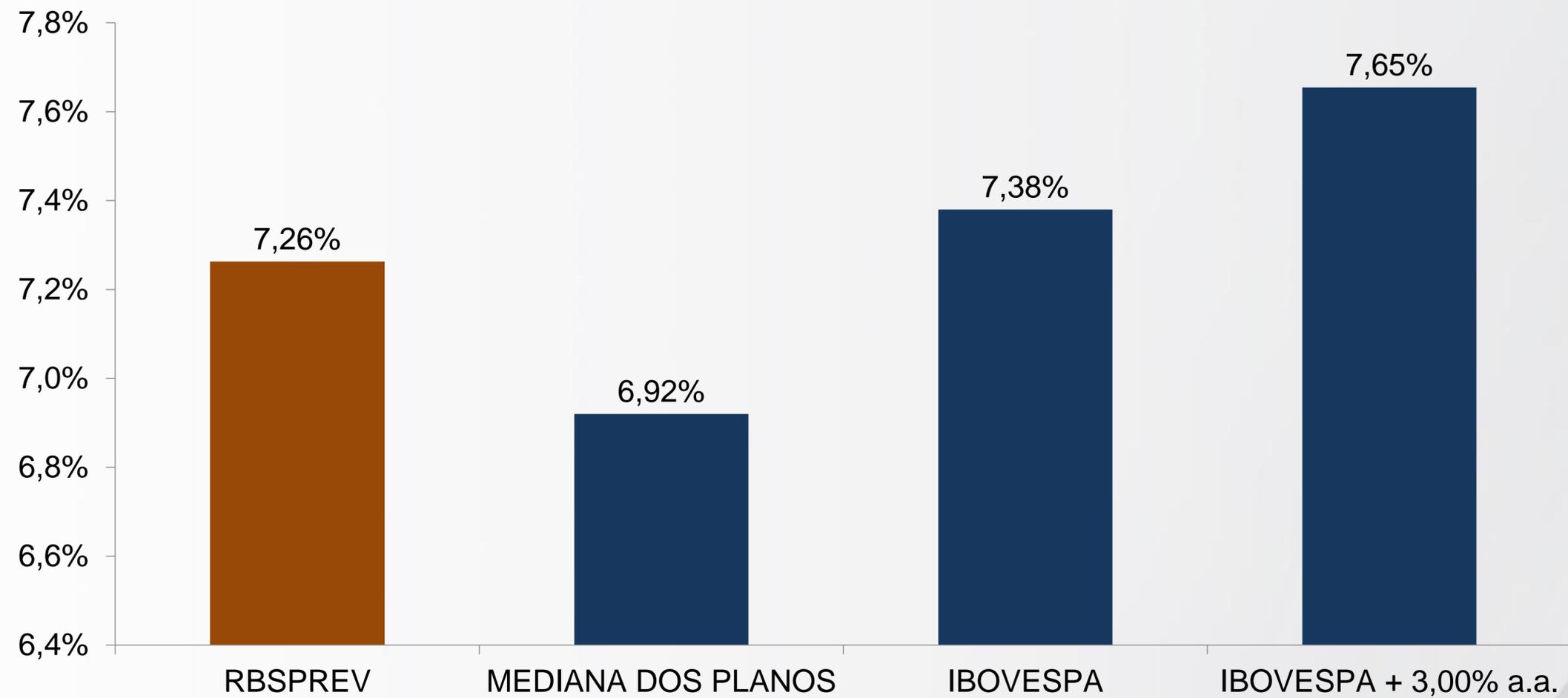
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

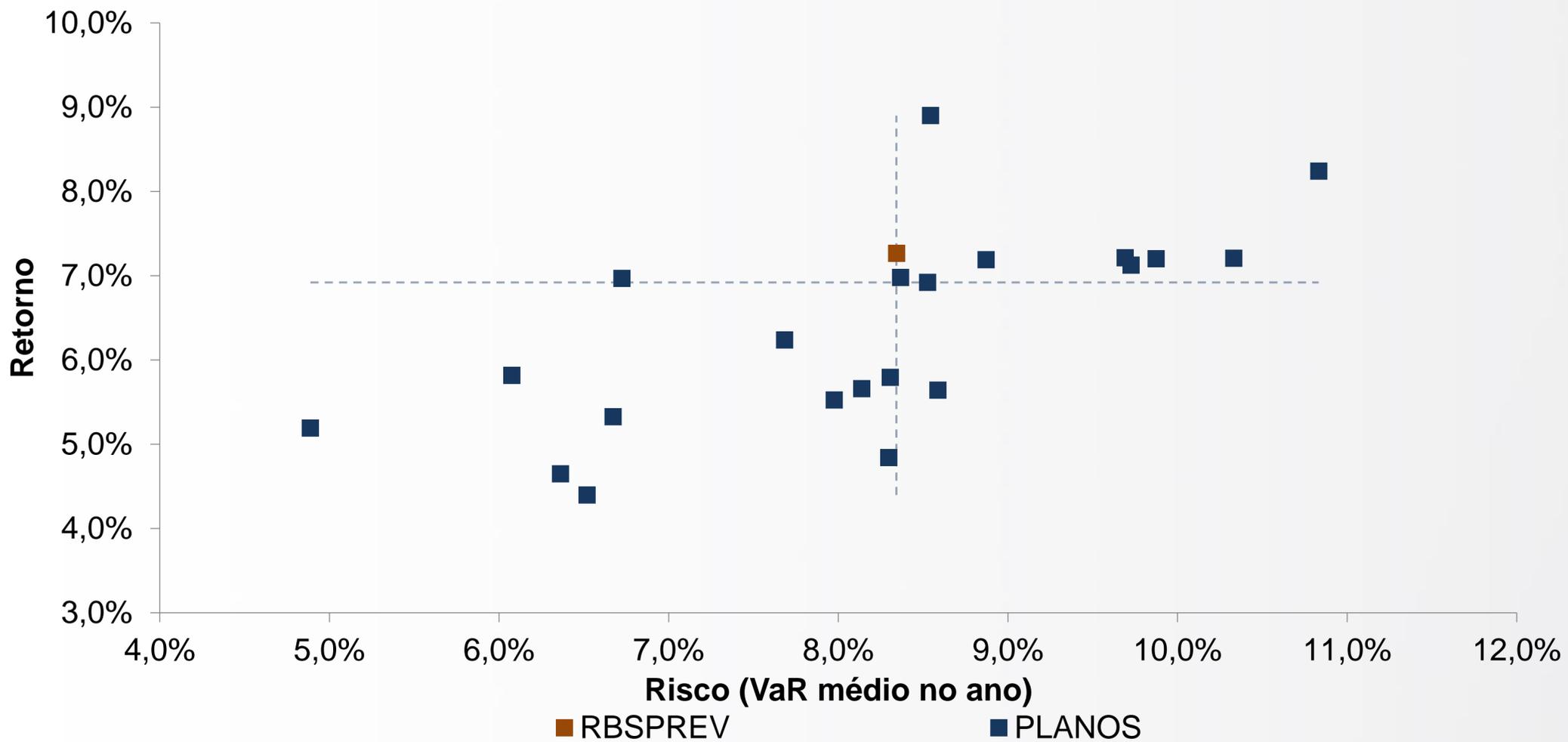
RETORNOS X BENCHMARKS



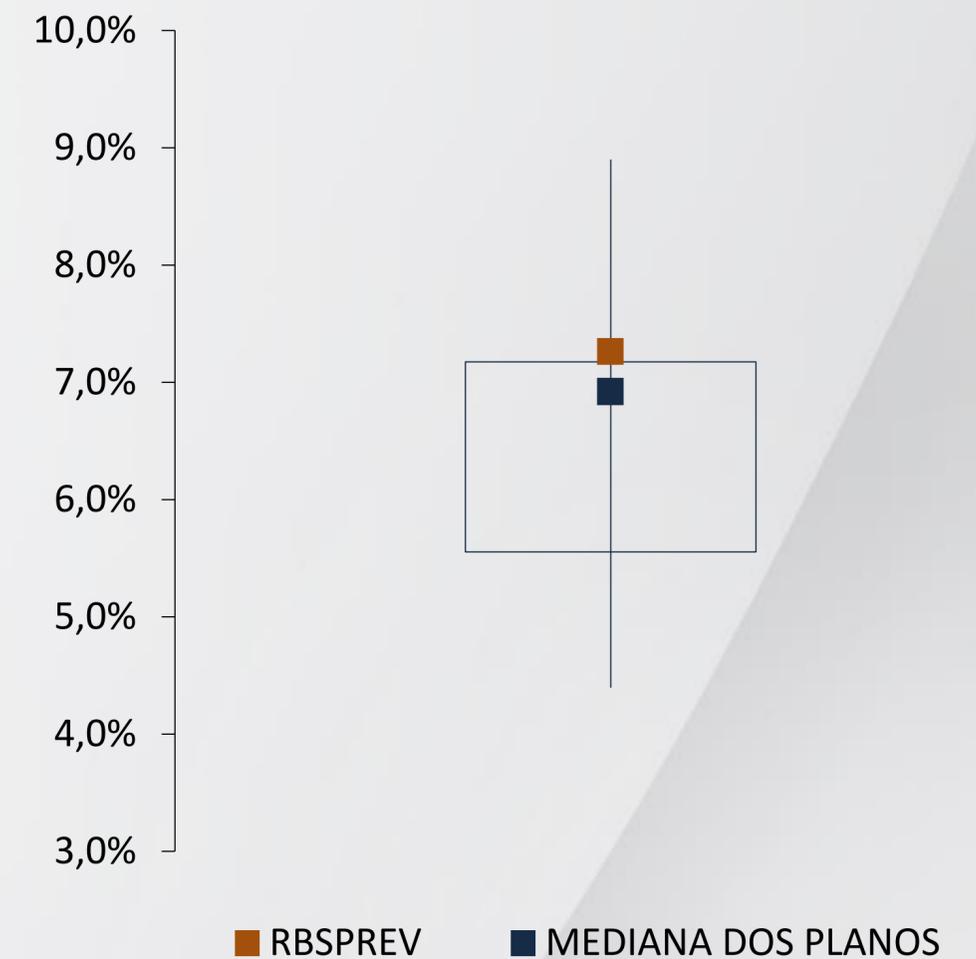
PLANOS CV – RENDA VARIÁVEL

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



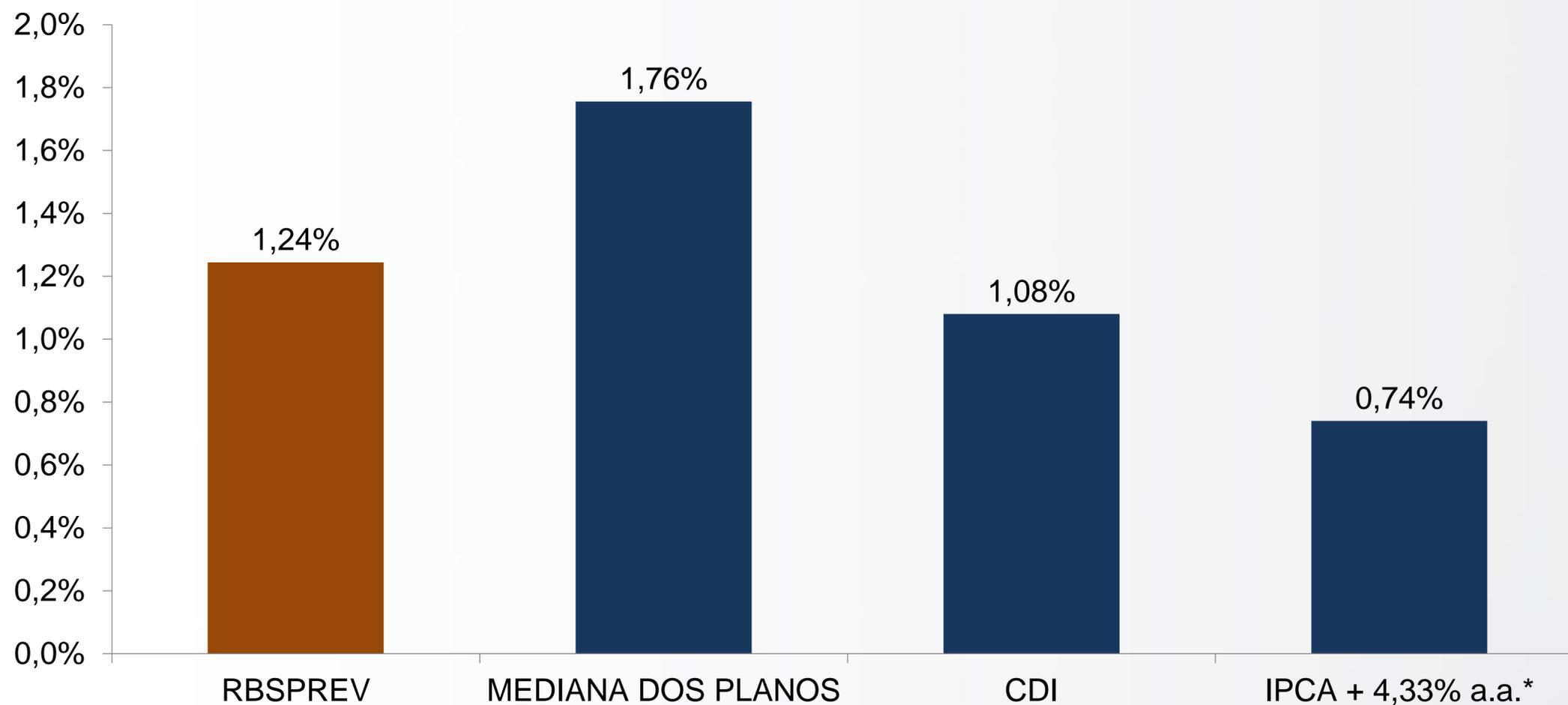
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



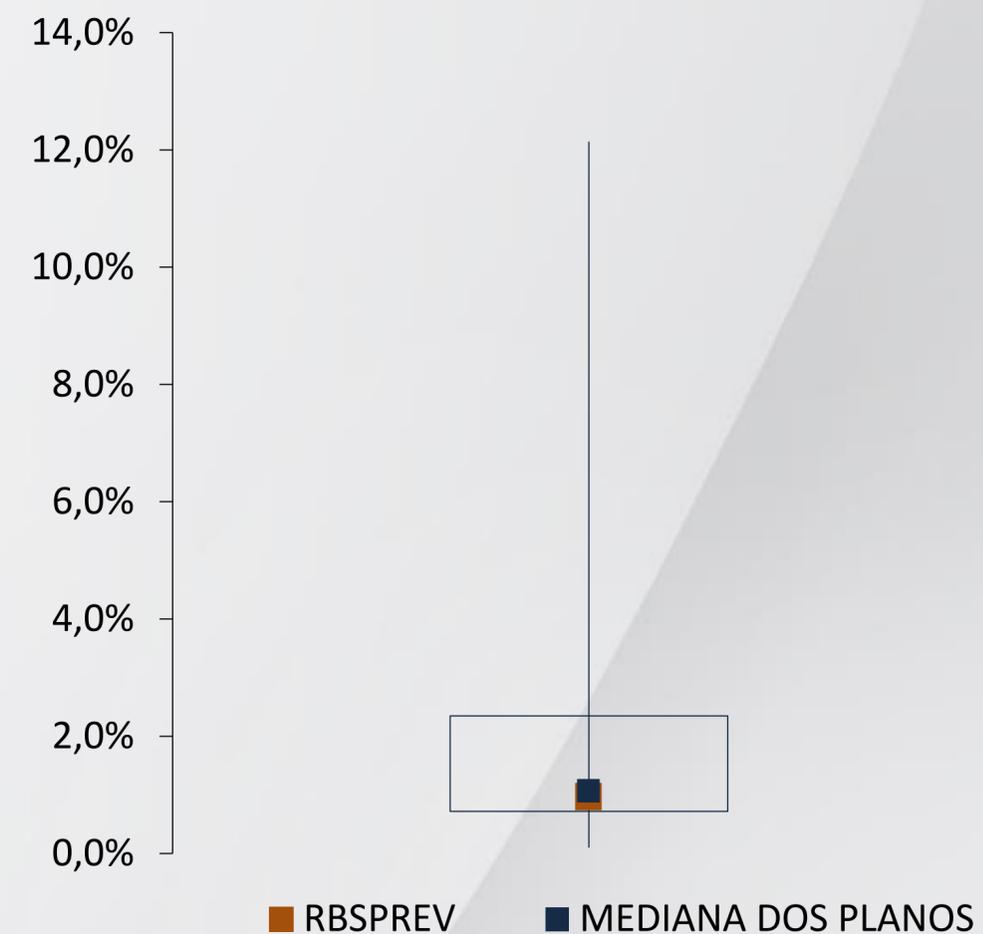
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

JANEIRO - 2017

RETORNOS X BENCHMARKS



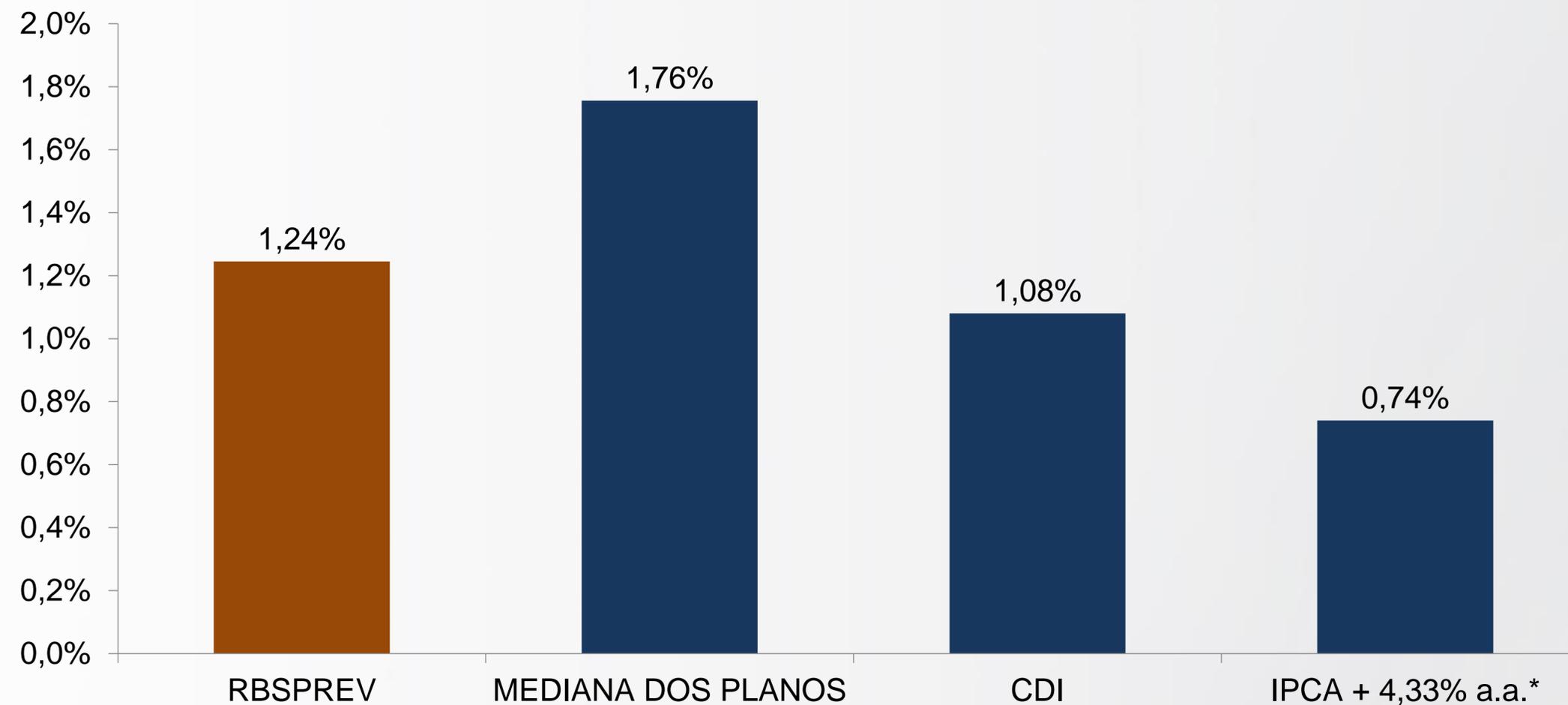
DISTRIBUIÇÃO DO VAR



PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

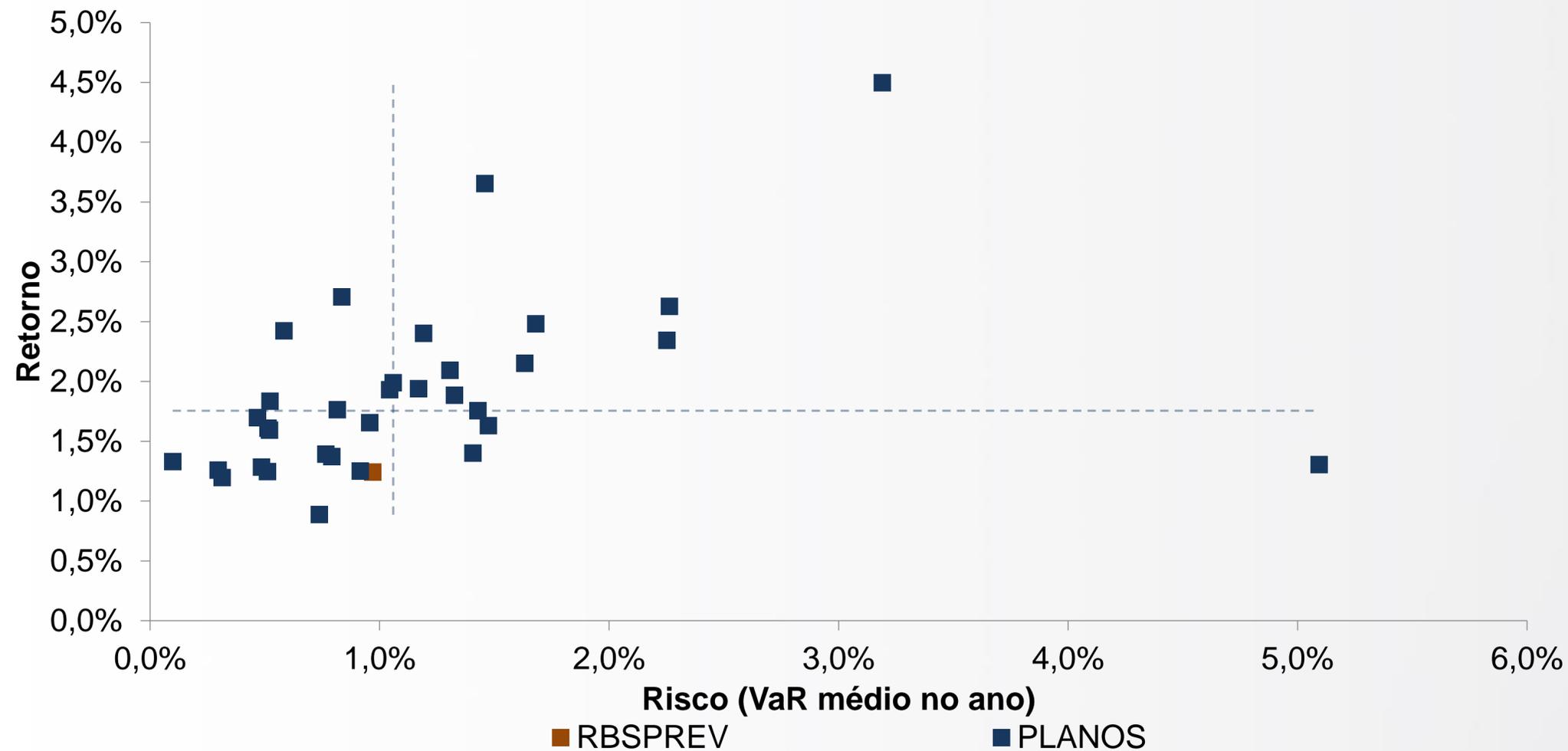
RETORNOS X BENCHMARKS



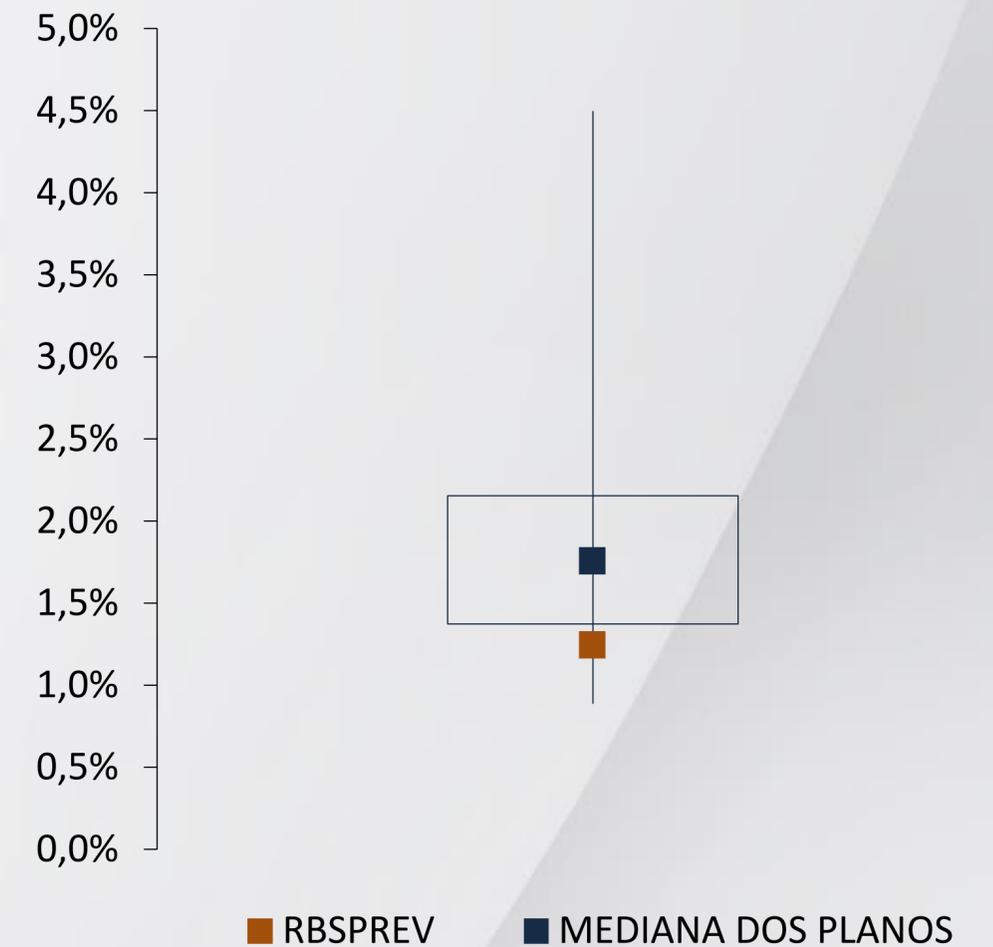
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

EM 2017

DISPERSÃO DOS PLANOS



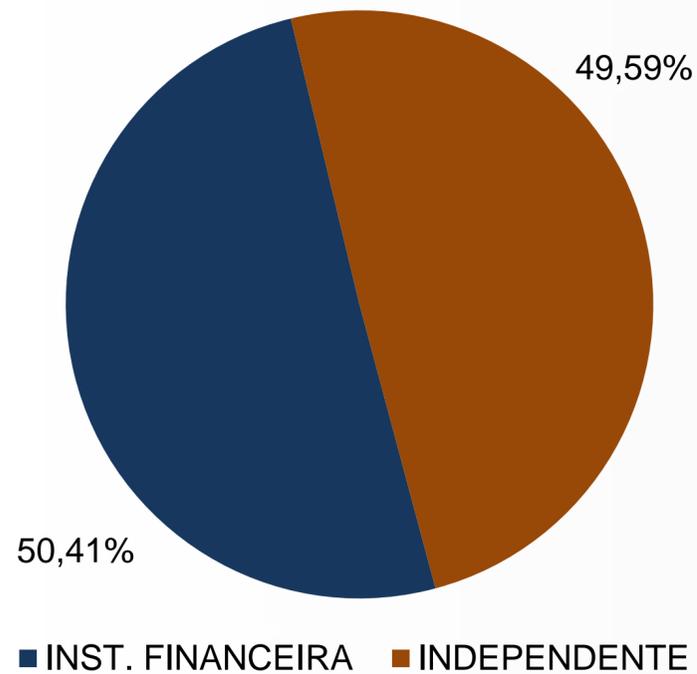
DISTRIBUIÇÃO DOS RETORNOS



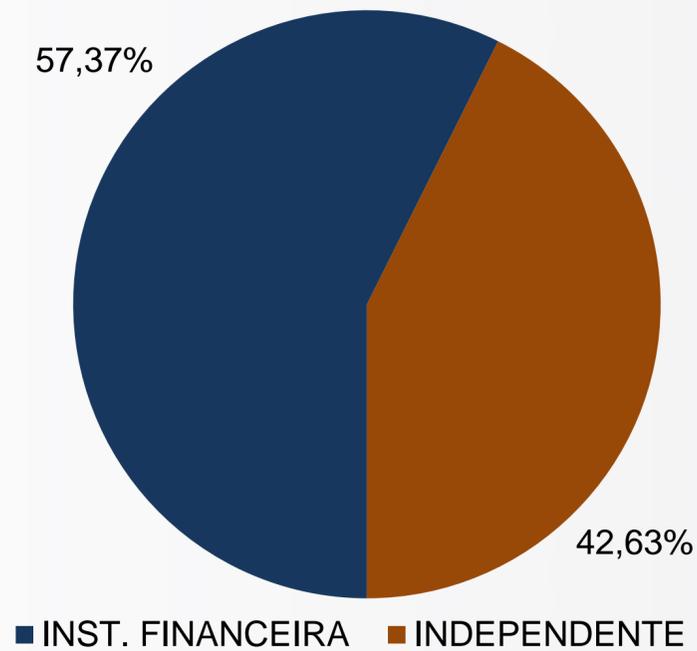
PLANOS CV - CONSOLIDADOS

ALOCAÇÃO EM JANEIRO - 2017

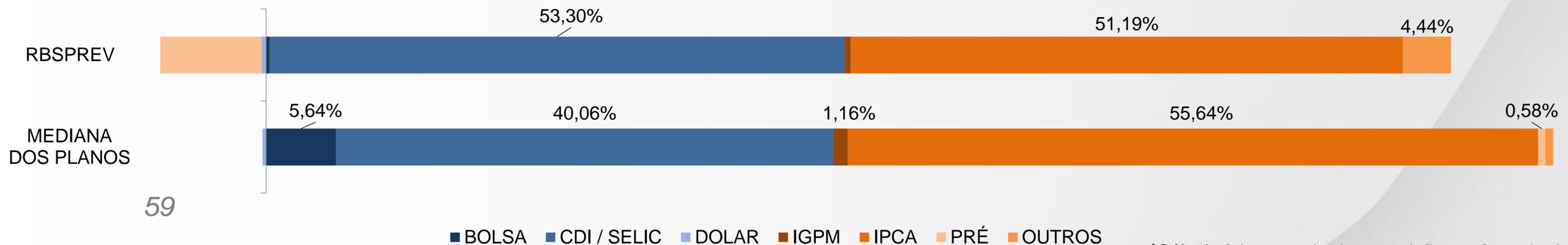
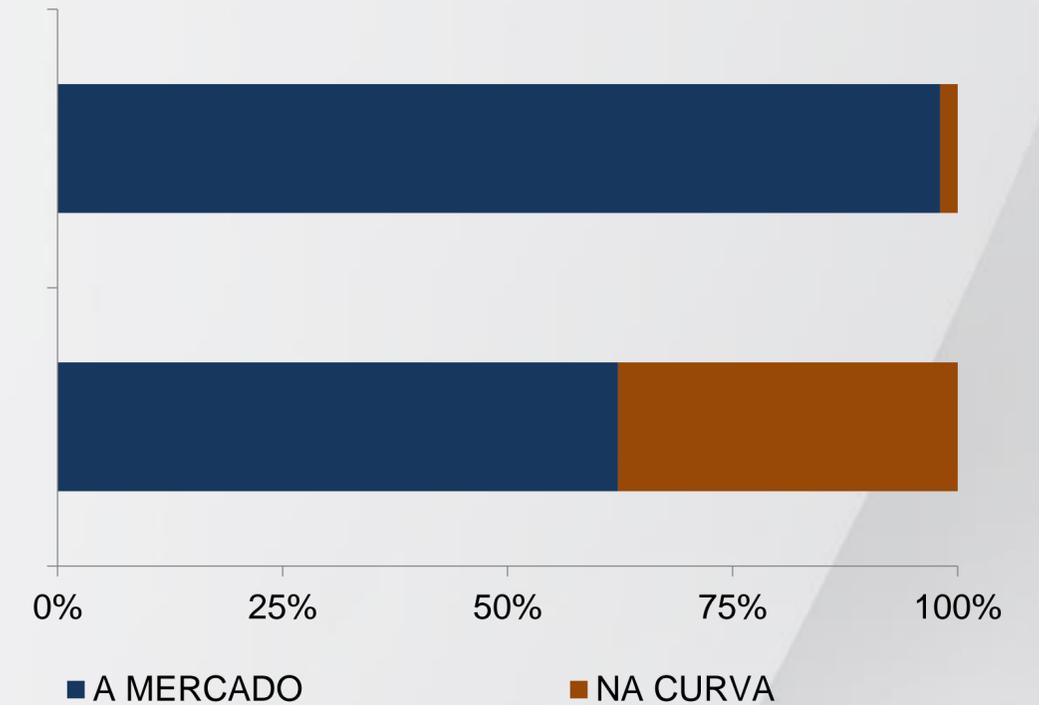
RBSPREV



MEDIANA DOS PLANOS



RBSPREV



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

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 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

+55 11 3818-1111 | aditus@aditusbr.com
R. Ministro Jesuíno Cardoso, 454, cj. 74
CEP 04544-051 | São Paulo - SP