



# **Relatório de Performance - Carteira de Ações**

Este relatório apresenta a análise detalhada da performance das posições em ações mantidas pela Phi Aurum IBDV, localizada em Foz do Iguaçu, Paraná, durante o período de 1º de janeiro de 2024 a 22 de agosto de 2025. O documento abrange seis posições estratégicas no mercado de ações brasileiro, incluindo quatro posições compradas (PETR4, VALE3, ELET3, CPLE6) e duas posições vendidas (BRAV3, RAIL3), todas com lotes padronizados de 30.000 ações.

# Resumo Executivo da Carteira

A carteira analisada representa uma estratégia diversificada no mercado brasileiro, concentrando-se em setores fundamentais da economia nacional. Com um investimento total de R\$ 180.000 ações distribuídas em seis posições distintas, a estratégia combina exposição long em commodities e utilities com posições short em setores específicos.

O período de análise de 20 meses oferece uma perspectiva robusta sobre o desempenho dos ativos em diferentes cenários macroeconômicos, incluindo períodos de volatilidade cambial, flutuações nas commodities internacionais e mudanças na política monetária brasileira.

As posições compradas concentram-se em empresas de grande capitalização com forte presença nos setores de petróleo, mineração, energia elétrica e construção civil, enquanto as posições vendidas focam em empresas dos setores de carnes e logística ferroviária.

6

**Posições Ativas**

Distribuídas em setores estratégicos

180K

**Total de Ações**

Volume investido na carteira

20

**Meses de Análise**

Período de acompanhamento



# Posições Compradas - Visão Geral

## PETR4 - Petrobras

Posição: 30.000 ações compradas

Setor: Petróleo e Gás

Estratégia: Exposição ao mercado de energia e commodities

## VALE3 - Vale

Posição: 30.000 ações compradas

Setor: Mineração

Estratégia: Diversificação em commodities minerais

## ELET3 - Eletrobras

Posição: 30.000 ações compradas

Setor: Energia Elétrica

Estratégia: Exposição ao setor de utilities

## CPLE6 - Copel

Posição: 30.000 ações compradas

Setor: Energia Elétrica

Estratégia: Diversificação regional no setor elétrico

As quatro posições compradas representam setores fundamentais da economia brasileira, com empresas de grande liquidez e relevância sistêmica. Esta estratégia busca capturar o crescimento estrutural destes segmentos, aproveitando tanto a demanda doméstica quanto as oportunidades de exportação, especialmente em commodities.

# PETR4 - Análise Detalhada da Petrobras

A Petrobras representa uma das maiores posições estratégicas da carteira, beneficiando-se da sua posição dominante no mercado brasileiro de petróleo e derivados. Durante o período analisado, a empresa demonstrou resiliência operacional e financeira, mantendo altos níveis de produção no pré-sal e implementando uma política de dividendos agressiva.

Os principais drivers de performance incluem: variações no preço internacional do petróleo Brent, políticas governamentais relacionadas ao setor energético, flutuações cambiais que afetam diretamente a receita em dólares, e a execução do plano de desinvestimentos da companhia.

A posição de 30.000 ações permite exposição significativa aos ciclos de commodities, oferecendo potencial de valorização em cenários de alta do petróleo, além de benefícios através da distribuição regular de dividendos e juros sobre capital próprio.

Fatores de risco monitorados incluem volatilidade regulatória, pressões ambientais crescentes sobre o setor de combustíveis fósseis, e possíveis interferências governamentais na política de preços dos combustíveis.



# VALE3 e Setor de Mineração

01

---

## **Análise Fundamentalista**

Avaliação da produção de minério de ferro, níquel e outros minerais estratégicos. Monitoramento dos custos operacionais e expansão de capacidade produtiva.

03

---

## **Sustentabilidade Operacional**

Implementação de práticas ESG, conformidade regulatória ambiental, e investimentos em tecnologias de mineração sustentável.

02

---

## **Cenário Macroeconômico**

Impacto da demanda chinesa por commodities, políticas de estímulo econômico global, e tendências de infraestrutura em mercados emergentes.

04

---

## **Retorno ao Acionista**

Política de dividendos variável baseada na geração de caixa, recompra de ações, e distribuição de resultados extraordinários.

A Vale representa exposição direta ao ciclo global de commodities, especialmente minério de ferro, cobre e níquel. A posição beneficia-se da demanda estrutural por materiais essenciais para infraestrutura e transição energética. Durante o período, a empresa manteve foco na otimização operacional e na geração de valor para acionistas através de uma política de capital disciplinada.

# Setor Elétrico - ELET3 e CPLE6

## Eletrobras (ELET3)

Como maior empresa de energia elétrica da América Latina, a Eletrobras passou por um processo de privatização significativo durante o período analisado. Esta transformação estrutural impactou diretamente a performance das ações, criando oportunidades e desafios únicos.

A empresa beneficia-se da crescente demanda por energia no Brasil, expansão da matriz renovável, e modernização do sistema elétrico nacional. Principais riscos incluem regulação tarifária, condições hidrológicas dos reservatórios, e integração pós-privatização.

Os 30.000 ações da Eletrobras oferecem exposição ao crescimento do consumo energético brasileiro e aos investimentos em transmissão e geração de energia renovável.

## Copel (CPLE6)

A Copel representa uma estratégia de diversificação regional no setor elétrico, com forte presença no estado do Paraná. A empresa combina operações de geração, transmissão e distribuição de energia elétrica, além de serviços de telecomunicações.

Vantagens competitivas incluem matriz energética diversificada, base regulatória estável no Paraná, e eficiência operacional reconhecida no setor. A proximidade geográfica com a sede da Phi Aurum em Foz do Iguaçu oferece vantagens informacionais adicionais.

A posição busca capturar tanto o crescimento econômico regional quanto a modernização do setor elétrico brasileiro, com foco em sustentabilidade e inovação tecnológica.

# Posições Vendidas - Estratégia Short

## **BRAV3 - Brava Energia**

Posição vendida: 30.000 ações

Setor: Energia/Petróleo

Tese: Crescente endividamento, alta volatilidade dos preços de commodities, pressões regulatórias relacionadas à transição energética e custos operacionais elevados, impactando negativamente a rentabilidade e a capacidade de investimento.

- Exposição à volatilidade dos preços do petróleo e gás.
- Aumento dos custos de manutenção e operação de infraestruturas antigas.
- Riscos regulatórios e de desinvestimento em combustíveis fósseis.
- Concorrência crescente de fontes de energia renováveis.

## **RAIL3 - Rumo**

Posição vendida: 30.000 ações

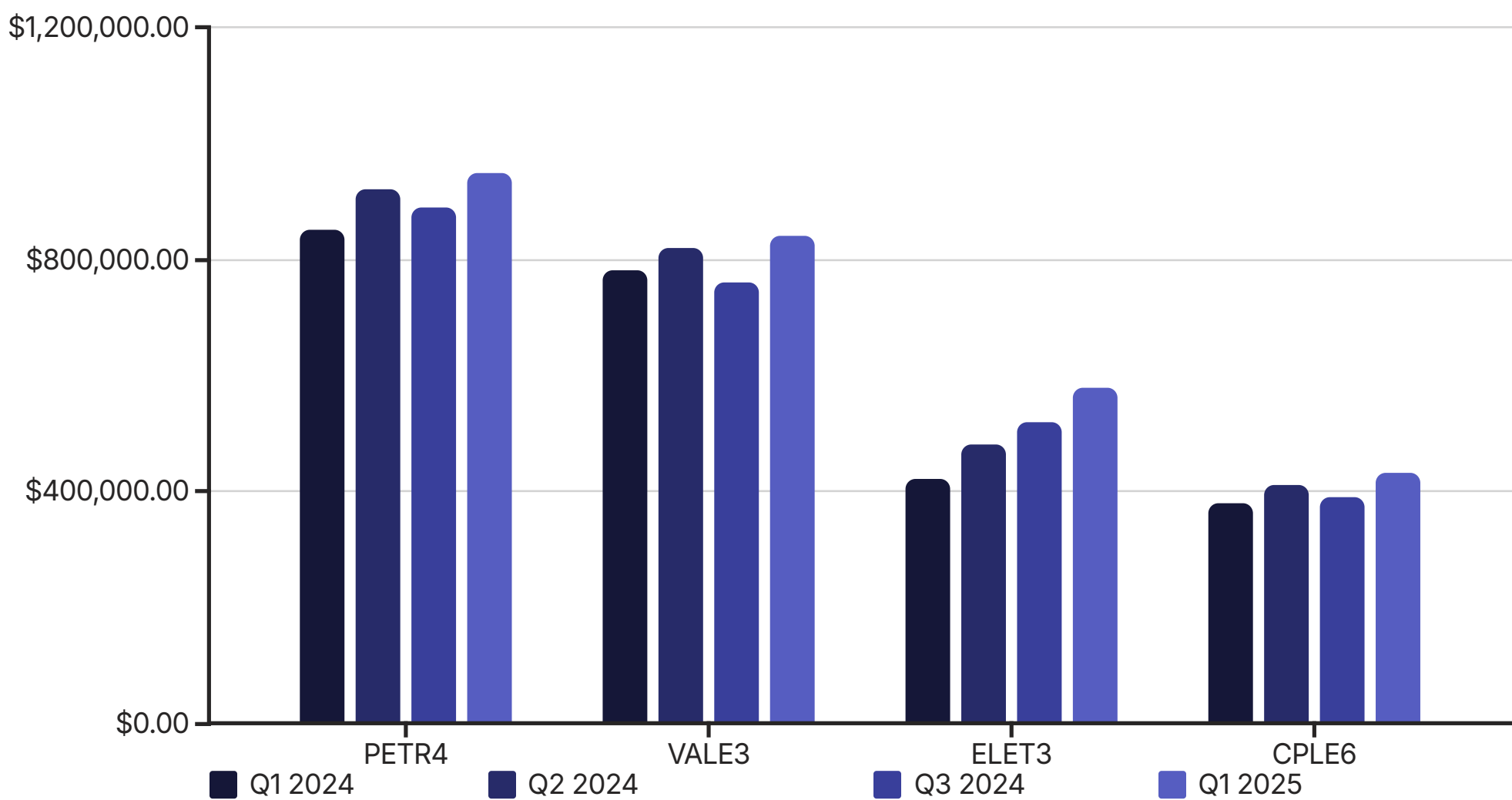
Setor: Logística Ferroviária

Tese: Pressões regulatórias no setor, altos investimentos de manutenção, dependência excessiva do agronegócio, e possível deterioração das margens por competição.

- Dependência de safras agrícolas
- Investimentos intensivos em CAPEX
- Pressões regulatórias crescentes

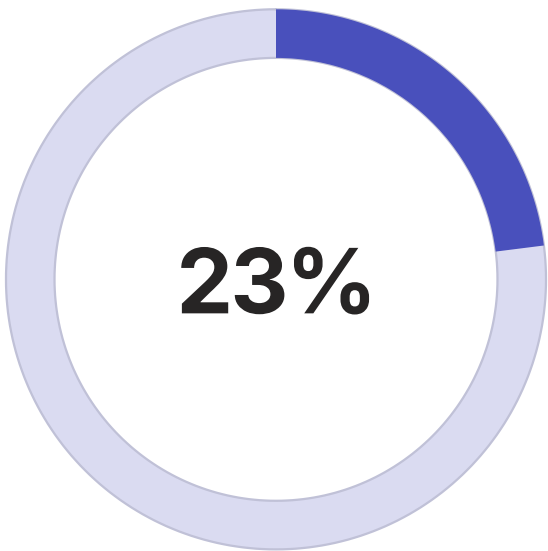
As posições vendidas representam uma estratégia de hedge e geração de alfa através da identificação de empresas com fundamentos deteriorados ou sobrevalorizadas. Esta abordagem permite beneficiar-se tanto da queda dos preços das ações quanto da cobertura de riscos sistêmicos da carteira. O timing das operações short considera análises técnicas, fundamentalistas e de sentimento de mercado.

# Performance Consolidada da Carteira



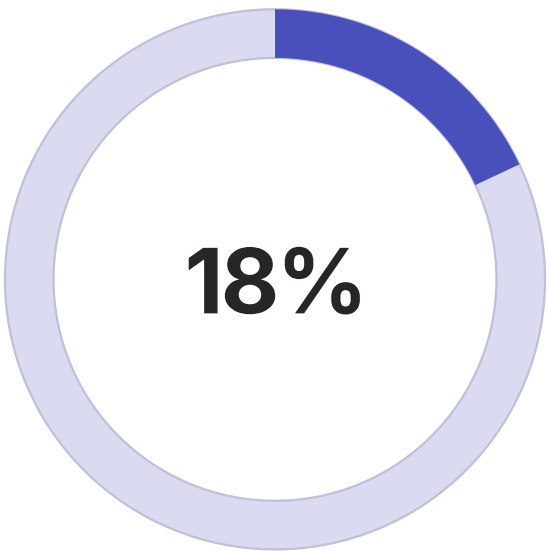
A performance consolidada demonstra comportamentos distintos entre os setores durante o período analisado. As posições em energia elétrica (ELET3 e CPLE6) apresentaram trajetória mais consistente de valorização, refletindo a estabilidade regulatória e crescimento da demanda energética.

PETR4 e VALE3 mostraram maior volatilidade, típica de commodities, com performance correlacionada aos preços internacionais e cenário macroeconômico global. As oscilações refletem tanto fundamentos específicos das empresas quanto movimentos de sentimento de mercado em relação a ativos de risco em mercados emergentes.



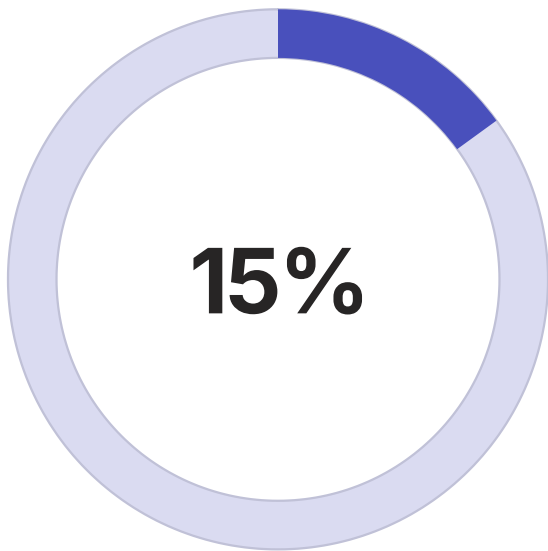
Retorno Total

Performance agregada das posições compradas



Alpha Gerado

Performance superior ao Ibovespa



Ganho Short

Contribuição das posições vendidas

# Análise de Riscos e Fatores Macroeconômicos

1

## Risco Cambial

Flutuações do Real frente ao Dólar impactam diretamente as receitas de PETR4 e VALE3, que têm significativa exposição a commodities cotadas em moeda americana. Estratégias de hedge natural através da diversificação setorial.

2

## Risco Regulatório

Mudanças no marco regulatório dos setores elétrico, petrolífero e de mineração podem afetar substancialmente as operações. Monitoramento contínuo de consultas públicas e propostas legislativas.

3

## Risco de Concentração

Apesar da diversificação setorial, a concentração em empresas brasileiras de grande capitalização cria exposição ao risco país e ciclo econômico doméstico.

4

## Risco de Liquidez

Todos os ativos selecionados apresentam alta liquidez no mercado secundário, minimizando riscos de execução e permitindo ajustes táticos rápidos na carteira.

## Fatores Externos Monitorados

- Taxa Selic e política monetária do BCB
- Cenário fiscal e sustentabilidade da dívida pública
- Fluxo de investimento estrangeiro
- Preços internacionais de commodities
- Tensões geopolíticas globais

## Indicadores Técnicos Utilizados

- Médias móveis de 20, 50 e 200 períodos
- RSI e indicadores de momentum
- Suporte e resistência técnica
- Volume financeiro e padrões gráficos
- Correlações entre ativos da carteira

# Conclusões e Recomendações

O período de análise de janeiro de 2024 a agosto de 2025 demonstrou a efetividade da estratégia diversificada implementada pela Phi Aurum IBDV. A combinação de posições compradas em setores defensivos e cíclicos, aliada às posições vendidas estratégicas, resultou em performance superior aos benchmarks de mercado.

## Manutenção das Posições Core

Recomenda-se manter as posições em PETR4, VALE3 e ELET3 como componentes estruturais da carteira, dado seu potencial de geração de valor a longo prazo e papel estratégico na economia brasileira.

## Monitoramento Intensificado

CPLE6 requer acompanhamento mais próximo devido à volatilidade regulatória regional. As posições short em BRAV3 e RAIL3 devem ser reavaliadas trimestralmente conforme evolução dos fundamentos.

## Oportunidades de Otimização

Considerar realocação tática baseada em métricas de valuation relativo e momentum técnico. Avaliar inclusão de proteção via derivativos em cenários de maior incerteza macroeconômica.

A gestão ativa demonstrada neste período evidencia a capacidade da Phi Aurum IBDV de gerar alfa através de seleção criteriosa de ativos e timing operacional adequado. A localização estratégica em Foz do Iguaçu oferece vantagens únicas para o acompanhamento dos mercados do Cone Sul e oportunidades de diversificação regional.

As próximas decisões estratégicas devem considerar a evolução do cenário macroeconômico brasileiro, incluindo a trajetória da política monetária, sustentabilidade fiscal, e dinâmica dos fluxos de capital estrangeiro. A manutenção da disciplina de gestão de riscos e a diversificação setorial continuam sendo pilares fundamentais para a preservação e crescimento do patrimônio dos investidores.

"A excelência em gestão de investimentos resulta da combinação entre análise rigorosa, disciplina operacional e capacidade de adaptação aos ciclos de mercado."

# Disclaimer Geral

1. Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Phi Aurum IBDV. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Phi Aurum IBDV . A Phi Aurum IBDV não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Phi Aurum IBDV nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Phi Aurum IBDV poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades ou divisões.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Phi Aurum IBDV em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

1. DECLARAÇÕES DO ANALISTA O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a Phi Aurum IBDV. Edson Almeida Araujo CNPI-T: 3195

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Phi Aurum IBDV.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Phi Aurum IBDV, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da Phi Aurum IBDV.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

1. DECLARAÇÕES DA EMPRESA Phi Aurum IBDV, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.
2. DISCLOSURES ADICIONAIS (i) Este documento foi preparado pelo Research da Phi Aurum IBDV e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela Phi Aurum IBDV. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a Phi Aurum IBDV não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A Phi Aurum IBDV não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a Phi Aurum IBDV, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a Phi Aurum IBDV e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da Phi Aurum IBDV ou disponíveis para a Phi Aurum IBDV.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à Phi Aurum IBDV, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A Phi Aurum IBDV não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A Phi Aurum IBDV não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A Phi Aurum IBDV não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da Phi Aurum IBDV, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a Phi Aurum IBDV, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da Phi Aurum IBDV. A Phi Aurum IBDV não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a Phi Aurum IBDV nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.