

UNISYS-PREVI

bradesco asset management

Maio 2020



Índice

Cenário Econômico **03**

Estratégias e Resultados **15**



Cenário Econômico

UMA CRISE DE DURAÇÃO INDEFINIDA, COM DATA PARA ACABAR

Epidemia no mundo

Países precisarão administrar a epidemia por 1 ano ou mais.

Diferenciação entre os países pelo sucesso na gestão de saúde e capacidade de prover “alívio pós-desastre”.

Países precisam organizar a contração do PIB.

Transferências de renda, por meio de grandes pacotes fiscais.

Pontes de crédito, com programas dos bancos centrais.

Medidas de estabilização dos mercados financeiros.

Epidemia no Brasil

Impactos em função da capacidade do sistema de saúde.

No curto prazo, quarentenas deverão ser abrandadas em após junho.

Sem sistema preventivo, cenário base aponta para ciclos de restrição / abrandamento.

Heranças da crise: aumento do desemprego, empresas com menor capacidade para investir e alta da dívida pública.

Medidas fiscais, até o momento, evitam crise fiscal.

Medidas no campo monetário podem ser mais efetivas.

CENÁRIO PROSPECTIVO

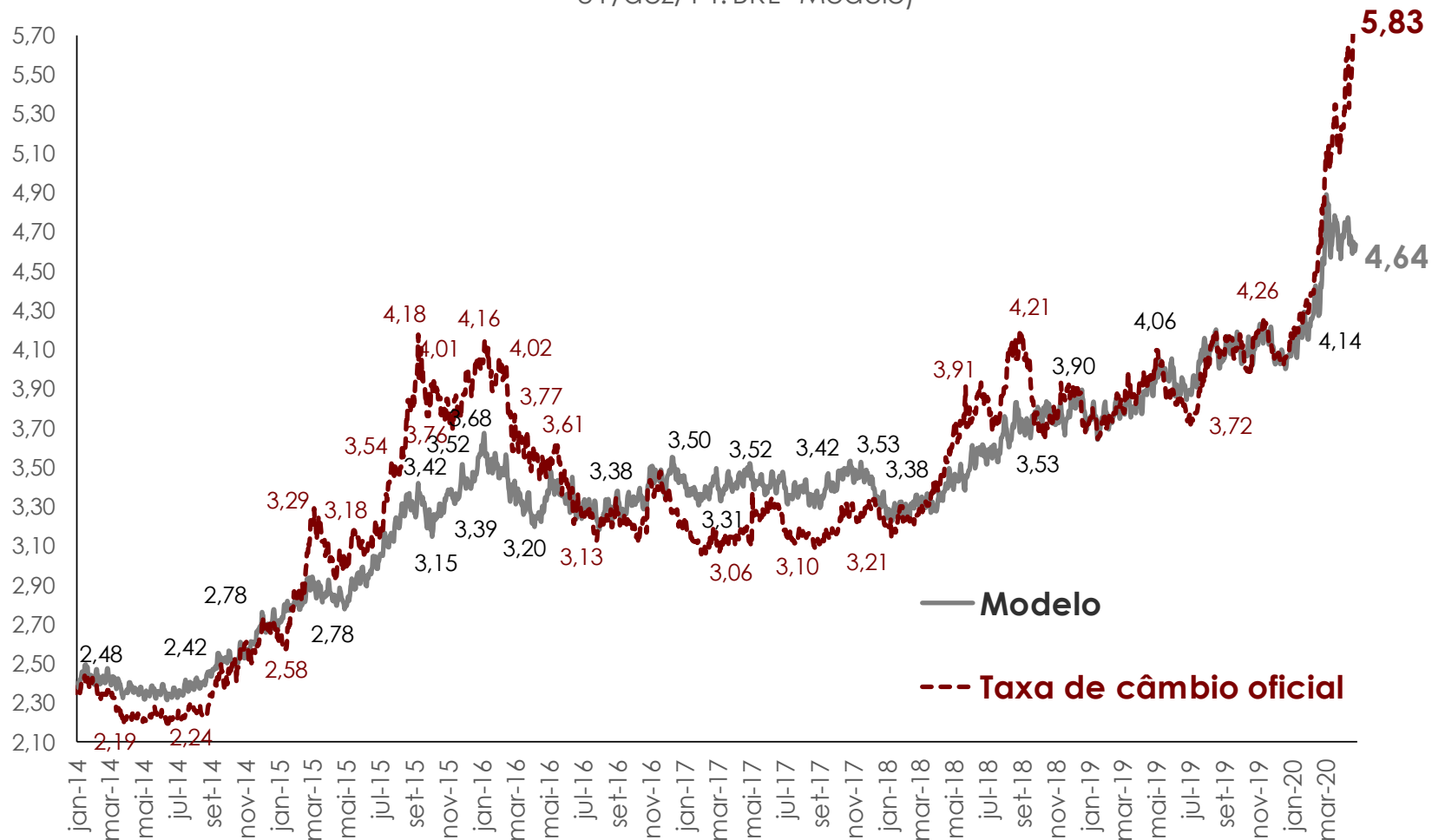
Probabilidade	Lockdown no Brasil Recuperação 3T20			Lockdown no Brasil Recuperação 4T20			Lockdown no Brasil Recuperação 2021		
	15%			60%			25%		
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
PIB (% a.a)	1,1%	-2,4%	4,5%	1,1%	-4,4%	4,5%	1,1%	-6,6%	5,4%
IPCA (% a.a)	4,3%	2,3%	3,5%	4,3%	1,8%	3,2%	4,3%	1,2%	3,0%
Selic (final ano)	4,50%	3,00%	5,50%	4,50%	2,50%	5,00%	4,50%	2,25%	4,50%
<i>Selic ex-ante</i>	2,2%	-0,5%	1,9%	2,7%	-0,7%	1,7%	3,3%	-0,7%	1,5%
Câmbio (final ano)	4,03	4,90	4,80	4,03	5,20	5,35	4,03	6,00	5,50
Conta Corrente (% PIB)	-2,7%	-2,2%	-2,5%	-2,7%	-1,7%	-2,3%	-2,7%	-1,0%	-2,0%
Primário (% PIB)	-0,9%	-7,2%	-2,3%	-0,9%	-8,7%	-2,7%	-0,9%	-11,1%	-3,6%
Dívida Bruta (% PIB)	75,9%	87,8%	86,7%	75,9%	91,3%	88,8%	75,9%	96,7%	93,5%
Dívida - Reservas (% PIB)	55,7%	64,9%	65,4%	55,7%	67,1%	67,9%	55,7%	69,7%	70,7%
PIB Global (% a.a)	3,0%	-2,8%	5,5%	3,0%	-2,8%	5,5%	3,0%	-5,0%	7,5%

TAXA DE CÂMBIO VS EMERGENTES

BRL vs. Modelo caso BRL acompanhasse seus pares

(Variação média diária de: COP, MYR, ZAR, CLP, KRW, AUD, CAD, NZD, MXN.

31/dez/14: BRL=Modelo)



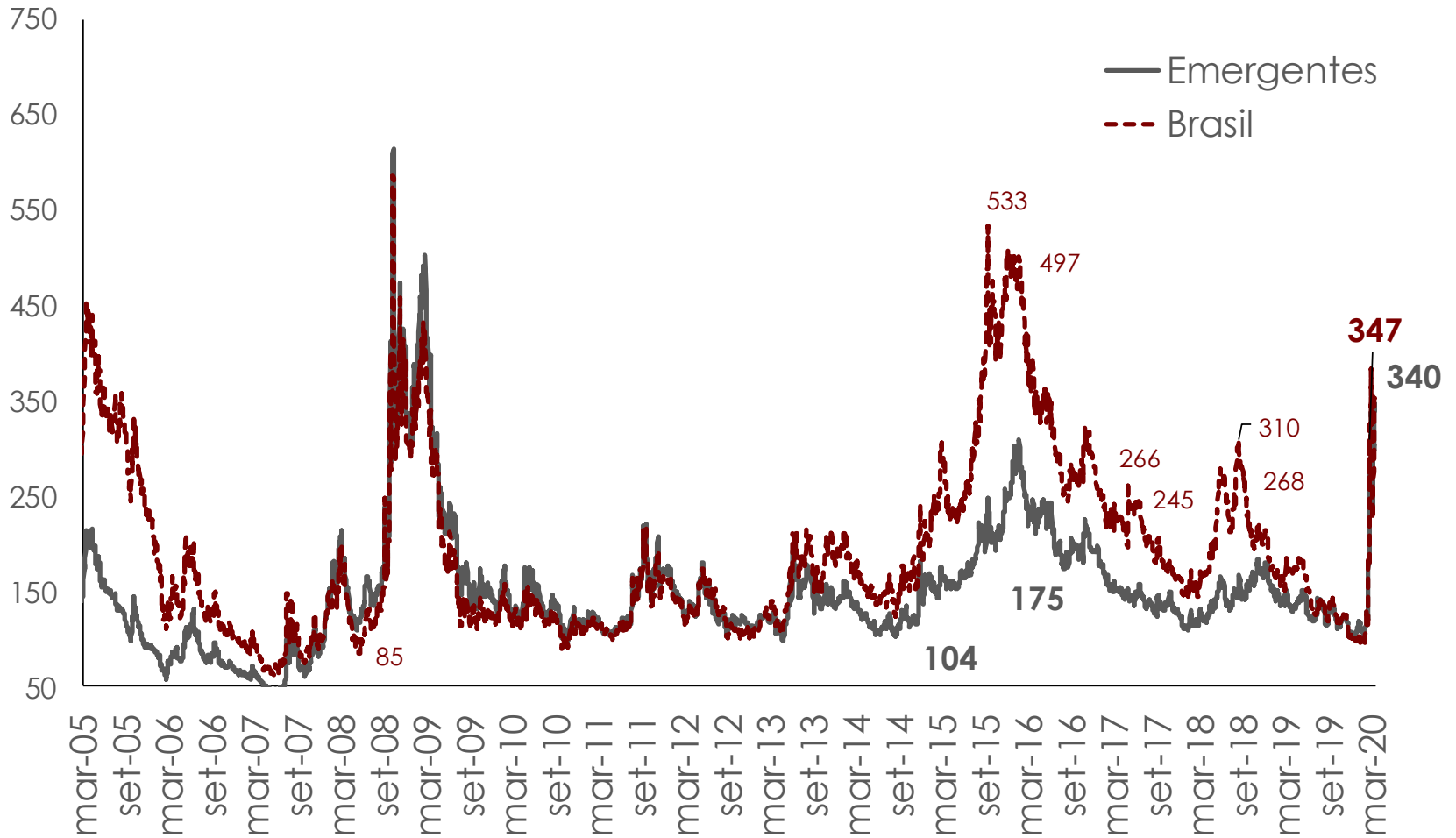
Atualizado 11/05 - 16h

FONTE: BLOOMBERG, BRAM

CDS BRASIL VS EMERGENTES

Risco - Brasil vs. Emergentes

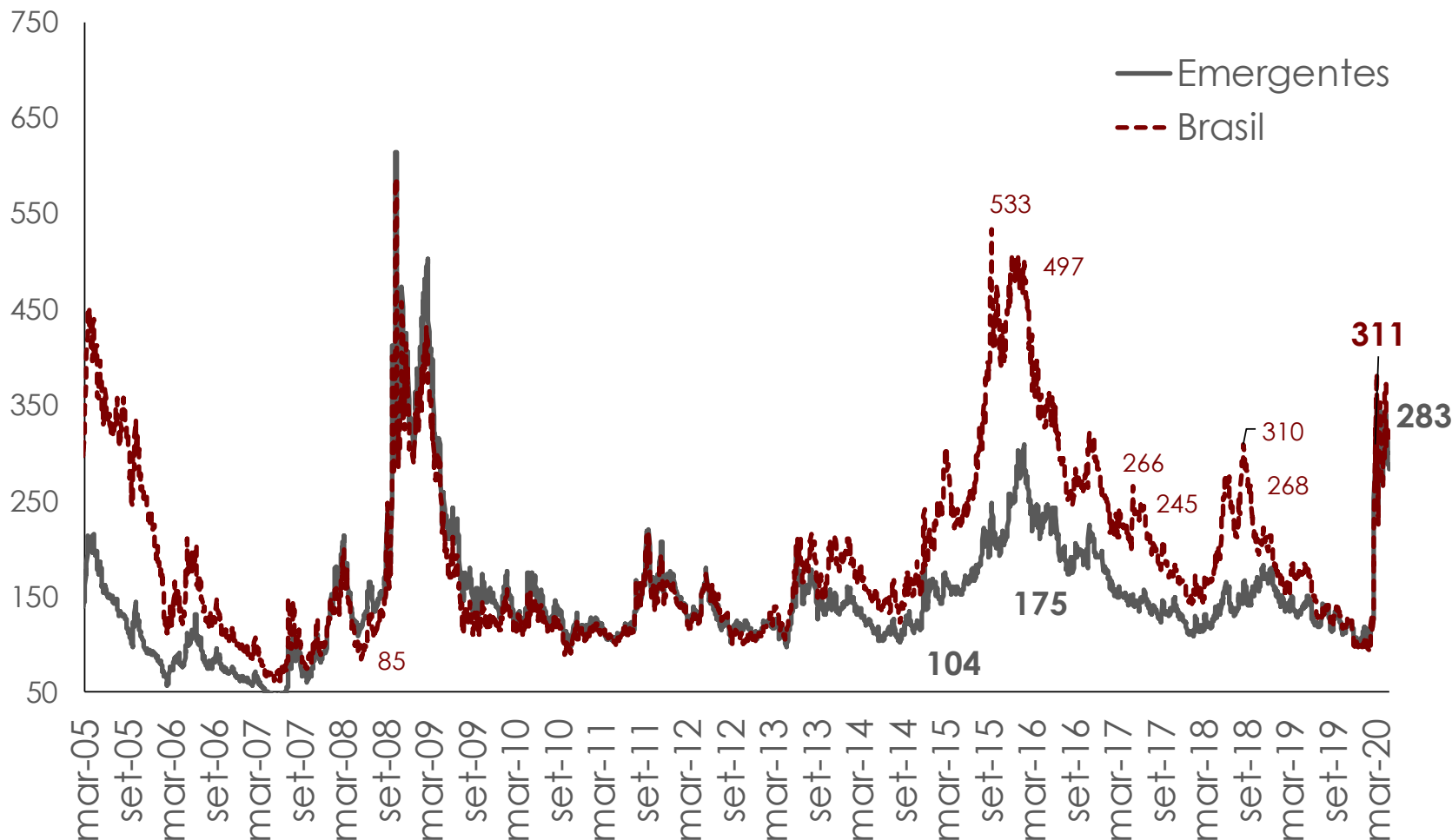
(CDS Brasil de 5 anos contra média do CDS de 5 anos do México, Turquia, Colômbia e África do Sul)



CDS BRASIL VS EMERGENTES

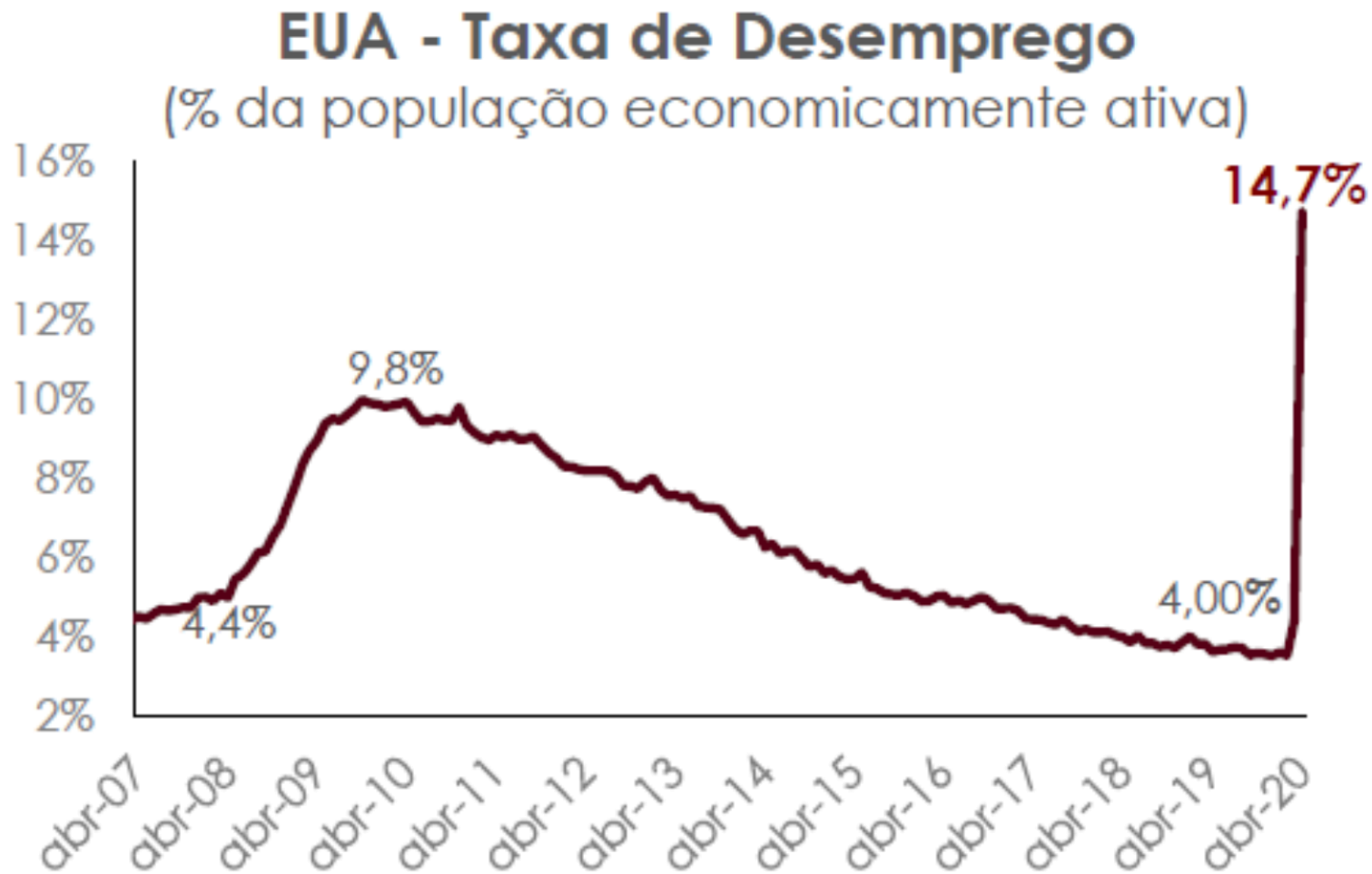
Risco - Brasil vs. Emergentes

(CDS Brasil de 5 anos contra média do CDS de 5 anos do México, Turquia, Colômbia e África do Sul)

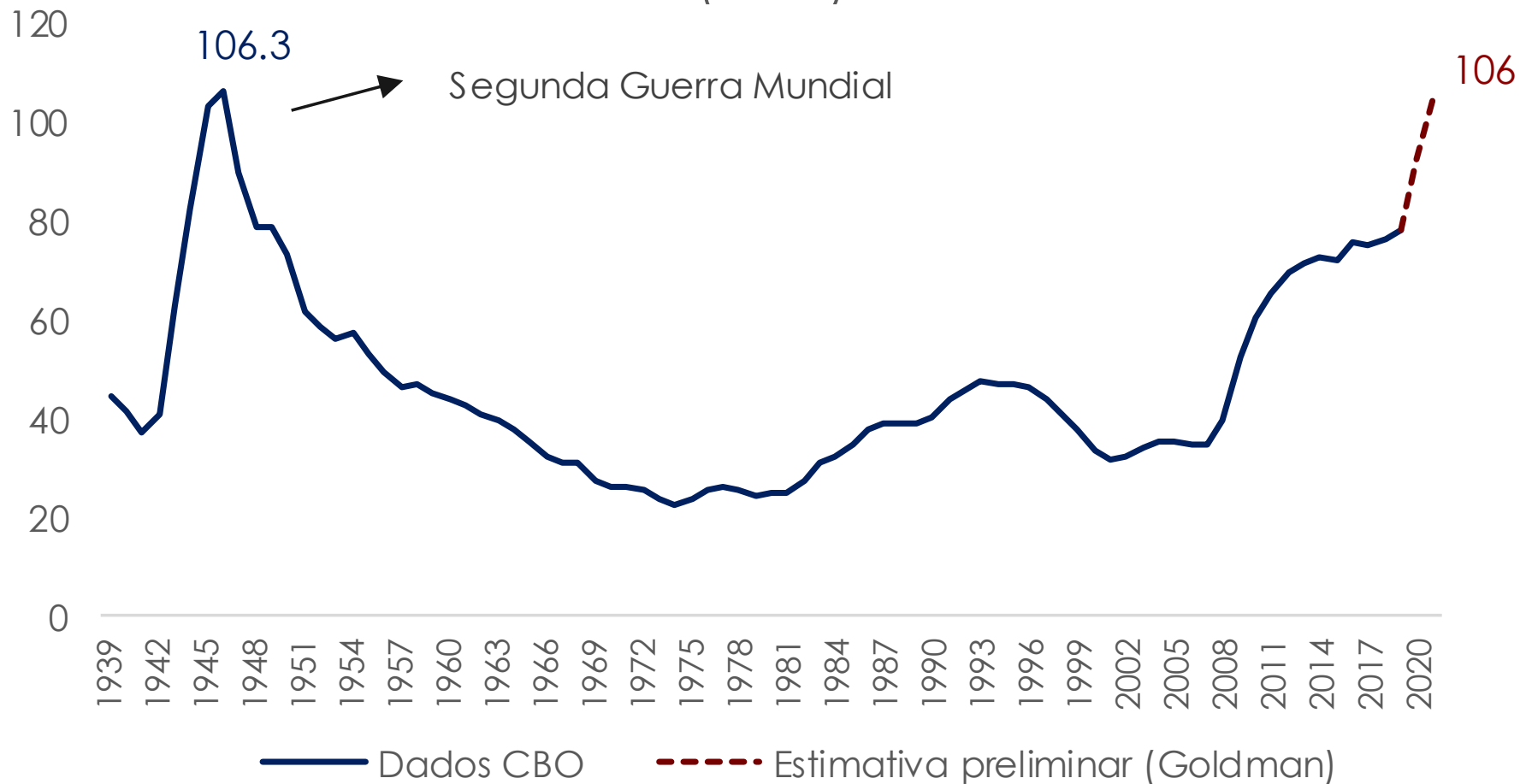


Atualizado 11/05 - 16h

FONTE: BLOOMBERG, BRAM



EUA - Dívida Pública (% PIB)



BRASIL PAINEL 2020 – COMO FICAM OS ITENS DO IPCA

IPCA 2020 (2,3% para **1,8%**)

0. **TOTAL**

1. Alimentação e Bebidas

2. Habitação

3. Artigos de residência

4. Vestuário

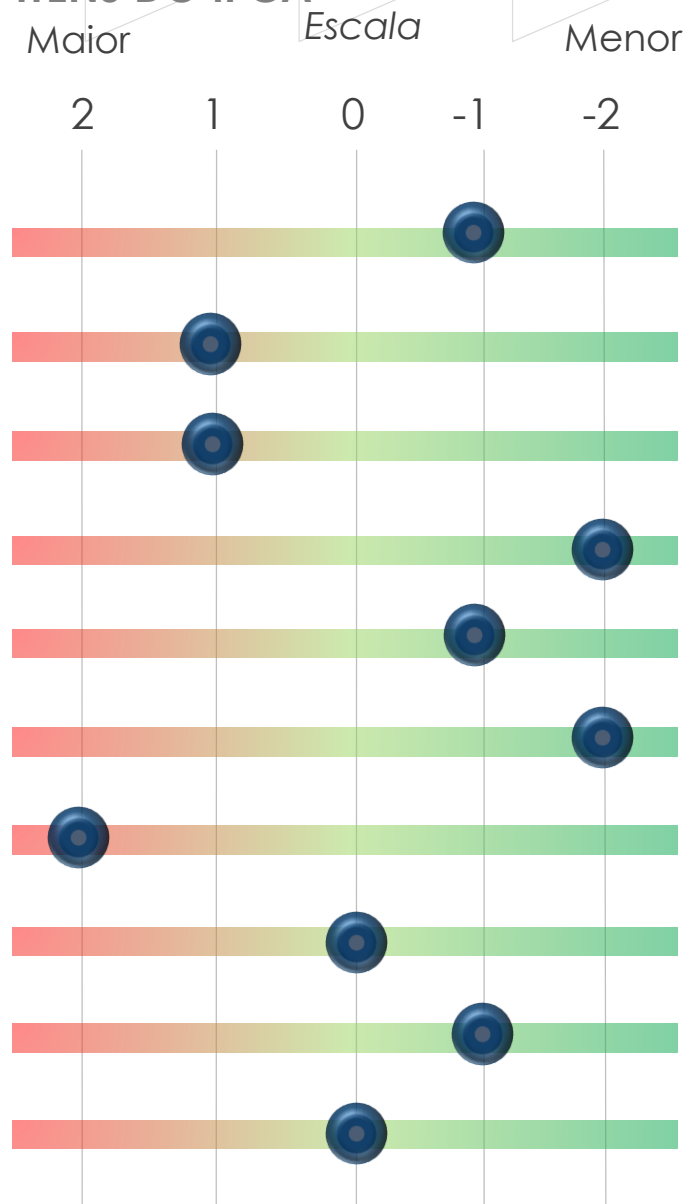
5. Transportes

6. Saúde e Cuid. Pessoais

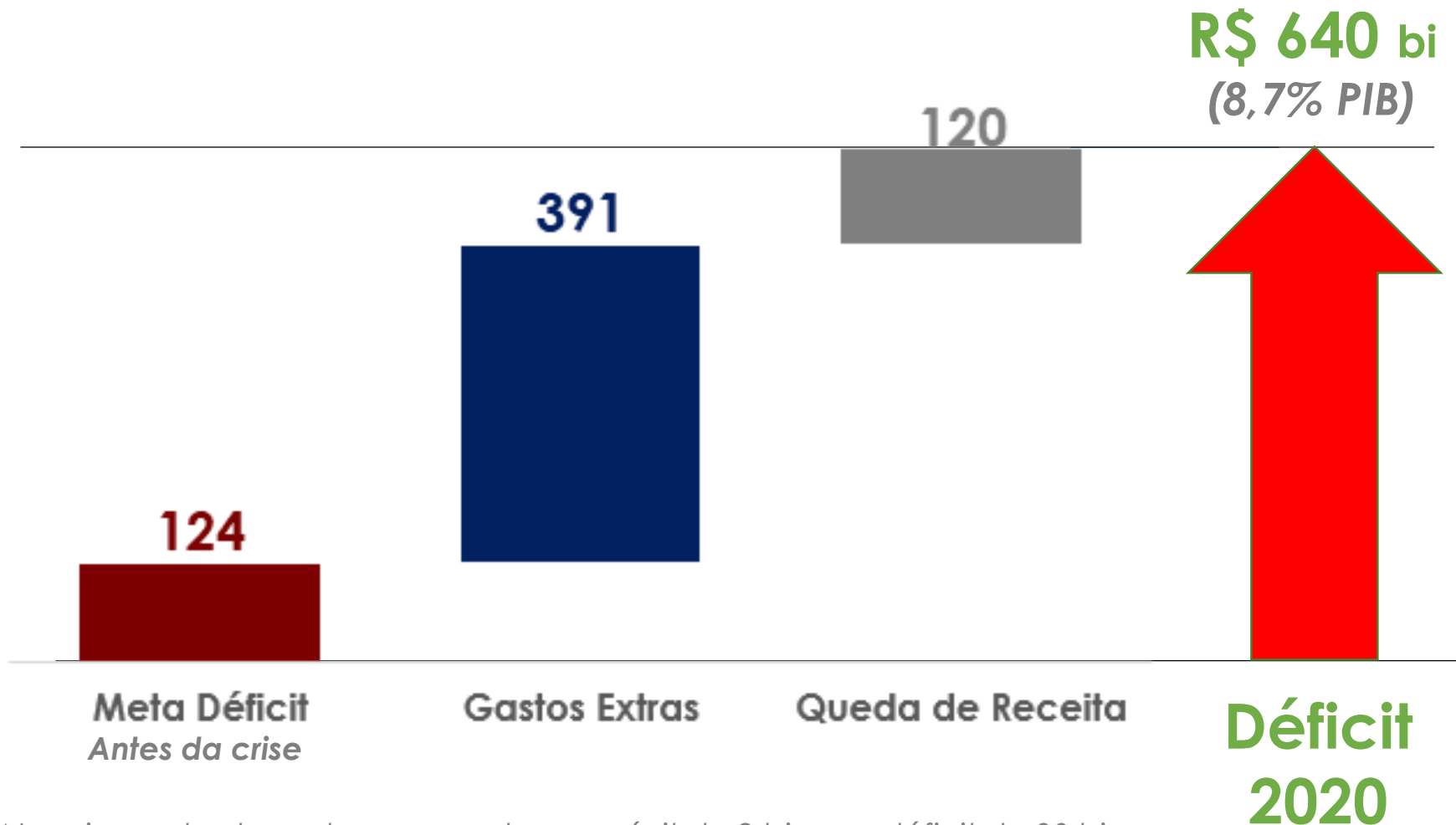
7. Despesas Pessoais

8. Educação

9. Comunicação



TAMANHO DO DÉFICIT DE 2020 – COM MEDIDAS ANUNCIADAS
POTENCIAL DE ATINGIR MAIS 10% DO PIB
DÉFICIT NOMINAL DE 14,4% DO PIB

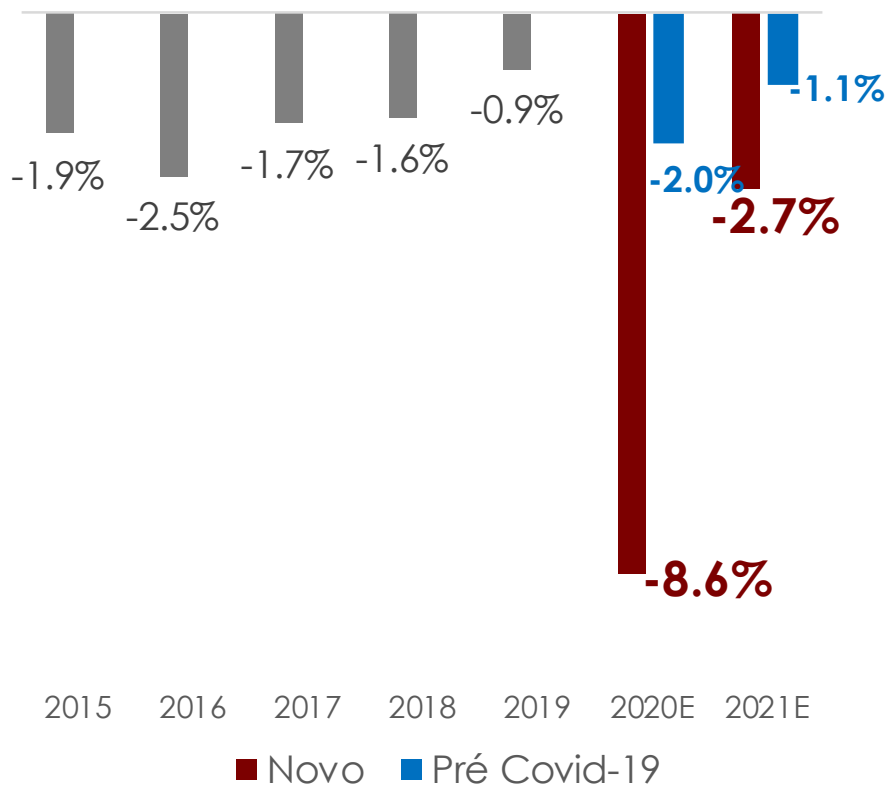


Na crise meta dos entes passou de superávit de 9 bi para déficit de 30 bi

FISCAL: DETERIORADO EM 2020. QUAL AJUSTE EM 2021?

MAIOR DÚVIDA É SE DIFERIMENTO RETORNA AOS COFRES PÚBLICOS EM 2021

Primário (% PIB)



Primário para estabilizar a Dívida Bruta (em 90%).

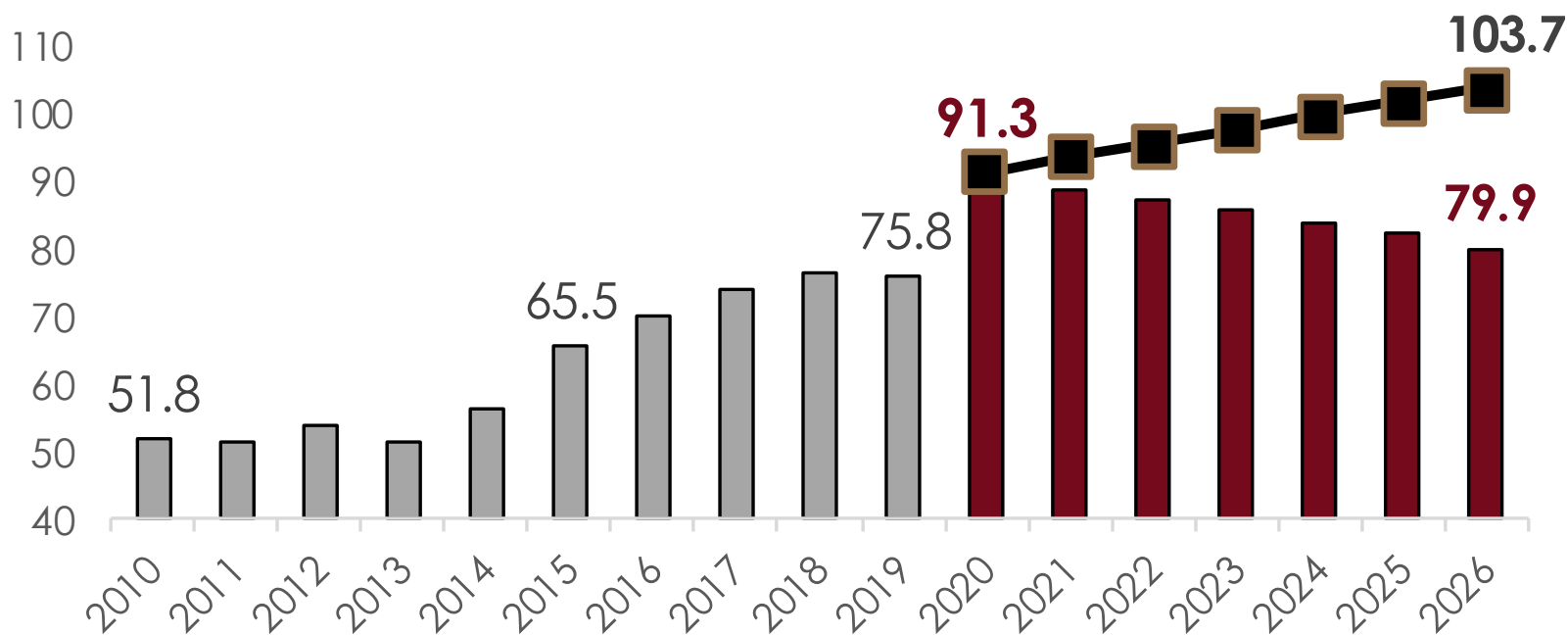
		Taxa de Juro Real				
		0.0%	1.0%	1.5%	2.0%	3.0%
Crescimento do PIB	2.0%	-1.7	-0.9	-0.4	0.0	0.9
	3.0%	-2.6	-1.7	-1.3	-0.9	0.0
	4.5%	-3.8	-2.9	-2.5	-2.1	-1.3
	5.0%	-4.2	-3.4	-2.9	-2.5	-1.7
	6.0%	-5.0	-4.2	-3.7	-3.3	-2.5

Elaboração: BRAM

FISCAL: CENÁRIOS DE DÍVIDA □ DESAFIO À FRENTE

VOLTARÍAMOS PARA 75% EM QUASE 10 ANOS, COM REFORMAS E TETO

Cenários de Dívida Bruta (% PIB)



■ Base (Reformas)

■ Sem Reforma

Teto 100%

Teto sem investimento

Superávit em 2026

Superávit em 2030

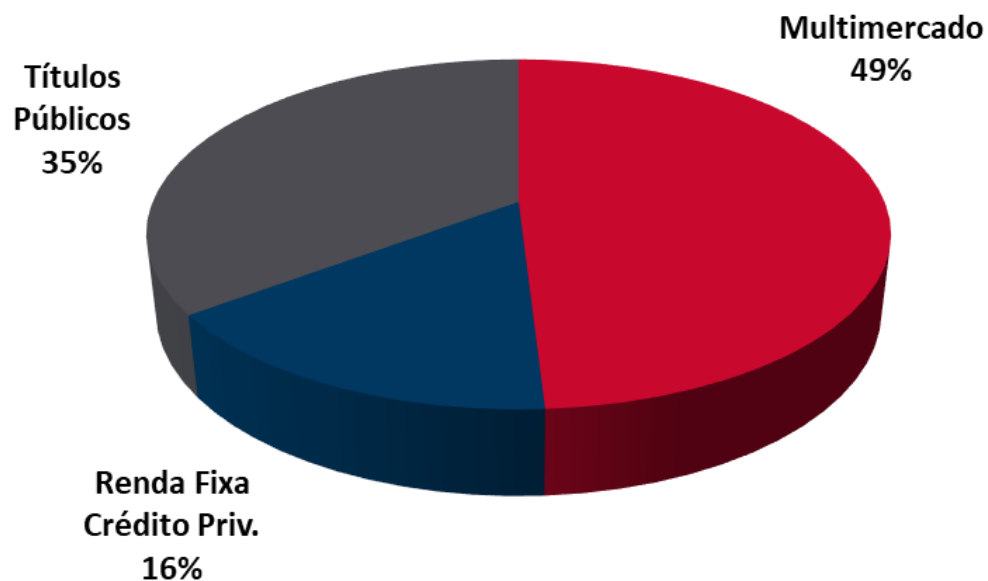


Estratégias e Resultados

Composição do Patrimônio – 18/05/2020

Patrimônio

R\$ 98.482.772,38



Multimercado	49,07%	Renda Fixa Crédito Priv.	15,75%	Títulos Públicos	35,20%
Bradesco Macro Institucional	49,07%	BRAM Mult Cred. Privado	13,33%	LFT	10,35%
		BRAM Cred. Privado	1,81%	NTN-B	3,16%
		Debêntures	0,61%	Compromissadas	21,69%

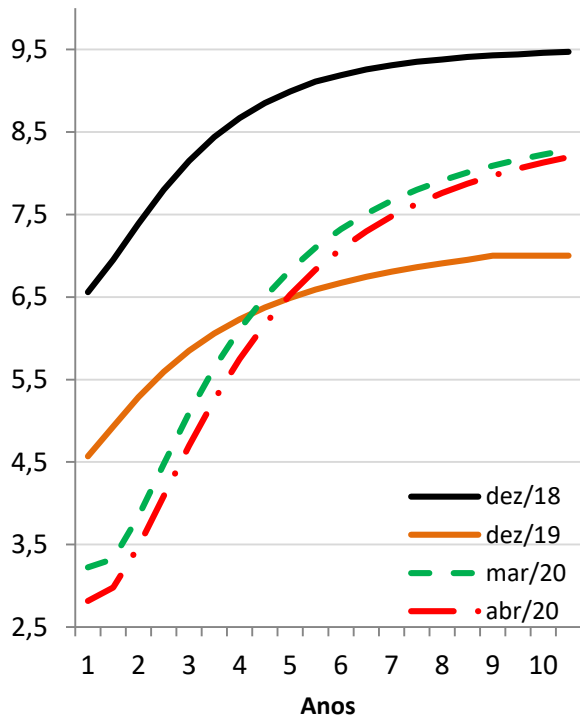
RENTABILIDADE

Período	UNIPREV IV				
	Rent.	Benchmark (CDI)	#	Meta (CDI+1% a.a.)	#
jan/19	1,10	0,54	0,56	0,63	0,47
fev/19	0,18	0,49	-0,31	0,57	-0,39
mar/19	0,39	0,47	-0,08	0,54	-0,15
abr/19	0,55	0,52	0,03	0,60	-0,05
mai/19	0,98	0,54	0,43	0,63	0,35
jun/19	0,82	0,47	0,35	0,54	0,28
jul/19	0,62	0,57	0,05	0,66	-0,04
ago/19	-0,29	0,50	-0,80	0,59	-0,88
set/19	1,55	0,47	1,08	0,55	1,00
out/19	0,68	0,48	0,20	0,57	0,11
nov/19	0,03	0,38	-0,35	0,46	-0,43
dez/19	0,68	0,38	0,30	0,46	0,22
jan/20	0,44	0,38	0,06	0,46	-0,02
fev/20	0,31	0,27	0,04	0,35	-0,03
mar/20	0,12	0,33	-0,22	0,42	-0,31
abr/20	0,76	0,27	0,50	0,35	0,42
mai/20	0,11	0,13	-0,01	0,17	-0,05
2017	12,64	9,95	2,68	11,04	1,60
2018	5,88	6,42	-0,54	7,48	-1,60
2019	7,53	5,97	1,56	7,03	0,50
2020	1,76	1,39	0,37	1,76	0,00

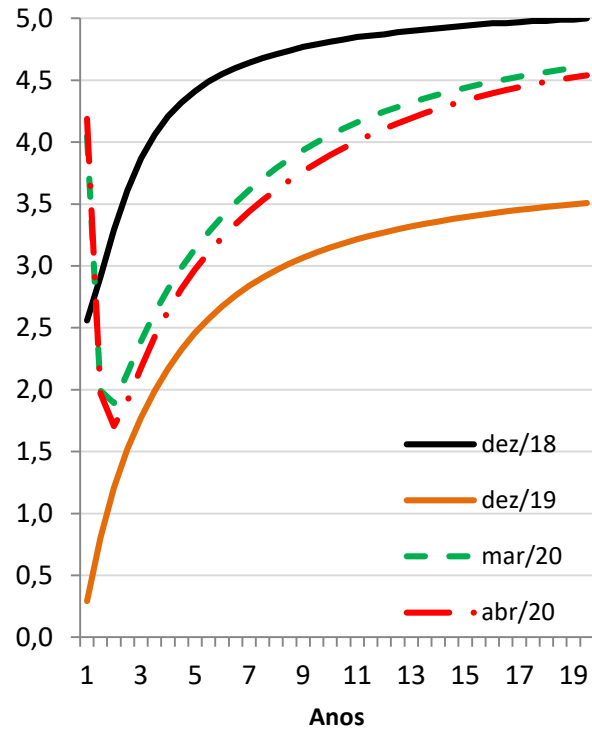
Macro Institucional			BRAM Mult Cred Privado			
Rent.	Benchmark (CDI)	#	Rent.	Benchmark (CDI)	% CDI	#
1,29	0,54	0,74	0,65	0,54	120,2	0,11
0,00	0,49	-0,49	0,49	0,49	99,7	0,00
0,37	0,47	-0,09	0,46	0,47	98,1	-0,01
0,51	0,52	-0,01	0,55	0,52	106,4	0,03
1,09	0,54	0,55	0,69	0,54	126,2	0,14
0,87	0,47	0,40	0,62	0,47	131,8	0,15
0,61	0,57	0,04	0,63	0,57	110,2	0,06
-0,55	0,50	-1,06	0,47	0,50	94,3	-0,03
1,81	0,47	1,34	0,57	0,47	122,9	0,11
0,66	0,48	0,18	0,55	0,48	113,4	0,06
-0,01	0,38	-0,39	0,26	0,38	68,0	-0,12
0,93	0,38	0,56	0,42	0,38	111,2	0,04
0,52	0,38	0,15	0,40	0,38	106,7	0,03
0,33	0,27	0,06	0,31	0,27	114,6	0,04
0,31	0,33	-0,02	0,08	0,33	23,2	-0,26
1,29	0,27	1,02	0,18	0,27	68,4	-0,08
0,12	0,13	-0,01	0,17	0,13	134,0	0,04
14,40	9,95	4,45	11,09	9,95	111,4	1,14
5,24	6,42	-1,18	6,88	6,42	107,0	0,45
7,82	5,97	1,86	6,54	5,97	109,6	0,57
2,60	1,39	1,21	1,15	1,39	83,0	-0,24

RENDA FIXA COMPORTAMENTO DAS CURVAS

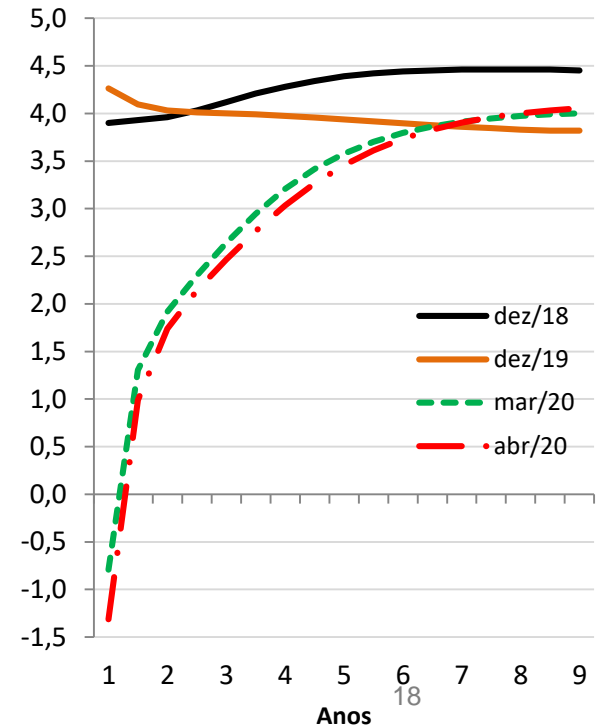
Taxas pré-fixadas



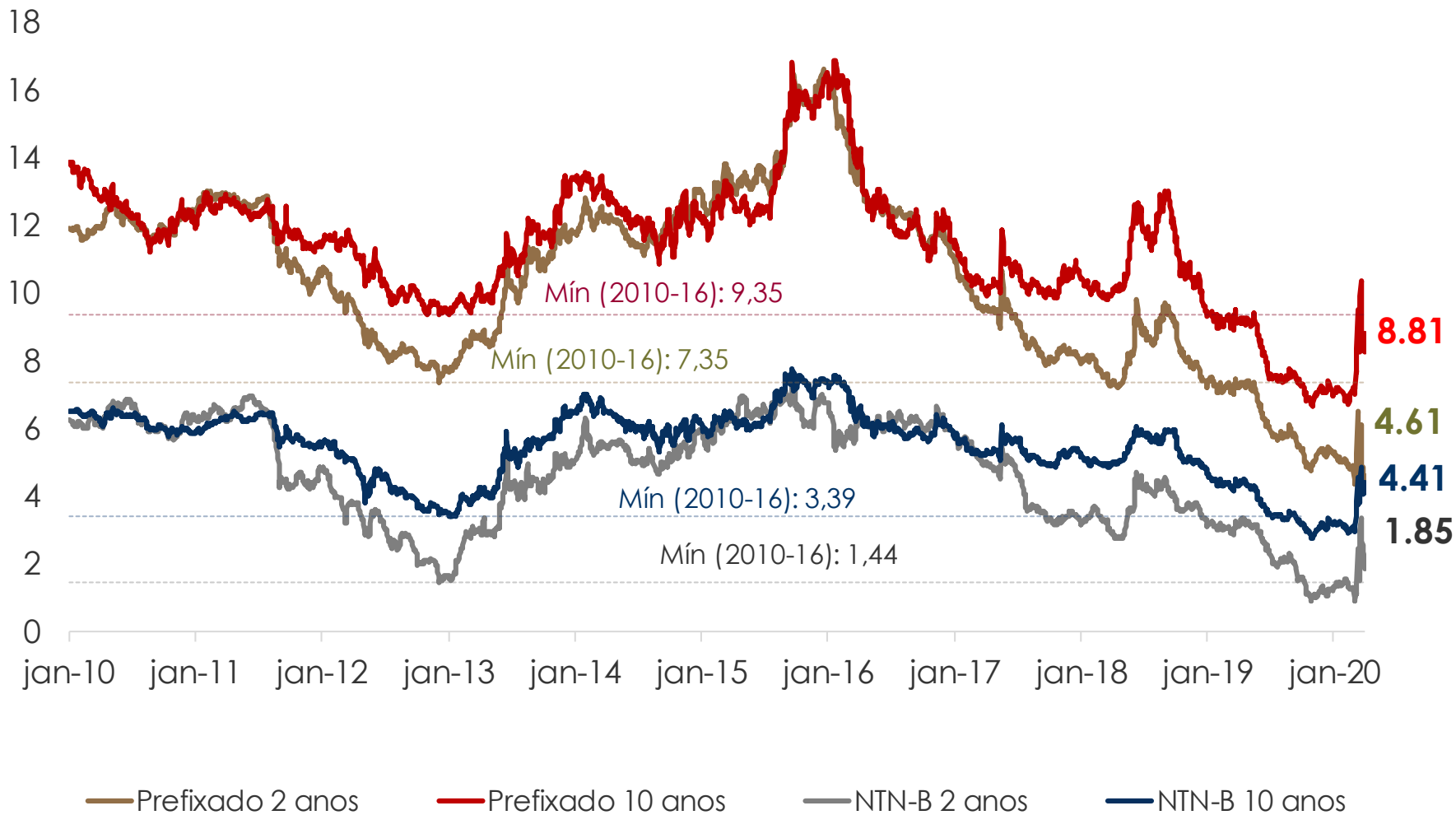
Juros reais



Inflação implícita

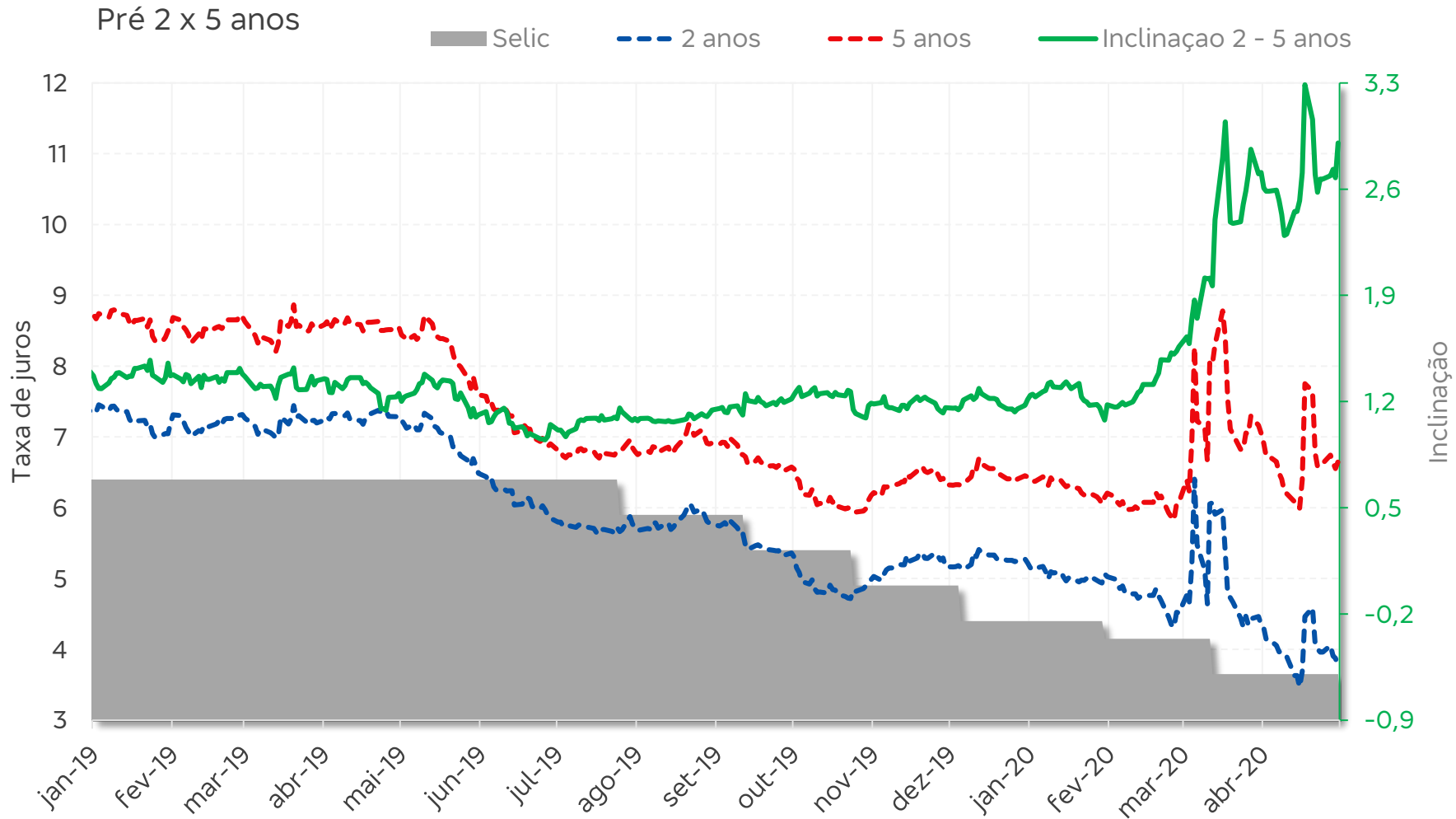


RENDA FIXA COMPORTAMENTO DAS CURVAS



RENDA FIXA

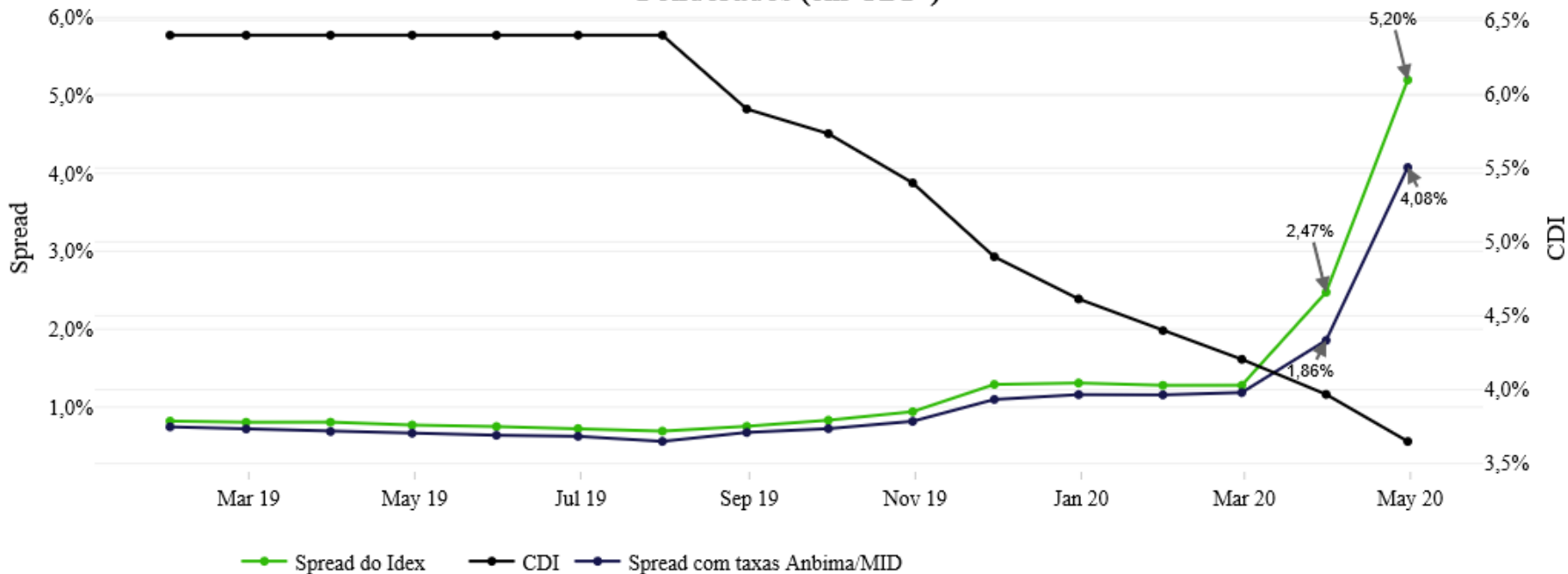
HISTÓRICO DA INCLINAÇÃO 2 X 5 ANOS



RENDA FIXA

COMPORTAMENTO DOS ATIVOS DE CRÉDITO

Evolução dos Spreads de Carrego Médios Ponderados (em CDI+)





Nosso Posicionamento

- ✓ Visão cautelosa no curto prazo diante da baixa visibilidade do impacto do Coronavírus sobre a atividade. Bom risco/retorno para prazos maiores. Redução de risco dos fundos, com preferencia por empresas de maior qualidade e previsibilidade de lucro.

Cenário Interno

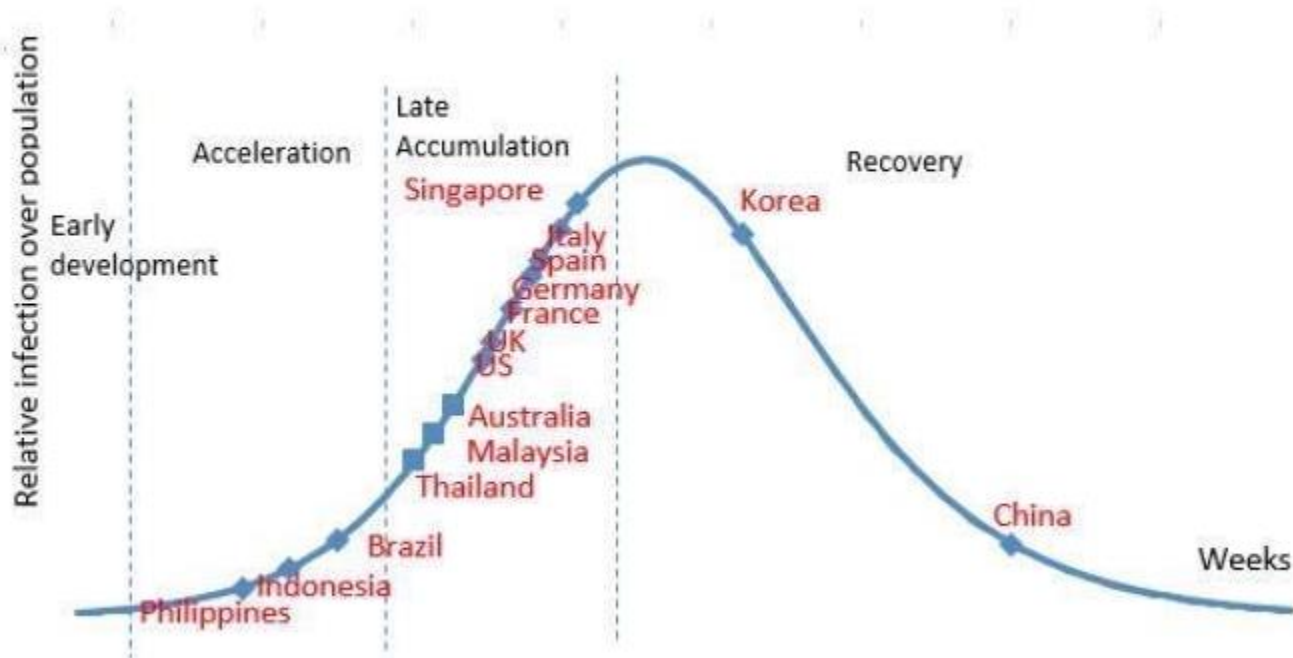
- (+) Fluxo do investidor local para ações continua positivo
- (+) *Valuation* da Bovespa voltou para níveis atrativos
- (+) Atratividade da bolsa vs a renda fixa
- (-) Dificuldade em estimar o impacto no PIB e o tempo de recuperação

Cenário Externo

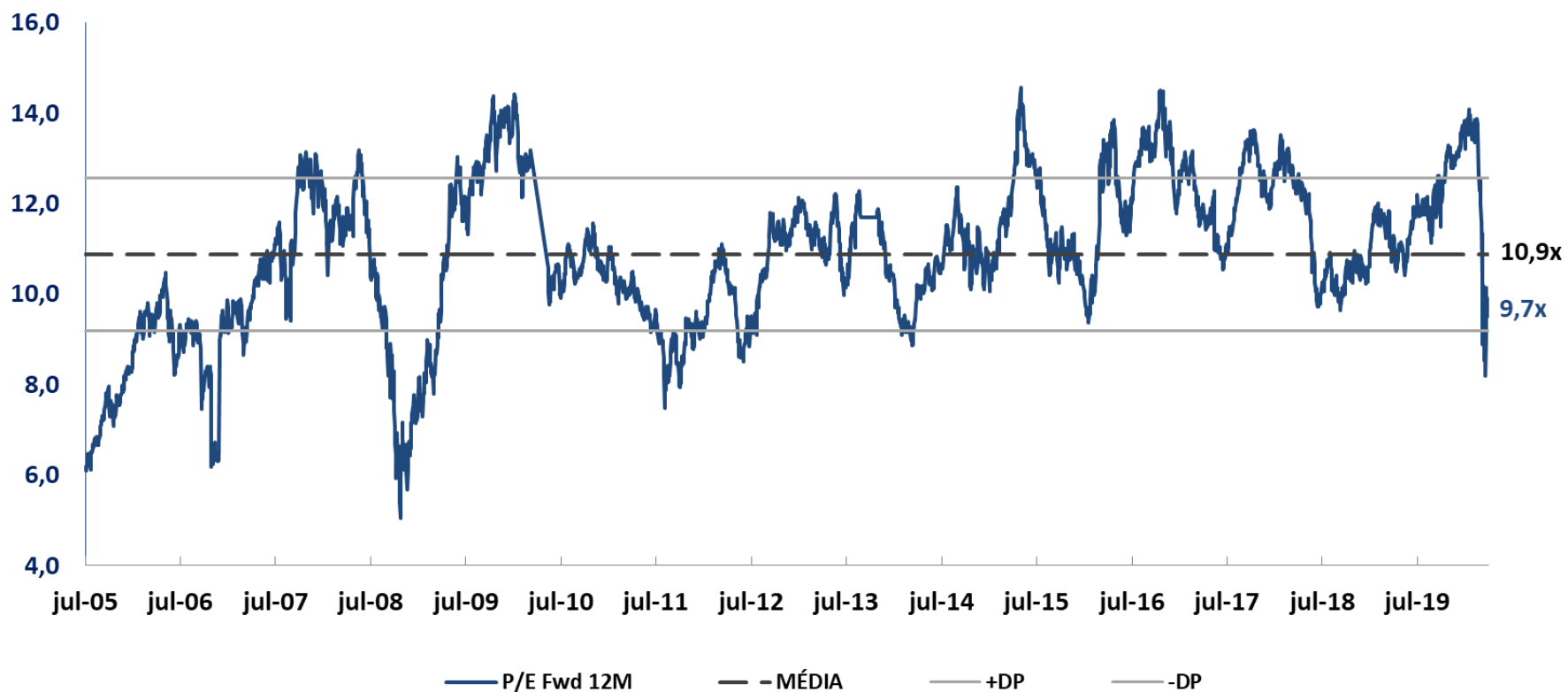
- (+) Expectativa de intervenção coordenada do G-7 (estimulo fiscal e monetário)
- (-) Desaceleração Global tem maior impacto sobre Emergentes mais frágeis

MERCADO AINDA PODE PIORAR ANTES DE UMA RECUPERAÇÃO

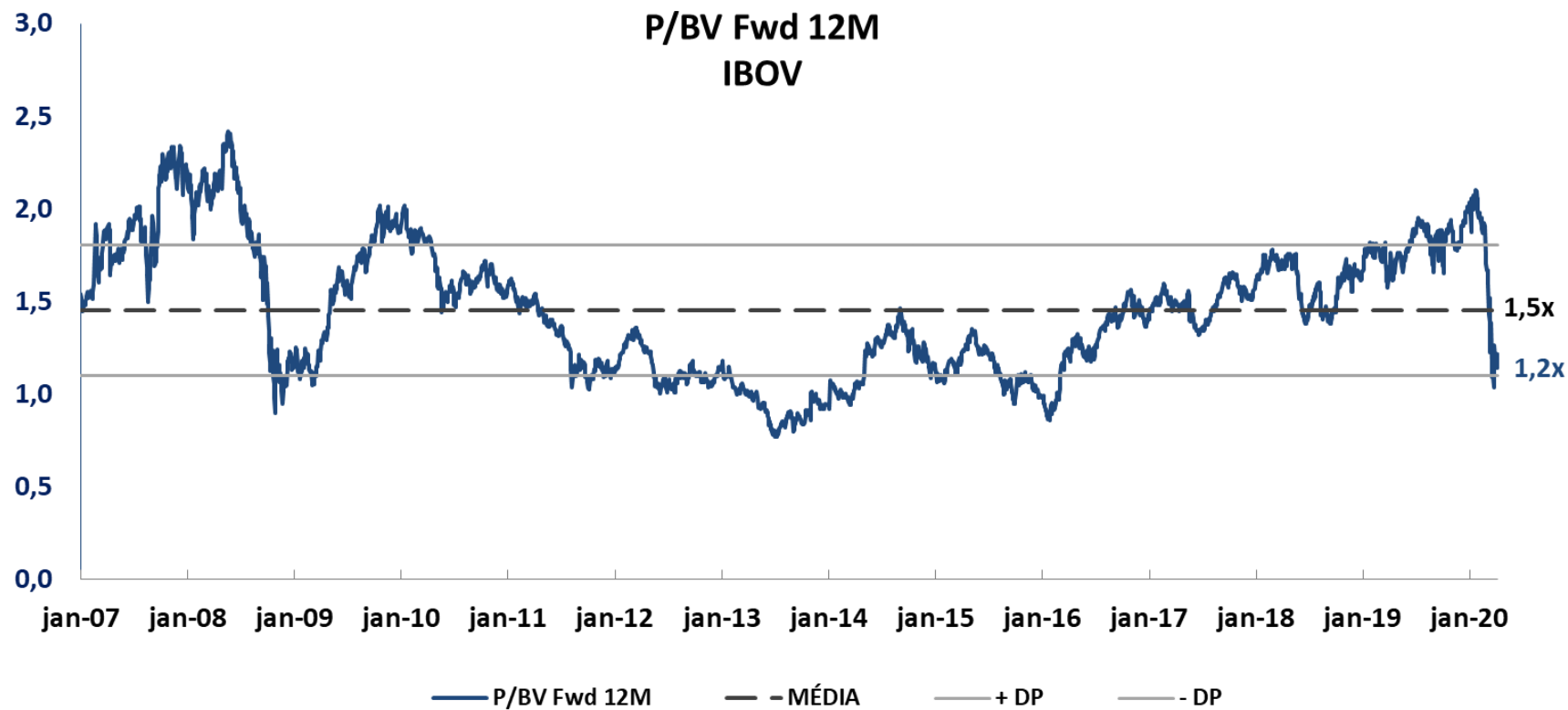
Figure 6: Conceptual schematic chart: Infection curve stage of development



BRASIL VALUATION ABAIXO DA MÉDIA HISTÓRICA RELAÇÃO PREÇO/LUCRO (12 MESES A FRENTE)



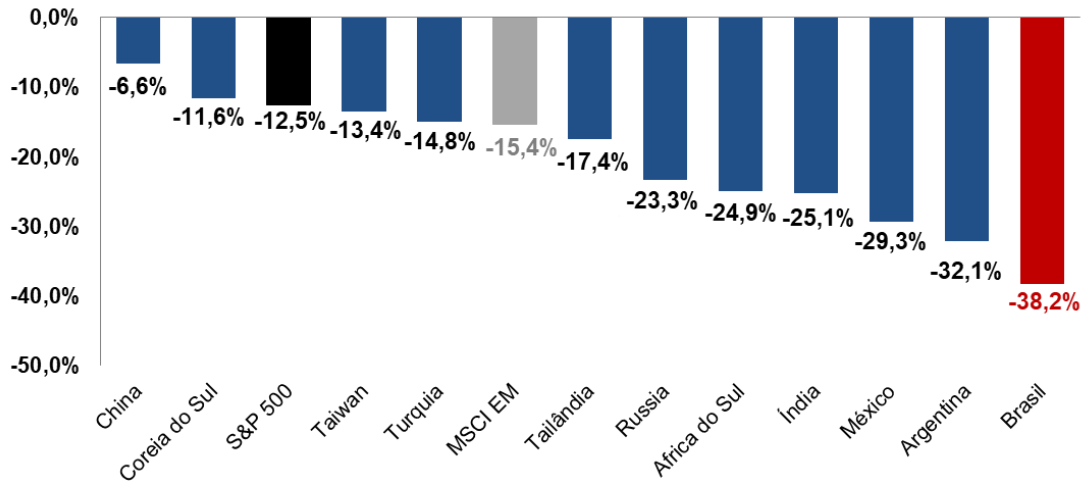
BRASIL VALUATION ABAIXO DA MÉDIA HISTÓRICA RELAÇÃO PREÇO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO



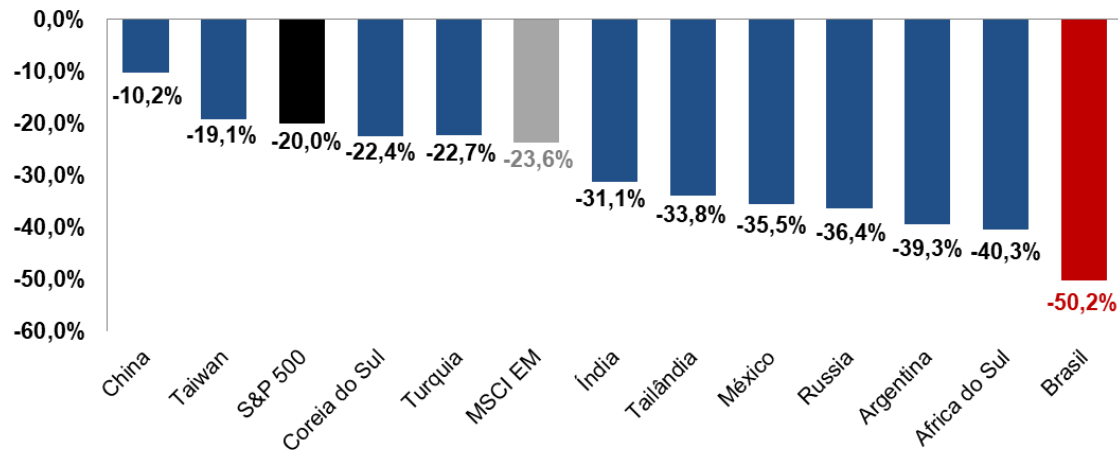
BOLSAS GLOBAIS EM QUEDA, RISK OFF

Variações Em US\$

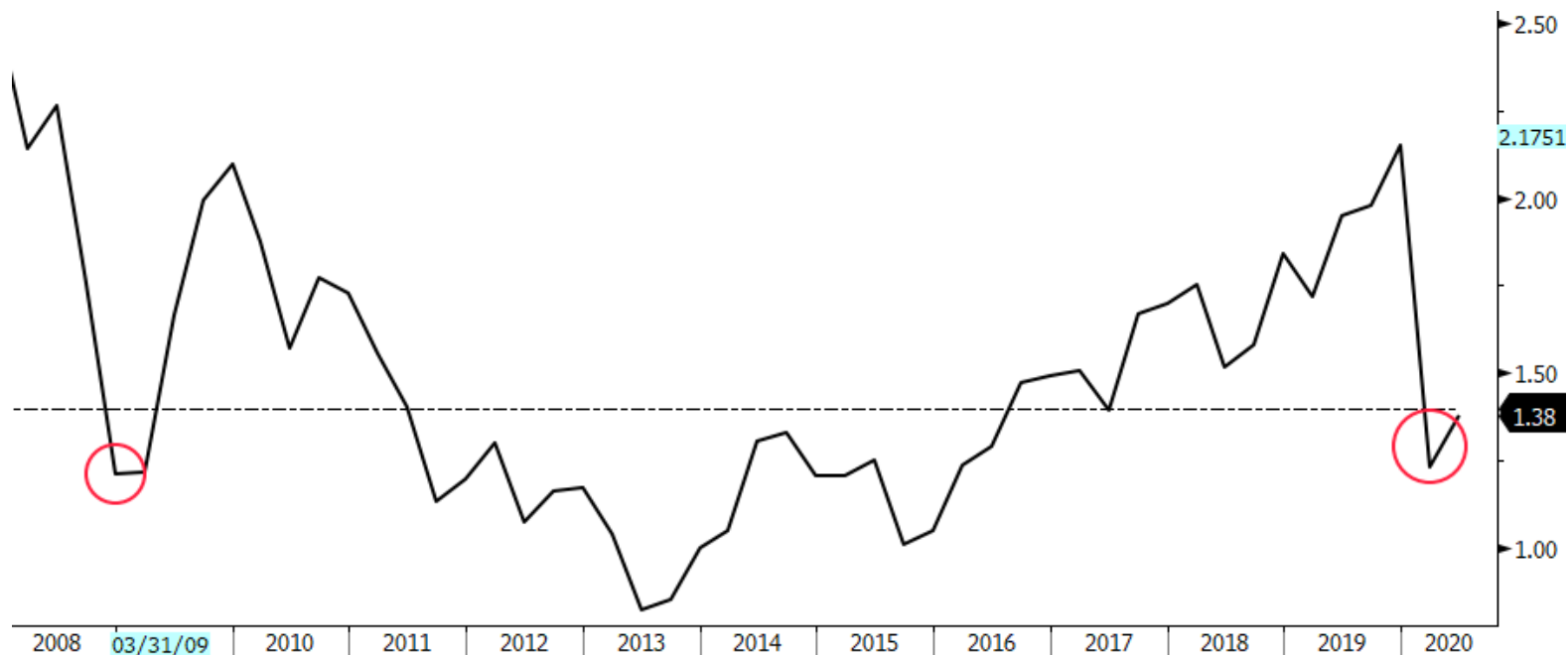
Mês



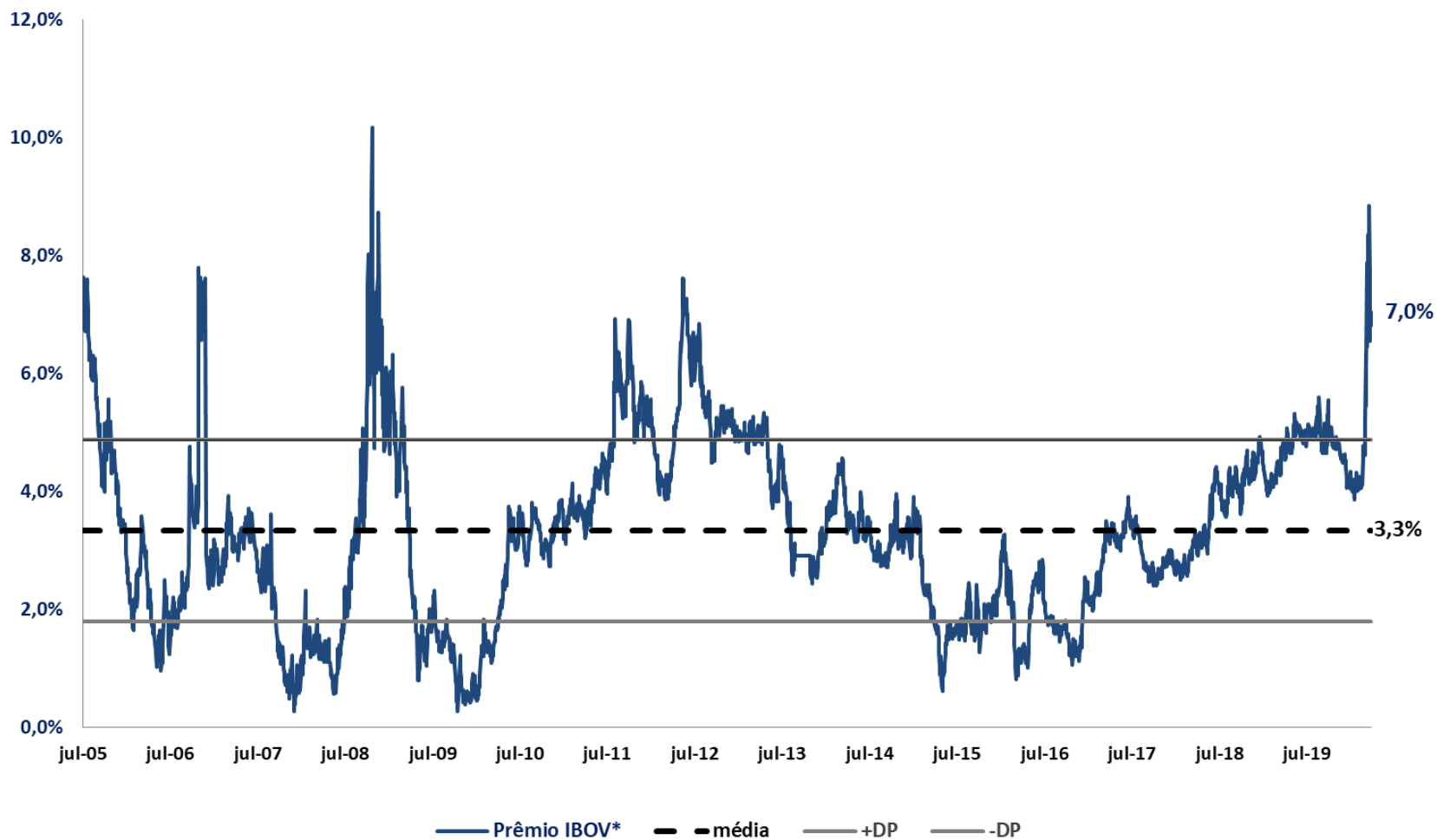
Ano



BRASIL VALUATION PRÓXIMO DA MÉDIA HISTÓRICA RELAÇÃO PREÇO/PATRIMÔNIO LÍQUIDO

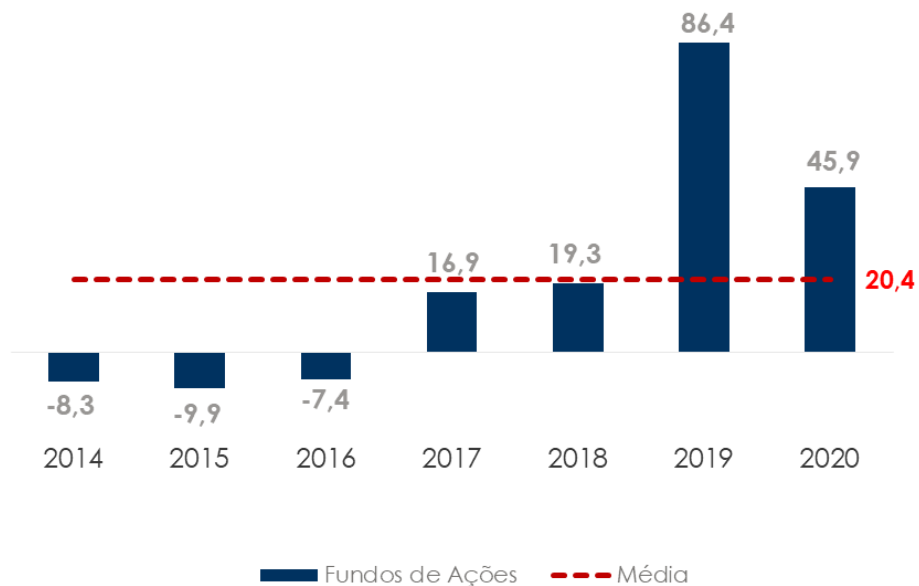


EARNINGS YIELD GAP

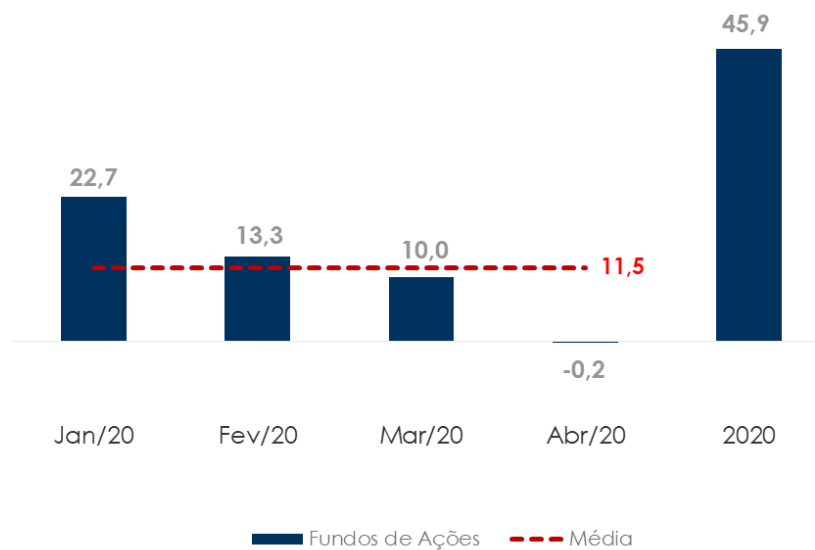


FLUXO DE INVESTIDORES LOCAIS SEGUE POSITIVO

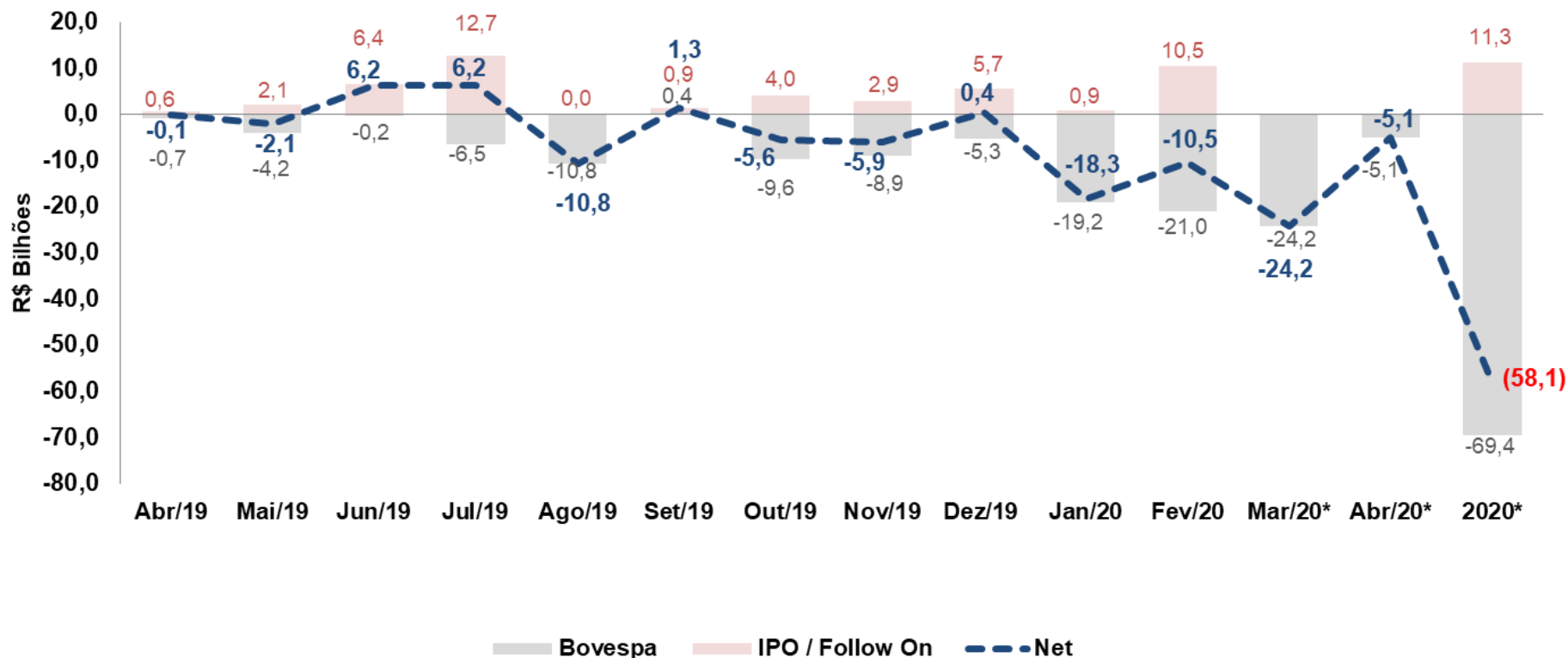
Captação Líquida (R\$ em bi) - Fundos de Ações



Captação Líquida (R\$ em bi) 2020 - Fundos de Ações



MAS ESTRANGEIROS CONTINUAM VENDENDO... FLUXO ESTRANGEIRO NA BOVESPA (À VISTA + IPO)



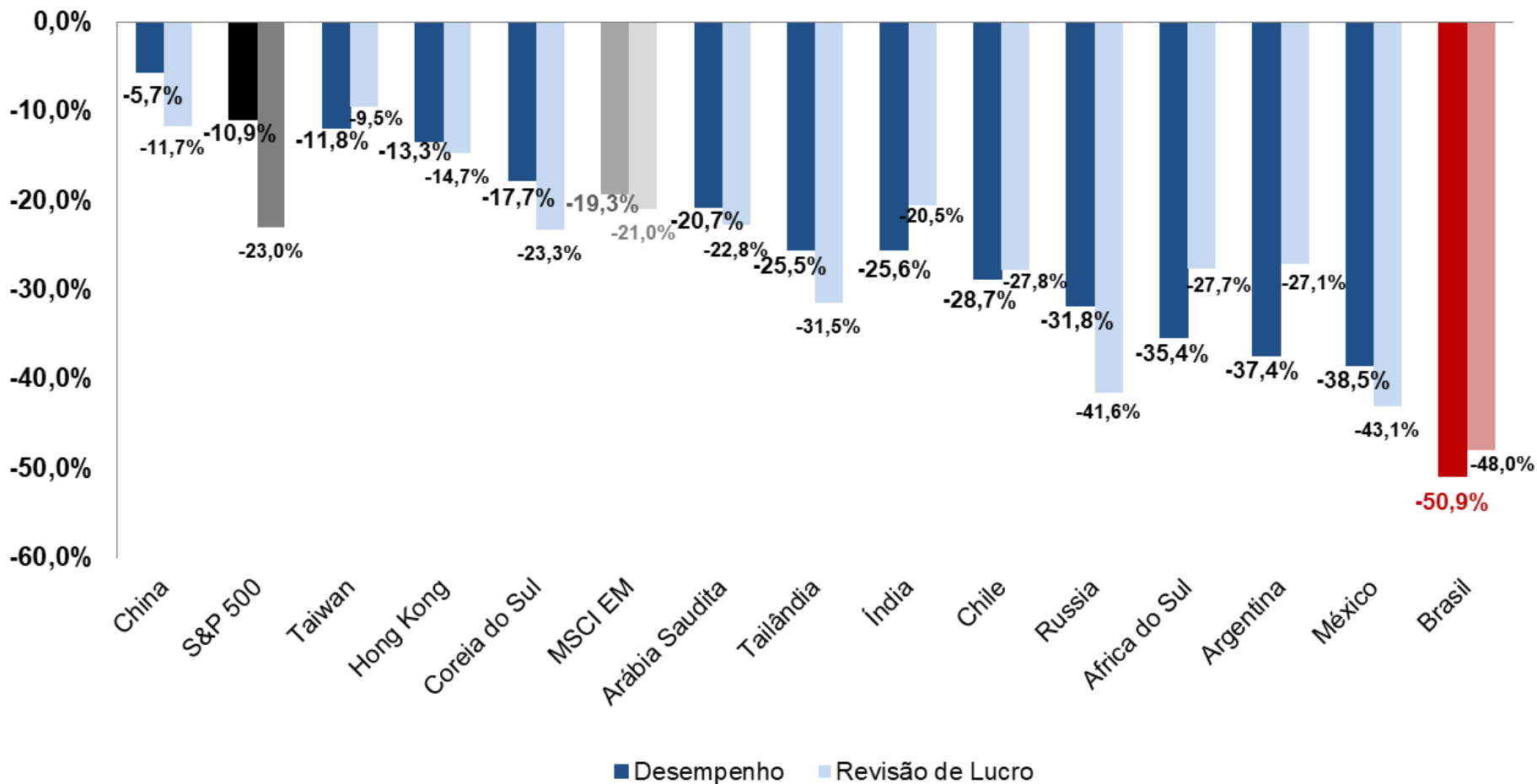
Fluxo YTD (R\$ Bilhões) -58,1

* Dados de IPO / Follow On ainda não disponibilizados para Março e Abril

BOLSAS GLOBAIS – DESEMPENHO X REVISÃO DE LUCROS

Variações Em US\$

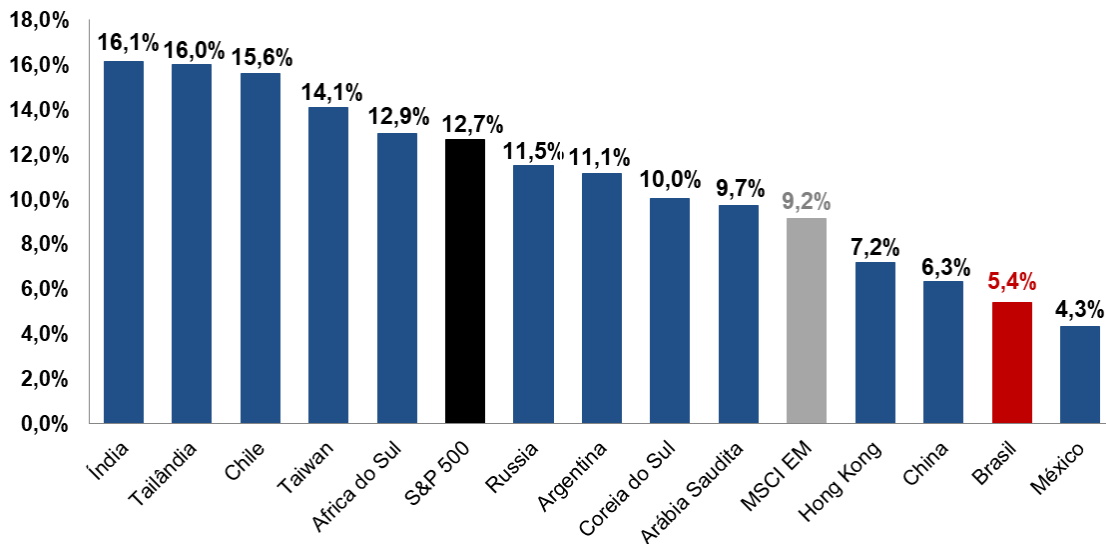
Ano



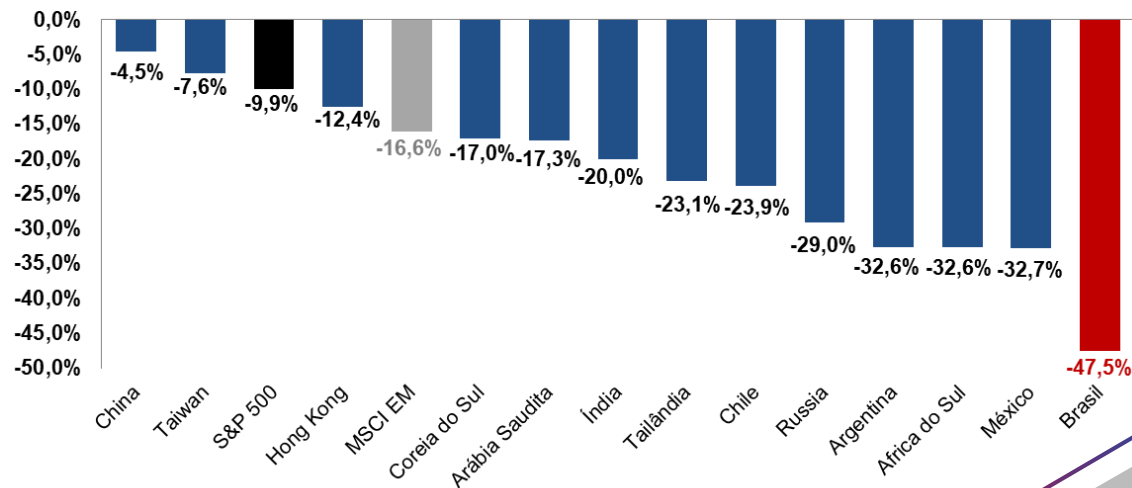
BRASIL VERSUS EMERGENTES

Variações em US\$ em Abril de 2020 (Índices MSCI)

Mês

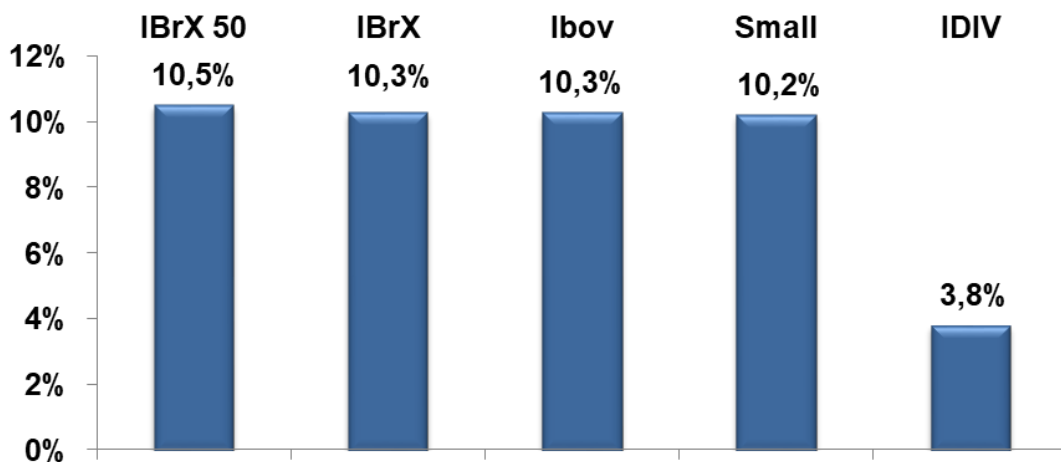


Ano

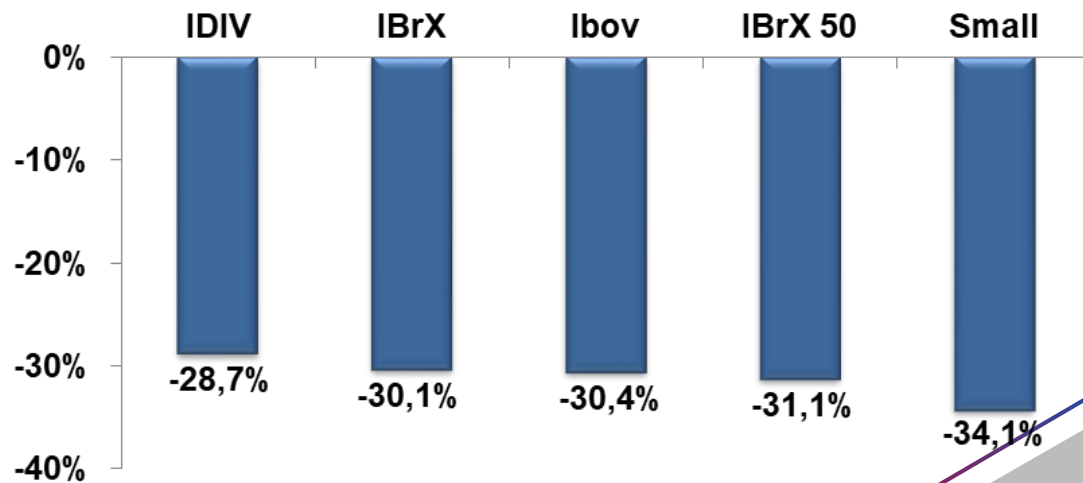


SMALL CAPS CAEM (UM POUCO) MAIS QUE O IBOVESPA PRINCIPAIS ÍNDICES DA BOLSA

Rentabilidade Mês

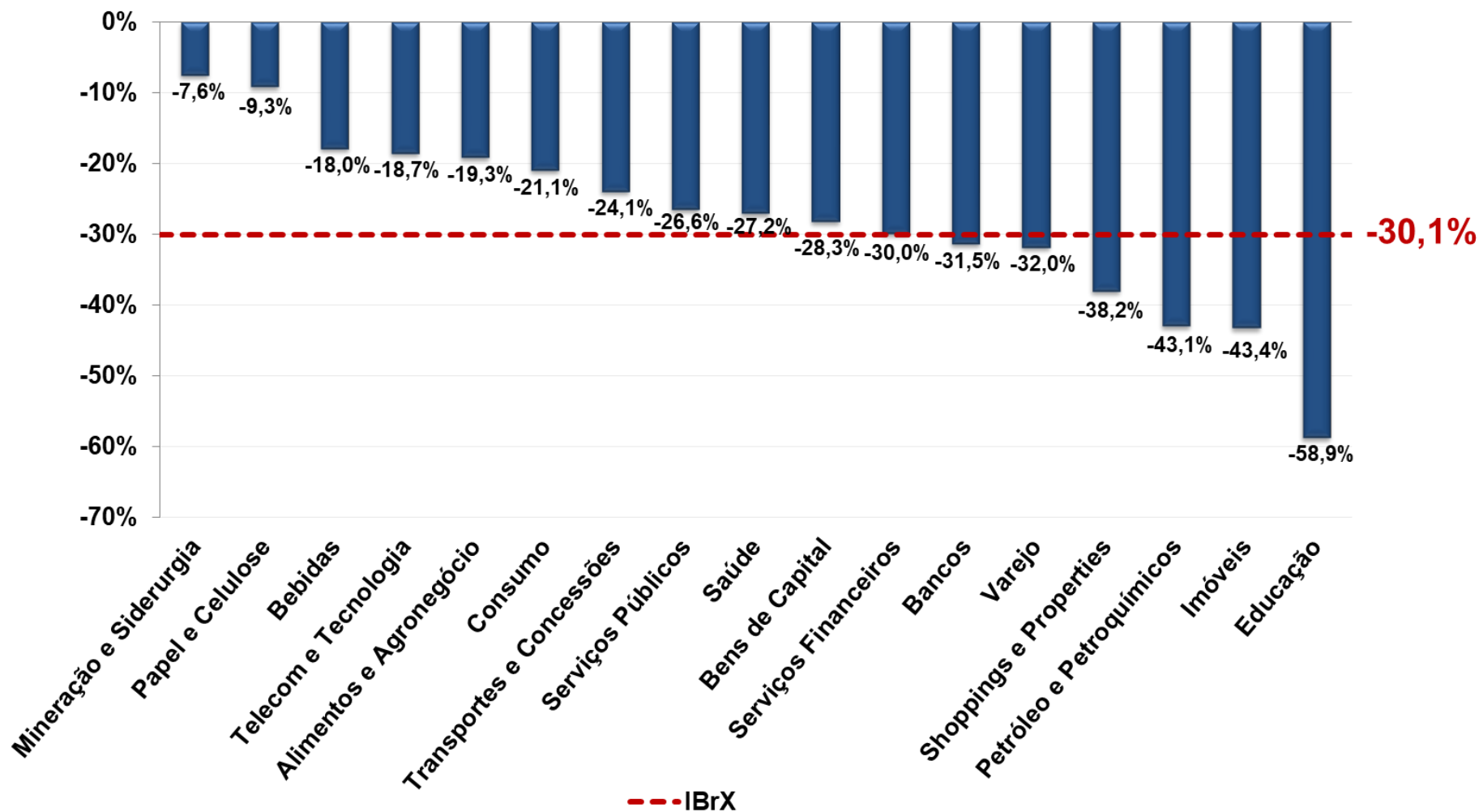


Rentabilidade Ano



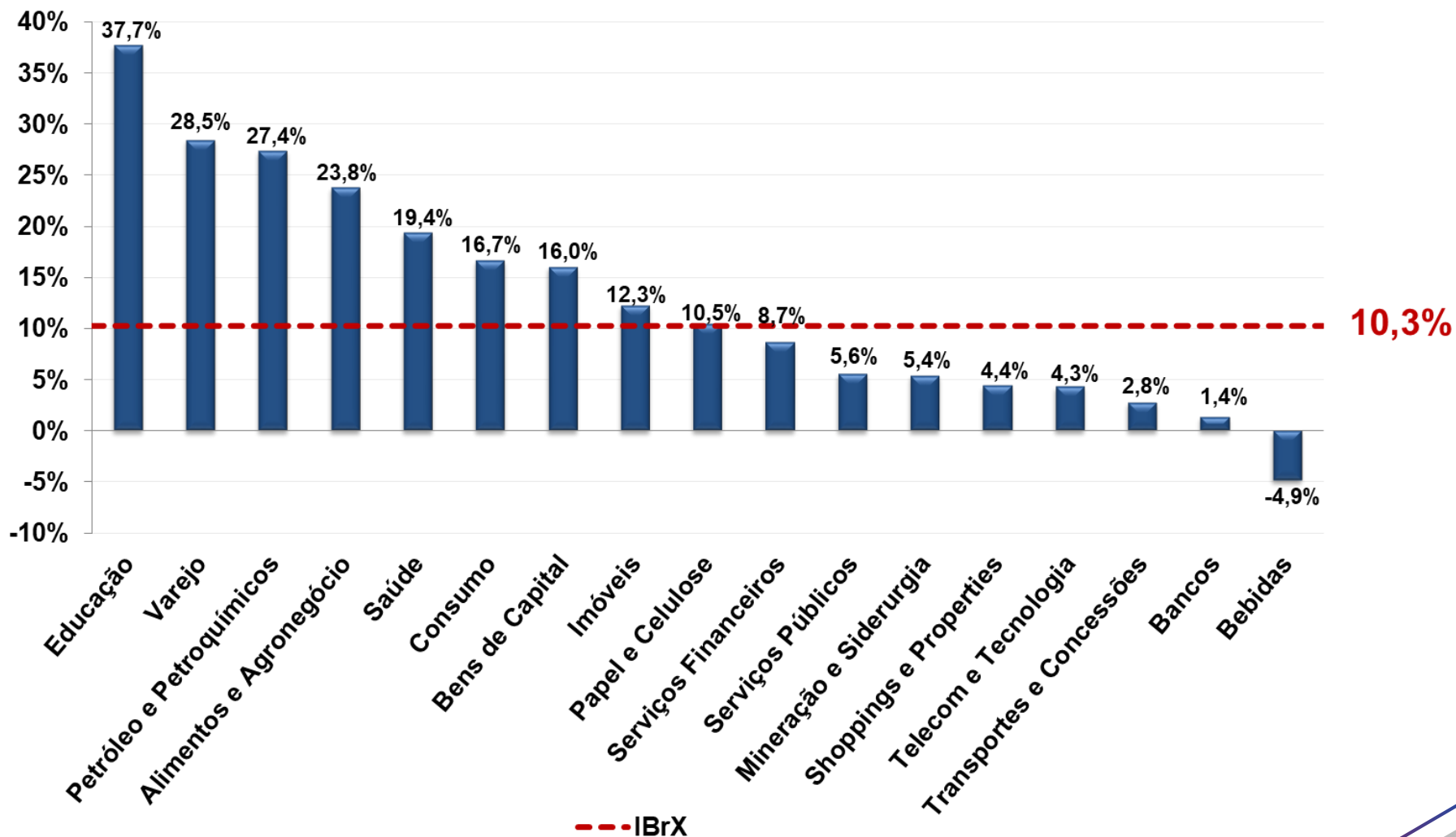
DESEMPENHO SETORIAL IBRX

MARÇO/2020



DESEMPENHO SETORIAL IBRX

ABRIL/2020



DESEMPENHO SETORIAL IBRX ACUMULADO EM 2020

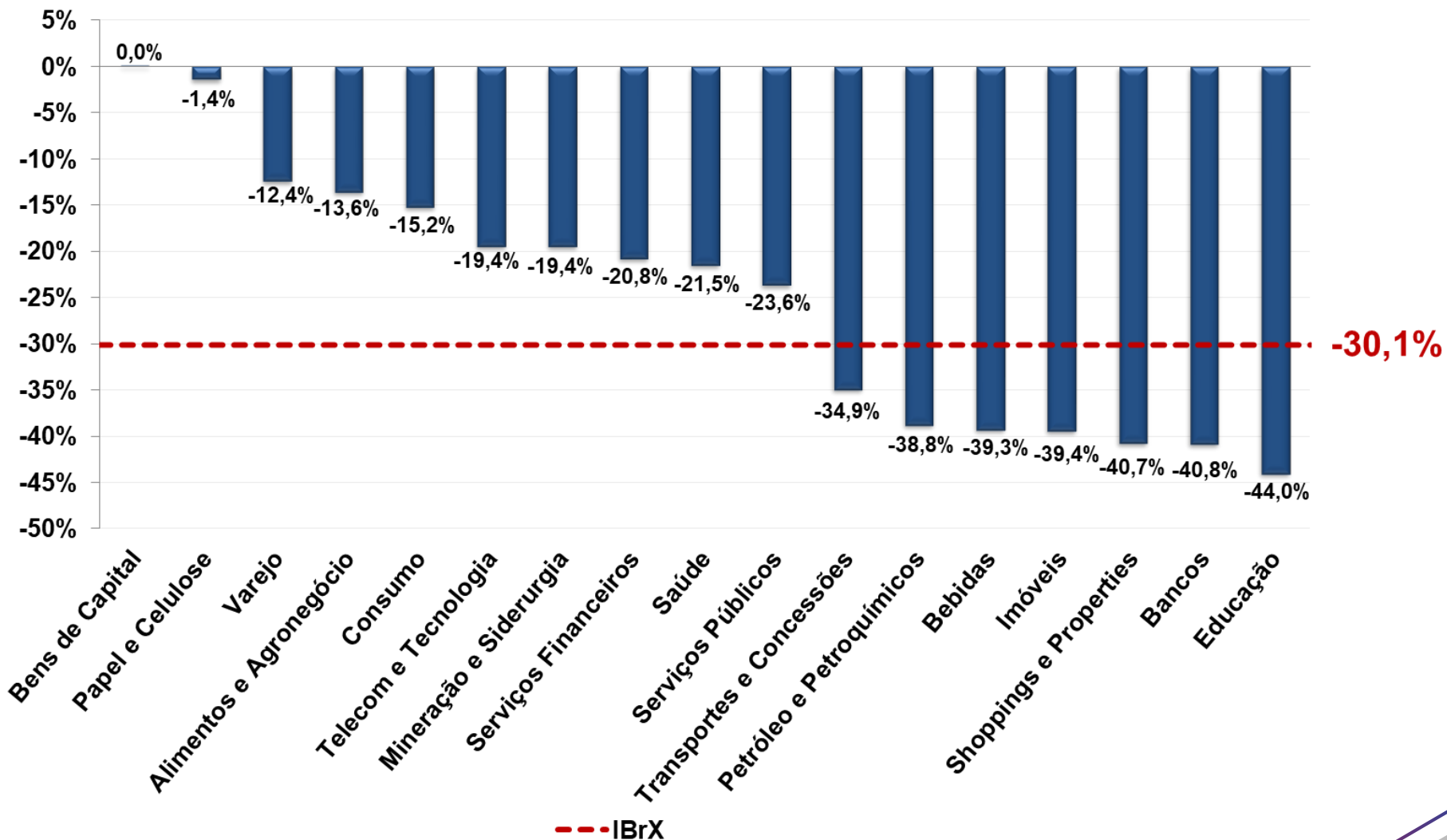
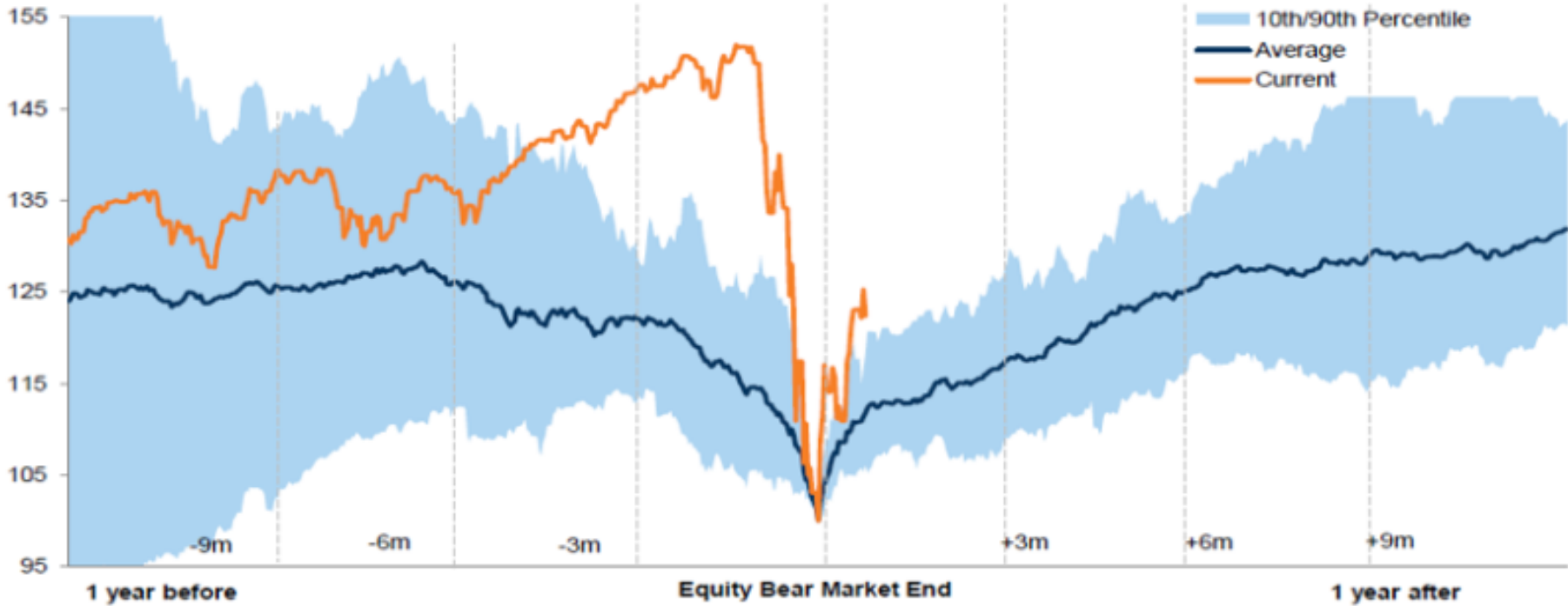




Exhibit 2: The current recovery has been the sharpest among historical bear markets
MSCI World recoveries out of bear markets since 1970



Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research.



- **Renda Fixa prefixada:** posições liquidamente aplicadas (jan/22 e jan/25, cerca de 1,5 anos de duration).
 - Estratégia adotada: encerramos a exposição mais curta em jan/21. e reduzimos o risco (0,60 ano de duration). Esta estratégia foi positiva até em abril
- **Renda variável:** comprado em torno de 2,5% do PL.
 - Estratégia adotada: reduzimos a exposição que era de 4% do PL. Esta estratégia foi positiva até em abril

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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.