



# 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.

# 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

<b>Benchmark</b>	<b>Atual</b>	<b>Projeções de retornos - Cenário Base</b>						
		<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>Anualizado</b>
<b>CDI/SELIC</b>	15,00%	14,44%	13,75%	11,50%	10,25%	9,88%	9,75%	11,40%
<b>IPCA / INPC</b>	5,23%	5,05%	4,39%	3,98%	3,93%	3,80%	3,80%	4,08%
<b>IGP-M/IGP-DI</b>	2,96%	1,28%	4,40%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	3,85%
<b>IMA-B 5</b>		14,62%	16,16%	12,07%	10,51%	10,03%	10,03%	12,12%
<b>IMA-B 5+</b>		16,47%	14,22%	12,31%	12,15%	10,65%	10,65%	12,47%
<b>Dólar</b>		1,36%	4,73%	3,79%	4,44%	2,00%	2,00%	3,33%
<b>Crédito CDI - High Grade</b>		15,58%	14,89%	12,62%	11,35%	10,97%	10,85%	12,52%
<b>Crédito IPCA - High Grade</b>		15,77%	17,32%	13,19%	11,62%	11,13%	11,13%	13,24%
<b>Crédito HY</b>		17,27%	18,82%	14,69%	13,12%	12,63%	12,63%	14,74%
<b>Multimercado</b>		16,73%	16,03%	13,73%	12,46%	12,07%	11,95%	13,63%
<b>IFIX</b>		15,12%	16,66%	12,57%	11,01%	10,53%	10,53%	12,62%
<b>Ibovespa/IBrX</b>		18,45%	17,73%	15,40%	14,11%	13,17%	13,04%	15,13%
<b>Exterior RF - Global AGG Bond</b>		15,01%	14,32%	12,06%	10,80%	10,42%	10,30%	11,96%
<b>Exterior RV - MSCI World</b>		15,94%	15,25%	13,00%	11,75%	10,88%	10,75%	12,74%
<b>Exterior MM - HRFI</b>		15,48%	14,78%	12,53%	11,28%	10,65%	10,52%	12,35%
<b>Exterior RF - Sem Hedge</b>		16,57%	19,72%	16,31%	15,72%	12,63%	12,50%	15,69%
<b>Exterior RV - Sem Hedge</b>		17,51%	20,70%	17,29%	16,71%	13,09%	12,97%	16,50%
<b>Exterior MM - Sem Hedge</b>		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)
<b>TOTAL</b>	<b>7.585.654,05</b>	-	-

# 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

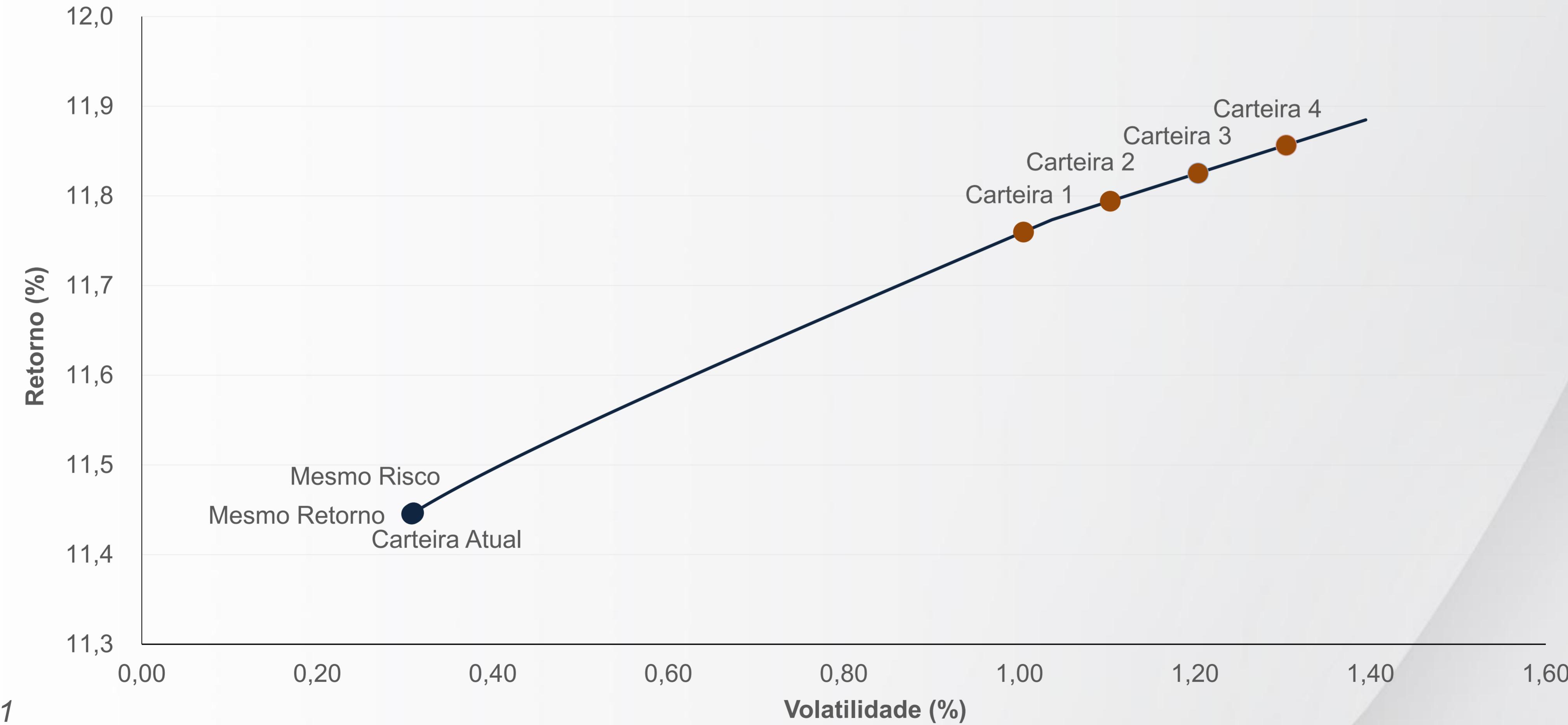
# RESULTADOS

# LIMITES DE ALOCAÇÃO

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

Mandato	Mínimo	Atual	Alocação (%)	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



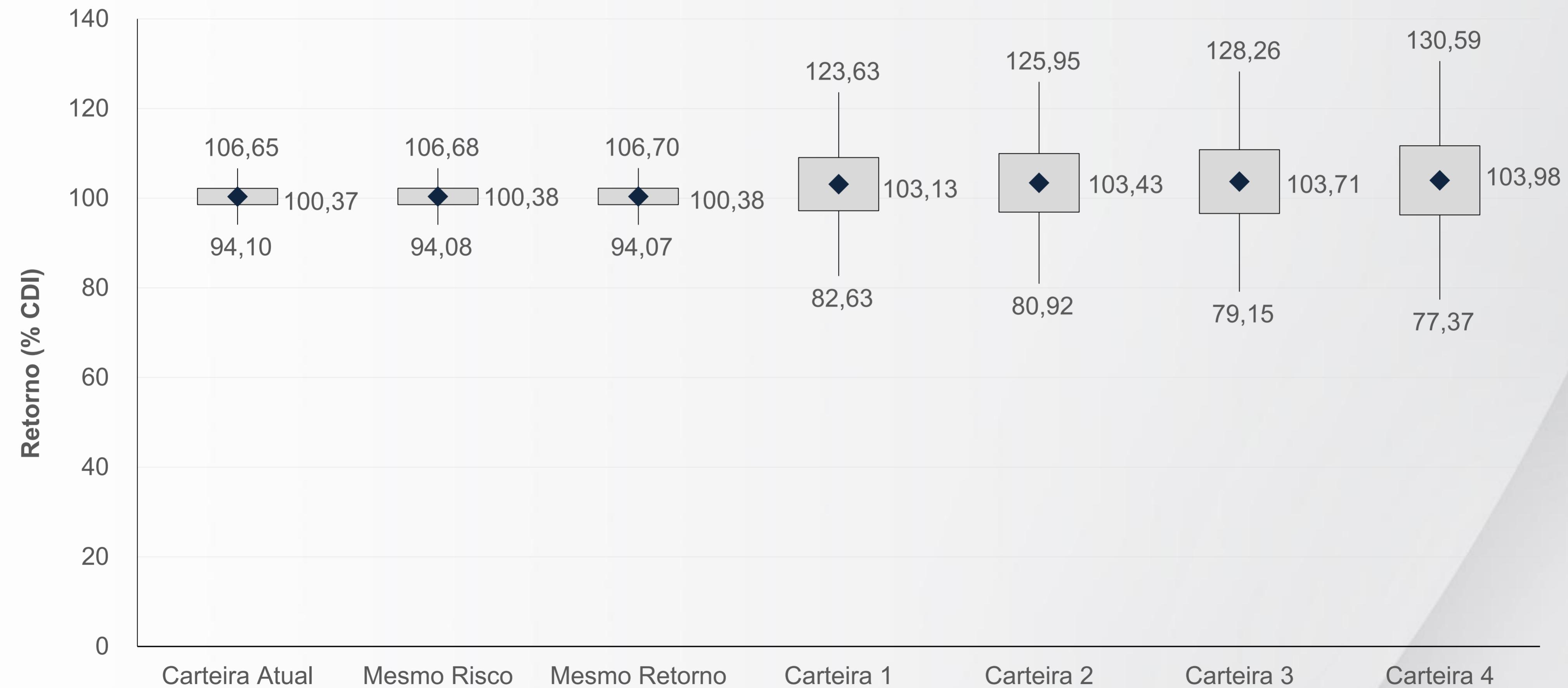
# FRONTEIRA EFICIENTE

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

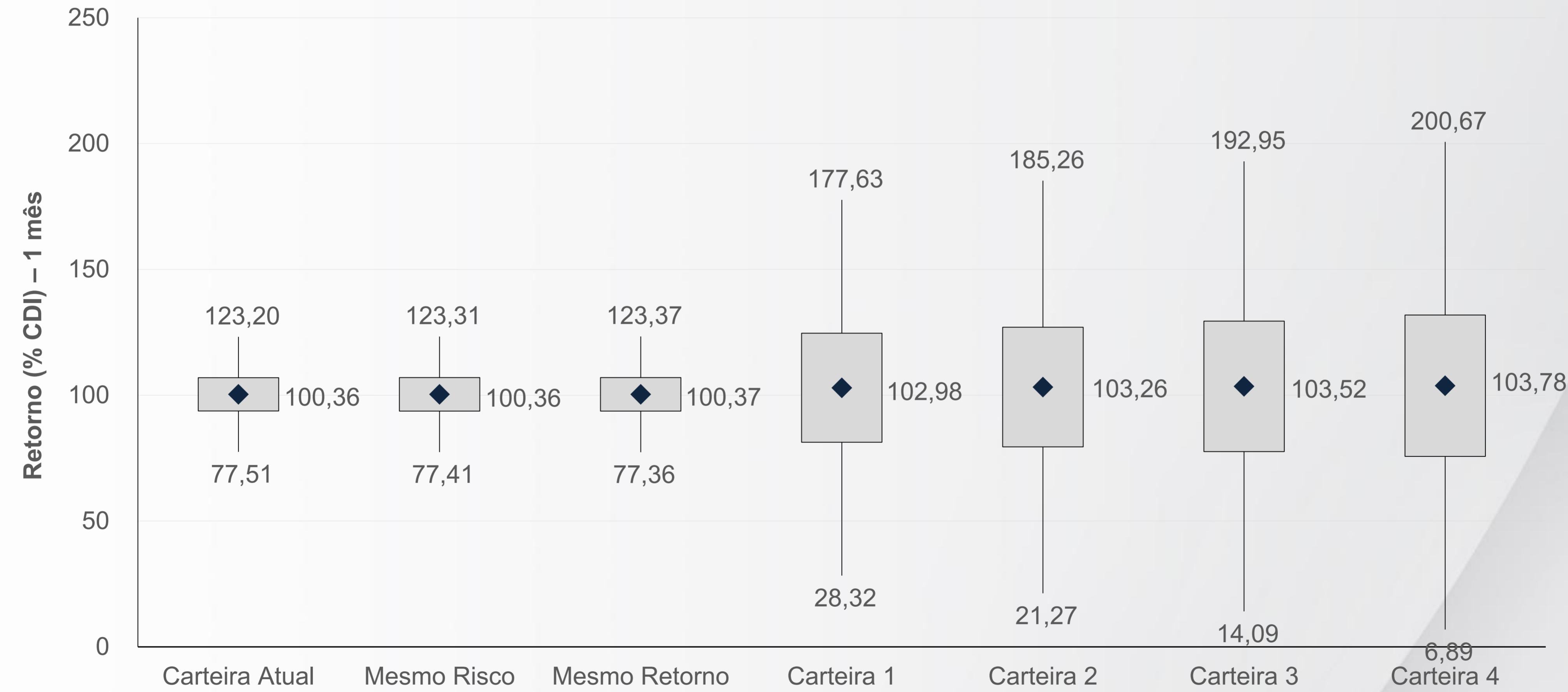
# RETORNOS REAIS



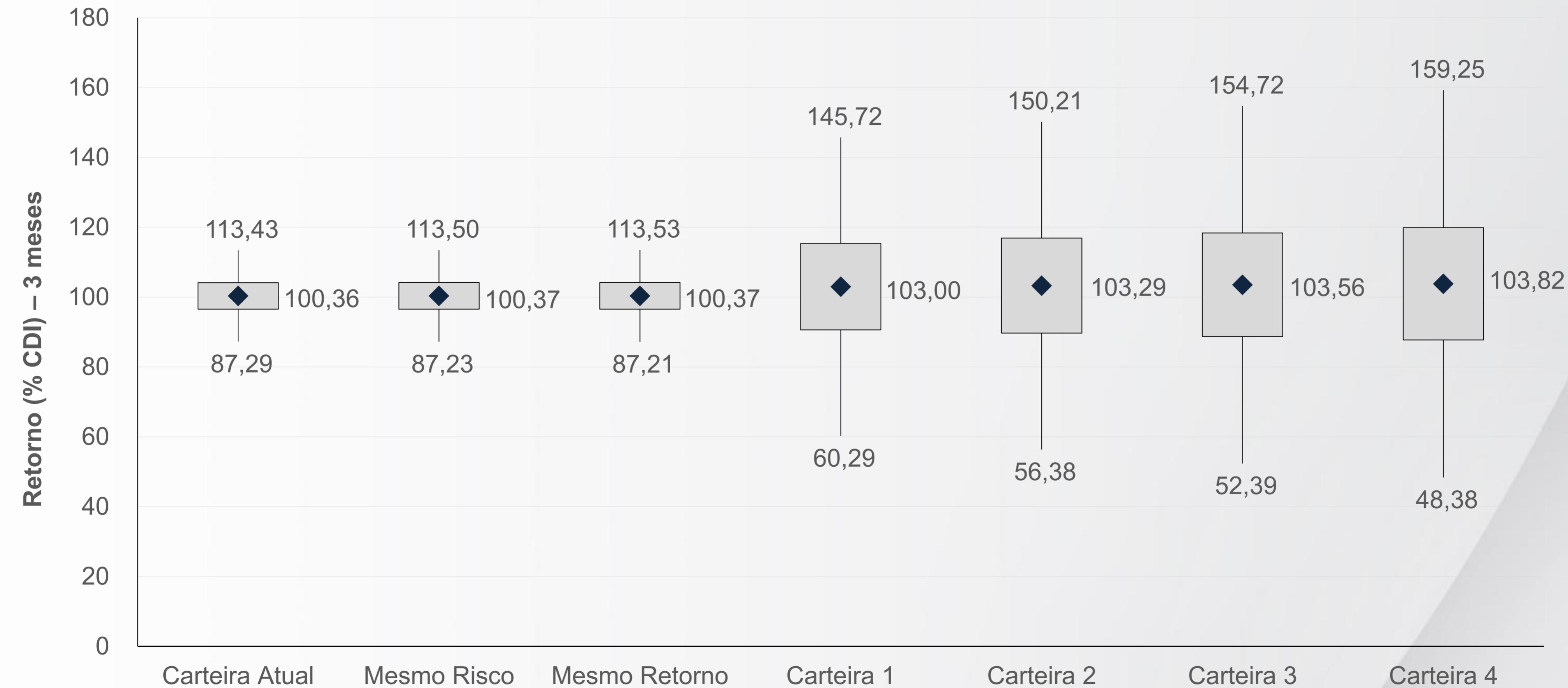
# RETORNOS (% CDI)



# 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 Rocio, 350 – 6º andar  
Vila Olímpia – São Paulo/SP | CEP 04552-000