

 **MIDELFOS**
investimentos

 **btg** pactual

A low-angle, upward-looking shot of a modern skyscraper with a glass facade. The building's lines converge towards the top of the frame, creating a sense of height and scale. The sky is a clear, pale blue. The overall image has a cool, blue-toned aesthetic.

MSI PARTNERS

NOSSA HISTÓRIA



2009



13 Anos no Mercado.
Primeiro escritório de Agente Autônomo de Investimentos do Mato Grosso do Sul, focada exclusivamente em Investimentos.



2016



Atuação em Crédito Estruturado.

Nasce a MSI Partners, empresa voltada para originação e estruturação de operações de crédito.

2018



AuC R\$ 100 Milhões.

Atingimos a marca de R\$ 100 Milhões em Ativos sob custódia.

2019



Migração BTG Pactual.

A Delfos se junta ao maior banco de Investimentos da América Latina, tornando-se o primeiro escritório BTG no MS.

2022



Crédito Imobiliário.

A MSI Advisors surge como um "braço de negócios" da MSI Partners, a fim de desenvolver o mercado de crédito imobiliário com tecnologia e parceiros estratégicos.

2022



Mesa de Operações.

Inauguramos oficialmente nossa mesa de Renda Variável, com o propósito de melhorar a performance dessa classe de ativos nos portfólios.

2023



AuC R\$ 200 Milhões.

Atingimos a marca de R\$ 200 Milhões em Ativos sob custódia.

QUEM SOMOS ?

Somos especialistas em oferecer acesso à capital através de soluções criativas e flexíveis que visam melhorar a estrutura financeira de pessoas físicas e jurídicas.



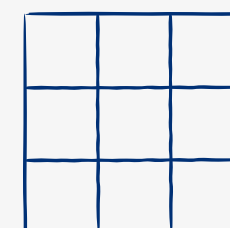
PARTNERSHIP

Nós somos,
pensamos e
agimos como
donos.



FOCO NO CLIENTE

Buscamos
resultados,
gerindo riscos
eficientemente.



EVOLUÇÃO

Inovamos
constantemente.
Adaptação rápida
aos novos desafios.

MSI PARTNERS

MSI PARTNERS

MERCADO INTERNACIONAL

-  Câmbio
-  Delfos | BTG Pactual
-  Avenue | Itaú
-  Mutual Funds
-  ETFs
-  Stocks (Ações)
-  Bonds (Renda Fixa)
-  Reits (Fundos Imobiliários)

- ## AGRONEGÓCIO
-  Financiamento
 -  Custeio
 -  Consórcios
 -  BNDES, FCO
 -  CRA, CPR

INVESTIMENTOS

-  Delfos | BTG Pactual
-  Renda Fixa
-  Fundos de Investimentos
-  Renda Variável
-  Fundos Imobiliários

OPORTUNIDADE DE NEGÓCIOS

-  Ramo Imobiliário (rurais e urbanos)
-  Crédito de Carbono

CRÉDITO

-  Financiamento Imobiliário
-  Consórcio
-  Crédito com garantia Imobiliária
-  Crédito com garantia Veicular
-  Antecipação de Precatórios

CRI

PROTEÇÃO/SUCCESSÃO PATRIMONIAL

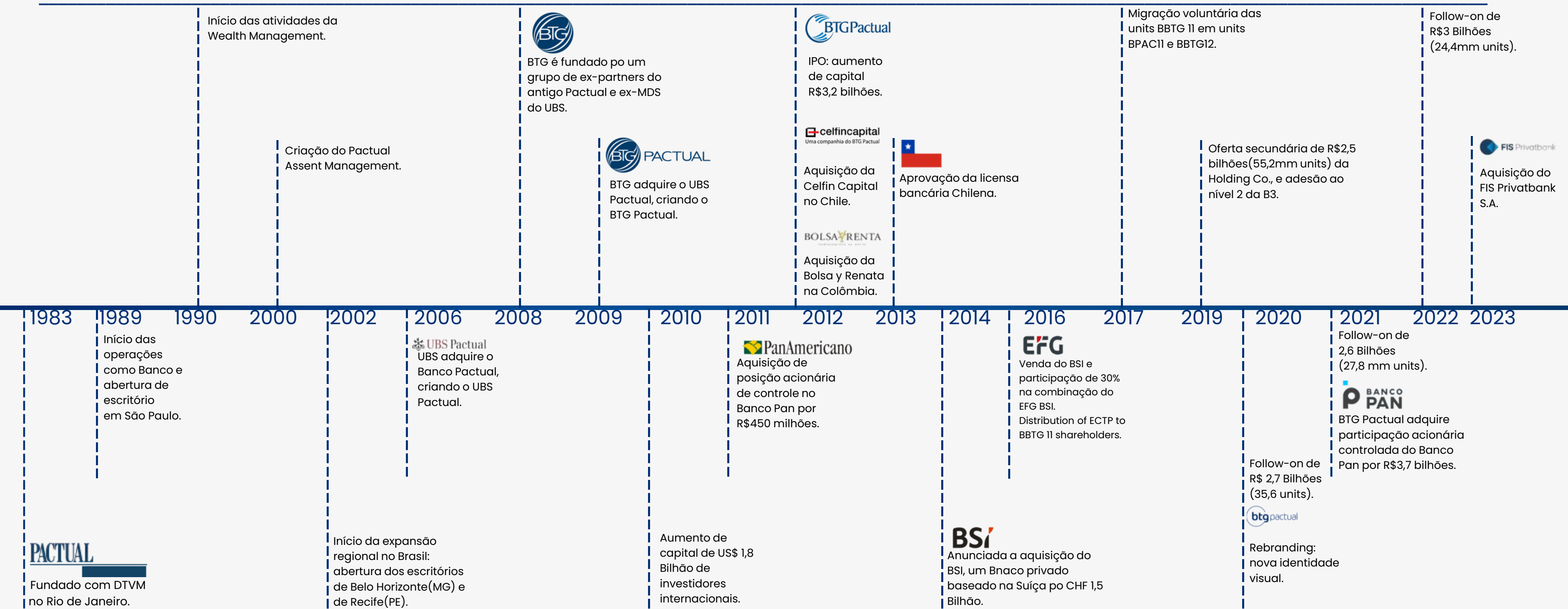
-  Gestão de Risco
-  Seguros
-  Previdência
-  Planejamento Sucessório
-  Reserva Emergencial

NOSSOS SERVIÇOS



BTG PACTUAL

Com 42 anos de história, o BTG Pactual (Banco BTG Pactual S.A.) é um dos maiores bancos da América Latina, com atuação global. Fundado no Brasil, o BTG é referência em serviços financeiros para clientes institucionais, empresas, investidores e pessoas de alta renda.



Institutional Investor

2024

2023

2022

2021

Research LatAm



Corporate Access LatAm



Trading LatAm



Sales LatAm



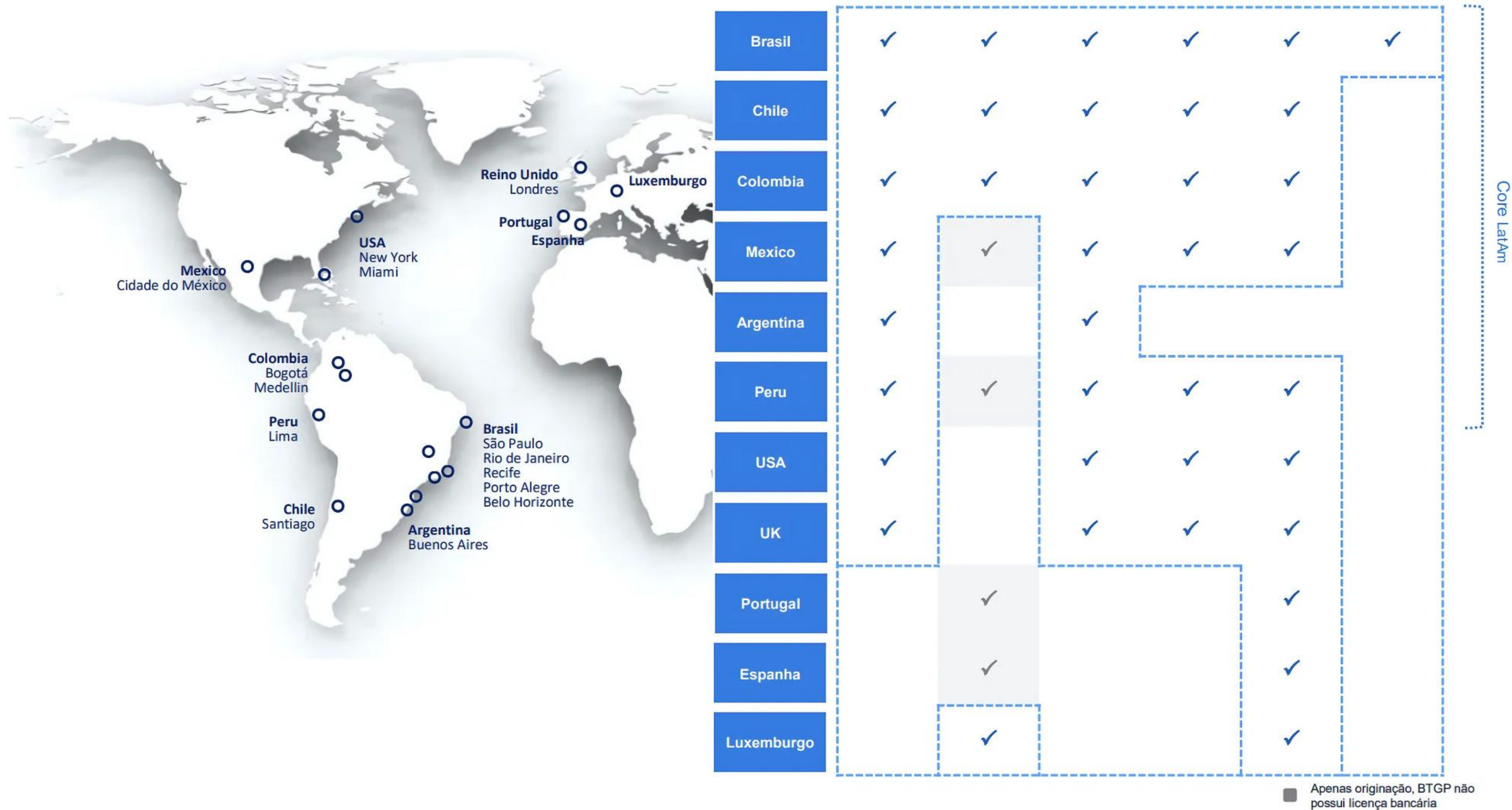
Research Brazil



Sales Brazil



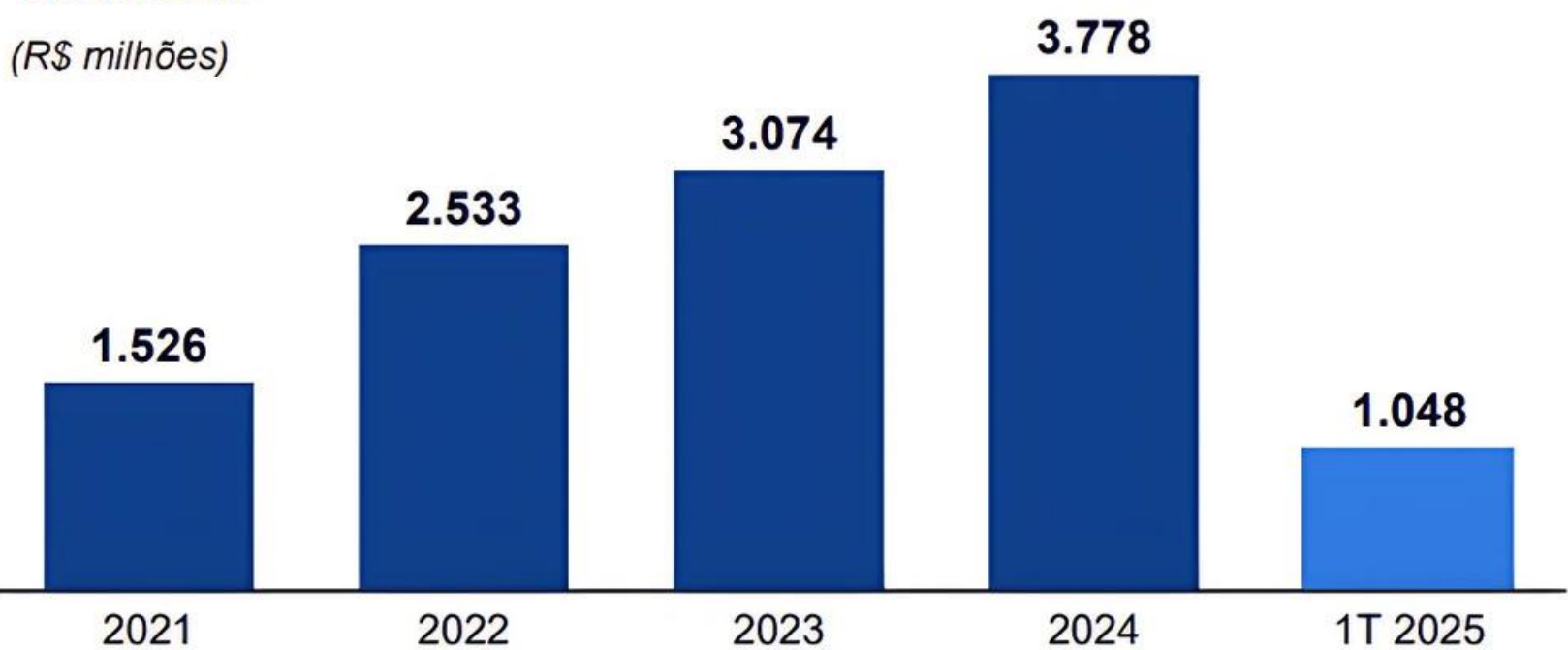
Presença dominante na América Latina



Wealth Management & Personal Banking: forte captação líquida e geração de receita consistente

Receitas

(R\$ milhões)



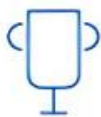
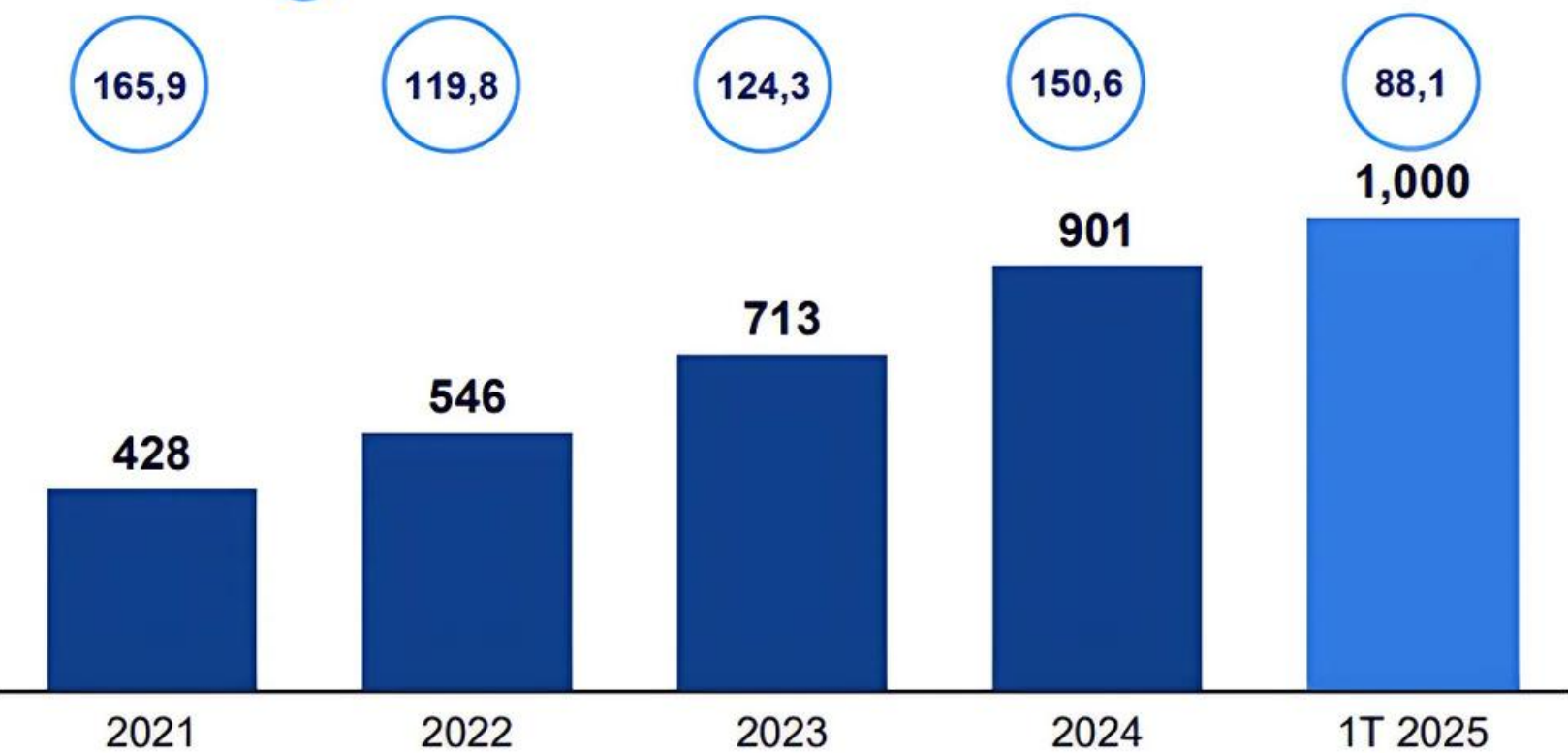
Plataforma completa para alcançar todo o espectro de clientes



WuM e NNM

(R\$ bilhões)

NNM WuM



Prêmios de Wealth Management | 1T 2025

Euromoney

- ✓ Best Private Bank - LatAm
- ✓ Best for Digital Solutions - LatAm
- ✓ Best for Alternative Investments - LatAm
- ✓ Best for Succession Planning - LatAm
- ✓ Best Private Bank - Brazil
- ✓ Best for Digital Solutions – Brazil
- ✓ Best for Alternative Investments – Brazil
- ✓ Best for Succession Planning – Brazil
- ✓ Best for Succession Planning – Chile
- ✓ Best for Succession Planning – Colombia

World Finance

- ✓ Best Wealth Management Provider – Brazil, Chile e Colombia

Global Finance

- ✓ Global Best Private Bank for Intergenerational Wealth Management
- ✓ Best Private Bank in Latin America
- ✓ Best Private Bank in Brazil



DESTAQUES PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2025

- Recorde de lucro líquido com ROAE de 23,2%¹ no trimestre, refletindo a resiliência e a solidez do nosso modelo de negócios em meio a um cenário econômico desafiador.
- Crescimento consistente do portfólio de crédito (+27,0% no ano), mantendo sua diversificação, spreads estáveis e níveis adequados de provisão.
- Asset Management apresentou desempenho excepcional, com recorde de receitas, captações líquidas sólidas e superando a marca de R\$1 trilhão de AuM/AuA.
- Recorde de receitas também em Wealth Management com forte captação orgânica, que, somada a consolidação da operação do Julius Baer Brasil, resultou em R\$1 trilhão de WuM.

Nota:

O ROAE Ajustado considera o Patrimônio Líquido "pro forma" de Dezembro de 2024, considerando os impactos da implementação da Resolução 4.966 do Banco Central.

RECEITAS TOTAIS

(R\$)

6,8 BI

16,1 de crescimento a.a.

4T 24	6,7 bi
1T 24	5,9 bi
LTM 1T25	26,0 bi

LUCRO LÍQUIDO

(R\$)

3,4 BI

16,5 de crescimento
a.a.

4T 24	3,3 bi
1T 24	2,9 bi
LTM 1T25	12,8 bi

ROAE AJUSTADO

23,2%

1T 2025

4T 24	23,0%
1T 24	22,8%
LTM 1T25	22,8%

Nota:

O ROAE Ajustado considera o Patrimônio Líquido "pro forma" de Dezembro de 2024, considerando os impactos da implementação da Resolução 4.966 do Banco Central.



GUIA PRÁTICO

Para construção de
carteiras de investimentos

SIMPLIFICANDO A CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Definir:

- Objetivos
- Prazo e liquidez
- Perfil de risco

Diversificar os recursos entre diferentes tipos e classes de ativos além de setores da economia e geografia.

Cenário Econômico

Monitorar taxas de juros, inflação e crescimento do Brasil e das maiores economias do mundo.

Reserva de emergência

6 – 12 meses de despesas alocada em ativos de alta liquidez e muito baixo risco.

"Se você não está disposto a possuir uma ação por dez anos, nem pense em possuí-la por dez minutos."

(WARREN BUFFETT)

Defina os seus objetivos



QUAL O OBJETIVO DE INVESTIR?

Objetivos claros orientam suas decisões de investimento e definem o **perfil** de **risco** e horizonte de **tempo** adequados para seus investimentos.



QUAL É O SEU PERFIL?

Entender seu perfil de investidor é fundamental para selecionar ativos compatíveis com suas necessidades e tolerância ao risco. Investidores conservadores preferem segurança, enquanto investidores arrojados estão mais dispostos a assumir risco.



QUANDO INVESTIR?

O melhor momento para começar a investir é agora. Inicie com ativos compatíveis com sua carteira e reveja o montante investido conforme o objetivo de longo prazo e sua situação financeira.



ONDE INVESTIR?

Distribuir seus investimentos entre diferentes classes de ativos contribui para uma carteira mais adequada com os riscos e oportunidades de uma estratégia de investimento.

DIFERENTES CARTEIRAS

Existem carteiras de investimento apropriadas para diferentes perfis de investidor.



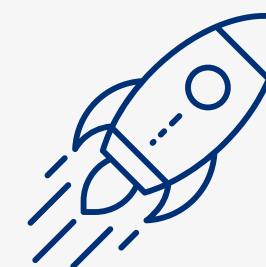
CARTEIRA CONSERVADORA

Carteira de baixo risco, priorizando a proteção do capital investido. Tem a menor exposição em renda variável.



CARTEIRA MODERADA

Carteira com nível de risco intermediário, adequada para obter maior retorno com volatilidade controlada.



CARTEIRA ARROJADA

Carteira com maior risco, buscando altos retornos no longo prazo. Pela alta oscilação pode sofrer grandes perdas.



TODO INVESTIMENTO ENVOLVE RISCOS E PRAZOS



Ativos de alta rentabilidade
geralmente apresentam maior risco.
(ex: ações)



Ativos de baixo risco tendem a
oferecer menor retorno.
(ex: Tesouro Selic)



Avalie seu perfil de investidor e
busque um portfólio equilibrado.

DICAS

Classes de ativos

Alocar recursos em diferentes classes de ativos reduz riscos e contribui para uma carteira mais equilibrada e resiliente.



RENTA FIXA

Investimentos com retorno previsível, como CDBs, Tesouro Direto e LCIs/LCAs. São indicados para perfis conservadores, por oferecerem maior segurança e baixa volatilidade.



AÇÕES

Títulos que representam a participação no capital social de empresas. Permitem ao investidor compartilhar dos lucros e do crescimento dos negócios, mas envolvem maior risco e volatilidade.



FUNDOS IMOBILIÁRIOS (FIIS)

Veículos que reúnem capital de investidores para aplicação no mercado imobiliário. Oferecem rendimento mensal e são negociados em Bolsa, facilitando o acesso ao setor sem necessidade de aquisição direta de imóveis.

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

LUCRO

RISCO

PRAZO

Lucros:

Ganhos variam conforme o tipo de investimento. Renda fixa é mais estável; renda variável pode dar mais lucro, mas oscila.

Riscos:

Quanto maior o lucro possível, maior o risco. Pode-se perder dinheiro, principalmente em investimentos de renda variável.

Prazos:

- Curto prazo: até 1 ano, menor risco e lucro.
- Médio prazo: 1 a 5 anos, risco e lucro moderados.
- Longo prazo: mais de 5 anos, maior risco e maior potencial de lucro.



ASSET STRATEGY

MAIO 2025

BTG Pactual Macro Strategy

Álvaro Frasson

Brasil-BTG Pactual S.A



Carta Mensal

Inflação é o nome do jogo

Global: Dia da Libertação para as moedas emergentes. O anúncio das tarifas recíprocas pelo governo dos EUA, além de atabalhoadado e com metodologia duvidosa, vem provocando efeito-renda para os americanos na direção contrária a desejada por Trump: desvalorização simultânea no S&P500 e DXY. Se o dólar sempre foi visto como um safe heaven para os mercados globais em razão do seu 'soft' power, agora os investidores buscam outros ativos/lugares dado que o 'epicentro' da crise atual é liderada pelo emissor da principal moeda em reserva pelos bancos centrais no mundo. Para a economia americana, o equilíbrio de curto prazo será um menor crescimento e inflação mais alta e persistente. Para os emergentes, o recente movimento vem apreciando as moedas, reduzindo inflações implícitas e com fechamento dos prêmios nas curvas de juros. Trump pede paciência nas redes sociais, com uma crença quase religiosa de que o antipragmatismo econômico dará resultado. Até que se convença do contrário, é provável que este cenário mais positivo para emergentes perdure.

Brasil: BC vai parar de subir a Selic com o IPCA desancorado? Esta é a principal dúvida macro no cenário doméstico, dado que, do lado fiscal, há uma convicção de que o governo não aceitará o desaquecimento econômico capaz de reancorar não apenas as expectativas de inflação, mas, sobretudo, a credibilidade macro necessária para reduzir o custo de refinanciamento da dívida pública. Apesar da forte apreciação do real em 2025 (~8%), o fato é que o Banco Central deveria rever algumas premissas não observáveis importantes para a condução da política monetária, como o hiato do produto e a taxa de juro real neutra. Sobre o hiato, o BC precisará incluir os efeitos da liberação do FGTS e da reformulação do crédito consignado na trajetória da atividade, dado que estas medidas tem importante potencial de impulso ao consumo. Sobre o juro neutro, estimamos que a taxa deveria ser em torno de 6,0%, distante dos atuais 5,0% que o BC revisou no RTI de dezembro/24. Em outras palavras, se o hiato do produto é mais positivo do que imaginávamos e o juro neutro maior indica que a potência da política monetária é menor, será possível o BC encerrar o ciclo de alta de juros na reunião de junho?

DESEMPENHO DO MERCADO

Tabela 2
Rentabilidade das Classes de Ativos pelos Índices de Referência.

*YTD: retorno acumulado no ano pode diferenciar do desempenho até o mês anterior, pois pode incluir dados do mês corrente da publicação do relatório.

Classe de Ativo	Index	Valor	abr-25	mar-25	YTD*	12m	Vol 12m
Renda Fixa (%)							
Títulos Públicos	IMA-Geral	8.660	1,72	1,28	5,29	9,05	2,13
Pós-fixado	CDI	49.393	1,06	0,96	4,07	11,45	0,13
Inflação	IMA-B	10.208	2,09	1,84	5,62	4,55	5,24
Inflação curta	IMA-B 5	9.999	1,76	0,55	4,92	9,37	2,30
Inflação longo	IMA-B 5+	11.253	2,33	2,83	6,12	1,40	7,88
Prefixado	IRF-M	19.695	2,99	1,39	7,76	8,52	3,78
Prefixado longo	IDkA 5 anos	9.621	6,15	2,53	13,61	2,66	11,49
Retorno Absoluto (%)	IHFA	5.555	3,68	-0,07	4,63	11,59	2,60
Ações (%)							
Ibovespa	IBOV	135.067	3,69	6,08	12,29	7,26	14,98
Small Caps	SMLL	2.083	8,47	6,73	18,10	0,07	21,04
Materiais Básicos	IMAT	5.073	-4,48	1,72	-8,21	-11,06	20,06
Financeiro	IFNC	15.141	9,27	9,08	27,99	20,99	18,15
Consumo	ICON	2.961	12,67	12,27	21,77	7,96	21,72
Utilities	UTIL	13.153	12,44	4,07	26,52	26,50	17,50
Alternativos (%)							
F. Imobiliários	IFIX	3.413	3,01	6,14	9,51	0,91	8,21
Câmbio (+apr/-dep)	BRL/USD	R\$ 5,67	-0,57	-3,04	-8,16	9,24	13,81
Criptoativos	HASH11	71	10,88	-8,01	-17,00	50,84	54,36
Ouro	USD	3.289	5,29	9,30	25,31	43,85	16,99

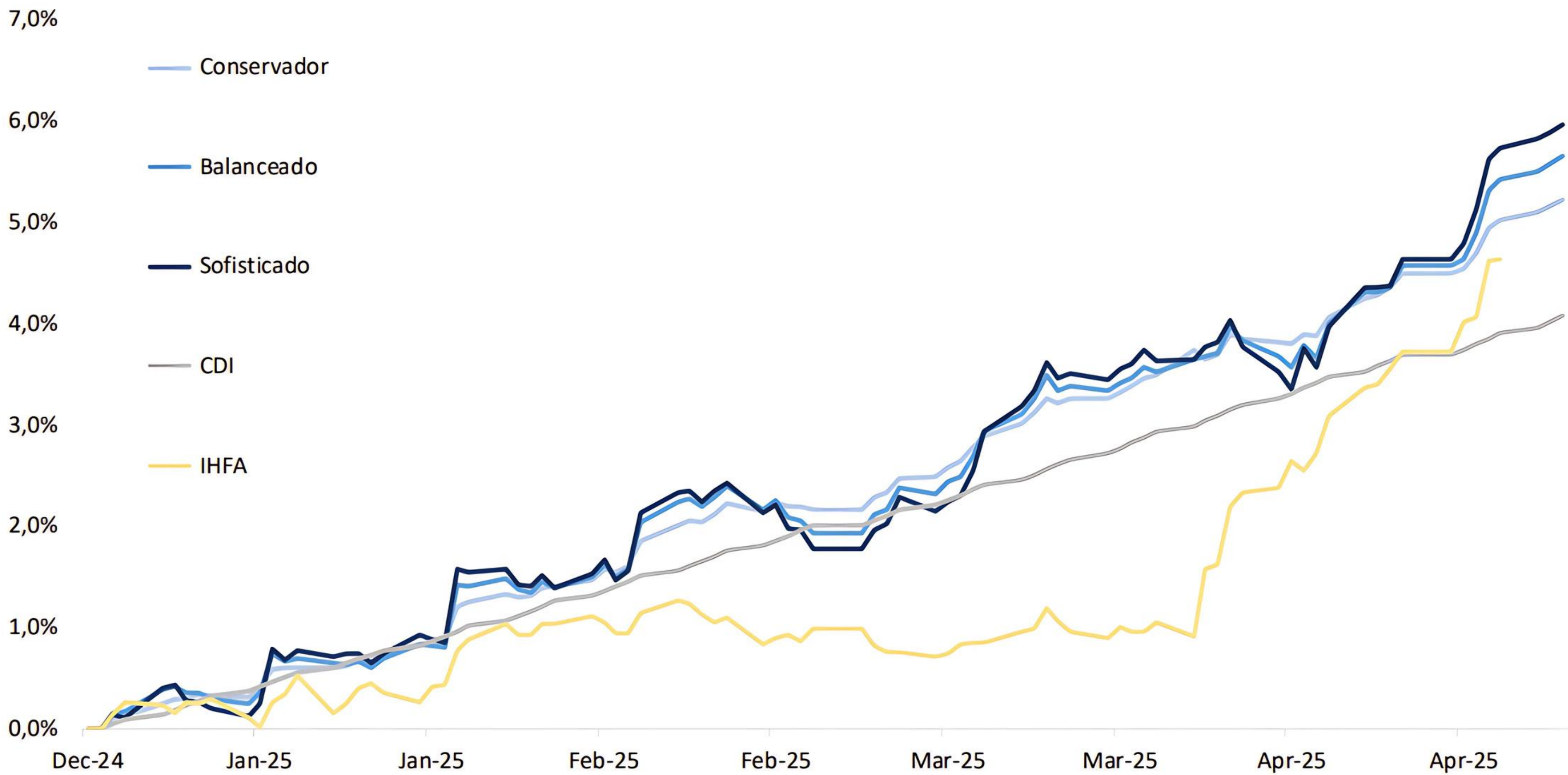
ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Tabela 3
Detalhamento das Alocações por Classe de Ativo.

May, 2025	Índice de Referência	Conservador		Balanceado		Sofisticado	
		Δp.p.	Total	Δp.p.	Total	Δp.p.	Total
Renda Fixa		0,0%	85,00%		75,00%	0,0%	65,00%
Pós-fixado		-3,0%	65,00%	-12,0%	30,00%	-16,0%	20,00%
Liquidez	CDI	-8,0%	25,00%	-8,0%	12,00%	-6,0%	10,00%
Crédito Privado	IDA-DI	5,0%	40,00%	-4,0%	18,00%	-10,0%	10,00%
Inflação		5,0%	20,00%	12,5%	42,50%	16,0%	41,00%
Curto prazo	IMA-B 5		10,00%	2,5%	22,50%	2,0%	19,00%
Longo prazo	IMA-B 5+	5,0%	10,00%	10,0%	20,00%	14,0%	22,00%
Prefixado		-2,0%	0,00%	-0,5%	2,50%		4,00%
Curto prazo	IRF-M	-2,0%	0,00%	-1,0%	2,00%	-1,0%	3,00%
Longo prazo	IDkA 5A		0,00%	0,5%	0,50%	1,0%	1,00%
Retorno Absoluto	IHFA		9,00%		13,00%		17,00%
Ações			3,00%		7,50%		12,00%
Ibovespa	IBOV		3,00%		7,50%		12,00%
Small Caps	SMLL		0,00%		0,00%		0,00%
Alternativos			3,00%		4,50%		6,00%
F. Imobiliário	IFIX		3,00%		4,00%		5,00%
Criptoativos	HASH11		0,00%		0,50%		1,00%
Câmbio	BRL		0,00%		0,00%		0,00%
Asset Strategy			100,00%		100,00%		100,00%

Gráfico 12

Retorno acumulado em 2025 (%): carteiras vs *benchmarks*



Fonte: BTG Pactual Macro Strategy.

Classes de Ativos

Rentabilidade Ano a Ano

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
255,2%	6353,5%	26,3%	101,8%	91,9%	1365,5%	17,1%	96,2%	423,1%	71,9%	13,7%	133,8%	181,6%	18,1%
35,0%	48,6%	14,5%	47,0%	38,9%	49,4%	15,0%	58,2%	49,9%	26,9%	12,4%	24,3%	27,9%	12,3%
28,7%	14,6%	13,4%	45,9%	32,3%	26,9%	13,1%	36,0%	28,9%	7,4%	8,9%	22,3%	23,3%	9,5%
26,7%	8,3%	11,4%	17,5%	31,8%	21,2%	10,7%	34,1%	6,7%	4,4%	6,4%	17,1%	10,9%	7,8%
23,5%	8,1%	10,8%	13,2%	24,8%	19,4%	9,8%	31,6%	6,4%	2,0%	4,7%	16,5%	5,7%	5,6%
14,8%	2,6%	7,4%	8,9%	23,4%	15,2%	8,1%	23,0%	5,5%	-1,3%	2,3%	16,1%	1,9%	4,1%
14,3%	-10,0%	-2,8%	7,1%	15,9%	12,8%	7,1%	12,0%	2,9%	-2,0%	-6,5%	15,5%	-2,4%	4,0%
8,9%	-12,6%	-2,9%	5,4%	14,0%	12,4%	6,4%	11,1%	2,8%	-2,3%	-15,1%	13,1%	-5,9%	-5,3%
8,4%	-15,2%	-17,0%	-13,3%	-8,6%	9,9%	5,6%	6,0%	-0,7%	-11,9%	-19,7%	9,2%	-10,4%	-8,1%
7,4%	-15,5%	-52,0%	-22,4%	-16,5%	1,5%	-70,5%	4,0%	-10,2%	-16,2%	-66,3%	-7,2%	-25,0%	-8,6%

CDI

Dólar

RF Inflação (IMA-B)

RV Small (Smll)

Multimercados (IHFA)

Cripto (BTC em BRL)

RF Pré (IRF-M)

RV Brasil (Ibov)

Imobiliário (IFIX)

RV EUA (S&P500 em BRL)

Benchmarks	Retorno					Vol
	Mês	Ano	12M	24M	36M	12M
CDI	1,06%	4,07%	11,49%	25,32%	42,12%	0,07%
IRF-M	2,99%	7,76%	8,15%	21,64%	37,90%	3,75%
IMA-B	2,09%	5,62%	3,90%	12,68%	23,15%	5,22%
IFIX	3,01%	9,51%	1,12%	21,14%	21,80%	8,18%
IHFA	4,00%	4,95%	11,42%	19,36%	28,85%	2,52%
Ibovespa	3,69%	12,29%	6,06%	32,01%	24,82%	14,84%
SMLL	8,47%	18,10%	-2,00%	16,95%	-10,51%	20,76%
Dólar	-1,42%	-8,58%	10,60%	12,46%	12,62%	12,52%
S&P 500 (BRL)	-2,17%	-13,44%	21,62%	52,04%	50,93%	22,85%
Bitcoin (BRL)	13,39%	-8,08%	63,48%	271,00%	180,52%	48,90%

Fonte: ComDinheiro

CARTEIRA RECOMENDADA

175
(VERSÃO IG)

Alocação por Classe de Ativos / Fundos	CNPJ	Conservador	Balanceado	Sofisticado
Renda Fixa		88,00%	79,00%	70,00%
Renda Fixa Pós Fixado		25,00%	12,00%	10,00%
BTG CDB Plus FIRF CrPr	27.717.359/0001-30	25,00%	12,00%	10,00%
Renda Fixa Crédito		30,00%	10,00%	7,00%
BTG Cred Corp Dinamico FICFIRF CrPr	50.877.951/0001-11	15,00%	5,00%	3,50%
Absolute Creta P FICFIRF CrPr	47.628.957/0001-40	15,00%	5,00%	3,50%
Renda Fixa Inflação (incentivados)		23,00%	46,50%	46,00%
AZ Quest Debentures Incentivadas FICFIM CrPr	25.213.405/0001-39	7,00%	15,00%	15,00%
Sparta Debêntures Incentivadas Infra IPCA FICFRF	39.959.025/0001-52	8,00%	15,50%	15,50%
Absolute Hidra IPCA FICFIM CrPr	51.112.363/0001-50	8,00%	16,00%	15,50%
Renda Fixa Ativa		0,00%	2,50%	4,00%
BTG Total Incentivado Infra FIRF (isento)	54.517.219/0001-91	0,00%	2,50%	4,00%
Renda Fixa Crédito Estruturado		10,00%	8,00%	3,00%
Solis Antares Pioneiro FICFIDC (sem come-cotas)	50.716.952/0001-84	10,00%	8,00%	3,00%
Multimercado Retorno Absoluto		9,00%	13,00%	17,00%
Armor Axe FICFIM	34.172.497/0001-47	4,50%	6,50%	8,50%
Absolute Vertex FICFIM Access	29.177.012/0001-78	4,50%	6,50%	8,50%
Renda Variável		3,00%	7,50%	12,00%
RV Long Only		3,00%	7,50%	12,00%
Real Investor FICFIA BDR NI	10.500.884/0001-05	1,50%	4,00%	6,00%
Guepardo Institucional FICFIA	08.830.947/0001-31	1,50%	3,50%	6,00%
Alternativos		0,00%	0,50%	1,00%
Cripto		0,00%	0,50%	1,00%
Empiricus Essential Crypto FICFIM	33.736.767/0001-32	0,00%	0,50%	1,00%



REVISE SUA CARTEIRA



A cada 6 a 12 meses



Faça aportes regulares: Invista consistentemente, mesmo pequenas quantias, para aproveitar o poder dos juros compostos.



Rebalanceie sua carteira: realize lucros de ativos que valorizaram além do esperado e restabeleça o equilíbrio entre as classes de investimento.



Reavalie seus objetivos: verifique se houve mudanças nas suas metas ou perfil, e ajuste a estratégia, se necessário.

Conte com a nossa assessoria para montar e/ou revisar os seus investimentos.

Comece!

INVISTA COM QUEM ENTENDE O SEU FUTURO.

**"O melhor momento para investir foi ontem.
O segundo melhor é agora."**

 **MIDELFOS**
investimentos

 **btg** pactual

MSI PARTNERS
