



RENDA VARIÁVEL

Riscos e Oportunidades com a Diversificação de Estratégias

Investidor Institucional – Novembro de 2013

A conjuntura econômica têm sido desafiadora para os investidores...

Cenário Internacional

- ✓ **EUA:** melhora gradual da economia, adiamento do *tapering* e limite da dívida pública
- ✓ **Europa:** diferentes ritmos de recuperação e manutenção da liquidez
- ✓ **China:** desaceleração gradual e preço das *commodities* ainda em patamar elevado
- ✓ **Japão:** injeção de liquidez e melhora nas perspectivas da economia

Brasil

- ✓ Fraco crescimento econômico
- ✓ Resiliência do emprego, varejo e indústria
- ✓ Inflação persistente
- ✓ Elevação dos juros
- ✓ Deterioração das contas públicas
- ✓ Desvalorização cambial
- ✓ Concessão de Rodovias, Aeroportos e Campos de Petróleo



Mas esperamos uma melhora marginal em 2014

Cenário Internacional

- ✓ Elevação dos juros no mundo
- ✓ Novos estímulos monetários na Europa
- ✓ Retomada do crescimento nos países desenvolvidos
- ✓ Necessidade de desalavancagem dos países emergentes

Brasil

- ✓ Contas públicas ainda ruins
- ✓ Inflação pressionada e desvalorização esperada do câmbio com *tapering*
- ✓ Poucos *drivers* para o crescimento econômico
- ✓ Necessidade de ajuste consumo x investimento
- ✓ Volatilidade do ambiente político durante o período pré-eleitoral

E o mercado de ações no Brasil... perdemos a atratividade?



The Economist, 12/11/2009



Valor Econômico, 20/07/2012

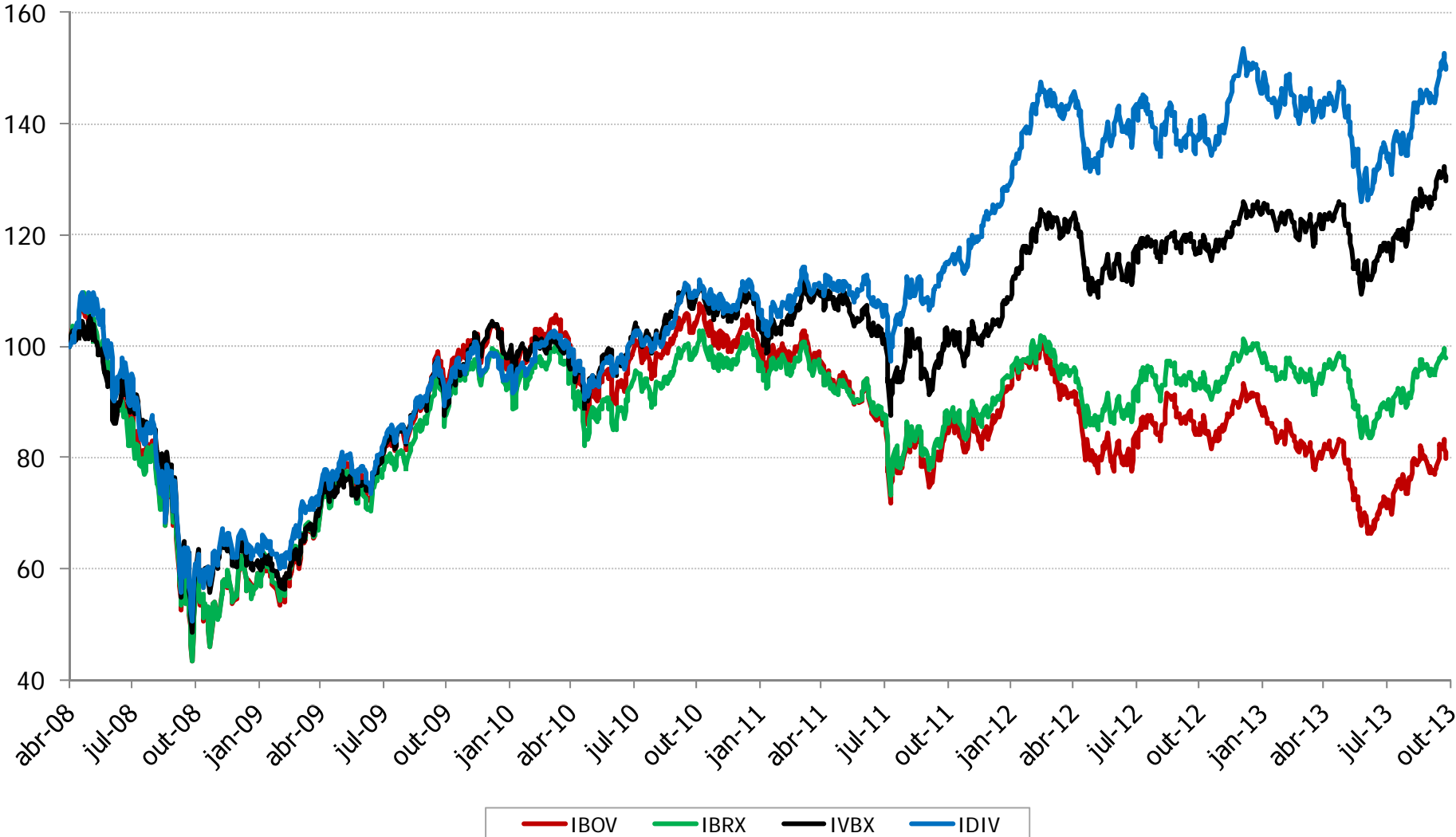


The Economist, 25/09/2013

Estratégia de Renda Variável – Alocação conservadora e diversificada

- **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 possível revisão de crescimento de lucros para baixo em 2013/14
 - ✓ Monitorar Pesquisas Eleitorais e possíveis oportunidades devido a volatilidade
- **Seleção: foco em diferentes estratégias**
 - ✓ IBrX Brasil
 - ✓ Dividendos
 - ✓ *Small Caps*
 - ✓ Valor
 - ✓ BDRs

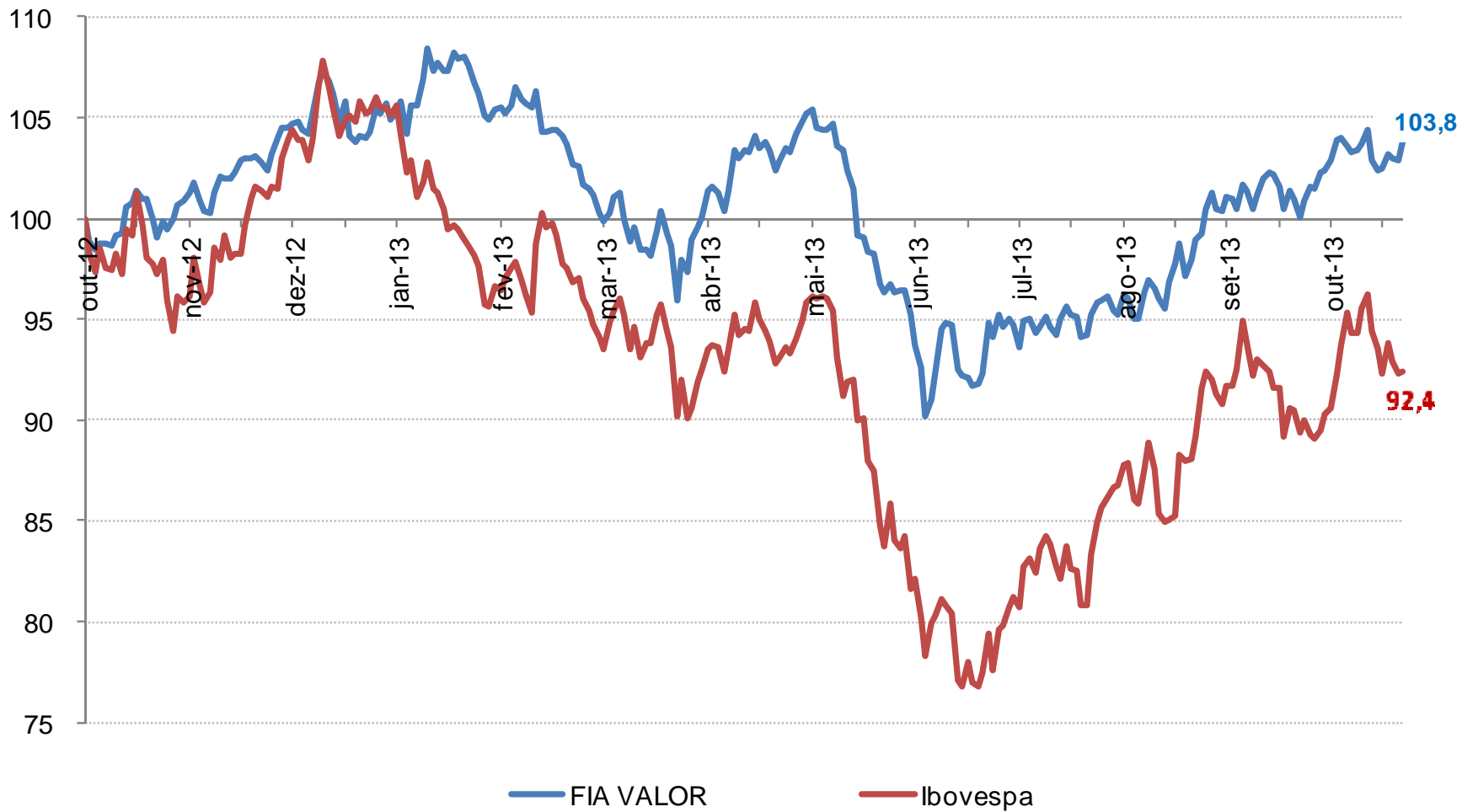
Quem diversificou teve melhor desempenho (Base 100 de 30/04/2008 até 31/10/2013)



Elaboração: BRAM

- **Filosofia:** seleção de ações com base na análise fundamentalista
- **Diversificação:** setorialmente e de acordo com o ciclo econômico projetado
- **Número de Ações:** limitada a 15 empresas
- **Pesos Individuais (Part.%):** entre 5%~15%
- **Rebalanceamentos:** baixo “*turnover*” de acordo com condições de mercado e/ou mudança/esgotamento de tese de investimento

BRAM FIA Valor – Performance Histórica (Base 100 de 22/10/2012 até 31/10/2013)



Diversificação de estratégias em empresas no Exterior

- **BDRs – *Brazilian Depositary Receipts***

- ✓ Certificados de depósito de valores mobiliários emitidos no Brasil
- ✓ Possibilidade de exposição a empresas americanas
- ✓ Diversificação do risco país da carteira (câmbio)
- ✓ Diversificação de setores (laboratórios farmacêuticos e tecnologia)
- ✓ 70 empresas e *market cap* de USD 6 trilhões

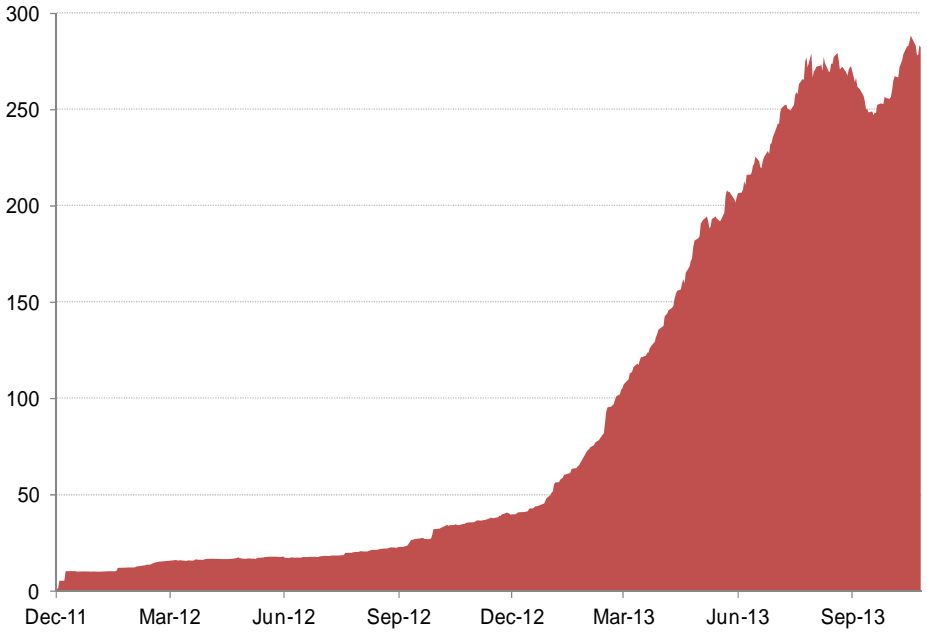
- **Vantagens**

- ✓ Não é necessário abrir conta em *broker* no exterior, etc. (menor custo transacional)
- ✓ Negociação e recebimento de proventos no Brasil

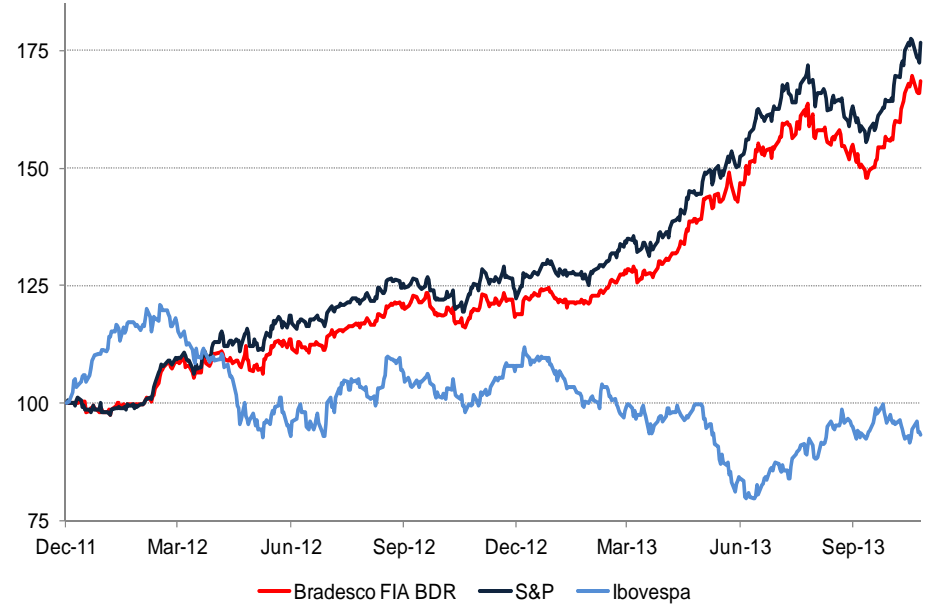
Bradesco FIA BDR Nível I – Performance Histórica (Base 100 de 28/12/2011 até 31/10/2013)

	BDR Nível I	Ibov	α
Retorno	58,9%	-4,0%	63,0%

Patrimônio (R\$ 281 milhões)



Rentabilidade



Elaboração: BRAM



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.