



Bradesco
Asset Management

PERSPECTIVAS DE INVESTIMENTOS 2018

DESAFIO NA ALOCAÇÃO DE ATIVOS

NOVEMBRO/2017



Bradesco
Asset Management

AGENDA

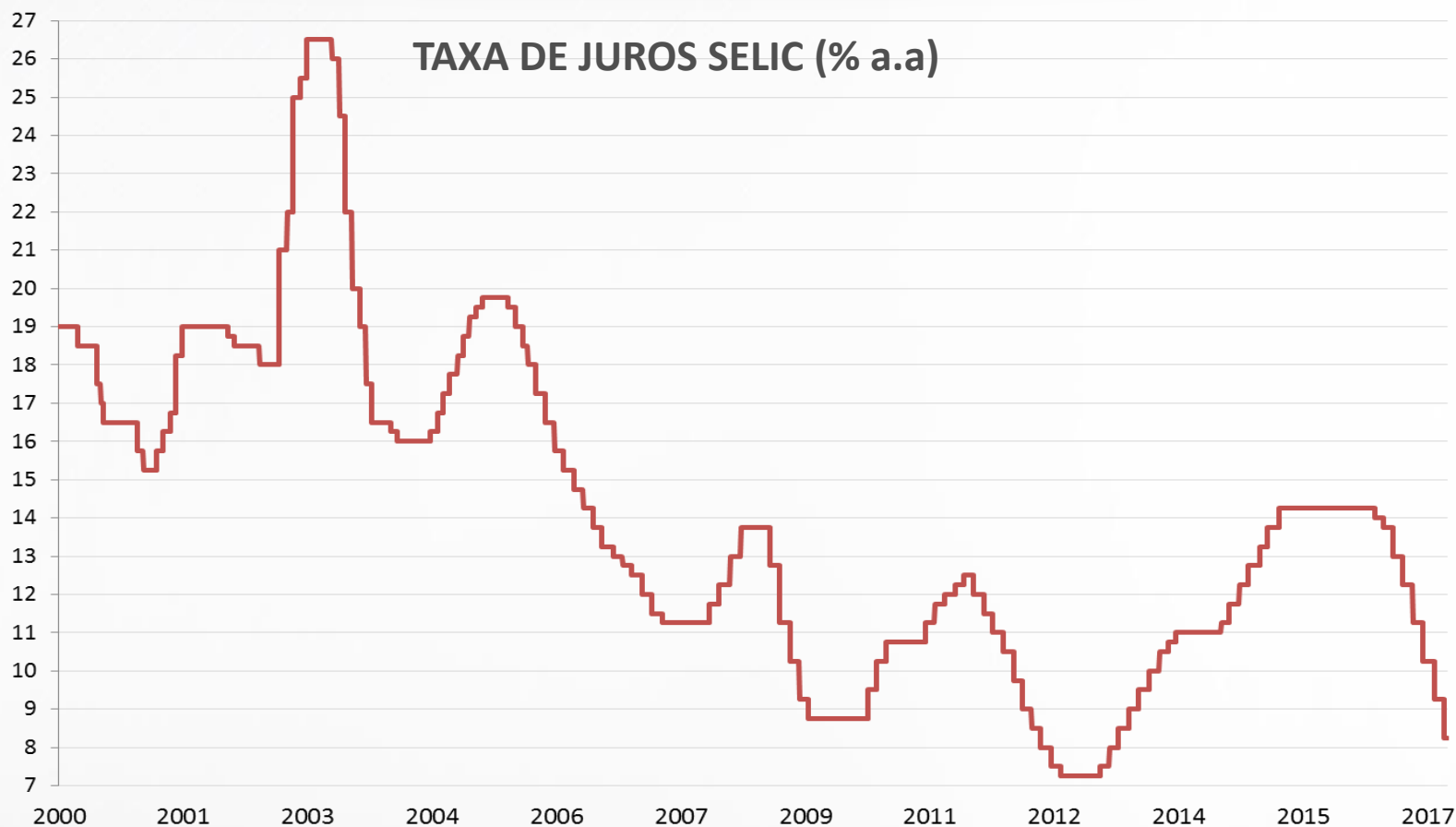
- IMPACTOS DE LONGO PRAZO
- ALOCAÇÕES SUGERIDAS
- MULTIMERCADO
- RENDA VARIÁVEL



Bradesco
Asset Management

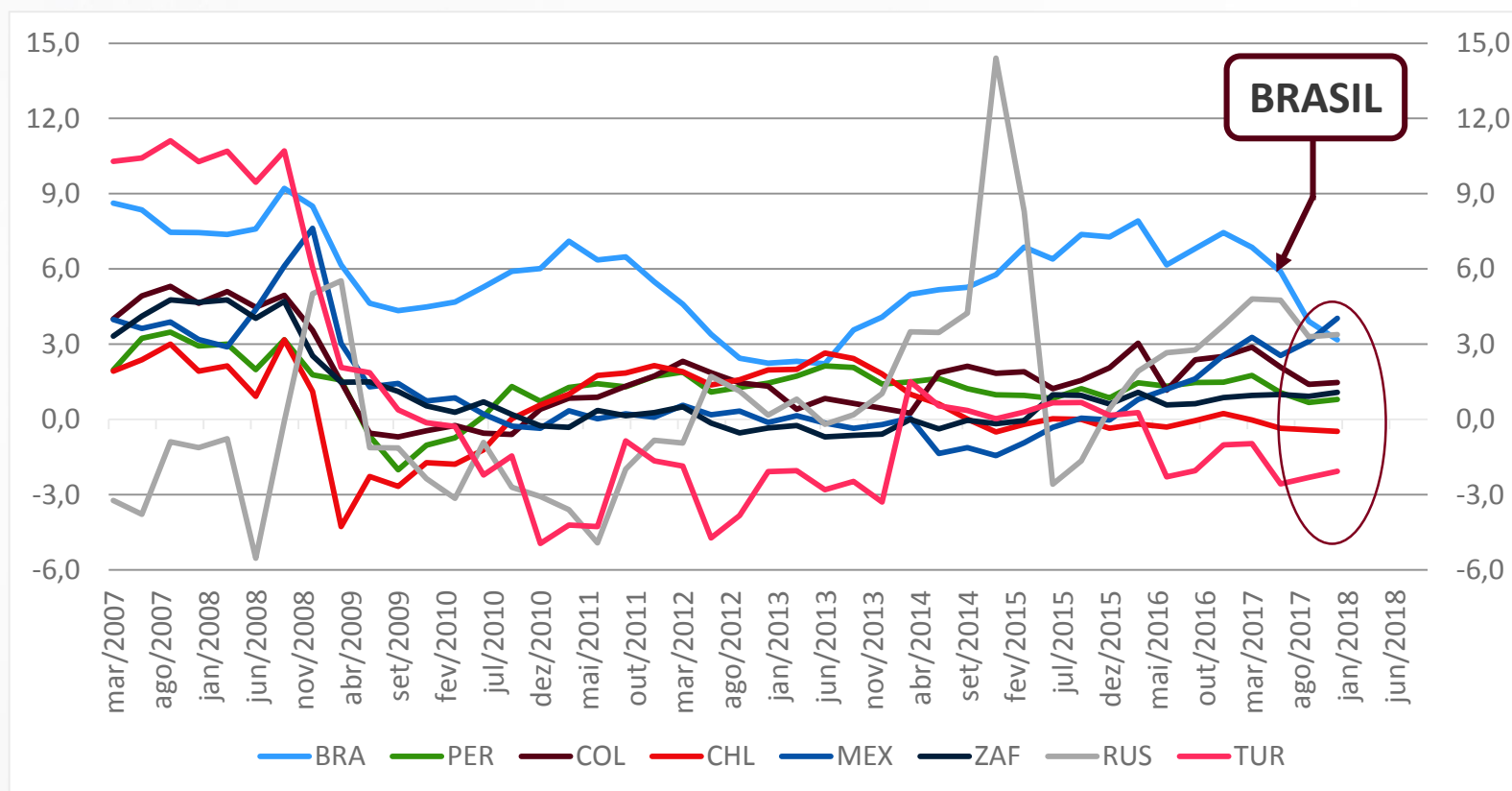
ALOCAÇÕES SUGERIDAS 2018

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

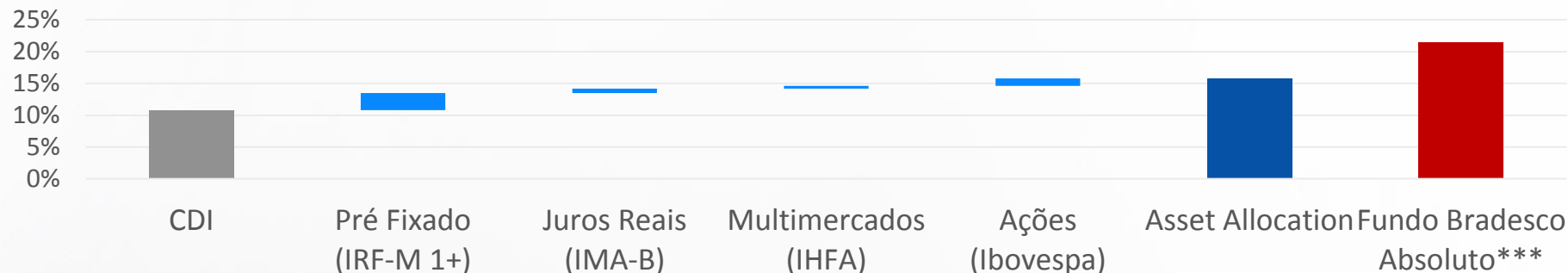
COMPORTAMENTO DE ATIVOS SOB CERTA NORMALIDADE

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.)			12,16%	15,08%	2,92%
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.)			12,14%	12,79%	0,65%
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.)			12,17%	14,57%	2,39%

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%
Carteira Asset Allocation**	15,8%	100%	5,0%	5,0%
Fundo Bradesco Absoluto***	21,5%		10,7%	5,7%

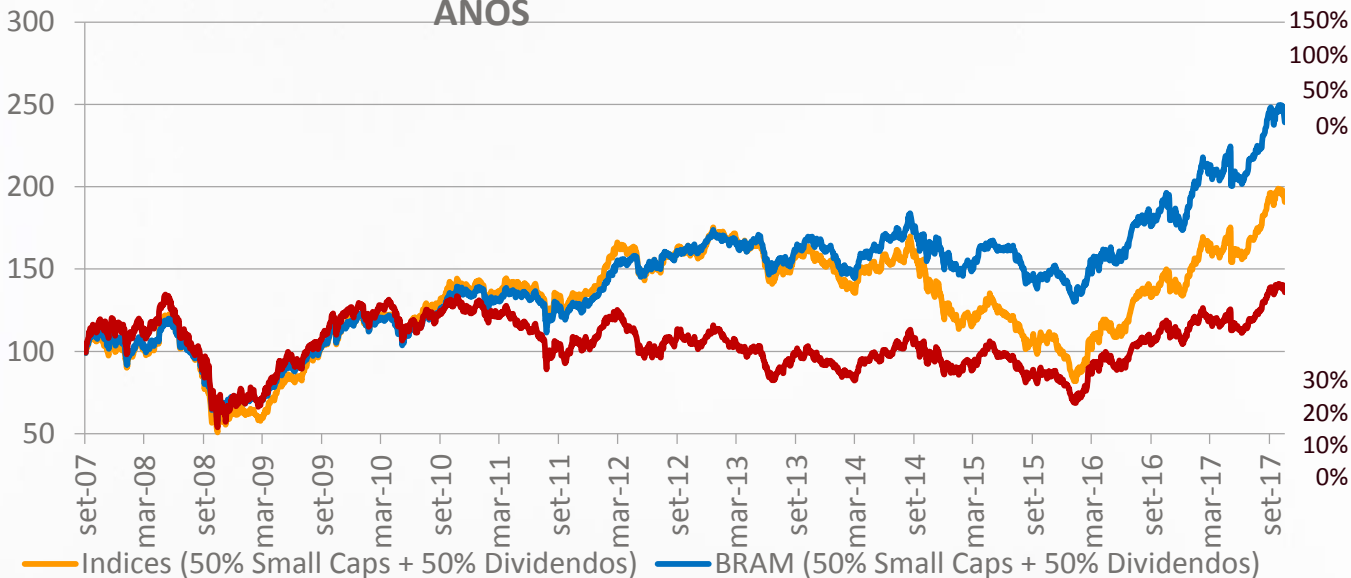
Alpha por classe de ativos (12M)



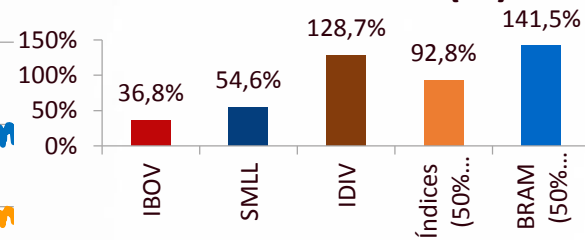
RENDA VARIÁVEL

DIVERSIFICAÇÃO DE MANDATOS PROPORCIONA GANHOS ADICIONAIS AO IBOVESPA

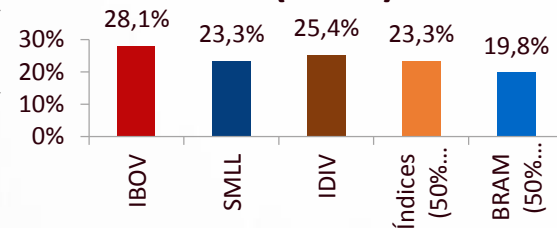
RENTABILIDADE ACUMULADA (BASE 100) - JANELA DE 10 ANOS



Retorno 10 anos (%)



Vol (%a.a)





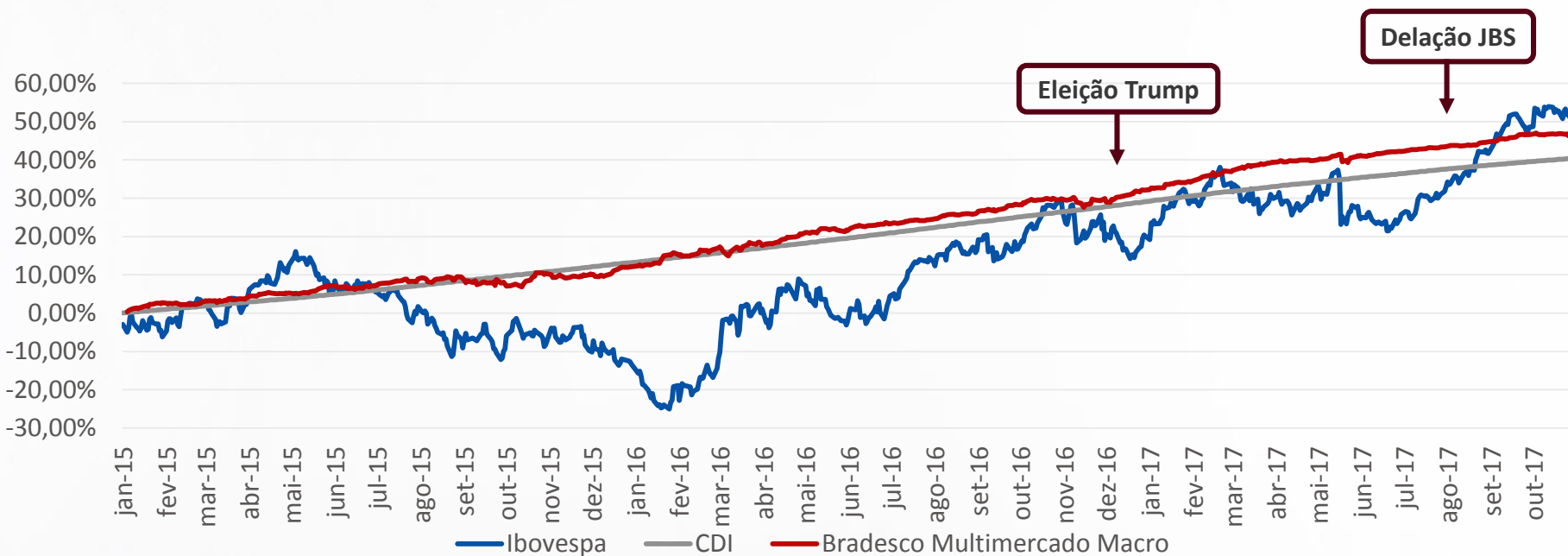
Bradesco
Asset Management

MULTIMERCADO

MULTIMERCADO

PERFORMANCE CONSISTENTE EM CENÁRIOS ADVERSOS

RETORNO ACUMULADO DESDE 01/01/2015



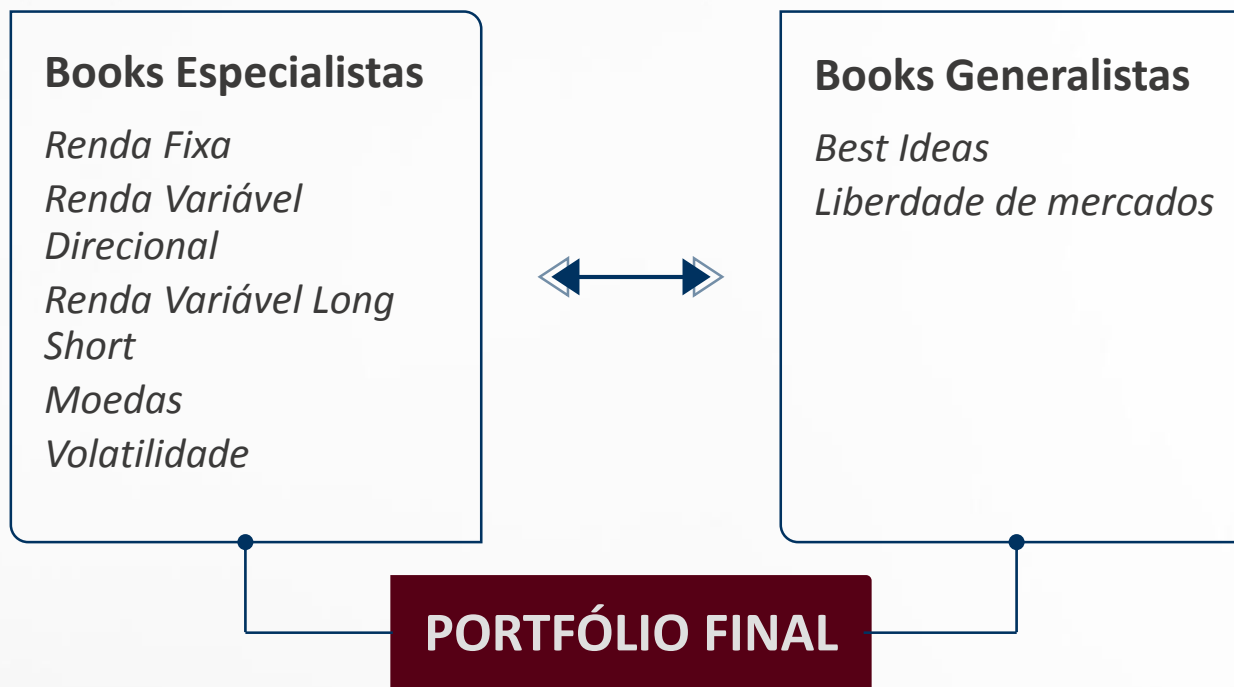
MULTIMERCADO

FLEXIBILIDADE E ACESSO A DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

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

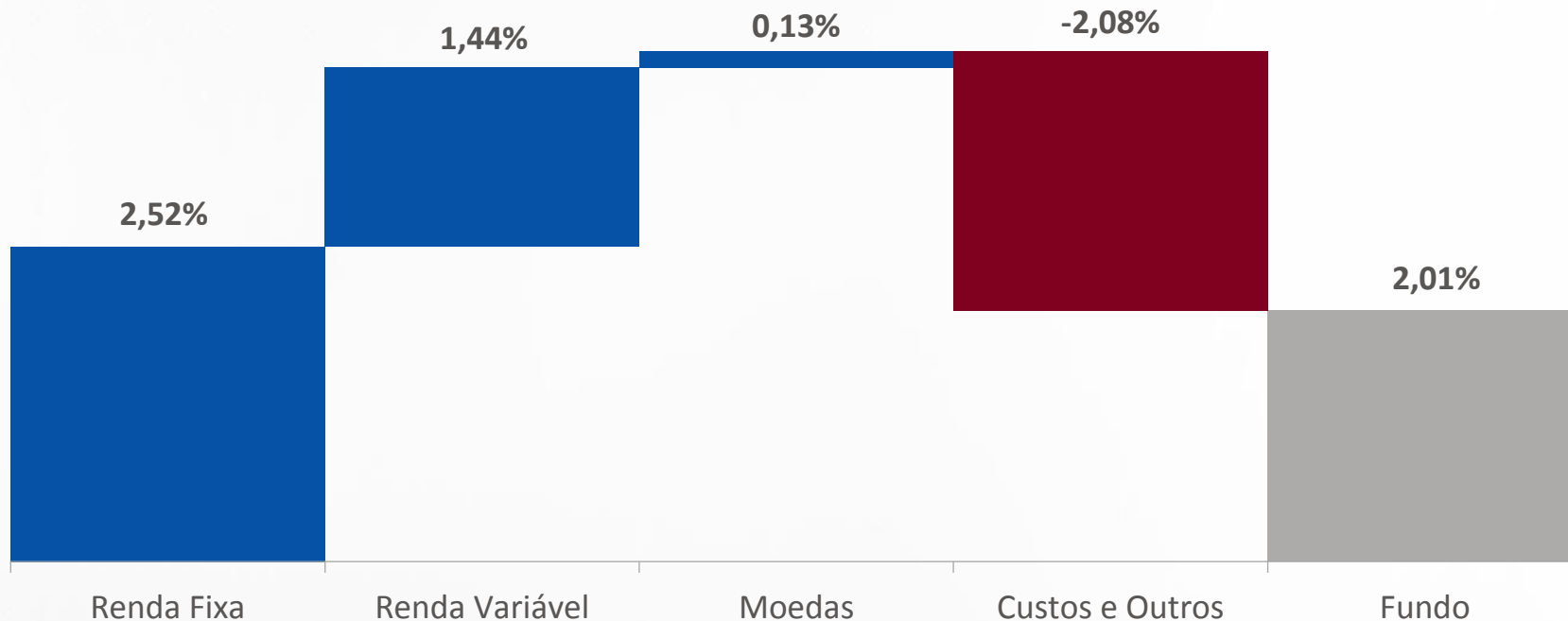
MULTIMERCADO FLEXIBILIDADE E ACESSO A DIFERENTES CLASSES DE ATIVOS

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%
Carteira Asset Allocation**	13,5%	100%	2,5%	2,5%
Fundo Bradesco Macro	14,7%		3,9%	2,9%

Alpha anualizado



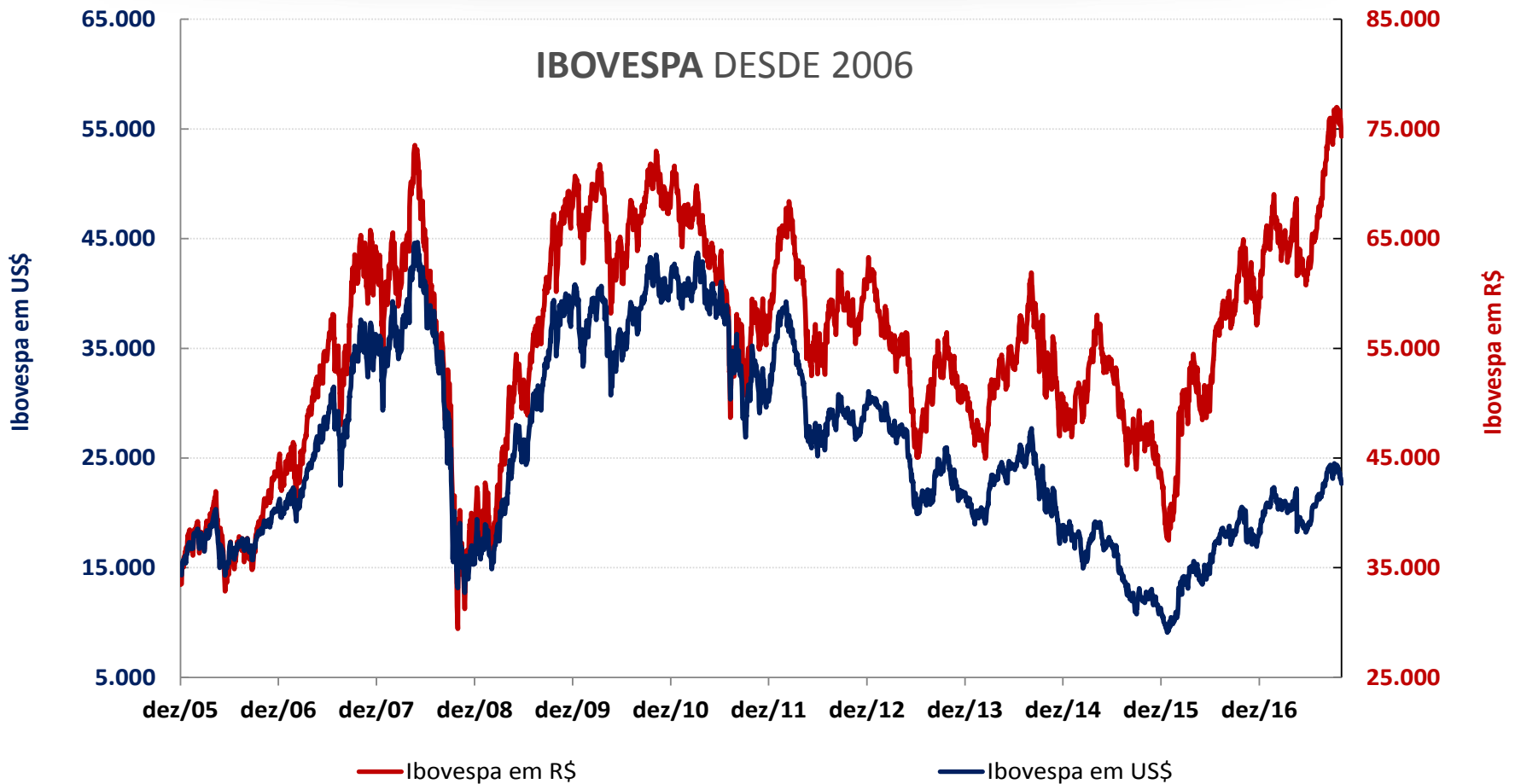
■ Excesso de retorno Asset Allocation vs. CDI ■ Excesso de retorno Macro vs. Asset Allocation ■ Excesso de retorno Macro vs. CDI



Bradesco
Asset Management

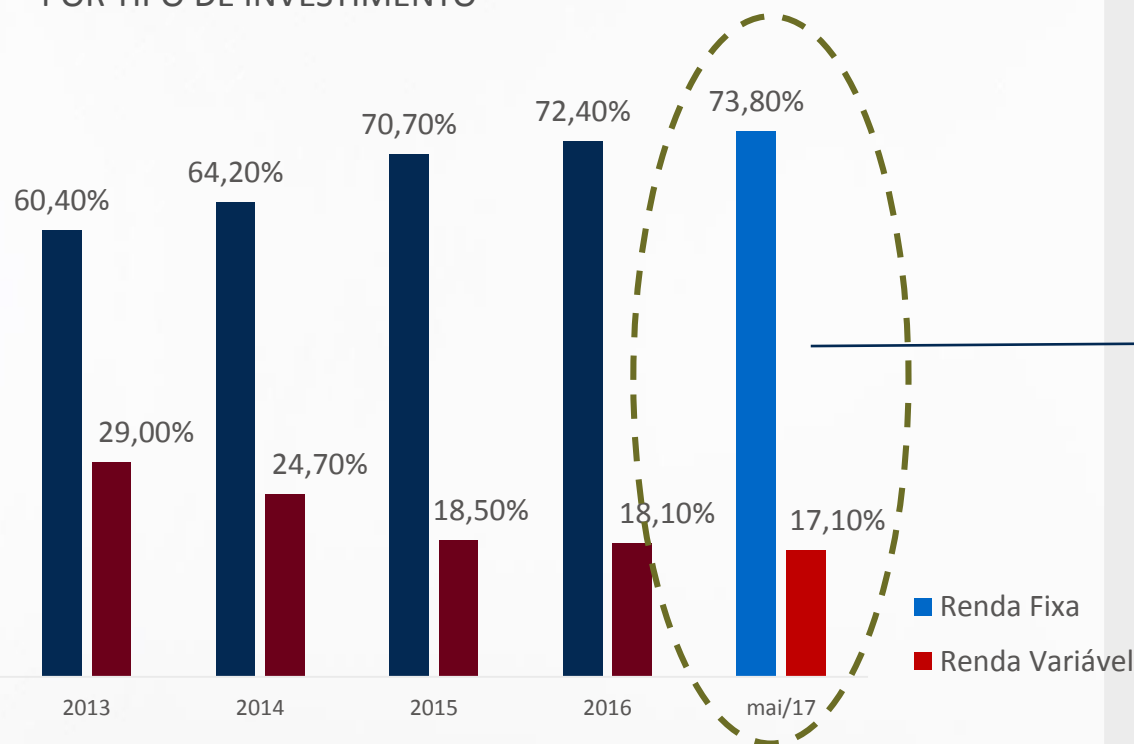
RENDA VARIÁVEL

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:

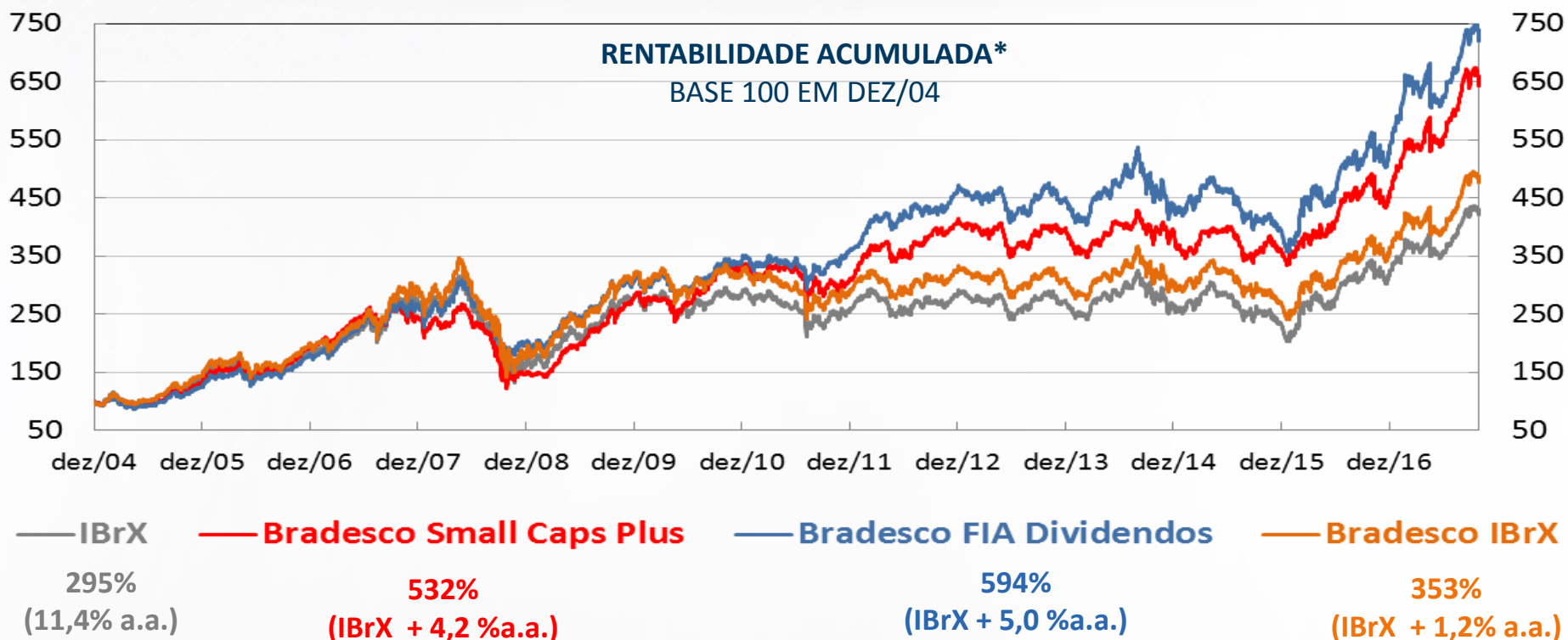
Ibovespa Ativo / IBrX Ativo

Dividendos

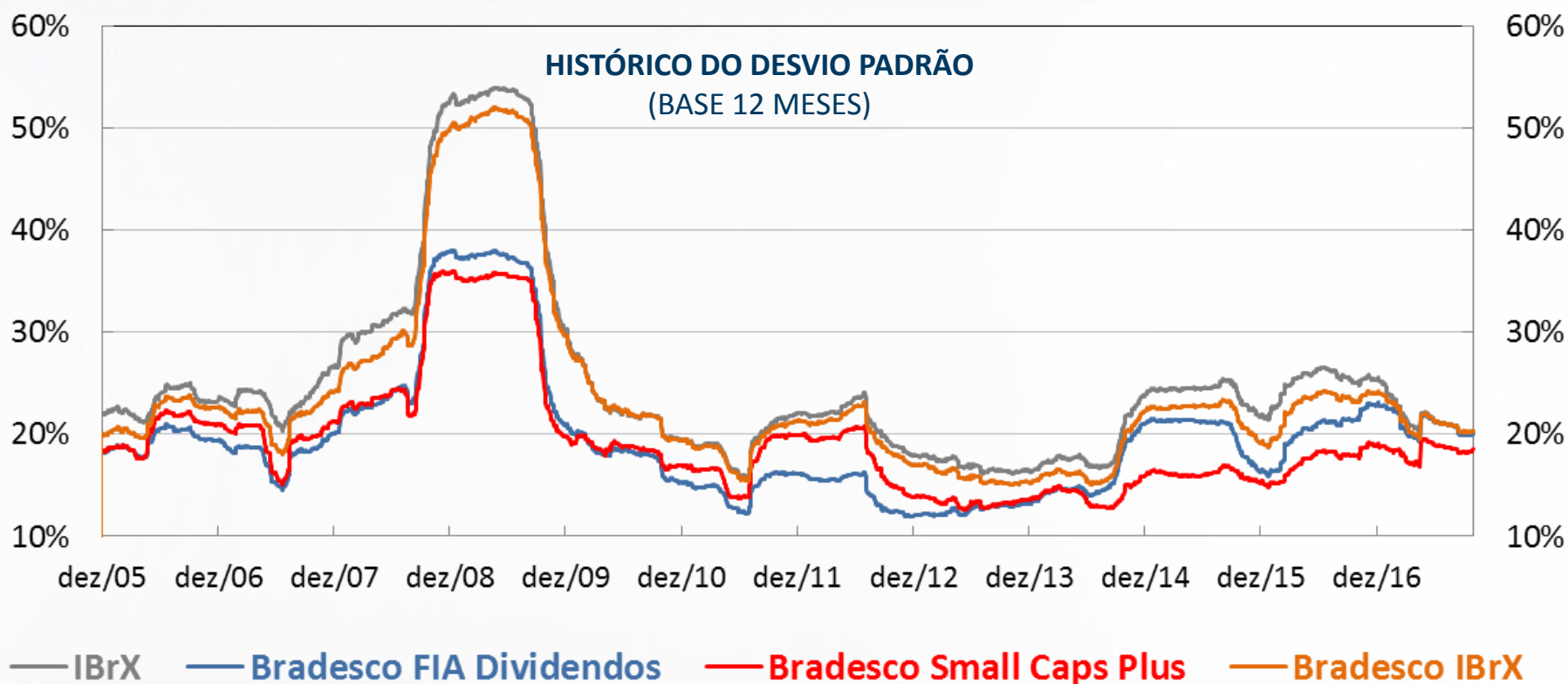
Small Caps

Investimentos no Exterior – Global

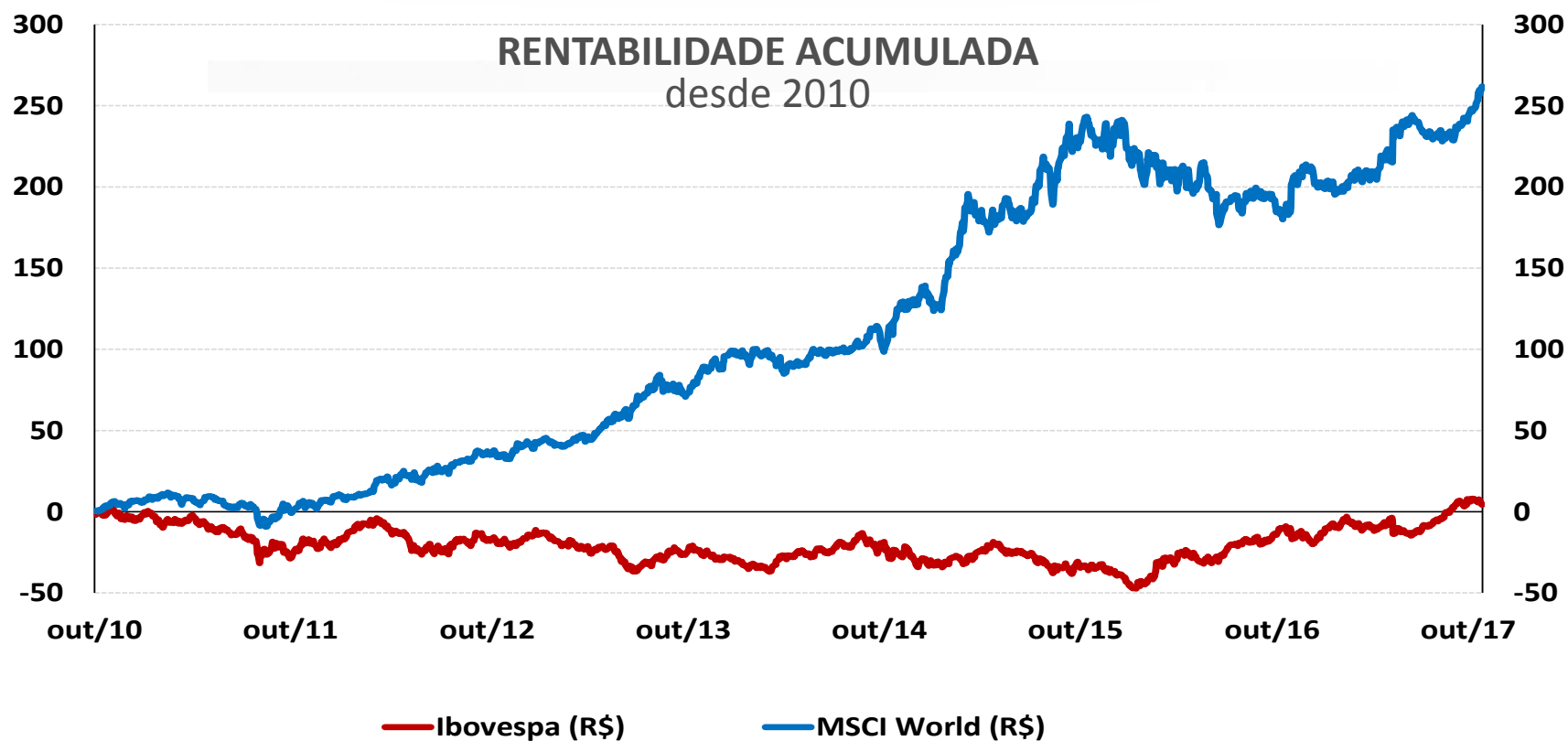
DIVERSIFICAÇÃO DE ESTRATÉGIAS PARA 2018



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)



INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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 | 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