



MODAL

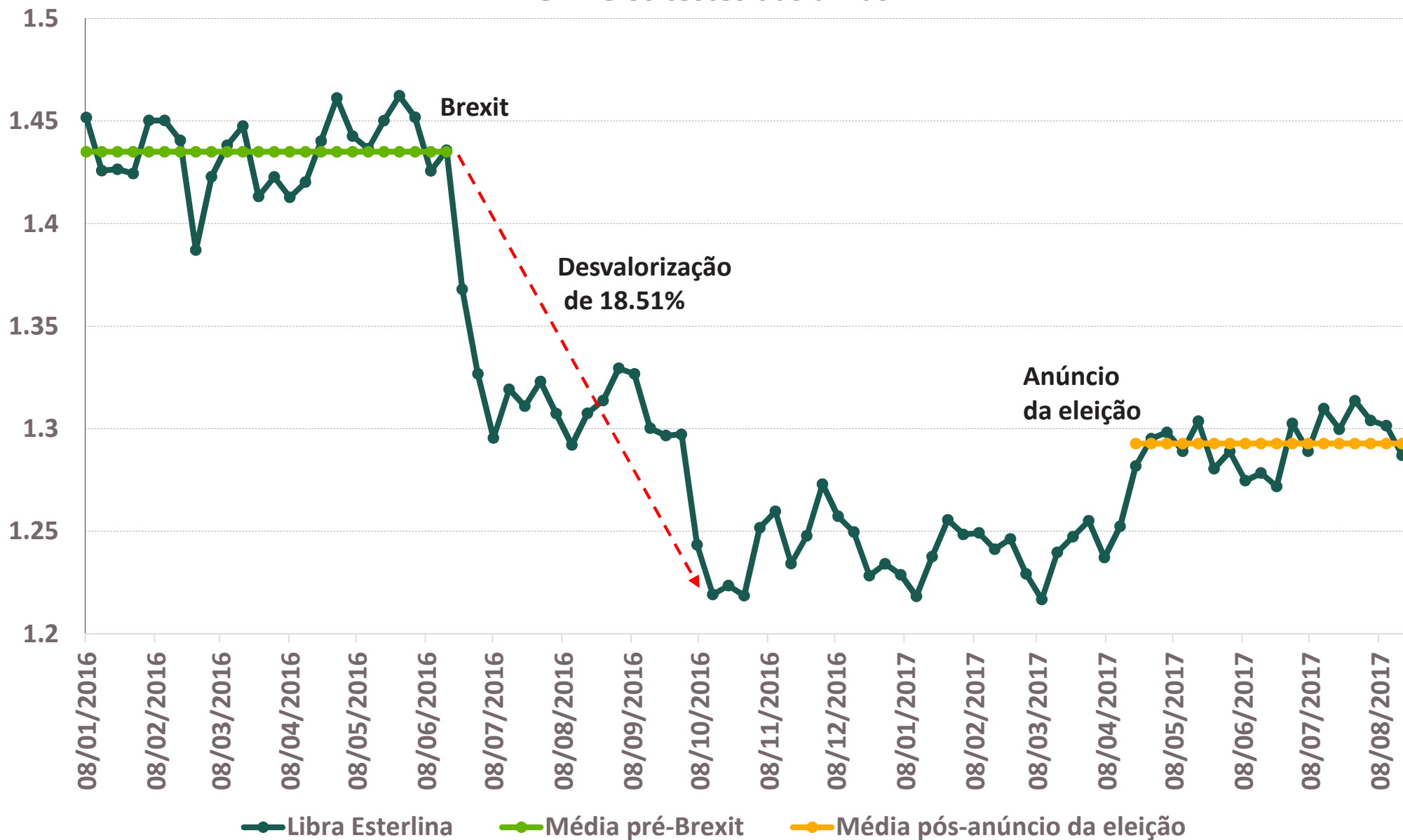
ASSET MANAGEMENT



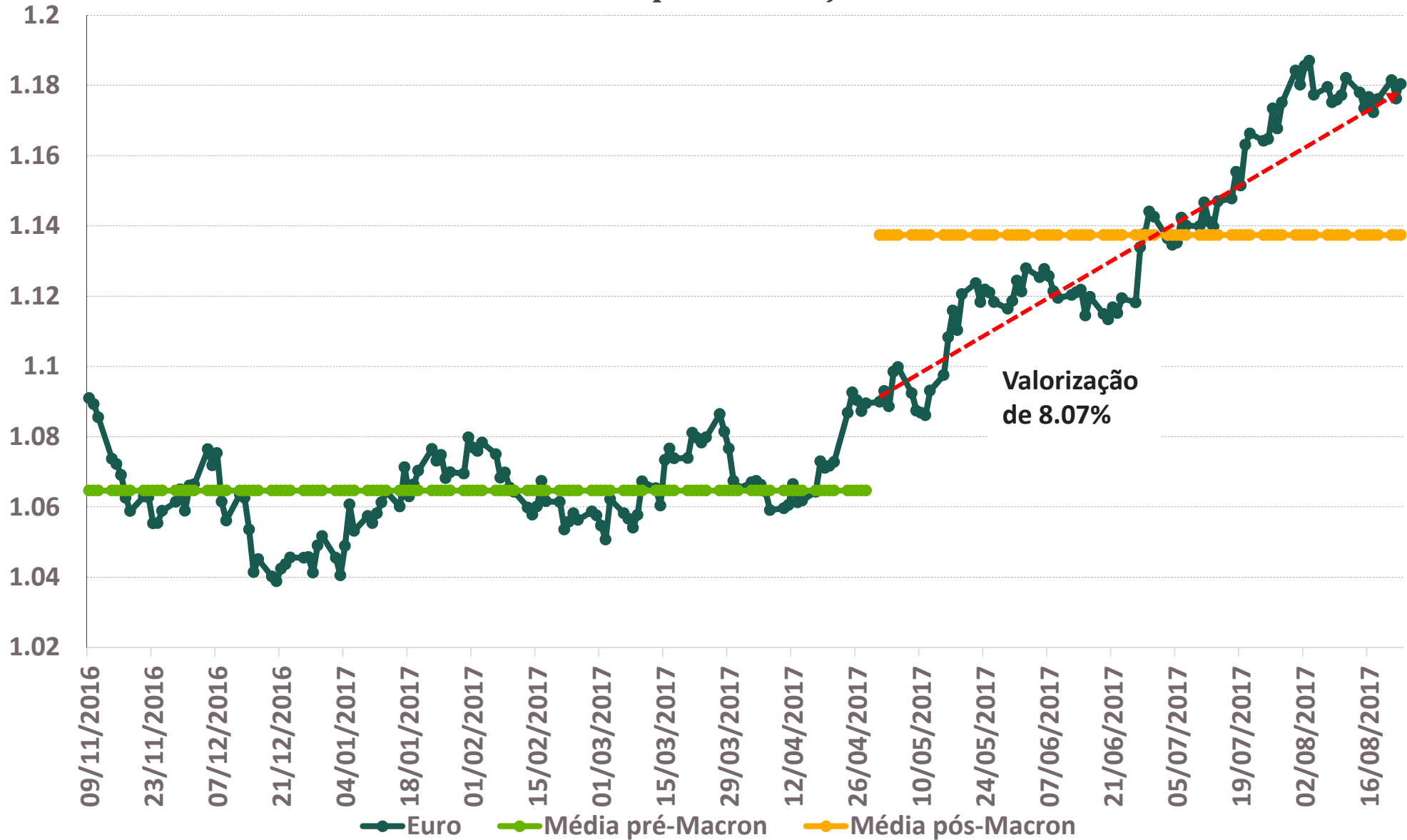


Efeitos da Crise Política Sobre os Mercados

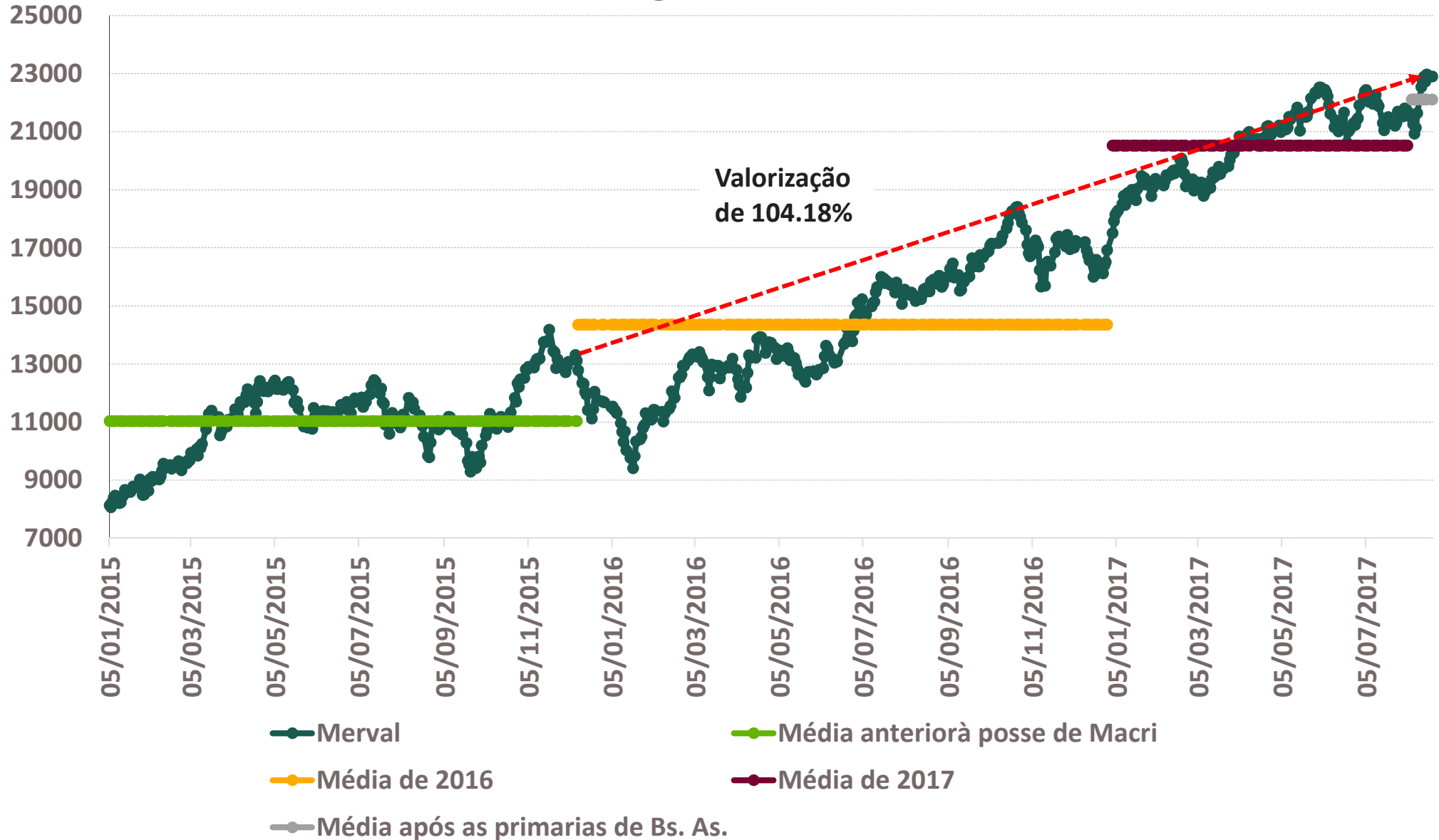
GBP e os testes das urnas



Euro antes e depois da eleição francesa

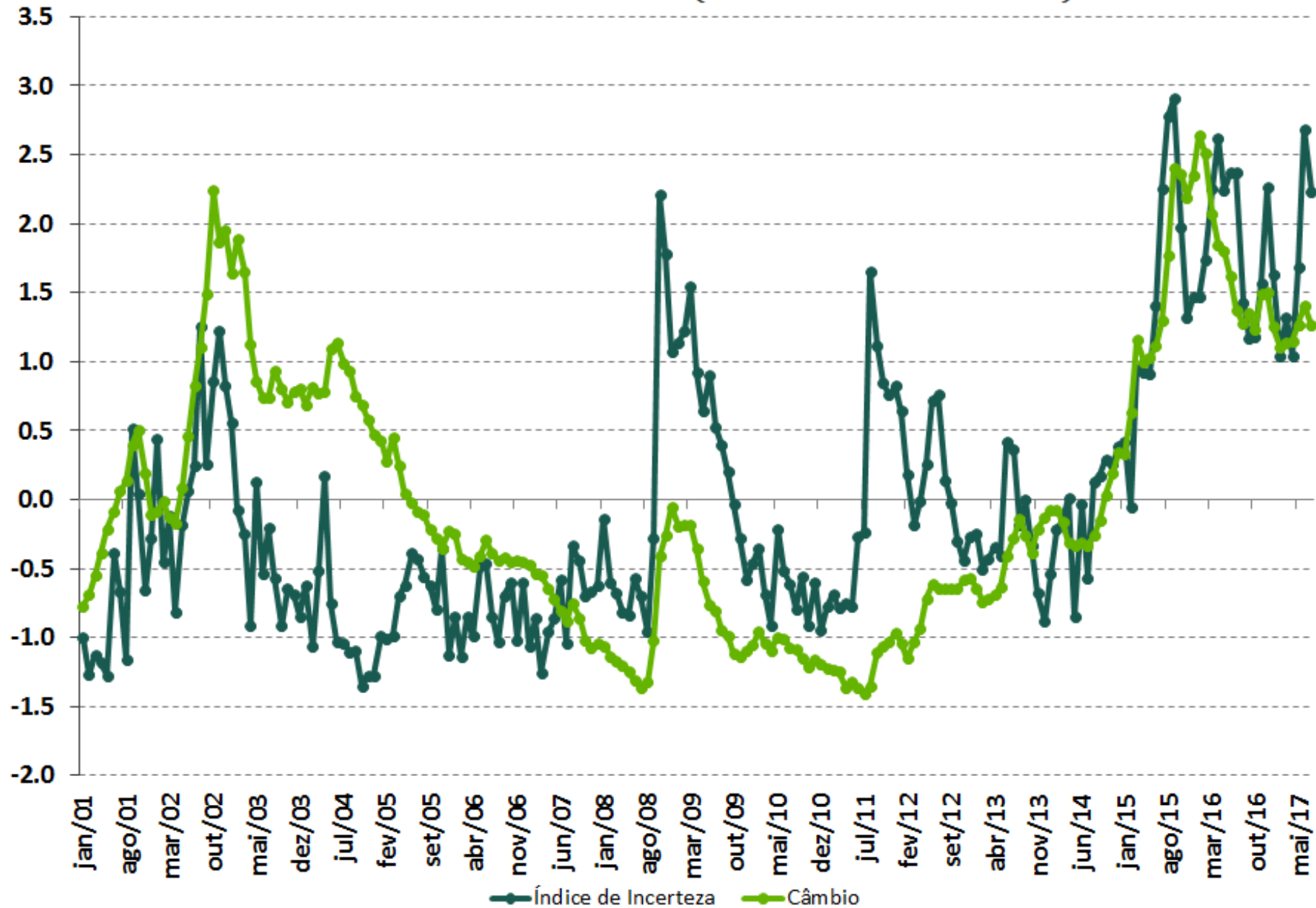


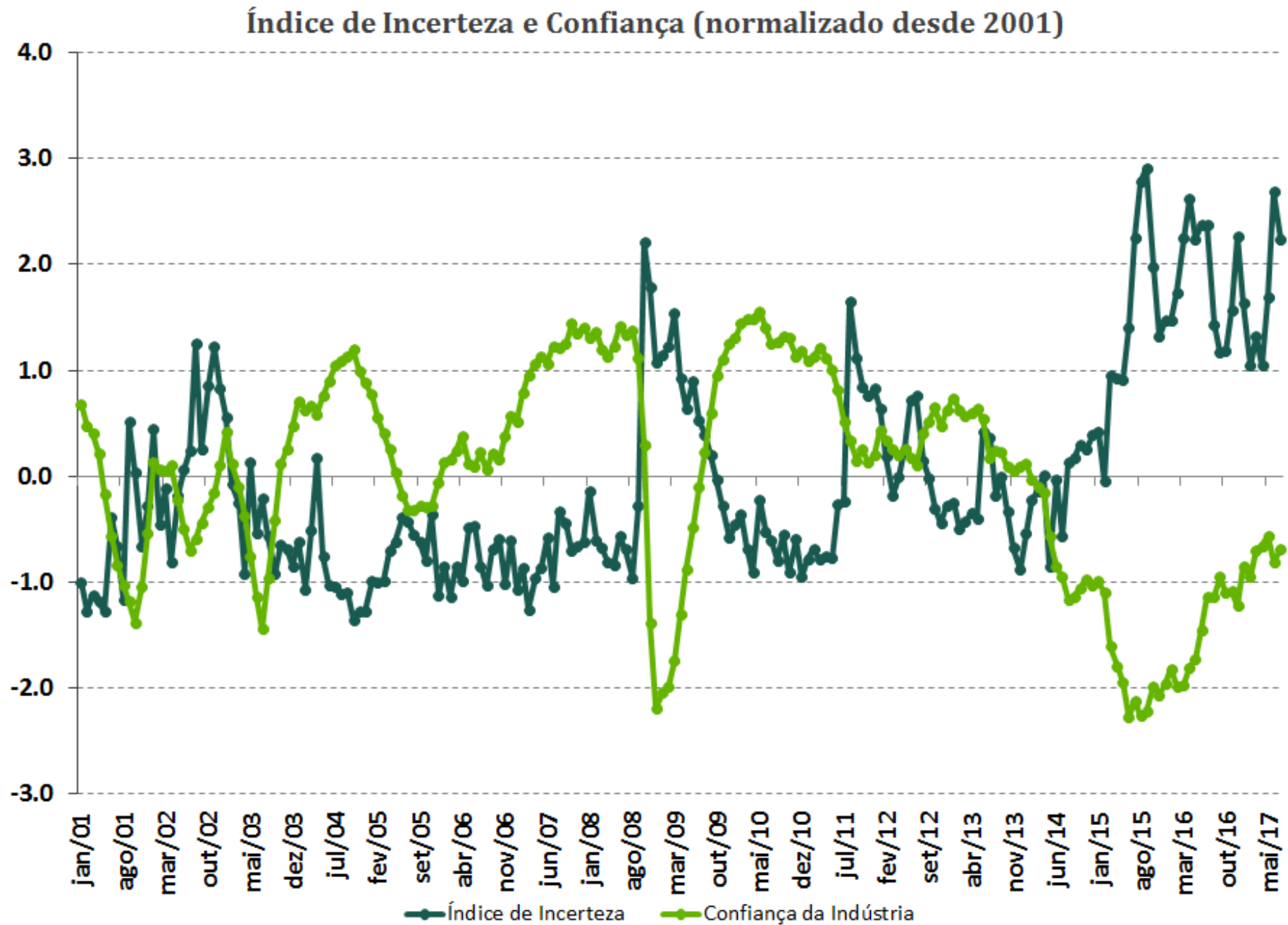
Merval ao longo dos últimos dois anos





Índice de Incerteza e Câmbio (normalizado desde 2001)







Perspectivas para as Eleições 2018

A importância do controle da máquina pública

- 4285/5569 (77%) dos municípios brasileiros são cidadezinhas do interior, nas quais a proximidade dos eleitores com a prefeitura é muito maior do que em capitais
- O controle dessas lideranças municipais é fundamental para garantir capilaridade para o candidato nacional, ao converter líderes comunitários em cabos eleitorais
- Nas eleições de 2014, Dilma ganhou de Aécio por 4 milhões de votos. Em cidades com até 50 mil habitantes, obteve 6 milhões a mais do que Aécio.

Perspectivas para 2018

- **Número de prefeituras**

- 2014: coligação de esquerda tinha 3345/5569 (60%) das prefeituras no país
- 2018: coligação de esquerda terá 672/5569 (12%) das prefeituras no país
- PT, sozinho, perdeu 60% de suas prefeituras em 2016
- Atual base governista, tem 4198/5569 (75%) das prefeituras no país

- **Campanha**

- 2014: coligação de esquerda teve 11min; Aécio teve 4min
- 2018: coligação governista terá 13min; coligação de esquerda terá 4min (sem João Santana)

Perspectivas para 2018

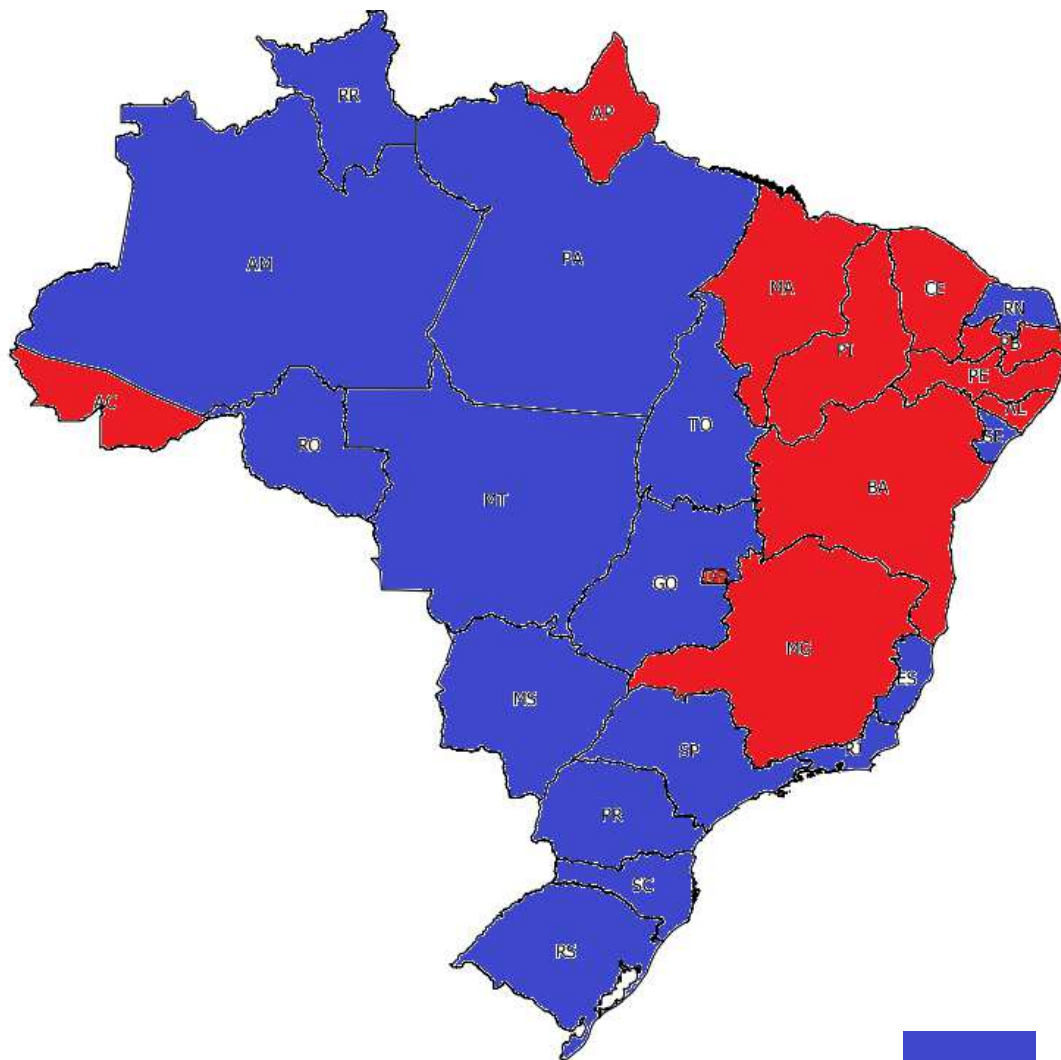
- **Financiamento**

- 2014: campanha de Dilma custou R\$ 350mi, enquanto a de Aécio custou R\$ 220mi
- 2018: coligação governista terá 66% do fundo partidário, enquanto a coligação de esquerda terá 20% do fundo
- A fonte escusa que irrigou a última campanha do PT (empreiteiras) secou
- Também é improvável que o PT consiga competir pelos recursos de PFs

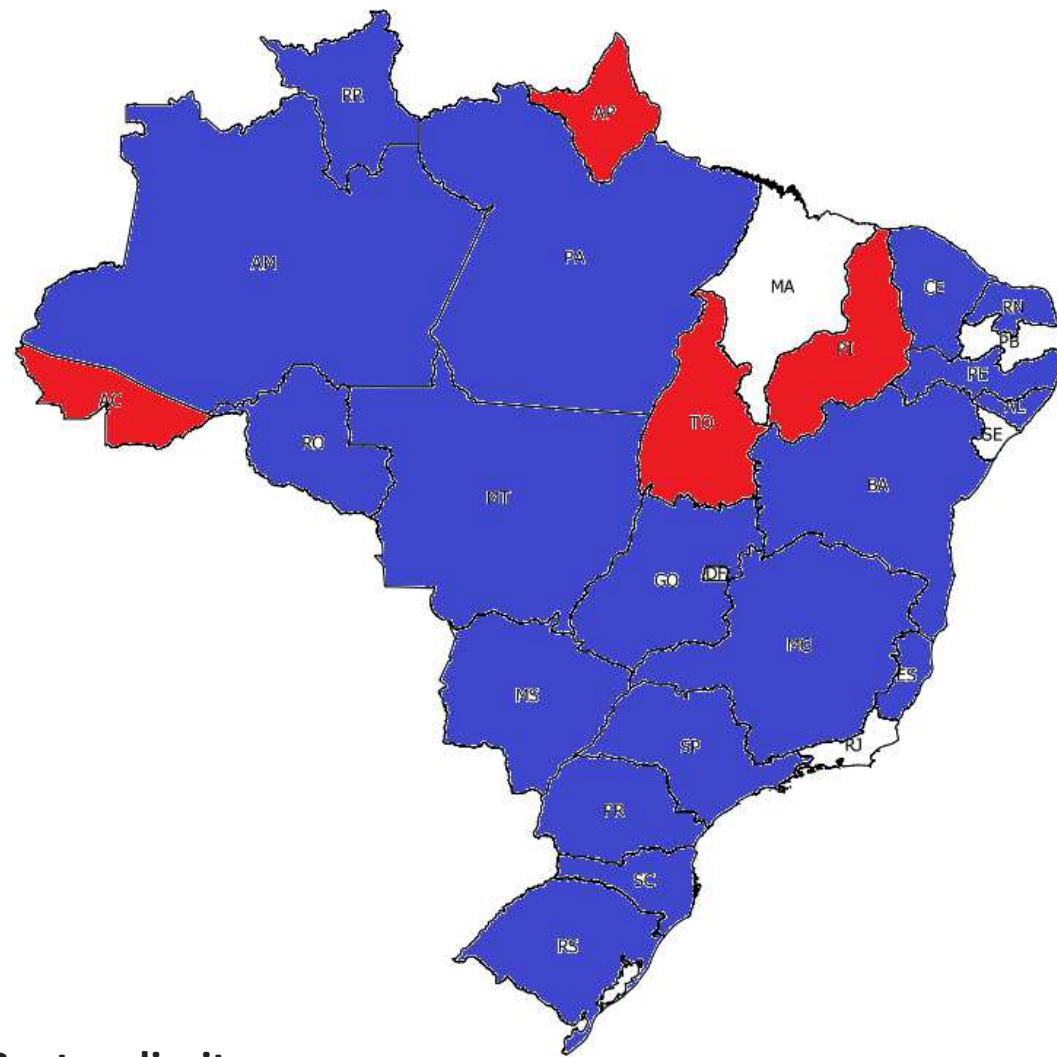
- **Geografia eleitoral**

- Esquerda terá dificuldades inéditas em seus palanques no Nordeste (especialmente BA, PE e AL), fato preocupante para quem precisa de elevado percentual de votos na região para contrapor a votação do Sudeste

2014



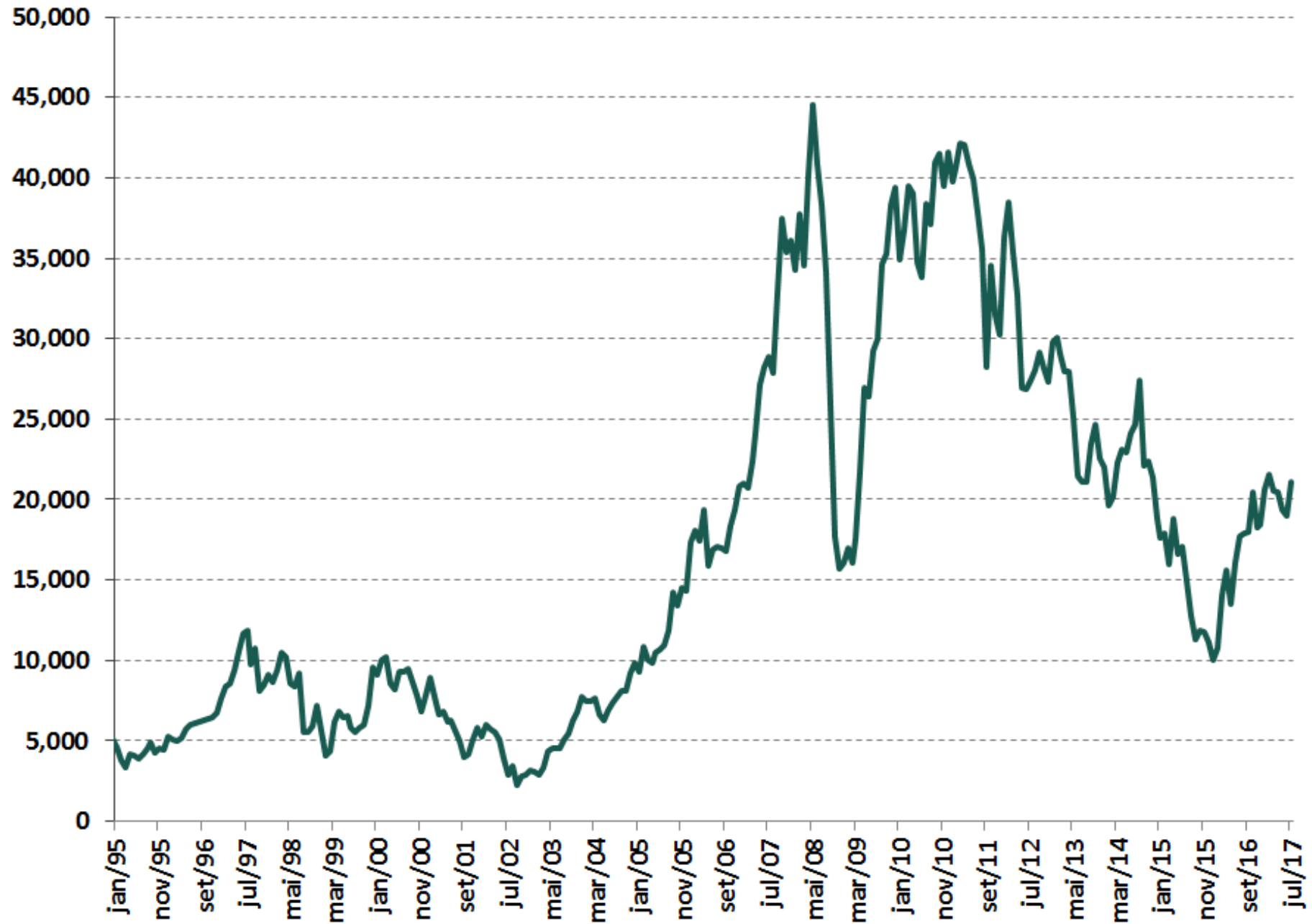
2018



Centro-direita



Centro-esquerda



Modal Asset Management

www.modalasset.com.br

Banco Modal S.A.

Praia de Botafogo, 501 – 6º andar. Torre Pão de Açúcar. RJ 22250-040
Tel. 55 21 3223 7700 Fax. 55 21 3223 7738

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455 – 7º andar. 04543-011 SP
Tel. 55 11 2106 6880 Fax. 55 11 2106 6886



Atenção: esta apresentação não pode ser retransmitida sem autorização formal. Qualquer reprodução, disseminação, alteração, distribuição e/ou publicação desta apresentação é estritamente proibida.

Notice of Confidentiality: this document should only be read by those persons to whom it is addressed and is not intended to be relied upon by any person without subsequent written confirmation of its contents. Any form of reproduction, dissemination, copying, disclosure, modification, distribution and/or publication of this document is strictly prohibited.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

LEIA O PROSPECTO, O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.