



CONGRESSO NACIONAL DA
ABIPEM

25 a 27 DE JUNHO, FOZ DO IGUAÇU - PR

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IFIX 16,51%	IFIX 35,04%	S&P 500* 29,60%	IMA-B 14,54%	Dólar 47,01%	Ibovespa 38,94%	Ibovespa 26,86%	Dólar 17,13%	IFIX 35,98%	Dólar 28,93%	S&P 500* 26,89%	CDI 12,37%	S&P 500* 24,23%	Dólar 27,91%	Ibovespa 13,92%
IMA-B 15,11%	IMA-B 26,68%	Dólar 14,64%	Dólar 13,39%	CDI 13,24%	IFIX 32,33%	S&P 500* 19,42%	Ibovespa 15,03%	Ibovespa 31,58%	S&P 500* 16,26%	Dólar 7,39%	IRF-M 8,82%	Ibovespa 22,28%	S&P 500* 23,31%	IFIX 11,09%
IRF-M 14,45%	IRF-M 14,30%	CDI 8,06%	IRF-M 11,40%	IMA-B 8,88%	IMA-B 24,81%	IFIX 19,41%	IMA-B 13,06%	S&P 500* 28,88%	IRF-M 6,69%	CDI 4,40%	IMA-B 6,37%	IRF-M 16,51%	CDI 10,87%	IRF-M 8,84%
Dólar 12,58%	S&P 500* 13,41%	IRF-M 2,61%	S&P 500* 11,39%	IRF-M 7,13%	IRF-M 23,37%	IRF-M 15,20%	IRF-M 10,73%	IMA-B 22,95%	IMA-B 6,41%	IMA-B -1,26%	Ibovespa 4,69%	IMA-B 16,05%	IRF-M 1,86%	IMA-B 7,41%
CDI 11,60%	Dólar 8,94%	IMA-B -10,02%	CDI 10,81%	IFIX 5,41%	CDI 14,00%	IMA-B 12,79%	CDI 6,42%	IRF-M 12,03%	Ibovespa 2,92%	IRF-M -1,99%	IFIX 2,22%	IFIX 15,50%	IMA-B -2,44%	CDI 5,26%
S&P 500* 0,00%	CDI 8,40%	IFIX -12,63%	IFIX -2,76%	S&P 500* -0,73%	S&P 500* 9,54%	CDI 9,93%	IFIX 5,62%	CDI 5,96%	CDI 2,76%	IFIX -2,28%	Dólar -6,50%	CDI 13,05%	IFIX -5,89%	S&P 500* 0,51%
Ibovespa -18,11%	Ibovespa 7,40%	Ibovespa -15,50%	Ibovespa -2,91%	Ibovespa -13,31%	Dólar -16,54%	Dólar 1,50%	S&P 500* -6,24%	Dólar 4,02%	IFIX -10,24%	Ibovespa -11,93%	S&P 500* -19,44%	Dólar -7,21%	Ibovespa -10,36%	Dólar -7,81%

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1) O CDI, historicamente falando, não é o que muda o patamar do patrimônio do investidor														
16,51%	35,04%	29,60%	14,54%	47,01%	38,94%	26,86%	17,13%	35,98%	28,93%	26,89%	12,37%	24,23%	27,91%	13,92%
IMA-B	IMA-B	Dólar	Dólar	CDI	IFIX	S&P 500*	Ibovespa	Ibovespa	S&P 500*	Dólar	IRF-M	Ibovespa	S&P 500*	IFIX
2) Olhando a tabela periódica anual, percebemos que o retorno do CDI geralmente fica entre 5-6º lugar														
IRF-M	IRF-M	CDI	IRF-M	IMA-B	IMA-B	IFIX	IMA-B	S&P 500*	IRF-M	CDI	IMA-B	IRF-M	CDI	IRF-M
														8,84%
3) Estamos em um momento muito parecido com 2015 e quem montou posição em ativos de maior potencial de retorno, conseguiu colher frutos excepcionais nos anos seguintes.														
CDI	Dólar	IMA-B	CDI	IFIX	CDI	IMA-B	CDI	IRF-M	Ibovespa	IRF-M	IFIX	IFIX	IMA-B	CDI
11,60%	8,94%	-10,02%	10,81%	5,41%	14,00%	12,79%	6,42%	12,03%	2,92%	-1,99%	2,22%	15,50%	-2,44%	5,26%
S&P 500*	CDI	IFIX	IFIX	S&P 500*	S&P 500*	CDI	IFIX	CDI	CDI	IFIX	Dólar	CDI	IFIX	S&P 500*
0,00%	8,40%	-12,63%	-2,76%	-0,73%	9,54%	9,93%	5,62%	5,96%	2,76%	-2,28%	-6,50%	13,05%	-5,89%	0,51%
Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	Dólar	S&P 500*	Dólar	IFIX	Ibovespa	S&P 500*	Dólar	Ibovespa	Dólar
-18,11%	7,40%	-15,50%	-2,91%	-13,31%	-16,54%	1,50%	-6,24%	4,02%	-10,24%	-11,93%	-19,44%	-7,21%	-10,36%	-7,81%

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IFIX 16,51%	IFIX 35,04%	S&P 500* 29,60%	IMA-B 14,54%	Dólar 47,01%	Ibovespa 32,33%	Ibovespa 19,42%	Dólar 15,03%	IFIX 31,58%	Dólar 16,26%	S&P 500* 7,39%	CDI 8,82%	S&P 500* 22,28%	Dólar 23,31%	Ibovespa 13,92%
IMA-B 15,11%	IMA-B 26,68%	Dólar 14,64%	Dólar 13,39%	CDI 13,24%	Ibovespa 15,03%	Ibovespa 31,58%	S&P 500* 16,26%	S&P 500* 7,39%	Dólar 7,39%	IRF-M 8,82%	Ibovespa 22,28%	S&P 500* 23,31%	IFIX 11,09%	IRF-M 8,84%
IRF-M 14,45%	IRF-M 14,30%	CDI 8,06%	IRF-M 11,40%	IMA-B 8,88%	IMA-B 23,37%	IFIX 15,20%	IMA-B 10,73%	S&P 500* 22,95%	IMA-B 6,41%	IMA-B -1,26%	Ibovespa 4,69%	IMA-B 16,05%	IRF-M 1,86%	IMA-B 7,41%
Dólar 12,58%	S&P 500* 13,41%	IRF-M 2,61%	S&P 500* 11,39%	IRF-M 7,13%	CDI 14,00%	CDI 12,79%	IFIX 6,42%	CDI 12,05%	CDI 2,92%	IFIX -1,99%	Dólar 2,22%	CDI 15,50%	IFIX -2,44%	CDI 5,26%
CDI 11,60%	Dólar 8,94%	IMA-B -10,02%	CDI 10,81%	IFIX 5,41%	S&P 500* -16,54%	CDI 1,50%	IFIX -6,24%	CDI 4,02%	CDI -10,24%	IFIX -11,93%	Dólar -19,44%	CDI -7,21%	IFIX -10,36%	S&P 500* 51%
S&P 500* 0,00%	CDI 8,40%	IFIX -12,63%	IFIX -2,76%	S&P 500* -0,73%	Ibovespa -18,11%	Ibovespa 7,40%	Ibovespa -15,50%	Ibovespa -2,91%	Ibovespa -13,31%	S&P 500* -19,44%	Dólar -7,21%	Ibovespa -10,36%	Dólar -7,81%	

1) De 2012 a 2015, observamos uma taxa Selic subindo e atingindo o seu maior patamar

2) O CDI acabou sendo o grande destaque de performance, superando os ativos de maior nível de risco

3) A aversão à risco aumentou e o mercado cobrou o seu preço dos ativos

4) Ibovespa apresentando valuation descontado, títulos de renda fixa com remunerações em patamares altos, entre outros

Movimentos de Mercado

Em momentos de aversão ao risco, é normal o investidor procurar o CDI...

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IFIX	IFIX	S&P 500*	IMA-B	Dólar	Ibovespa	Ibovespa	Dólar	IFIX	Dólar	S&P 500*	CDI	S&P 500*	Dólar	Ibovespa
38,94%	26,86%	17,13%	35,98%	28,93%	26,89%	12,37%	24,23%	27,91%	13,92%	IFIX	IFIX	IFIX	IFIX	IFIX
32,33%	19,42%	15,03%	31,58%	16,26%	7,39%	8,82%	22,28%	23,31%	11,09%	IMA-B	IMA-B	IRF-M	CDI	IRF-M
24,81%	19,41%	13,06%	28,88%	6,69%	4,40%	6,37%	16,51%	10,87%	8,84%	IRF-M	Ibovespa	IMA-B	IRF-M	IMA-B
23,37%	15,20%	10,73%	22,95%	6,41%	-1,26%	4,69%	16,05%	1,86%	7,41%	CDI	IFIX	IFIX	IMA-B	CDI
14,00%	12,79%	6,42%	12,03%	2,92%	-1,99%	2,22%	15,50%	-2,44%	5,26%	S&P 500*	Dólar	CDI	IFIX	S&P 500*
9,54%	9,93%	5,62%	5,96%	2,76%	-2,28%	-6,50%	13,05%	-5,89%	0,51%	Dólar	S&P 500*	Dólar	Ibovespa	Dólar
-16,54%	1,50%	-6,24%	4,02%	-10,24%	-11,93%	-19,44%	-7,21%	-10,36%	-7,81%					

	2016	2017	2018	2019	2020	Acum
IBOV	38,9%	26,9%	15,0%	31,6%	2,9%	174,6%
IFIX	32,3%	19,4%	5,6%	36,0%	-10,2%	103,7%
IMA-B	24,8%	12,8%	13,1%	23,0%	6,4%	108,2%
IRF-M	23,4%	15,2%	10,7%	12,0%	6,7%	88,1%
S&P500	9,5%	19,4%	-6,2%	28,9%	16,3%	83,8%
CDI	14,0%	9,9%	6,4%	6,0%	2,8%	45,2%

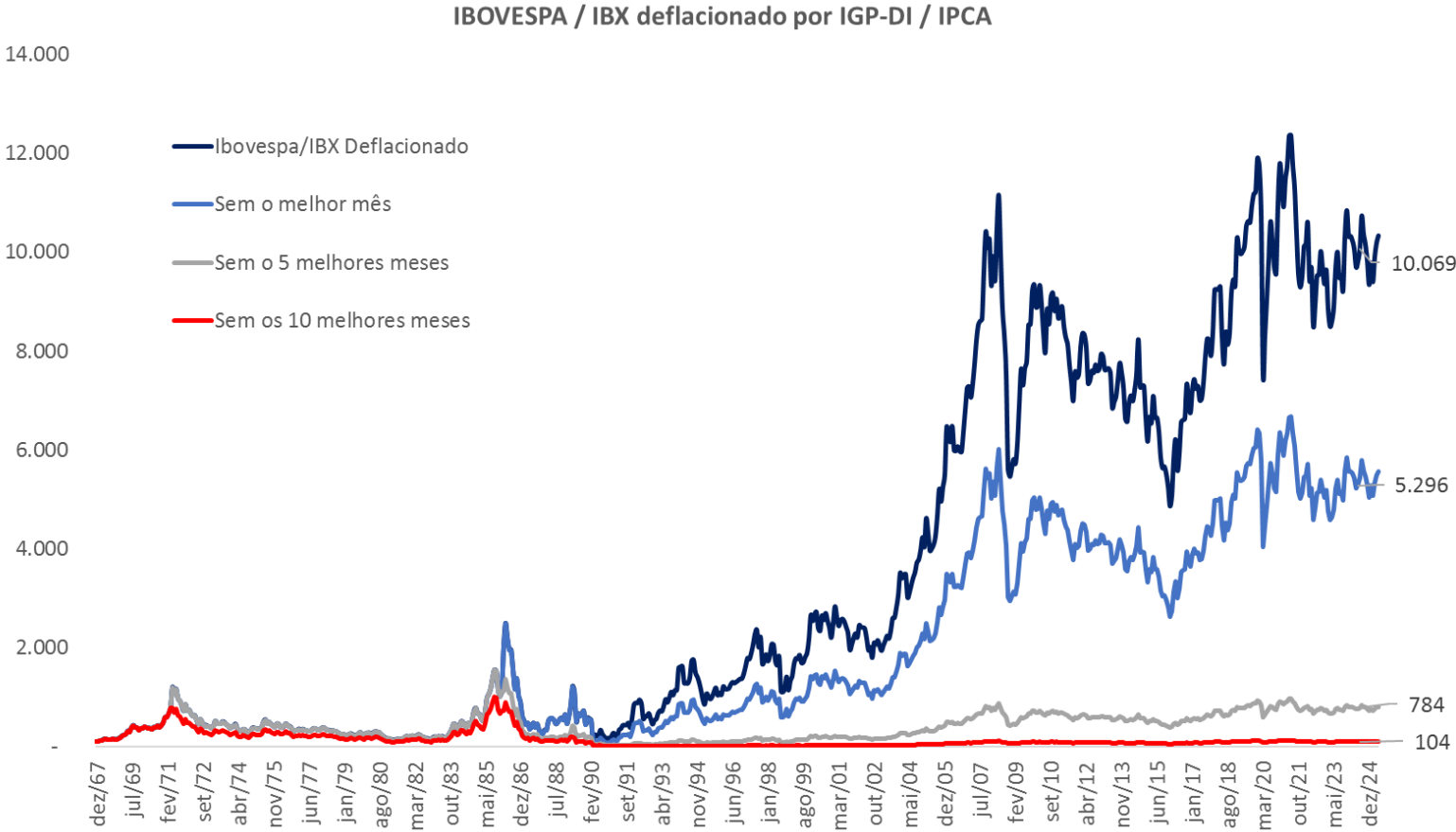
Movimentos de Mercado

Renda Variável – Principais Índices

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Acumulado
IDIV 13,97%	ICON 40,40%	ICON 0,76%	ICON 11,61%	ICON -6,70%	IDIV 60,49%	SMLL 49,36%	IDIV 15,95%	SMLL 58,20%	Ibovespa 2,92%	IDIV -6,41%	IDIV 12,65%	IDIV 26,84%	IDIV -2,62%	SMLL 25,12%	IDIV 284,58%
ICON 0,59%	SMLL 28,67%	IDIV -4,22%	Ibovespa -2,91%	Ibovespa -13,31%	Ibovespa 38,94%	ICON 33,14%	Ibovespa 15,03%	ICON 55,25%	ICON 0,81%	Ibovespa -11,93%	Ibovespa 4,49%	Ibovespa 22,28%	Ibovespa -10,36%	ICON 24,66%	Ibovespa 97,72%
SMLL -16,61%	IDIV 21,50%	SMLL -15,22%	SMLL -16,96%	SMLL -22,36%	SMLL 31,75%	Ibovespa 26,86%	SMLL 8,13%	IDIV 45,16%	SMLL -0,65%	SMLL -16,20%	SMLL -15,06%	SMLL -15,06%	ICON -22,56%	Ibovespa 13,92%	ICON 80,11%
Ibovespa -18,11%	Ibovespa 7,40%	Ibovespa -15,50%	IDIV -18,03%	IDIV -27,45%	ICON 13,23%	IDIV 25,30%	ICON -9,57%	Ibovespa 31,58%	IDIV -1,00%	ICON -26,11%	ICON -25,36%	ICON 6,98%	SMLL -25,03%	IDIV 11,75%	SMLL 53,37%
Selic 11,62%	Selic 8,51%	Selic 8,21%	Selic 10,90%	Selic 13,26%	Selic 14,02%	Selic 9,97%	Selic 6,43%	Selic 5,97%	Selic 2,77%	Selic 4,40%	Selic 12,37%	Selic 13,05%	Selic 10,87%	Selic 5,26%	Selic 270,23%
Alta/Baixa	Baixa	Alta	Alta	Alta	Baixa	Baixa	Baixa	Baixa	Baixa	Alta	Alta	Baixa	Baixa/Alta	Alta	

Comportamento histórico do Ibovespa

Importância de estar posicionado em bolsa

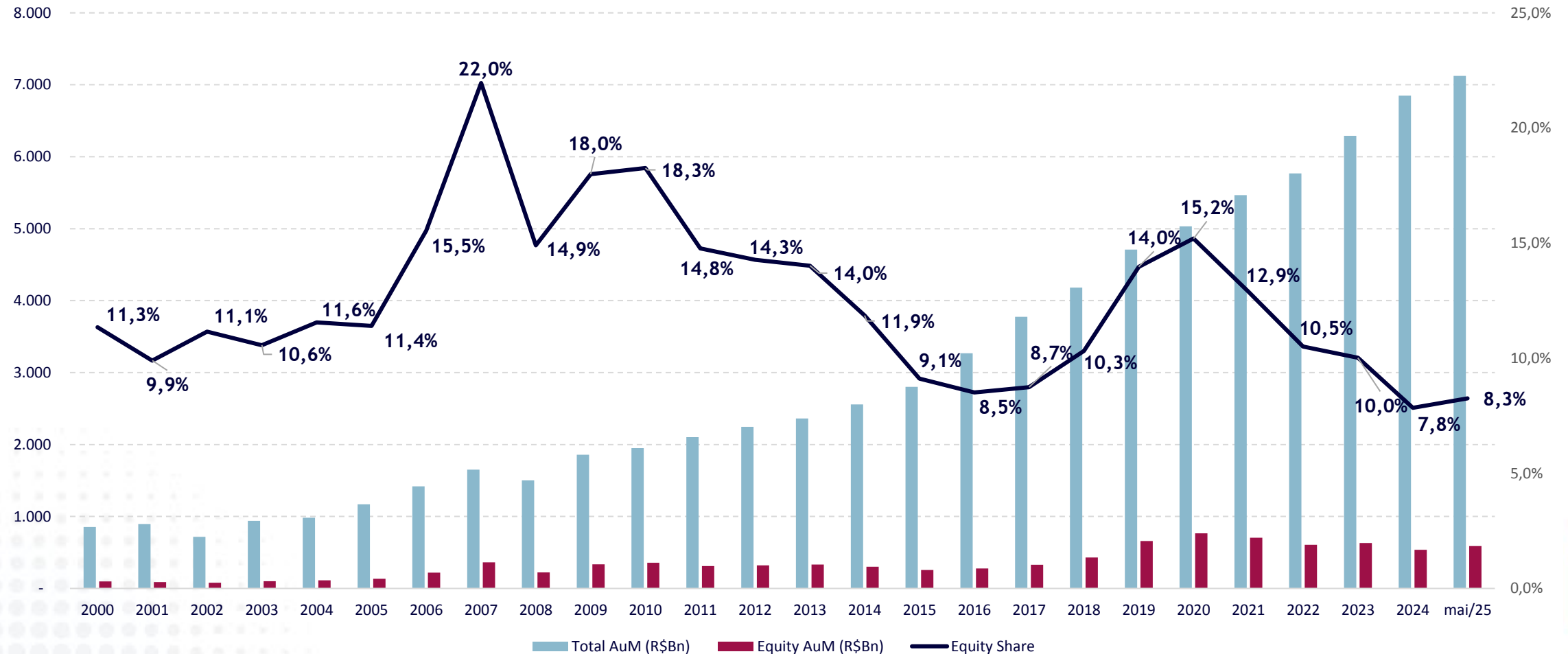


	Rentabilidade	
	Total	Anualizada
Ibovespa/IBX deflacionado	10236,05%	8,40%
Sem o melhor mês	5472,91%	7,24%
Sem os 2 melhores meses	2958,56%	6,13%
Sem os 3 melhores meses	1856,75%	5,31%
Sem os 4 melhores meses	1153,58%	4,50%
Sem os 5 melhores meses	704,96%	3,69%
Sem os 6 melhores meses	426,27%	2,93%
Sem os 7 melhores meses	246,09%	2,18%
Sem os 8 melhores meses	130,88%	1,47%
Sem os 9 melhores meses	56,43%	0,78%
Sem os 10 melhores meses	6,84%	0,12%

Preço Ações x Lucro Empresas (PE)

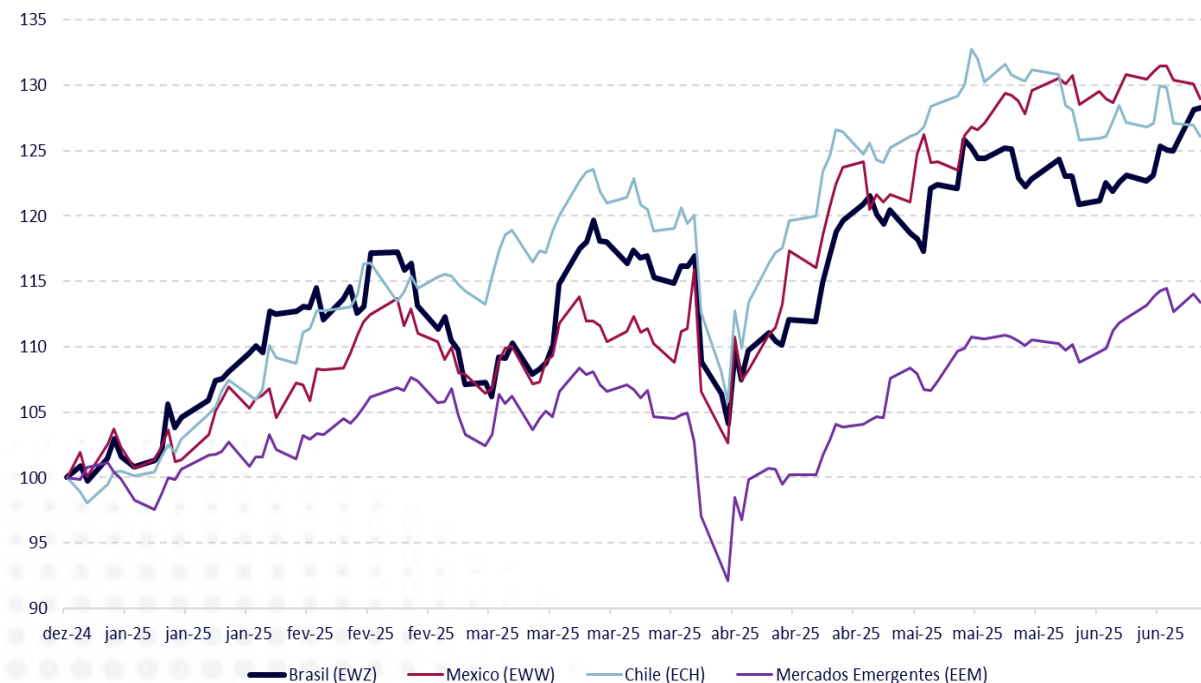


Alocação Média dos Institucionais no Ibovespa



Retorno | Emerging Markets – Renda Variável

2025

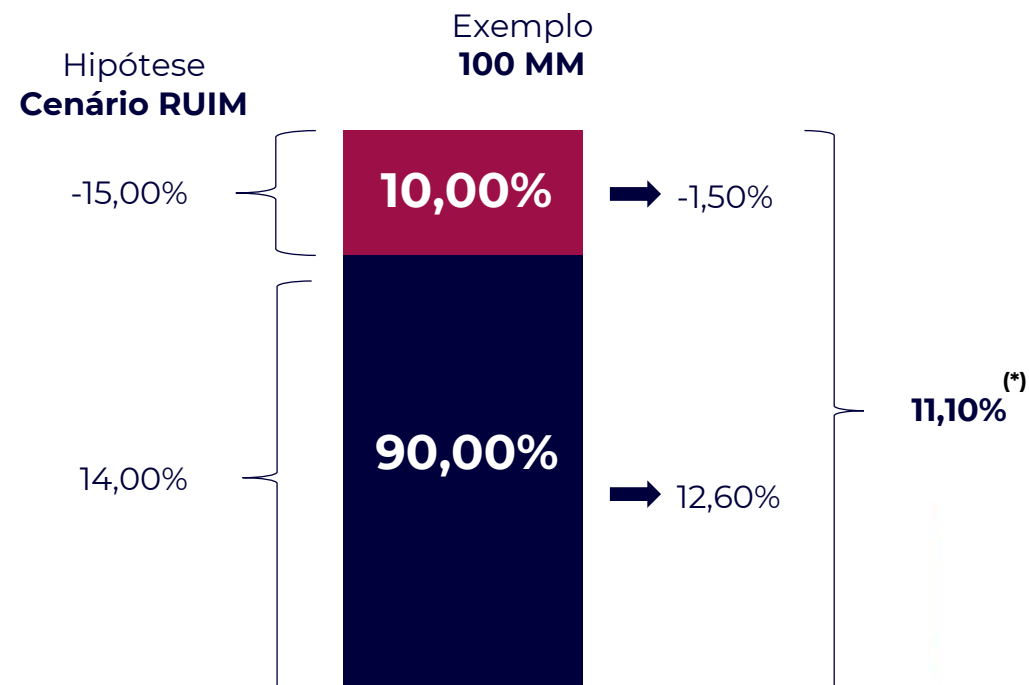
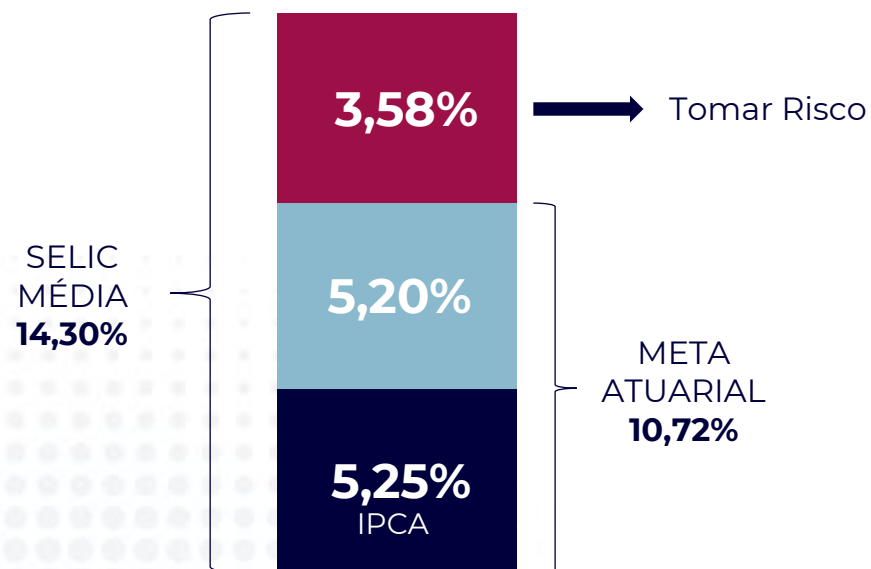


2024-2025



Ambiente Juros esperados 2025

- ✓ Selic Esperada: Média de 14,30%
- ✓ Meta RPPS: IPCA + 5,20% (mediana segmento)
- ✓ Previsão IPCA período: entre 5,25% (Focus)



(*) Mesmo com cenário ruim o RPPS bate a meta atuarial

Obrigado (a)

