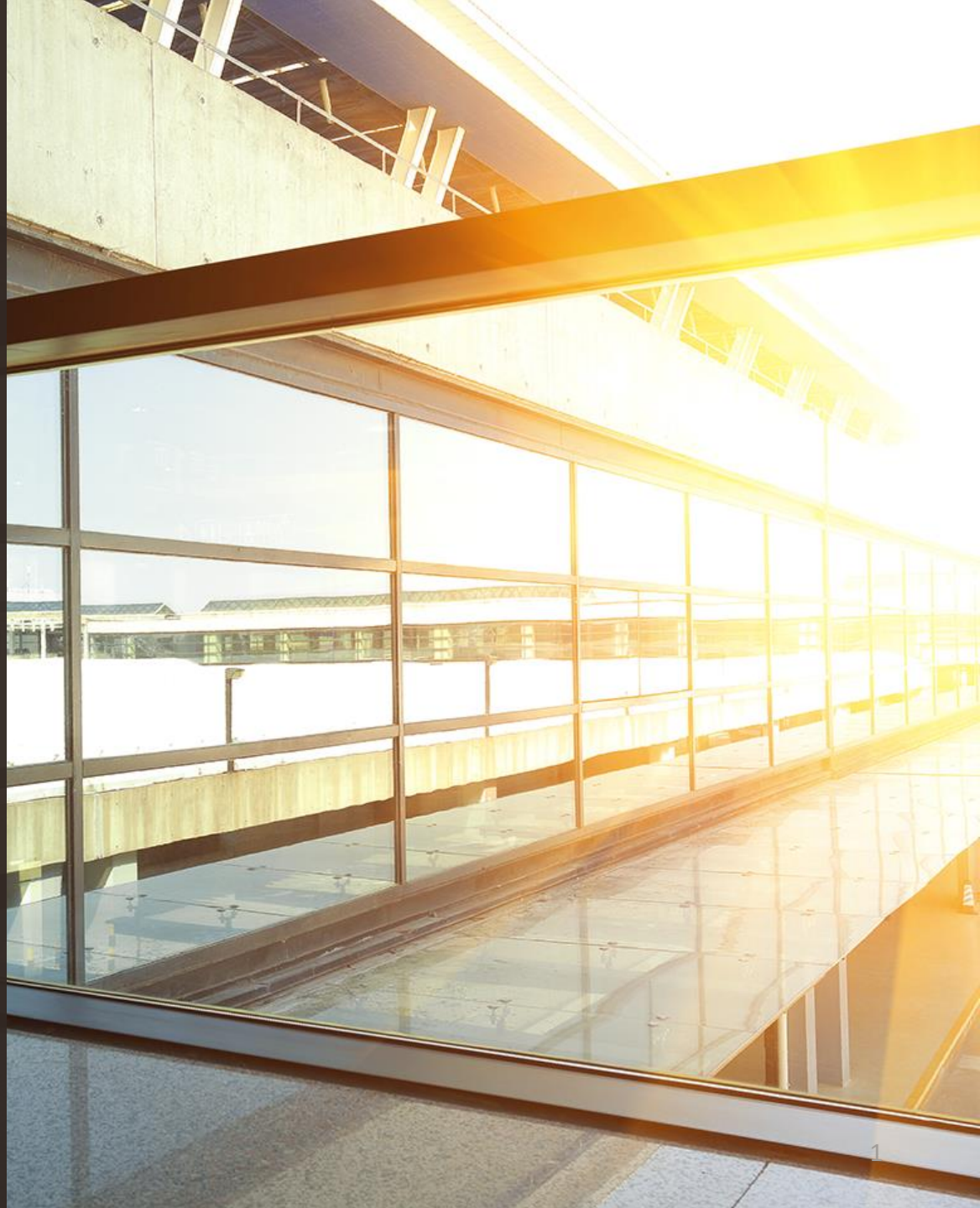




fator administração
de recursos



The background features a dark gray field with several thin, light gray lines that intersect to form a complex, abstract geometric pattern of triangles and polygons.

RENDA VARIÁVEL
PERSPECTIVAS PARA
2018

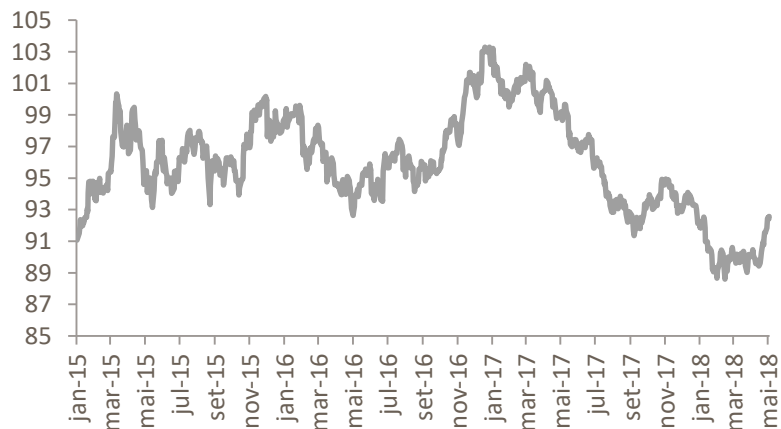
CENÁRIO MACROECONÔMICO

CENÁRIO GLOBAL

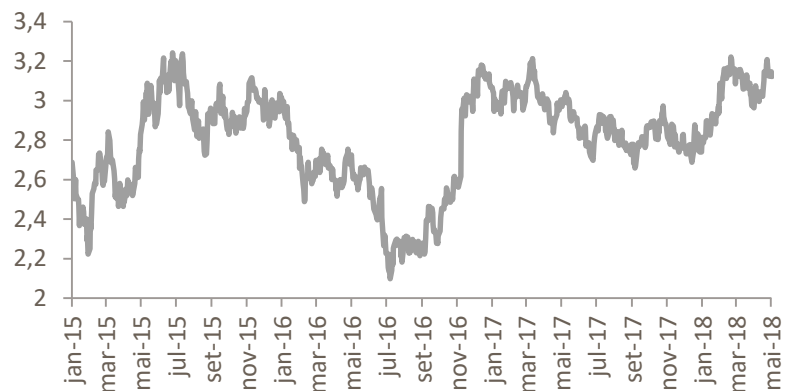
fator administração
de recursos

- ✓ Política Econômica e Instabilidade do governo Trump
- ✓ Guerra Comercial: EUA X China
- ✓ Fim do *Monetary Easing* do FED
- ✓ Cenário mais provável é de juros baixos no mundo: Países Desenvolvidos e Emergentes
- ✓ Questões Geopolíticas: Síria, Coréia do Norte

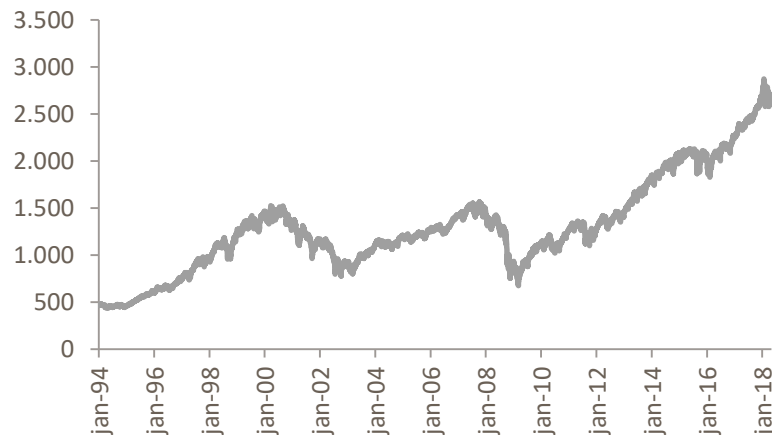
DXY* – Índice Dólar X Cesta de Moedas



Treasury – 30 anos - %



S&P 500



* Índice cambial baseado no Dólar Americano contra uma cesta de moedas

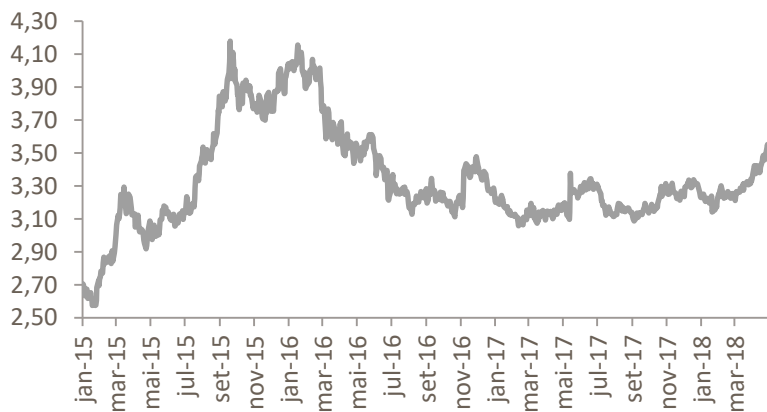
CENÁRIO MACROECONÔMICO

CENÁRIO DOMÉSTICO (1/2)

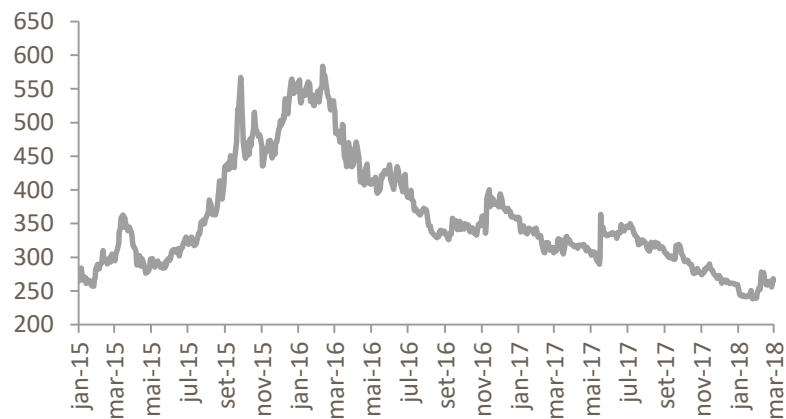
fator administração
de recursos

- ✓ Acentuação da crise política leva a choque nas variáveis
- ✓ Fundamentos da retomada do crescimento permanecem
- ✓ Queda de juros sustenta *Valuation* do Ibovespa
- ✓ Câmbio mantém cenário favorável para exportações e balança comercial superavitária

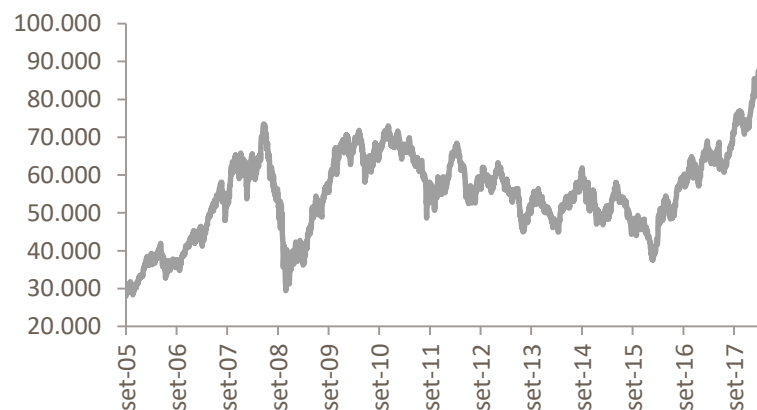
Câmbio – BRL/USD



CDS – 10 anos



Ibovespa



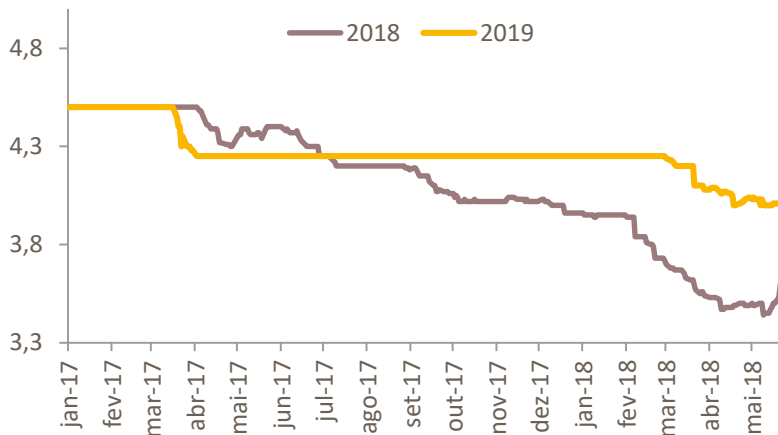
CENÁRIO MACROECONÔMICO

CENÁRIO DOMÉSTICO (2/2)

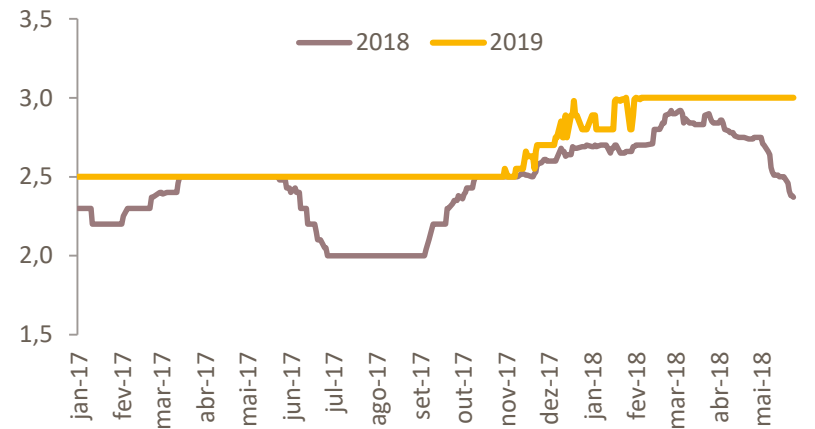
fator administração
de recursos

- ✓ Índices de inflação surpreendem sucessivamente para baixo
- ✓ Alívio inflacionário mantém apostas em queda da Selic, ainda que em ritmo mais moderado
- ✓ Retomada começa a aparecer timidamente nos números de setores como automotivo, varejo e construção residencial de baixa renda

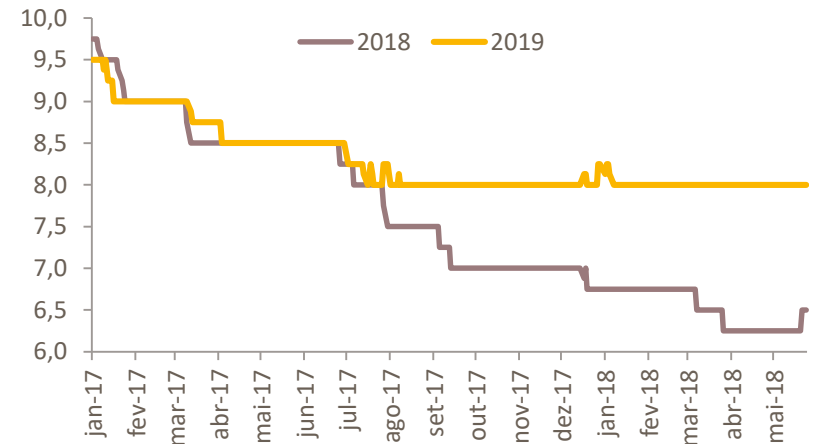
IPCA - Focus



PIB - Focus



Selic - Focus

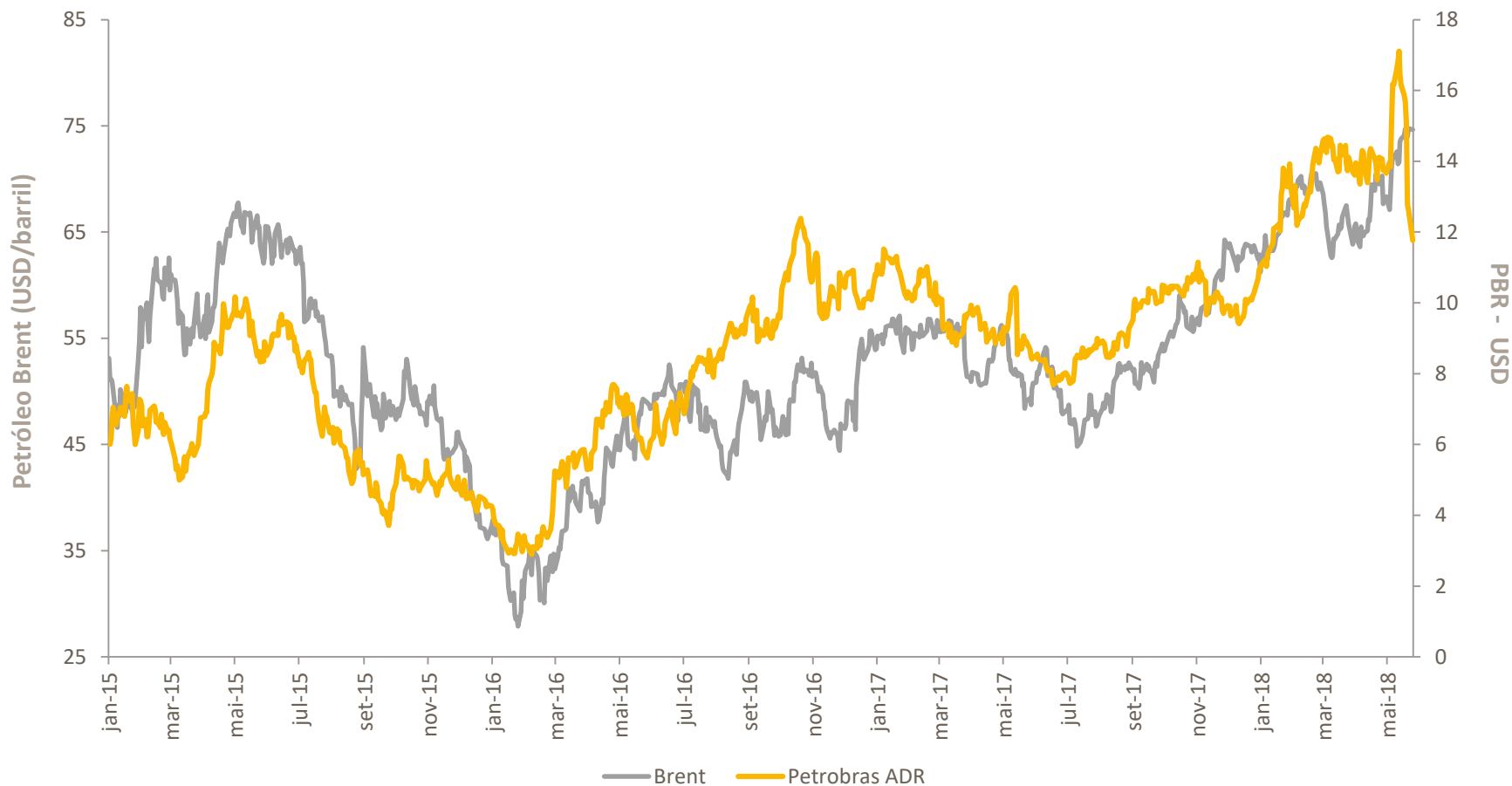


SETORES

ÓLEO E GÁS

fator administração
de recursos

Petróleo Brent (USD/barril) x PBR - USD



SETORES

MINERAÇÃO E SIDERURGIA

fator administração
de recursos

Minério de ferro (US\$/ton) x Vale - USD



SETORES

MINERAÇÃO E SIDERURGIA

fator administração
de recursos

Hot Rolled Coil (HRC US\$/ton) x USIM5 – BRL

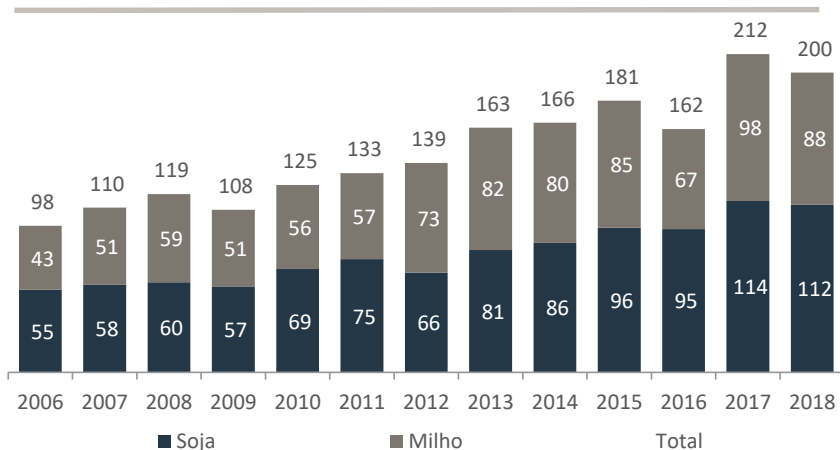


SETORES

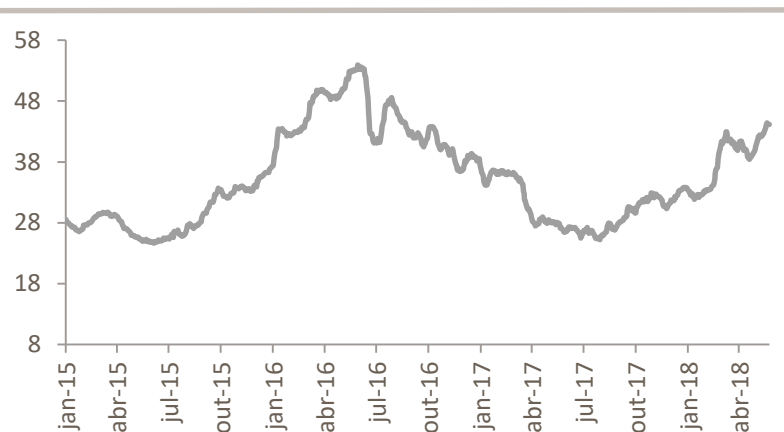
AGRONEGÓCIO

fator administração
de recursos

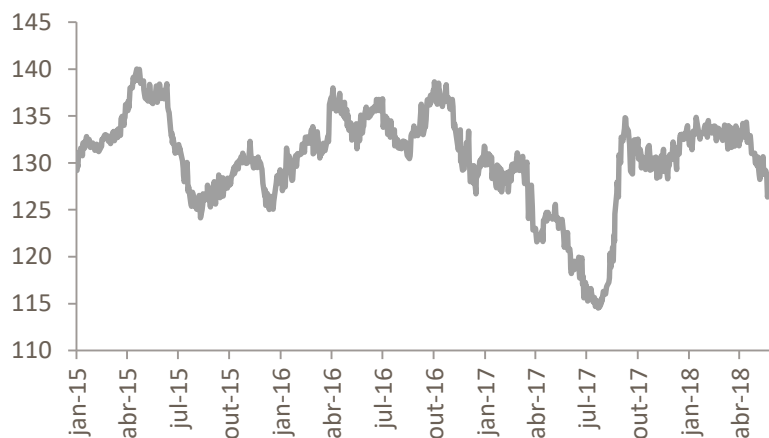
Safra de Grãos – milhões ton



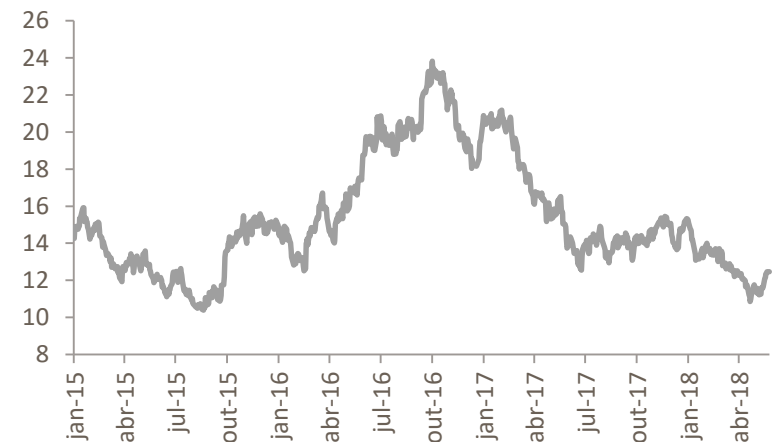
Milho - Campinas – R\$/saca



Boi Gordo – Cuiabá – R\$/arroba



Açúcar – USc/lb



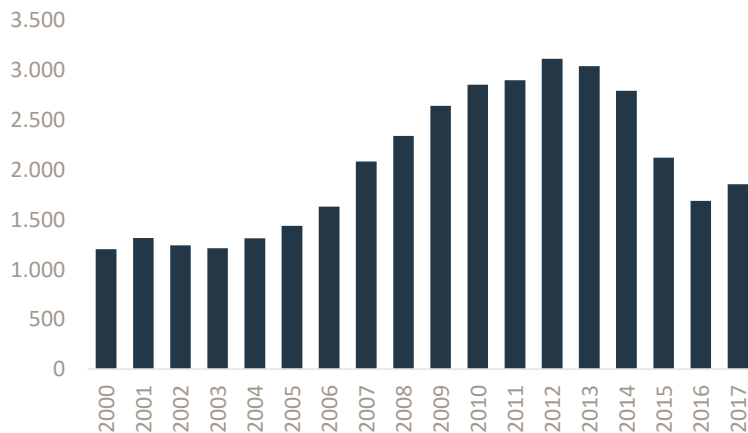
SETORES

AUTOMOTIVO - LEVES

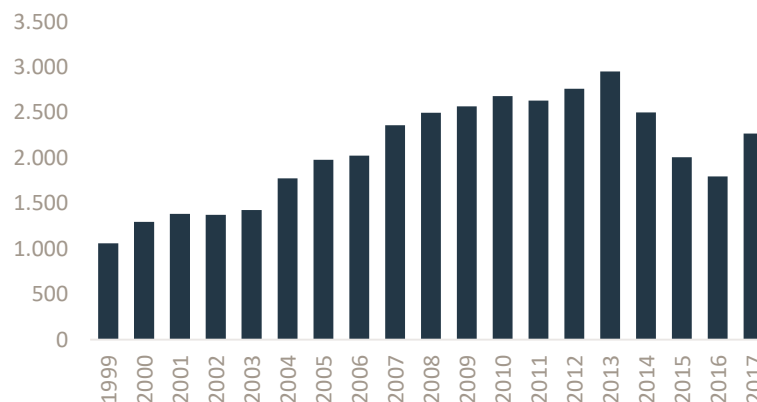
fator administração
de recursos

- ✓ Produção brasileira em recuperação
- ✓ Exportação em ritmo acentuado, principalmente para Argentina
- ✓ Vendas estão voltando para níveis saudáveis
- ✓ Vendas para Locadoras continuam fortes

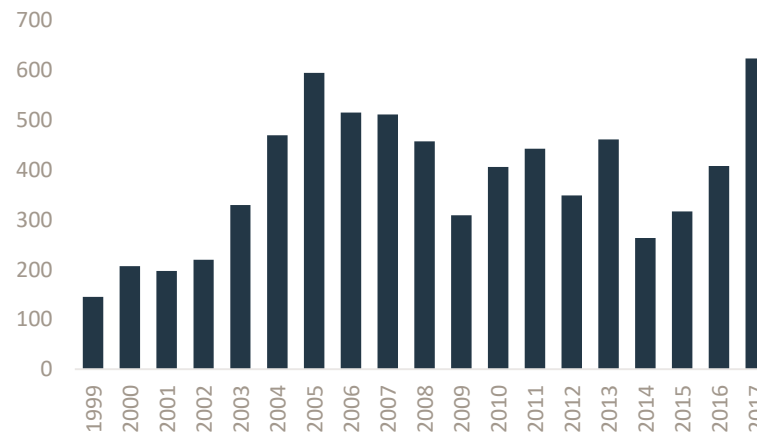
Vendas - mil



Produção - mil



Exportação - mil



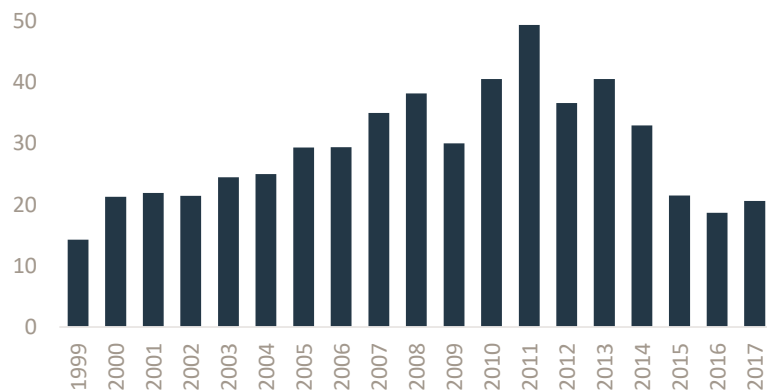
SETORES

AUTOMOTIVO - PESADOS

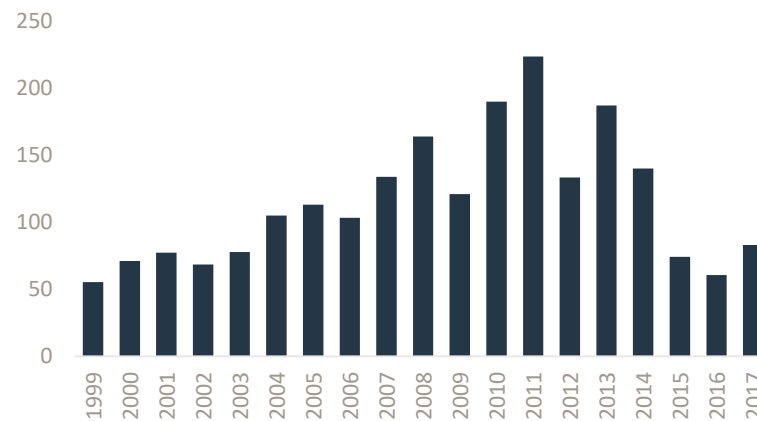
fator administração
de recursos

- ✓ Produção de caminhões tem boa perspectiva de crescimento
- ✓ Redução do nível de ociosidade
- ✓ Demanda de ônibus rodoviário está mais forte
- ✓ Boa perspectiva de safra agrícola

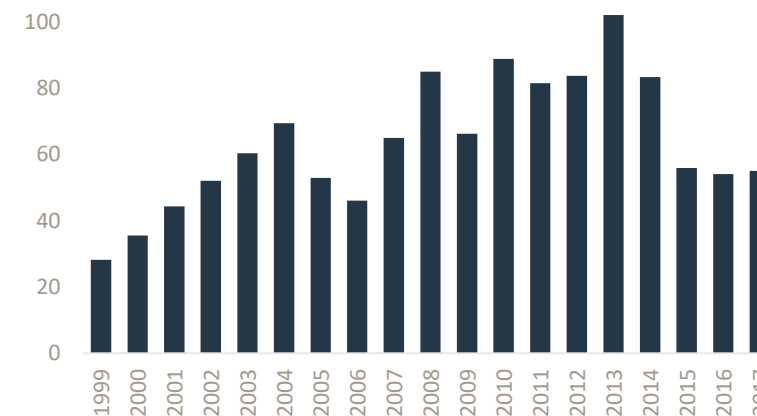
Produção de Ônibus - milhares



Produção de Caminhões - milhares



Produção Máquinas Agrícolas - milhares



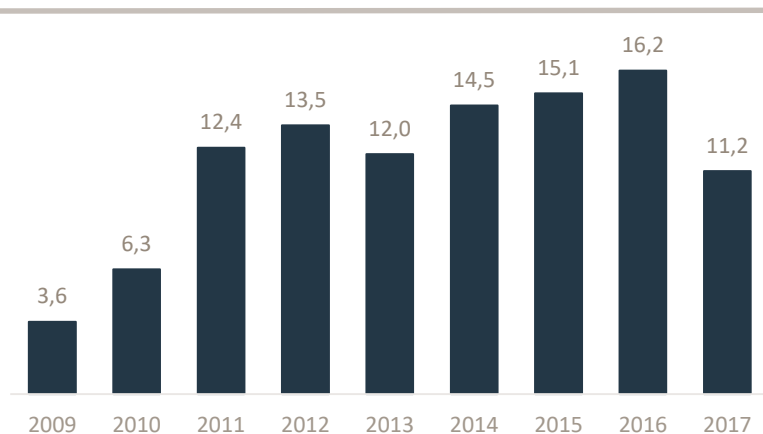
SETORES

IMOBILIÁRIO – MÉDIA/ALTA RENDA

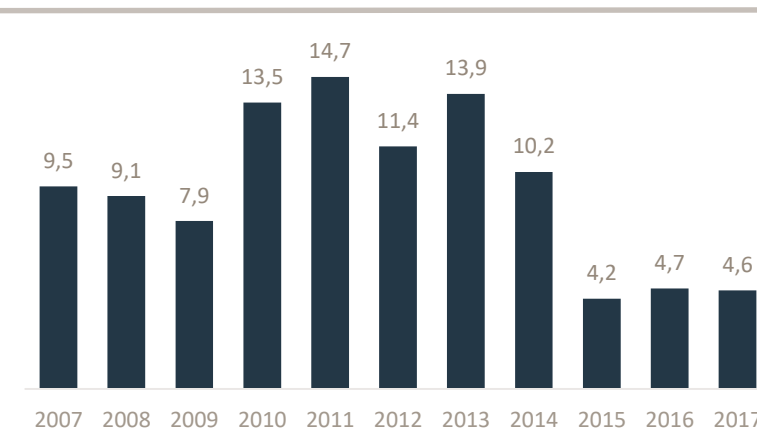
fator administração
de recursos

- ✓ Redução de estoques
- ✓ Discussão sobre distratos
- ✓ Redução de taxa de juros, e aumento do poder de compra
- ✓ Redução da taxa de desemprego
- ✓ Lançamento em níveis mais saudáveis

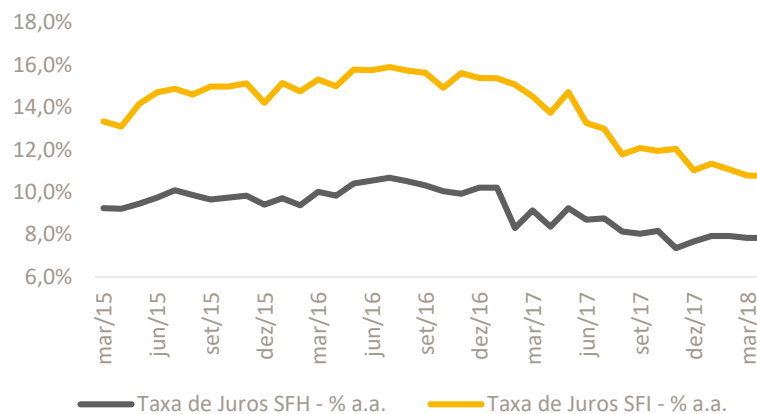
Entregas (Empresas Listadas) – R\$ bilhões



Lançamentos (Empresas Listadas) – R\$ bilhões



Taxa de juros – Financiamento Imobiliário



SETORES

IMOBILIÁRIO – BAIXA RENDA

fator administração
de recursos

- ✓ Alto Déficit habitacional, o que implica em alta demanda
- ✓ Programa Minha Casa Minha Vida
- ✓ Crédito Associativo
- ✓ Equalização do FGTS
- ✓ Caixa Econômica Federal

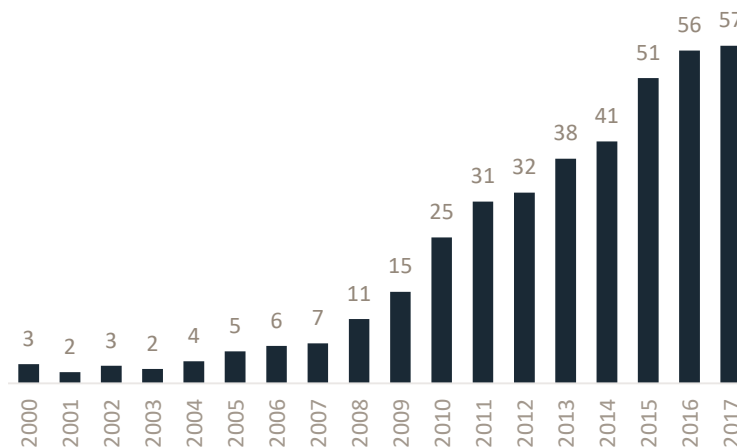
Renda familiar – MCMV – R\$

	MCMV 2	MCMV 3
Faixa 1	1.600	1.800
Faixa 1.5	-	2.350
Faixa 2	3.275	3.600
Faixa 3	5.000	6.000

Minha Casa Minha Vida

MCMV 3 (mil unidades)	2015	2016	2017	2018E	Total
Faixa 1	17	37	23	130	207
Faixa 1,5	0	0	34	70	104
Faixa 2	350	277	423	400	1.450
Faixa 3	41	68	49	50	208
Total	408	382	529	650	1.969

FGTS – Crédito Habitacional (R\$ bilhões)

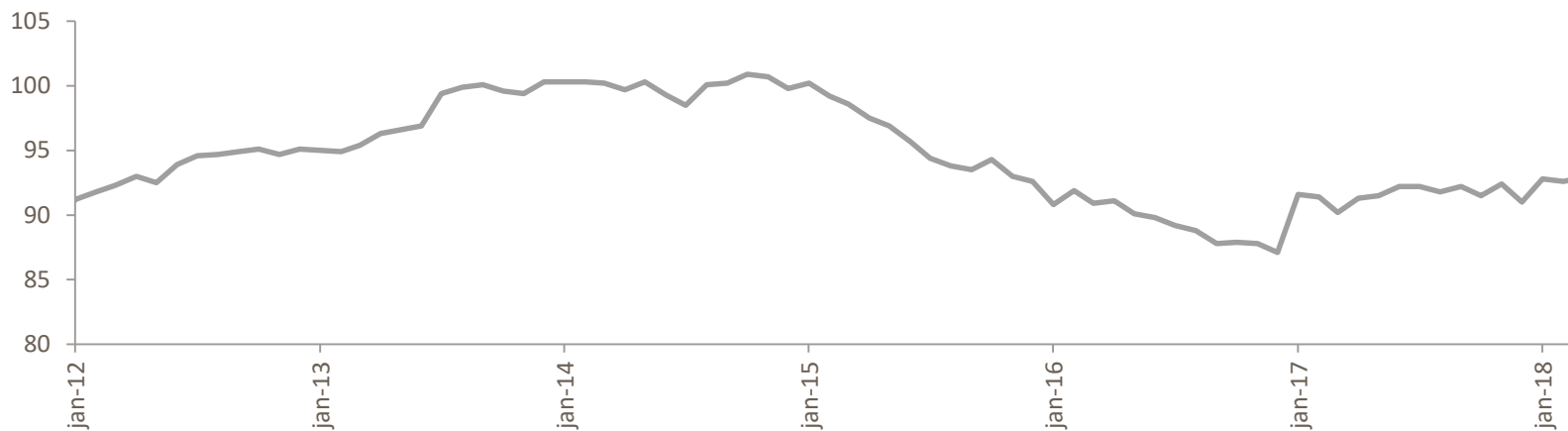


SETORES

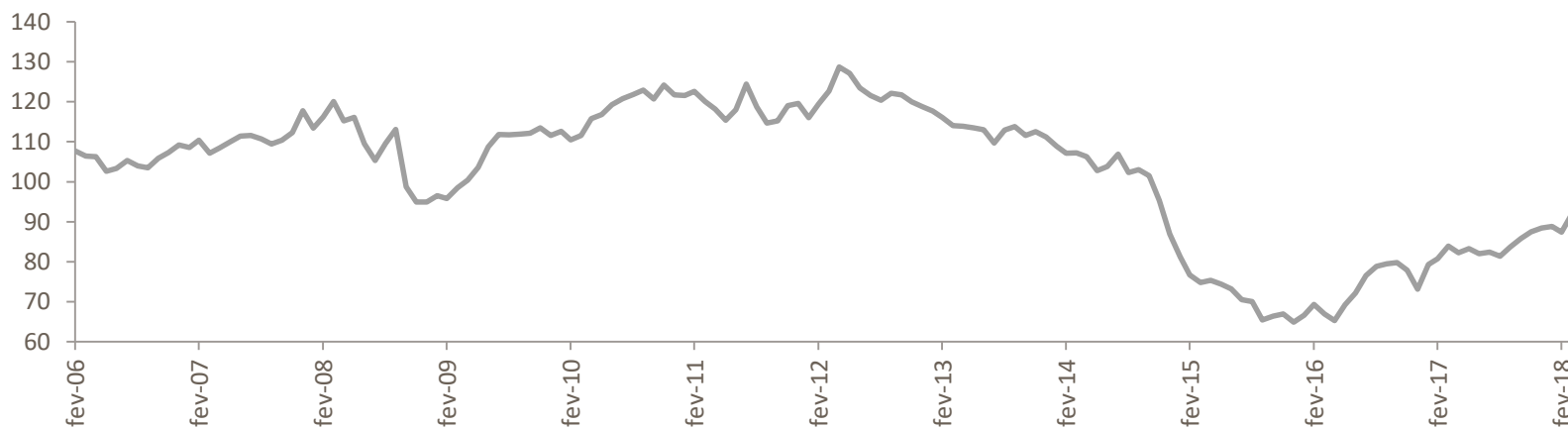
CONSUMO

fator administração
de recursos

Vendas reais no varejo - Dessazonalizado



Índice de confiança - FGV

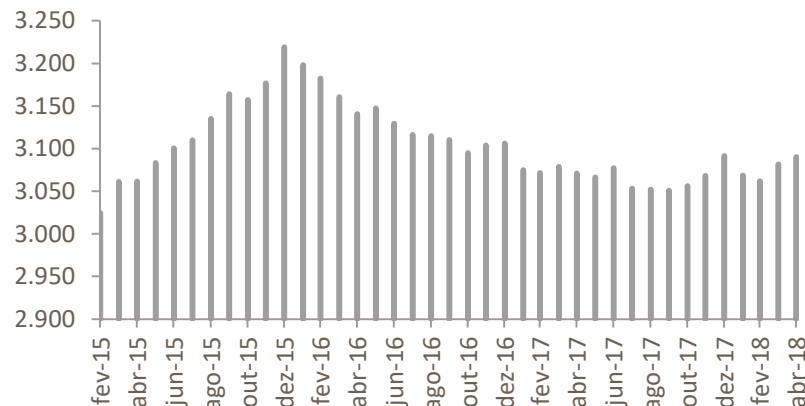


SETORES

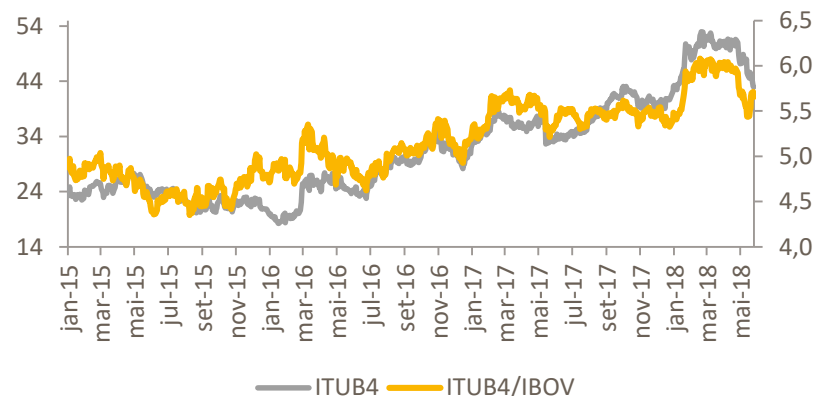
BANCOS

fator administração
de recursos

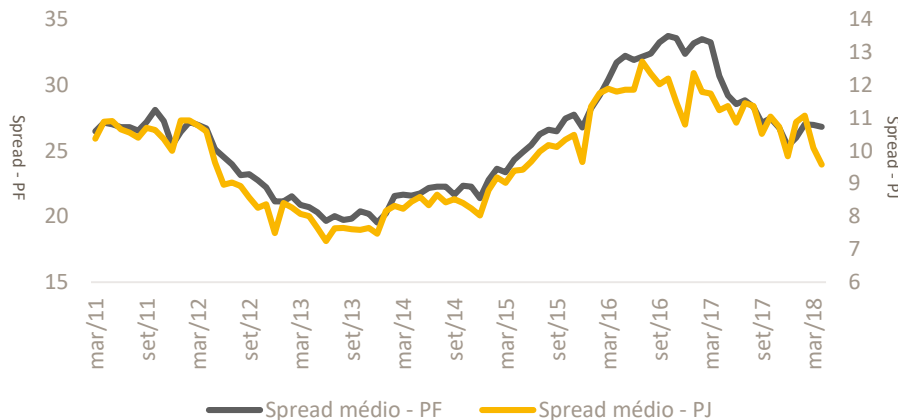
Saldo de Crédito – R\$ milhões



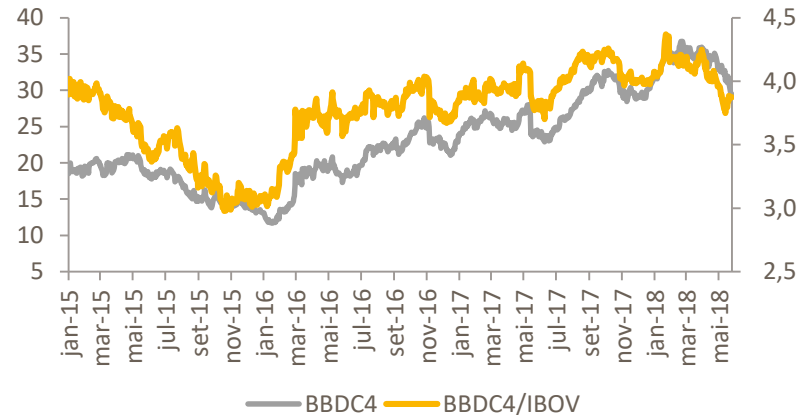
ITUB4 BRL x ITUB4/IBOV (dir.)



Spread de Crédito - %



BBDC4 BRL x BBDC4/IBOV (dir.)

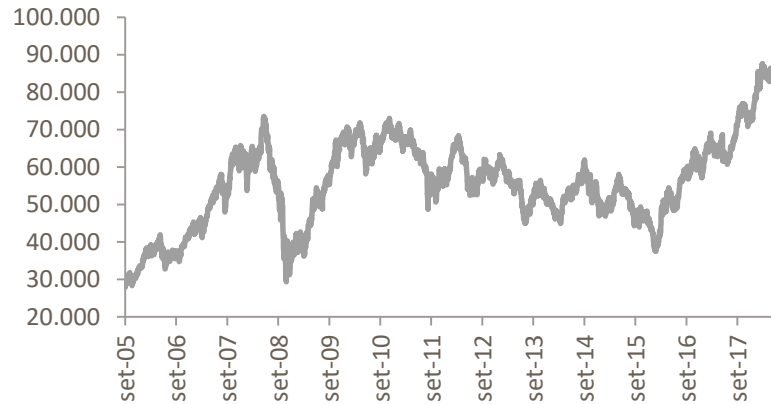


RENDA VARIÁVEL

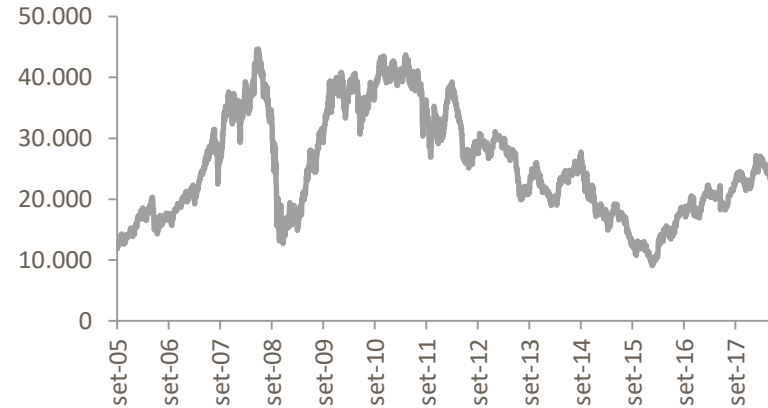
BRASIL

fator administração
de recursos

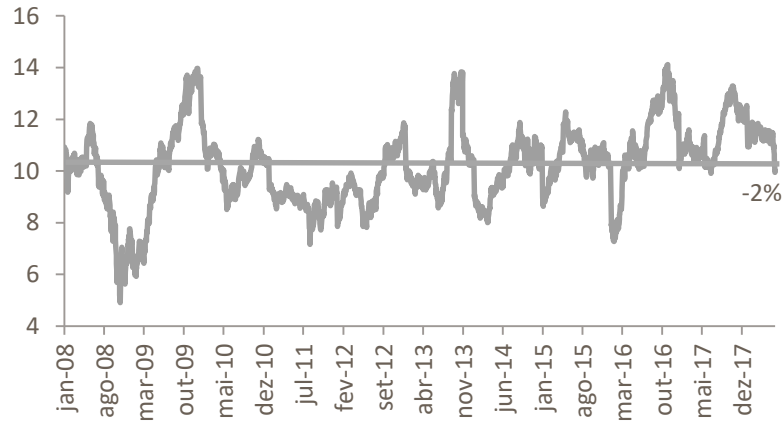
Ibovespa



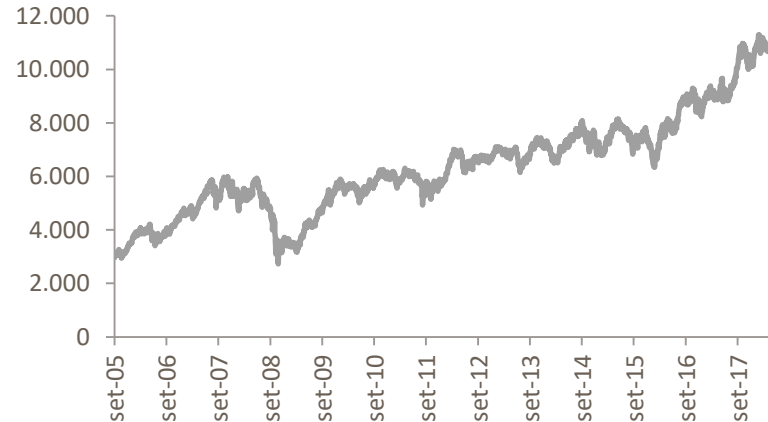
Ibovespa – US\$



P/E Ibovespa



IVBX-2

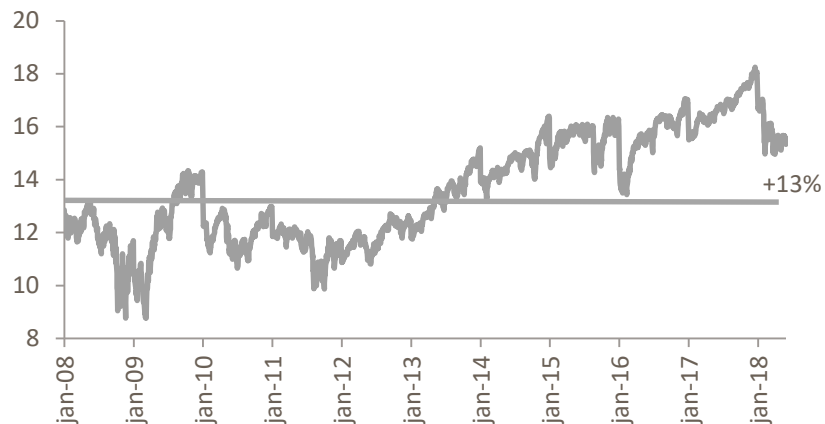


RENDA VARIÁVEL

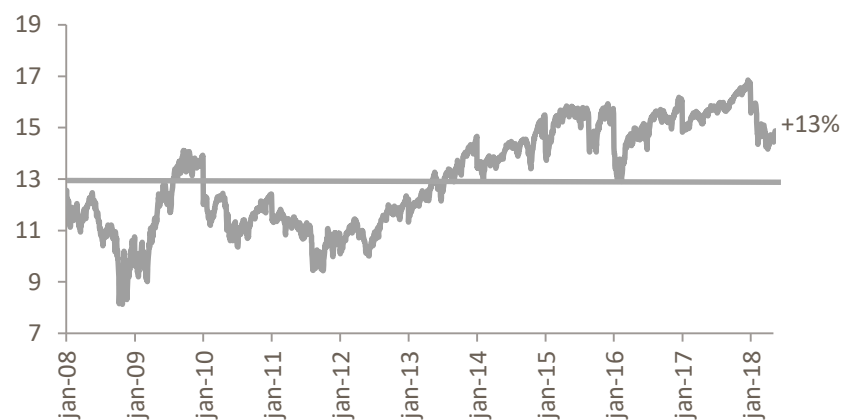
GLOBAL

fator administração
de recursos

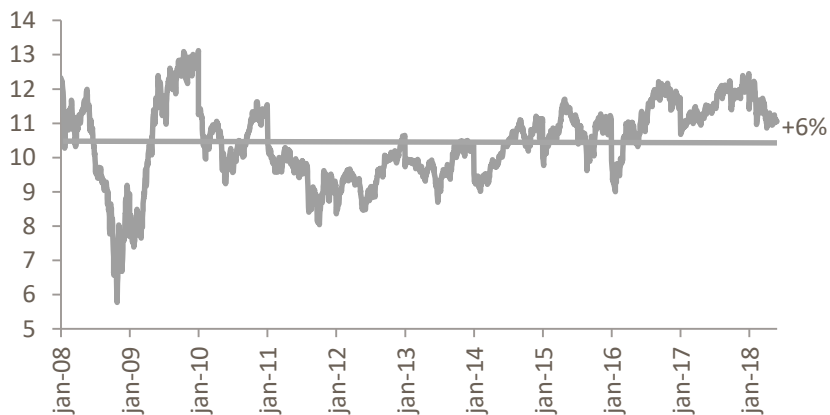
P/E - S&P



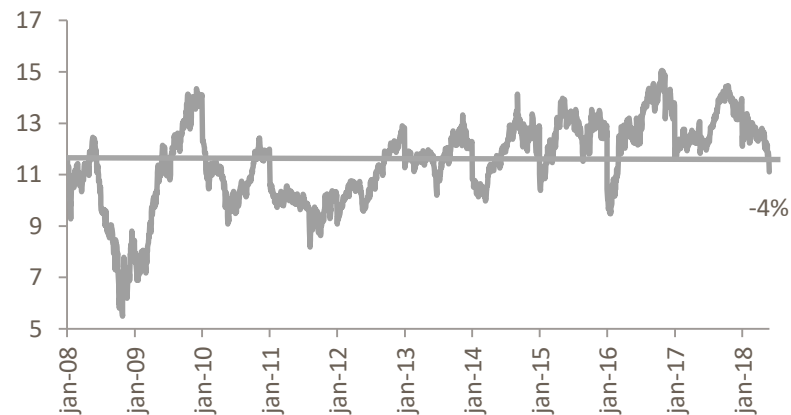
P/E MSCI



P/E MSCI - Emergentes



P/E MSCI - LatAm

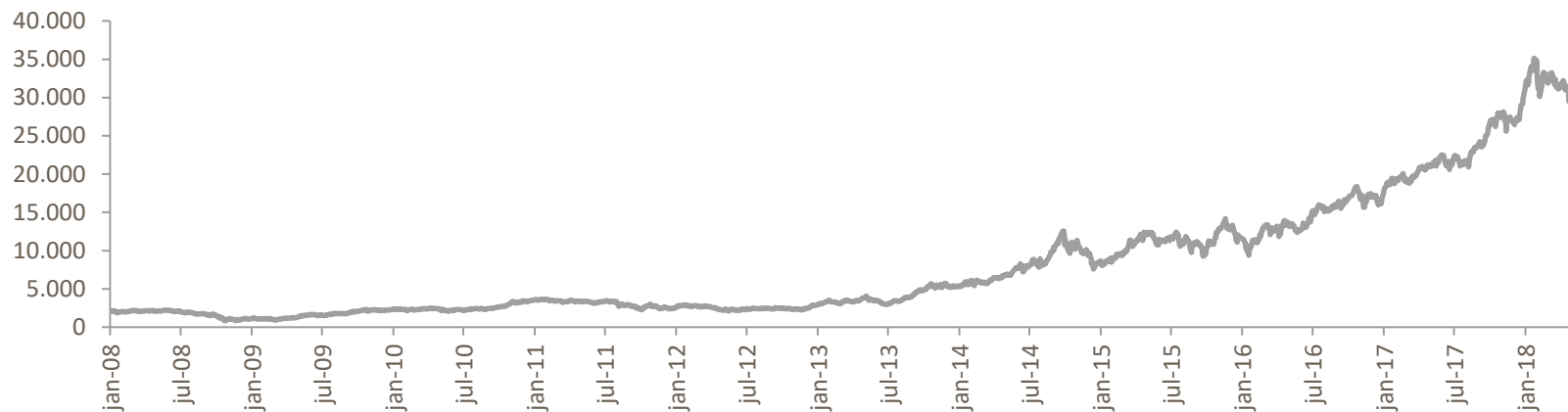


RENDA VARIÁVEL

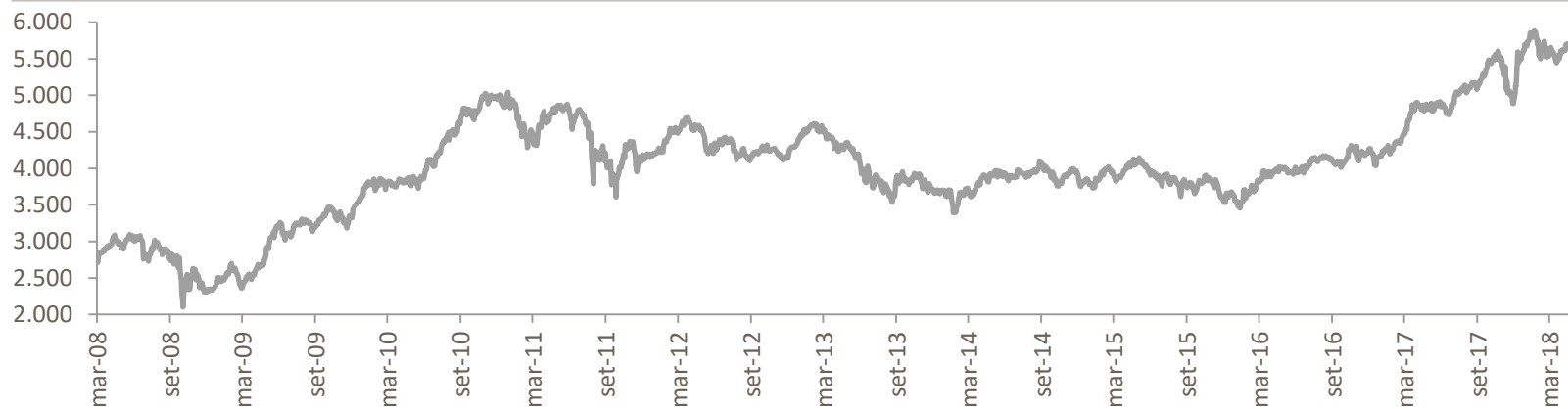
LATAM

fator administração
de recursos

Merval



Santiago



RENDA VARIÁVEL

MID & SMALL CAPS

fator administração
de recursos

Ibovespa x Small Cap



RENDA VARIÁVEL

MID & SMALL CAPS

fator administração
de recursos

Ibovespa x Small Cap

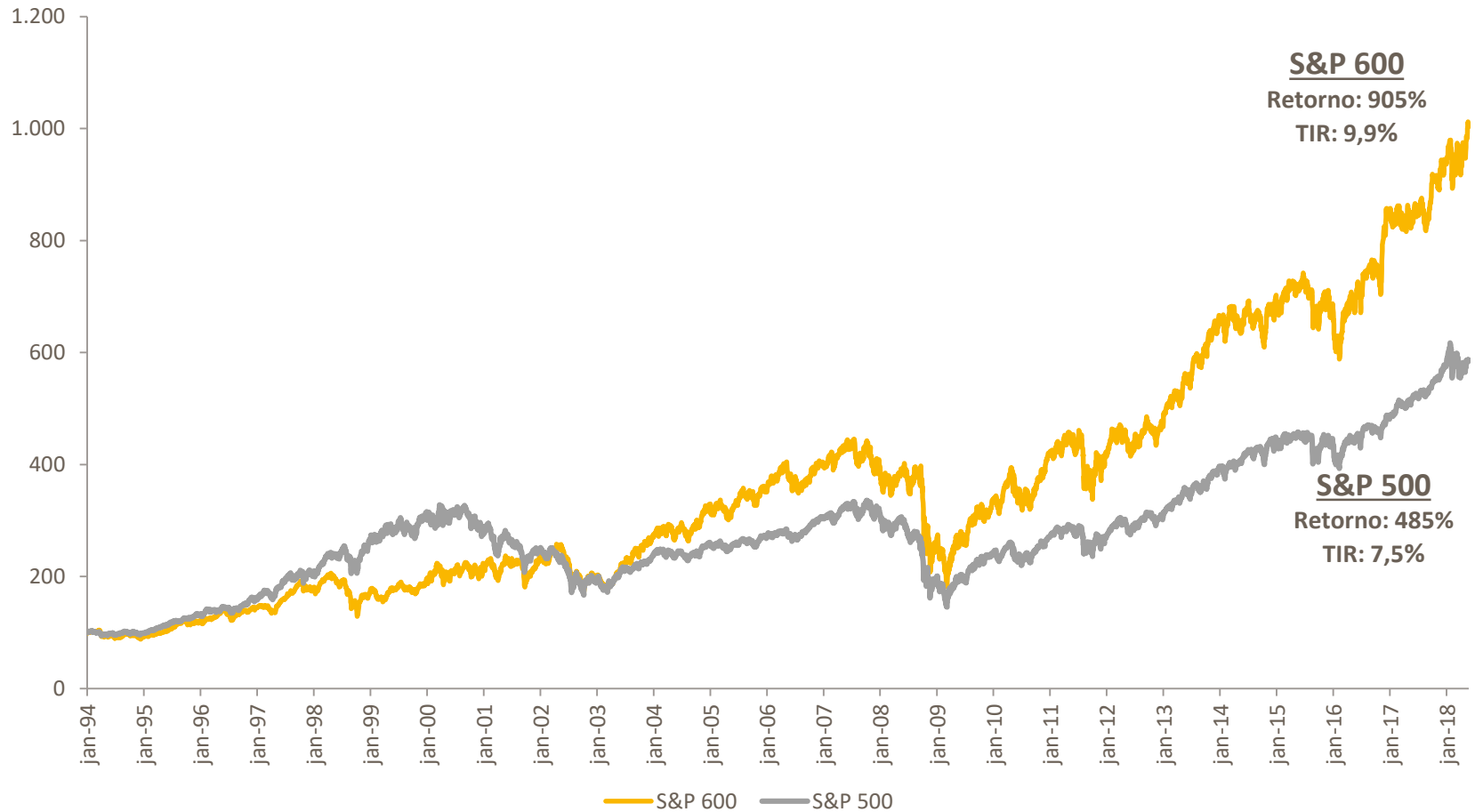


RENDA VARIÁVEL

MID & SMALL CAPS - GLOBAL

fator administração
de recursos

S&P 500 X S&P Small 600



The background features a dark gray field with several thin, light gray lines that intersect to form various geometric shapes, including triangles and polygons. The lines are scattered across the frame, creating a complex, abstract pattern.

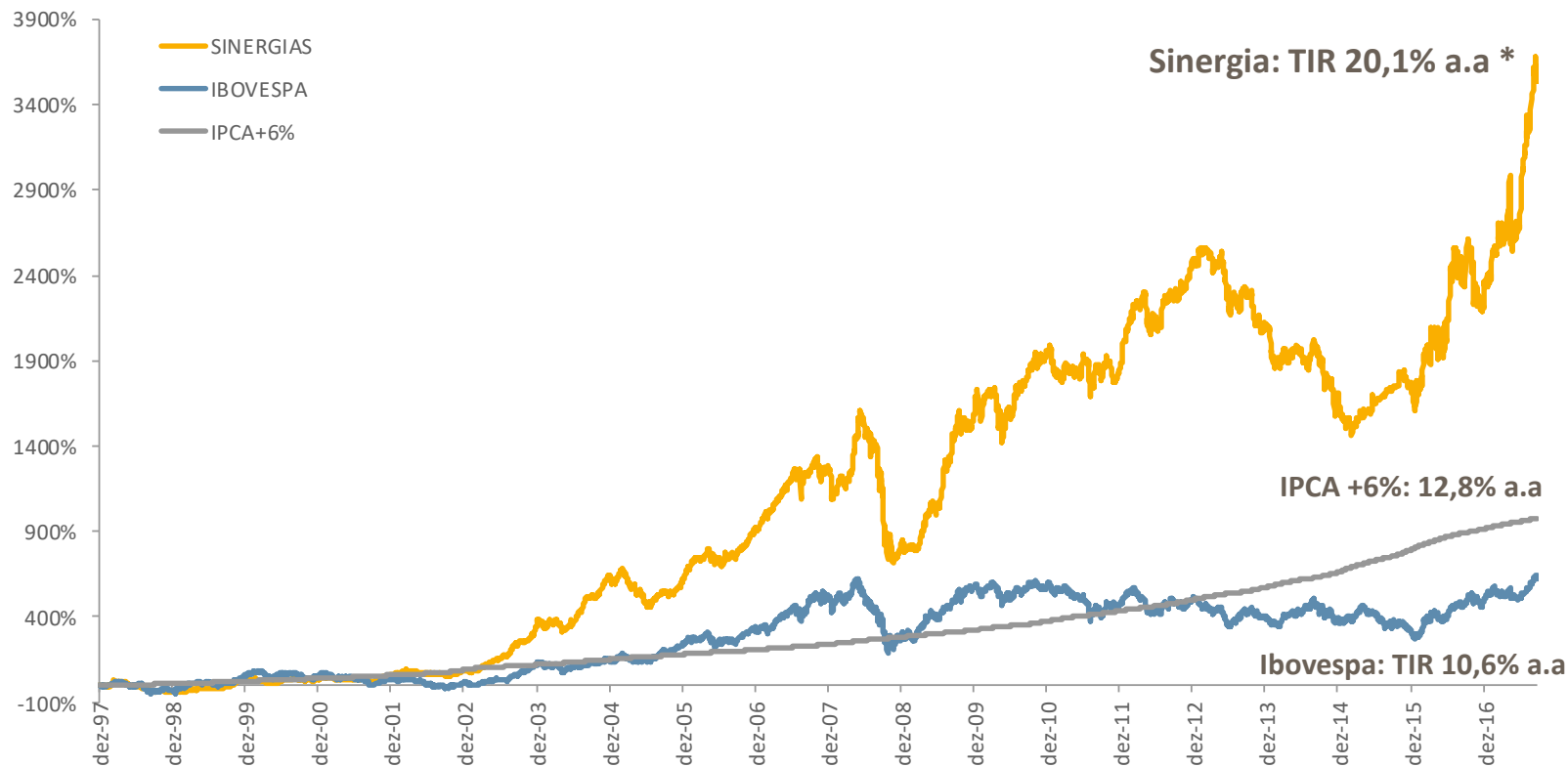
FUNDO SINERGIA

HISTÓRICO DO FUNDO SINERGIA

20 ANOS DE HISTÓRIA

fator administração
de recursos

Atuação Consistente desde 1997



* Baseado no retorno dos fundos da família Sinergia

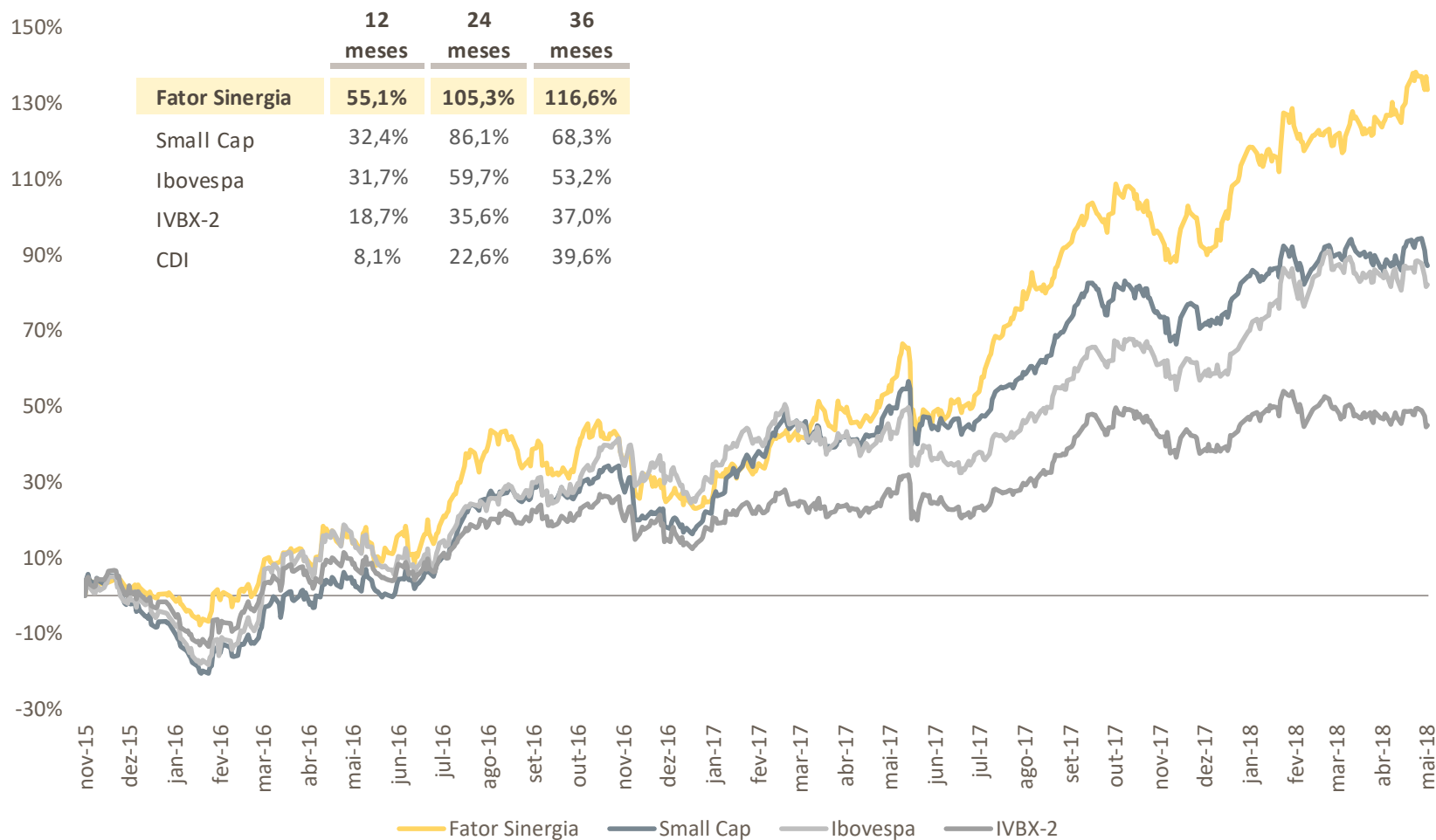
Desde 2005, quando o índice Small Cap foi criado, o retorno médio do índice foi de 8,3%, contra 13,3% dos fundos da Família Sinergia.



SINERGIA

PERFORMANCE

fator administração
de recursos



SÃO PAULO (BANCO, CORRETORA E FAR)

+55 11 3049-9100 (PABX)

R. Dr. Renato Paes de Barros, 1017 - 11° e 12° andares
04530-001 - São Paulo - SP

RIO DE JANEIRO (BANCO E SEGURADORA)

+55 21 3861-2500

Av. Presidente Antonio Carlos, 51 - 8° andar
20020-010 - Rio de Janeiro - RJ

fator.com.br

LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR, COM ESPECIAL ATENÇÃO PARA AS CLÁUSULAS RELATIVAS À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO E ÀS DISPOSIÇÕES QUE TRATAM DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL UMA ANÁLISE DE NO MÍNIMO 12 (DOZE) MESES. A RENTABILIDADE HISTÓRICA APRESENTADA NESTE DOCUMENTO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTA APRESENTAÇÃO SÃO DE CARÁTER EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVO E NÃO CONSTITUEM OFERTA, SOLICITAÇÃO DE COMPRA OU DE VENDA DE QUALQUER INSTRUMENTO FINANCEIRO E TEM CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO, NÃO DEVENDO SER UTILIZADO COMO ÚNICA FONTE PARA AVALIAR E SUPORTAR A DECISÃO DE INVESTIMENTO.



ESTA APRESENTAÇÃO, E A APRESENTAÇÃO ORAL/IMPRESSA QUE A SUPLEMENTA, FOI DESENVOLVIDA PELO FATOR ESPECIFICAMENTE PARA UTILIZAÇÃO JUNTO A SEUS CLIENTES, PROSPECTS E STAKEHOLDERS. NENHUMA DAS APRESENTAÇÕES – IMPRESSA, ORAL OU ELETRÔNICA – E NEM SEUS CONTEÚDOS PODEM SER REPRODUZIDOS, DISTRIBUÍDOS OU USADOS PARA QUALQUER OUTRA FINALIDADE SEM O EXPRESSO CONSENTIMENTO DO FATOR. AS ANÁLISES AQUI APRESENTADAS BASEIAM-SE EM INFORMAÇÕES DE FONTES PÚBLICAS DISPONÍVEIS NO MOMENTO DA ELABORAÇÃO DESTE MATERIAL. O FATOR E SUAS EMPRESAS CONTROLADAS NÃO PODEM ASSEGURAR A VERIFICAÇÃO E A ACURÁCIA DAS REFERIDAS INFORMAÇÕES. PROJEÇÕES E ANÁLISES FINANCEIRAS APRESENTADAS SÃO BASEADAS EM ESTIMATIVAS E SE DESTINAM APENAS A SUGERIR UM POTENCIAL INTERVALO REFERENCIAL DE RESULTADOS. POR FIM, A APRESENTAÇÃO IMPRESSA É INCOMPLETA SEM A RESPECTIVA APRESENTAÇÃO ORAL OU ELETRÔNICA QUE A SUPLEMENTA, PODENDO CARECER DE INFORMAÇÕES E ESCLARECIMENTOS PARA DIRIMIR DÚVIDAS.

SAC 0800-7707229 sac@fator.com.br | OUIVODORIA 0800-77-FATOR (0800-7732867)