

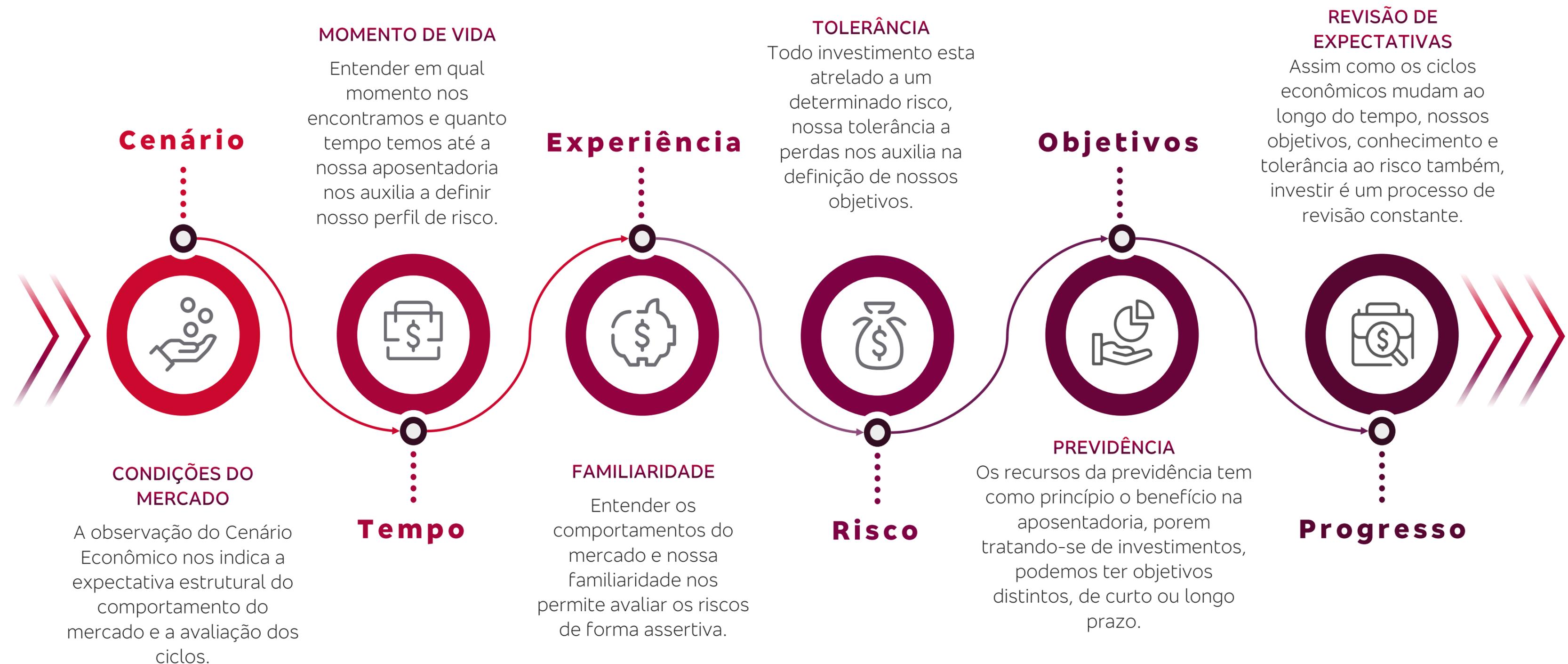


bradesco
asset management

Acrichel

Bradesco Asset

Julho 2025



Conservadora Fix



PREVISIBILIDADE



Exposição a ativos atrelados ao CDI com finalidade de **atingir o CDI.**

Baixo Risco

Conservadora RF



PROTEÇÃO



Exposição a ativos atrelados ao CDI com finalidade de **superar o CDI.**

Baixo Risco

Moderada Mix 15



DIVERSIFICAÇÃO



Busca diversificação na renda variável local, fundos multimercado e investimentos no exterior.

Risco Moderado

Arrojada Mix 30



DIVERSIFICAÇÃO +



Amplia a diversificação renda variável, fundos multimercado, investimentos no exterior.

Risco Arrojado



CDI – Ativos pós fixados atrelados à Selic



Renda Fixa Atrelada a Inflação



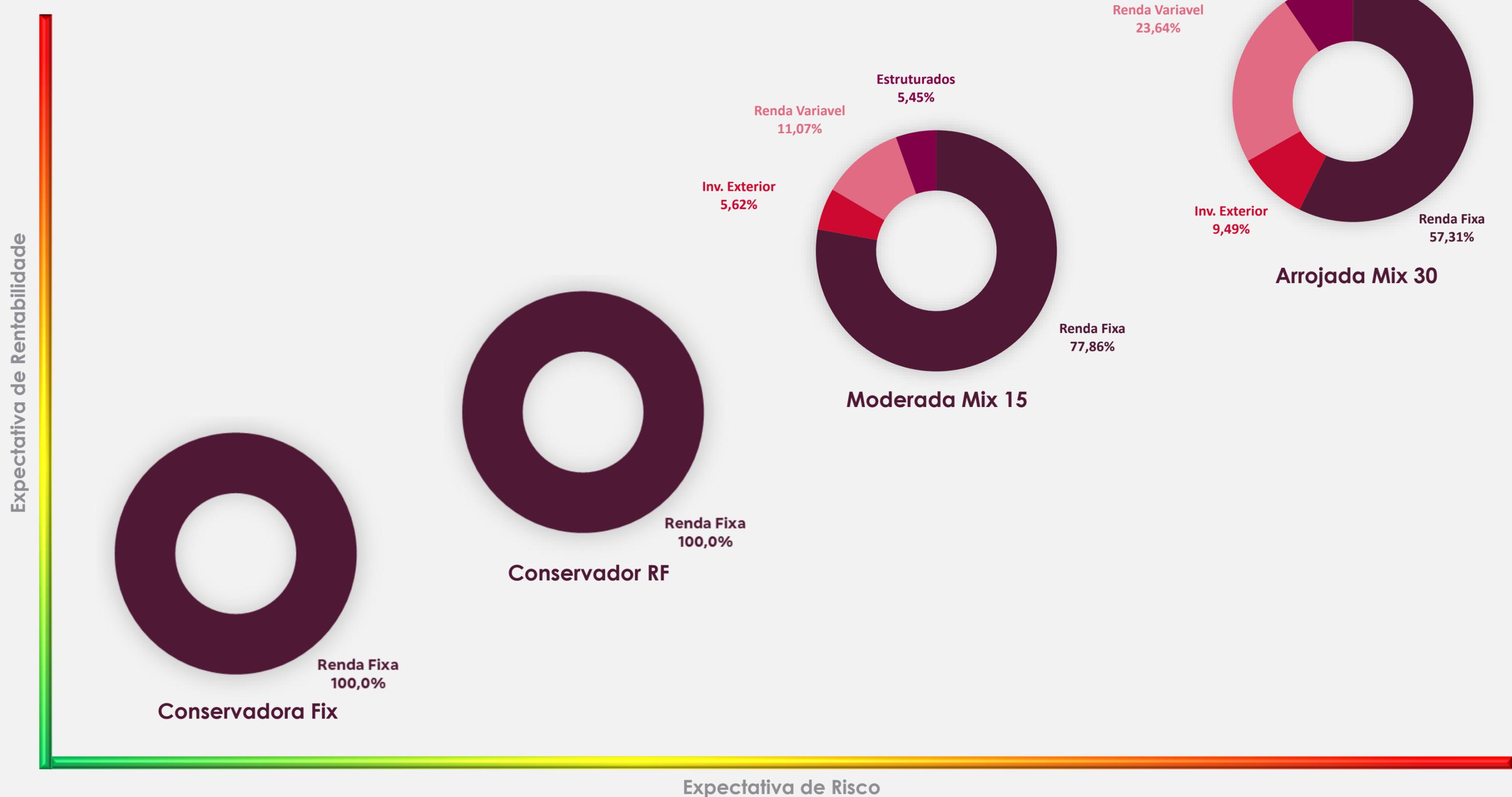
Investimentos em Renda Variável Local



Investimentos no Exterior + Investimento em Fundos Multimercado

Acrichel

Perfis disponíveis



Resultados e composição de patrimônio

Período	Conservador Fix	Conservador RF	Moderado Mix 15	Arrojado Mix 30	IBrX	CDI	IHFA	S&P	USD
1º Tri 2024	2,80%	2,55%	2,26%	1,19%	-4,29%	2,62%	0,68%	13,97%	3,20%
2º Tri 2024	2,38%	2,39%	1,79%	0,94%	-3,03%	2,53%	-0,47%	15,91%	11,26%
3º Tri 2024	2,67%	2,48%	2,60%	3,43%	6,43%	2,63%	3,42%	3,67%	-1,99%
4º Tri 2024	2,38%	2,19%	1,44%	0,32%	-8,59%	2,67%	2,07%	16,28%	13,66%
1º Tri 2025	2,91%	2,94%	2,71%	2,88%	8,17%	2,98%	0,92%	-11,32%	-7,27%
2º Tri 2025	3,35%	3,35%	4,01%	4,59%	6,53%	3,33%	7,41%	5,33%	-4,96%
2025	6,36%	6,39%	6,83%	7,59%	15,23%	6,41%	8,39%	-6,59%	-11,87%
2024	10,63%	9,96%	8,34%	5,98%	-9,71%	10,87%	5,76%	59,25%	27,91%
2023	13,39%	13,14%	12,89%	14,30%	21,27%	13,05%	9,31%	16,60%	-7,21%
12 Meses	11,79%	11,42%	11,19%	11,64%	12,11%	12,13%	14,42%	12,60%	-1,83%

Conservador Fix: 100% CDI

Conservador RF: 100% (CDI + 0.50%)

Moderado Mix 15: 80% (CDI + 0.70%) + 10% (100% IBrX) + 5% (100% IHFA) + 5% (80% S&P + 20% (USDBRL + 4%))

Arrojado Mix 30: 60% (CDI + 0.70%) + 21% (100% IBrX) + 10% (100% IHFA) + 9% (80% S&P + 20% (USDBRL + 4%))

Resultados e composição de patrimônio

Acumulado

Conservador Fix
72,93%
104% CDI
IPCA +4,60%*

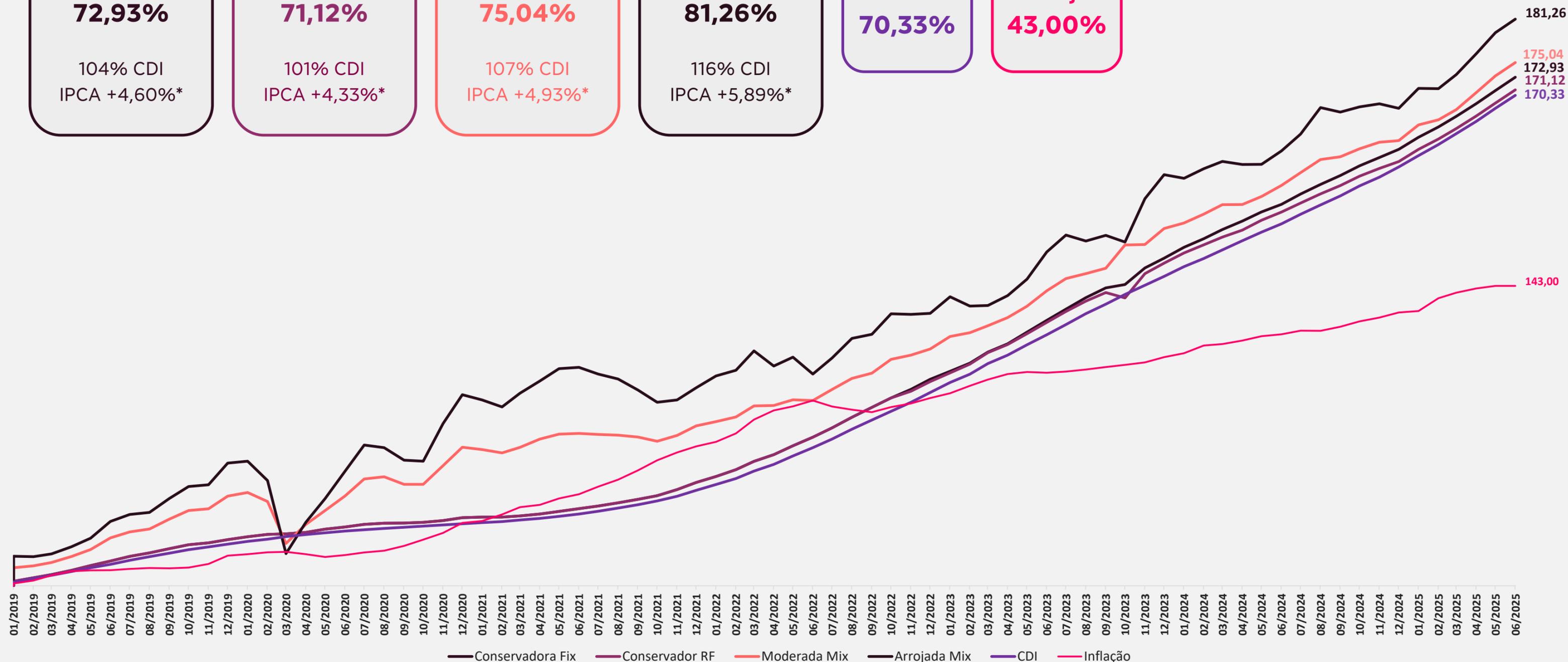
Conservador RF
71,12%
101% CDI
IPCA +4,33%*

Moderado Mix 15
75,04%
107% CDI
IPCA +4,93%*

Moderado Mix 30
81,26%
116% CDI
IPCA +5,89%*

CDI
70,33%

Inflação
43,00%



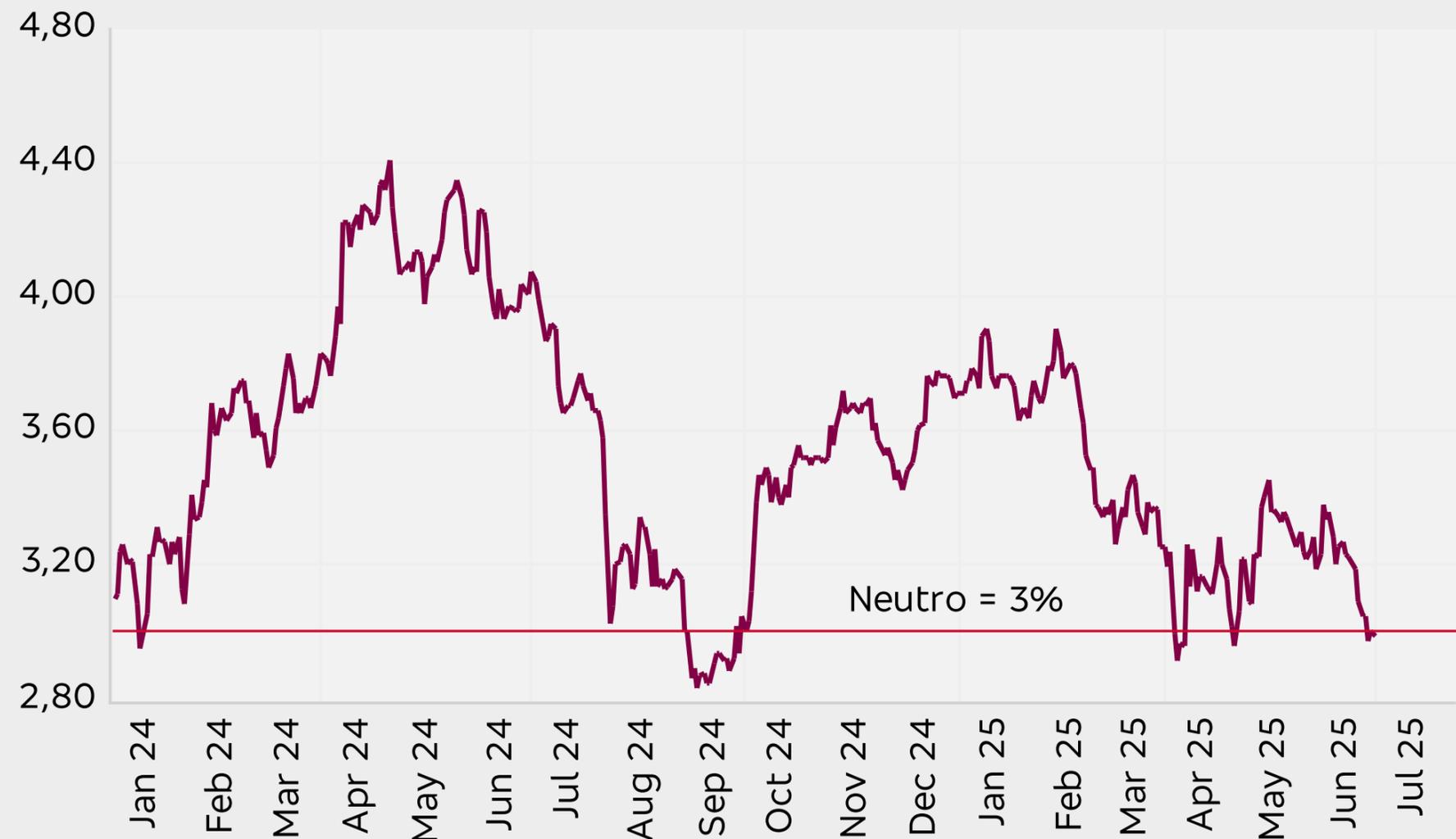
Cenário Econômico

Global: Ativos de riscos respondendo a provável retomada de ciclo de corte de juros nos EUA; Avanço tratativas comerciais US e China



- **Estados Unidos:** Manutenção da perspectiva de corte de juros em setembro.
 - Sinais de esfriamento no mercado de trabalho. Concretiza cenário de soft landing;
 - Inflação em 3 meses (Núcleo PCE) rodando abaixo de 2%
 - Dirigentes do Fed: "Se as pressões inflacionárias permanecerem contidas, eu apoiaria a redução da taxa básica já em nossa próxima reunião, para aproximá-la de seu nível neutro e manter um mercado de trabalho saudável."
- **China**
 - Avanço das conversas de acordo comercial US x China;
 - Estabilização das projeções para o PIB, ;
 - **Confiança consumidor segue baixo. Cautela elevada**
- **Japão**
 - Substancial elevação da curva de juros longa tem sido o destaque recente

EUA: Taxa de juros Fed na curva para dez/2026 (%)



Brasil: Atividade segue resiliente, mas mostrando sinais de moderação. BC com tom Hawk, com fala de juros elevados por período prolongado



- **Atividade: maior desaceleração no 2º semestre**

- Concessões de crédito mostram moderação no dado de maio;
- Atividade ex-agro deve mostrar crescimento no segundo semestre. Mercado segue trabalho forte.

- **Fiscal: Estímulos devem puxar atividade em 2025 e 2026;**

- Governo deve alcançar metas nesse ano. Maior desafio nas despesas nesse ano.
- Despesas com maior pressão em 2026 (ano eleitoral)

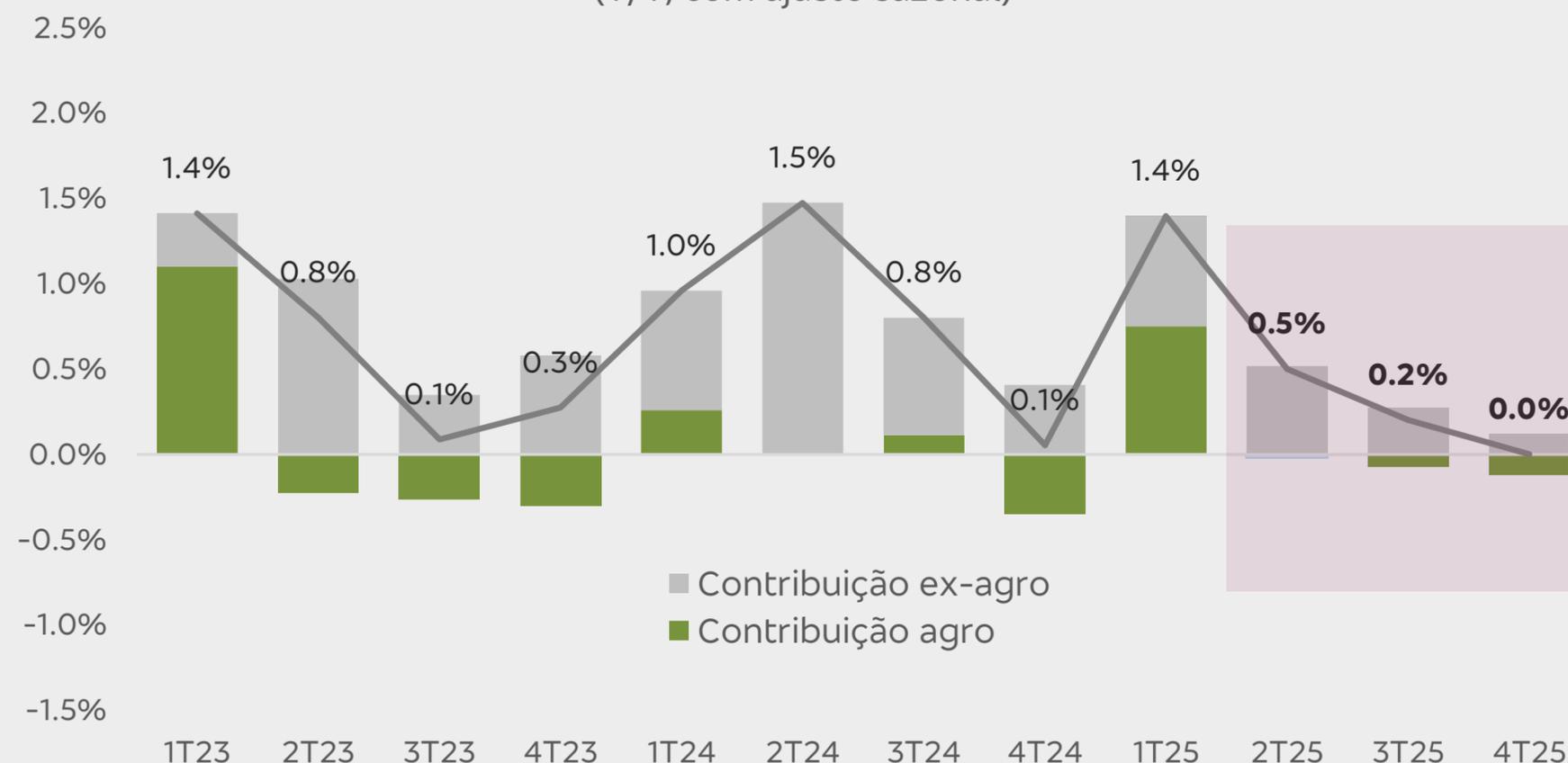
- **Inflação: Revisões Baixistas no IPCA 2025 e 2026;**

- Cenário benigno nas últimas leituras de IPCA, câmbio e commodities.

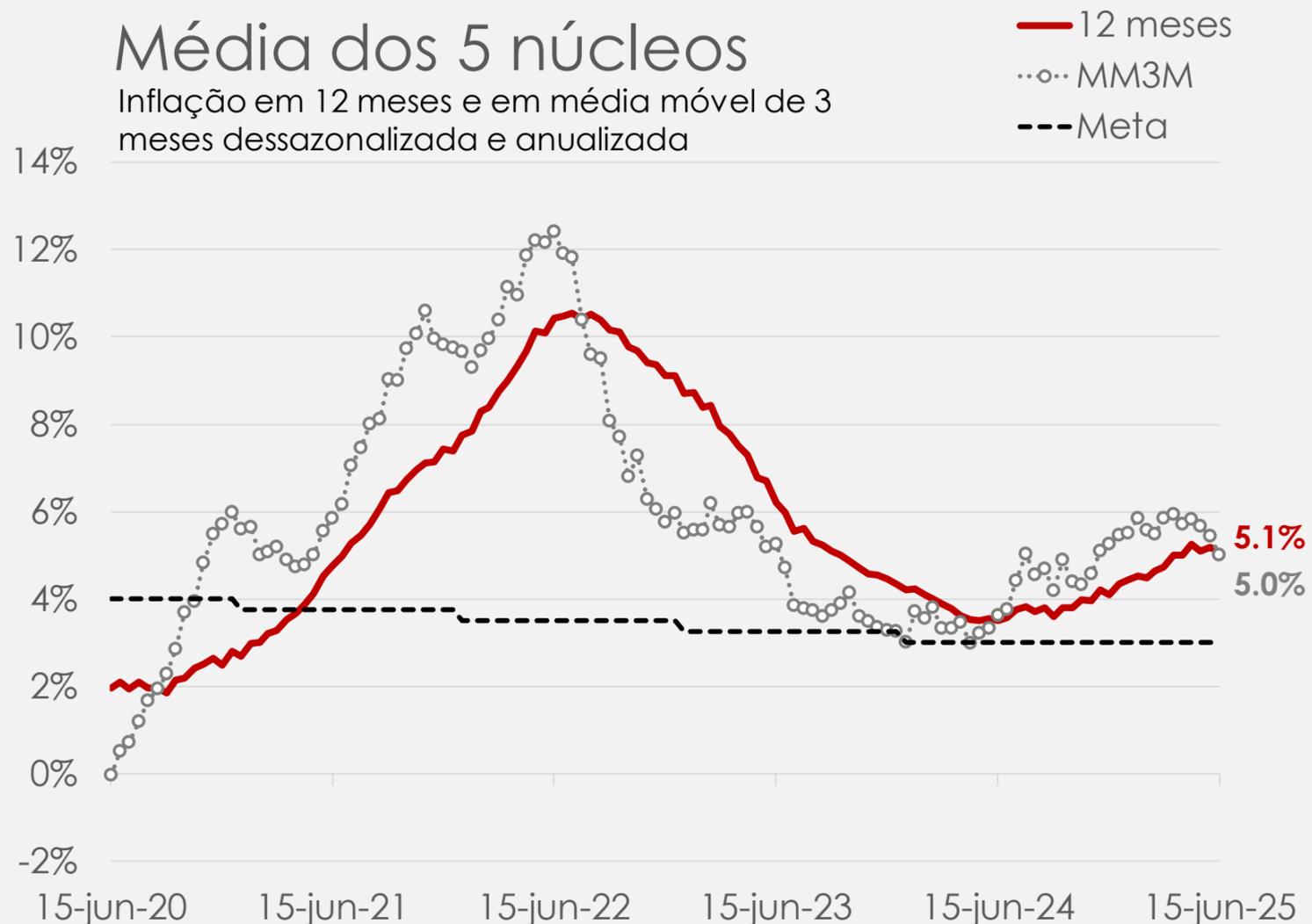
- **Política monetária: BC mantém tom Hawk,**

- Necessidade de juros em patamares substancialmente contracionista por período prolongado;
- Corte de juros apenas no 2º trimestre de 2026;

Projeções para o PIB
(T/T, com ajuste sazonal)



Inflação: Núcleos seguem em patamar elevado, com sinais de desaceleração



- Núcleos em níveis elevados e não compatíveis com meta ou topo da banda, mas com tendência de desaceleração na última leitura.
- **Principais vetores de revisões**
 1. Valorização do Real;
 2. Queda nos preços de commodities agropecuárias e energéticas;
 3. Postura dura do Banco Central deve evitar desancoragem adicional dos horizontes mais longos.
 - Revisamos nosso cenário de expectativas para uma estabilização nos patamares atuais (4,4% para 2026 e 4,0% para 2027).

**Revisamos nossa projeção de 5,3% para 5,0% em 2025 (↓);
Revisamos nossa projeção de 4,7% para 4,4% em 2026 (↓);**

Projeções e balanço de riscos

Política fiscal e parafiscal expansionistas

	2022	2023	2024	2025E	2026E
PIB (% a.a)	3,0%	2,9%	3,5%	2,2%	2,0%
IPCA (% a.a)	5,8%	4,6%	4,8%	5,0%	4,4%
Selic (final ano)	13,75%	11,75%	12,25%	15,00%	13,00%
<i>Selic ex-ante</i>	7,7%	7,8%	6,9%	10,2%	8,1%
Câmbio (final ano)	5,22	4,85	6,19	5,60	5,70
Conta Corrente (% PIB)	-2,8%	-1,3%	-2,6%	-2,8%	-2,7%
Primário Consolidado (% PIB)	1,2%	-2,3%	-0,4%	-0,6%	-0,8%
Dívida Bruta (% PIB)	71,7%	73,8%	76,1%	79,5%	84,0%
Fed Funds (% a.a)	4,50%	5,50%	4,50%	4,00%	3,75%

Balanço de riscos

Favorável

1. Trajetória de dólar fraco globalmente se manter.
2. Desaceleração da atividade doméstica refletindo política monetária apertada.
3. Perspectiva Eleições 2026.

Desfavorável

1. Risco Trump levar a mais inflação e juros nos EUA.
2. Impacto das expansões fiscal, parafiscal e de crédito no 2º sem.
3. Mudança meta primário 2026 e despesas fora do Arcabouço adiante.

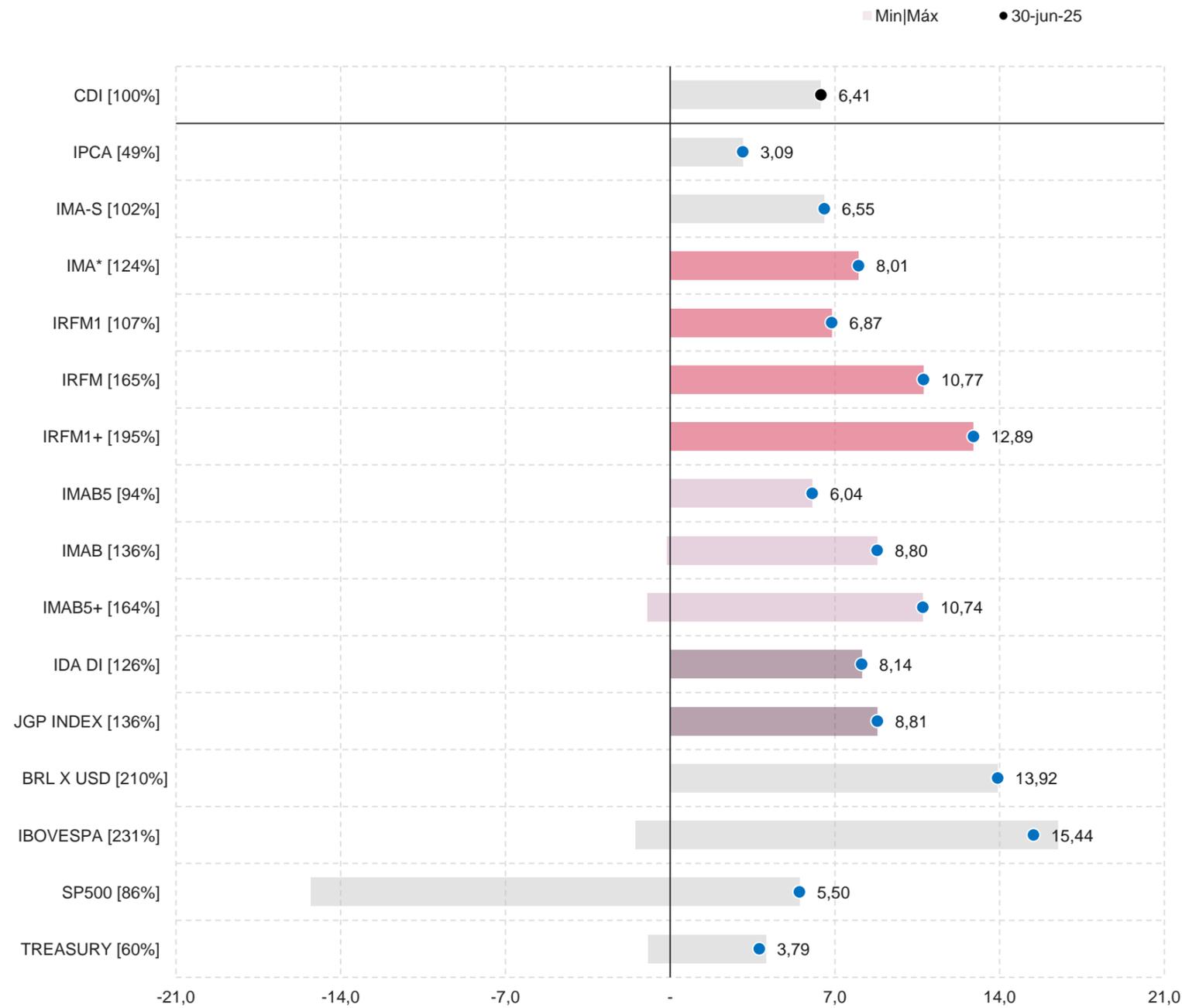
Mercados

Renda Fixa

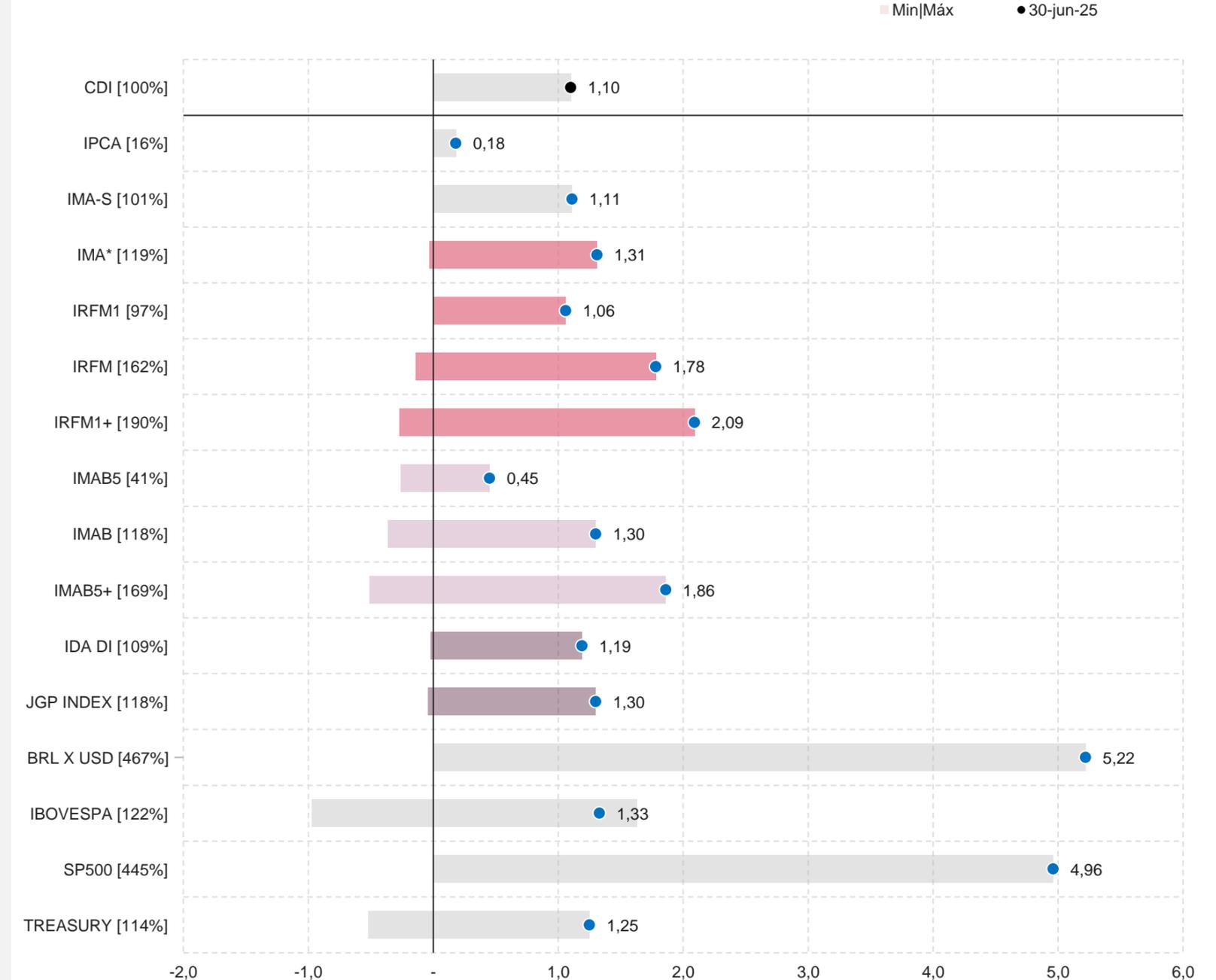
Retorno Nomina

Destaque em Junho: IRFM1+

Ano 2025



Junho-2025



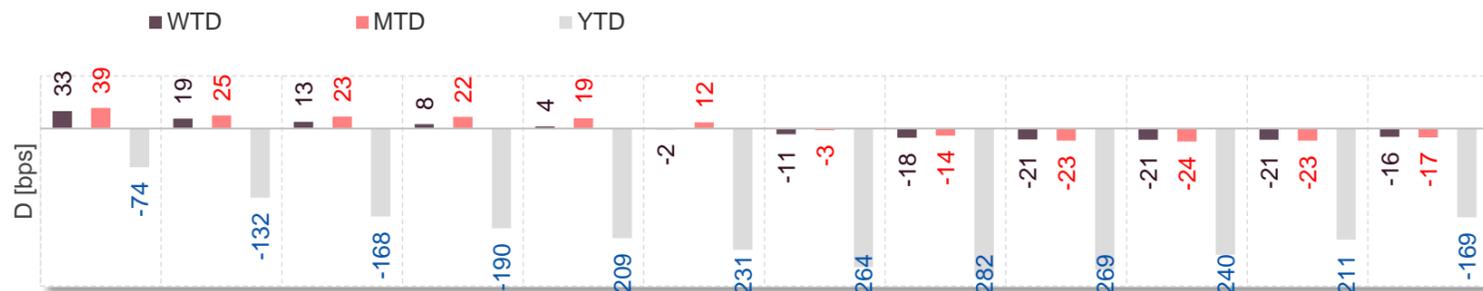
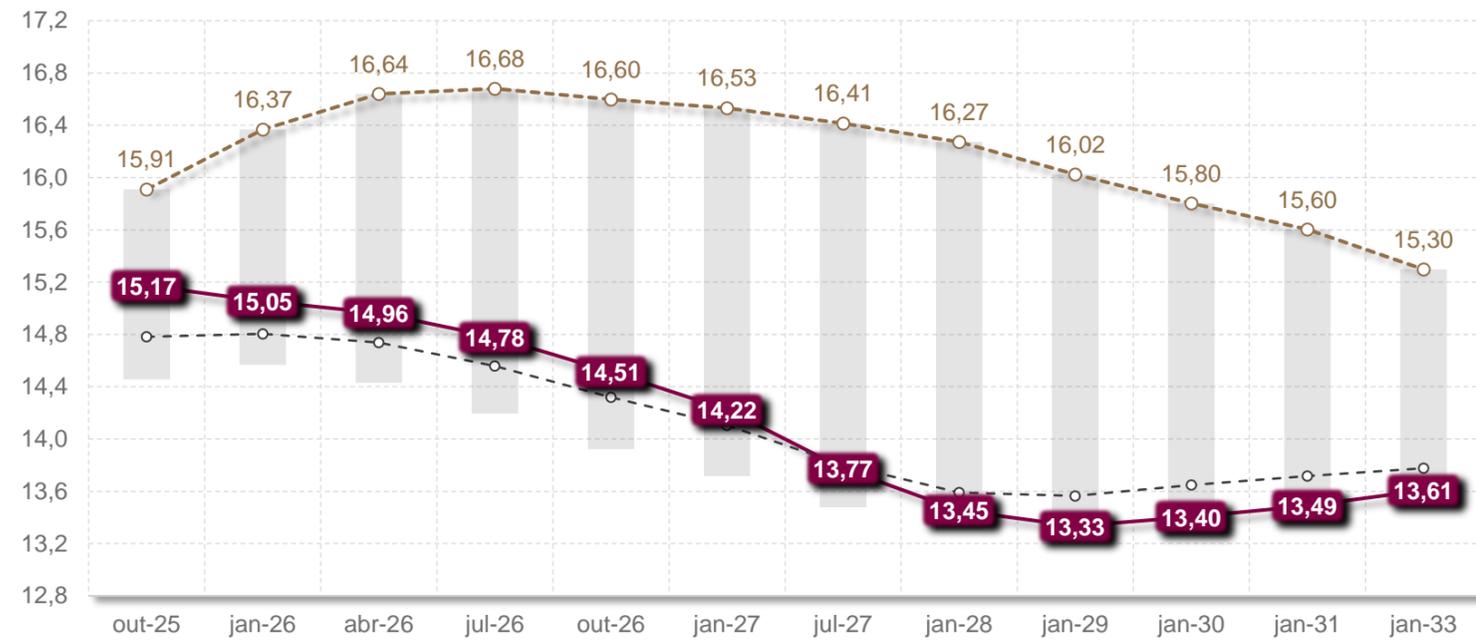
Curva de juros nominal

Mercado com cortes na curva longo de 2026.

Curva Nominal

Curva DI com carregos

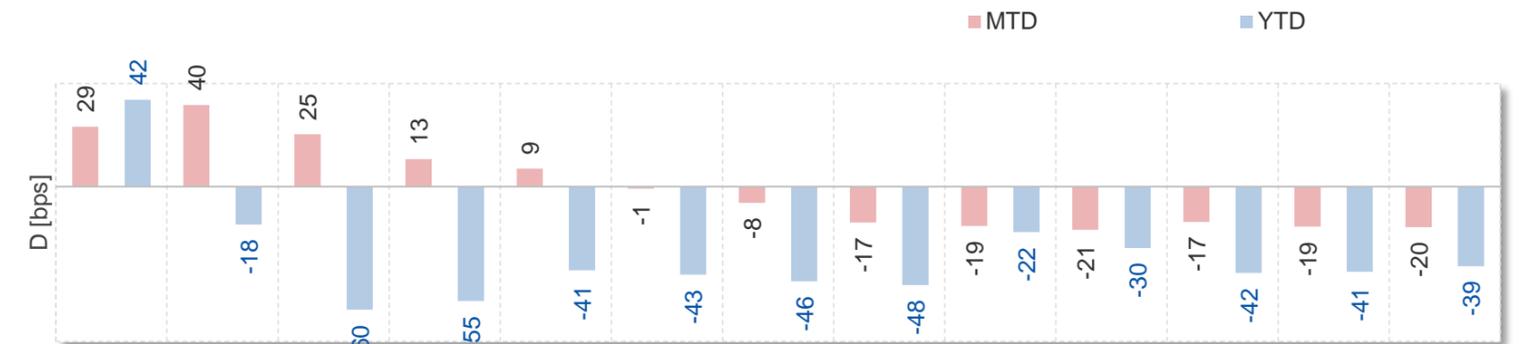
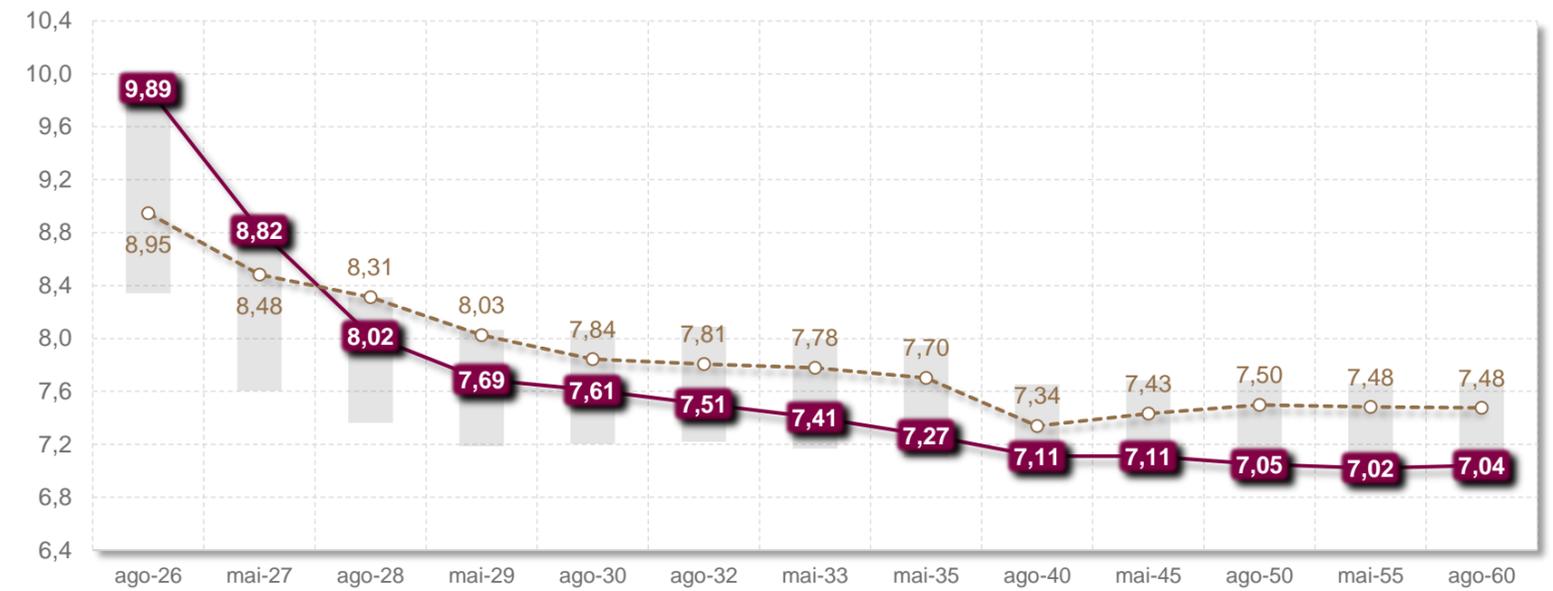
Min | Máx 30-jun 31-dez 30-mai



Curva Real

Curva de NTN-B | Com Carrego
30-jun-25

Min | Máx 30-jun 31-dez

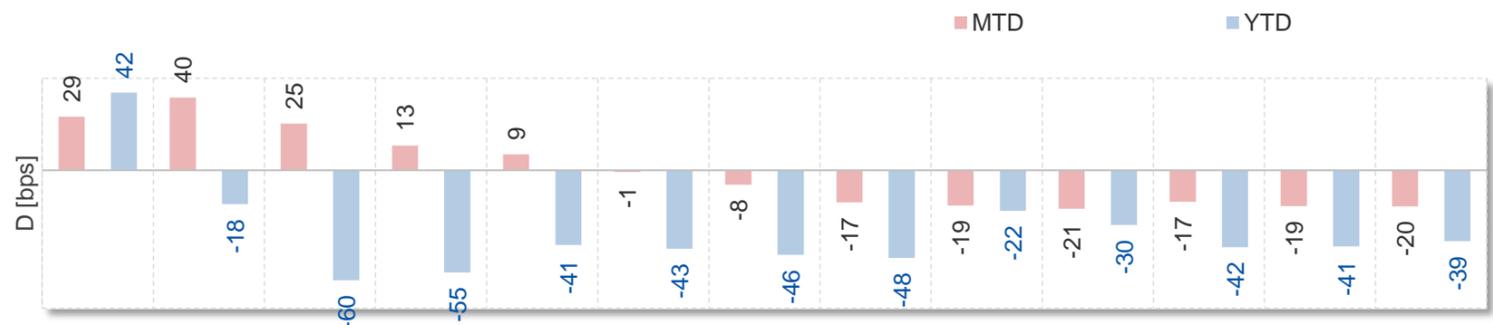
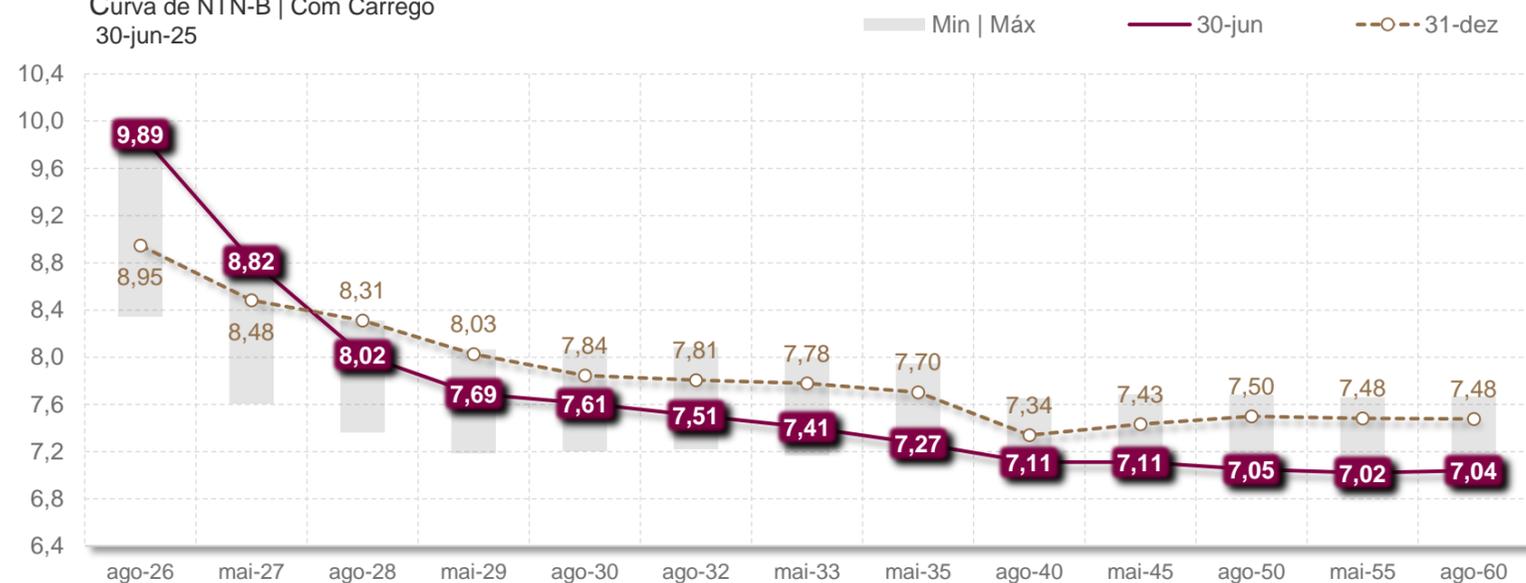


Curva de juros reais

NTN-Bs com quedas expressivas na parte longa e curtas abrindo.

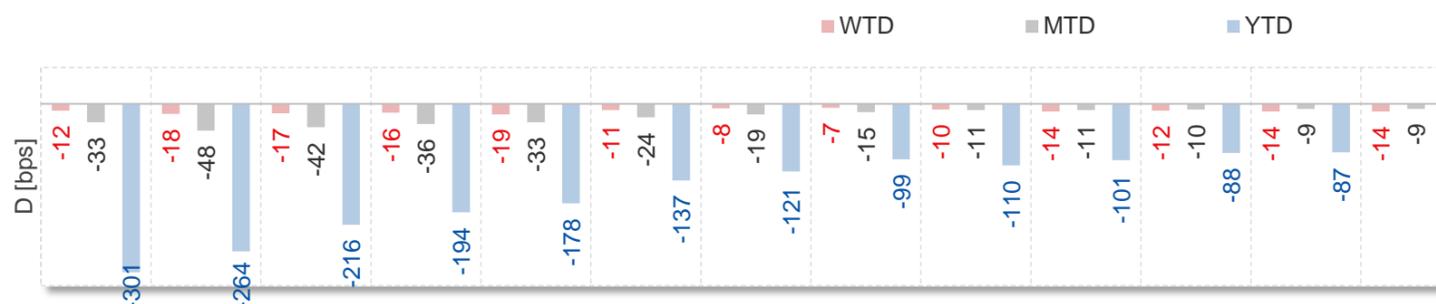
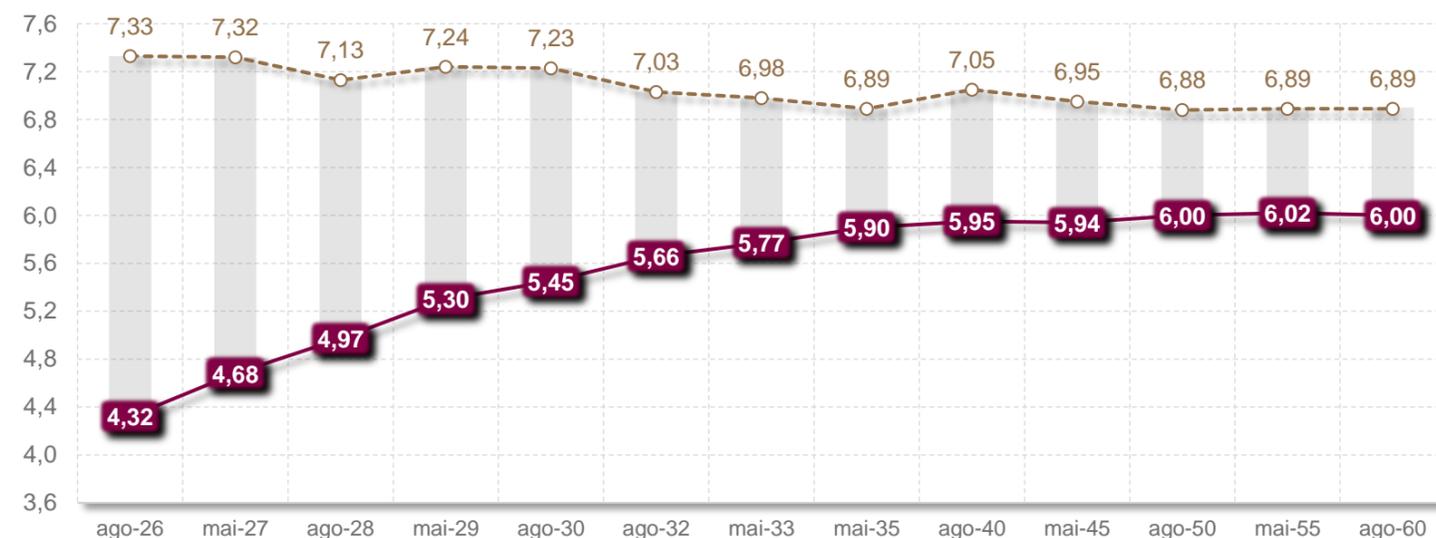
Curva de Juros Real

Curva de NTN-B | Com Carrego
30-jun-25



Curva de Inflação Implícita

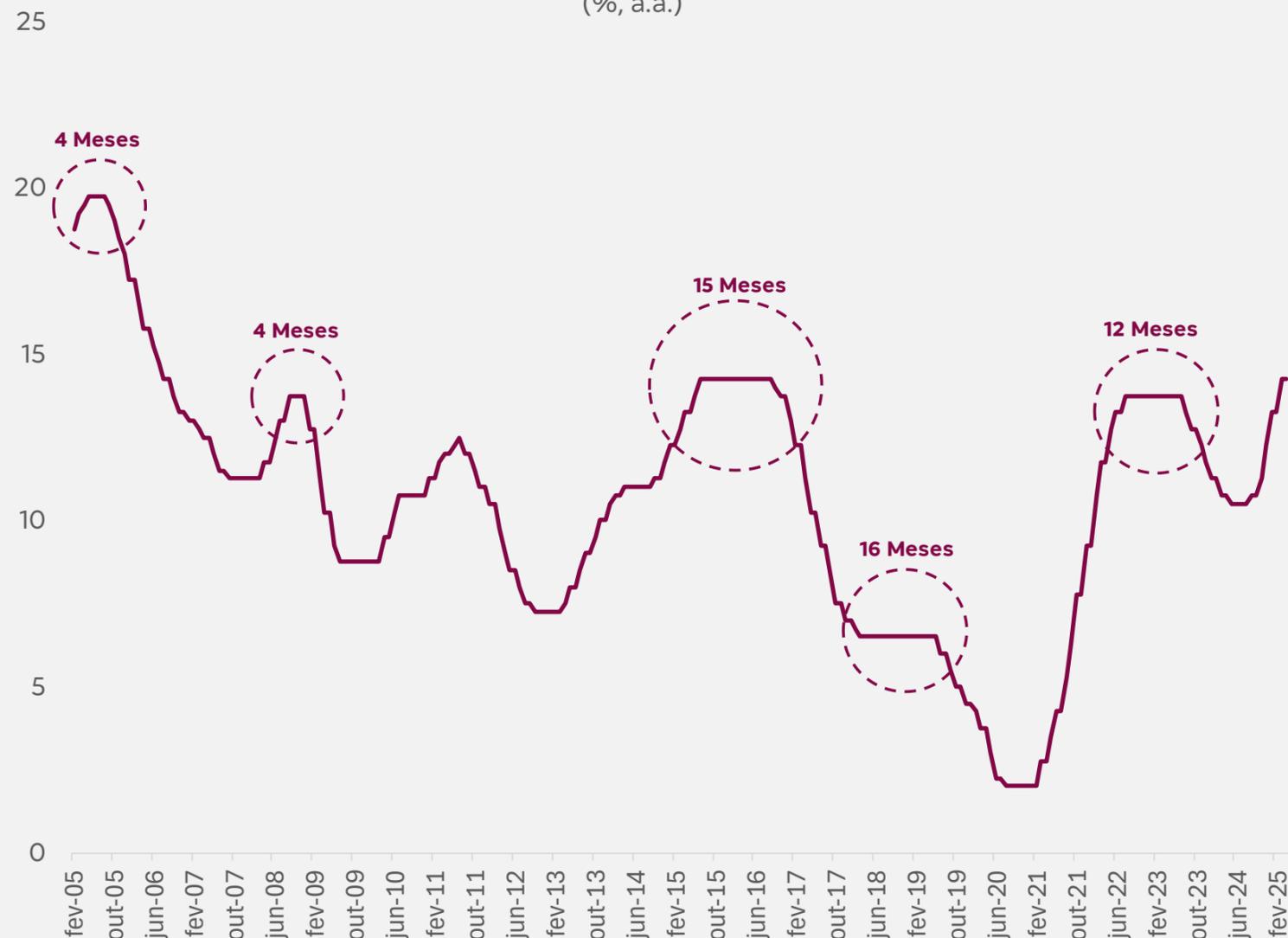
Min | Máx 30-jun 31-dez-24



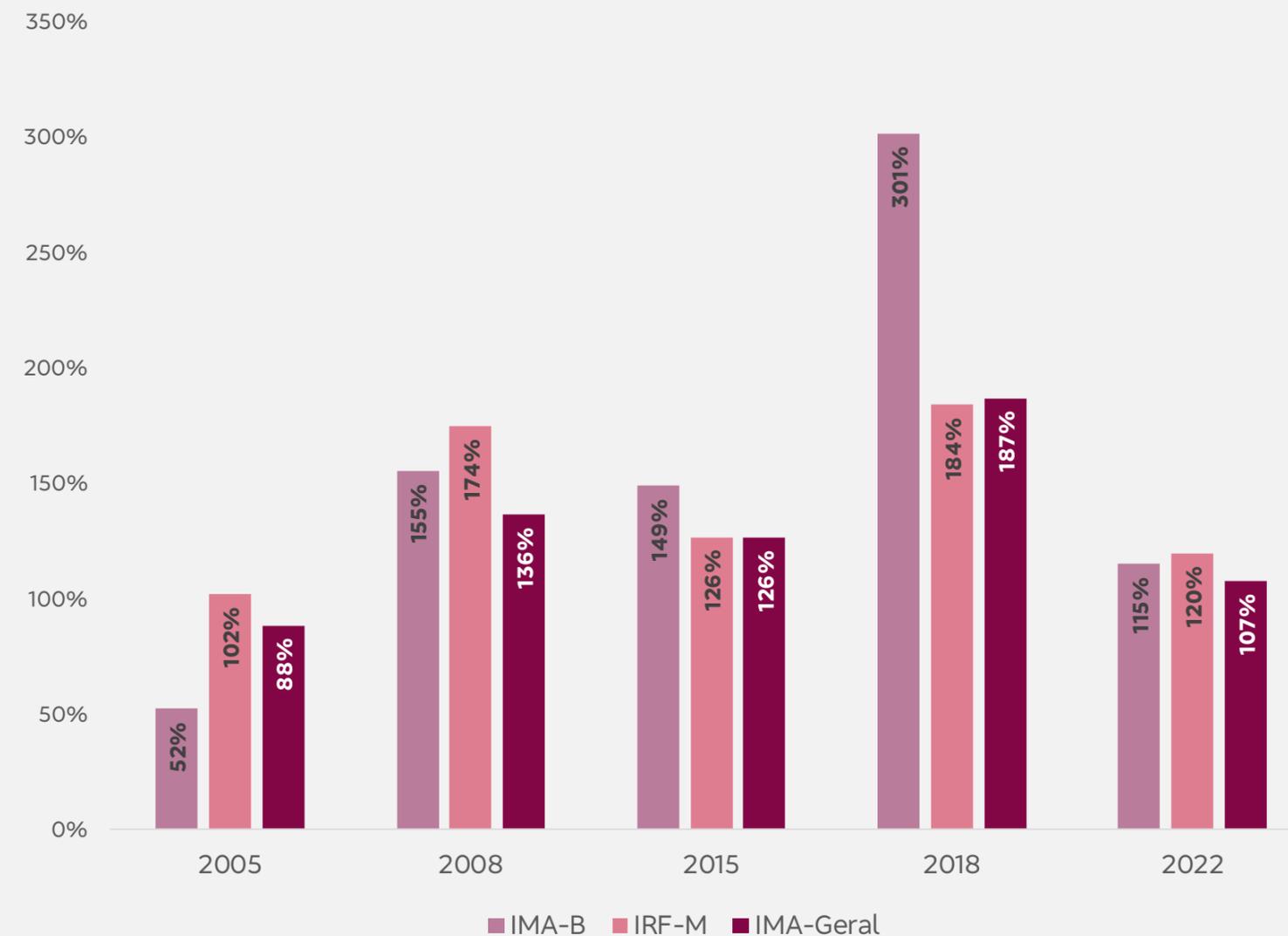
Visão otimista mas cautelosa

Ciclos de pausa do BC mais recentes se mostraram positivos para os Índices de RF

Ciclos de pausas de Juros Copom
(%, a.a.)



Rentabilidade Índices RF
(% do CDI)

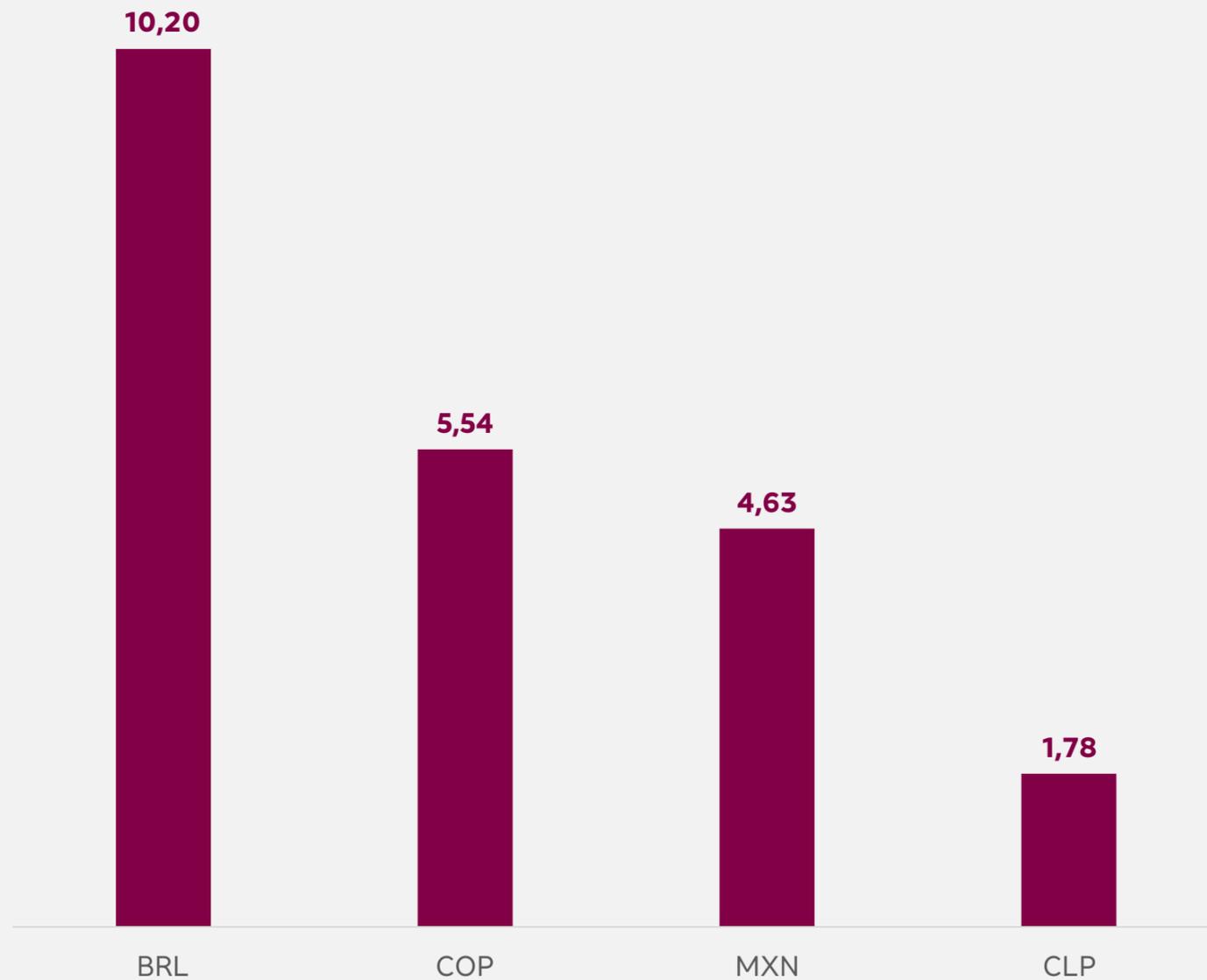


Brasil vs Latam

Atratividade em termos de prêmio para Brasil versus pares Latam

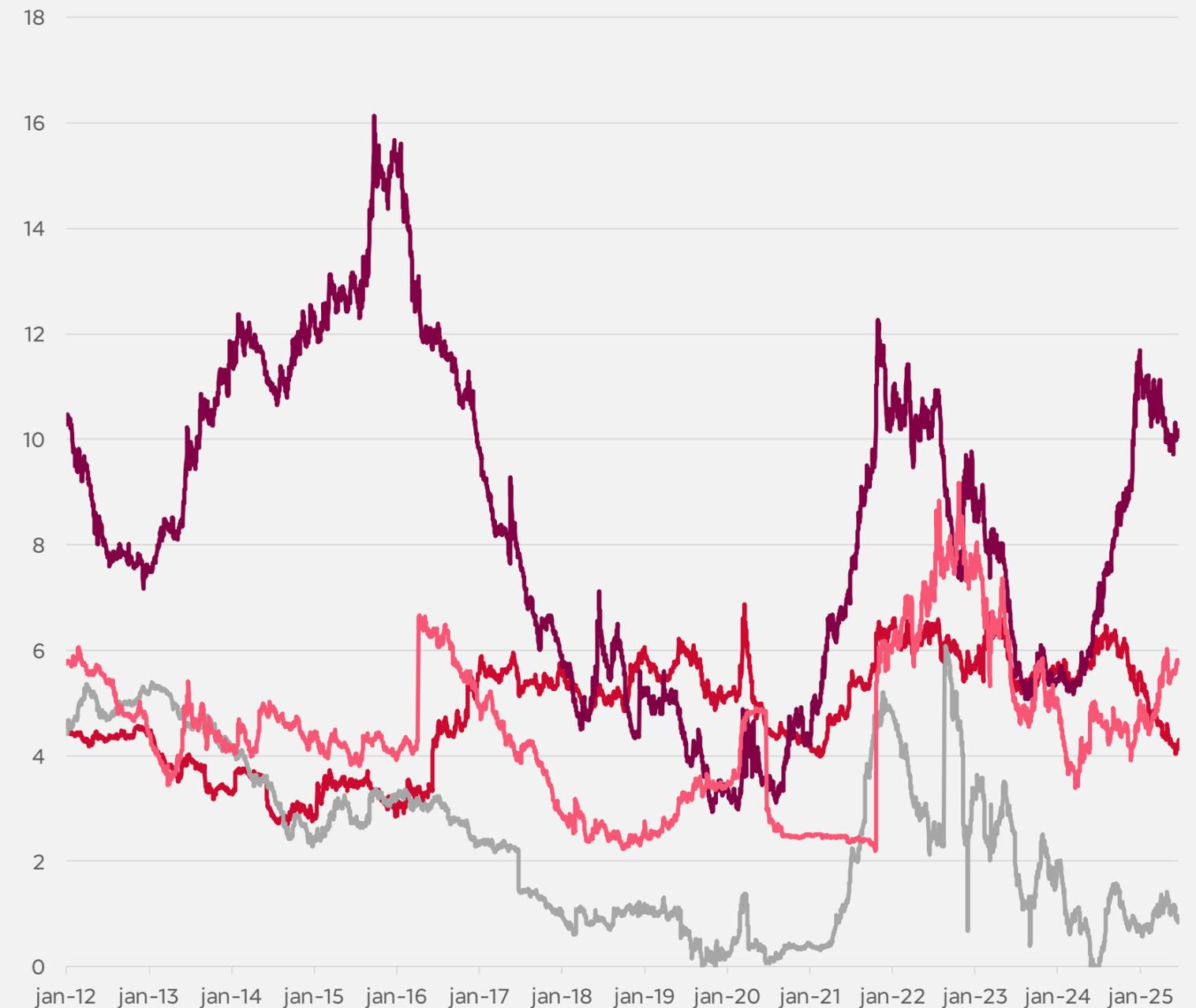
Taxa de Juros reais

(Juros atuais - E(CPI26))



Diferencial de Juros LATAM vs US

— México — Chile — Brasil — Colombia



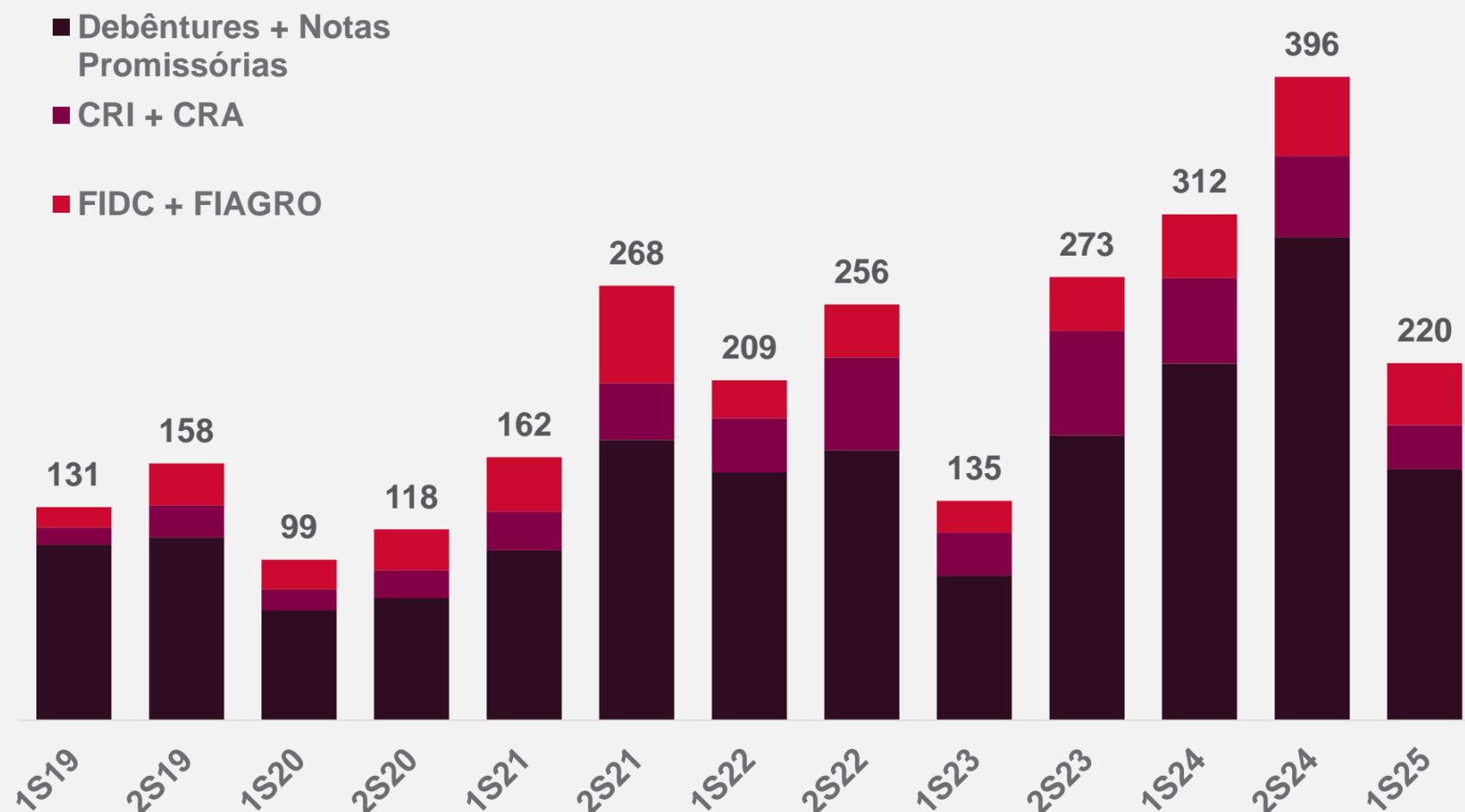
Tamanho da Indústria

Crédito Privado



bradesco
asset management

Emissões de Crédito Privado



*Filtro: Fundos da indústria com patrimônio líquido superior a R\$ 50 Milhões e alocação mínima de 10% em debêntures.

Fonte: Anbima, Comdinheiro, Bradesco

Captação Bradesco Asset (R\$ Bilhões)*



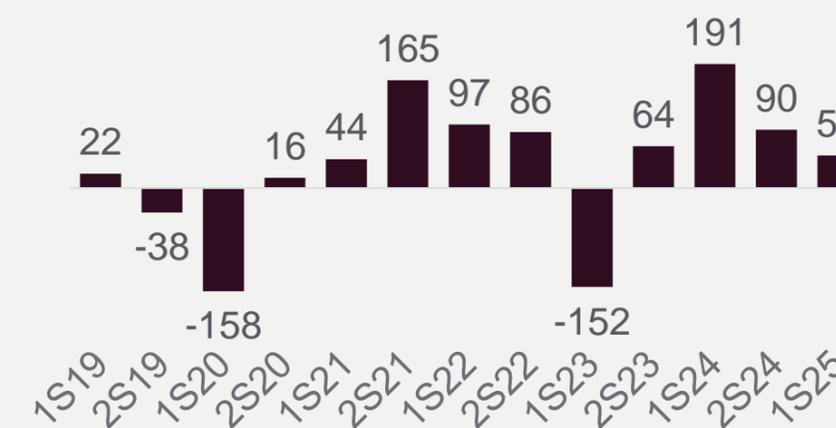
R\$ **2,21** tri

Patrimônio total da amostra

1.337

Fundos

Captação da indústria fundos (R\$ Bilhões)*



R\$ **427** bi

Patrimônio total da amostra

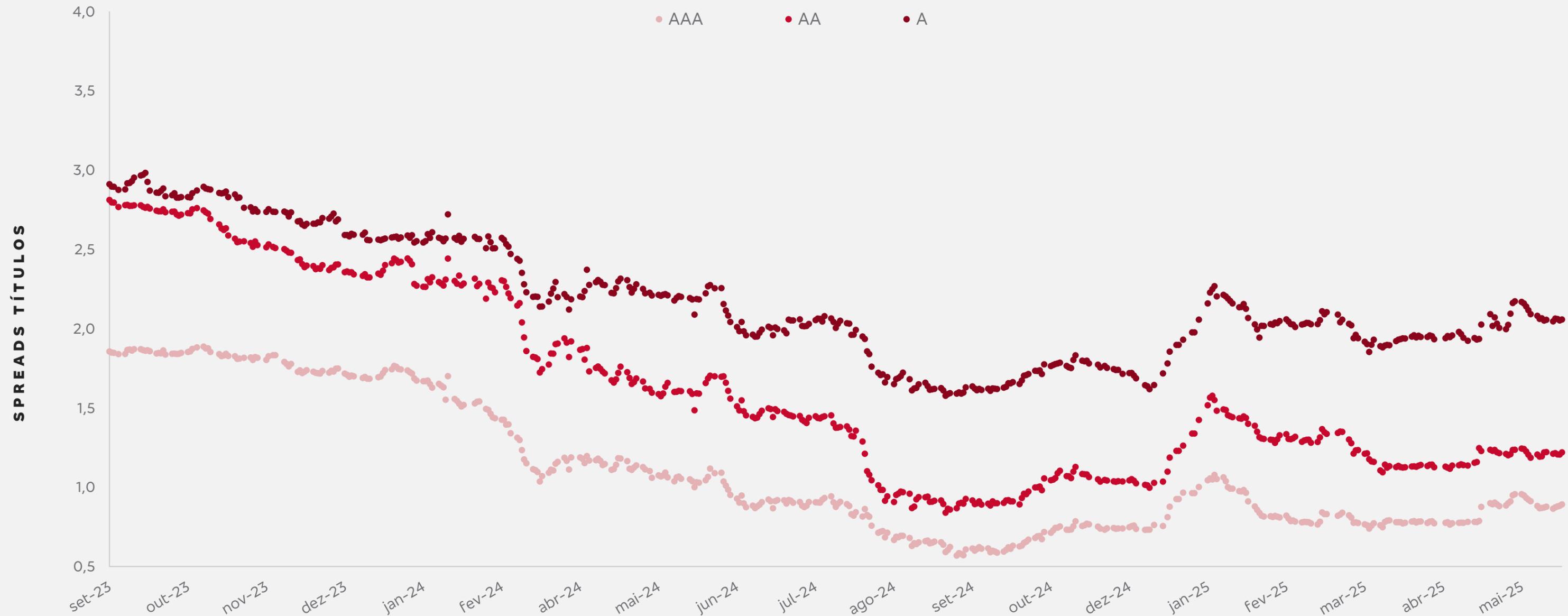
46

Fundos

Crédito Privado

Curva Spread de Crédito - Anbima

CURVAS DE SPREAD (DEBÊNTURES COM 5 ANOS DE MATURIDADE)



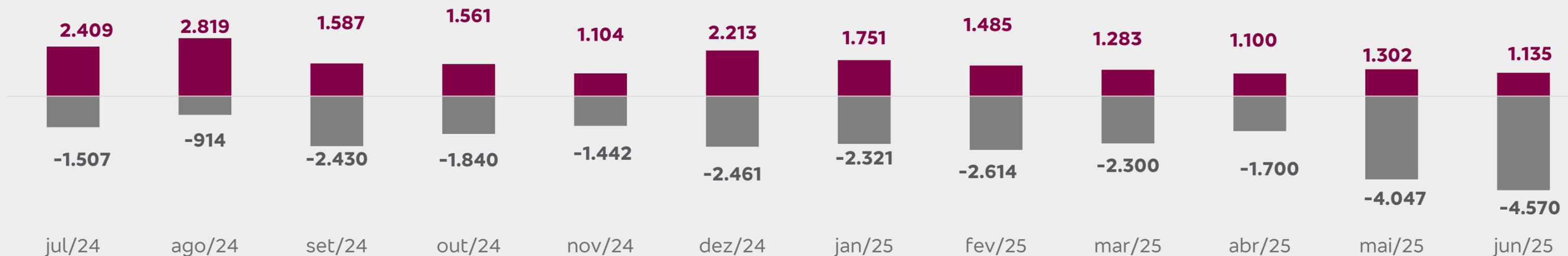
Operações de Crédito

Primário e Secundário

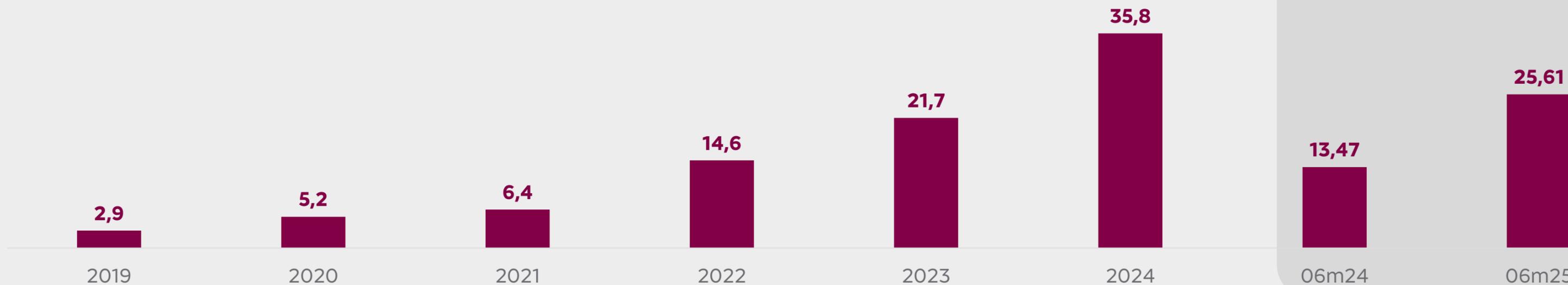


bradesco
asset management

Compras e Vendas Secundário

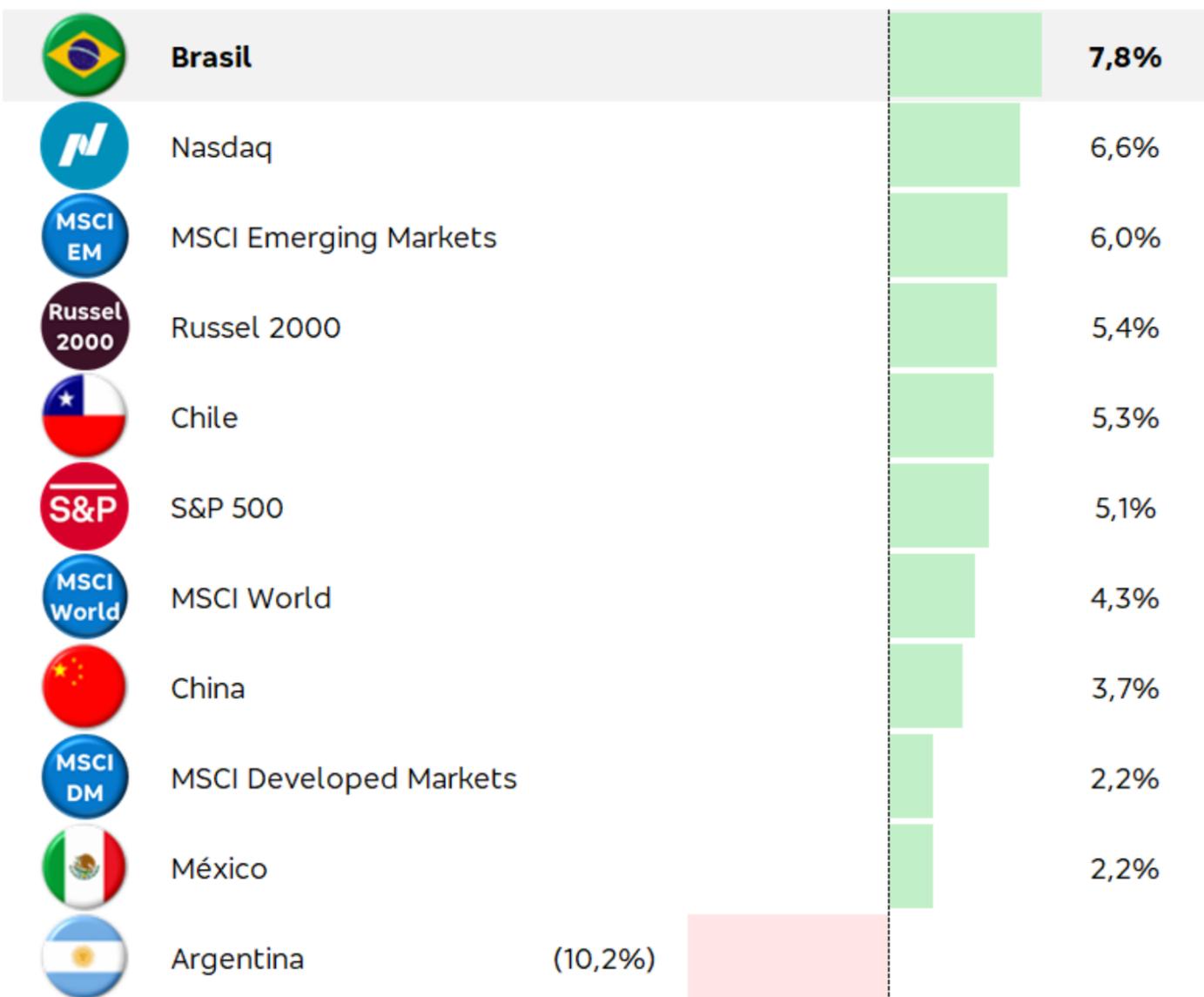


Volume Negociado Secundário

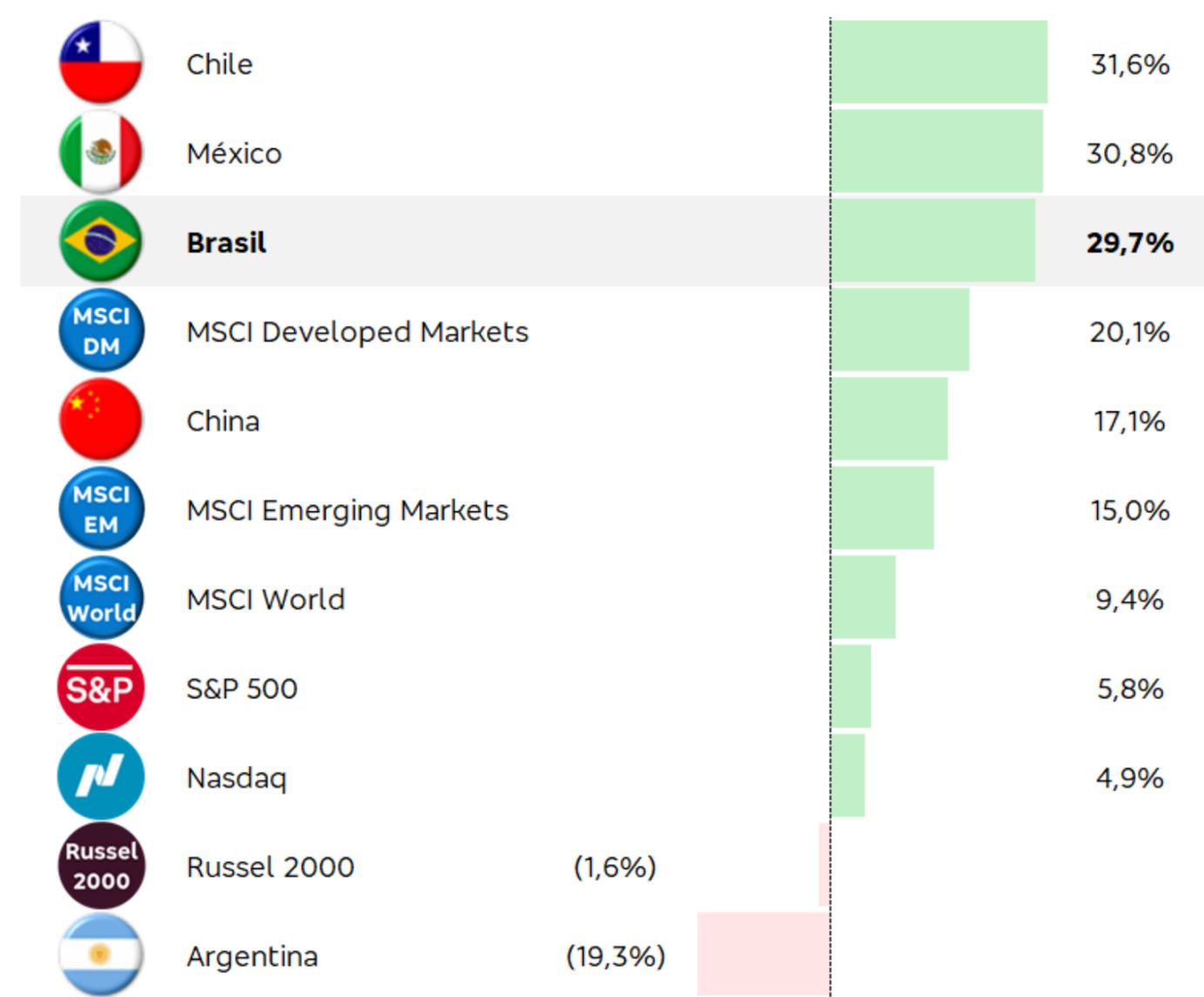


Bolsas Internacionais – Performance em USD

Month-to-Date



Year-to-Date



Posicionamento em Renda Variável

Domésticos vs Commodities: Externo como principal trigger

Posicionamento



Foco em *stock-picking*



Growth at reasonable price



Pricing power em ambiente inflacionário



Ações descontadas com exposição a juros

Temas em Destaque

Positivos



Utilities



Imobiliário



Financeiro

Negativos



Commodities

Equity Hedge

Dividendos + Global FIA

Fluxo e Captações

Fluxo Internacional

Mês	À Vista R\$ bi	Futuro R\$ bi	Fluxo Total R\$ bi
jul-24	3,6	4,7	8,2
ago-24	10,0	1,6	11,6
set-24	(1,7)	0,6	(1,1)
out-24	(2,5)	(3,3)	(5,9)
nov-24	(3,1)	3,1	0,1
dez-24	1,7	(4,9)	(3,2)
jan-25	6,8	6,0	12,8
fev-25	0,7	(4,6)	(3,9)
mar-25	3,1	2,3	5,4
abr-25	(0,1)	2,3	2,1
mai-25	10,6	5,7	16,3
jun-25	4,1	(1,6)	2,4
Últimos 12 Meses	33,2	11,8	45,0
2023	44,9	7,2	52,0
2024	(32,1)	(11,4)	(43,5)
2025	25,2	10,1	35,2

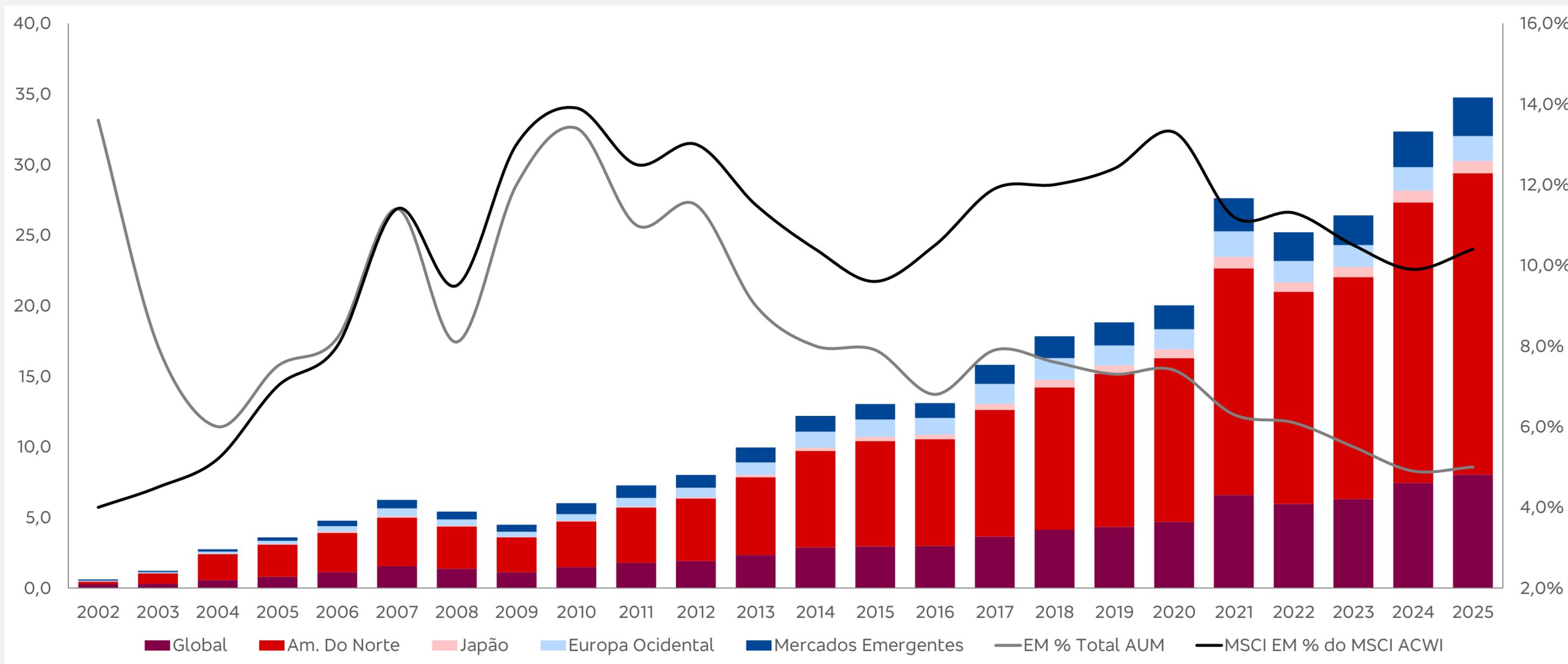
Captações e Resgates

Mês	Renda Variável R\$ bi	Multimercado R\$ bi	Total R\$ bi
jul/24	(1,4)	(24,3)	(25,7)
ago/24	(1,5)	(38,1)	(39,7)
set/24	(7,3)	(55,8)	(63,1)
out/24	(5,2)	(100,4)	(105,6)
nov/24	(0,5)	(17,6)	(18,1)
dez/24	(7,3)	(31,9)	(39,2)
jan/25	(13,1)	(6,1)	(19,2)
fev/25	(7,1)	(25,4)	(32,6)
mar/25	(7,7)	1,4	(6,3)
abr/25	(7,7)	(20,8)	(28,5)
mai/25	(3,4)	(16,2)	(19,6)
jun/25	(3,9)	(7,0)	(10,9)
Últimos 12 Meses	(66,2)	(342,3)	(408,5)
2023	4,4	(181,5)	(177,1)
2024	(15,4)	(341,6)	(357,0)
2025	(43,0)	(74,1)	(117,1)

Baixa alocação em fundos EM

1% de aumento de alocação em fundos EM, tem um efeito de US\$17bn para Brasil (+R\$96,7bn)

US\$ Trilhão



Fonte: EPFR

Anexos

Venha fazer parte da nova **Comunidade Institucional** da Bradesco Asset no **WhatsApp!**

Aqui você terá acesso a:



Análises e notícias econômicas



Atualizações sobre fundos de investimento



Vídeos educativos



Bastidores e Lembretes de Eventos



Junte-se a nós e fique por dentro de todas as **novidades!**



Bradesco Asset no topo do Outliers!

A primeira edição do prêmio

InfoMoney
Outliers

já entrou para a nossa história! E com **cinco reconhecimentos**:

1º

- Gestora Voto Popular
- Bradesco Ultra Crédito Privado

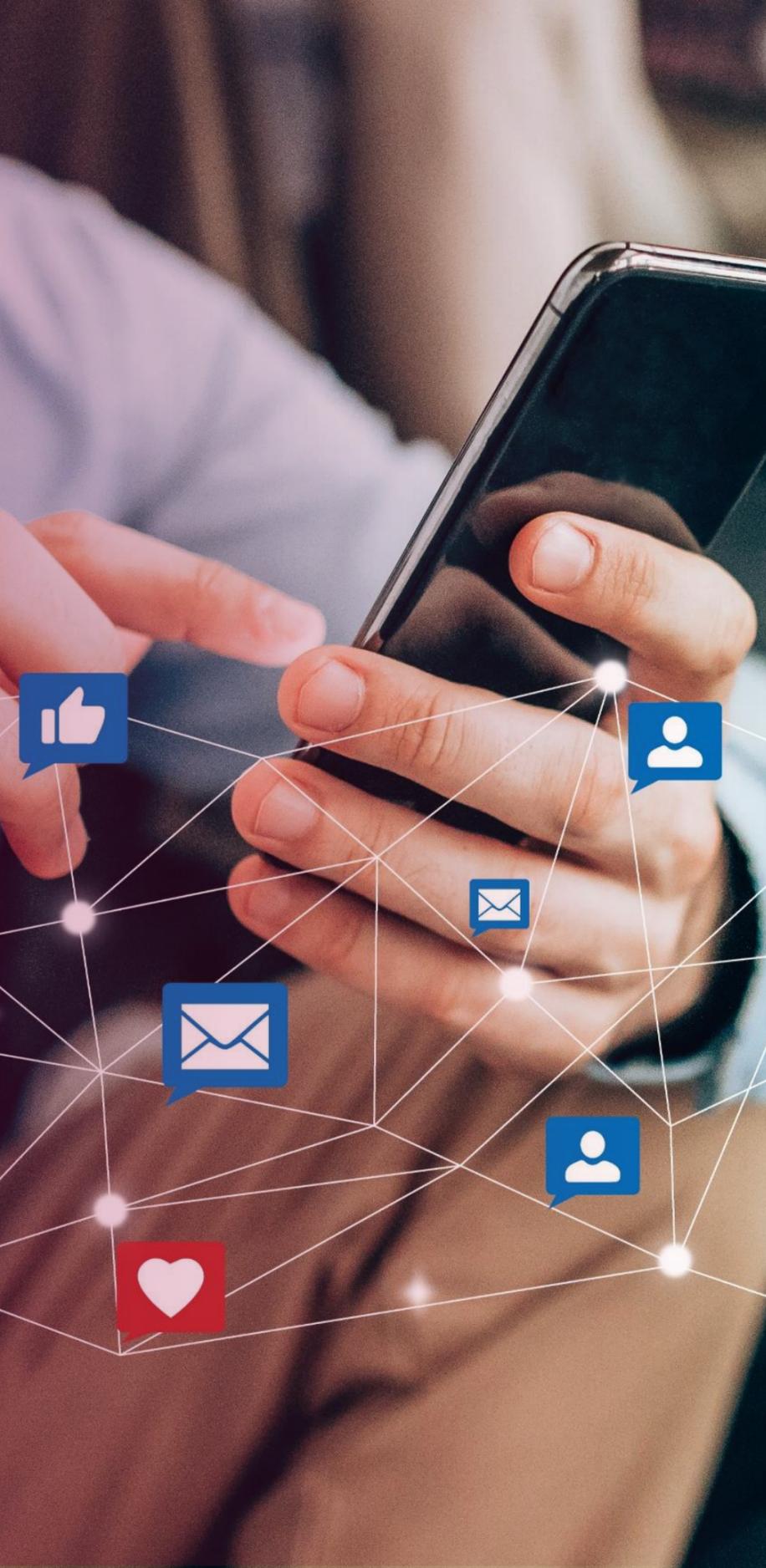
2º

- Bradesco Private Crédito Privado Rating 90

3º

- Gestora do Ano
- Bradesco Private Ações Dividendos PGBL / VGBL

Essa premiação reforça nossa missão de oferecer soluções de investimento diferenciadas, sempre com um olhar para a consistência dos resultados ao longo do tempo.



Siga a Bradesco Asset nas principais redes sociais:



Instagram.com/
bradesco.asset



Youtube.com/
BradescoAssetManagement



Bradesco-asset-
management



Vídeos selecionados exclusivamente para os clientes Institucionais



bradesco
asset management

Confira também

Podcast
Insights
Bradesco

Disponível em:



Apple
Podcasts



Spotify®

deezer

YouTube



Google Podcasts

Cenário Econômico

Projeções de Curto Prazo

Período	INPC	IPCA	IGP-M	Selic no Copom	Cortes/Altas (p.p)	Câmbio Médio (R\$/US\$)	Var. Cambial
2024	4,8%	4,8%	6,6%	10,92%		5,39	25,40%
jan/25	0,00%	0,16%	0,27%	13,25%	1,00	6,03	-1,0%
fev/25	1,71%	1,31%	1,06%	13,25%	0,00	5,76	-4,5%
mar/25	0,51%	0,56%	-0,34%	14,25%	1,00	5,76	0,0%
abr/25	0,48%	0,43%	0,24%	14,25%	0,00	5,79	0,5%
mai/25	0,35%	0,26%	-0,49%	14,75%	0,50	5,67	-2,1%
jun/25	0,14%	0,20%	-1,64%	15,00%	0,25	5,55	-2,2%
jul/25	0,21%	0,25%	0,48%	15,00%	0,00	5,56	0,2%
ago/25	0,22%	0,24%	0,19%	15,00%	0,00	5,56	0,2%
set/25	0,12%	0,15%	0,53%	15,00%	0,00	5,57	0,2%
out/25	0,49%	0,49%	0,92%	15,00%	0,00	5,58	0,2%
nov/25	0,35%	0,32%	0,89%	15,00%	0,00	5,59	0,2%
dez/25	0,48%	0,49%	0,67%	15,00%	0,00	5,60	0,2%
2025	5,2%	5,0%	2,8%	14,56%		5,67	-8,11%
jan/26	0,63%	0,56%	0,44%	15,00%	0,00	5,61	0,2%
fev/26	0,66%	0,68%	0,32%	15,00%	0,00	5,62	0,2%
mar/26	0,47%	0,41%	0,52%	15,00%	0,00	5,63	0,2%
abr/26	0,49%	0,48%	0,31%	15,00%	0,00	5,63	0,2%
mai/26	0,26%	0,26%	0,32%	15,00%	0,00	5,64	0,2%
jun/26	0,30%	0,34%	0,31%	14,50%	-0,50	5,65	0,2%
jul/26	0,16%	0,23%	0,24%	14,00%	-0,50	5,66	0,2%
ago/26	-0,01%	0,05%	0,22%	14,00%	0,00	5,67	0,2%
set/26	-0,04%	0,02%	0,44%	13,50%	-0,50	5,68	0,1%
out/26	0,53%	0,50%	0,46%	13,50%	0,00	5,69	0,1%
nov/26	0,41%	0,34%	0,36%	13,00%	-0,50	5,69	0,1%
dez/26	0,52%	0,50%	0,42%	13,00%	0,00	5,70	0,1%
2026	4,5%	4,4%	4,4%	14,21%		5,66	1,82%

Cenário Econômico

Projeções de Longo Prazo

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PIB a preços de mercado (% ao ano)	5,0%	3,0%	2,9%	3,4%	2,2%	2,0%
PIB Agricultura (% a.a.)	0,3%	-1,7%	15,1%	-0,1%	6,0%	2,0%
PIB Indústria (% a.a.)	4,8%	1,6%	1,6%	3,5%	1,6%	2,0%
PIB Serviços (% a.a.)	5,2%	4,2%	2,4%	3,7%	2,0%	2,0%
PIB (R\$ bilhões a preços de 2010)	4.223	4.345	4.471	4.622	4.723	4.818
PIB (US\$ bilhões)	1670,5	1951,6	2191,0	2218,6	2238,3	2391,6
Inflação - IPCA/IBGE (% a.a.)	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	5,0%	4,4%
Inflação - IGP-M (% a.a.)	17,8%	5,4%	-3,2%	6,6%	2,8%	4,5%
R\$/US\$ média	5,39	5,16	4,99	5,39	5,67	5,66
R\$/US\$ final do ano	5,57	5,28	4,86	6,09	5,60	5,70
Desemprego IBGE em % da PEA (média anual)	13,2	9,3	8,0	6,8	6,6	8,0
Taxa Selic - médio (% a.a.)	4,81	12,63	13,25	10,92	14,56	14,21
Taxa Selic - final período (% a.a.)	9,25	13,75	11,75	12,25	15,00	13,00
Juro Real sobre IPCA/IBGE (% a.a.)	-4,77	6,48	8,25	5,81	9,14	9,34
Exportações (US\$ bilhões)	284,0	340,2	343,8	339,9	341,2	348,0
Exportações (% a.a.)	34,8	19,8	1,1	-1,2	0,4	2,0
Importações (US\$ bilhões)	241,7	288,7	251,5	274,0	286,6	298,2
Importações (% a.a.)	38,8	19,6	-12,9	8,9	4,6	4,0
Balança Comercial (US\$ bilhões)	36,4	44,2	92,3	65,8	54,5	49,8
Saldo em Conta-Corrente (US\$ bilhões)	-40,4	-42,4	-27,9	-61,2	-62,5	-63,0
Saldo em Conta-Corrente (% do PIB)	-2,4%	-2,2%	-1,3%	-2,8%	-2,8%	-2,6%
Resultado primário consolidado (% do PIB)	0,7	1,2	-2,3	-0,4	-0,6	-0,8
Dívida Líquida/PIB (%)	55,1	56,1	60,8	61,1	65,9	69,7
Dívida Bruta/PIB (%)	77,3	71,7	74,3	76,1	81,2	84,9
Fed Funds - final período (% a.a.)	0,25	4,50	5,50	4,50	4,00	3,75

Fontes: IBGE, BCB, MDIC, FMI e BRAM

Quer acompanhar a indústria de fundos e ficar por dentro das novidades?



bradesco
asset management

Acompanhe os nossos vídeos no



Bradesco Asset Management

Siga nossa página no



Bradesco Asset Management

Acesse o nosso



bram.bradesco

Visite nossa página do

Instagram

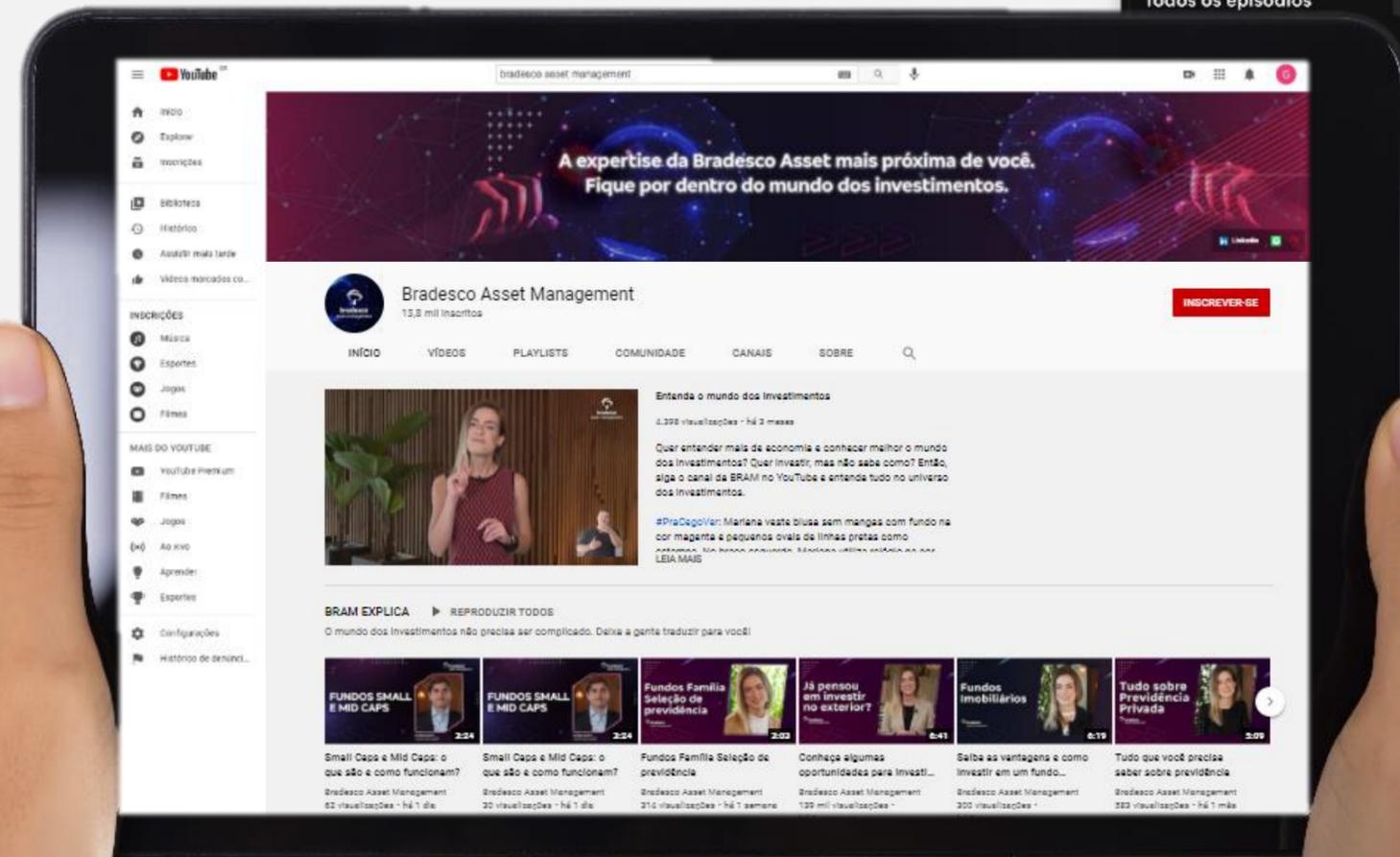
@bradesco.asset

Ouçá nossos gestores e analistas no

Podcast Insights

no **Spotify** ou na plataforma de sua preferência

Toda semana, trazemos assuntos em alta com análises econômicas e amplo conteúdo de fundos.



DISTRIBUIÇÃO:

ISABEL MATTOS

isabel.mattos@bradescoasset.com.br

CAROLINA GONZAGA

carolina.gonzaga@bradescoasset.com.br

FLÁVIO VETERE

flavio.vetere@bradescoasset.com.br

JOÃO CARLOS ROCHA

joao.c.rocha@bradescoasset.com.br

RENATA BERNARDES

renata.ferreira@bradescoasset.com.br

CLIENT SERVICE:

ALUISIO CANDIDO

aluisio.c.filho@bradescoasset.com.br

LEONARDO KOLLER

leonardo.k.silva@bradescoasset.com.br

MARCELO NAKAKOGE

marcelo.nakakoge@bradescoasset.com.br

PAMELA COSTA SOUSA

pamela.c.sousa@bradescoasset.com.br

PAULA LIMA

paula.lima@bradescoasset.com.br

RENAN RODRIGUES

renan.rodrigues@bradescoasset.com.br

DOUGLAS CABRAL CORREIA

douglas.correia@bradescoasset.com.br

YASMIN NUNES DE ALMEIDA

yasmin.almeida@bradescoasset.com.br

Informações Importantes

Material de Divulgação

Material produzido pela Bradesco Asset Management, empresa responsável pela atividade de gestão de recursos de terceiros do Banco Bradesco S.A. 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. Os comentários de gestão dos fundos de investimento espelho não foram produzidos pela Bradesco Asset Management e sim enviado pelos gestores terceiros. A Bradesco Asset Management não se responsabiliza pelas informações.

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Acesse os documentos em www.bradesco.com.br. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada 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. Descrição do Tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. A autorização para venda e negociação de cotas do fundo não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo ou de seu Administrador. O fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros.

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@assetbradesco.com.br | bram.bradesco.

Assessoria de Investimentos:

Capitais e regiões metropolitanas - 4020 1414

Demais localidades - 0800 704 1414

Em dias úteis, das 8h às 20h – horário de Brasília

