



**Bradesco**  
Asset Management

# PERSPECTIVAS DE INVESTIMENTOS 2018

---

DESAFIO NA ALOCAÇÃO DE ATIVOS

NOVEMBRO/2017



**Bradesco**  
Asset Management

# AGENDA

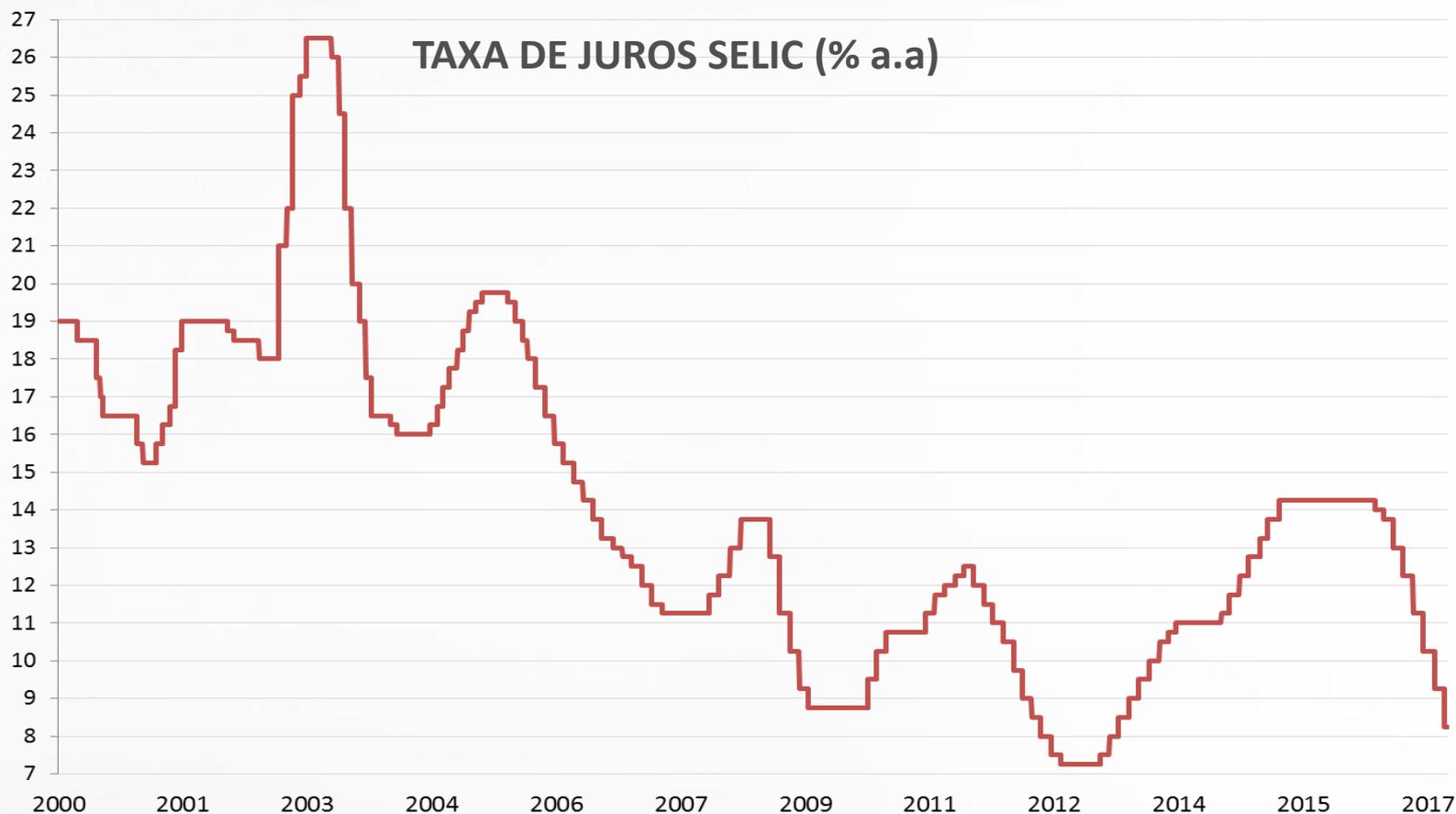
- IMPACTOS DE LONGO PRAZO
- ALOCAÇÕES SUGERIDAS
- MULTIMERCADO
- RENDA VARIÁVEL



**Bradesco**  
Asset Management

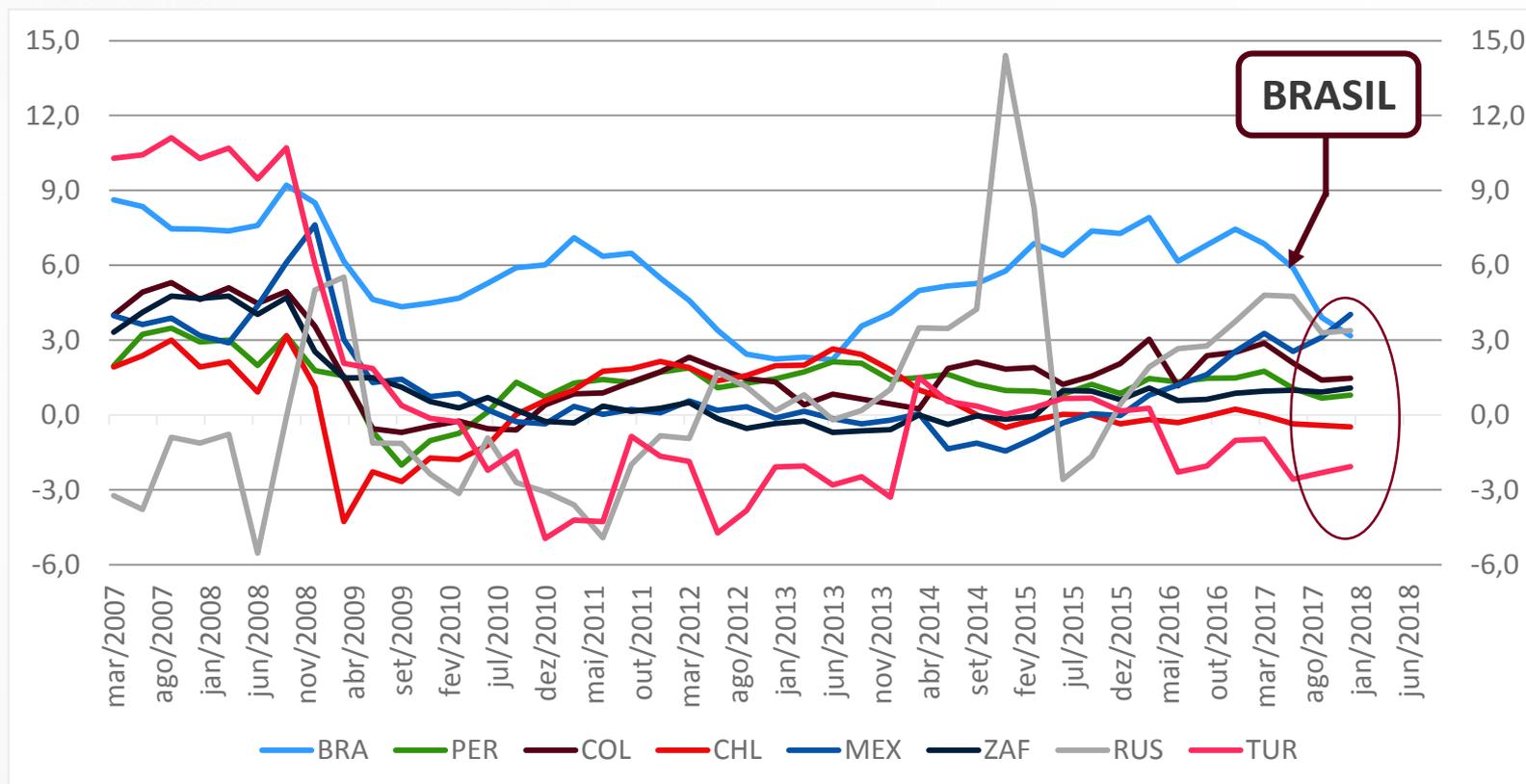
# ALOCAÇÕES SUGERIDAS 2018

## BRASIL: DE VOLTA A CERTA NORMALIDADE? FIM DA ERA CDI?



# BRASIL: DE VOLTA A CERTA NORMALIDADE? FIM DA ERA CDI?

## TAXA DE JUROS REAL – PAÍSES EMERGENTES (%)



---

## IMPACTOS DE LONGO PRAZO

### CONSIDERAÇÕES SOBRE RISCO

---

Cenário é importante, mas diversificação é mais importante

Impacto em duration das carteiras

Impacto da redução do custo de oportunidade nos balanços  
(RV e crédito)

Multimercados como produto de busca de alpha  
e produto de passagem

Medidas baseadas em Volatilidade vs Risco de Reinvestimento

## PERSPECTIVA DE LONGO PRAZO

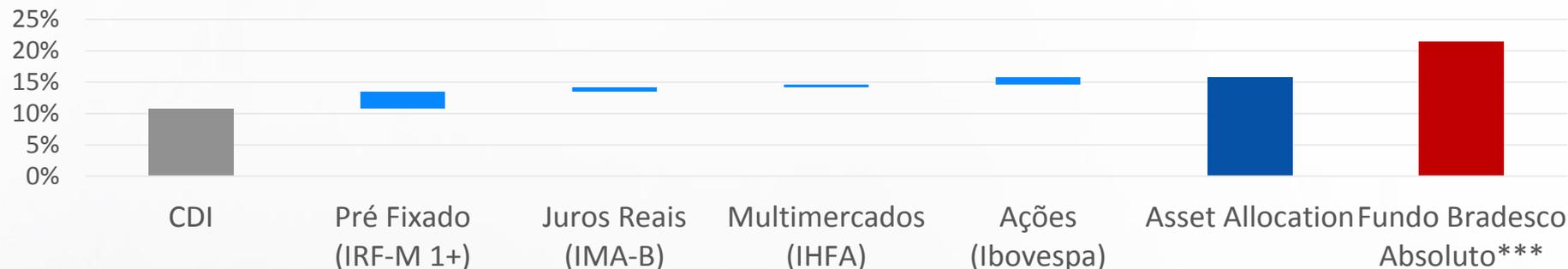
### COMPORTAMENTO DE ATIVOS SOB CERTA NORMALIDADE

Ano	IMA-B	IBrX	CDI	50% IMA-B + 50% IBrX	Diferença CDI
2004	19,85%	29,85%	16,17%	24,85%	8,67%
2005	13,89%	37,33%	19,00%	25,61%	6,61%
2006	22,09%	36,06%	15,03%	29,08%	14,05%
2007	14,04%	47,83%	11,82%	30,94%	19,12%
2008	11,03%	-41,77%	12,38%	-15,37%	-27,75%
2009	18,95%	72,84%	9,88%	45,89%	36,02%
2010	17,04%	2,62%	9,75%	9,83%	0,08%
2011	15,11%	-11,39%	11,60%	1,86%	-9,74%
2012	26,68%	11,55%	8,40%	19,11%	10,72%
2013	-10,02%	-3,13%	8,06%	-6,57%	-14,64%
Acum. (%a.a.)			<b>12,16%</b>	<b>15,08%</b>	<b>2,92%</b>
2014	14,54%	-2,78%	10,81%	5,88%	-4,93%
2015	8,88%	-12,41%	13,24%	-1,76%	-15,00%
Acum. (%a.a.)			<b>12,14%</b>	<b>12,79%</b>	<b>0,65%</b>
2016	24,81%	36,70%	14,00%	30,76%	16,76%
2017*	12,73%	24,13%	8,72%	18,43%	9,71%
Acum. (%a.a.)			<b>12,17%</b>	<b>14,57%</b>	<b>2,39%</b>

## MULTIMERCADO DIVERSIFICAÇÃO E GESTÃO ATIVA

Classe de Ativo	Retorno (12M)	% Alocação	Excesso de Retorno em relação ao CDI	Volatilidade (12M)
CDI	10,8%	34%	-	0,1%
Pré Fixado (IRF-M 1+)*	19,0%	34%	2,7%	6,1%
Juros Reais (IMA-B)*	17,1%	12%	0,7%	9,5%
Índice de Multimercados (IHFA)	15,1%	10%	0,4%	5,0%
Ações (Ibovespa)	22,9%	10%	1,2%	20,0%
<b>Carteira Asset Allocation**</b>	<b>15,8%</b>	<b>100%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Fundo Bradesco Absoluto***</b>	<b>21,5%</b>		<b>10,7%</b>	<b>5,7%</b>

### Alpha por classe de ativos (12M)



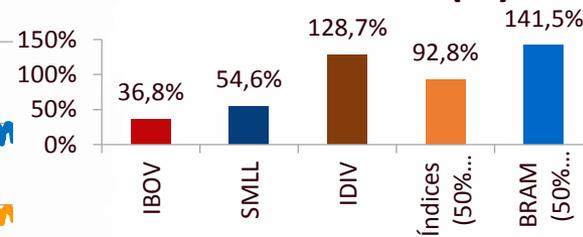
## RENDA VARIÁVEL

DIVERSIFICAÇÃO DE MANDATOS PROPORCIONA GANHOS ADICIONAIS AO IBOVESPA

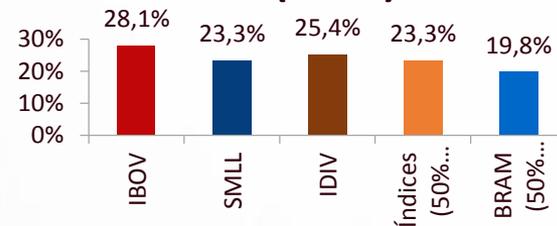
RENTABILIDADE ACUMULADA (BASE 100) - JANELA DE 10 ANOS



Retorno 10 anos (%)



Vol (%a.a)





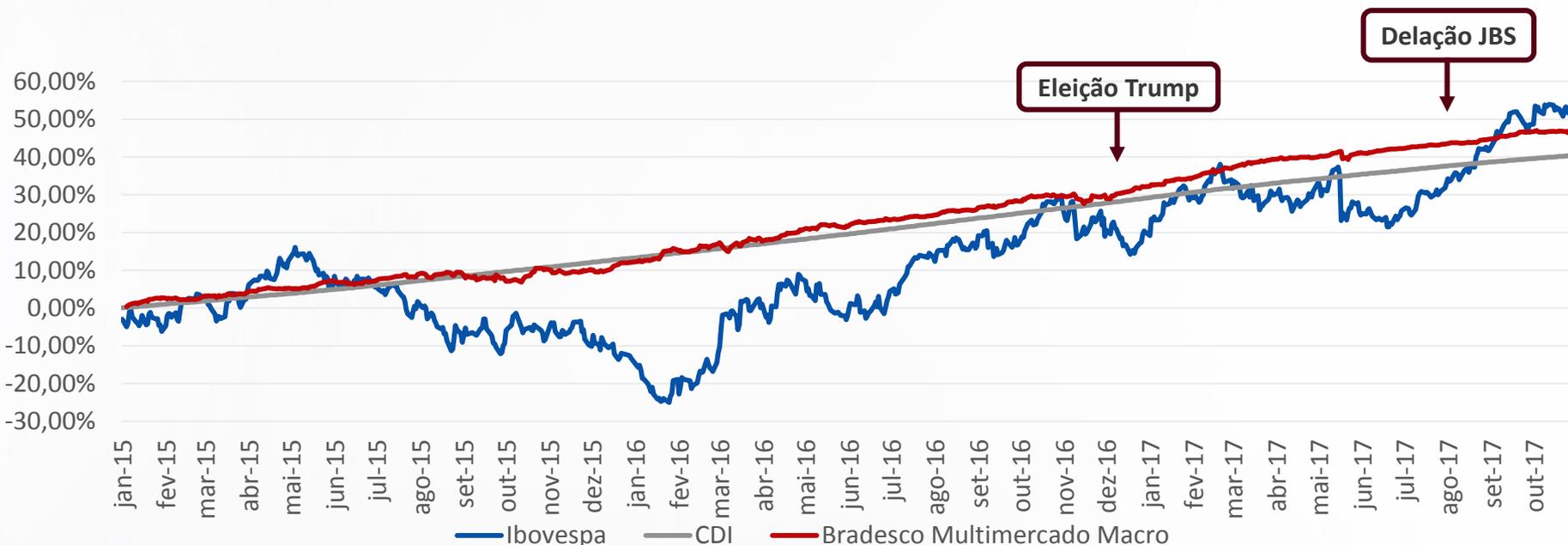
**Bradesco**  
Asset Management

# MULTIMERCADO

# MULTIMERCADO

## PERFORMANCE CONSISTENTE EM CENÁRIOS ADVERSOS

RETORNO ACUMULADO DESDE 01/01/2015



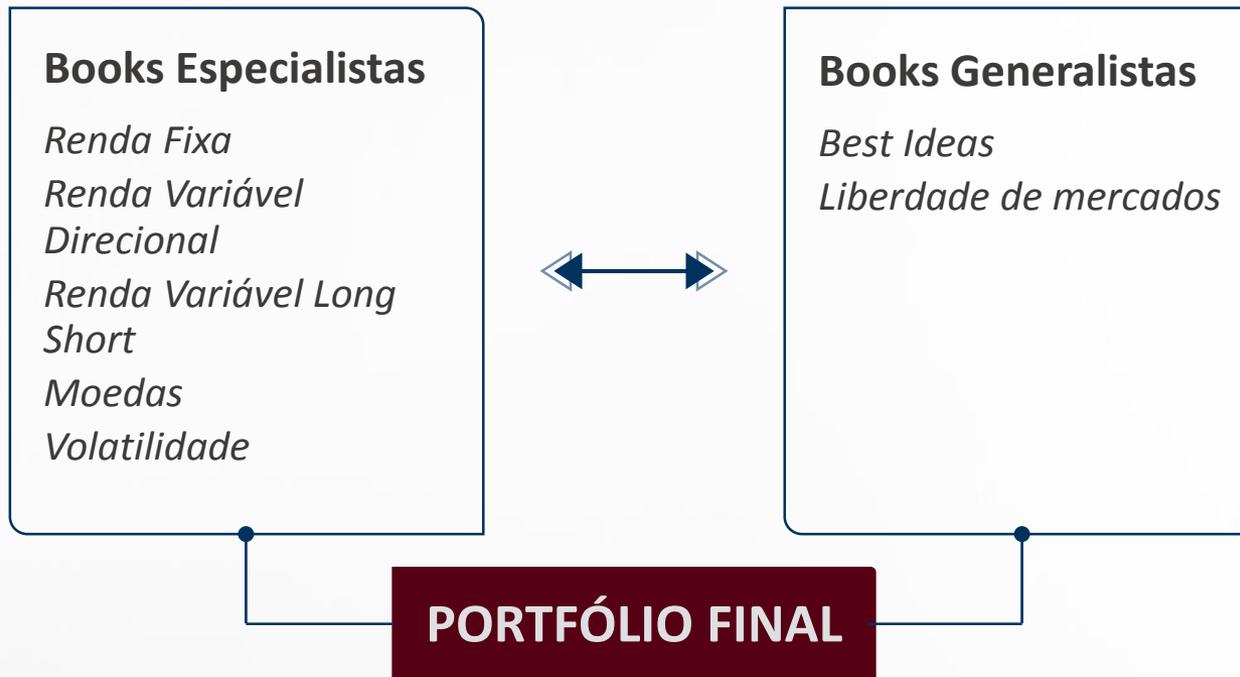
## MULTIMERCADO

### FLEXIBILIDADE E ACESSO A DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

	On-shore	Off-shore
<b>Renda Variável</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Direcional</li> <li>Long/Short</li> <li>Capital Arbitrage</li> <li>Volatilidade</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Direcional</li> <li>Long/Short</li> <li>Capital Arbitrage</li> <li>Volatilidade</li> </ul>
<b>Moedas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRL</li> <li>G10</li> <li>Volatilidade</li> <li>Cross Currencies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRL</li> <li>G10</li> <li>Volatilidade</li> <li>Cross Currencies</li> </ul>
<b>Renda Fixa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Direcional</li> <li>Curvas</li> <li>Inflação Implícita</li> <li>Volatilidade</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Direcional</li> <li>Curvas</li> <li>Inflação Implícita</li> <li>Volatilidade</li> </ul>

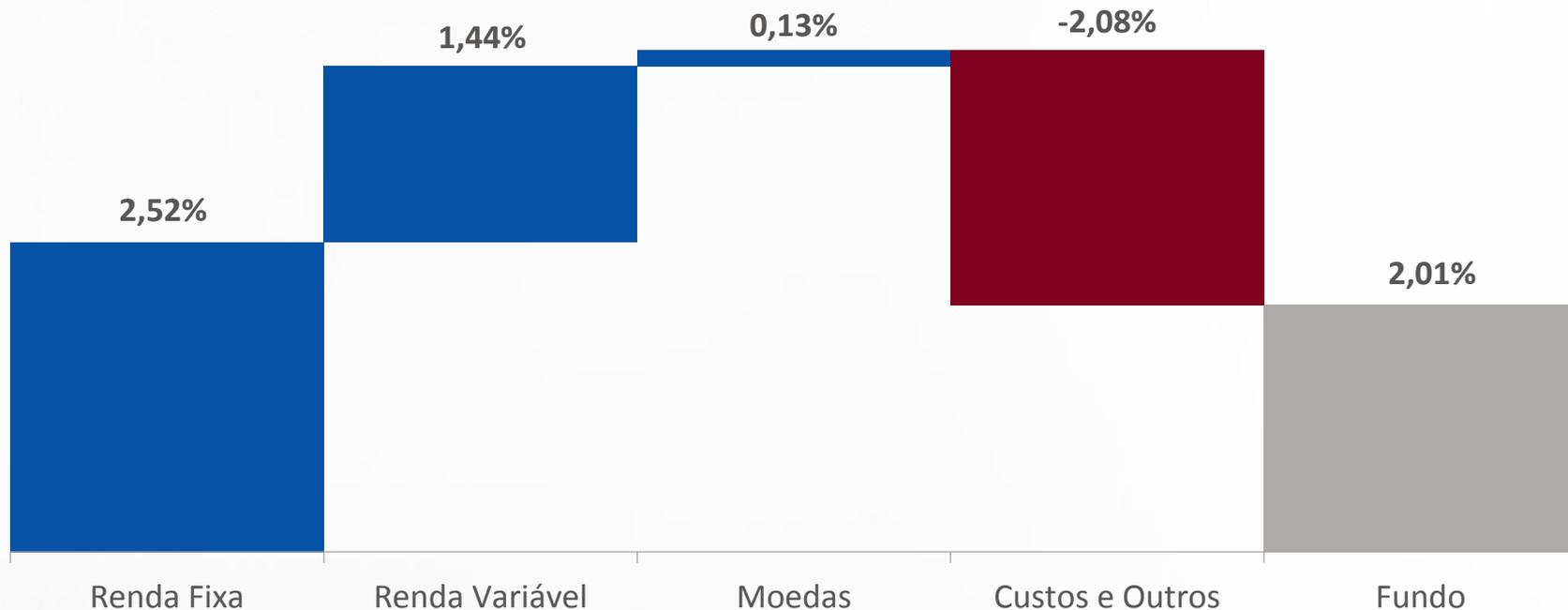
## MULTIMERCADO FLEXIBILIDADE E ACESSO A DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

### ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO



## MULTIMERCADO RESULTADO POR CLASSE DE ATIVOS

EXCESSO DE RETORNO EM RELAÇÃO AO CDI NO ANO – Bradesco Macro



## MULTIMERCADO DIVERSIFICAÇÃO E GESTÃO ATIVA

Classe de Ativo	Retorno (12M)	% Alocação	Excesso de Retorno em relação ao CDI	Volatilidade (12M)
CDI	10,8%	67%	-	0,1%
Pré Fixado (IRF-M 1+)*	19,0%	17%	1,3%	6,1%
Juros Reais (IMA-B)*	17,1%	6%	0,4%	9,5%
Índice de Multimercados (IHFA)	15,1%	5%	0,2%	5,0%
Ações (Ibovespa)	22,9%	5%	0,6%	20,0%
<b>Carteira Asset Allocation**</b>	<b>13,5%</b>	<b>100%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>
<b>Fundo Bradesco Macro</b>	<b>14,7%</b>		<b>3,9%</b>	<b>2,9%</b>

### Alpha anualizado



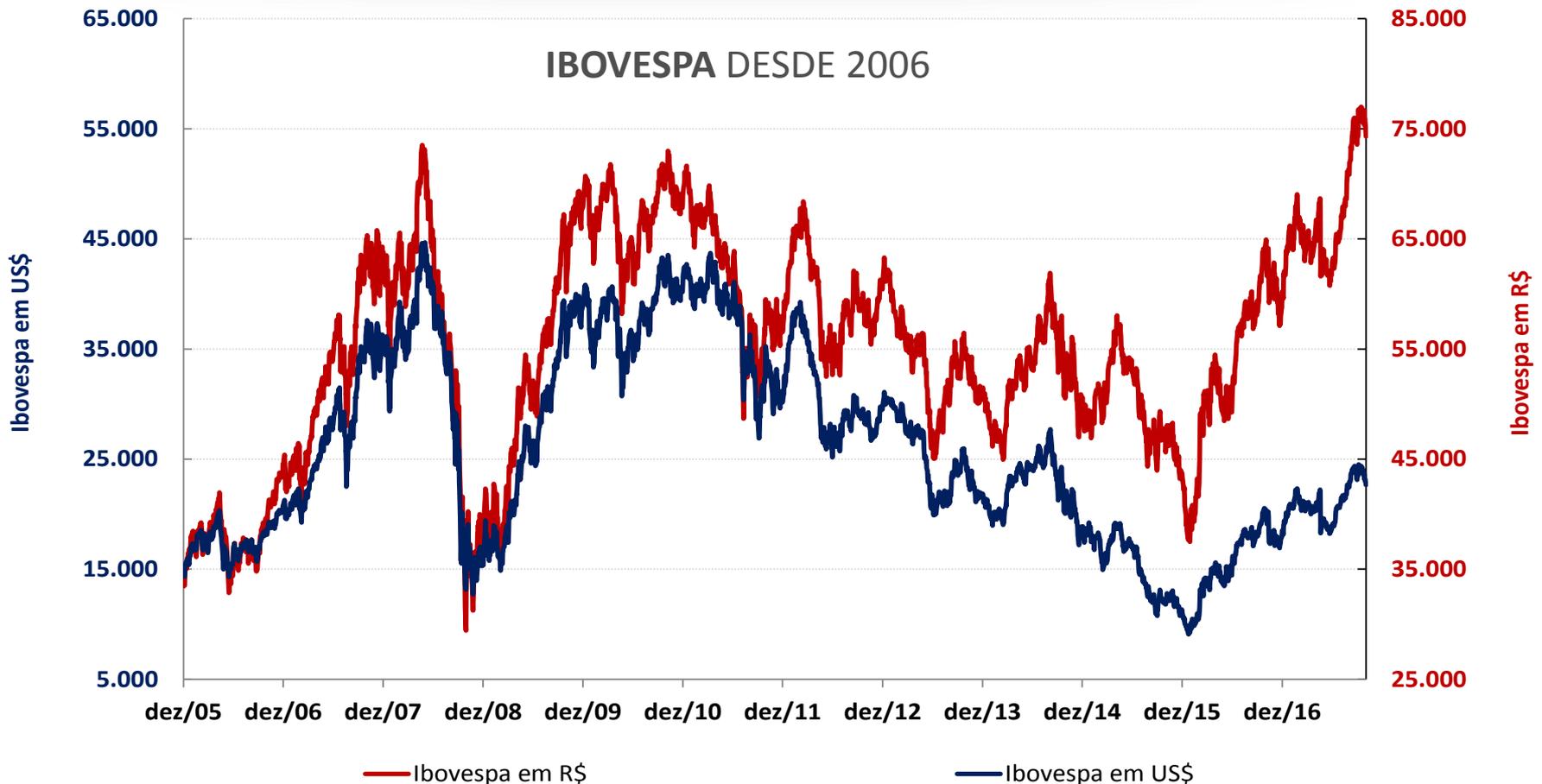
■ Excesso de retorno Asset Allocation vs. CDI ■ Excesso de retorno Macro vs. Asset Allocation ■ Excesso de retorno Macro vs. CDI



**Bradesco**  
Asset Management

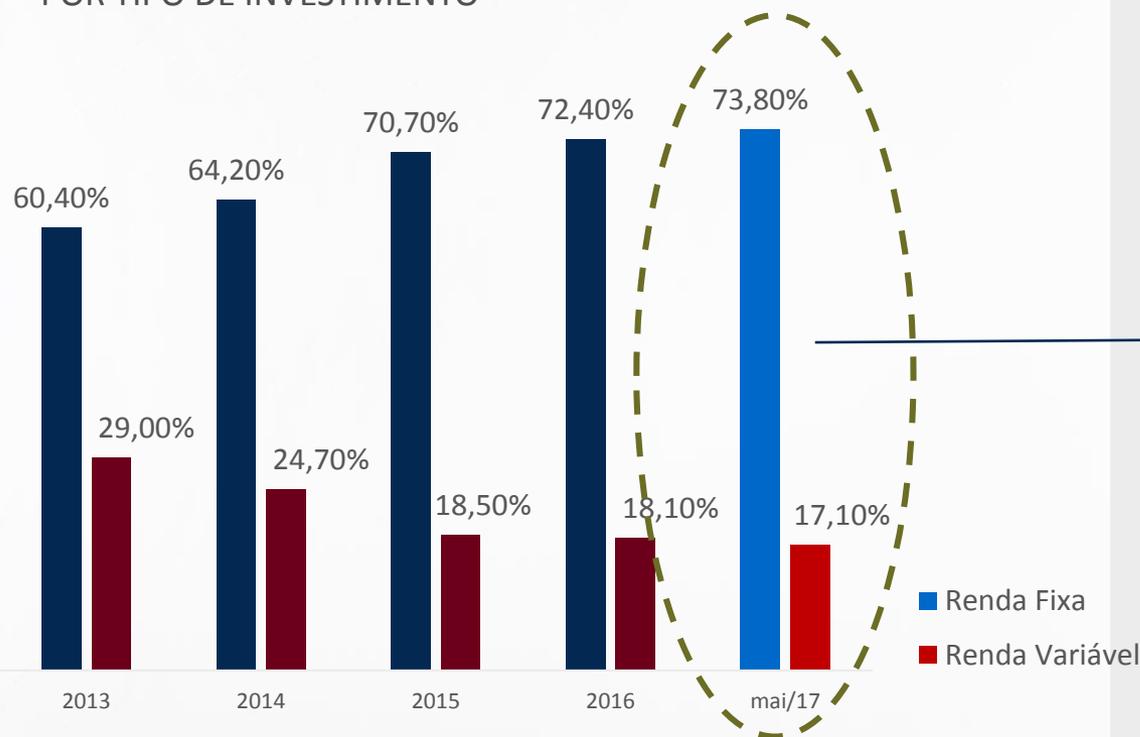
# RENDA VARIÁVEL

## A RECUPERAÇÃO DA BOLSA FOI EXAGERADA?



## A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL É UMA DAS MENORES DOS ÚLTIMOS ANOS

### EVOLUÇÃO DOS ATIVOS POR TIPO DE INVESTIMENTO



### Evolução dos Ativos (Ex 3 maiores) 60,85% Total POR TIPO DE INVESTIMENTO

89,76%



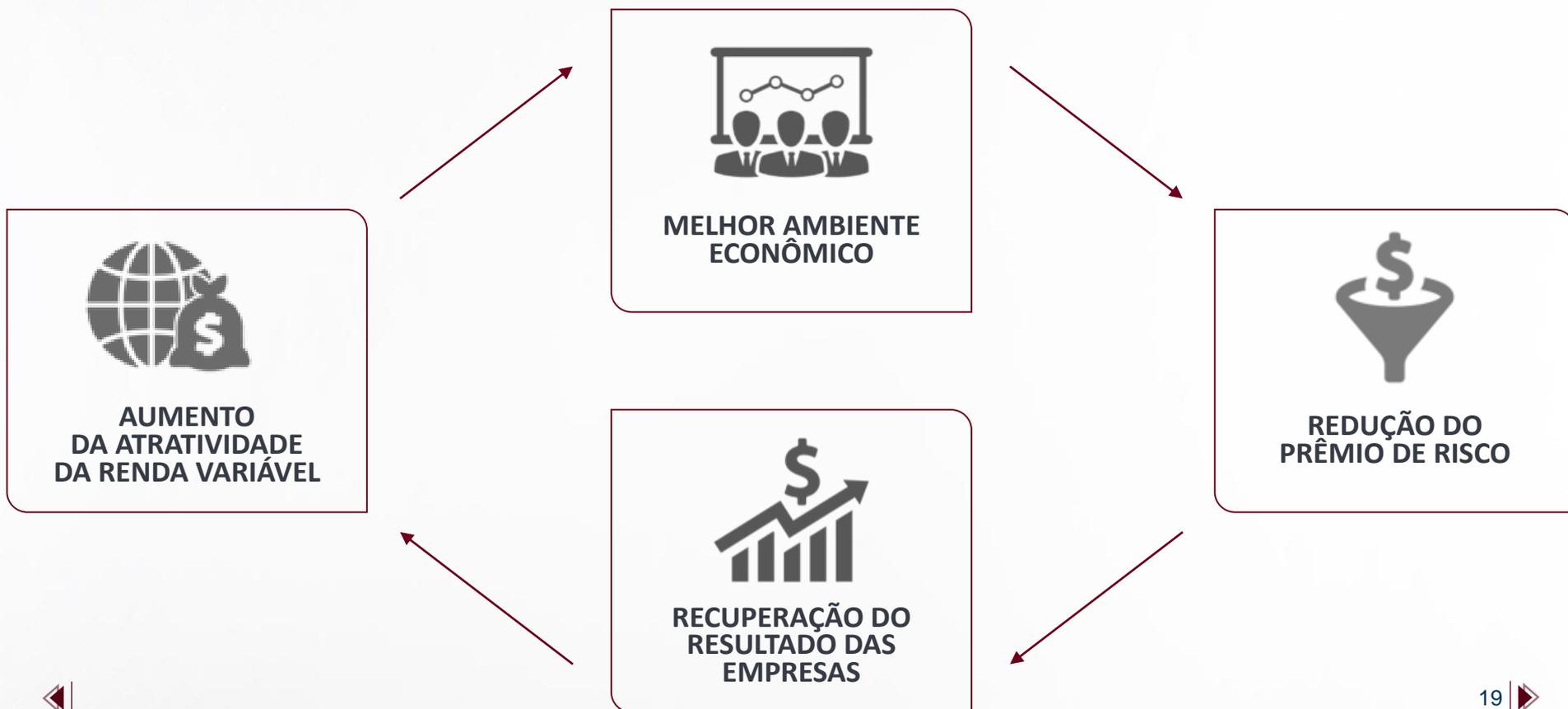
■ Renda Fixa  
■ Renda Variável

4,39%



Mai/17

## RETOMADA DA ECONOMIA SUSTENTA O CICLO POSITIVO PARA AS EMPRESAS EM 2017/2018



---

## DIVERSIFICAÇÃO SE MANTÉM COMO A MELHOR ESTRATÉGIA PARA 2018

---

**Aumento gradual de alocação** no segmento de Renda Variável

**Gestão ativa** deve continuar a apresentar melhor desempenho em relação à passiva

**Estratégias diversificadas** asseguram uma melhor relação

Risco x Retorno:

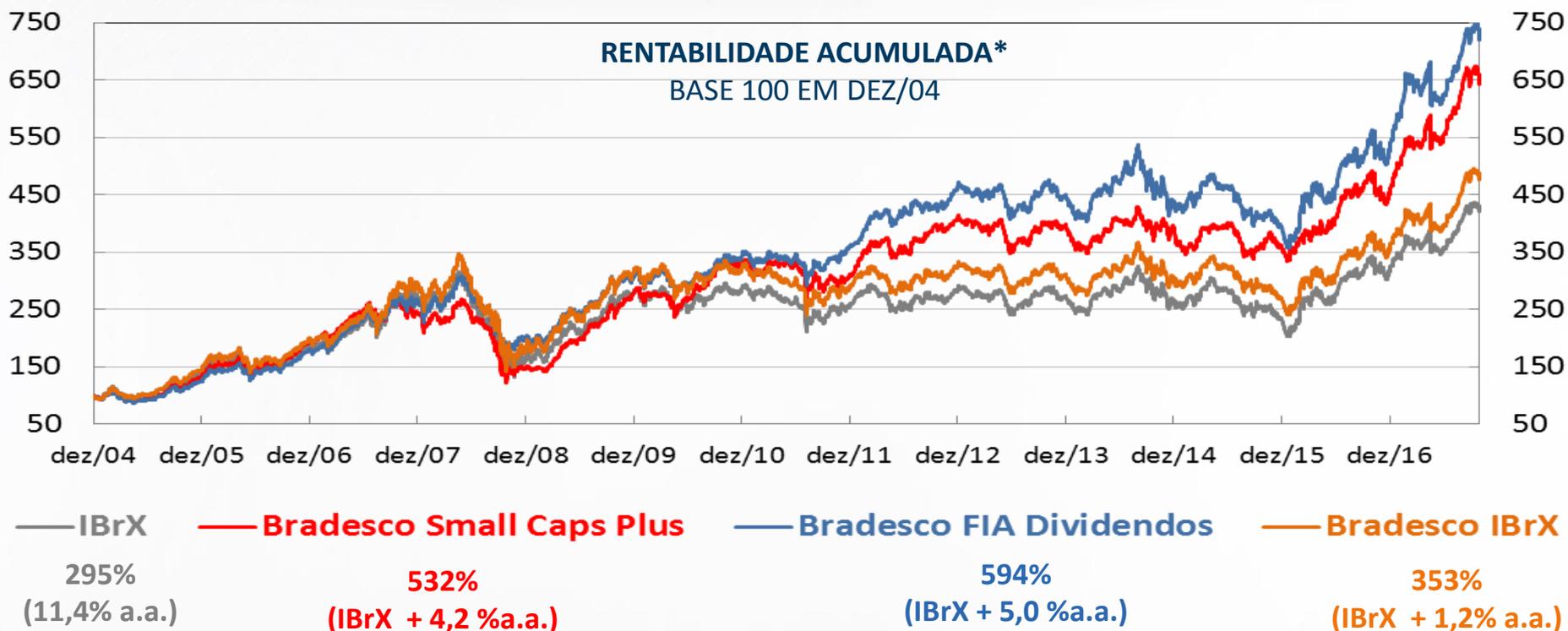
*Ibovespa Ativo / IBrX Ativo*

*Dividendos*

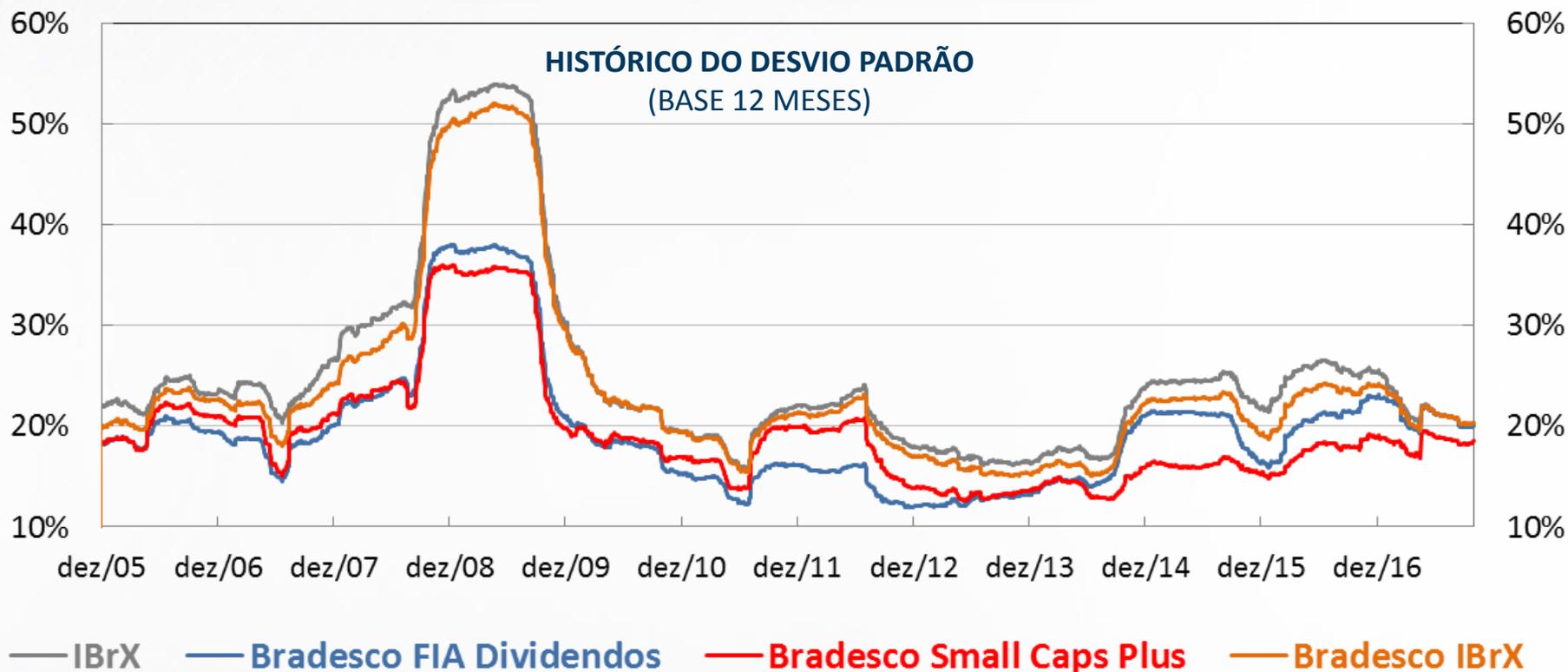
*Small Caps*

*Investimentos no Exterior – Global*

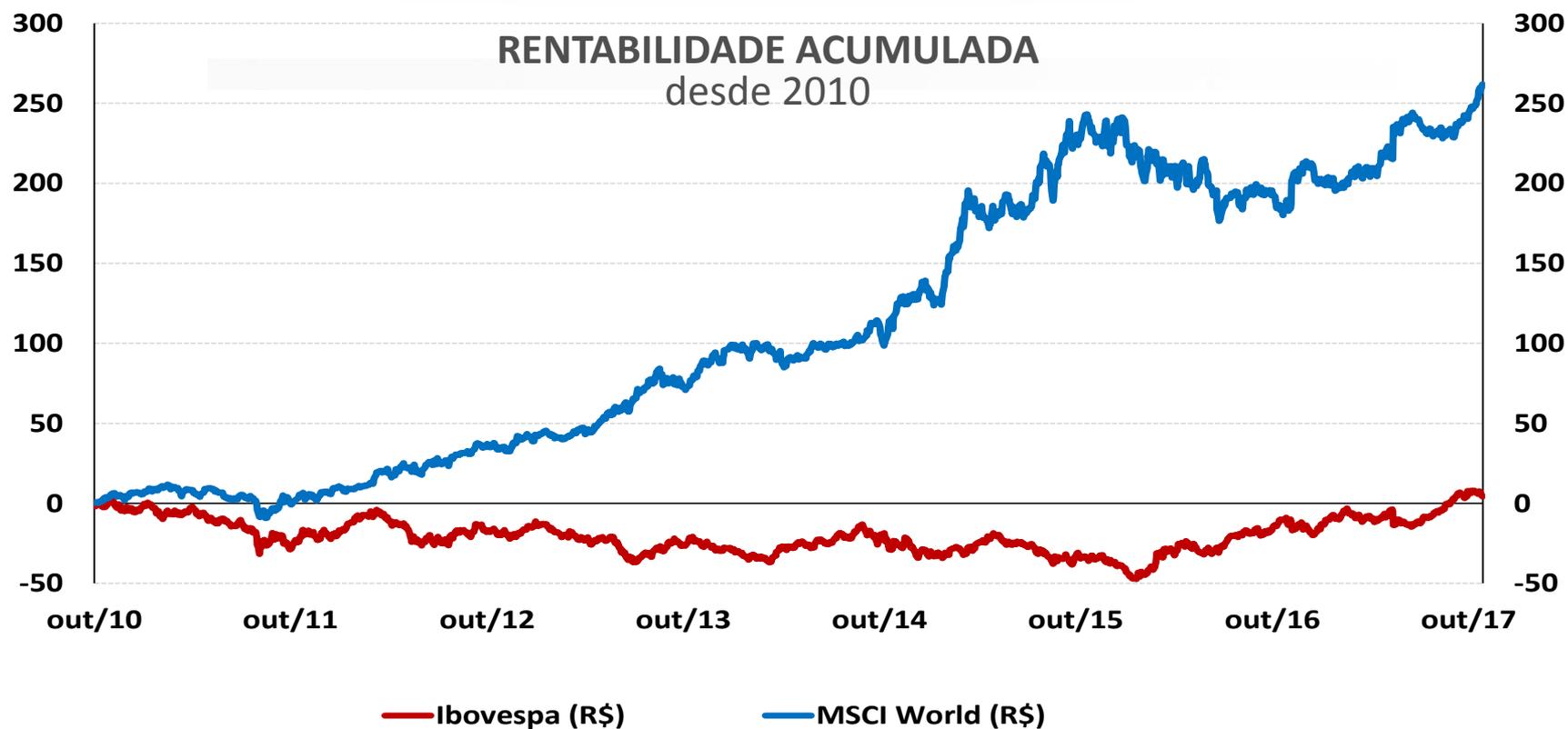
## DIVERSIFICAÇÃO DE ESTRATÉGIAS PARA 2018



## DIVERSIFICAÇÃO DE ESTRATÉGIAS PARA 2018



## DIVERSIFICAÇÃO DE ESTRATÉGIAS PARA 2018



RESUMINDO...

## PERSPECTIVA DE LONGO PRAZO

### RESUMO: VISÕES DE LONGO PRAZO E SUGESTÃO DE CURTO PRAZO

CLASSE DE ATIVO		--	-	0	+	++
RENDA FIXA	CRÉDITO			●	★	
	IMA-S / CDI		● ★			
	IMA-B				●	★
	IRF-M				●	★
RENDA VARIÁVEL	IBRX				● ★	
	SMALL CAPS, DIVIDENDOS, VALOR				●	★
MULTIMERCADOS	MULTIMERCADOS / BALANCEADOS					● ★
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	RENDA FIXA/CRÉDITO				●	★
	RENDA VARIÁVEL			●		★



PILARES DE LONGO PRAZO



VIÉS DE CURTO PRAZO (2018/2019)



### DISCLAIMER

As opiniões, estimativas e previsões apresentadas neste relatório constituem o nosso julgamento e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, assim como as perspectivas para os mercados financeiros, que são baseadas nas condições atuais de mercado. Acreditamos que as informações apresentadas aqui são confiáveis, mas não garantimos a sua exatidão e informamos que podem estar apresentadas de maneira resumida. Este material não tem intenção de ser uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Administrador: Banco Bradesco S.A. / Gestor: Bradesco Asset Management S.A. DTVM.

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 / 0800 570 0022

SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383 / SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099

Ouvidoria: 0800 727 9933 | [bram.bradesco](http://bram.bradesco) | [bram@bram.bradesco.com.br](mailto:bram@bram.bradesco.com.br)

### CONSULTORIA DE INVESTIMENTO

Capitais e regiões metropolitanas: 4020 1414 |  
Demais localidades: 0800 704 1414 | Em dias úteis, das  
8h às 20h – horário de Brasília.



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

OBRIGADO



**Bradesco**  
Asset Management