



ADITUS

ESTUDO DE OTIMIZAÇÃO

METRUS PLANO II PARCELA CD – 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
FIDC MULTISETORIAL MASTER-SEM	19.033,60	0,00	Renda Fixa Crédito Privado
VINCI CRED E DESENV I - FIDC-SUB PREF	289.708,55	0,02	Renda Fixa Crédito Privado
VINCI FI RF IMOBILIARIO - CRED PRIV II	16.294.633,95	0,98	Renda Fixa Crédito IPCA
NAVI CRUISE METODO FC DE FIA	13.468.961,80	0,81	Renda Variável
ARX METRUS 2 FI RF CRED PRIV	64.418.242,57	3,89	Renda Fixa Crédito IPCA
BRDESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	34.855.147,33	2,10	Renda Fixa Liquidez
FIDC MULTISETORIAL MASTER III-SEM	5.461,43	0,00	Renda Fixa Crédito Privado
FIP BVEP PLAZA MULTISTRATEGIA-CLASSE A	974.026,61	0,06	Investimentos Estruturados
COPA FLORESTAL III FIP MULTISTRATEGIA	261.673,13	0,02	Investimentos Estruturados
FIDC MULTISETORIAL MASTER II-SEM	30.738,74	0,00	Renda Fixa Crédito Privado
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS II FIP MULT	179.000,93	0,01	Investimentos Estruturados
INDUSTRIAL PARKS BRASIL FIP MULTISTRATE	215.069,40	0,01	Investimentos Estruturados
FLORESTAS DO BRASIL FIP MULTISTRATEGIA	1.062.249,28	0,06	Investimentos Estruturados
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC FIA	12.979.530,04	0,78	Renda Variável
SIGNAL CAPITAL FICFI PARTICIPACOES	2.985.614,98	0,18	Investimentos Estruturados
FIP INSEED FIMA	757.848,77	0,05	Investimentos Estruturados
ITAU VERTICE IBOVESPA INDEX FICFI ACOES	21.833.045,18	1,32	Renda Variável
OCEANA VALOR 30 FC FIA	17.854.193,03	1,08	Renda Variável
PATRIA INFRAESTRUTURA FIC FIP	5.147.723,11	0,31	Investimentos Estruturados
PATRIA BRASIL INFRA. III FIC FIPPACOES	1.735.409,12	0,10	Investimentos Estruturados
SCHRODER METRUS PLANO II IE FI MULT	66.028.527,45	3,98	Investimento no Exterior
STRATUS SCP II BRASIL FIP (CLASSE A)	1.734.656,22	0,10	Investimentos Estruturados
TARPON GT INSTIT. FIC FIA	13.588.187,12	0,82	Renda Variável
FIDC VINCI ENERGIA SUSTENTAVEL-UNICA	8.047.823,22	0,49	Renda Fixa Crédito Privado
NTN-Bs HtM	830.551.127,37	50,10	Renda Fixa HtM
NTN-Bs MtM	63.965.385,25	3,86	Renda Fixa Inflação Curta
NTN-Bs MtM	0,00	0,00	Renda Fixa Inflação Longa
LFTs	139.540.979,49	8,42	Renda Fixa Liquidez
Ativos de Crédito	248.126.997,78	14,97	Ativos de Crédito (IF)
Imóveis	21.744.703,84	1,31	Imóveis
Empréstimos	37.832.140,68	2,28	Empréstimos
Dívida	31.270.941,72	1,89	Dívida
TOTAL	1.657.798.781,69	-	-

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 Crédito IPCA	IMA-B 5 + 0,50% a.a.	12,68	4,60
Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	12,12	2,89
Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	12,47	10,31
Renda Fixa HTM	IPCA + <i>Spread</i> médio	11,06	1,26
Ativos de Crédito (IF)	IPCA + <i>Spread</i> médio	10,24	4,60
Multimercados Estruturados	CDI + 1,00% a.a.	12,52	6,68
Investimentos Estruturados FIP	0,00%	0,00	1,26
Renda Variável	Ibovespa + 2,00% a.a.	17,43	21,09
Investimento no Exterior	Dólar + 7,00% a.a.	10,56	15,46
Empréstimos	INPC + 4,00% a.a.	8,24	1,36
Imobiliário	INPC	4,08	1,36
Crédito a Receber	INPC + 4,64% a.a.	8,91	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

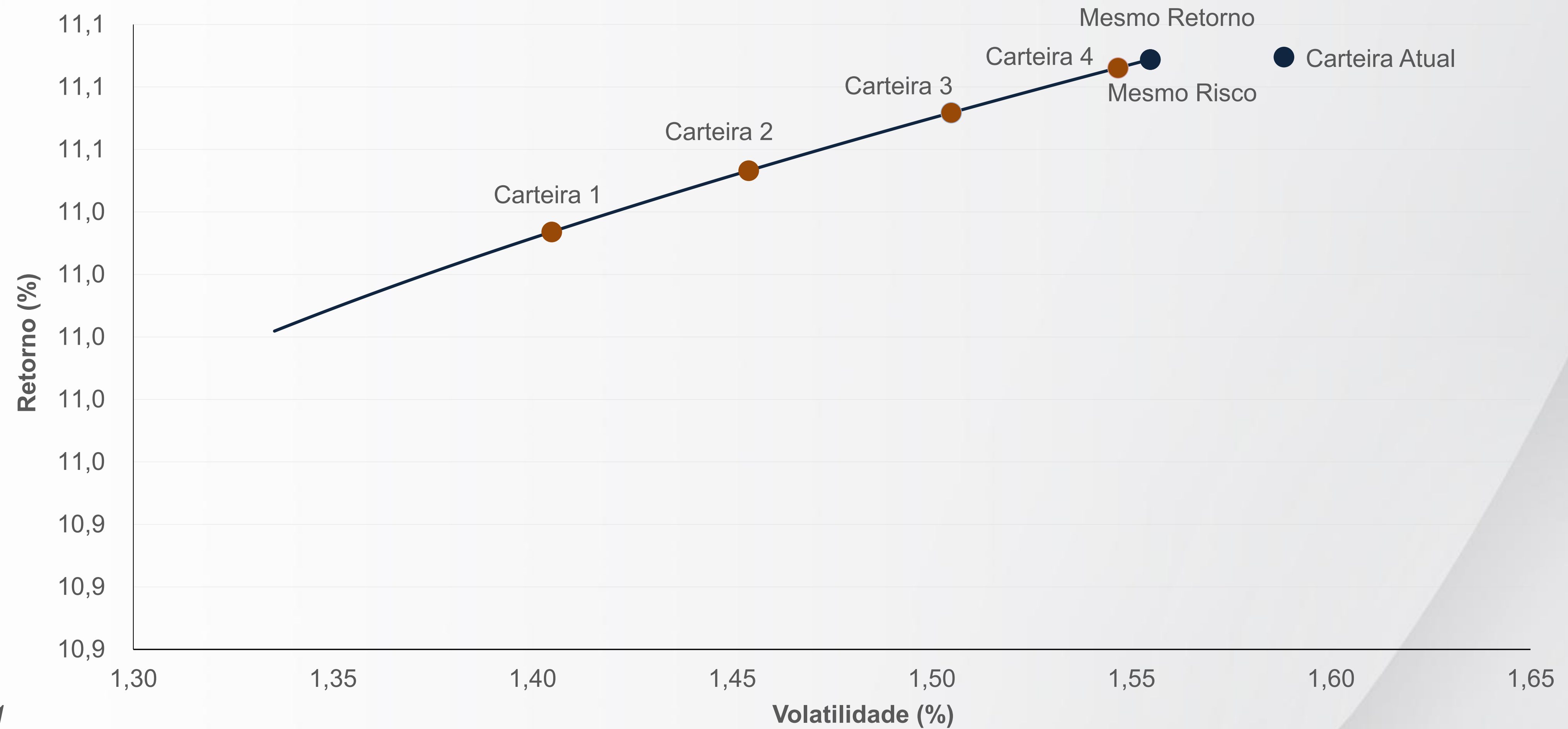
RESULTADOS ESTUDO 1

LIMITES DE ALOCAÇÃO

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

Mandato	Alocação (%)		
	Mínimo	Atual	Máximo
Renda Fixa CDI	17,00	10,52	100,00
Renda Fixa Crédito Privado	0,51	0,51	35,00
Renda Fixa Crédito IPCA	0,98	4,87	5,00
Renda Fixa IMA-B 5	0,00	3,86	10,00
Renda Fixa IMA-B 5+	0,00	0,00	7,00
Renda Fixa HTM	50,10	50,10	50,10
Ativos de Crédito (IF)	14,97	14,97	14,97
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	7,00
Investimentos Estruturados FIP	0,91	0,91	0,91
Renda Variável	4,81	4,81	15,00
Investimento no Exterior	3,98	3,98	7,50
Empréstimos	2,28	2,28	2,28
Imobiliário	1,31	1,31	1,31
Crédito a Receber	1,89	1,89	1,89

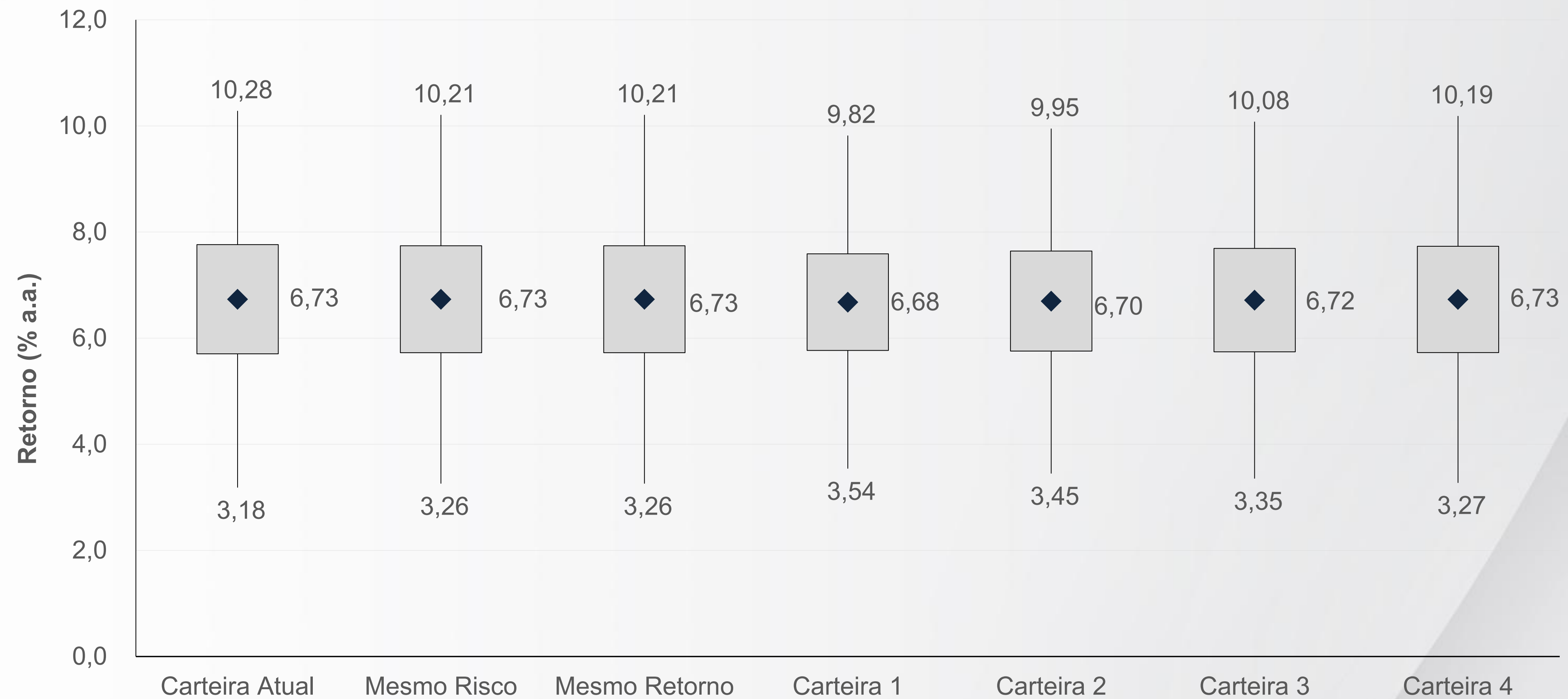
FRONTEIRA EFICIENTE



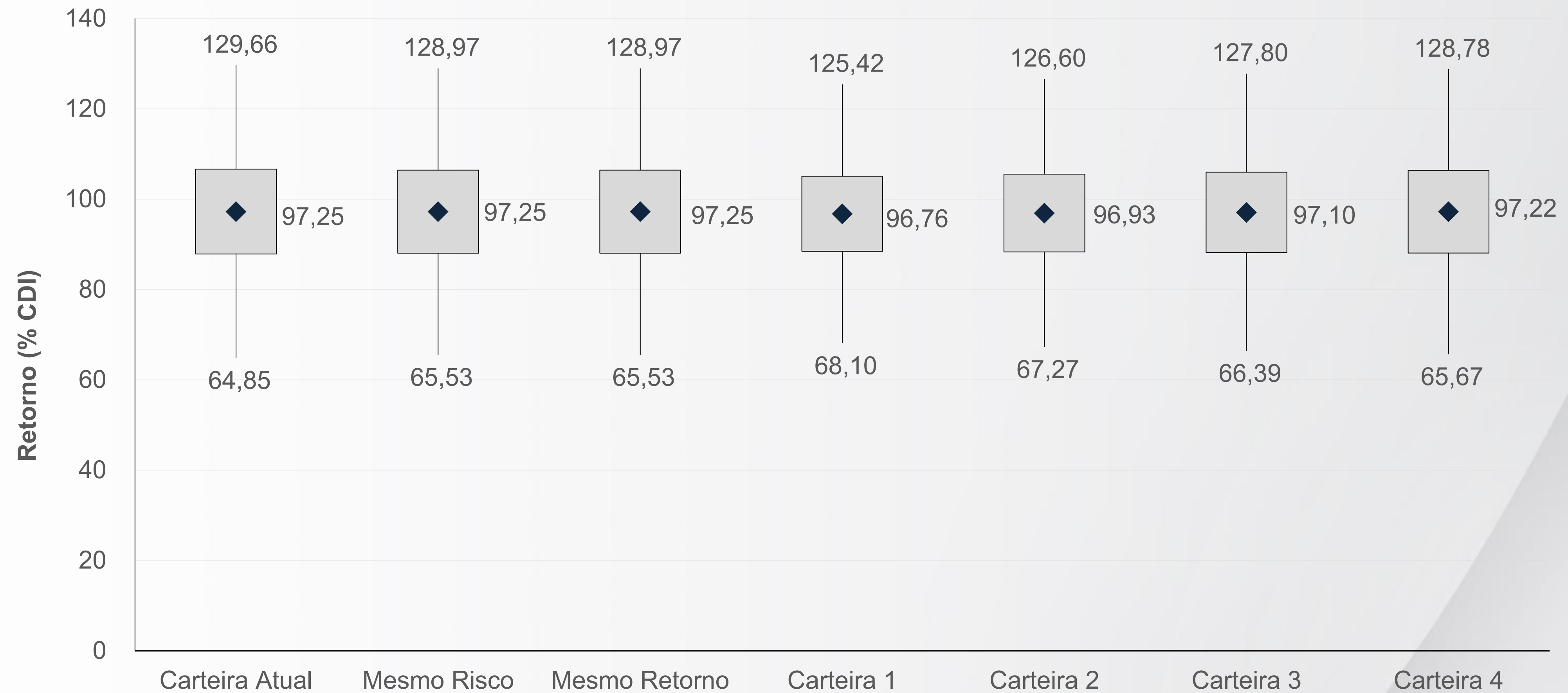
FRONTEIRA EFICIENTE

Mandato	Carteira Atual (%)	Mesmo Risco (%)	Mesmo Retorno (%)	Carteiras Alternativas (Composição %)			
				1	2	3	4
Renda Fixa CDI	10,52	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00
Renda Fixa Crédito Privado	0,51	0,51	0,51	0,51	0,51	0,51	0,51
Renda Fixa Crédito IPCA	4,87	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98
Renda Fixa IMA-B 5	3,86	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
Renda Fixa HTM	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10
Ativos de Crédito (IF)	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos Estruturados FIP	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91
Renda Variável	4,81	6,08	6,08	5,27	5,56	5,83	6,04
Investimento no Exterior	3,98	3,98	3,98	4,79	4,50	4,23	4,02
Empréstimos	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28
Imobiliário	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
Crédito a Receber	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89
Volatilidade (%)	1,59	1,55	1,55	1,40	1,45	1,50	1,55
Retorno (%)	11,09	11,09	11,09	11,03	11,05	11,07	11,09
Retorno (% CDI)	97,25	97,25	97,25	96,76	96,93	97,10	97,22
Retorno Real (%)	6,73	6,73	6,73	6,68	6,70	6,72	6,73
Sharpe	-0,20	-0,20	-0,20	-0,26	-0,24	-0,22	-0,20

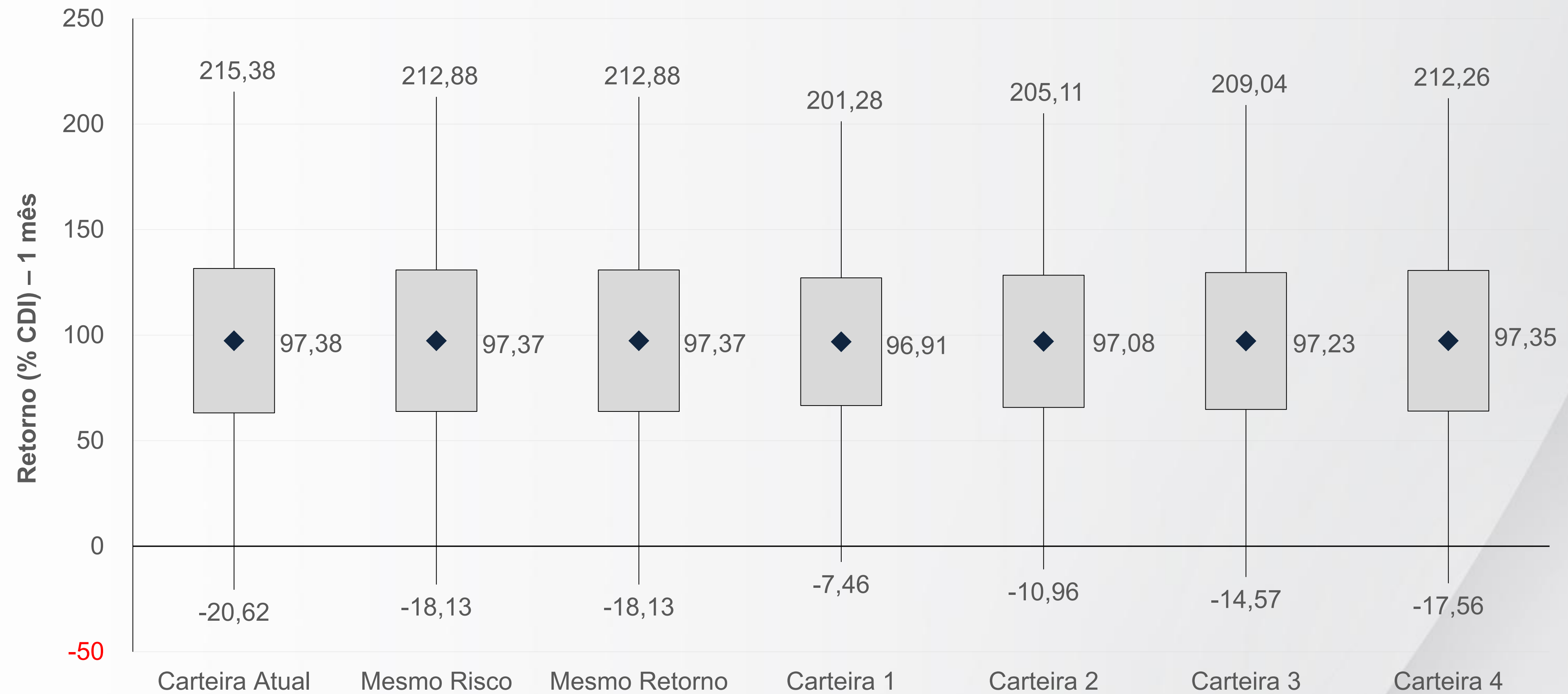
RETORNOS REAIS



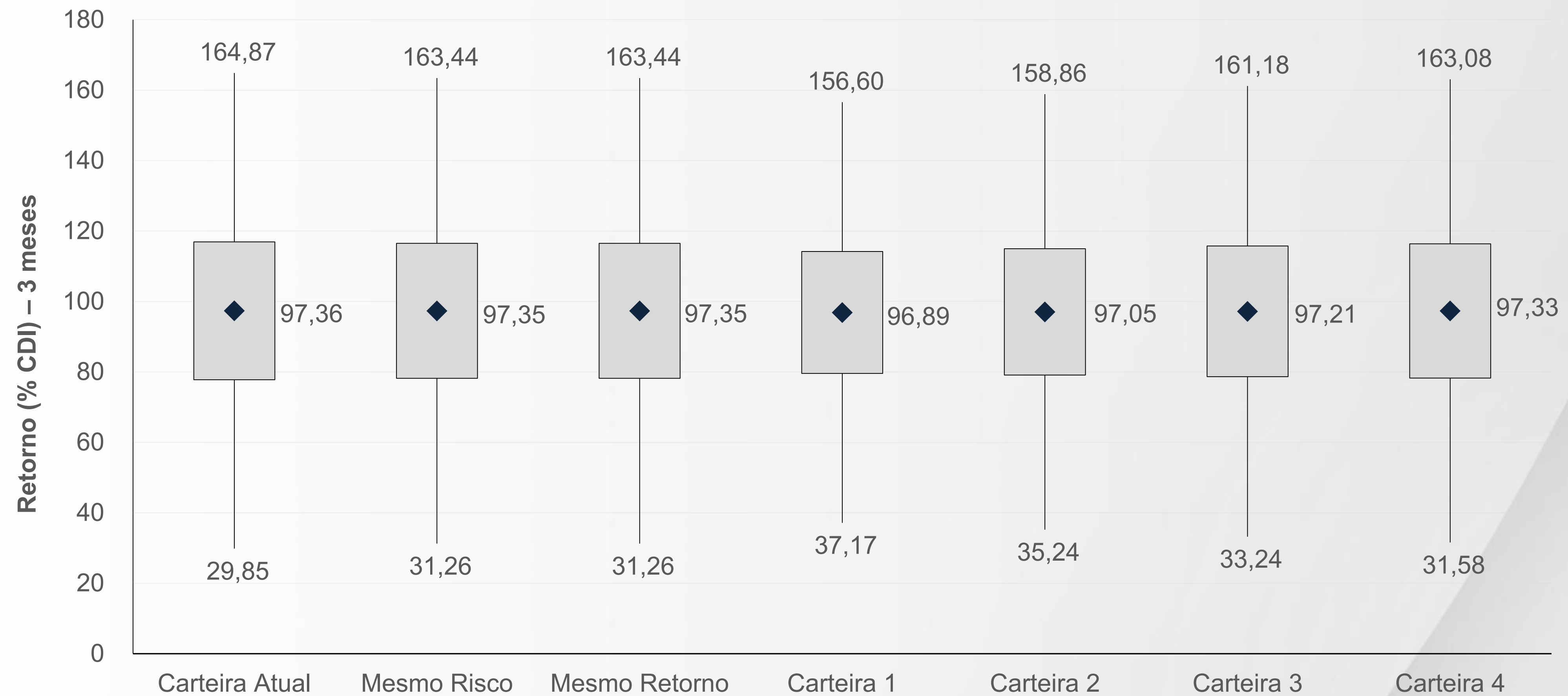
RETORNOS (% CDI)



RETORNOS (% CDI) – 1 Mês



RETORNOS (% CDI) – 3 Meses





ADITUS

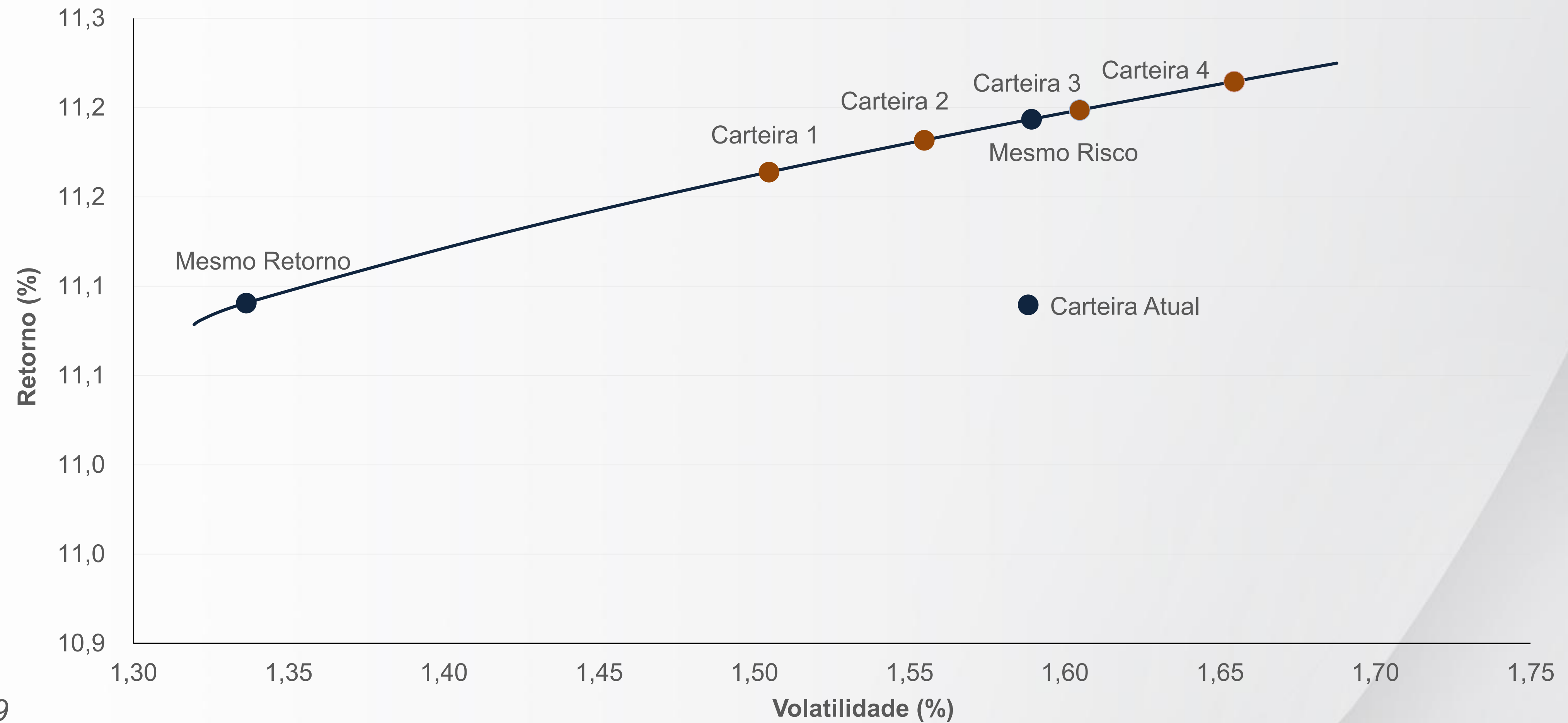
RESULTADOS ESTUDO 2

LIMITES DE ALOCAÇÃO

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

Mandato	Alocação (%)		
	Mínimo	Atual	Máximo
Renda Fixa CDI	17,00	10,52	100,00
Renda Fixa Crédito Privado	0,51	0,51	35,00
Renda Fixa Crédito IPCA	0,98	4,87	5,00
Renda Fixa IMA-B 5	0,00	3,86	10,00
Renda Fixa IMA-B 5+	0,00	0,00	7,00
Renda Fixa HTM	50,10	50,10	50,10
Ativos de Crédito (IF)	14,97	14,97	14,97
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	7,00
Investimentos Estruturados FIP	0,41	0,91	0,41
Renda Variável	4,81	4,81	15,00
Investimento no Exterior	3,98	3,98	7,50
Empréstimos	2,28	2,28	2,28
Imobiliário	0,94	1,31	0,94
Crédito a Receber	1,89	1,89	1,89

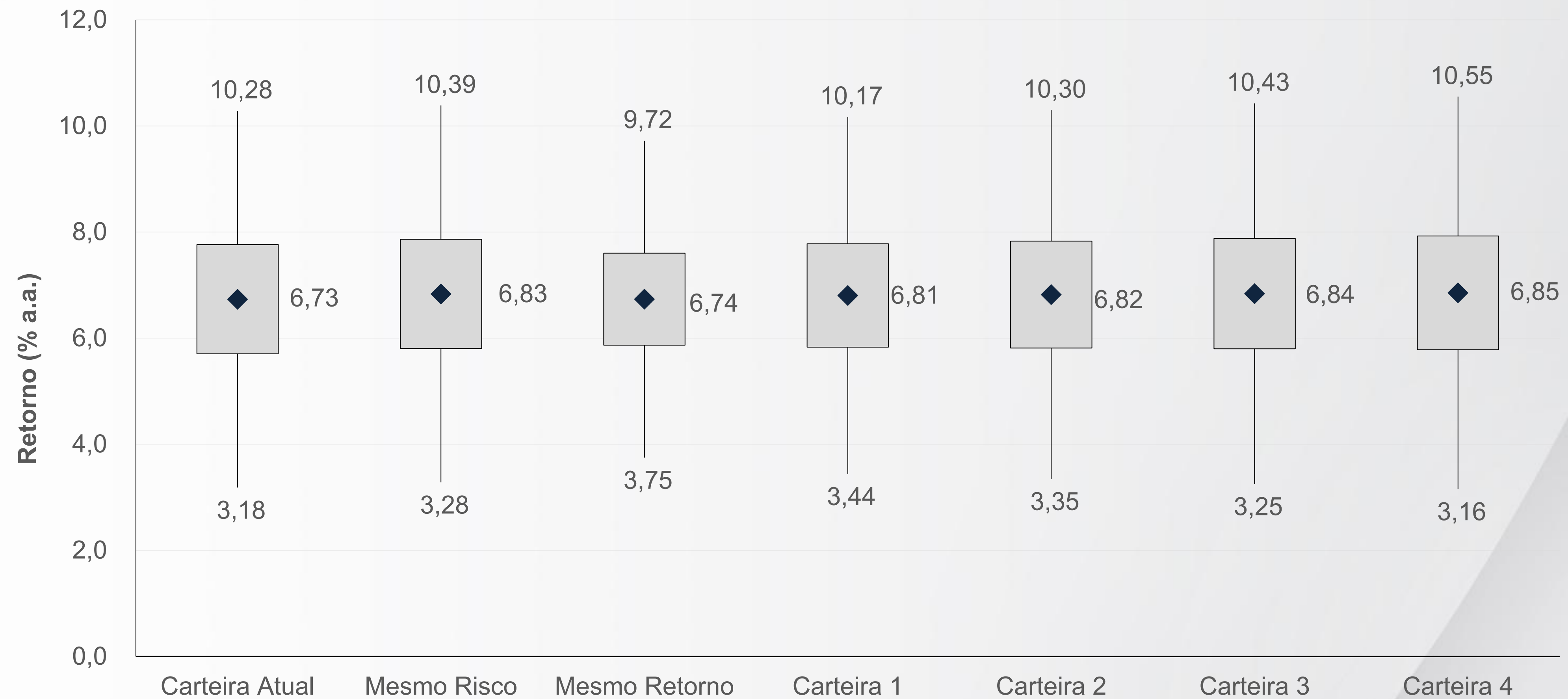
FRONTEIRA EFICIENTE



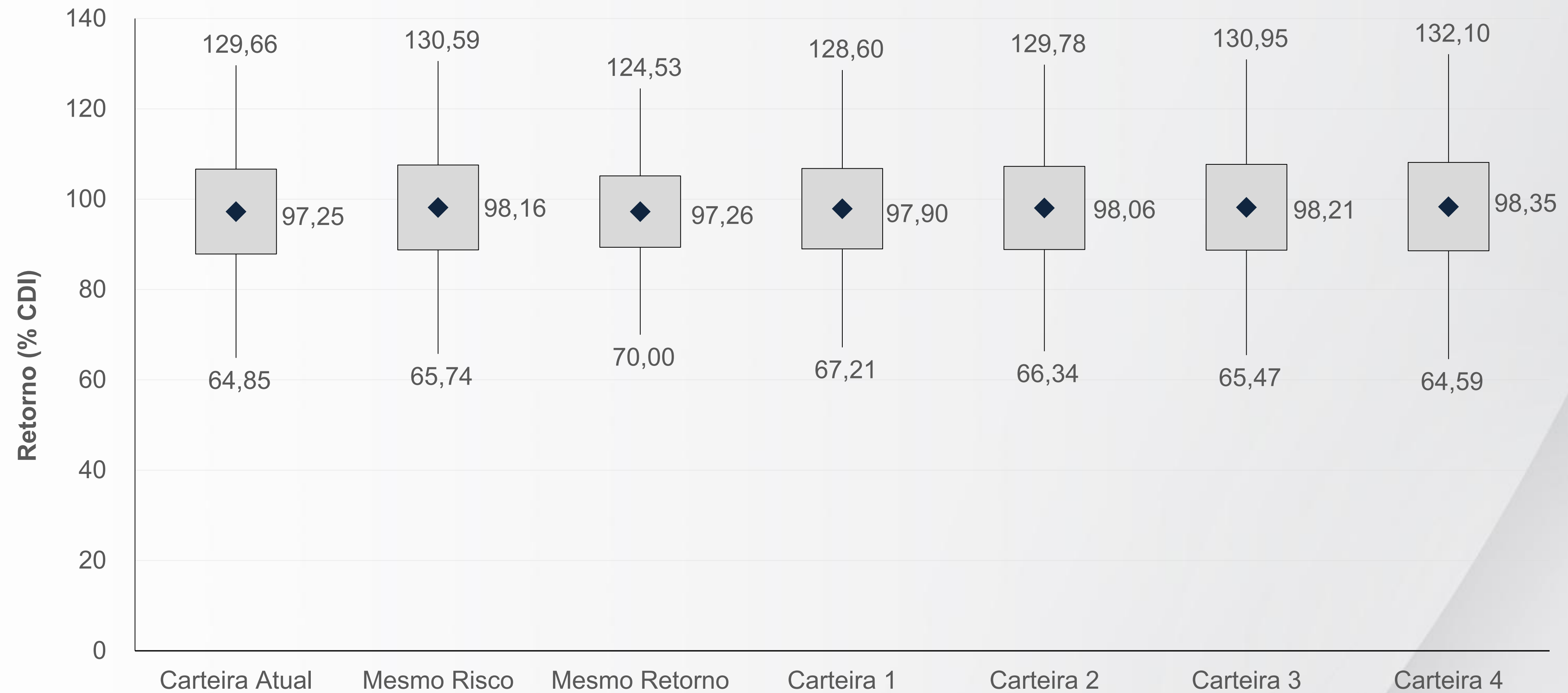
FRONTEIRA EFICIENTE

Mandato	Carteira Atual (%)	Mesmo Risco (%)	Mesmo Retorno (%)	Carteiras Alternativas (Composição %)			
				1	2	3	4
Renda Fixa CDI	10,52	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00	17,00
Renda Fixa Crédito Privado	0,51	0,51	1,38	0,51	0,51	0,51	0,51
Renda Fixa Crédito IPCA	4,87	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98
Renda Fixa IMA-B 5	3,86	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
Renda Fixa HTM	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10
Ativos de Crédito (IF)	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97	14,97
Multimercados Estruturados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investimentos Estruturados FIP	0,91	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Renda Variável	4,81	6,49	4,81	6,05	6,31	6,56	6,79
Investimento no Exterior	3,98	4,44	5,24	4,87	4,61	4,37	4,13
Empréstimos	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28
Imobiliário	1,31	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94
Crédito a Receber	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89
Volatilidade (%)	1,59	1,59	1,34	1,50	1,55	1,60	1,65
Retorno (%)	11,09	11,19	11,09	11,16	11,18	11,20	11,21
Retorno (% CDI)	97,25	98,16	97,26	97,90	98,06	98,21	98,35
Retorno Real (%)	6,73	6,83	6,74	6,81	6,82	6,84	6,85
Sharpe	-0,20	-0,13	-0,23	-0,16	-0,14	-0,13	-0,11

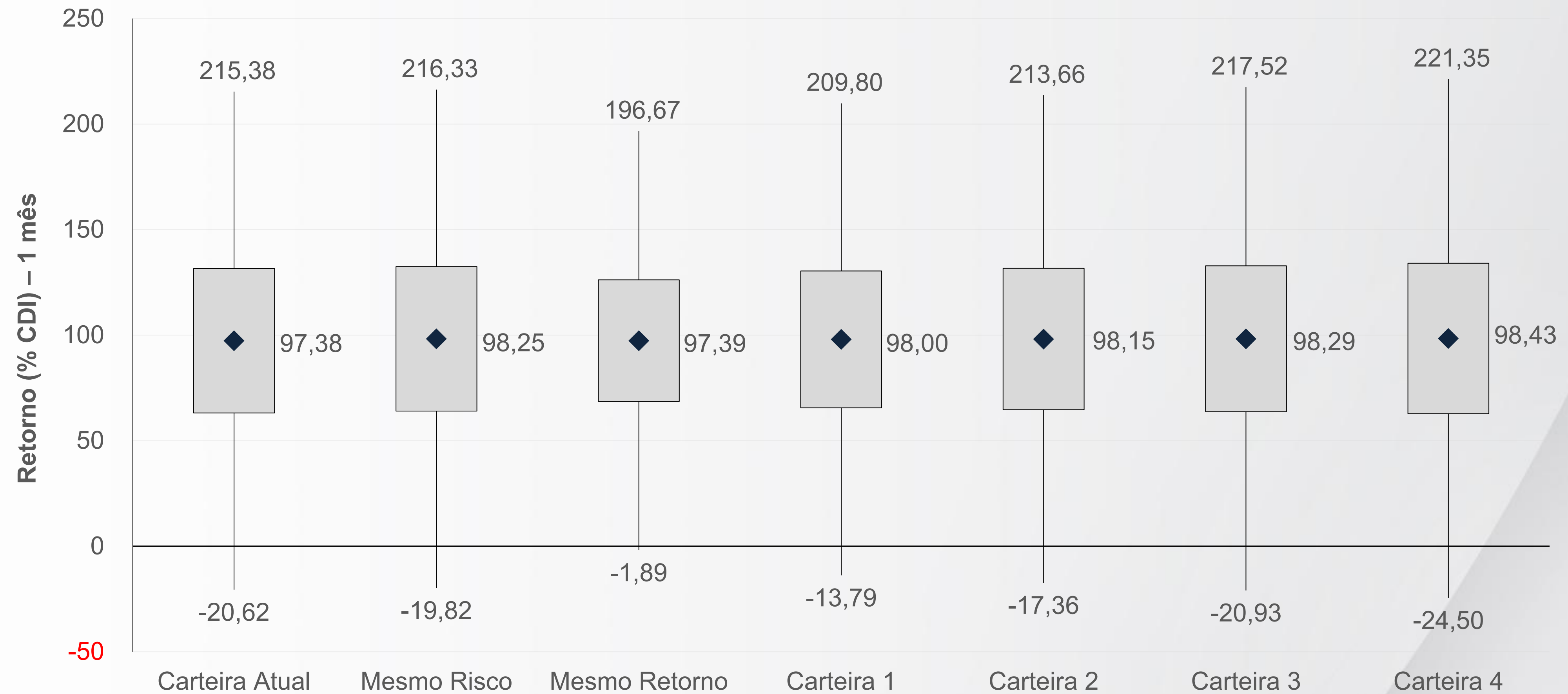
RETORNOS REAIS



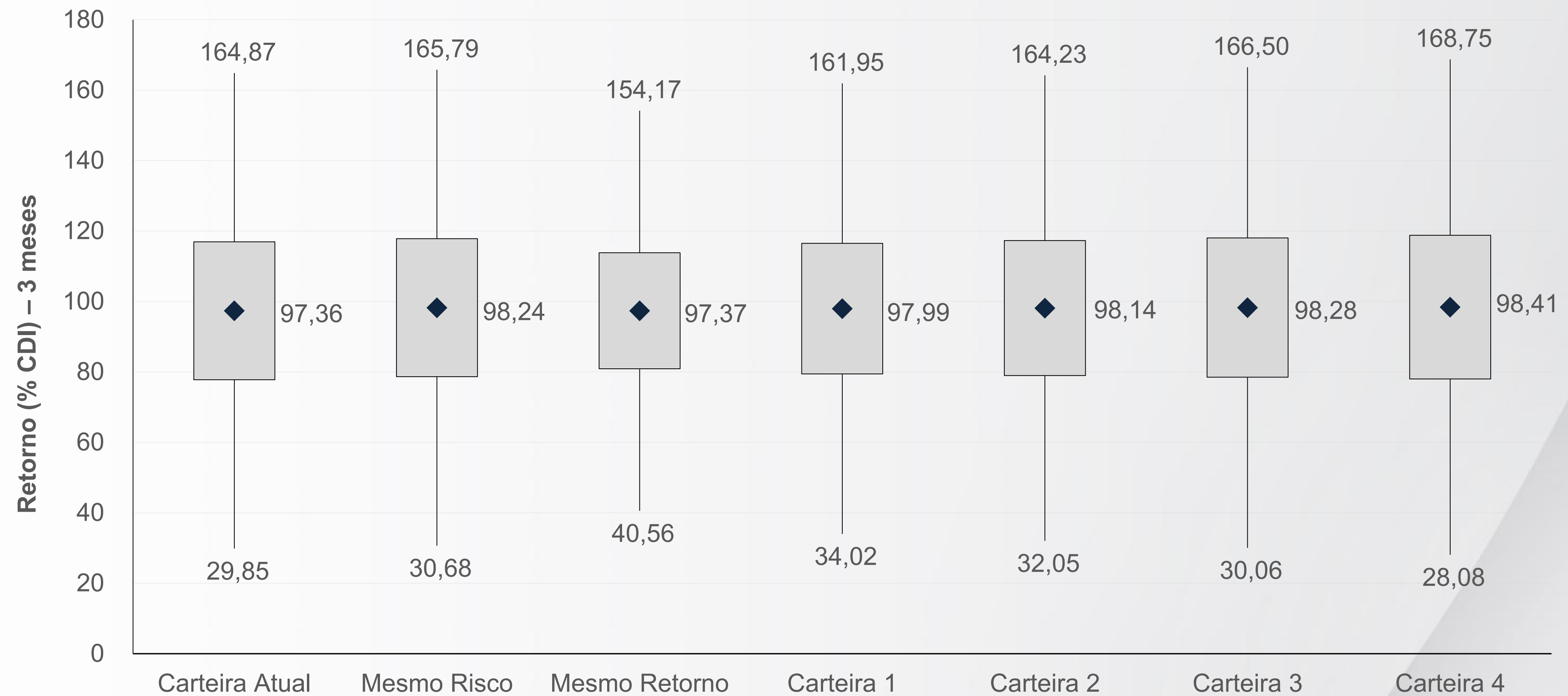
RETORNOS (% CDI)



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
Ed Atrium IX - Rua do Rócio, 350 – 6º andar
Vila Olímpia – São Paulo/SP | CEP 04552-000