

ACRICEL

Bradesco Asset

Junho 2023

Cenário Econômico

● Global

Processo de desinflação e desaceleração do PIB ainda em curso

Nova estabilização da crise bancária nos EUA, com aperto de crédito moderado.

Não há sinais de recessão nos EUA.

Volta ao cenário base continuidade de aperto do Fed. Dólar forte no curto prazo.

Na Europa, núcleos de inflação seguem apontando para postura ativa do ECB, que segue atrás da curva.

➤ Piora das condições para *soft landing*

● Brasil

Condições para redução de juros ainda não estão presentes, mas há progresso

Início da inflexão de núcleos, quebrando o platô de 6%.

Desempenho da atividade corrente acima do esperado.

Arcabouço Fiscal nos leva a remover o cenário de desequilíbrio macroeconômico.

Mudança de visão sobre a meta de inflação, com provável manutenção do centro e alteração de banda e horizonte.

Aprovação de versão reduzida da Reforma Tributária.

➤ Queda de juros reais dos níveis atuais



Grande reversão recente das expectativas para Fed Funds

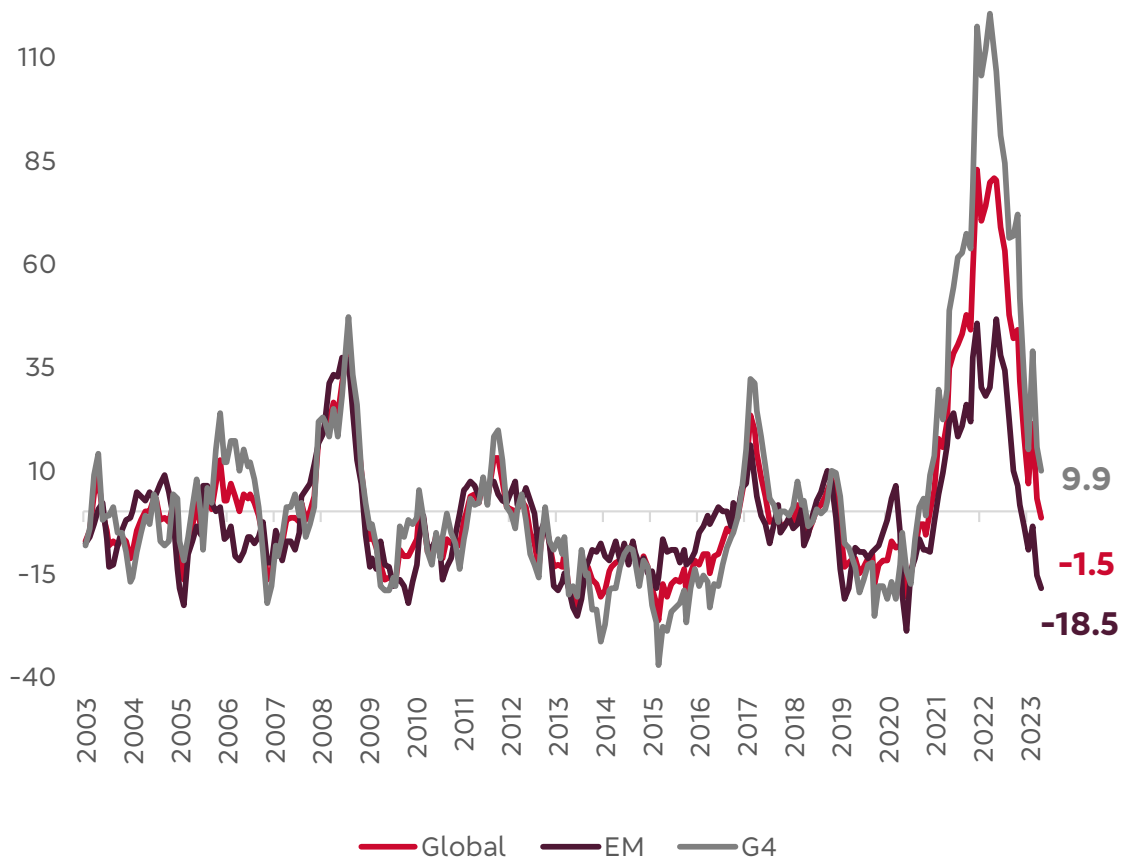


— Taxa terminal — Taxa final 2024

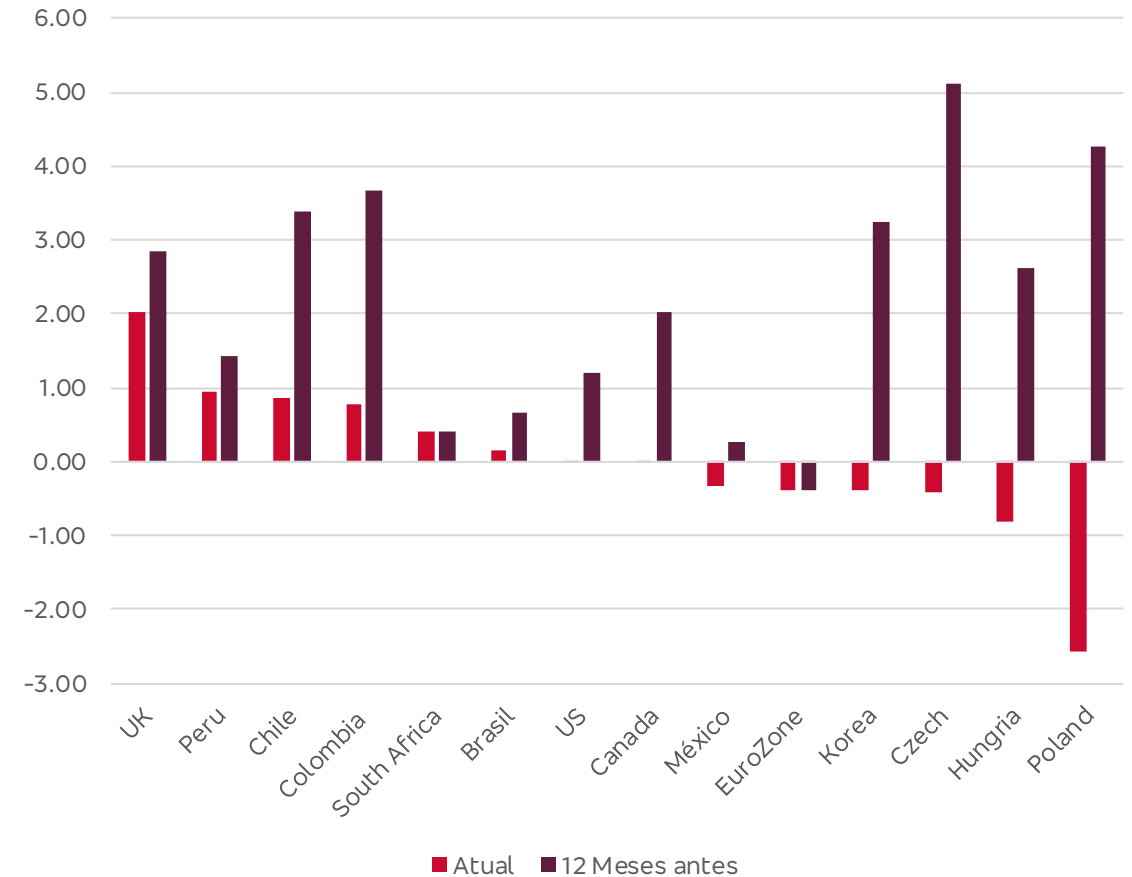
Segunda etapa da desinflação global está próxima?

- **Surpresas de inflação global continuam em queda. UK continua mostrando surpresas altas nos últimos meses.**

Índice de Surpresa de Inflação



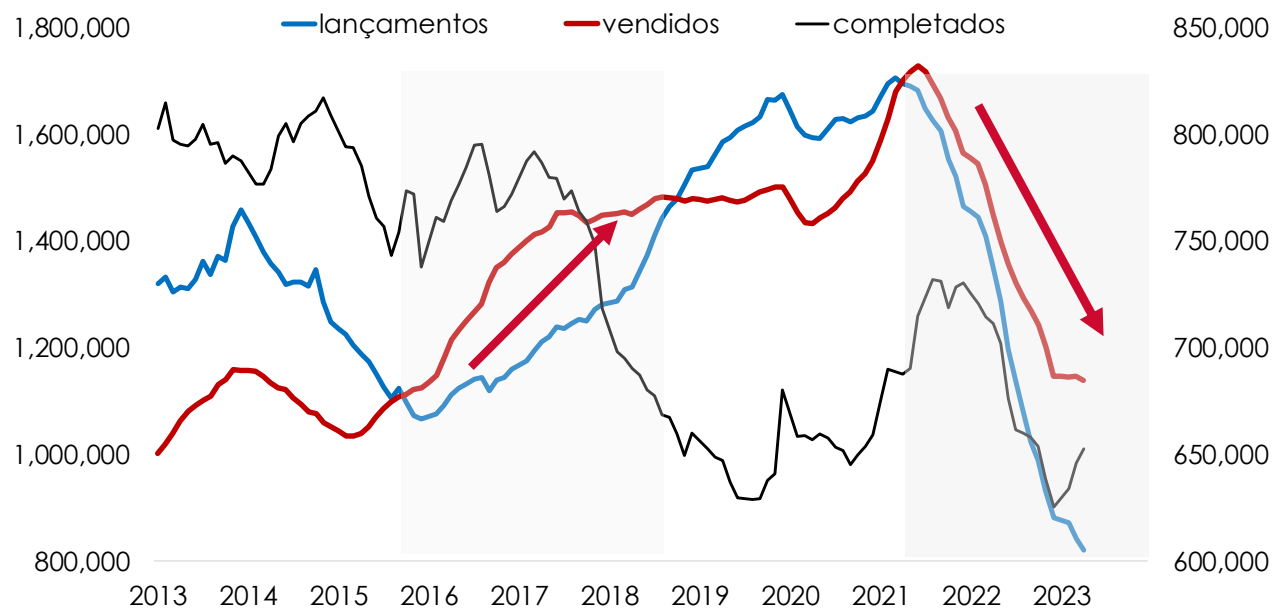
Indicador de surpresas BRAM



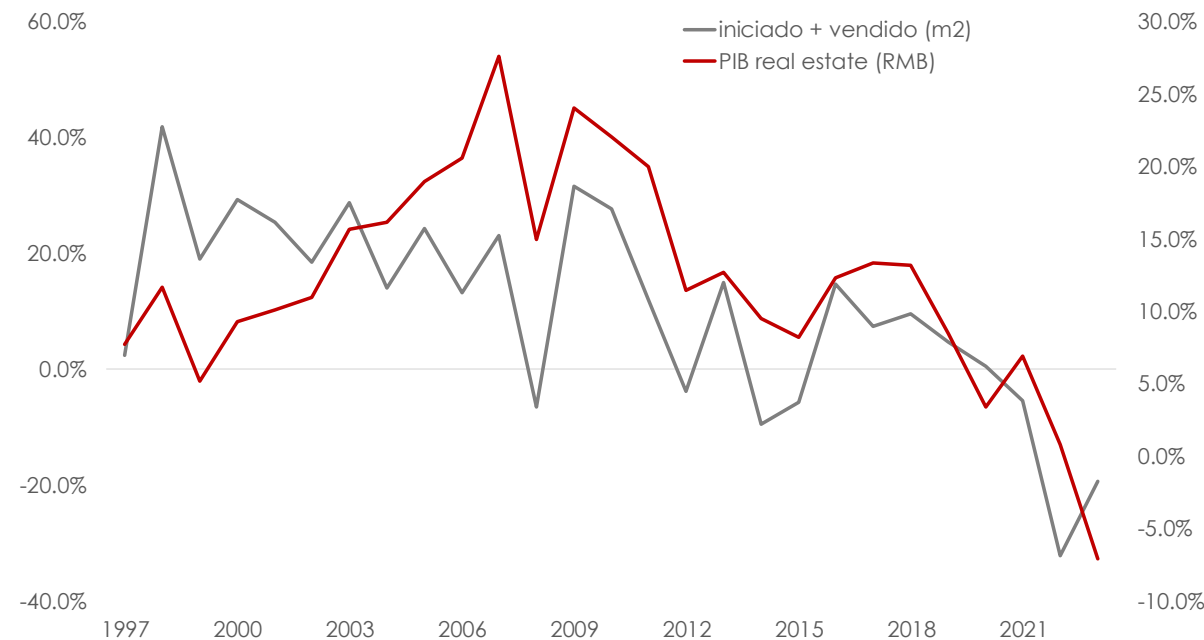
China curto prazo: devemos esperar mais estímulos?

Revisão PIB 2023: de 5,7% para 5,3%

China: indicadores mercado imobiliário (mil m2, mm12m)



China: variação PIB real estate vs variação housing

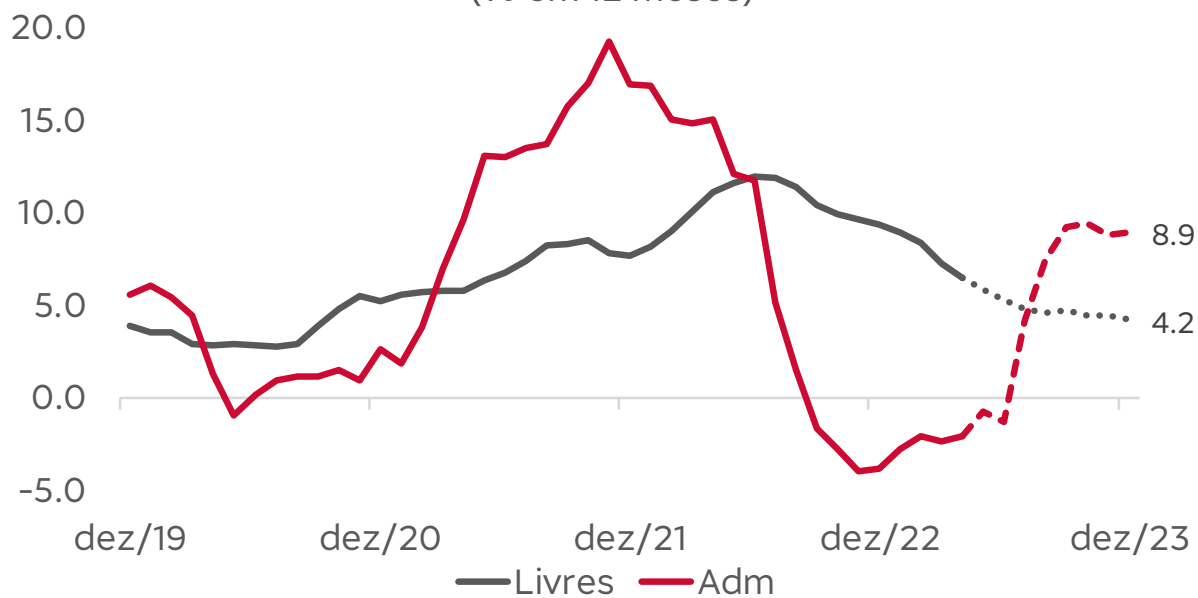


Estamos em uma fase de desaceleração do núcleos?

Queda de industriais está dada, resta saber a contaminação para a inflação de serviços

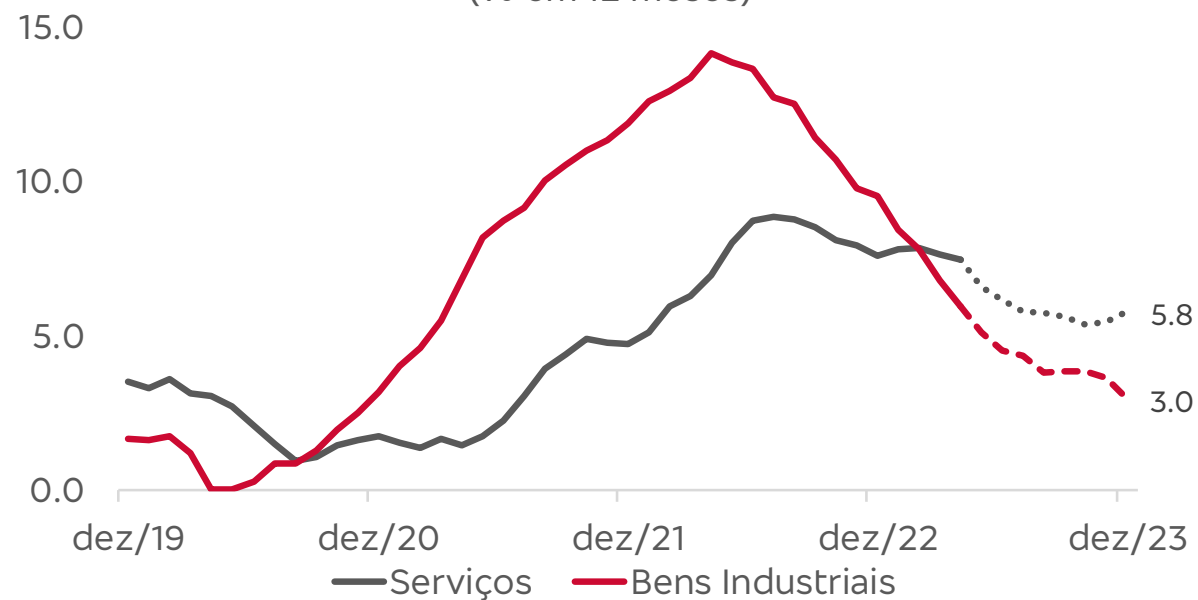
Preços Livres e Administrados

(% em 12 meses)

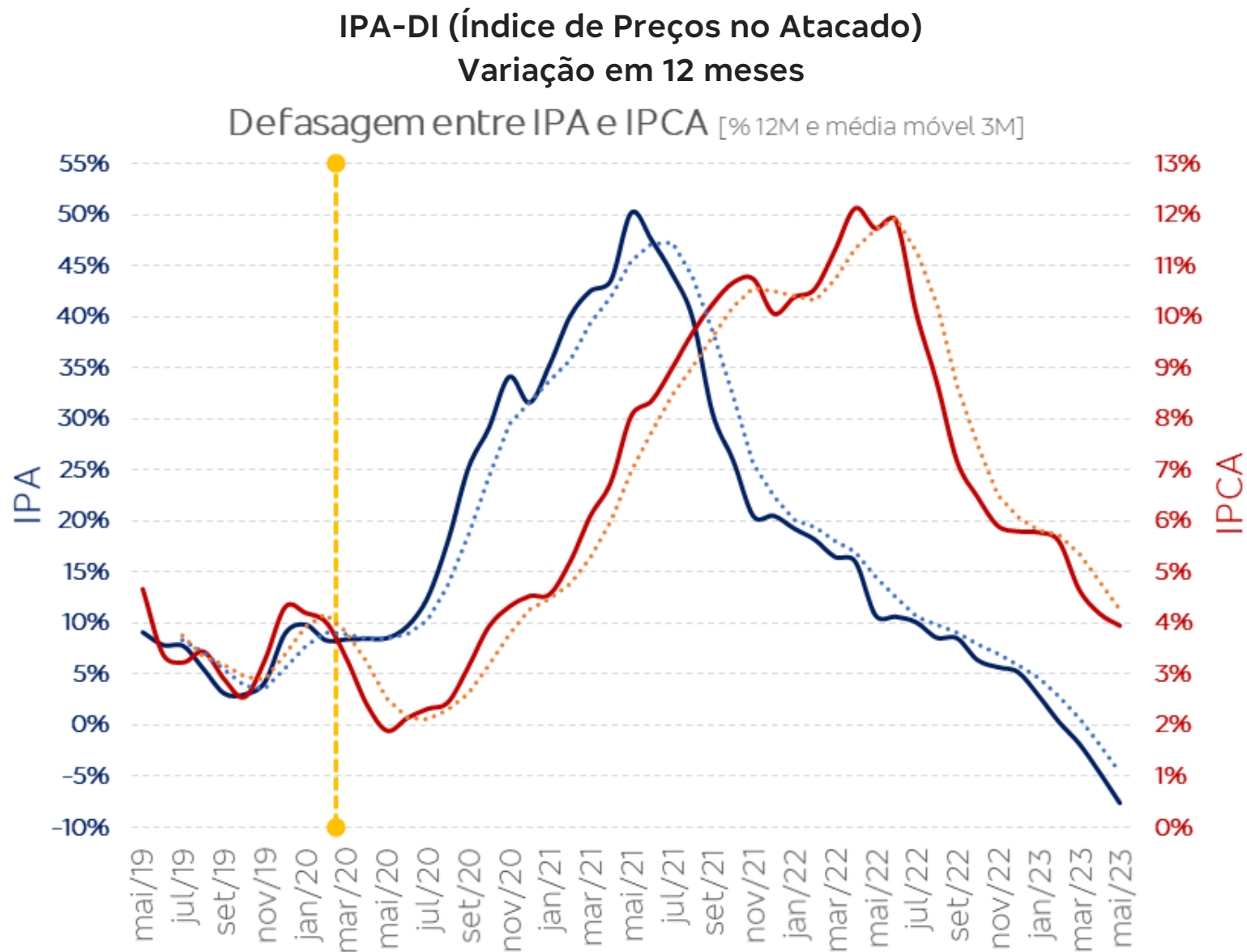


Componentes dos Núcleos

(% em 12 meses)



Fim do “surto inflacionário” em bens



REONERAÇÃO GASOLINA:

retorno ao longo do ano.

REGRAS FISCAIS:

proposta razoável, mas projeções da Fazenda serão questionadas.

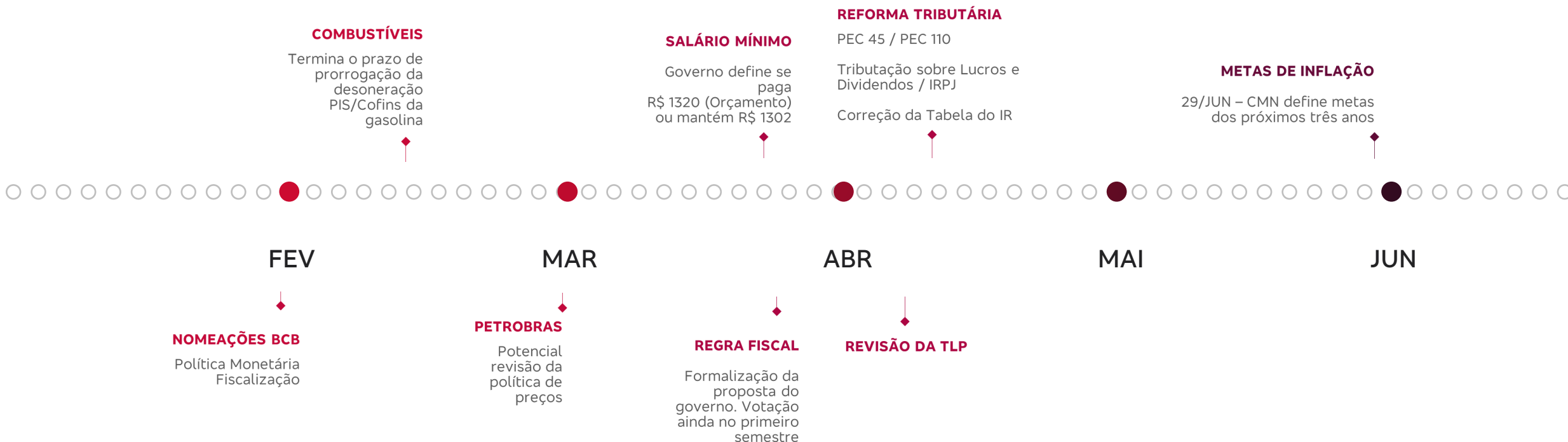
REFORMA TRIBUTÁRIA:
diluição para projeto menos ambicioso.

META DE INFLAÇÃO:
Manutenção em 3% a meta para 2024.

FUNDO COMBUSTÍVEIS:

sem impacto fiscal relevante.

TLP E BNDES:
manutenção de taxa acima da Selic, com maior expansão do volume de crédito e modificação da fórmula atual.



LINHAS GERAIS DO PROJETO DO NOVO ARCABOUÇO FISCAL:

01

Despesa real dentro do ano limitado a 70% do crescimento da receita real dos últimos 12 meses

02

Despesa: passa a ter banda, com crescimento real variando entre 0,6% a 2,5% (mecanismo anticíclico)

“BASEADO NOS PONTOS 1 E 2, E NA ESTIMAÇÃO DE QUEDA DA RECEITA REAL ATÉ JUNHO, JÁ EM 2024 TEREMOS **DESPESA REAL NO PISO (0,6%)**”

03

Resultado primário acima da banda: excedente se torna investimento

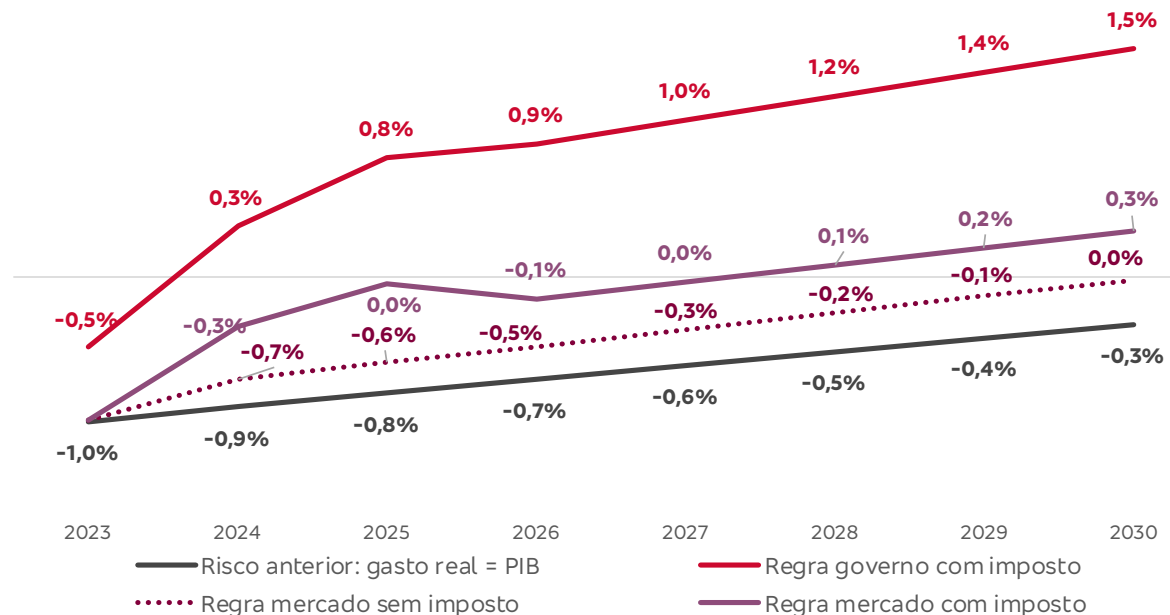
04

Resultado abaixo da banda: redução do crescimento da despesa para 50% da receita no exercício seguinte

05

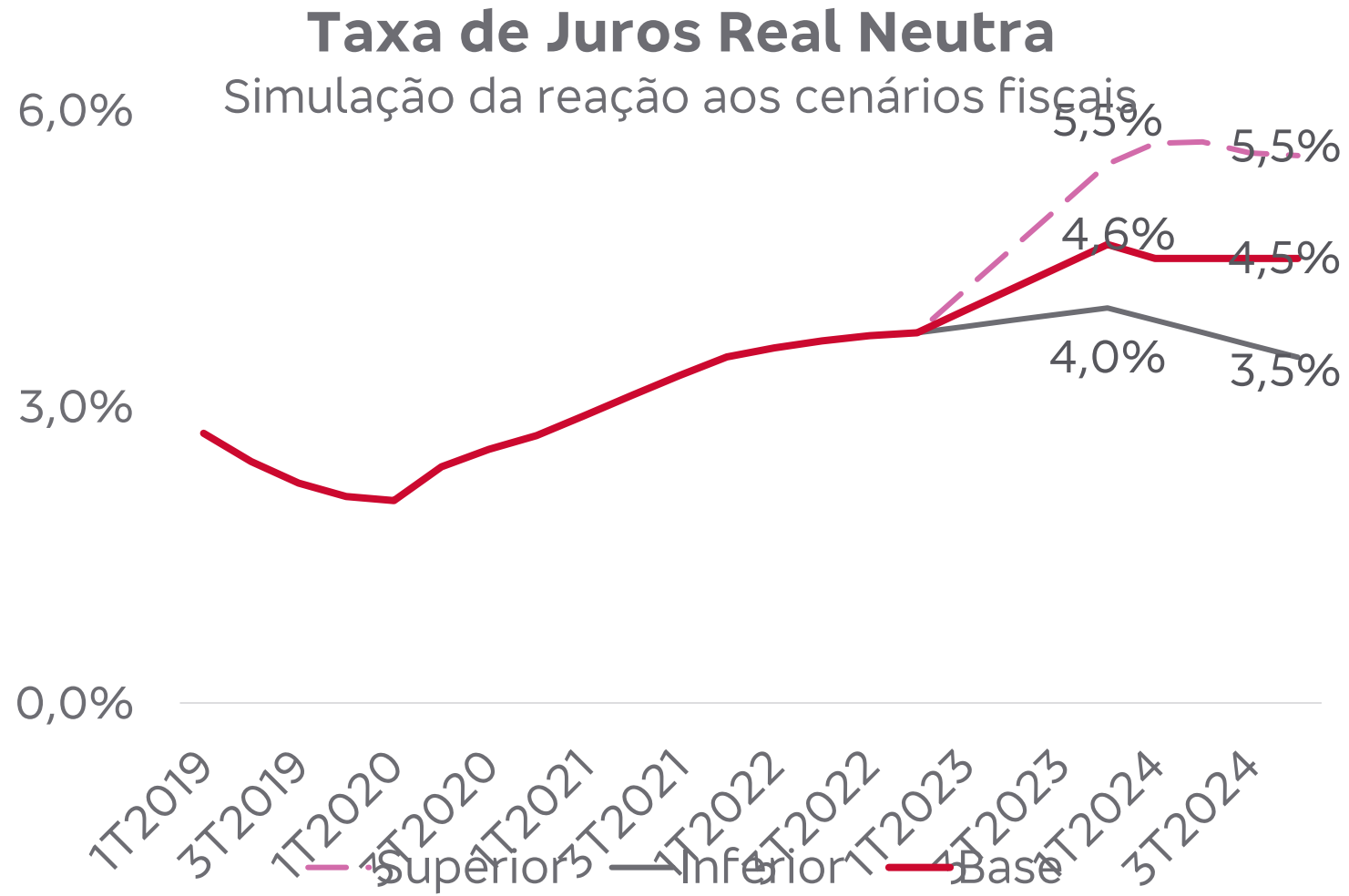
Investimentos possuem piso

Resultado Primário (% PIB)



A taxa de juros real neutra subiu significativamente?

Consideramos uma menor utilização do parafiscal e, conseqüentemente, uma taxa de juros neutra subindo menos



Crescimento anual da carteira do BNDES de 10% para 8%;

Redução do impacto nas variáveis de risco-país de 40% para 30%.

Cenário base indica taxa neutra próximo de 4,5% ao final de 2023, enquanto um cenário mais estressado indica uma taxa neutra de 5,5%.

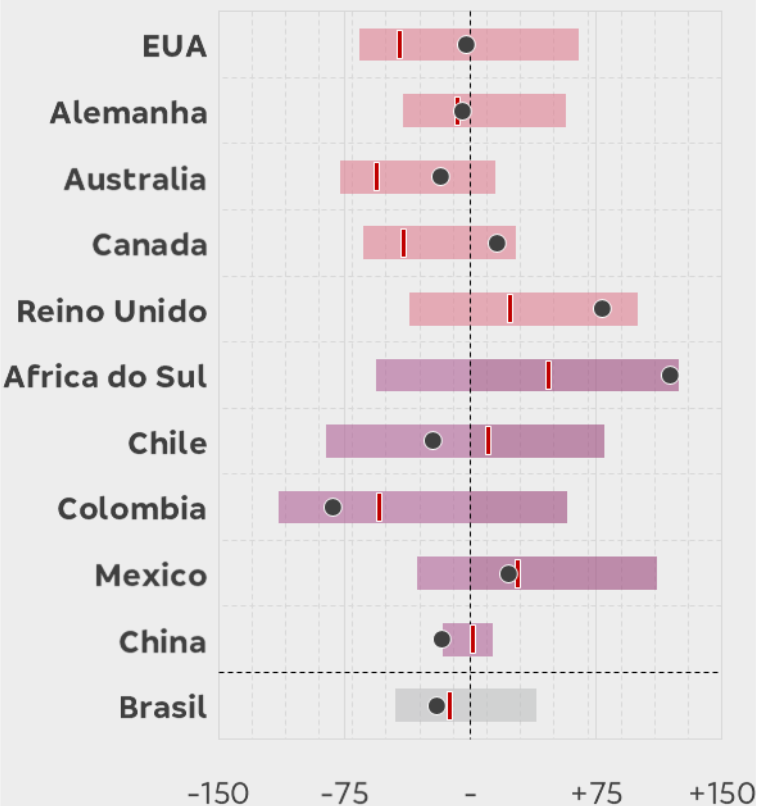
PROBABILIDADE	POLÍTICA ECONÔMICA EXPANSIONISTA				DESEQUILÍBRIO MACROECONÔMICO			
	65%				15%			
	2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E
PIB (%a.a)	4,6%	2,9%	1,9%	1,5%	4,6%	2,9%	2,5%	2,5%
IPCA (%a.a)	10,1%	5,8%	5,0%	3,5%	10,1%	5,8%	5,5%	4,5%
Selic (final ano)	9,25%	13,75%	12,50%	9,00%	9,25%	13,75%	13,75%	11,00%
<i>Selic ex-ante</i>	3,3%	7,72%	8,7%	4,8%	3,3%	6,81%	8,9%	5,5%
Câmbio (final ano)	5,57	5,22	5,00	5,10	5,57	5,22	4,80	5,00
Conta Corrente (%PIB)	-2,8%	-2,9%	-2,4%	-2,5%	-2,8%	-2,9%	-3,0%	-2,8%
Primário (%PIB)	0,7%	1,3%	-1,0%	-0,5%	0,7%	1,3%	-0,5%	0,3%
Dívida Bruta (%PIB)	80,3%	73,5%	76,9%	80,2%	80,3%	73,5%	74,9%	76,4%
	GROWTH RECESSION				HARD LANDING			
Fed Funds (%a.a)	0,25%	4,50%	5,50%	4,00%	0,25%	4,50%	6,00%	5,00%

Mercados

Renda Fixa

Expectativa de Juros 2 anos

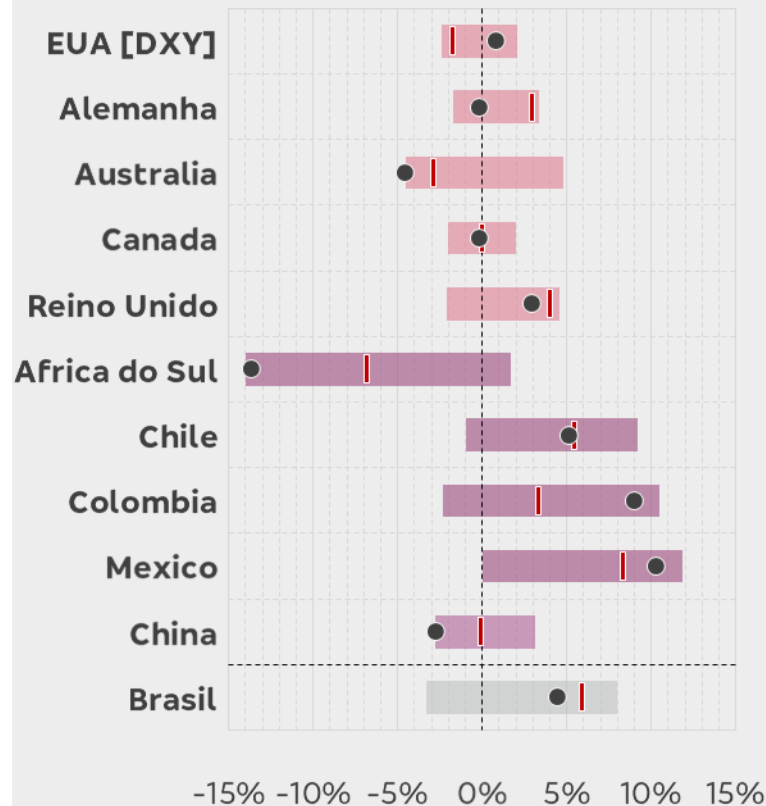
Δ Variação no ano



Houve uma alta de juros no mundo, enquanto no Brasil o sentimento é que uma queda da Selic se avizinha

Moedas

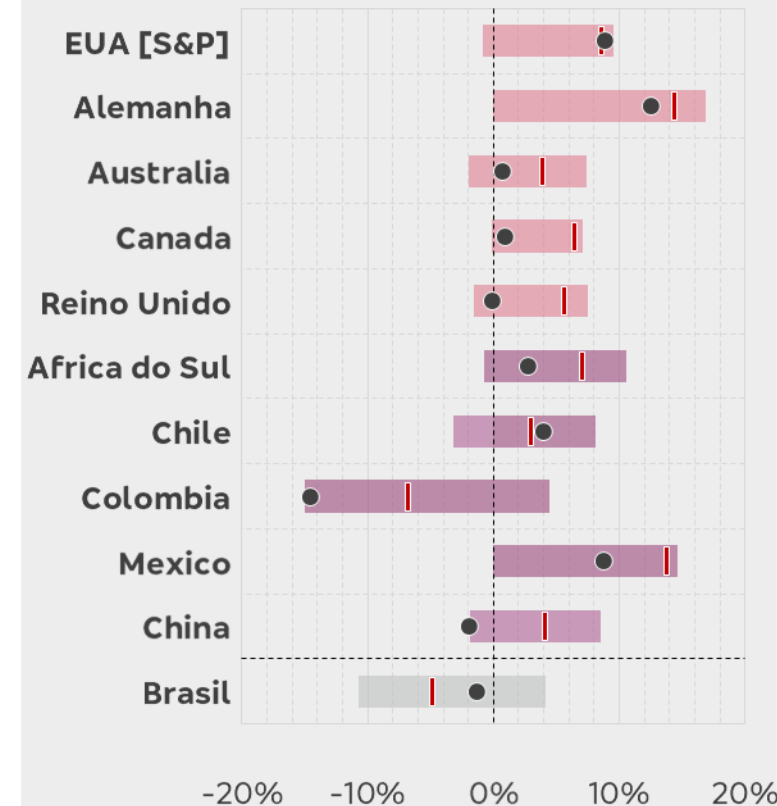
Δ Variação % no ano



O dólar se mostrou resiliente nesse mês, devido a alta de juros nos EUA

Bolsas

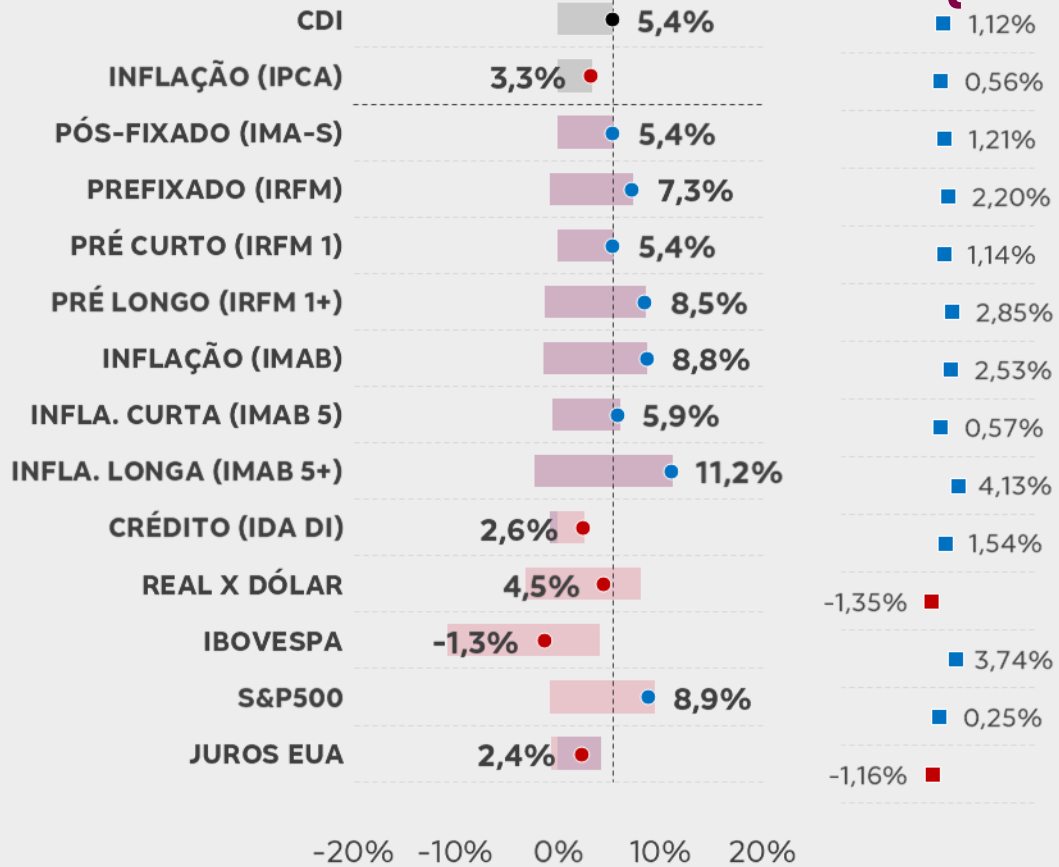
Δ Variação % no ano



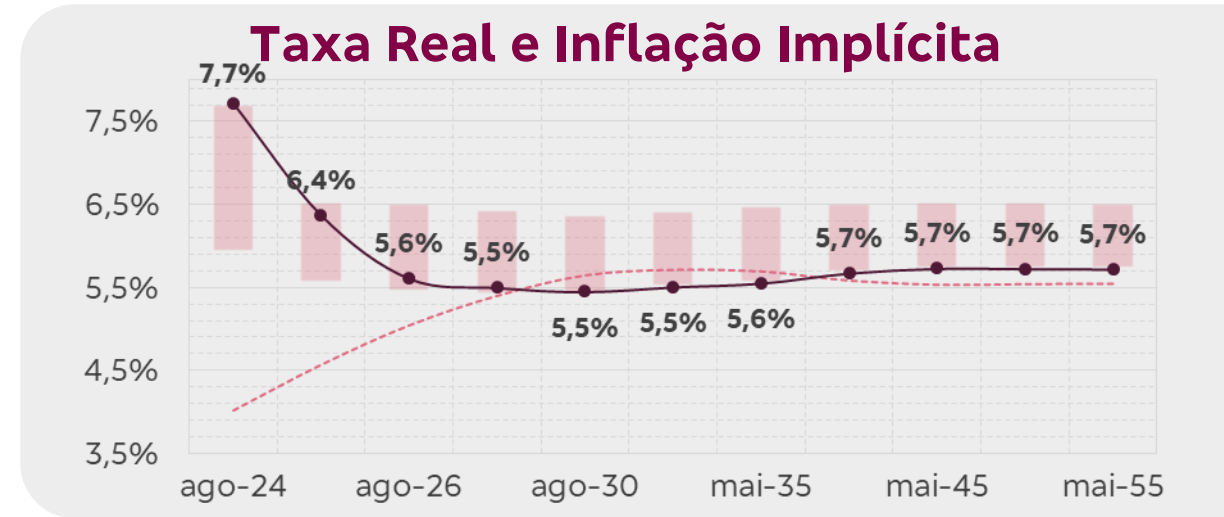
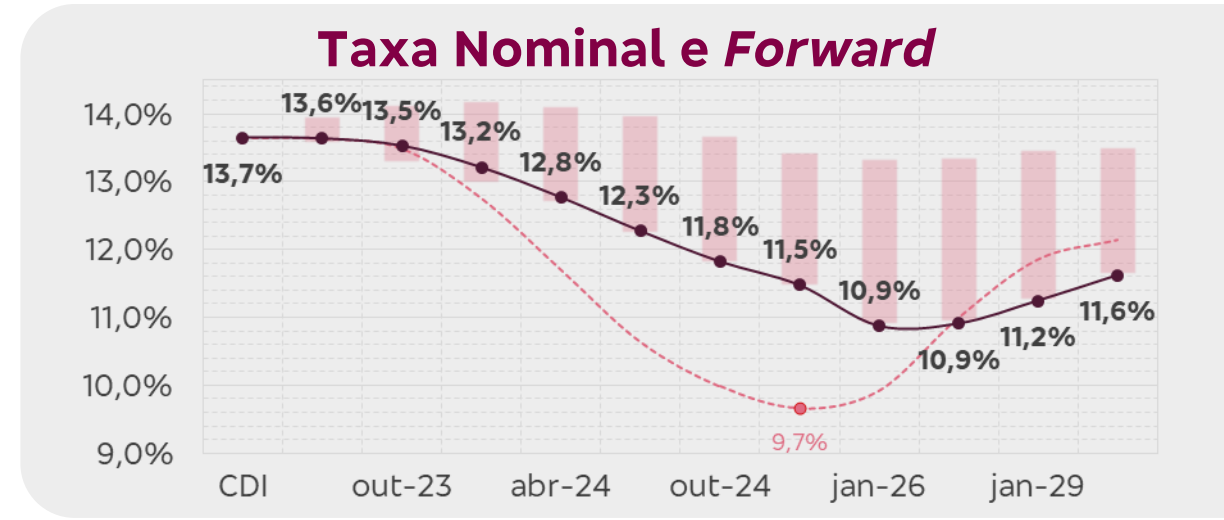
As bolsas perderam força nesse mês, porém o Brasil começou a esboçar alguma reação

Retorno Anual

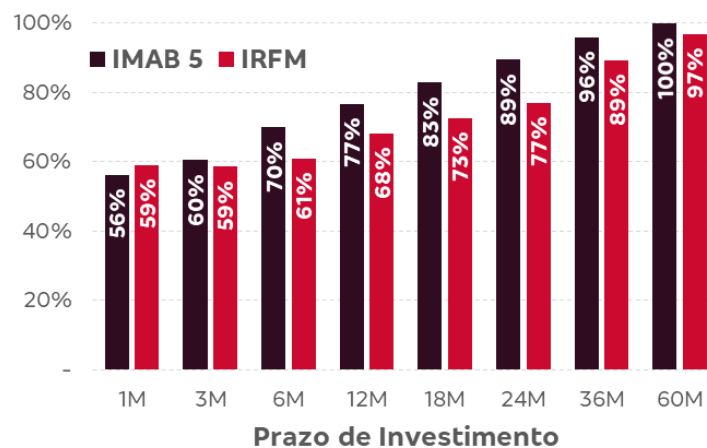
Mensa



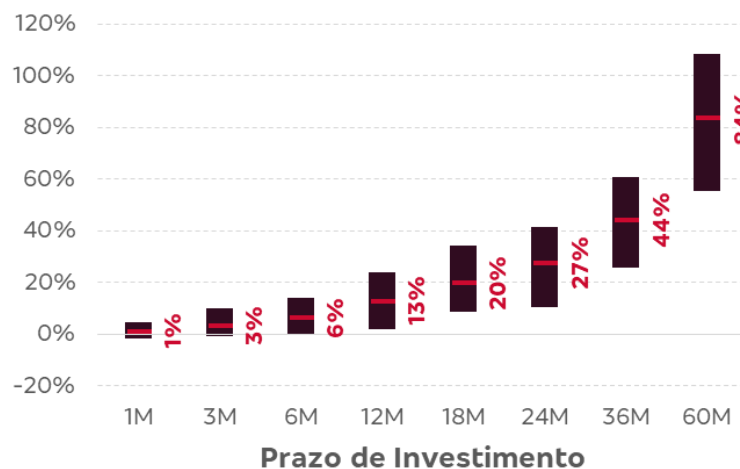
Renda fixa com maior duração segue como destaque de desempenho



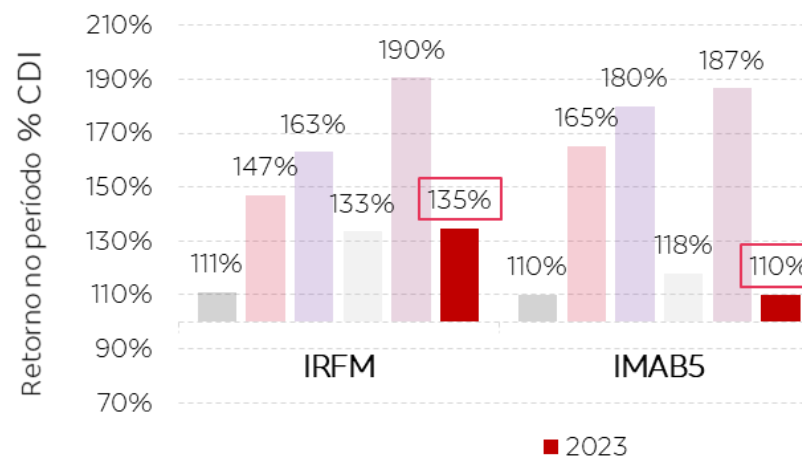
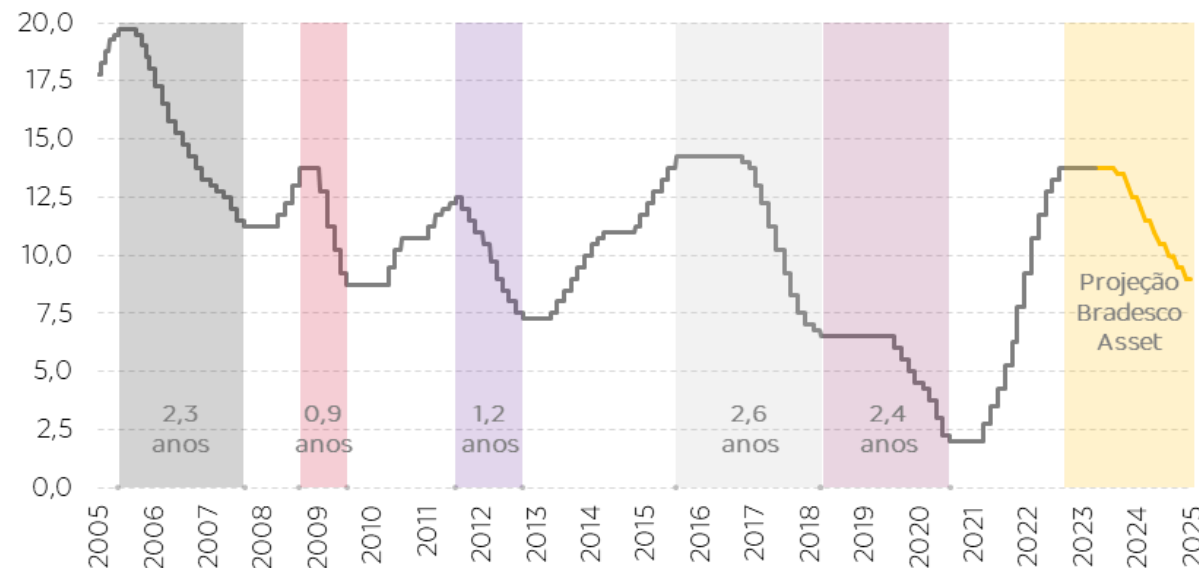
Horizonte de Investimento %
de vezes que o retorno foi melhor que o CDI nos últimos 15 anos.



IMAB5: Retornos Consistentes
Retorno efetivo [%] nos últimos 15 anos.



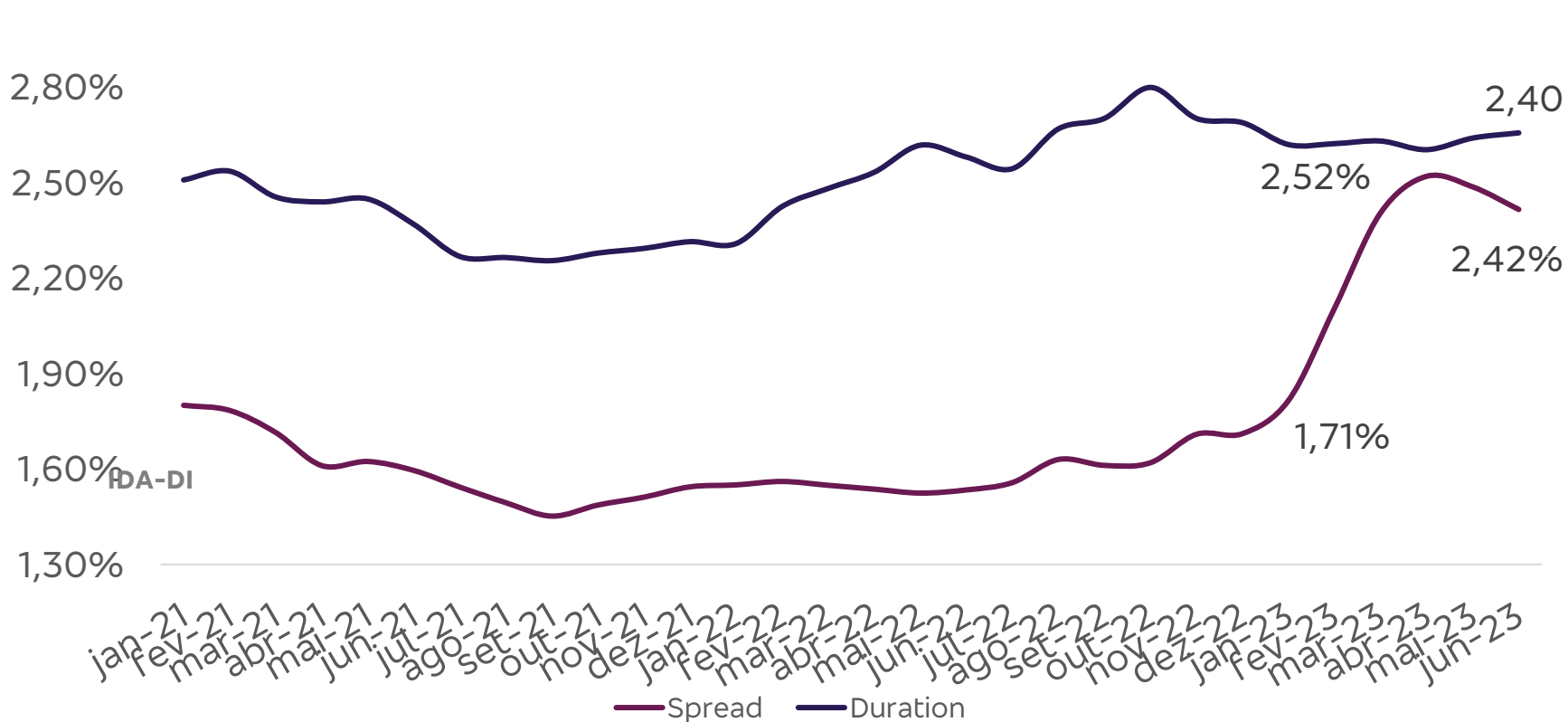
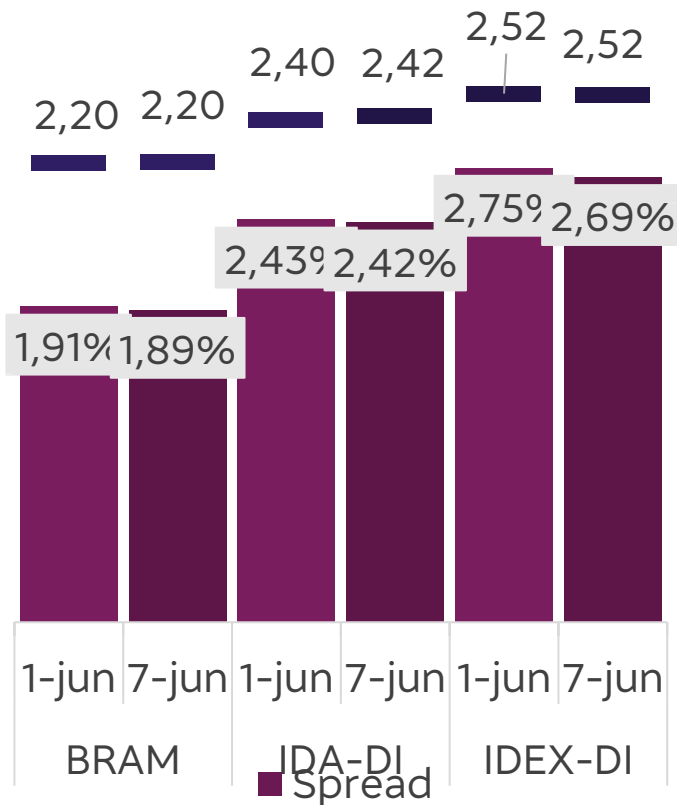
SELIC E OS CICLOS MONETÁRIOS



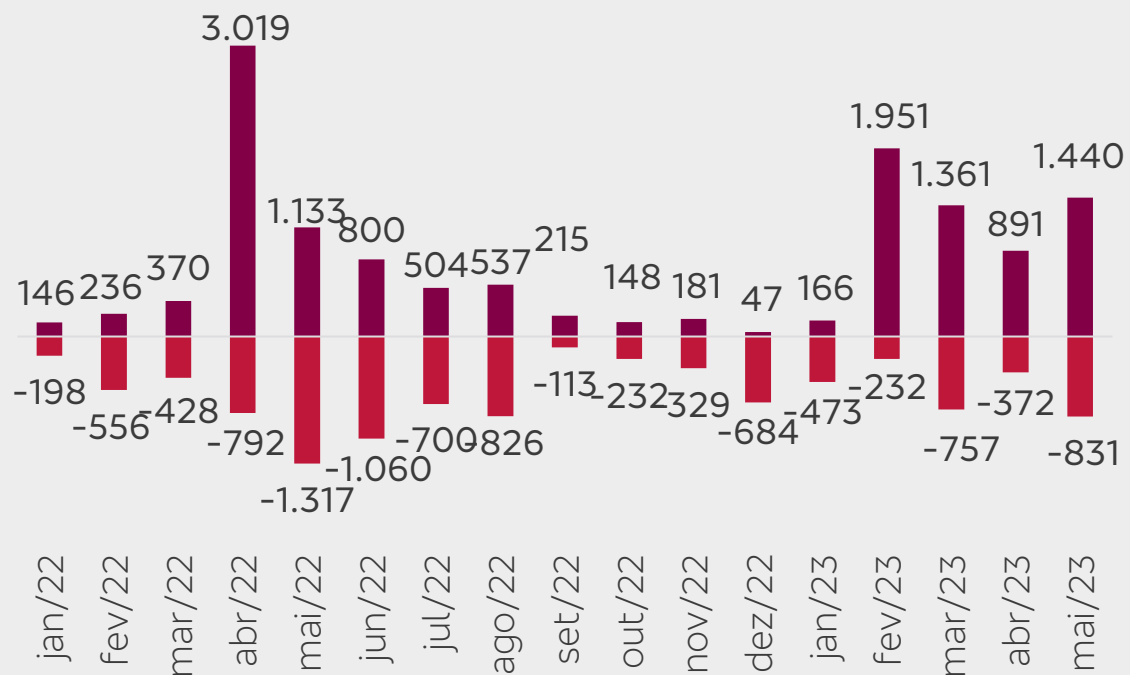
O **fim do aperto monetário** representou, historicamente, oportunidades valiosas na **Renda Fixa**.

Spread x Duration

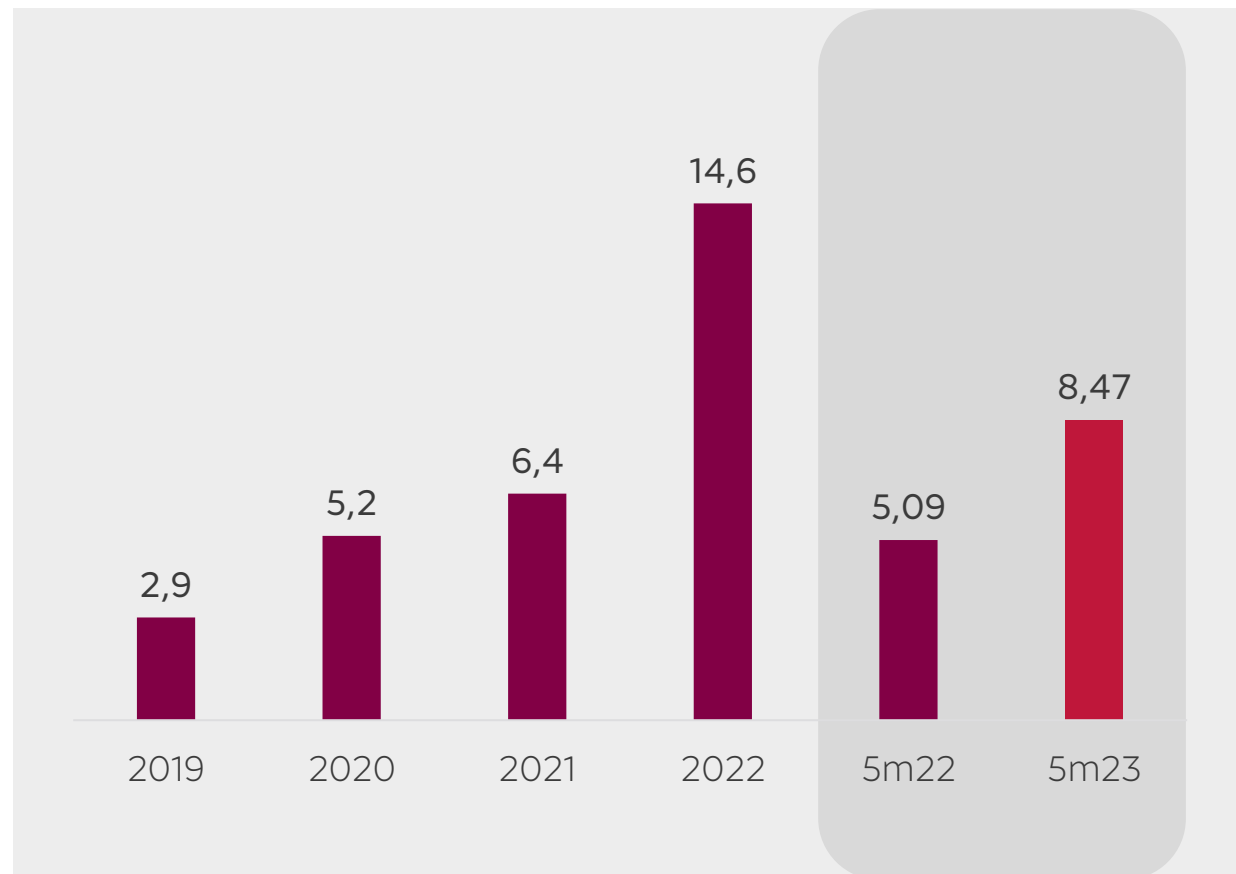
BRAM x Anbima x JGP



Compras e Vendas



Volume Negociado



Mercados

Renda Variável

Brasil

(+) *Valuation* descontado

(+) Fim do ciclo de aperto monetário

(+/-) Arcabouço Fiscal + Reforma Tributária

(-) Risco de aumento de carga tributária em alguns setores

(-) Retrocesso regulatório (ELET/San./Lei Estatais/Setor Elétrico)

(-) Concessão de crédito e spreads

Mundo

(+) Possível parada do FED

(+) Reabertura da China

(+/-) Fluxo estrangeiro para Brasil

(-) Risco de inflação global persistente

(-) Crise bancária

(-) Risco Geopolítico

“Não há mal que dure para sempre.”

EUFORIA

Duração: 23 meses

Retorno: ● ●

MEDO

Duração: 16 meses

Retorno: ● ● ●

CRESCIMENTO

Duração: 49 meses

Retorno: ●

ESPERANÇA

Duração: 9 meses

Retorno: ● ● ●



“Não há mal que dure para sempre.”

EUFORIA

Duração: 23 meses

Retorno: ● ●

MEDO

Duração: 16 meses

Retorno: ● ● ●

CRESCIMENTO

Duração: 49 meses

Retorno: ●

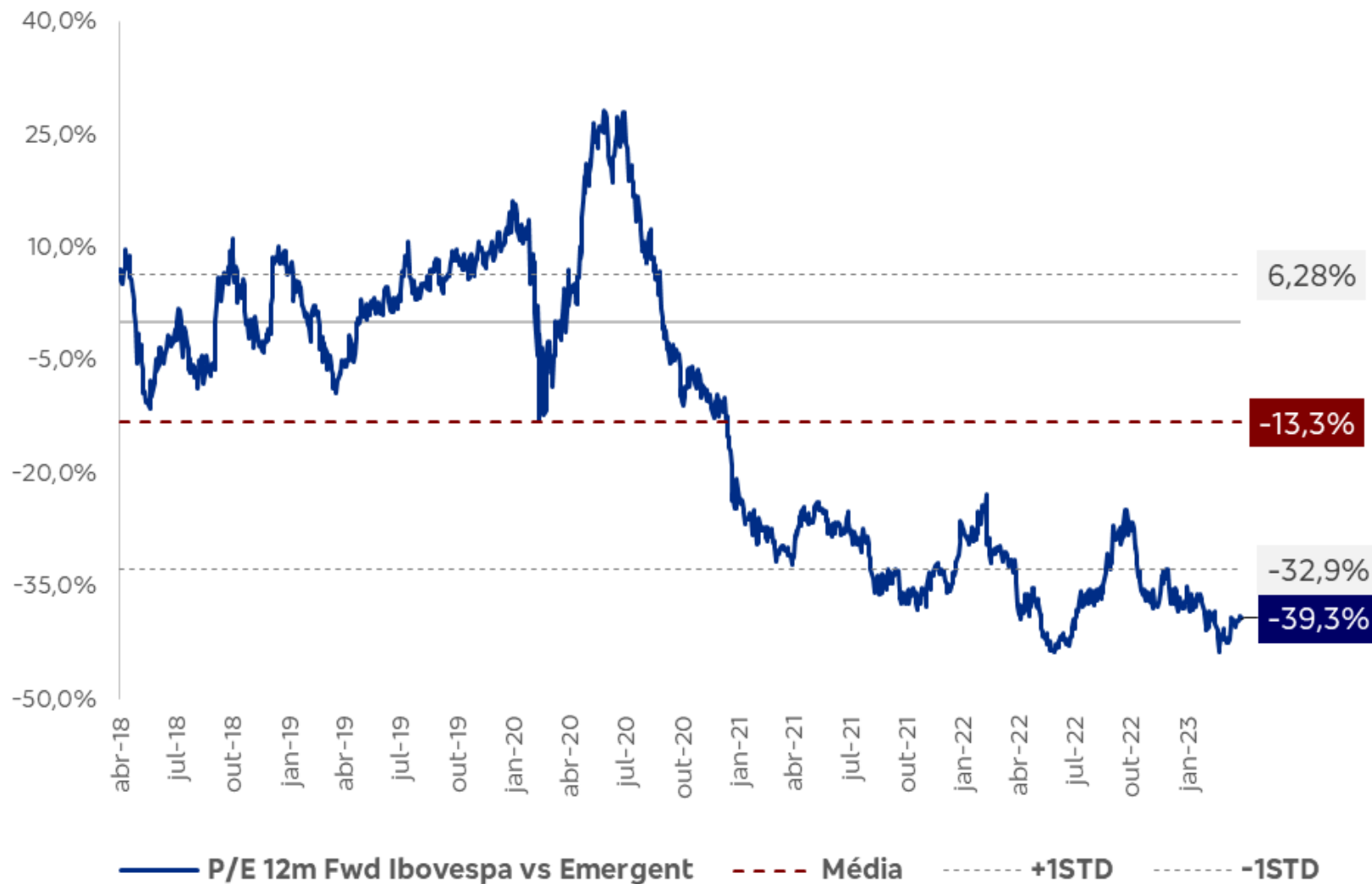
Duração: 9 meses

Retorno: ● ● ●



Bolsa brasileira segue descontada em relação aos emergentes

P/L do Ibovespa vs Emergentes



Visão parecida quando avaliamos a relação Preço / Lucro

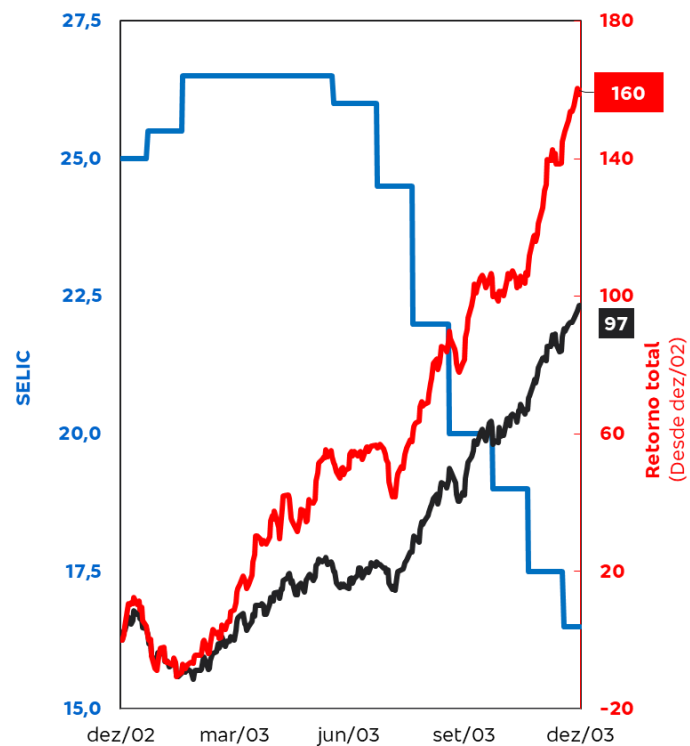
P/L do Ibovespa



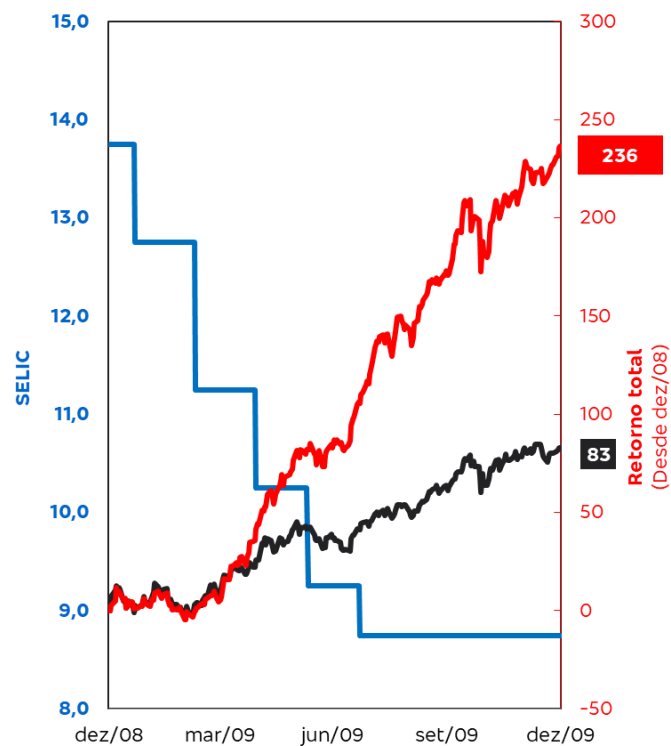
Mercado antecipa movimentos de queda de juros

Small Caps apresentam melhor performance em virada de ciclo

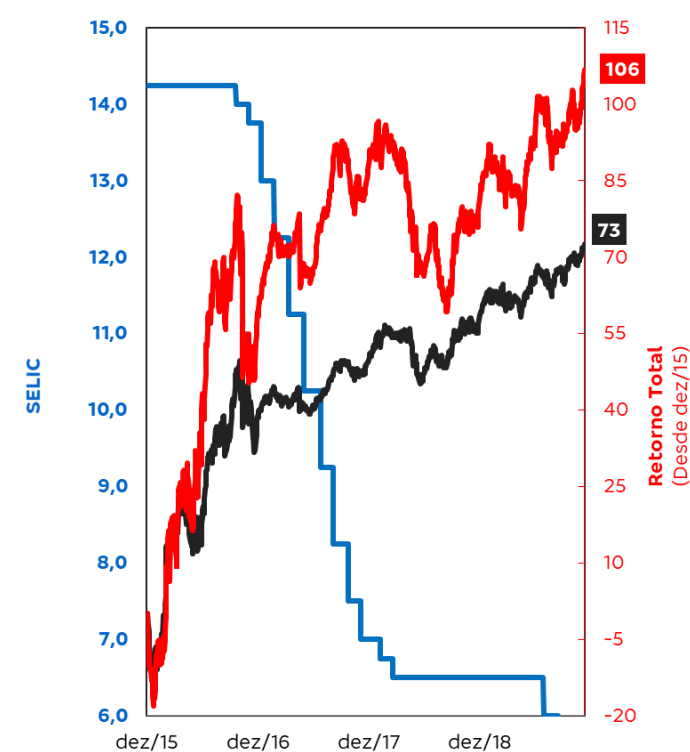
2003



2009



2016



SELIC (Eixo esquerdo) — IBOVESPA (Eixo Direito) — MSCI Brazil Small-Cap (Eixo Direito)

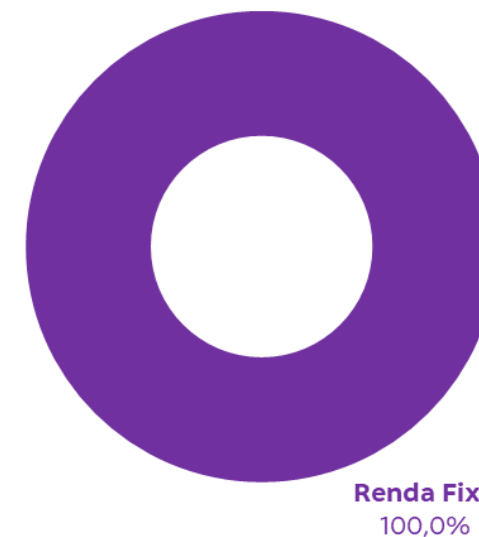
Resultados

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO E RENTABILIDADE

ACRICEL - Conservadora Fix

Período	Conservadora Fix	Bench	#	CDI
jan/22	0,75%	0,73%	0,02%	0,73%
fev/22	0,85%	0,75%	0,10%	0,75%
mar/22	1,02%	0,92%	0,09%	0,92%
abr/22	0,83%	0,83%	-0,01%	0,83%
mai/22	1,06%	1,03%	0,03%	1,03%
jun/22	1,03%	1,01%	0,02%	1,01%
jul/22	1,10%	1,03%	0,07%	1,03%
ago/22	1,23%	1,17%	0,06%	1,17%
set/22	1,16%	1,07%	0,08%	1,07%
out/22	1,07%	1,02%	0,05%	1,02%
nov/22	0,97%	1,02%	-0,05%	1,02%
dez/22	1,13%	1,12%	0,01%	1,12%
jan/23	0,88%	1,12%	-0,24%	1,12%
fev/23	0,89%	0,92%	-0,03%	0,92%
mar/23	1,20%	1,17%	0,02%	1,17%
abr/23	0,90%	0,92%	-0,02%	0,92%
mai/23	1,24%	1,12%	0,12%	1,12%
2022	12,90%	12,37%	0,47%	12,35%
2023	5,21%	5,37%	-0,15%	5,36%
12 Meses	13,58%	13,48%	0,09%	13,45%

Bench: 100% CDI



COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO E RENTABILIDADE

ACRICEL - Conservador Instituidor

Período	Conservador Instituidor	Bench	#	CDI	IMA-B 5
jan/22	0,75%	0,73%	0,02%	0,73%	0,11%
fev/22	0,85%	0,75%	0,10%	0,75%	1,06%
mar/22	1,02%	0,92%	0,09%	0,92%	2,61%
abr/22	0,83%	0,83%	-0,01%	0,83%	1,56%
mai/22	1,06%	1,03%	0,03%	1,03%	0,78%
jun/22	1,03%	0,93%	0,11%	1,01%	0,33%
jul/22	1,10%	0,87%	0,24%	1,03%	0,01%
ago/22	1,23%	1,01%	0,22%	1,17%	0,00%
set/22	1,16%	0,98%	0,18%	1,07%	0,42%
out/22	1,07%	1,11%	-0,05%	1,02%	1,91%
nov/22	0,77%	0,83%	-0,06%	1,02%	-0,33%
dez/22	1,07%	1,14%	-0,07%	1,12%	0,94%
jan/23	0,97%	1,17%	-0,19%	1,12%	1,40%
fev/23	0,96%	1,00%	-0,03%	0,92%	1,41%
mar/23	1,24%	1,24%	0,00%	1,17%	1,52%
abr/23	0,89%	0,92%	-0,03%	0,92%	0,90%
mai/23	1,13%	1,03%	0,11%	1,12%	0,57%
2022	12,60%	11,72%	0,80%	12,35%	9,77%
2023	5,30%	5,46%	-0,15%	5,36%	5,93%
12 Meses	13,38%	12,91%	0,42%	13,45%	9,44%

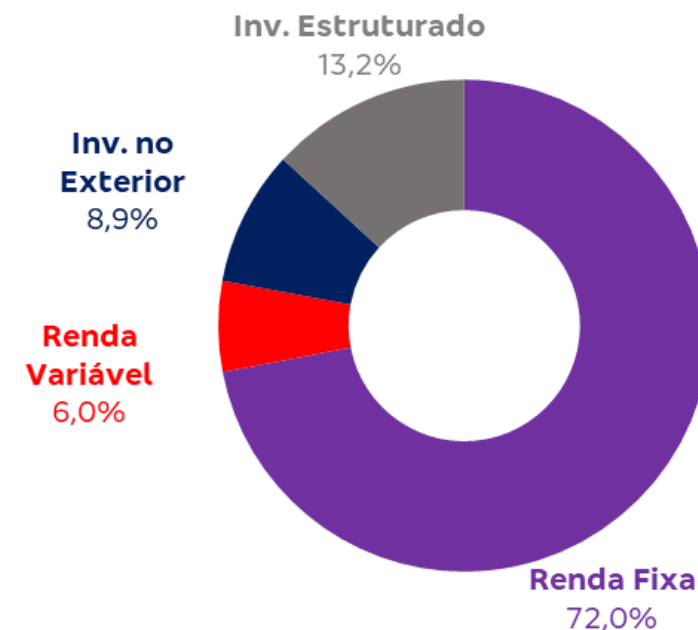


COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO E RENTABILIDADE

ACRICEL - Moderada Mix 15

Período	Moderada Mix 15	Bench	#	IMA-B 5	IBrX	CDI	IHFA	MSCI W	Dólar
jan/22	0,48%	0,41%	0,07%	0,11%	6,87%	0,73%	1,26%	-9,13%	-4,00%
fev/22	0,54%	0,54%	0,00%	1,06%	1,46%	0,75%	1,21%	-6,54%	-4,07%
mar/22	1,29%	1,37%	-0,08%	2,61%	5,96%	0,92%	3,55%	-5,56%	-7,81%
abr/22	0,05%	0,18%	-0,13%	1,56%	-10,11%	0,83%	1,36%	-4,93%	3,83%
mai/22	0,65%	0,80%	-0,15%	0,78%	3,23%	1,03%	1,10%	-4,02%	-3,87%
jun/22	-0,09%	0,12%	-0,21%	0,33%	-11,56%	1,01%	-0,39%	1,05%	10,77%
jul/22	1,25%	1,20%	0,05%	0,01%	4,40%	1,03%	0,72%	6,84%	-0,95%
ago/22	1,25%	1,09%	0,16%	0,00%	6,15%	1,17%	2,44%	-4,51%	-0,18%
set/22	0,58%	0,64%	-0,06%	0,42%	-0,05%	1,07%	1,49%	-5,49%	4,39%
out/22	1,52%	1,57%	-0,05%	1,91%	5,57%	1,02%	1,34%	4,14%	-2,77%
nov/22	0,46%	0,56%	-0,10%	-0,33%	-3,11%	1,02%	-1,52%	7,55%	0,71%
dez/22	0,66%	0,56%	0,10%	0,94%	-2,63%	1,12%	0,40%	-5,72%	-1,44%
jan/23	1,33%	1,35%	-0,02%	1,40%	3,51%	1,12%	1,15%	4,58%	-2,27%
fev/23	0,40%	0,40%	0,00%	1,41%	-7,59%	0,92%	-0,19%	-0,45%	2,13%
mar/23	0,73%	0,74%	-0,01%	1,52%	-3,07%	1,17%	-0,15%	0,32%	-2,45%
abr/23	0,86%	0,88%	-0,02%	0,90%	1,93%	0,92%	0,81%	0,00%	-1,57%
mai/23	1,17%	1,12%	0,05%	0,57%	3,59%	1,12%	0,81%	0,63%	1,90%
2022	8,96%	9,40%	-0,41%	9,77%	4,02%	12,35%	13,66%	-24,70%	-6,50%
2023	4,57%	4,56%	0,01%	5,93%	-2,10%	5,36%	2,45%	5,10%	-2,34%
12 Meses	10,58%	10,70%	-0,11%	9,44%	-4,48%	13,45%	7,07%	8,13%	7,75%

Bench: 75% (70% CDI + 30% IMAB-5) + 6% (100% IBrX) + 10% (100% IHFA) + 9% (50% MSCI W+ 25% CDI+ 25% (USDBRL + 3%))

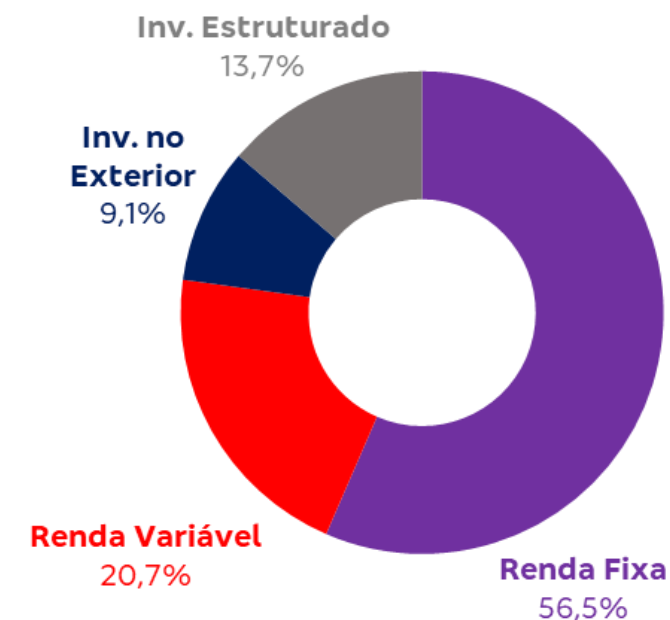


COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO E RENTABILIDADE

ACRICEL - Arrojada Mix 30

Período	Arrojada Mix 30	Bench	#	IMA-B 5	IBrX	CDI	IHFA	MSCI W	Dólar
jan/22	1,32%	1,35%	-0,03%	0,11%	6,87%	0,73%	1,26%	-9,13%	-4,00%
fev/22	0,63%	0,64%	-0,01%	1,06%	1,46%	0,75%	1,21%	-6,54%	-4,07%
mar/22	2,11%	2,05%	0,06%	2,61%	5,96%	0,92%	3,55%	-5,56%	-7,81%
abr/22	-1,62%	-1,55%	-0,07%	1,56%	-10,11%	0,83%	1,36%	-4,93%	3,83%
mai/22	0,98%	1,15%	-0,17%	0,78%	3,23%	1,03%	1,10%	-4,02%	-3,87%
jun/22	-1,82%	-1,81%	-0,02%	0,33%	-11,56%	1,01%	-0,39%	1,05%	10,77%
jul/22	1,75%	1,76%	0,00%	0,01%	4,40%	1,03%	0,72%	6,84%	-0,95%
ago/22	2,12%	1,89%	0,22%	0,00%	6,15%	1,17%	2,44%	-4,51%	-0,18%
set/22	0,44%	0,52%	-0,08%	0,42%	-0,05%	1,07%	1,49%	-5,49%	4,39%
out/22	2,17%	2,24%	-0,08%	1,91%	5,57%	1,02%	1,34%	4,14%	-2,77%
nov/22	-0,07%	0,03%	-0,10%	-0,33%	-3,11%	1,02%	-1,52%	7,55%	0,71%
dez/22	0,11%	0,02%	0,10%	0,94%	-2,63%	1,12%	0,40%	-5,72%	-1,44%
jan/23	1,70%	1,71%	-0,01%	1,40%	3,51%	1,12%	1,15%	4,58%	-2,27%
fev/23	-0,94%	-0,93%	-0,01%	1,41%	-7,59%	0,92%	-0,19%	-0,45%	2,13%
mar/23	0,05%	0,10%	-0,04%	1,52%	-3,07%	1,17%	-0,15%	0,32%	-2,45%
abr/23	1,02%	1,05%	-0,02%	0,90%	1,93%	0,92%	0,81%	0,00%	-1,57%
mai/23	1,67%	1,53%	0,14%	0,57%	3,59%	1,12%	0,81%	0,63%	1,90%
2022	8,32%	8,51%	-0,18%	9,77%	4,02%	12,35%	13,66%	-24,70%	-6,50%
2023	3,53%	3,48%	0,05%	5,93%	-2,10%	5,36%	2,45%	5,10%	-2,34%
12 Meses	8,42%	8,32%	0,09%	9,44%	-4,48%	13,45%	7,07%	8,13%	7,75%

Bench: 60% (70% CDI + 30% IMAB-5) + 21% (100% IBrX) + 10% (100% IHFA) + 9% (50% MSCI W+ 25% CDI+ 25% (USDBRL + 3%))



12



a gestora com mais
fundos premiados
Ranking Revista
Investidor Institucional



CONFIRA ALGUNS

- o BRAM RENDA FIXA IMA-B 5
- o BRADESCO MP FPM MODERADO FIC FI MULT CRÉD PRIV IE
- o REFERENCIADO DI PREMIUM

Material de divulgação. Revista Investidor Institucional, edição Melhores Fundos para Institucionais, março de 2023. Material de Divulgação. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade apresentada não é líquida de impostos. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Nomenclatura: BRAM Fundo de Investimento Renda Fixa IMA-B 5; CNPJ: 15.714.258/0001-27; Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Alta Grau de Investimento; Público-Alvo: fundos de investimento, fundos de investimento em cotas e carteiras administradas que sejam geridos pela Bradesco Asset Management ou empresas a ela ligadas. Nomenclatura: Bradesco Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Renda Fixa Referenciado DI Max; CNPJ: 32.312.124/0001-07; Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano; Público-Alvo: Investidores em Geral. Nomenclatura: Bradesco do de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa DI Premium; CNPJ: 03.399.411/0001-90; Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento; Público-Alvo: clientes dos segmentos Institucional, Bradesco Corporate e Bradesco Private, incluindo Entidades Fechadas de Previdência Complementar e Institutos de Previdência, que buscam um investimento de baixo risco e com liquidez diária. Nomenclatura: Bradesco Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado Plus; CNPJ: 32.387.924/0001-89; Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento; Público-Alvo: Investidores em Geral. Nomenclatura: Bradesco Fundo de Investimento em Cotas Multimercado Equity Hedge; CNPJ: 38.376.759/0001-46; Classificação Anbima: Multimercados Livre; Público-Alvo: Investidores em geral. Nomenclatura: Bradesco Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Estratégia Ibovespa Ativo Ações; CNPJ: 26.315.539/0001-23; Classificação Anbima: Ações Índice Ativo; Público-Alvo: Investidores em geral. Nomenclatura: Bradesco Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento Selection Ações; CNPJ: 03.660.879/0001-96; Classificação Anbima: Ações Índice Ativo; Público-Alvo: Investidores em geral. Nomenclatura: Bradesco H Fundo de Investimento Ações Dividendos; CNPJ: 02.138.442/0001-24; Classificação Anbima: Ações Dividendos; Público-Alvo: O fundo destina-se a Investidores em Geral que possuam tolerância às oscilações e riscos da bolsa de valores.

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



A **Bradesco Asset** preparou uma Playlist de vídeos exclusivamente para os **Cientes Institucionais** no canal do **Youtube**.



CONFIRA A SELEÇÃO
COMPLETA!



The background features a gradient from white to dark red. A diagonal line separates the white top-left from the red bottom-right. The red area contains fine, parallel diagonal lines. A thick red line runs parallel to the main diagonal, and a white line runs parallel to it in the bottom-right corner.

ANEXOS

Cenário Econômico

Projeções de Curto Prazo

Período	INPC	IPCA	IGP-M	Selic no Copom	Cortes/Altas (p.p)	Câmbio Médio (R\$/US\$)	Var. Cambial
2022	5,9%	5,78%	5,4%	12,63%		5,16	-7,36%
jan/23	0,46%	0,53%	0,21%	13,75%	0,00	5,19	-0,80%
fev/23	0,77%	0,84%	-0,06%	13,75%	0,00	5,18	-0,30%
mar/23	0,64%	0,71%	0,05%	13,75%	0,00	5,22	0,78%
abr/23	0,65%	0,61%	-0,95%	13,75%	0,00	5,03	-3,69%
mai/23	0,48%	0,37%	-1,84%	13,75%	0,00	4,98	-0,91%
jun/23	0,17%	0,15%	-1,21%	13,75%	0,00	5,01	0,6%
jul/23	0,34%	0,35%	0,22%	13,75%	0,00	5,04	0,6%
ago/23	0,27%	0,29%	0,54%	13,75%	0,00	5,07	0,6%
set/23	0,19%	0,23%	0,72%	13,50%	-0,25	5,10	0,6%
out/23	0,42%	0,44%	0,69%	13,50%	0,00	5,13	0,6%
nov/23	0,20%	0,24%	0,64%	13,00%	-0,50	5,15	0,6%
dez/23	0,39%	0,50%	0,66%	12,50%	-0,50	5,20	0,9%
2023	5,1%	5,4%	-0,4%	13,54%		5,11	-0,66%
jan/24	0,35%	0,32%	0,44%	12,50%	0,00	5,21	0,2%
fev/24	0,37%	0,43%	0,41%	12,00%	-0,50	5,22	0,2%
mar/24	0,17%	0,16%	0,46%	11,50%	-0,50	5,23	0,2%
abr/24	0,44%	0,42%	0,31%	11,50%	0,00	5,23	0,2%
mai/24	0,29%	0,20%	0,46%	11,00%	-0,50	5,24	0,2%
jun/24	0,40%	0,36%	0,39%	10,50%	-0,50	5,25	0,2%
jul/24	0,18%	0,21%	0,35%	10,50%	0,00	5,26	0,2%
ago/24	0,18%	0,21%	0,24%	10,00%	-0,50	5,27	0,2%
set/24	0,20%	0,24%	0,29%	9,50%	-0,50	5,28	0,2%
out/24	0,32%	0,35%	0,35%	9,50%	0,00	5,28	0,2%
nov/24	0,15%	0,19%	0,28%	9,00%	-0,50	5,29	0,2%
dez/24	0,32%	0,44%	0,40%	9,00%	0,00	5,30	0,2%
2024	3,4%	3,6%	4,5%	10,54%		5,25	1,92%

Cenário econômico

Projeções de Longo Prazo

	2020	2021	2022	2023E	2024E
PIB a preços de mercado (% ao ano)	-3,3%	5,0%	2,9%	1,9%	1,5%
<i>PIB Agricultura (% a.a.)</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,3%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>1,5%</i>
<i>PIB Indústria (% a.a.)</i>	<i>-3,5%</i>	<i>4,8%</i>	<i>1,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,5%</i>
<i>PIB Serviços (% a.a.)</i>	<i>-4,5%</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,5%</i>
PIB (R\$ bilhões a preços de 2010)	4.022	4.223	4.345	4.428	4.494
PIB (US\$ bilhões)	1458,3	1665,8	1890,7	1974,8	1982,9
Inflação - IPCA/IBGE (% a.a.)	4,5%	10,1%	5,8%	5,4%	3,6%
Inflação - IGP-M (% a.a.)	23,1%	17,8%	5,4%	-0,4%	4,5%
R\$/US\$ média	5,15	5,39	5,16	5,11	5,25
R\$/US\$ final do ano	5,20	5,60	5,23	5,20	5,30
Desemprego IBGE em % da PEA (média anual)	13,5	13,2	9,3	9,6	9,5
Taxa Selic - médio (% a.a.)	2,81	4,81	12,63	13,54	10,54
Taxa Selic - final período (% a.a.)	2,00	9,25	13,75	12,50	9,00
Juro Real sobre IPCA/IBGE (% a.a.)	-1,63	-4,77	6,48	7,75	6,72
Exportações (US\$ bilhões)	210,7	284,0	340,3	345,3	349,5
Exportações (% a.a.)	-6,7	34,8	19,8	1,5	1,2
Importações (US\$ bilhões)	178,3	247,6	296,2	298,6	308,6
Importações (% a.a.)	-10,5	38,8	19,6	0,8	3,4
Balança Comercial (US\$ bilhões)	32,4	36,4	44,2	46,7	40,9
Saldo em Conta-Corrente (US\$ bilhões)	-28,2	-46,4	-57,3	-49,6	-51,0
Saldo em Conta-Corrente (% do PIB)	-1,9%	-2,8%	-3,0%	-2,4%	-2,5%
Resultado primário (% do PIB)	-9,2	0,7	1,3	-1,0%	-0,9%
Dívida Líquida/PIB (%)	65,4	60,2	57,9	54,8%	61,6%
Dívida Bruta/PIB (%)	86,9	78,3	73,5	77,6%	81,6%

Fontes: IBGE, BCB, MDIC, FMI e BRAM

DISTRIBUIÇÃO:

ISABEL MATTOS

isabel.mattos@bram.bradesco.com.br

CAROLINA GONZAGA

carolina.gonzaga@bram.bradesco.com.br

FLÁVIO VETERE

flavio.vetere@bram.bradesco.com.br

JOÃO CARLOS ROCHA

joao.c.rocha@bram.bradesco.com.br

MARCELO NAKAKOGE

marcelo.nakakoge@bram.bradesco.com.br

PAMELA COSTA SOUSA

pamela.c.sousa@bram.bradesco.com.br

PAULA LIMA

Paula.lima@bram.bradesco.com.br

RENAN RODRIGUES

renan.rodrigues@bram.bradesco.com.br

RENATA BERNARDES

renata.ferreira@bram.bradesco.com.br

CLIENT SERVICE:

ALUISIO CANDIDO

aluisio.c.filho@bram.bradesco.com.br

LEONARDO KOLLER

leonardo.k.silva@bram.bradesco.com.br

DOUGLAS CABRAL CORREIA

douglas.correia@bram.bradesco.com.br

YASMIN NUNES DE ALMEIDA

yasmin.almeida@assetbradesco.com.br

DISCLAIMER

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.