



Renda Variável

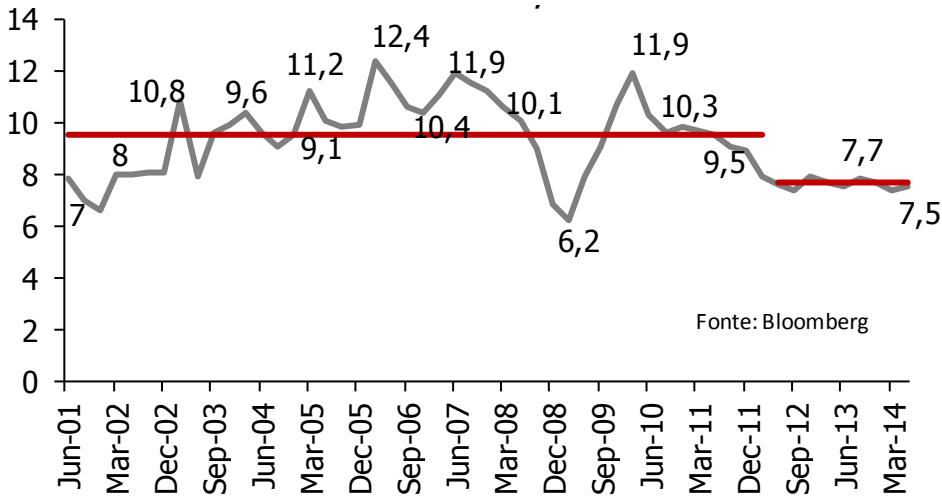
Bolsa e Perspectivas para 2015

Novembro 2014

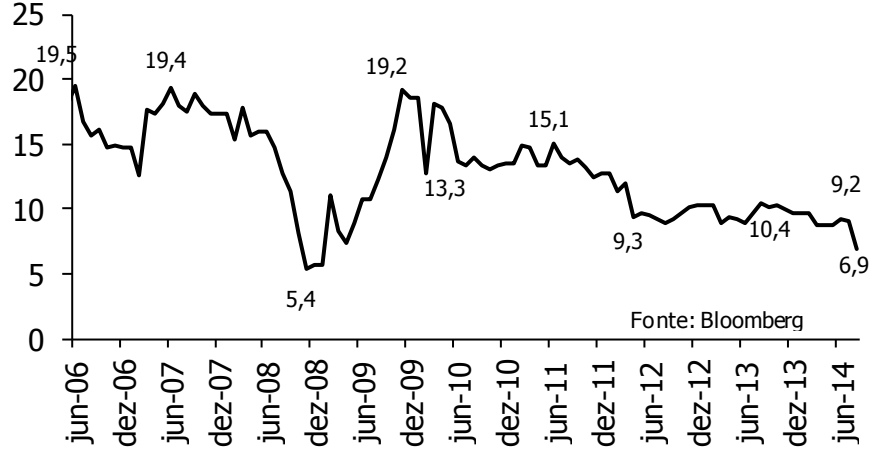
Luis Guedes
Gestor Senior de Renda Variável

China: caminha para um crescimento menor e mais equilibrado

China: PIB, % a.a



China: Produção Industrial (A/A) 2006-2014



China: investimento em ativo fixo (ex-rurais) YoY

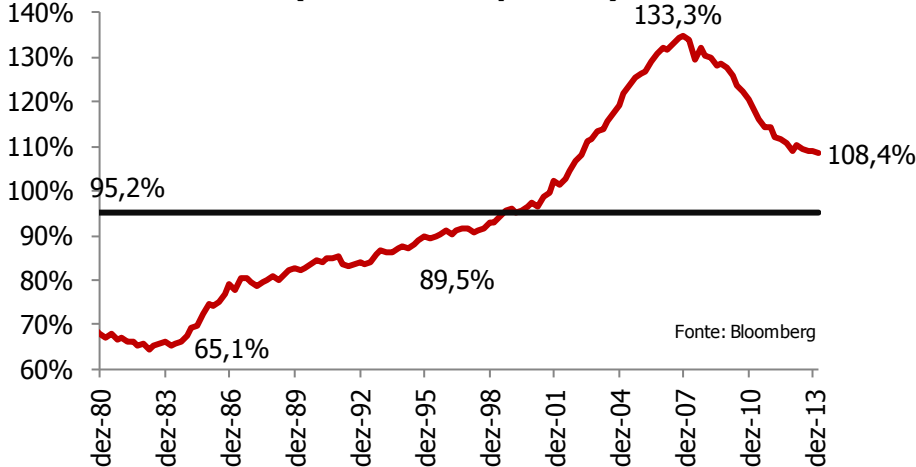


China: Rebalancing (annual growth rate %)

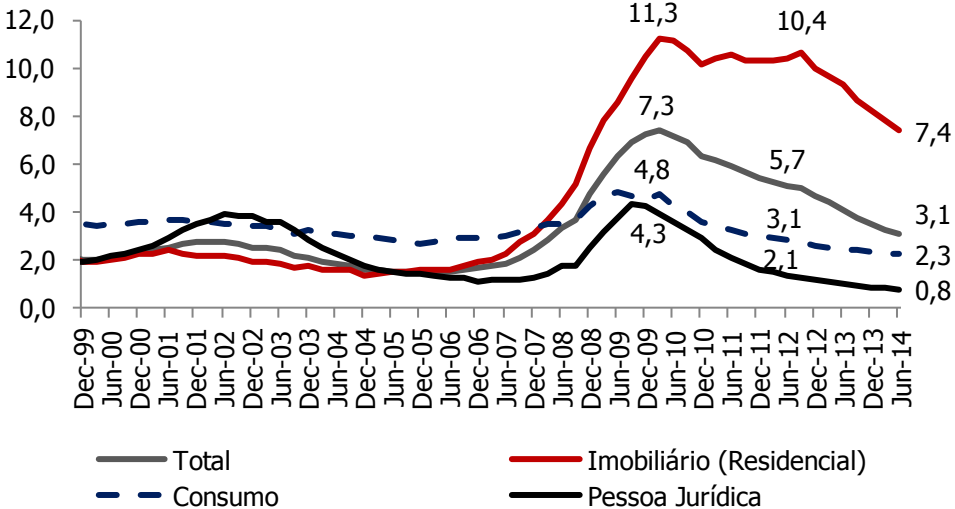


EUA: reduziram suas fragilidades e estão prontos para a fase de recuperação

Envidamento das Famílias (% Renda Disponível)

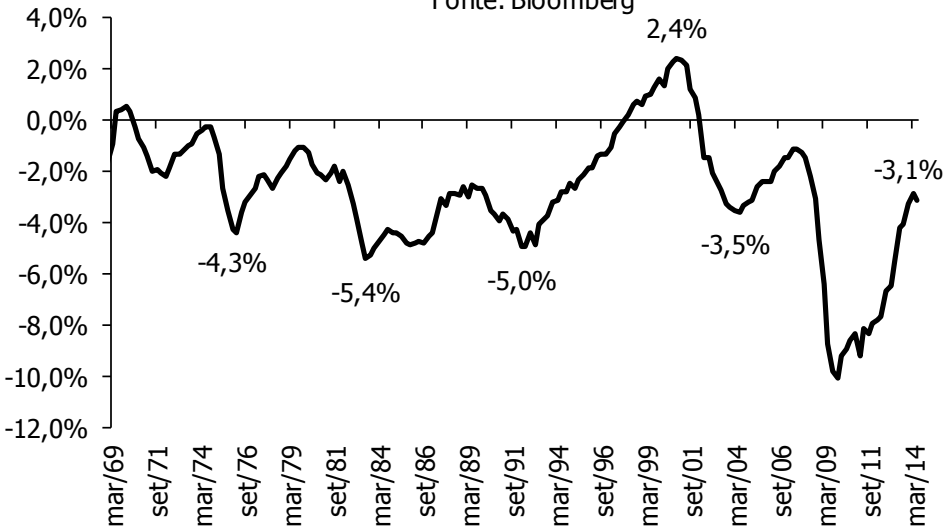


Inadimplência nos EUA



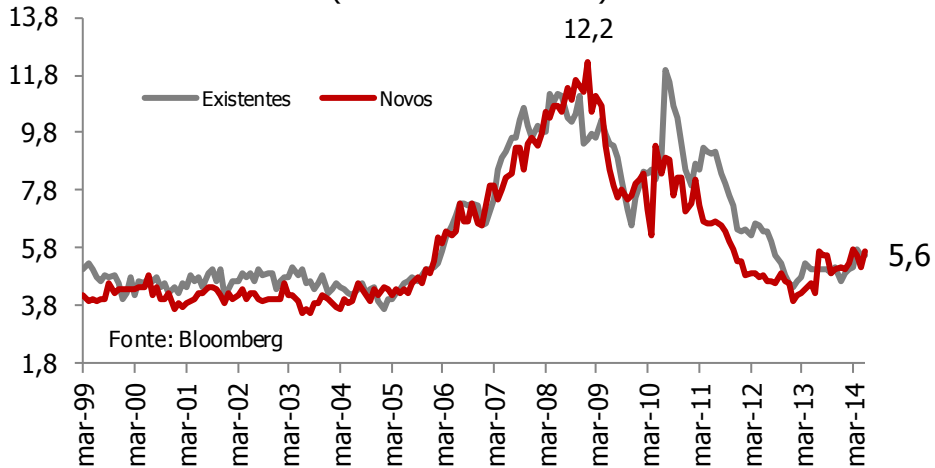
US Fiscal Balance (% PIB)

Fonte: Bloomberg



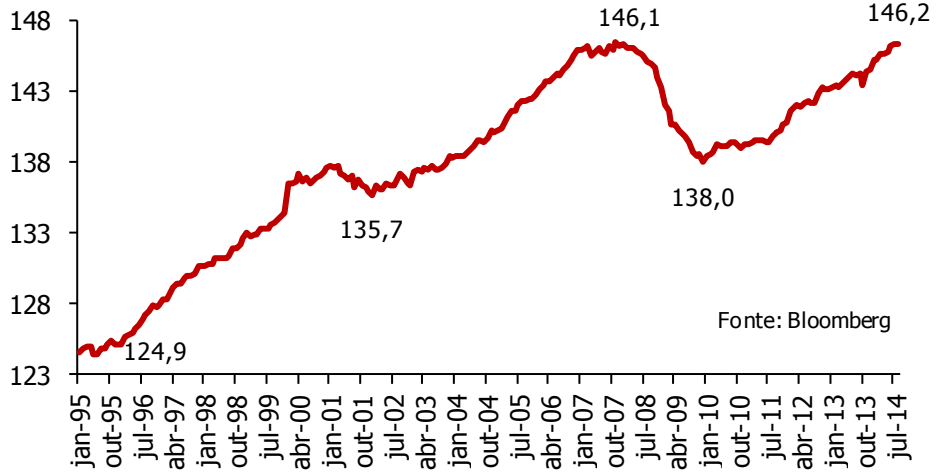
Estoques de Imóveis (Novos e Existentes)

(Em meses de vendas)

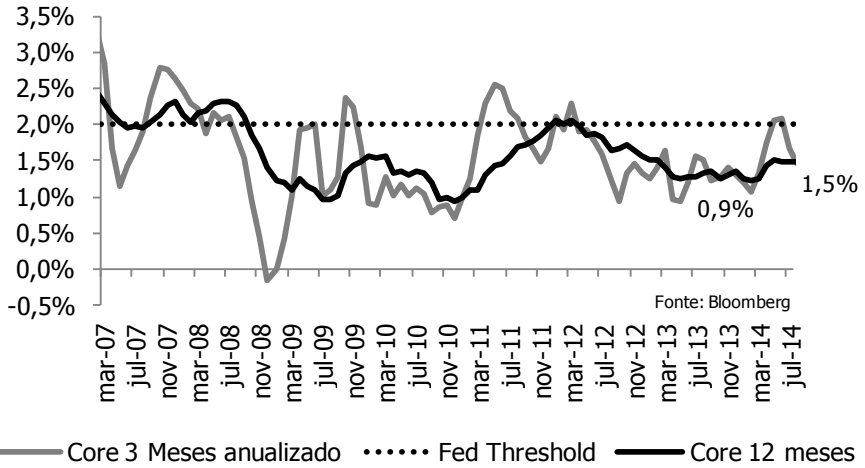


EUA: com a recuperação, os juros devem começar a subir em 2015

Pessoal Ocupado
(Milhões de pessoas- dessazonalizado)



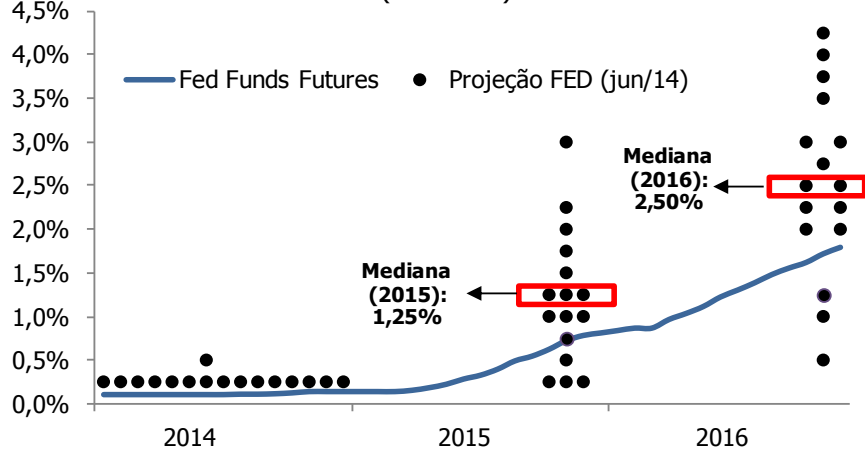
Inflação PCE Core - MM 3 M (%) Anualizada



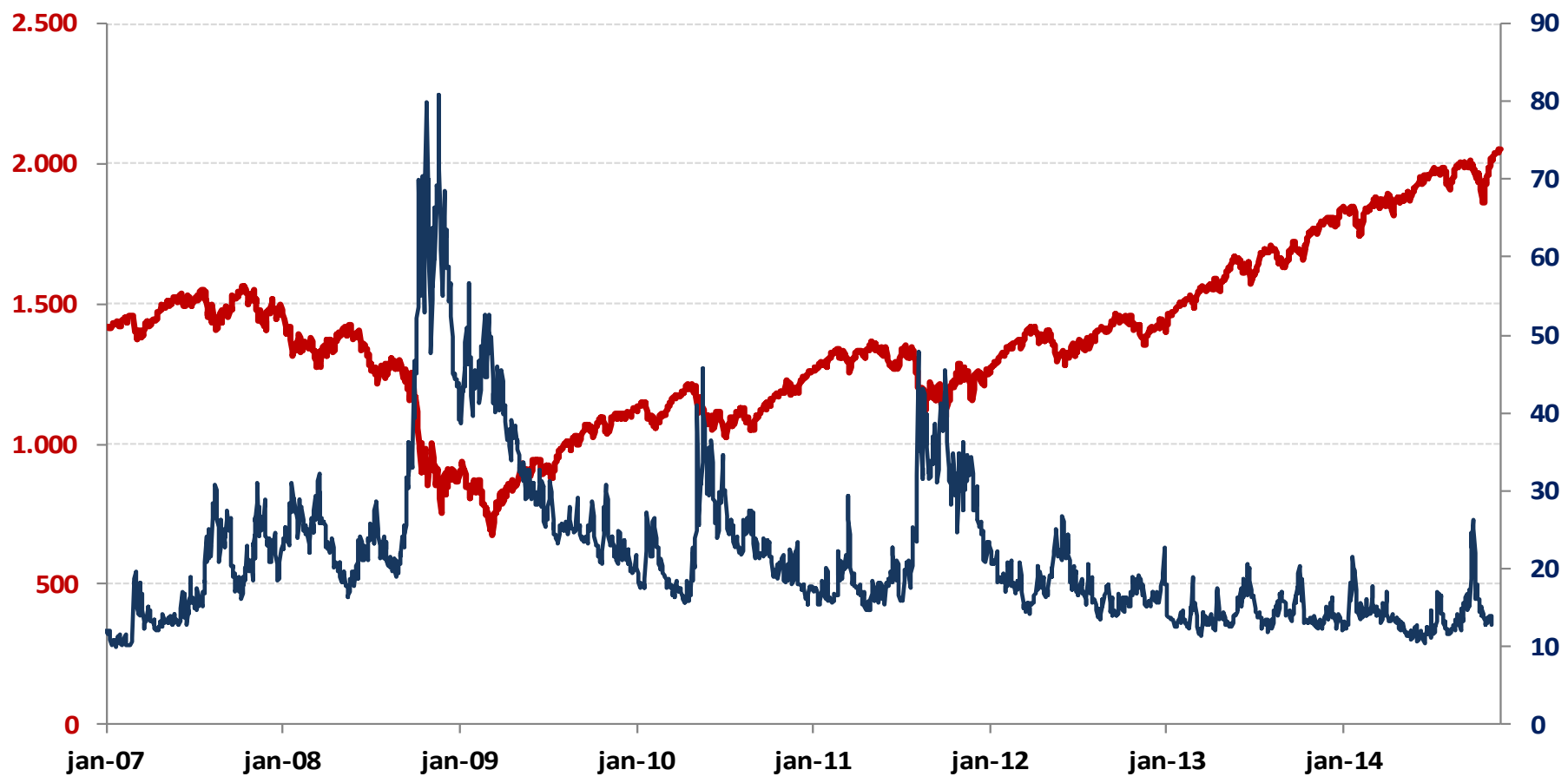
Taxa de juros reais - EUA

| Período | Média da taxa de juros reais |
|--|------------------------------|
| 1948-2014 | 1,10% |
| 1955-2014 | 1,40% |
| Excluindo pós II Guerra, excluindo pré e pós Volcker, excluindo 11/set e crise 2008-2014 | 1,60% |

Projeção de Fed Fund vs Mercado
(% ao ano)



Excesso de liquidez e baixa volatilidade favorece alta das bolsas e redução dos prêmios de risco

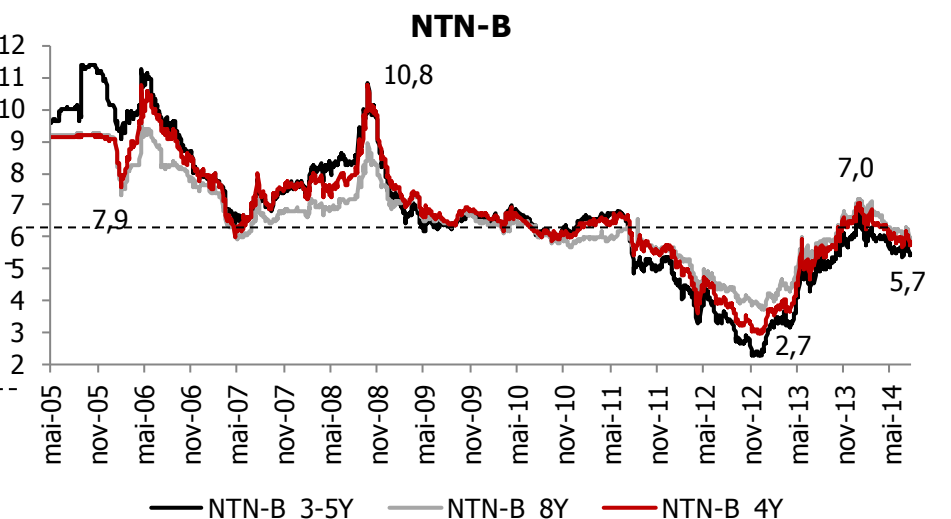
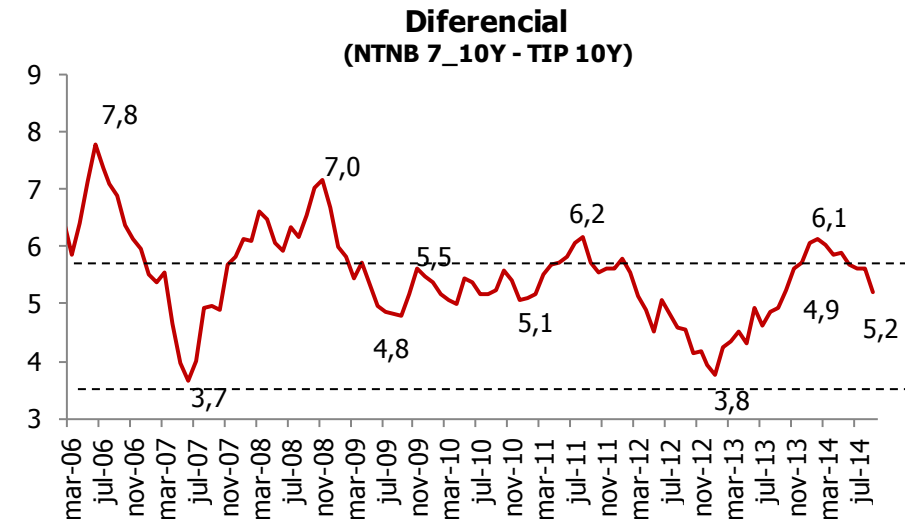
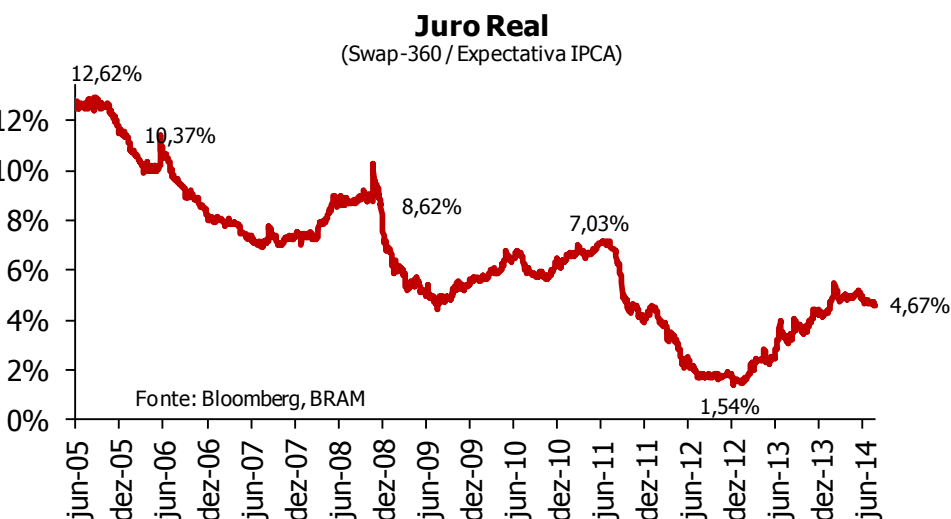
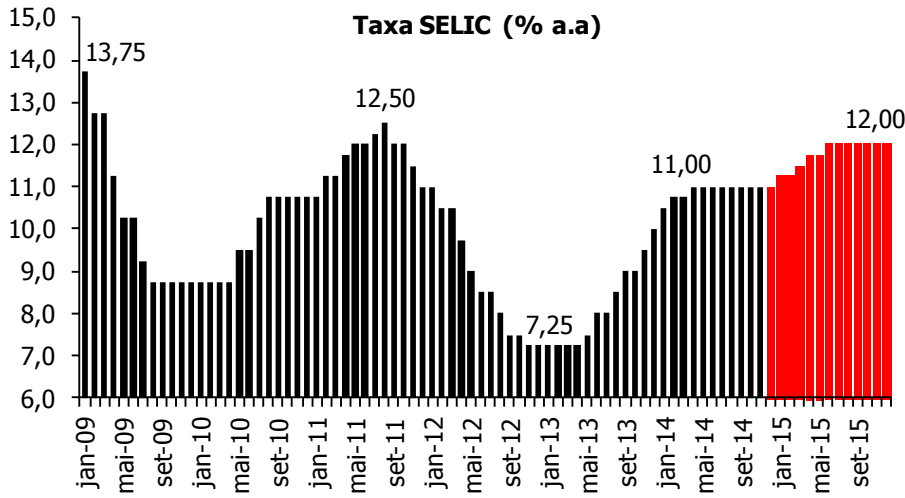


Fonte: Bloomberg

— S&P Index — Índice VIX

Elaboração: BRAM
5

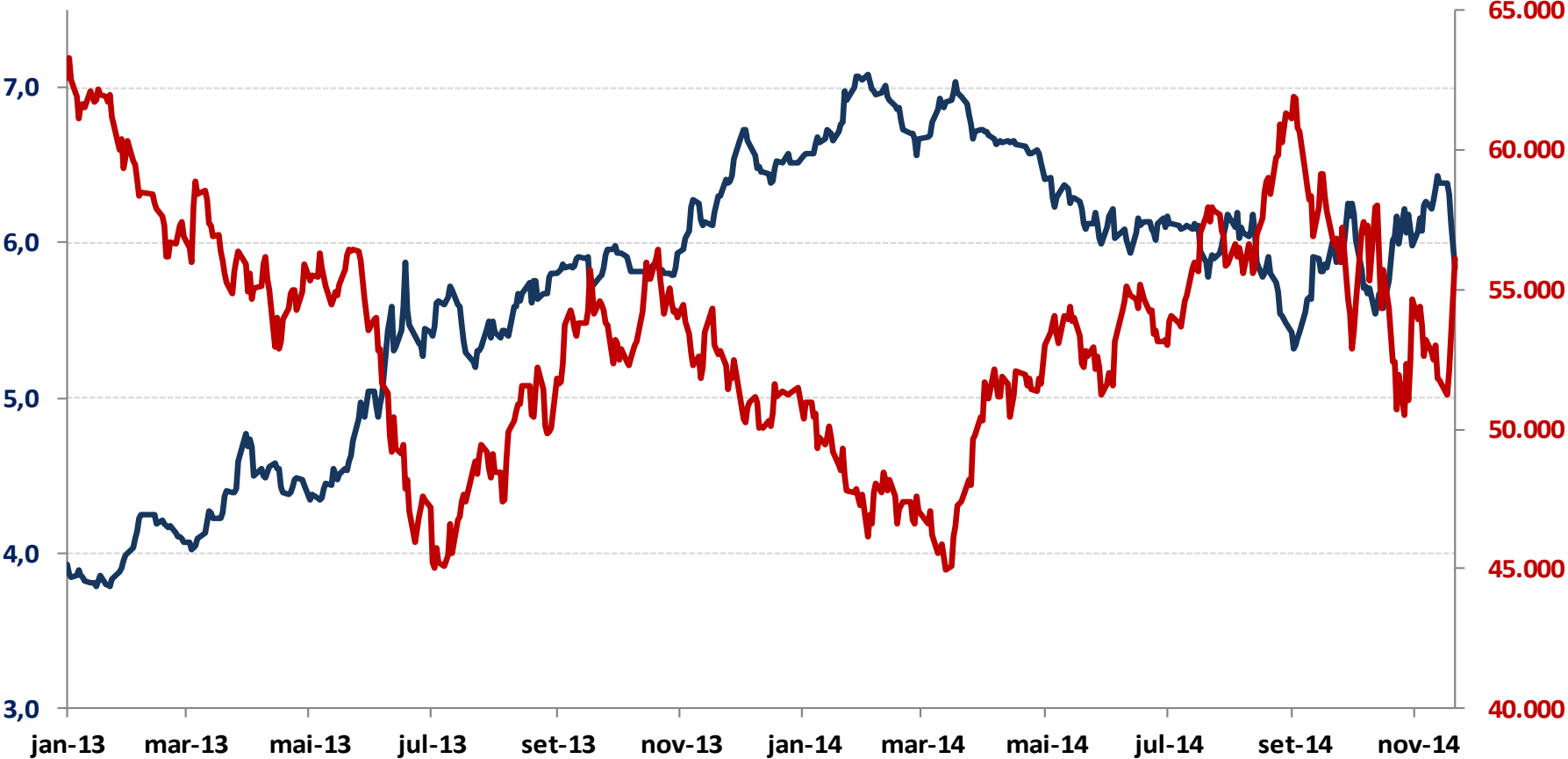
Brasil: necessidade de ajustes na política econômica em 2015 e provável persistência do juro real de longo prazo entre 5% e 7%



Fonte: Bloomberg, BRAM

Fonte: Bloomberg, BRAM

Alocação de ativos: *trade off* entre a taxa longa de juros e Bolsa deve continuar



Fonte: Bloomberg

— NTN-B 50 — Ibovespa

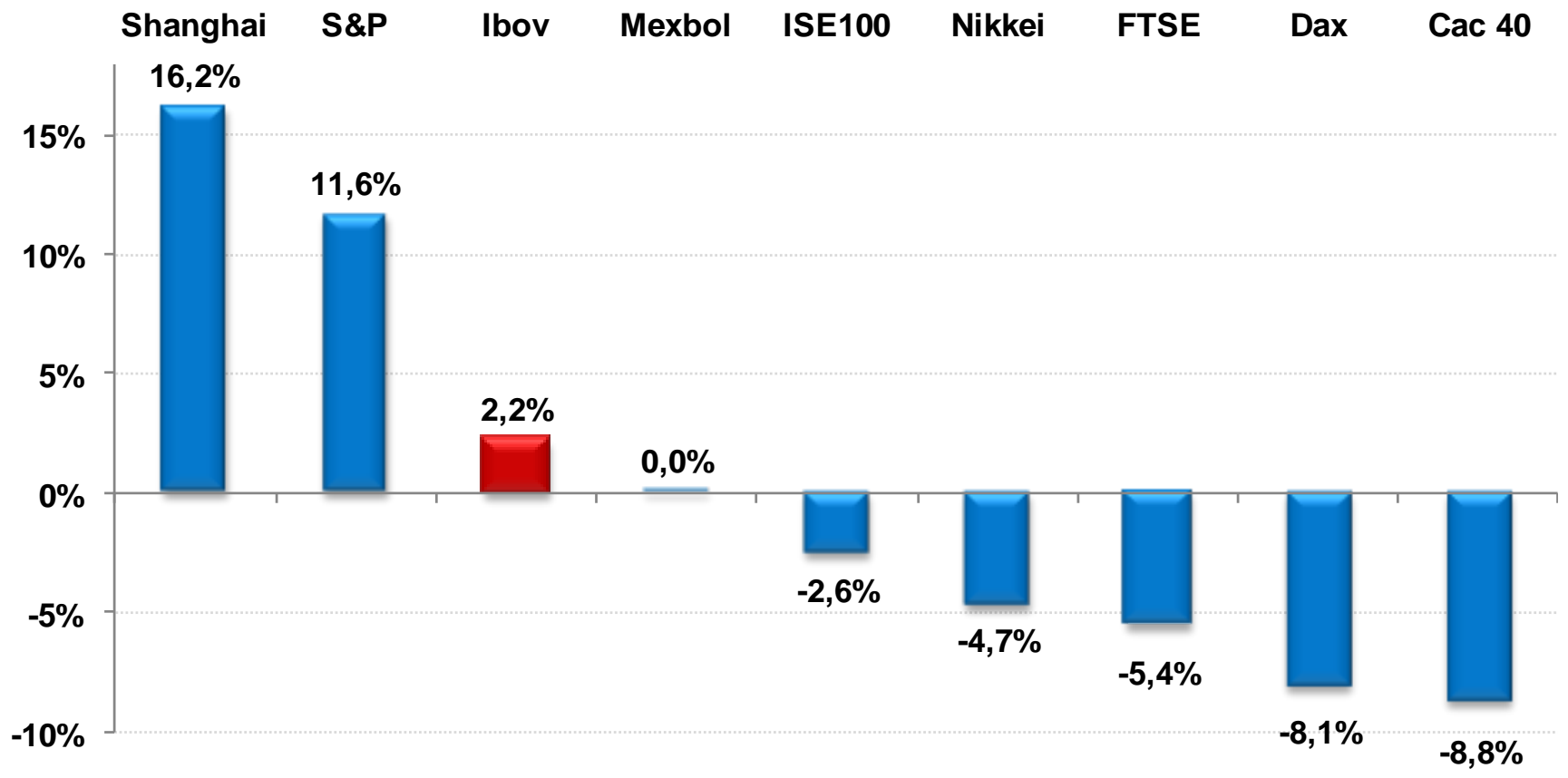
Elaboração: BRAM

- **Alocação: exposição conservadora em ações**
 - ✓ Atual relação Risco x Retorno é pró renda fixa em relação a renda variável
 - ✓ **Renda Fixa:** atrativa devido ao atual patamar dos juros longos
 - ✓ **Renda Variável:** risco ainda é alto com baixo de crescimento de lucros em 2015

- **Seleção: foco em diversificação de estratégias**
 - ✓ IBrX Brasil
 - ✓ Dividendos
 - ✓ Investimentos no Exterior: Global, BDR, Europa, Australásia e Andes

Investimentos no Exterior – quem diversificou teve melhor desempenho

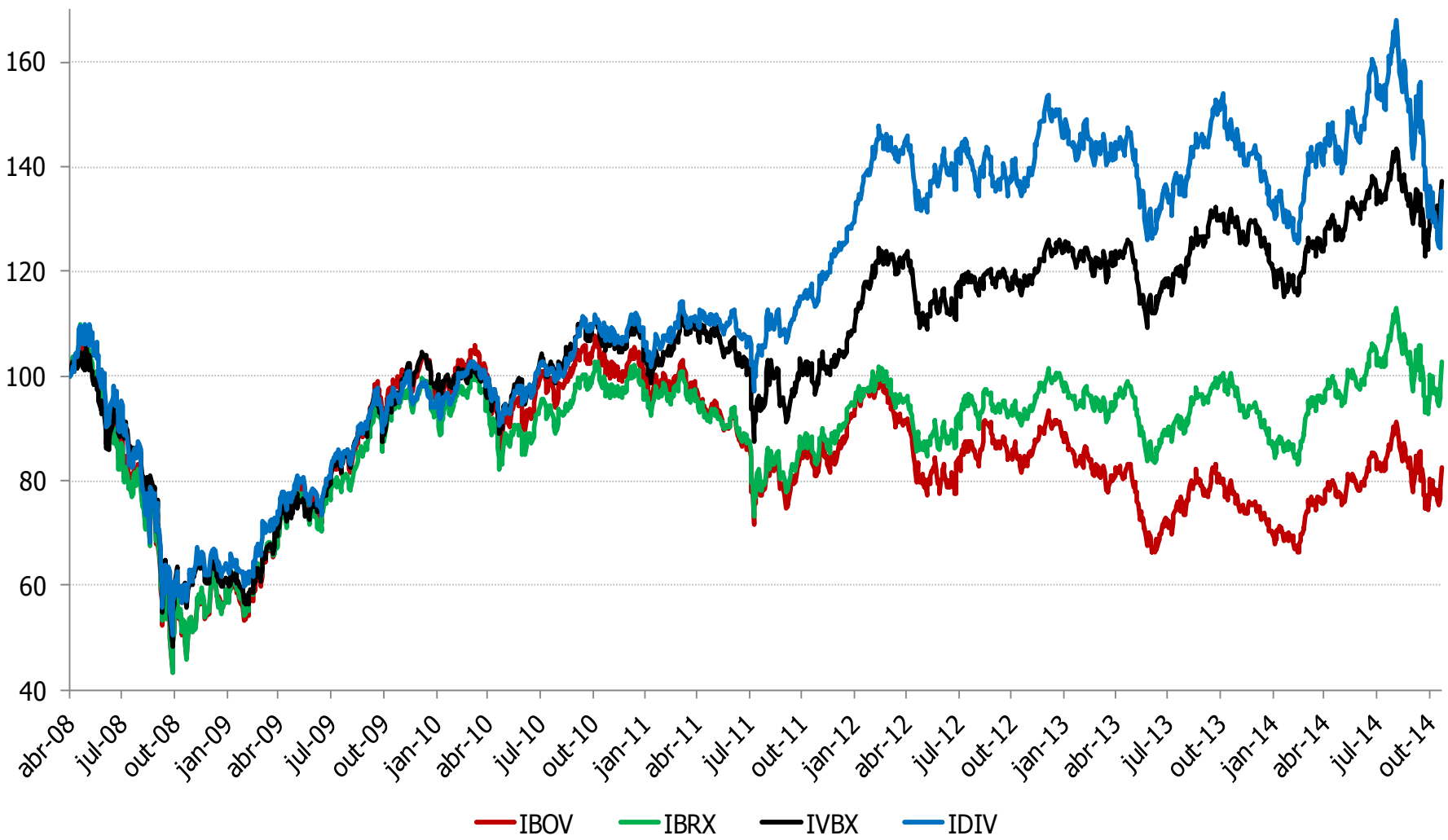
(em 2014 acumulado até 21/11/2014 em US\$)



Elaboração: BRAM
Fonte: Bloomberg

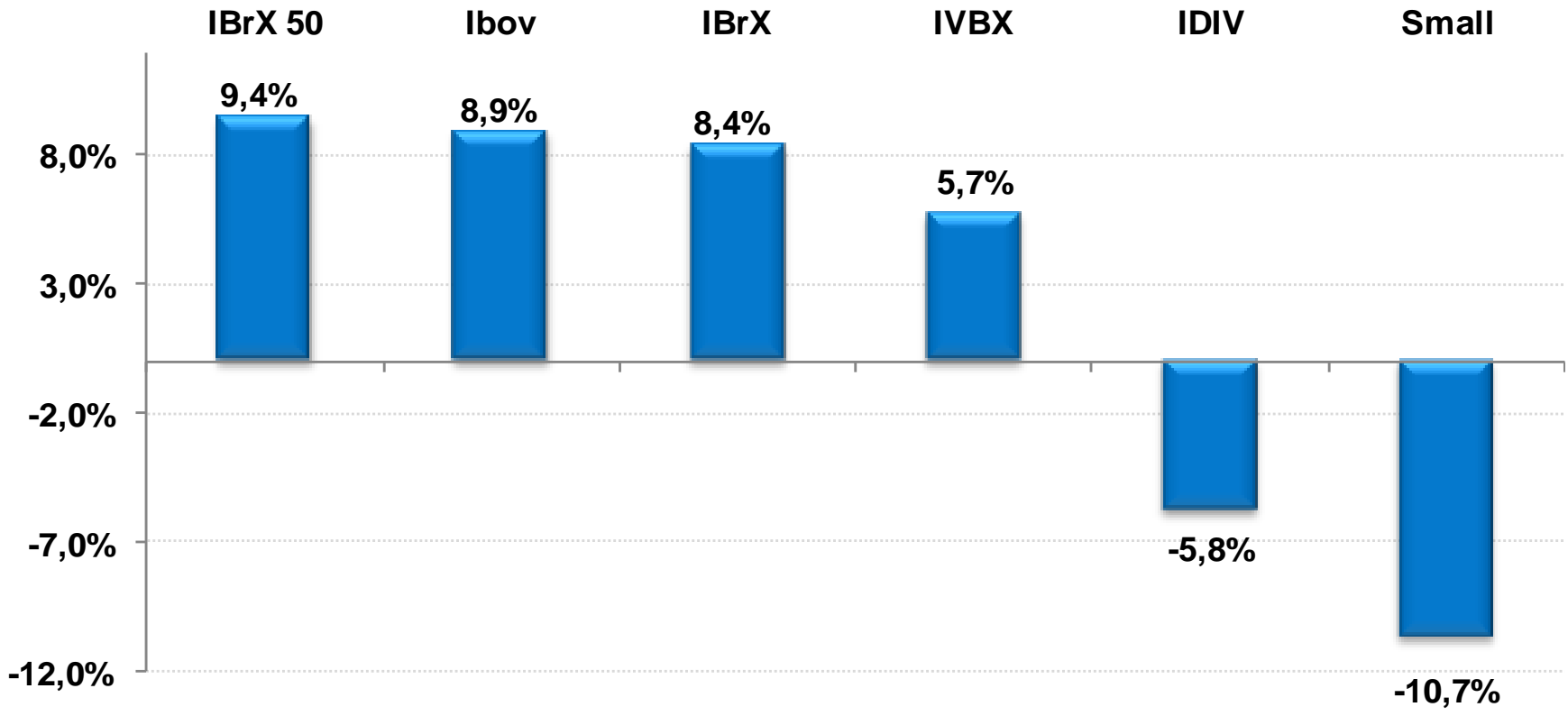
Investimentos no Brasil – quem diversificou teve melhor desempenho

(Base 100 de 30/04/2008 até 21/11/2014)



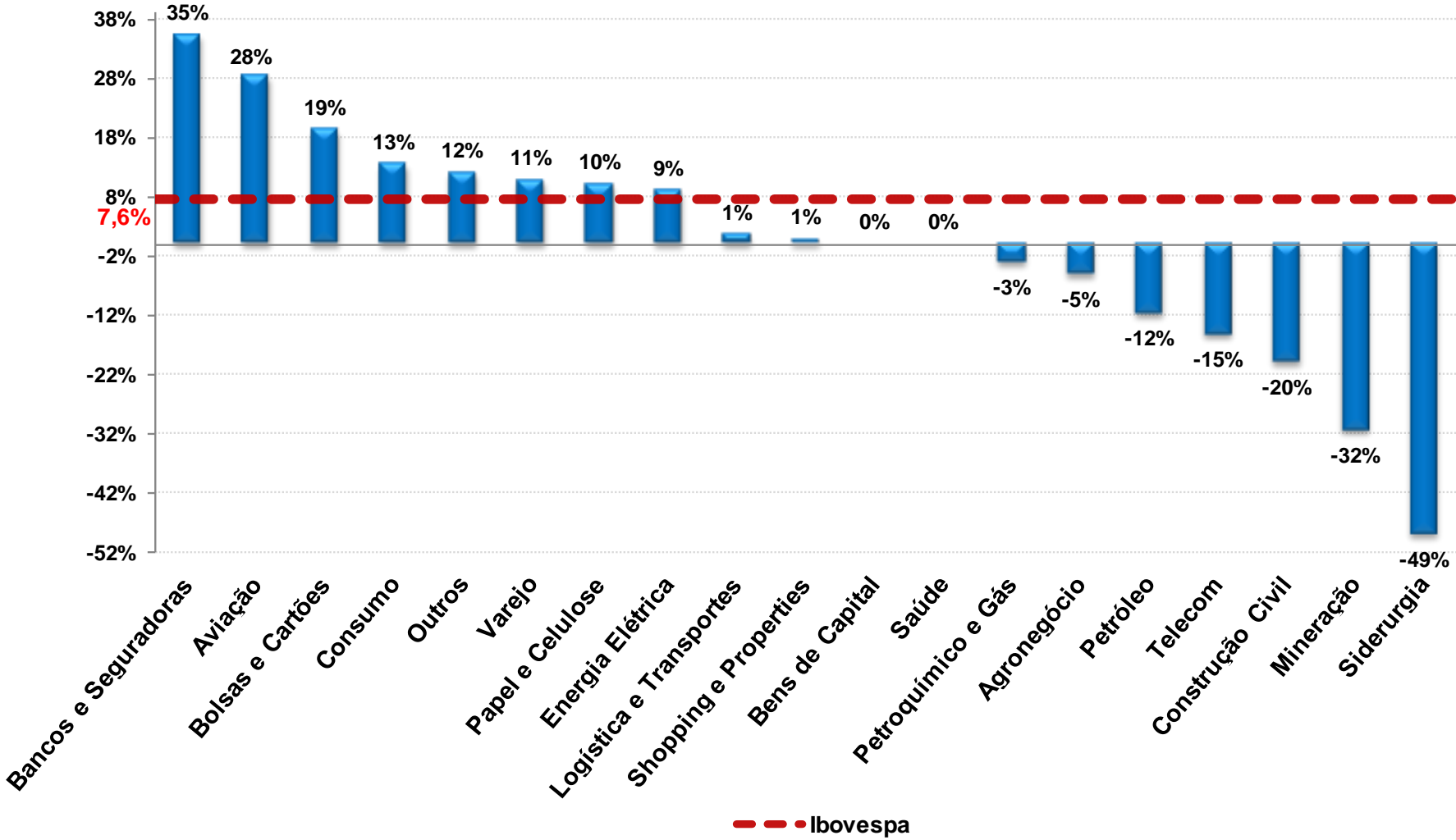
Elaboração: BRAM
Fonte: Economática

Investidores preferiram as *Large Caps* em relação às *Small Caps* em 2014



Elaboração: BRAM

Empresas de *commodities* foram as mais afetadas negativamente em 2014

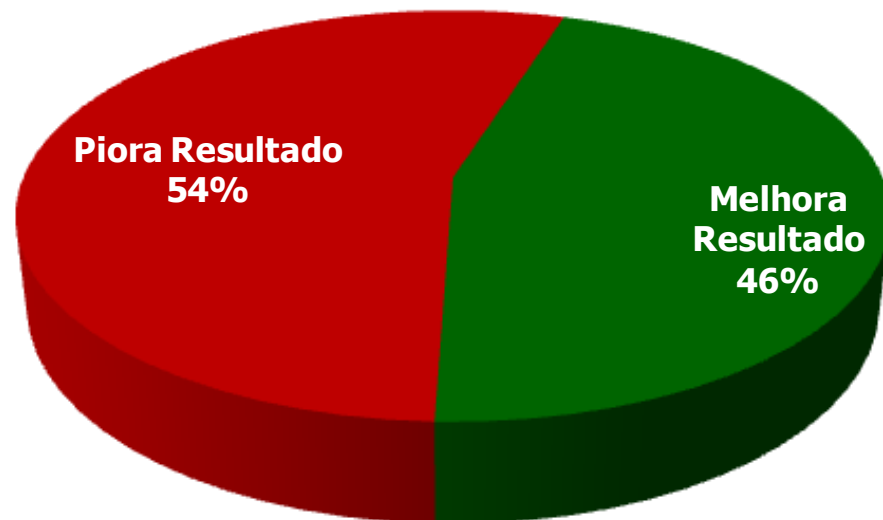


Elaboração: BRAM

Comparativo do Lucro das empresas no 3º Trimestre de 2014

| YoY | Média Cresc (%) | % Setor Melhora Result | # Empresas Melhora Result |
|-------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|
| Agronegócio | -1,7% | 50% | 1 |
| Aviação | -4,8% | 0% | 0 |
| Bancos | 16,1% | 75% | 3 |
| Bens de Capital | -38,0% | 20% | 1 |
| Bolsas e Cartões | 35,5% | 100% | 3 |
| Construção Civil | -15,9% | 43% | 3 |
| Consumo | 39,9% | 63% | 5 |
| Educação | 80,9% | 75% | 3 |
| Energia Elétrica | -1,4% | 47% | 7 |
| Logística e Transporte: | -17,3% | 25% | 1 |
| Material de Construçã | -50,9% | 0% | 0 |
| Mineração | NM | 0% | 0 |
| Outros | -35,8% | 0% | 0 |
| Papel e Celulose | NM | 0% | 0 |
| Petróleo | - | - | - |
| Petroquímico e Gás | -14,2% | 33% | 1 |
| Saneamento | -51,4% | 0% | 0 |
| Saúde | 21,0% | 67% | 2 |
| Seguradoras | 42,0% | 100% | 2 |
| Shopping e Properties | 15,5% | 50% | 3 |
| Siderurgia | -59,2% | 0% | 0 |
| Tecnologia | 25,9% | 67% | 2 |
| Telecom | -17,3% | 67% | 2 |
| Varejo | 45,2% | 78% | 7 |

3T14 vs 3T13



Elaboração: BRAM

Seletividade deverá voltar a ser o grande diferencial em 2015

| Setor | Perspectiva |
|------------------------------|-------------|
| Educação | ↑ |
| Cartões / Meios de Pagamento | ↑ |
| Bancos | ↑ |
| Consumo | ↑ |
| Bens de Capital | ↓ |
| Energia Elétrica | ↓ |
| Saneamento | ↓ |
| Telecom | ↓ |



Bradesco Asset Management



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

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC.

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO E DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR ANTES DO INVESTIMENTO DE SEUS RECURSOS NO FUNDO.