

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Setembro/2026

ÍNDICE

CENÁRIO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL
BRASIL

MERCADOS E ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

CARTEIRAS POR PERFIL DE RISCO

CONSERVADORA
MODERADA
ARROJADA

Desaceleração da atividade econômica abre espaço para taxa de juros menor em 2027

Os últimos meses trouxeram novidades importantes para o cenário econômico. Nos Estados Unidos, por exemplo, o presidente do Federal Reserve, Kevin Warsh, deu mais pistas de como tem avaliado a economia norte-americana e, portanto, sobre os próximos passos da política monetária norte-americana. Já no Brasil, a continuidade da desaceleração econômica tem começado a ficar mais clara, especialmente no mercado de trabalho. Ambos os fatos tem implicações importantes para a estratégia de investimentos adiante.

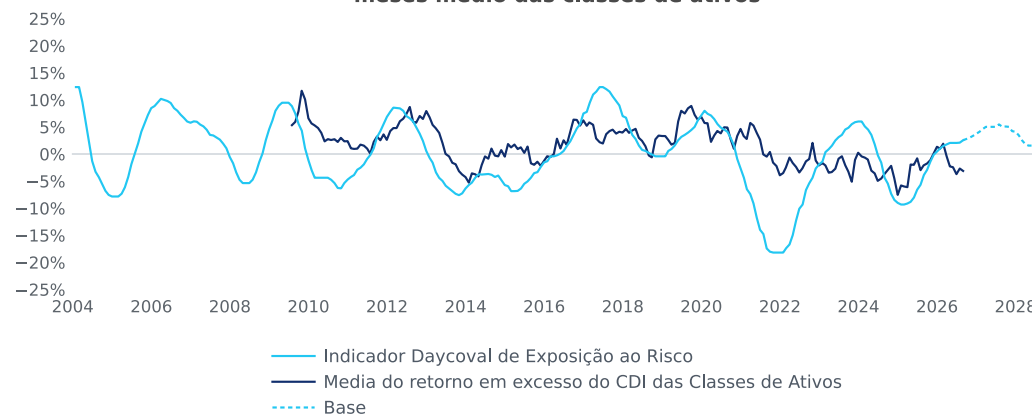
O discurso de Kevin Warsh, presidente do FED, no Simpósio de Jackson Hole, sugere que o viés de alta para a taxa de juros por lá é relevante.

Warsh afirmou que o mercado de trabalho está em equilíbrio, que as condições financeiras estão frouxas e que gostaria de ver a inflação caminhando em direção a meta de forma clara e com velocidade. A combinação desses fatores é obviamente altista para a taxa de juros. Ainda que não tenhamos convicção de que haverá alta já na próxima reunião, tal viés deve se realizar ainda este ano.

No Brasil, acumulam-se dados de atividade econômica sugerindo que a desaceleração está em curso, mais recentemente também no mercado de trabalho. Ainda que a inflação corrente esteja com a parte mais atrelada ao ciclo pressionada, a piora da atividade econômica, em especial do mercado de trabalho, sugere que esta parte da inflação pode arrefecer adiante. **É neste sentido que a piora da atividade econômica abre espaço para a taxa SELIC em 2027 ser substancialmente mais baixa do que verificada em 2026 e atualmente precificada.**

Por outro lado, a combinação do ciclo de aperto nos Estados Unidos com a queda da taxa SELIC internamente reduz o diferencial de juros de forma expressiva, sendo essa uma variável chave para a determinação da taxa de câmbio. **Desta forma, ainda que vislumbramos oportunidade relevante em taxas pré-fixadas, acreditamos que tal aumento da exposição a risco deve ser calibrada com o aumento da exposição a ativos dolarizados.**

Indicador Daycoval de Exposição ao Risco x Excesso de Retorno em 12 meses médio das classes de ativos



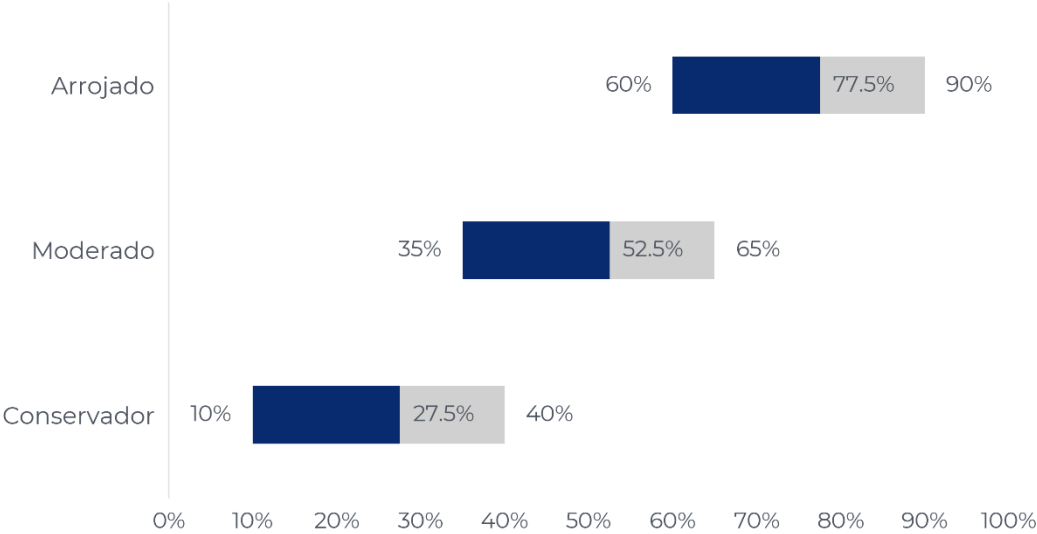
Estratégia de Alocação

Retorno das Classes de Ativos

No último mês, o ambiente de mercado apresentou **melhora nos ativos internacionais**, com destaque para o **ouro (+12,16%)** e para a **Renda Variável EUA (+4,83%)**, enquanto os ativos locais tiveram desempenho mais misto. Na renda fixa doméstica, o **IPCA+ longo (+1,81%)** e o **IPCA+ curto (+1,28%)** superaram o **CDI (+1,09%)**, enquanto o **pré-fixado (+1,00%)** ficou ligeiramente abaixo. Entre os ativos de risco locais, o **Ibovespa (-0,33%)** e os **fundos imobiliários (-1,46%)** recuaram, enquanto os **fundos multimercados (+1,64%)** apresentaram retorno positivo. A **Renda Fixa Internacional (+2,17%)** também avançou no período. Com isso, a média das classes ficou **1,48% acima do CDI** no mês, refletindo principalmente a contribuição dos ativos internacionais.

Em 12 meses, **Ibovespa (+25,45%)**, **ouro (+22,79%)**, **S&P 500 em reais (+14,95%)** e **CDI (+14,63%)** ainda acumulam ganhos relevantes. A bolsa brasileira e o ouro permanecem entre os principais destaques no período, enquanto parte das demais classes segue abaixo do pós-fixado. Ainda assim, a média das classes permanece **2,32% abaixo do CDI em excesso**, reforçando um ambiente de **seletividade** e de concentração dos retornos em algumas classes de ativos.

Alocação em ativos de risco (ex-CDI) por perfil de investidor (mínimo, máximo e sugestão atual)



Retorno das Classes de Ativos						
	Mês	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Pós-Fixado (CDI)	1,09%	3,47%	7,00%	14,63%	29,40%	43,89%
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	1,28%	2,75%	6,58%	13,28%	23,39%	33,43%
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	1,81%	0,48%	1,70%	9,20%	10,74%	14,19%
Pré-fixado (IRFM1+)	1,00%	2,24%	2,88%	11,18%	22,36%	31,40%
Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	-0,33%	2,09%	-6,02%	25,45%	30,45%	53,29%
Fundos Multimercados (IHFA)	1,64%	1,97%	1,12%	10,01%	24,65%	33,33%
Fundos Imobiliários (IFIX)	-1,46%	-2,96%	-3,81%	8,24%	10,88%	17,12%
Renda Variável EUA (S&P 500)	4,83%	4,19%	13,07%	14,95%	27,79%	86,71%
Ouro	12,16%	0,33%	-14,98%	22,79%	62,19%	139,80%
Renda Fixa Internacional	2,17%	1,42%	-2,88%	-4,28%	-5,56%	14,93%

Retorno das Classes de Ativos em excesso do CDI						
	Mês	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Média das Classes de Ativos	1,48%	-2,08%	-7,26%	-2,32%	-6,41%	3,24%
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	0,18%	-0,71%	-0,42%	-1,35%	-6,01%	-10,46%
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	0,72%	-2,99%	-5,30%	-5,44%	-18,66%	-29,70%
Pré-fixado (IRFM1+)	-0,09%	-1,23%	-4,12%	-3,45%	-7,04%	-12,49%
Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	-1,42%	-1,38%	-13,02%	10,82%	1,05%	9,40%
Fundos Multimercados (IHFA)	0,55%	-1,49%	-5,88%	-4,62%	-4,75%	-10,56%
Fundos Imobiliários (IFIX)	-2,55%	-6,43%	-10,81%	-6,39%	-18,52%	-26,77%
Renda Variável EUA (S&P 500)	3,74%	0,72%	6,08%	0,32%	-1,61%	42,82%
Ouro	11,06%	-3,13%	-21,98%	8,15%	32,79%	95,91%
Renda Fixa Internacional	1,08%	-2,05%	-9,88%	-18,91%	-34,96%	-28,96%

Ranking de Retorno das Classes de Ativos

Desempenho Mensal (%)						Acumulado Anual (%)					
mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	ago/26	2021	2022	2023	2024	2025	2026
IMA-B 5 +1.39%	S&P 500 (R\$) +5.6%	S&P 500 (R\$) +6.70%	RF Int. (R\$) +2.62%	Ibovespa +3.47%	Ouro (R\$) +12.16%	S&P 500 (R\$) +36.10%	Multimercados (IHFA) +13.66%	Ibovespa +22.28%	Ouro (R\$) +61.80%	Ouro (R\$) +45.86%	Ibovespa +10.11%
CDI +1.21%	IMA-B 5+ +2.20%	RF Int. (R\$) +1.35%	S&P 500 (R\$) +1.39%	IMA-B 5 +1.24%	S&P 500 (R\$) +4.83%	IMA-B 5 +4.57%	CDI +12.37%	IMA-B 5+ +19.28%	S&P 500 (R\$) +56.82%	Ibovespa +33.95%	CDI +9.32%
Ibovespa -0.70%	Multimercados (IHFA) +2.05%	CDI +1.07%	CDI +1.12%	CDI +1.22%	RF Int. (R\$) +2.17%	CDI +4.40%	IMA-B 5 +9.78%	IRF-M1+ +18.52%	RF Int. (R\$) +26.37%	IFIX +21.15%	IMA-B 5 +9.18%
IMA-B 5+ -0.78%	IFIX +1.53%	IMA-B 5 +0.97%	IRF-M1+ +0.52%	IMA-B 5+ +0.75%	IMA-B 5+ +1.81%	RF Int. (R\$) +3.69%	IRF-M1+ +7.41%	IFIX +15.50%	CDI +10.87%	IRF-M1+ +20.07%	S&P 500 (R\$) +6.54%
IFIX -1.06%	IRF-M1+ +1.34%	IRF-M1+ +0.52%	Multimercados (IHFA) +0.30%	IRF-M1+ +0.70%	Multimercados (IHFA) +1.64%	Ouro (R\$) +3.35%	Ibovespa +4.69%	S&P 500 (R\$) +14.27%	IMA-B 5 +6.16%	Multimercados (IHFA) +15.33%	IRF-M1+ +6.25%
IRF-M1+ -1.21%	IMA-B 5 +1.32%	Multimercados (IHFA) +0.40%	IMA-B 5 +0.22%	IFIX -0.32%	IMA-B 5 +1.28%	Multimercados (IHFA) +2.04%	IMA-B 5+ +3.30%	CDI +13.05%	Multimercados (IHFA) +5.76%	CDI +14.31%	IMA-B 5+ +4.84%
RF Int. (R\$) -1.26%	CDI +1.09%	IMA-B 5+ -0.20%	Ibovespa -1.02%	Multimercados (IHFA) -0.96%	CDI +1.09%	IFIX -2.28%	IFIX +2.22%	IMA-B 5 +12.13%	IRF-M1+ -1.81%	IMA-B 5+ +14.20%	Multimercados (IHFA) +4.76%
Multimercados (IHFA) -3.42%	Ibovespa -0.08%	Ouro (R\$) -0.22%	IFIX -1.21%	Ouro (R\$) -1.06%	IRF-M1+ +1.00%	IRF-M1+ -4.99%	Ouro (R\$) -5.57%	Multimercados (IHFA) +9.31%	IFIX -5.89%	IMA-B 5 +11.65%	IFIX -0.33%
S&P 500 (R\$) -4.07%	RF Int. (R\$) -4.49%	IFIX -1.33%	IMA-B 5+ -2.05%	S&P 500 (R\$) -1.98%	Ibovespa -0.33%	IMA-B 5+ -6.55%	RF Int. (R\$) -19.65%	Ouro (R\$) +4.04%	IMA-B 5+ -8.63%	S&P 500 (R\$) +3.15%	Ouro (R\$) -2.88%
Ouro (R\$) -10.62%	Ouro (R\$) -5.37%	Ibovespa -7.22%	Ouro (R\$) -9.58%	RF Int. (R\$) -3.28%	IFIX -1.46%	Ibovespa -11.93%	S&P 500 (R\$) -23.71%	RF Int. (R\$) -4.66%	Ibovespa -10.36%	RF Int. (R\$) -4.25%	RF Int. (R\$) -7.08%

Estratégia de Alocação

Consolidado das Carteiras por Perfil de Risco

Classificação dos Produtos

Conservador	Moderado	Arrojado
-------------	----------	----------

Alocação por Perfil de Risco

Classe de ativo	Conservador	Moderado	Arrojado
Pós-Fixado	72,46%	47,46%	22,46%
IPCA+ Curto Prazo	8,54%	5,86%	8,52%
IPCA+ Longo Prazo	0,00%	8,42%	12,25%
Pré-fixado	9,47%	6,59%	9,55%
Renda Variável Brasil	0,00%	8,81%	12,87%
Fundos Multimercados	9,52%	7,97%	11,60%
Renda Variável EUA	0,00%	6,82%	9,84%
Alternativos (Ouro, RF Internacional etc.)	0,00%	8,07%	12,91%

Métricas de Retorno e Risco por Perfil de Risco

	Conservador	Moderado	Arrojado
Excesso de Retorno Esperado (a.a.)	0,2%	1,8%	2,5%
Volatilidade Anual	1,0%	3,3%	4,8%
Índice Sharpe	0,20	0,53	0,50
Máxima Perda Histórica (Diária)	-2,4%	-6,3%	-9,0%
Máxima Perda Histórica (Mensal)	-0,9%	-1,0%	-1,6%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)

Porto Seguro FIF RF Ref DI Cred Priv
Daycoval Classic 30
DASA (22J0305579)
Daycoval Top Juros ativo
Daycoval Classic Títulos Bancários*
PLANO & PLANO (25G3629975)
LFTS11*

Pré-fixado (IRFM1+)

Icatu Vanguarda Pré-Fixado FIF
Daycoval IRFM 1
COGNA (23K0022041)
BRAVA ENERGIA (ENAT32)
IRFM11*

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)

Daycoval Debêntures Incentivada Ci RF Infraestrutura
BRAVA ENERGIA (ENAT11)
COGNA (22E1321749)
Títulos públicos IPCA+ com até 3 anos de duration
B5P211*

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)

Icatu Vanguarda Inflação Longa
VIBRA ENERGIA (VBBRA0)
B5MB11*

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)

Real Investor FICFIFA
Daycoval Ibovespa Ativo
Carteira Recomendada de Ações*
BOVA11*

Renda Variável EUA (S&P 500)

Classe Daycoval Bolsa Americana Usd
IVVB11*

Fundos Multimercados (IHFA)

Az Quest Total Return FICFI
Dayc. Multiestratégia
AZ Quest Low Vol*

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)

Carteira Recomendada IFIX
Hashdex Crypto Dinâmico Long-Biased
Itaú Gold Distribuidores MM FIF
GOLD11,XFIX11, BITH11*

*Produtos substitutos

Alocação Conservadora

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Peso por Classe de Ativos

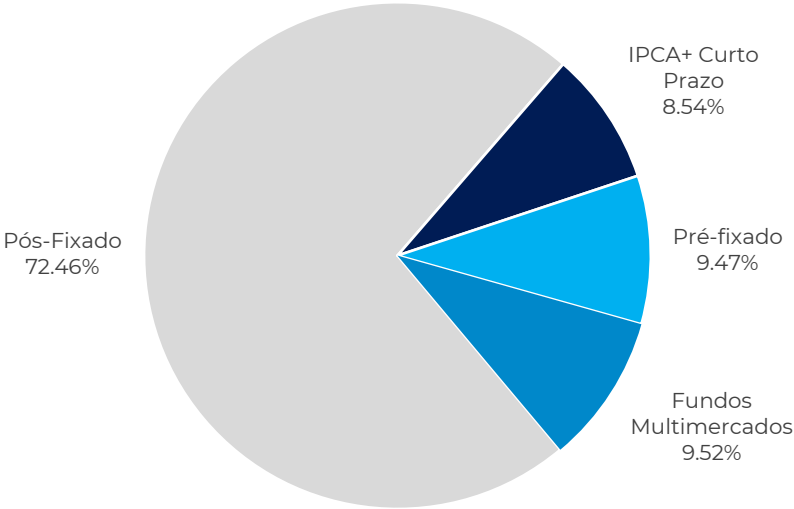


Tabela de Pesos				
	IMAB5	IRFM1+	IHFA	CDI
Agosto/26	8,3%	9,2%	9,2%	73,4%
Setembro/26	8,5%	9,5%	9,5%	72,5%
Alteração	0,2%	0,3%	0,3%	-0,9%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)		Peso	Renda Variável Brasil (IBOVESPA)		Peso
Porto Seguro FIF RF Ref DI Cred Priv		35,23%			
Daycoval Classic 30		35,23%			
DASA (22J0305579)		2,00%			
Daycoval Classic Títulos Bancários*		-			
Pré-fixado (IRFM1+)		Peso	Renda Variável EUA (S&P 500)		Peso
Daycoval IRFM1		9,47%			
IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)		Peso	Fundos Multimercados (IHFA)		Peso
BRAVA ENERGIA (ENAT11)		2,00%	Daycoval Top Juros ativo		9,52%
COGNA (22E1321749)		2,00%	OBS: Para o perfil conservador consideramos o Daycoval Top Juros Ativo como Multimercado		
Títulos públicos IPCA+ com até 3 anos de duration		4,55%			
IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)			Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)		Peso

*Produtos substitutos

Alocação Moderada

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Peso por Classe de Ativos

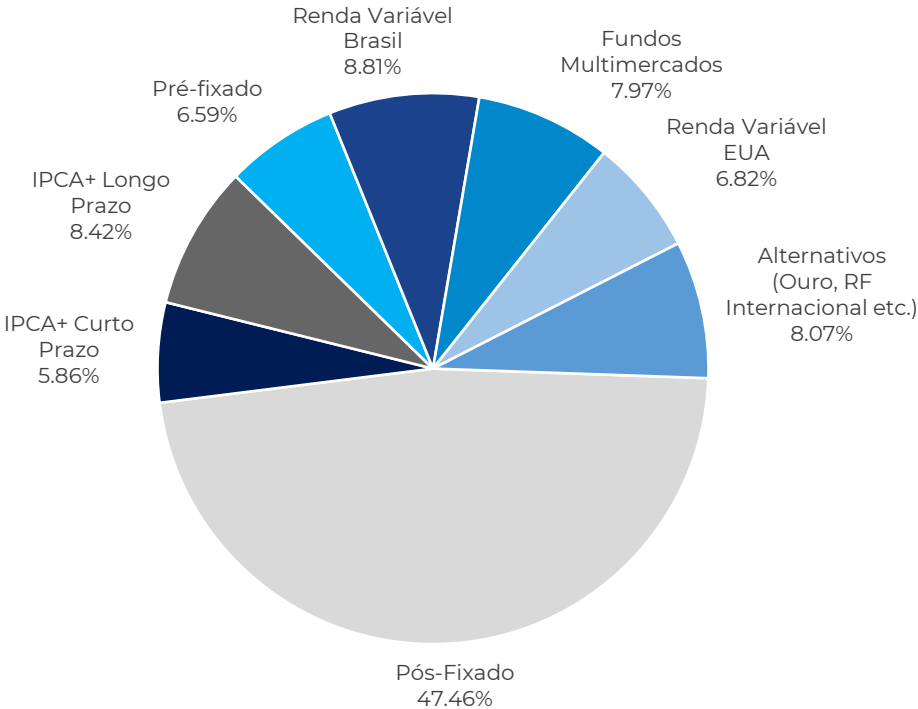


Tabela de Pesos

	IMAB5	IRFM1+	IMAB5+	IHFA	SPX_BRL	IBOV	Alternativos	CDI
Agosto/26	6,2%	6,6%	8,4%	8,0%	6,6%	8,0%	7,9%	48,4%
Setembro/26	5,9%	6,6%	8,4%	8,0%	6,8%	8,8%	8,1%	47,5%
Alteração	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,8%	0,1%	-0,9%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)	Pesos
Porto Seguro FIF RF Ref DI Cred Priv	20,78%
Daycoval Classic 30	20,78%
DASA (22J0305579)	3,00%
PLANO & PLANO (25G3629975)	2,91%
Daycoval Classic Títulos Bancários*	-
LFTS11*	-

Pré-fixado (IRFM1+)	Pesos
Icatu Vanguarda Pré-Fixado FIF	1,74%
Daycoval IRFM 1	1,74%
COGNA (23K0022041)	1,83%
BRAVA ENERGIA (ENAT32)	1,29%
IRFM11*	-

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	Pesos
Daycoval Debêntures Incentivada Ci RF Infraestrutura	2,96%
BRAVA ENERGIA (ENAT11)	1,71%
COGNA (22E1321749)	1,17%
B5P211*	-

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	Pesos
Icatu Vanguarda Inflação Longa	5,46%
VIBRA ENERGIA (VBBRA0)	2,96%
B5MB11*	-

*Produtos substitutos

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	Pesos
Real Investor FICFIFA	4,41%
Daycoval Ibovespa Ativo	4,41%
BOVA11*	-
Carteira Recomendada de Ações*	-

Renda Variável EUA (S&P 500)	Pesos
Classe Daycoval Bolsa Americana Usd	6,82%
IVVB11*	-

Fundos Multimercados (IHFA)	Pesos
Az Quest Total Return FICFI	3,98%
Dayc. Multiestratégia	3,98%
AZ Quest Low Vol*	-

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)	Pesos
Carteira Recomendada IFIX	4,04%
Itaú Gold Distribuidores MM FIF	4,04%
GOLD11,XFIX11*	-

Alocação por Classe de Ativos e Produtos Seleccionados

Peso por Classe de Ativos

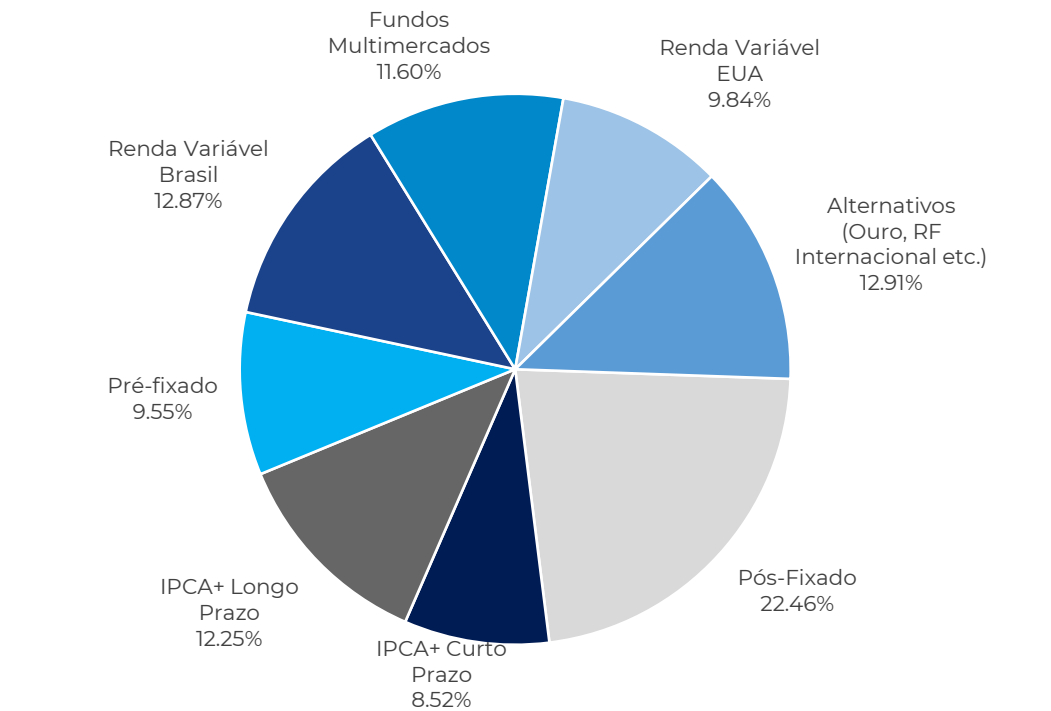


Tabela de Pesos

	IMAB5	IRFM1+	IMAB5+	IHFA	SPX_BRL	IBOV	Alternativos	CDI
Agosto/26	9,0%	9,6%	12,3%	11,7%	9,6%	11,7%	12,8%	23,4%
Setembro/26	8,5%	9,6%	12,3%	11,6%	9,8%	12,9%	12,9%	22,5%
Alteração	-0,5%	-0,0%	-0,0%	-0,1%	0,2%	1,1%	0,2%	-0,9%

Produtos Seleccionados por Perfil de Risco

Pós-Fixado (CDI)	Pesos
Porto Seguro FIF RF Ref DI Cred Priv	8,43%
Daycoval Classic 30	8,43%
DASA (22J0305579)	4,00%
PLANO & PLANO (25G3629975)	1,62%
Daycoval Classic Títulos Bancários*	-
LFTS11*	-

Pré-fixado (IRFM1+)	Pesos
Icatu Vanguarda Pré-Fixado FIF	2,90%
Daycoval IRFM 1	2,90%
COGNA (23K0022041)	2,28%
BRAVA ENERGIA (ENAT32)	1,47%
IRFM11*	-

IPCA+ Curto Prazo (IMAB5)	Pesos
Daycoval Debêntures Incentivada Ci RF Infraestrutura	4,26%
BRAVA ENERGIA (ENAT11)	2,53%
COGNA (22EI321749)	1,73%
B5P211*	-

IPCA+ Longo Prazo (IMAB5+)	Pesos
Icatu Vanguarda Inflação Longa	8,25%
VIBRA ENERGIA (VBBRA0)	4,00%
B5MB11*	-

*Produtos substitutos

Renda Variável Brasil (IBOVESPA)	Pesos
Real Investor FICFIFA	6,43%
Daycoval Ibovespa Ativo	6,43%
Carteira Recomendada de Ações*	-
BOVA11*	-

Renda Variável EUA (S&P 500)	Pesos
Classe Daycoval Bolsa Americana Usd	9,84%
IWVB11*	-

Fundos Multimercados (IHFA)	Pesos
Az Quest Total Return FICFI	5,80%
Dayc. Multiestratégia	5,80%
AZ Quest Low Vol*	-

Alternativos (Ouro, RF Int., Imob. etc.)	Pesos
Carteira Recomendada IFIX	4,30%
Hashdex Crypto Dinâmico Long-Biased	4,30%
Itaú Gold Distribuidores MM FIF	4,30%
GOLD11,XFIX11, BITH11*	-

Alocação Beta

Conservadora

27,54%
ex-CDI

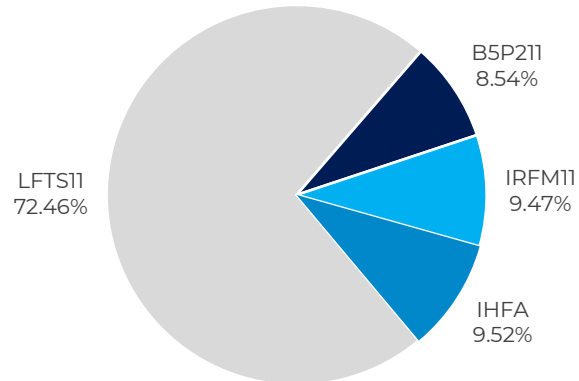
Moderada

52,54%
ex-CDI

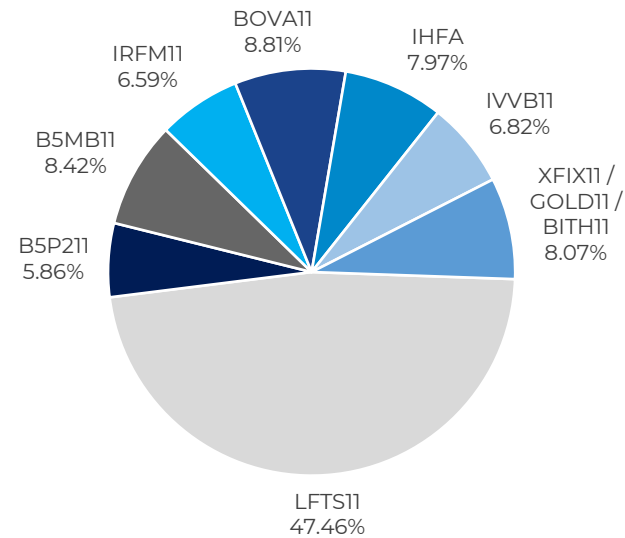
Arrojada

77,54%
ex-CDI

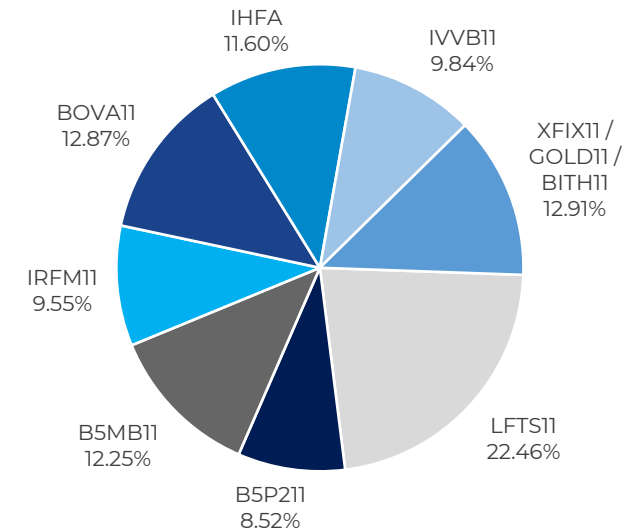
Peso por Classe de Ativos



Peso por Classe de Ativos



Peso por Classe de Ativos





DPEC | ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO – BANCO DAYCOVAL

**Siga-nos
nas redes sociais**



Aviso Importante

Este relatório foi preparado pelo Banco Daycoval S.A. ("Daycoval") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º na Resolução. CVM 20/2021. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra/venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra/venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Daycoval não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Algumas das informações presentes neste material são baseadas em projeções e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O Daycoval não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor. O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas nele refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Daycoval. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento do Banco Daycoval S.A, incluindo agentes autônomos e clientes. Fica proibida a sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso do Daycoval. O Banco Daycoval S.A não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: www.daycoval.com.br, por e-mail dpec@bancodaycoval.com.br ou por telefone (11) 3138- 4092.

BancoDaycoval