



ADITUS

# ESTUDO DE OTIMIZAÇÃO

*METRUS PLANO FAMÍLIA – AGOSTO/2025*

# ESTUDO DE OTIMIZAÇÃO

O estudo de otimização tem como objetivo verificar a composição com melhor relação de retorno ajustado ao risco. A otimização se dá através do estudo de Fronteira Eficiente de Markowitz, que simula diversas combinações de carteira dentro dos mandatos selecionados, a fim de se obter a melhor carteira na relação risco x retorno.

O estudo considera no processo de otimização:

- ✓ Expectativas de mercado para os benchmarks;
- ✓ Volatilidade histórica;
- ✓ Correlação entre os ativos da carteira.



ADITUS

# ***BENCHMARKS E PREMISSAS***



# CENÁRIO BASE

A seguir mostraremos o cenário base que será utilizado no Estudo. Optamos por utilizar um cenário de longo prazo, para enriquecer mais o Estudo e para o mesmo não ficar defasado tão rapidamente com mudanças nos principais *benchmarks*. Para isso pegamos as projeções de 5 anos dos principais *benchmarks*.



# CENÁRIO BASE

Benchmark	Atual	Projeções de retornos - Cenário Base						Anualizado
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	
CDI/SELIC	15,00%	14,44%	13,75%	11,50%	10,25%	9,88%	9,75%	11,40%
IPCA / INPC	5,23%	5,05%	4,39%	3,98%	3,93%	3,80%	3,80%	4,08%
IGP-M/IGP-DI	2,96%	1,28%	4,40%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	3,85%
IMA-B 5		14,62%	16,16%	12,07%	10,51%	10,03%	10,03%	12,12%
IMA-B 5+		16,47%	14,22%	12,31%	12,15%	10,65%	10,65%	12,47%
Dólar		1,36%	4,73%	3,79%	4,44%	2,00%	2,00%	3,33%
Crédito CDI - High Grade		15,58%	14,89%	12,62%	11,35%	10,97%	10,85%	12,52%
Crédito IPCA - High Grade		15,77%	17,32%	13,19%	11,62%	11,13%	11,13%	13,24%
Crédito HY		17,27%	18,82%	14,69%	13,12%	12,63%	12,63%	14,74%
Multimercado		16,73%	16,03%	13,73%	12,46%	12,07%	11,95%	13,63%
IFIX		15,12%	16,66%	12,57%	11,01%	10,53%	10,53%	12,62%
Ibovespa/IBrX		18,45%	17,73%	15,40%	14,11%	13,17%	13,04%	15,13%
Exterior RF - Global AGG Bond		15,01%	14,32%	12,06%	10,80%	10,42%	10,30%	11,96%
Exterior RV - MSCI World		15,94%	15,25%	13,00%	11,75%	10,88%	10,75%	12,74%
Exterior MM - HRFI		15,48%	14,78%	12,53%	11,28%	10,65%	10,52%	12,35%
Exterior RF - Sem Hedge		16,57%	19,72%	16,31%	15,72%	12,63%	12,50%	15,69%
Exterior RV - Sem Hedge		17,51%	20,70%	17,29%	16,71%	13,09%	12,97%	16,50%
Exterior MM - Sem Hedge		17,04%	20,21%	16,80%	16,22%	12,86%	12,73%	16,09%

# PORTFÓLIO ATUAL E *BENCHMARKS*

Abaixo podemos verificar a composição dos investimentos do Plano:

Ativo	Valor Financeiro (R\$)	%	Mandato
BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	415.594,28	5,48	Renda Fixa Liquidez
LFTs	6.734.860,89	88,78	Renda Fixa Liquidez
Ativos de Crédito	435.198,88	5,74	Ativos de Crédito (IF)
TOTAL	7.585.654,05	-	-

# PREMISSAS DE RETORNO

A tabela abaixo demonstra as premissas de retorno e volatilidade definidas para os *benchmarks*. Cada mandato representa a expectativa de retorno para o agrupamento de fundos de categoria similares dentro do portfólio, a saber:

Mandato	Benchmark	Retorno Esperado (%)	Volatilidade (%)
Renda Fixa CDI	CDI	11,40	0,25
Renda Fixa Crédito Privado	CDI + 0,50% a.a.	11,96	1,94
Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	12,12	2,89
Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	12,47	10,31
Ativos de Crédito (IF)	% do CDI	12,14	1,94
Multimercados Estruturados	CDI + 1,00% a.a.	13,63	6,68
Renda Variável	Ibovespa + 2,00% a.a.	17,43	21,09
Investimento no Exterior - RF	Dólar + 7,00% a.a.	10,56	15,46
Investimento no Exterior - RV	MSCI World BRL	16,50	15,61
Empréstimos	INPC + 4,00% a.a.	8,24	1,36
Imobiliário	INPC	4,08	1,36

---

IPCA Projetado: 4,08%

---

# FRONTEIRA EFICIENTE

Os slides a seguir, demonstram os resultados do estudo de **Fronteira Eficiente**, dada as premissas definidas anteriormente.

Na fronteira gerada, foram selecionadas **seis** carteiras adicionais (destacadas no gráfico), para verificar o comportamento das alocações intermediárias e a composição desses portfólios.



ADITUS

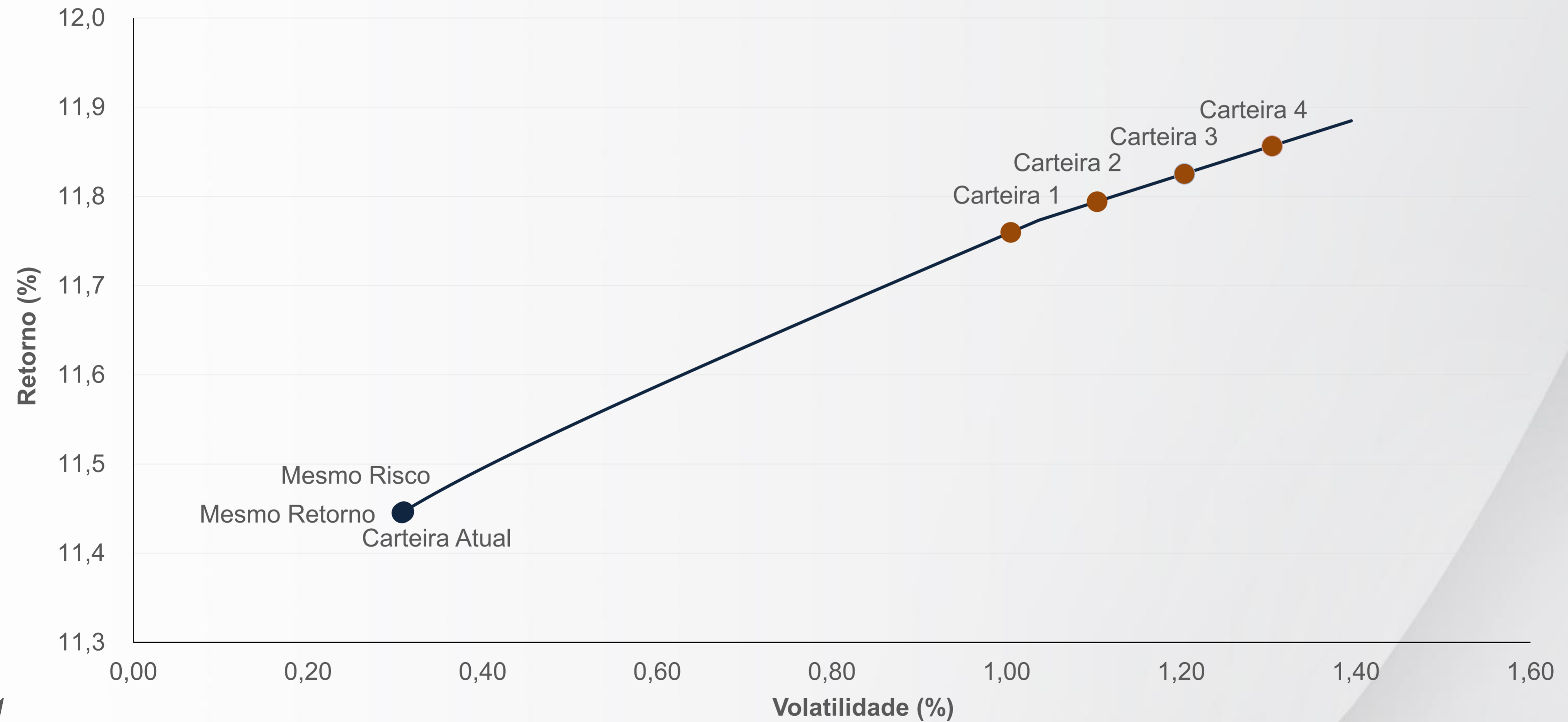
# RESULTADOS

# LIMITES DE ALOCAÇÃO

A tabela abaixo demonstra os limites definidos para os investimentos, a saber:

Mandato	Alocação (%)		
	Mínimo	Atual	Máximo
Renda Fixa CDI	20,00	94,26	100,00
Renda Fixa Crédito Privado	0,00	0,00	20,00
Renda Fixa IMA-B 5	0,00	0,00	0,00
Renda Fixa IMA-B 5+	0,00	0,00	0,00
Ativos de Crédito (IF)	5,74	5,74	50,00
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	0,00
Renda Variável	0,00	0,00	0,00
Investimento no Exterior - RF	0,00	0,00	0,00
Investimento no Exterior - RV	0,00	0,00	0,00
Empréstimos	0,00	0,00	0,00
Imobiliário	0,00	0,00	0,00

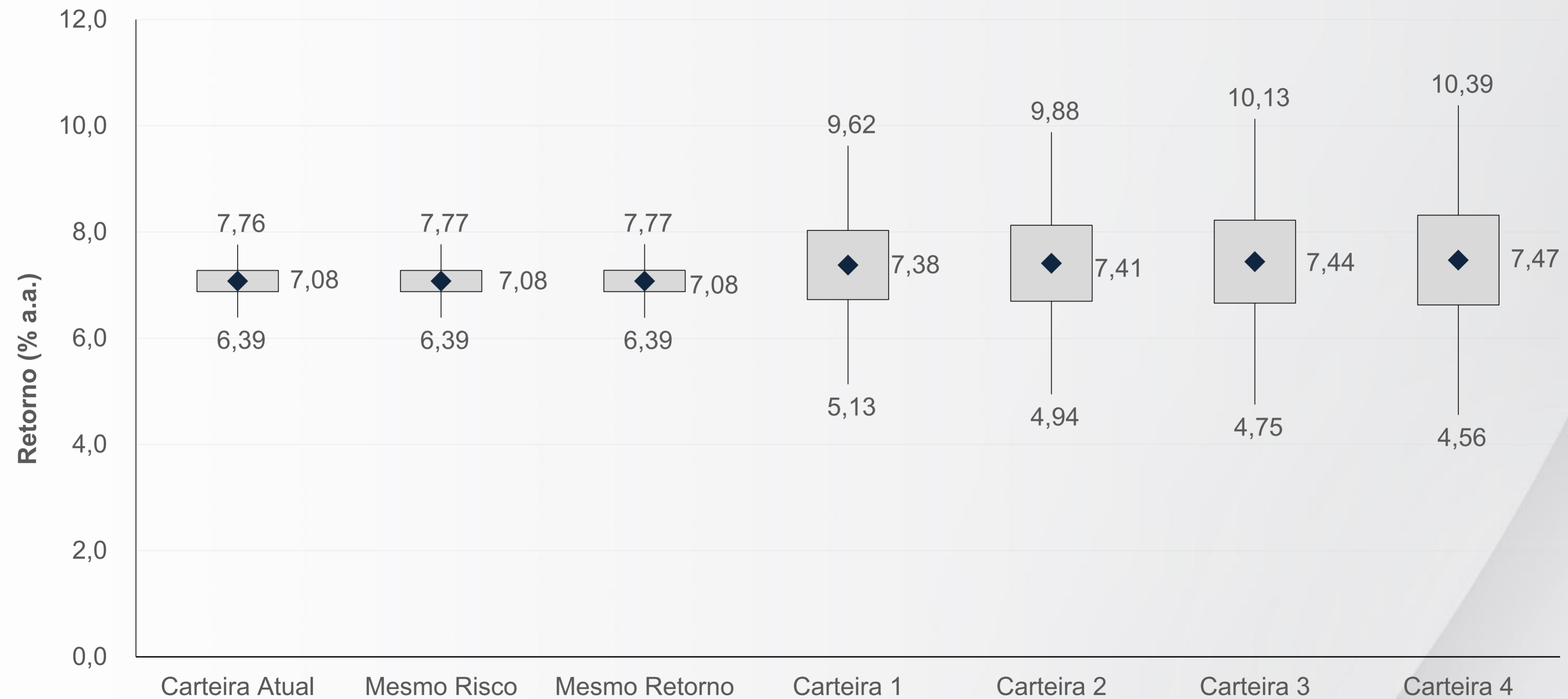
# FRONTEIRA EFICIENTE



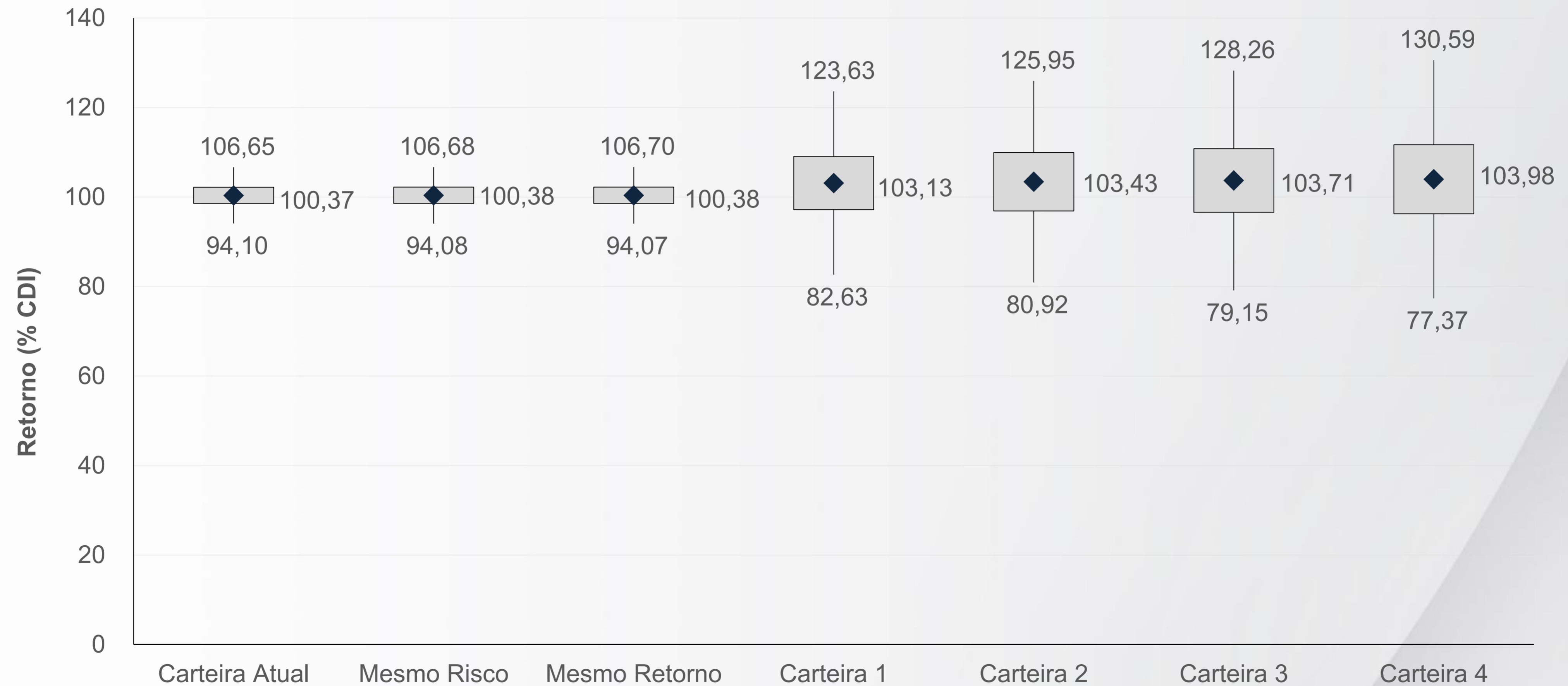
# FRONTEIRA EFICIENTE

Mandato	Carteira Atual (%)	Mesmo Risco (%)	Mesmo Retorno (%)	Carteiras Alternativas (Composição %)			
				1	2	3	4
Renda Fixa CDI	94,26	94,14	94,08	51,83	46,27	40,66	35,05
Renda Fixa Crédito Privado	0,00	0,00	0,00	0,00	3,73	9,34	14,95
Renda Fixa IMA-B 5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda Fixa IMA-B 5+	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ativos de Crédito (IF)	5,74	5,86	5,92	48,17	50,00	50,00	50,00
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda Variável	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimento no Exterior - RF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimento no Exterior - RV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empréstimos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imobiliário	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Volatilidade (%)	0,31	0,31	0,31	1,00	1,10	1,20	1,30
Retorno (%)	11,45	11,45	11,45	11,76	11,79	11,83	11,86
Retorno (% CDI)	100,37	100,38	100,38	103,13	103,43	103,71	103,98
Retorno Real (%)	7,08	7,08	7,08	7,38	7,41	7,44	7,47
Sharpe	0,14	0,14	0,14	0,36	0,35	0,35	0,35

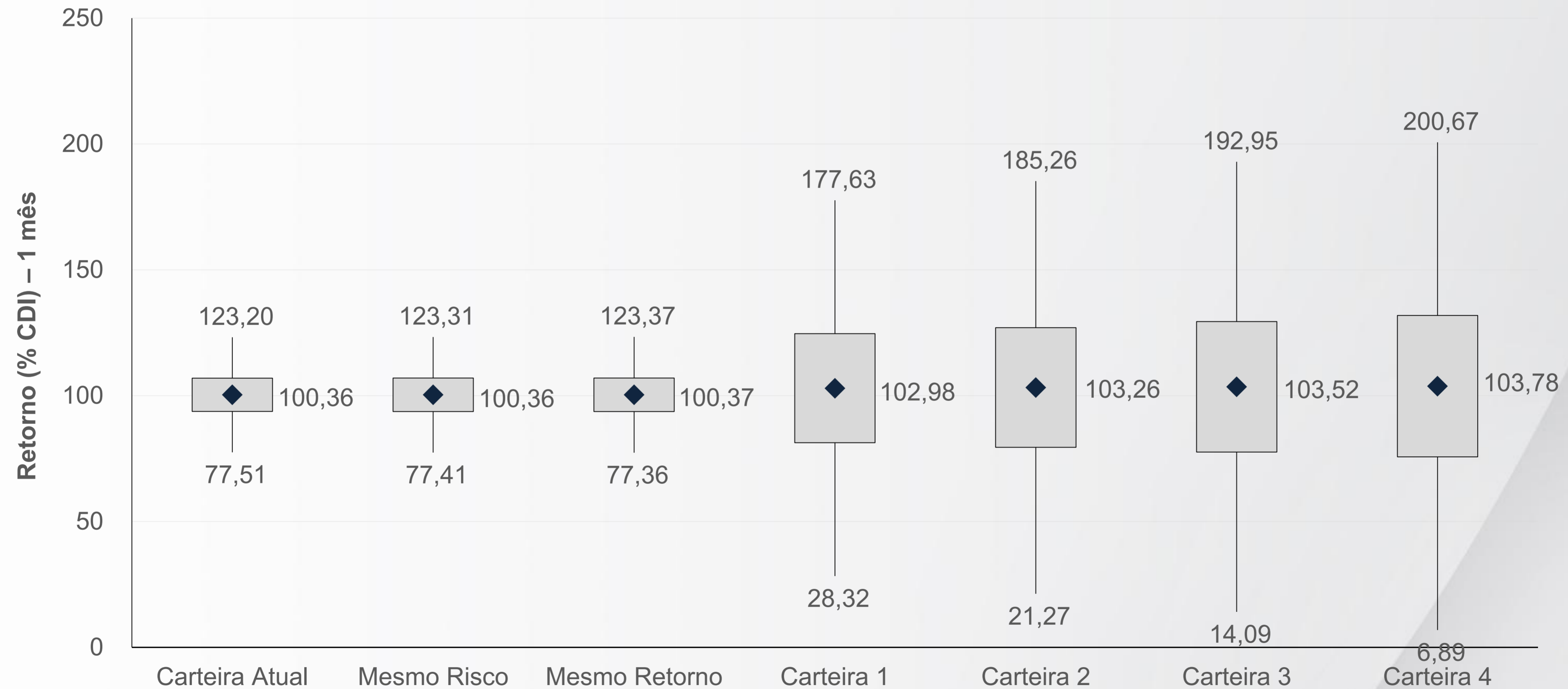
# RETORNOS REAIS



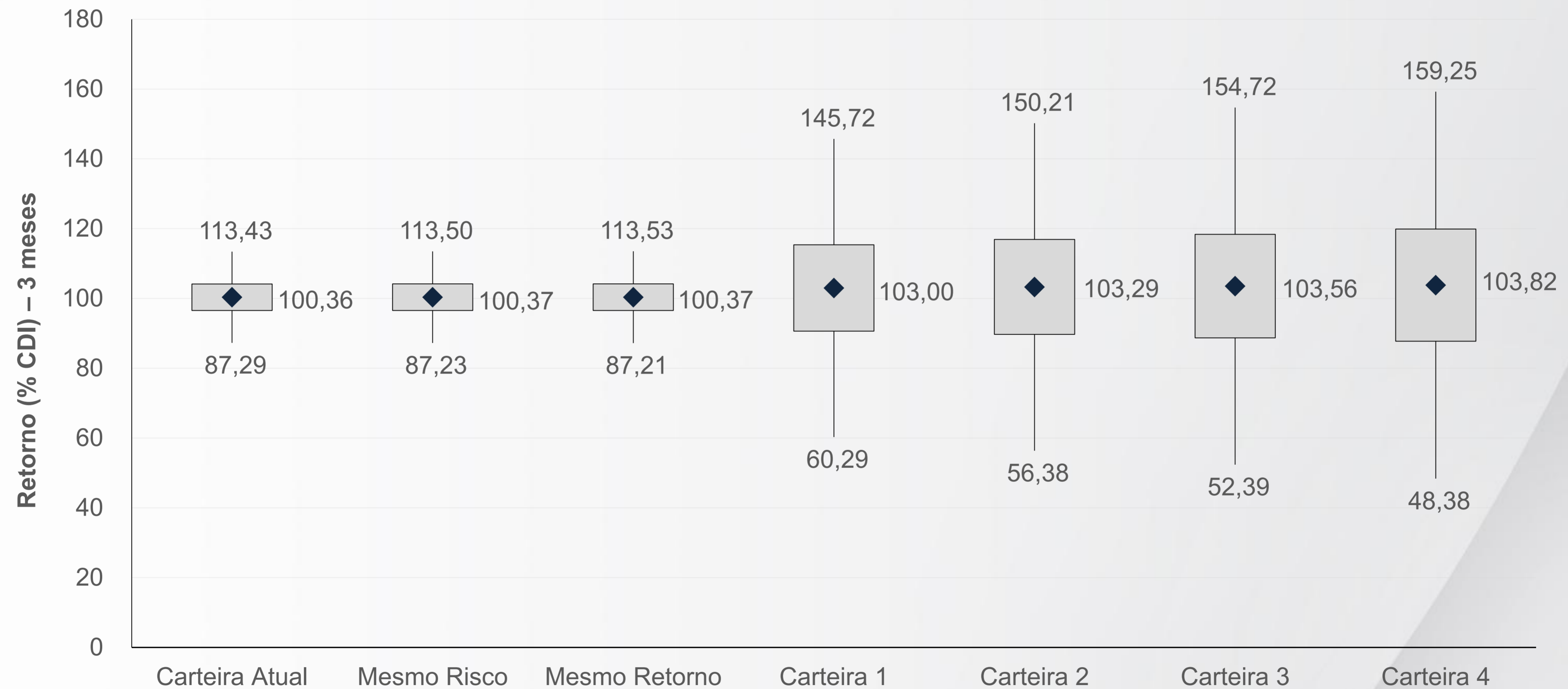
# RETORNOS (% CDI)



# RETORNOS (% CDI) – 1 Mês



# RETORNOS (% CDI) – 3 Meses



# 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.*



+55 11 3818-1111 | [aditus@aditusbr.com](mailto:aditus@aditusbr.com)  
Ed Atrium IX - Rua do Rócio, 350 – 6º andar  
Vila Olímpia – São Paulo/SP | CEP 04552-000