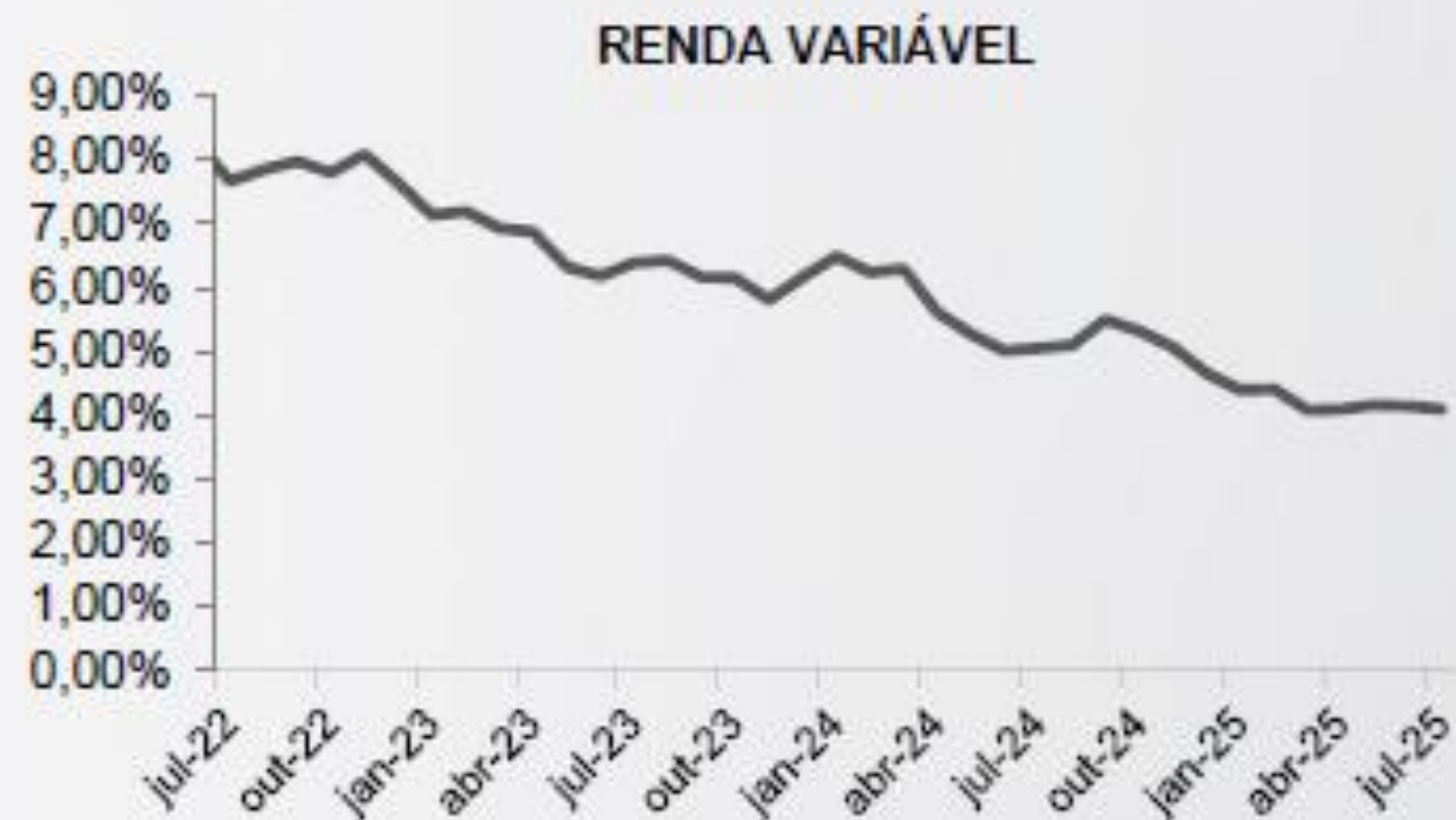
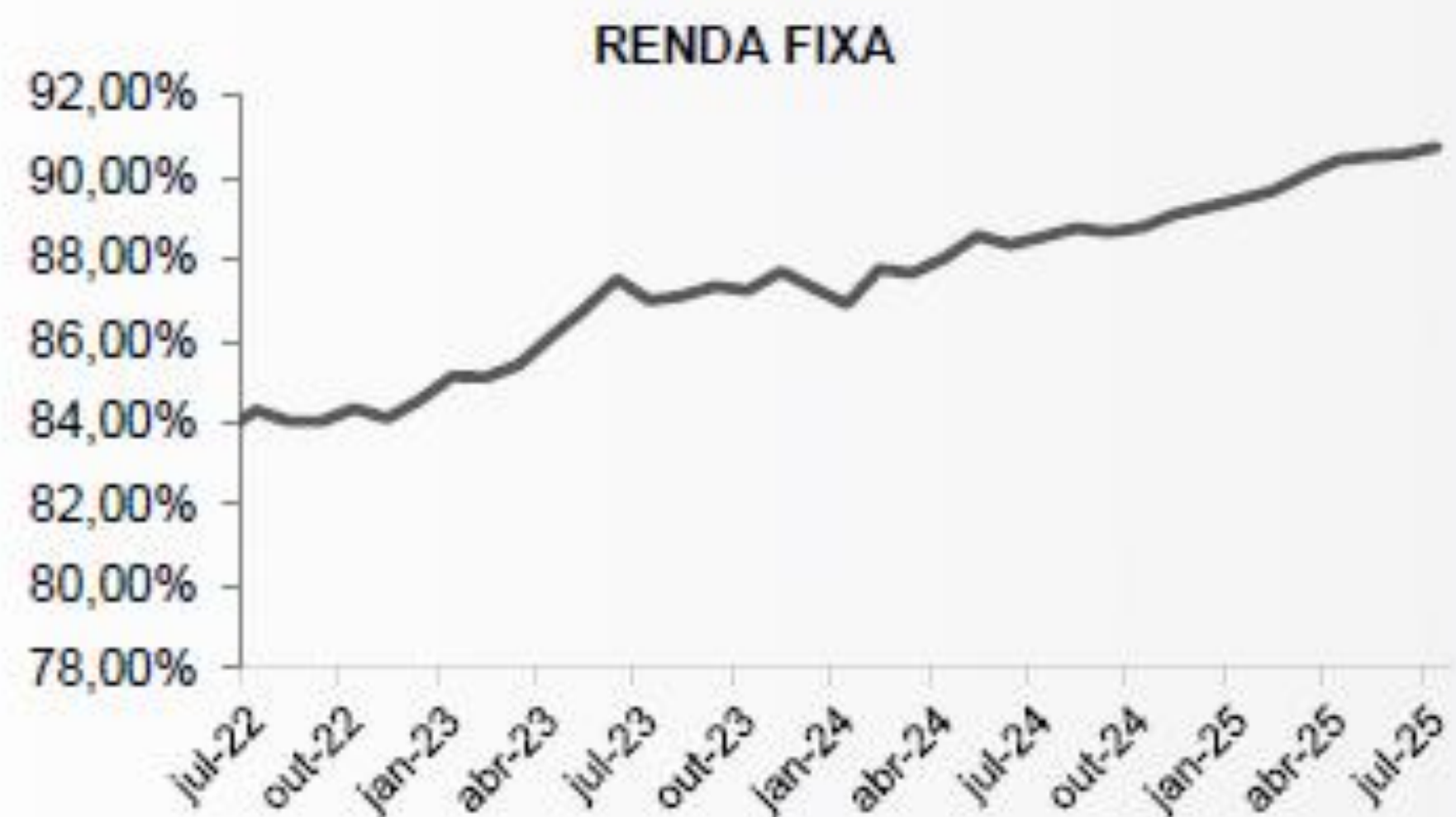




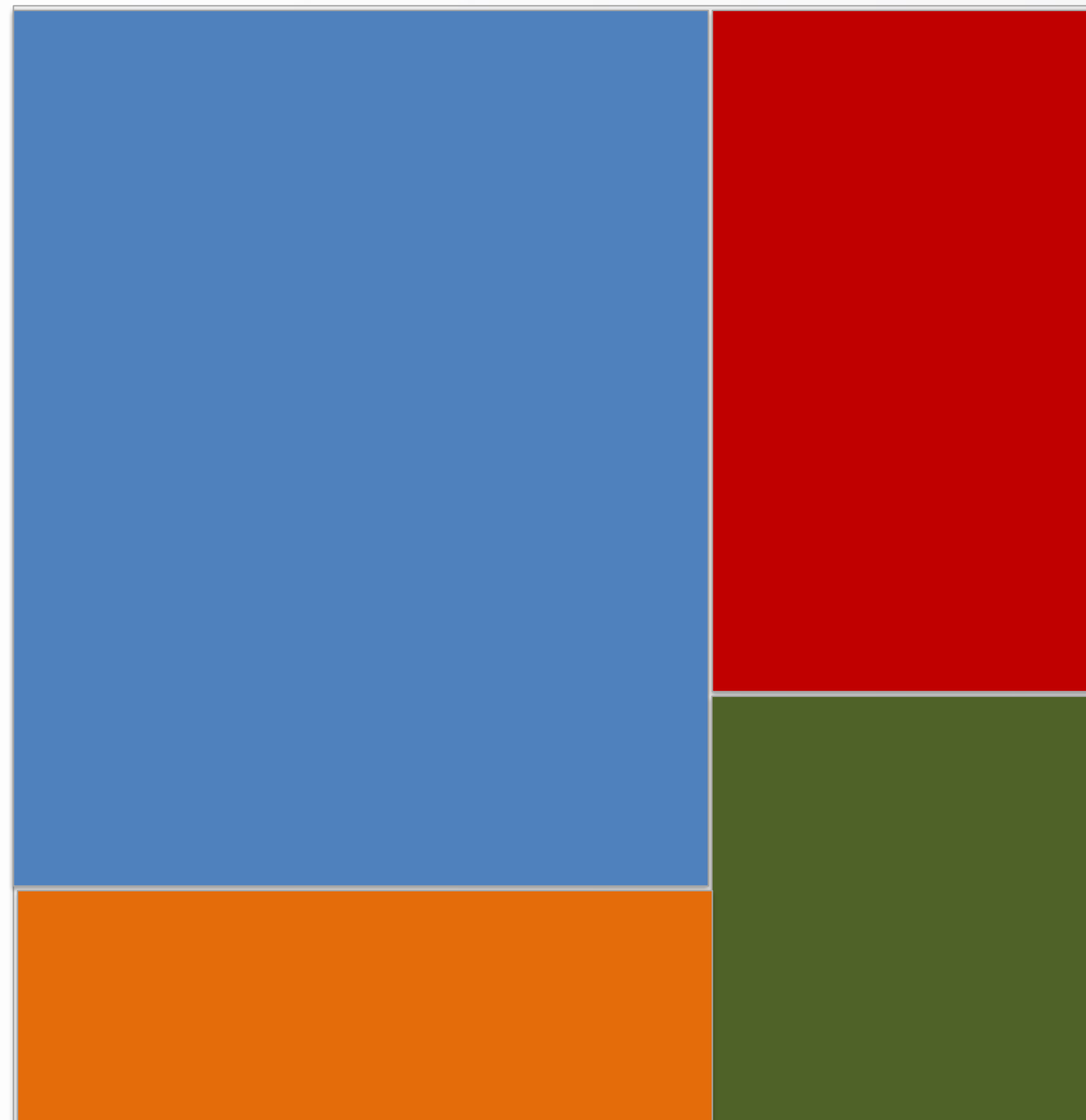
ADITUS

PI 2026

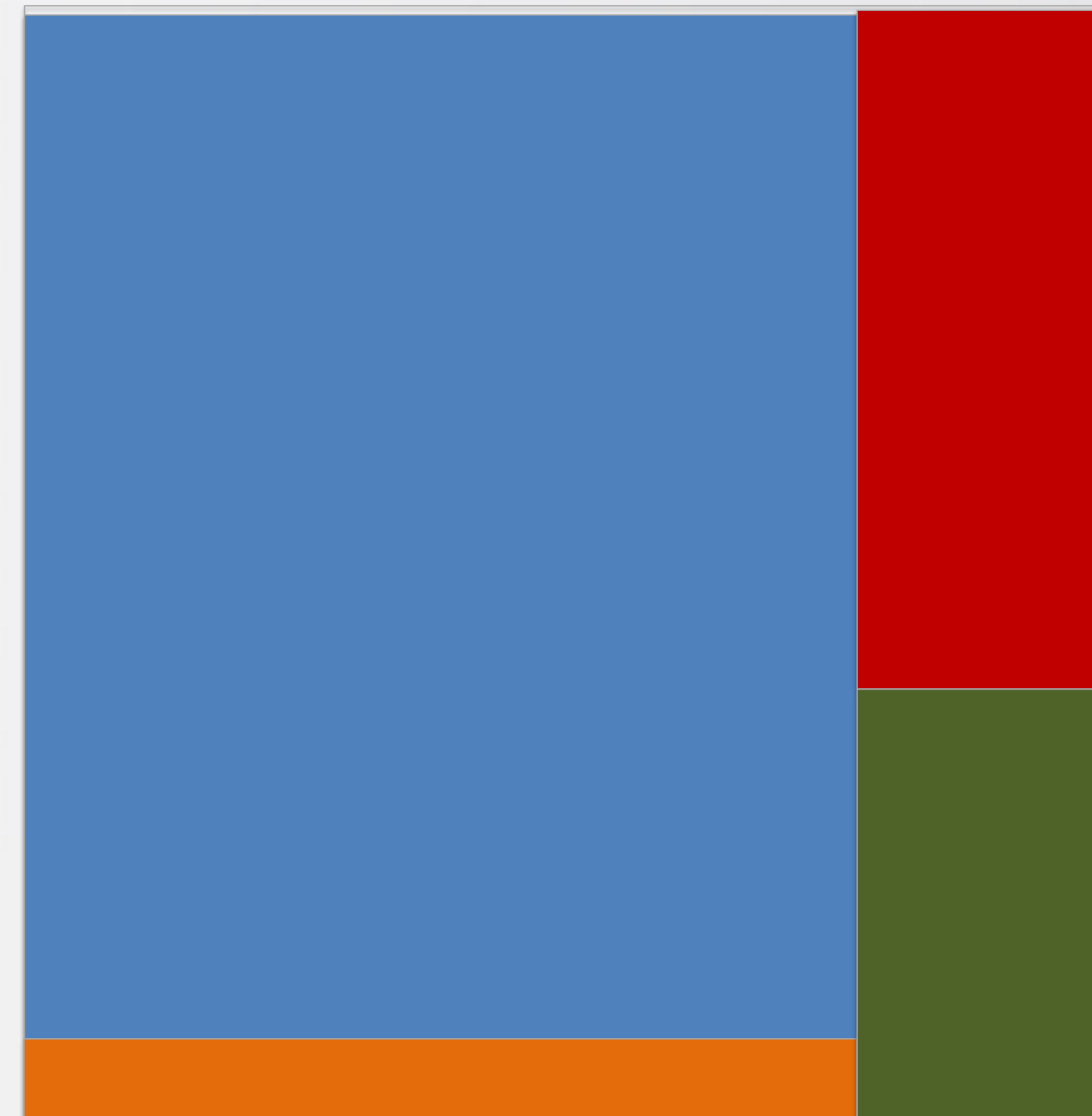
A REDUÇÃO DE RISCO DOS ÚLTIMOS ANOS



SOBRE MACRO-ALOCAÇÃO



OU



SOBRE MACRO-ALOCAÇÃO

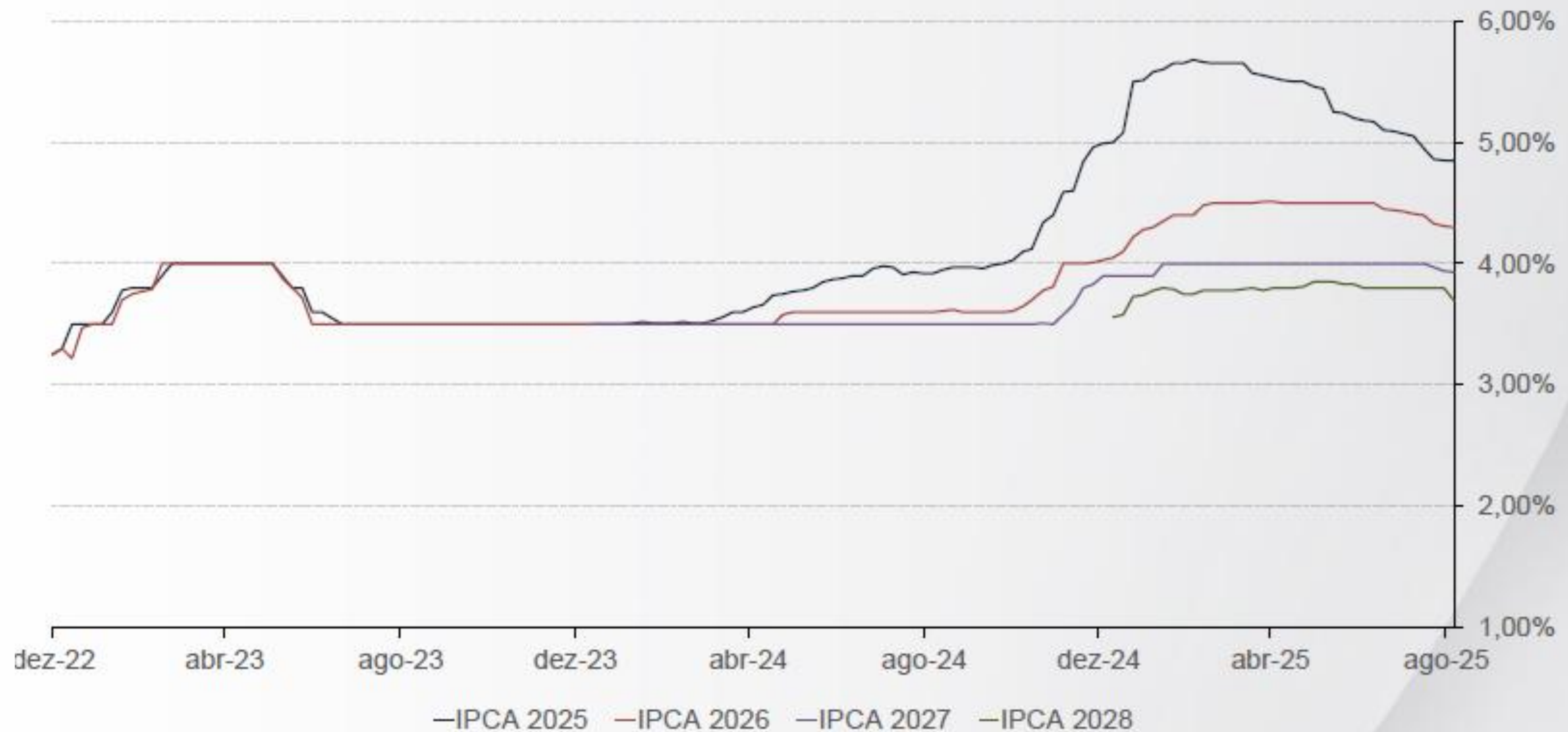
Pontos para reflexão:

- A carteira de um plano de previdência não deve buscar o maior retorno possível, mas sim o retorno que seja adequado ao seu passivo, dentro de limites de risco bem estabelecidos;
- Cada combinação de ativos gera um retorno e um risco esperado. Normalmente, existem ativos que, combinados, reduzem o risco da carteira: trata-se da diversificação!;
- A maior responsabilidade do gestor da EFPC é justamente a escolha das classes de ativos e de seu peso na carteira. Estudos mostram que essa decisão responde por mais de 90% dos retornos futuros;
- É possível ajustar periodicamente os pesos da carteira sem, contudo, perder o foco no longo prazo.

CENÁRIO BASE



CENÁRIO BASE



CENÁRIO BASE

A situação atual nos diz que:

- O CDI em 2026 deve ser de, aproximadamente, 13,5%;
- A inflação em 2026 deve ser de, aproximadamente, 4,3%;
- Com isso, temos **juro real de cerca de 9%** em 2026, o que é mais do que suficiente para cumprir a grande maioria das metas.

CENÁRIO ALTERNATIVO

Porém:

- Entendemos que pode ser prudente traçar cenário(s) alternativo(s) com juro real mais baixo, seja em função de corte (ou expectativa de cortes) mais acelerado na SELIC ou de surpresas inflacionárias;

➔ *É URGENTE? POSSIVELMENTE, NÃO*

➔ *MAIS DE UM CENÁRIO PODE LEVAR A ISSO? SIM!*

CLASSES DE ATIVOS - RESUMO

CLASSE DE ATIVOS	NOSSA VISÃO
CAIXA	↔
CRÉDITO HIGH GRADE	↓
CRÉDITO HIGH YIELD	↔
IRF-M / IMA-B	↑
RF ATIVA	↑
MULTIMERCADO	↔
RV PASSIVA	↑
RV ATIVA	↑
EXTERIOR	↑
ALTERNATIVOS	↓



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