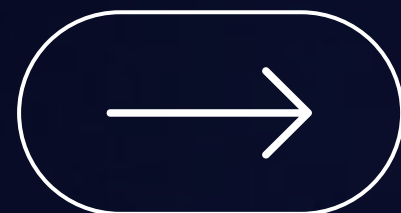


# Bradesco Asset

Renda Variável

Abril 2024



**SEMINÁRIO**   
**INVESTIMENTOS**  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS

Penedo/Itatiaia- RJ

# Bradesco Asset

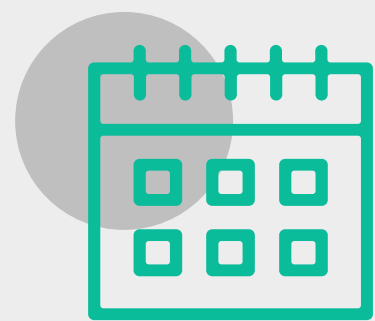
Uma das maiores Assets do Brasil



+ de **805 bi**  
de reais sob gestão<sup>1</sup>



+ de **1,1 mi**  
de clientes<sup>2</sup>



**81 anos**  
de história do Banco Bradesco



+ de **22 anos**  
de mercado



+ de **200**  
profissionais especializados



**7,9%**  
de *market share* no mercado  
brasileiro<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ranking de Gestão Anbima, janeiro de 2024. Inclui Fundo, FoF e Carteiras Administradas.

<sup>2</sup> Fonte: Bradesco Asset, Data-base: 14/02/2024.

# Diferenciais

Comprometimento  
com **qualidade** e  
**sustentabilidade**



**Solidez** e  
**Governança**



Performance  
**consistente**



Estamos entre as  
**3 maiores**  
gestoras do mercado<sup>1</sup>



**Portfólio** de fundos  
**completo** e  
**diversificado**



**Reconhecida** e  
**premiada**



**Líderes** de  
mercado

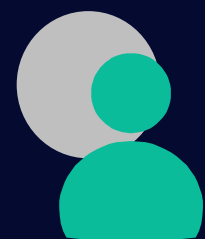
**SEMINÁRIO**  
**INVESTIMENTOS**  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS

Penedo/Itaiaia-RJ

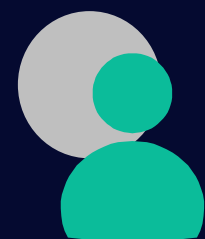
<sup>1</sup> Ranking de Gestão Anbima, janeiro de 2024.

# Uma asset feita de pessoas



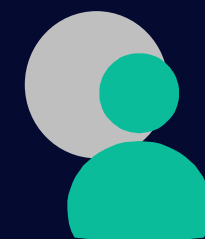
86

Atendimento  
ao cliente



21

Profissionais  
Risco e Compliance



89

Gestores



23

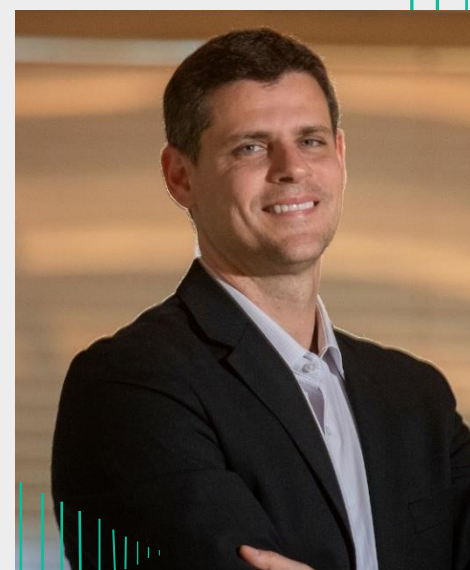
Analistas



## RICARDO ELEUTERIO

COO

Mais de 28 anos de experiência no mercado financeiro e com MBA em finanças pelo IBMEC.



## BRUNO FUNCHAL

CEO

Pesquisador com mais de 30 artigos científicos publicados, foi Secretário do Tesouro Nacional. Tem doutorado em economia pela FGV-RJ e pós-doc pelo IMPA.



## PHILIPPE BIOLCHINI

CIO

Mais de 30 anos de experiência no mercado financeiro e com especialização pelo New York Institute of Finance, Harvard Business School, Insead e CME.

**SEMINÁRIO**  
INVESTIMENTOS  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS

Penedo/Itaiaia-RJ

# Análise de Renda Variável



**RODRIGO SANTORO**  
HEAD DE RENDA VARIÁVEL



PATRIMÔNIO SOB GESTÃO

**R\$ 12,9 BI**

## EQUITY RESEARCH TEAM

**BRUNO  
DAVILA**

- Commodities
- Comida & Bebida

**FELIPE  
PEZERICO**

- Financial
- Assistência Médica

**JOÃO  
GRAÇA**

- Infraestrutura
- Bens de Capital

**JÚLIO  
BARBARESO**

- TMT
- Imóveis

**LUIZ  
D'AGUIAR**

- Varejo
- E-Commerce

**MIGUEL  
SEGADE**

- Bens de Consumo
- Educação

**HUGO  
GOMES**

- Utilities

**MANUELA  
VININOSKI**

Estagiária

**FELIPE  
OLIVEIRA**

Estagiário

**YARA  
FORMIGONI**

ESG

**FELIPE  
PUPPI**

ESG

**SEMINÁRIO**  
INVESTIMENTOS  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS

Penedo/Itaiaia-RJ



# Gestão de Renda Variável

## Gestão de Renda Variável



Milton  
Cabral

Temáticos

Dividendos

Small-Caps

Crescimento



Bruno  
Lima



Victor  
Hasegawa

Ações Livre

Long-Only

Long-Biased

Equity Hedge



Roberto  
Shinkai



Gabriel  
Brilhante

Institucional / Internacional

IBrX Ativo

Global



Eduardo  
Guimarães

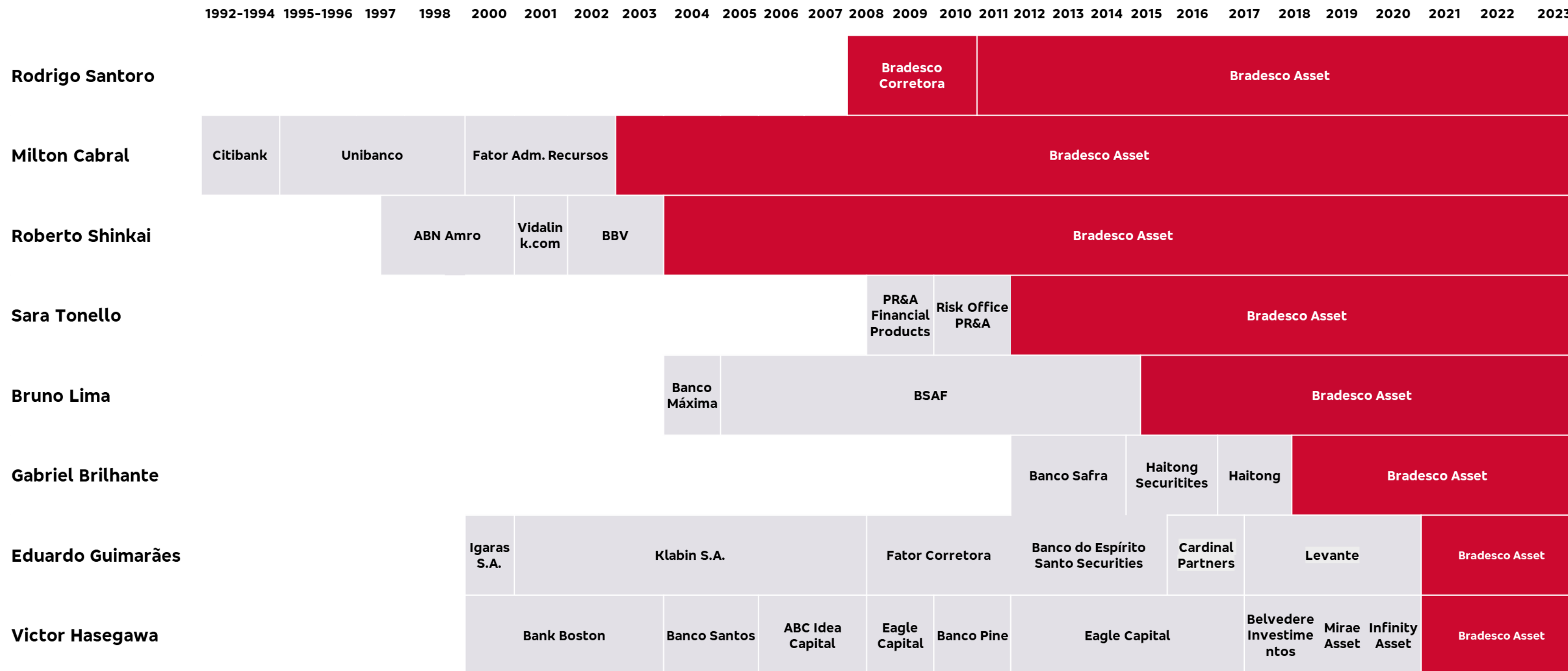


Sara  
Tonello

Imobiliário

BCIA

# Gestão de Renda Variável



# Processo de Investimento





# Análise RV—SLC: Exemplo do Processo de Análise

## Consultoria MB Agro



## Acompanhamento Semanal

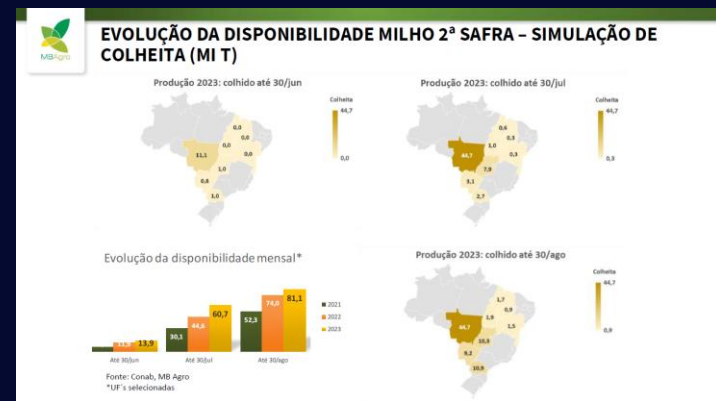
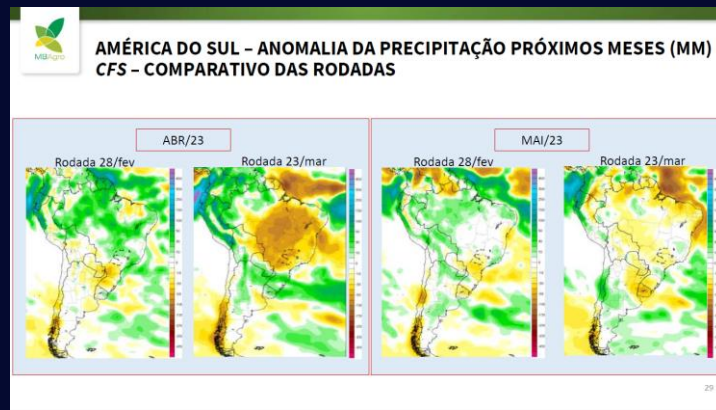


## Relacionamento com a Empresa

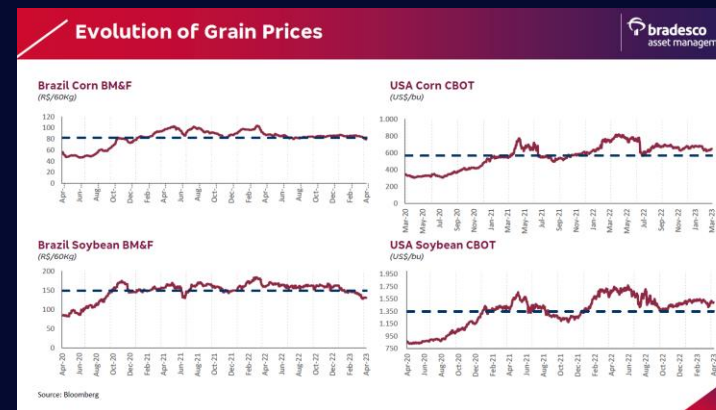


## Case e Valuation

**BRADESCO**  
**PERSPECTIVAS DA ECONOMIA AGRÍCOLA BRASILEIRA EM 2023**  
 ALEXANDRE MENDONÇA DE BARROS  
 30 DE MARÇO DE 2023



**Weekly Update**  
 Food & Beverage  
 04/11/2023  
 bradesco asset management

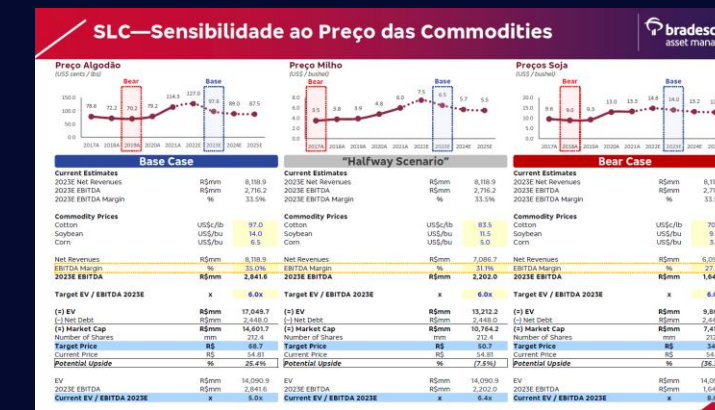


**Corporate Access—Key Takeaways**

**Economia China**  
 Reabertura promove melhora econômica cíclica mas, por enquanto, não muda fundamentos estruturais  
 Mudança estrutural nos drivers de crescimento econômico  
 No curto prazo, governo trabalhando duro para entregar crescimento econômico e estabilizar setor imobiliário  
**Real-Estate / Demanda Minerio de Ferro**  
 Crescimento da produção de aço é incerto e consenso prevê pouco ou nenhum crescimento  
 Real-estate melhor em 2023 mas demanda estrutural é menor nos próximos anos: urbanização, demografia e desalavancagem  
 Investimento em infraestrutura não é suficiente em termos de tamanho e velocidade para substituir demanda de aço



**SLC**  
 Início de Cobertura  
 Maio/2022  
 bradesco asset management



**Valuation—EV/EBITDA vs. Desvios de Produtividade**

| Scenario  | Target Price (R\$) | EV/EBITDA 2022E |
|-----------|--------------------|-----------------|
| Bear Case | 6.0x               | 47,2            |
|           | 6.5x               | 50,9            |
|           | 7.0x               | 54,6            |
|           | 7.5x               | 58,3            |
| Base Case | 6.0x               | 54,5            |
|           | 6.5x               | 58,2            |
|           | 7.0x               | 61,9            |
|           | 7.5x               | 65,6            |
| Bull Case | 6.0x               | 61,9            |
|           | 6.5x               | 65,6            |
|           | 7.0x               | 69,3            |
|           | 7.5x               | 73,0            |

Elaboração de Tese e Recomendação de Investimento

# Construção de Portfólio





# Renda Variável

## Preços atrativos

melhoram a relação  
risco vs retorno

Fluxo estrangeiro deve se  
intensificar com dólar fraco e  
queda de juros.



## Queda de juros

favorece economia local,  
alocação em ativos de risco,  
ações e, em especial, Small  
Caps;

## Retomada de lucros

em boas empresas que devem  
apresentar alto crescimento;

**MOMENTO  
OPORTUNO PARA  
RENDA VARIÁVEL**

# Posicionamento e destaques

## DESTAQUES TEMAS

Imobiliário  
(ALOS/CURY/CYRE) **+**

Utilities  
(ELET/SBSP/ENGI) **+**

Cíclicos Locais  
(VIVA/GMAT) **+**

**-** Minério  
(VALE)

**-** E-Commerce  
(Maglu/Bahia)

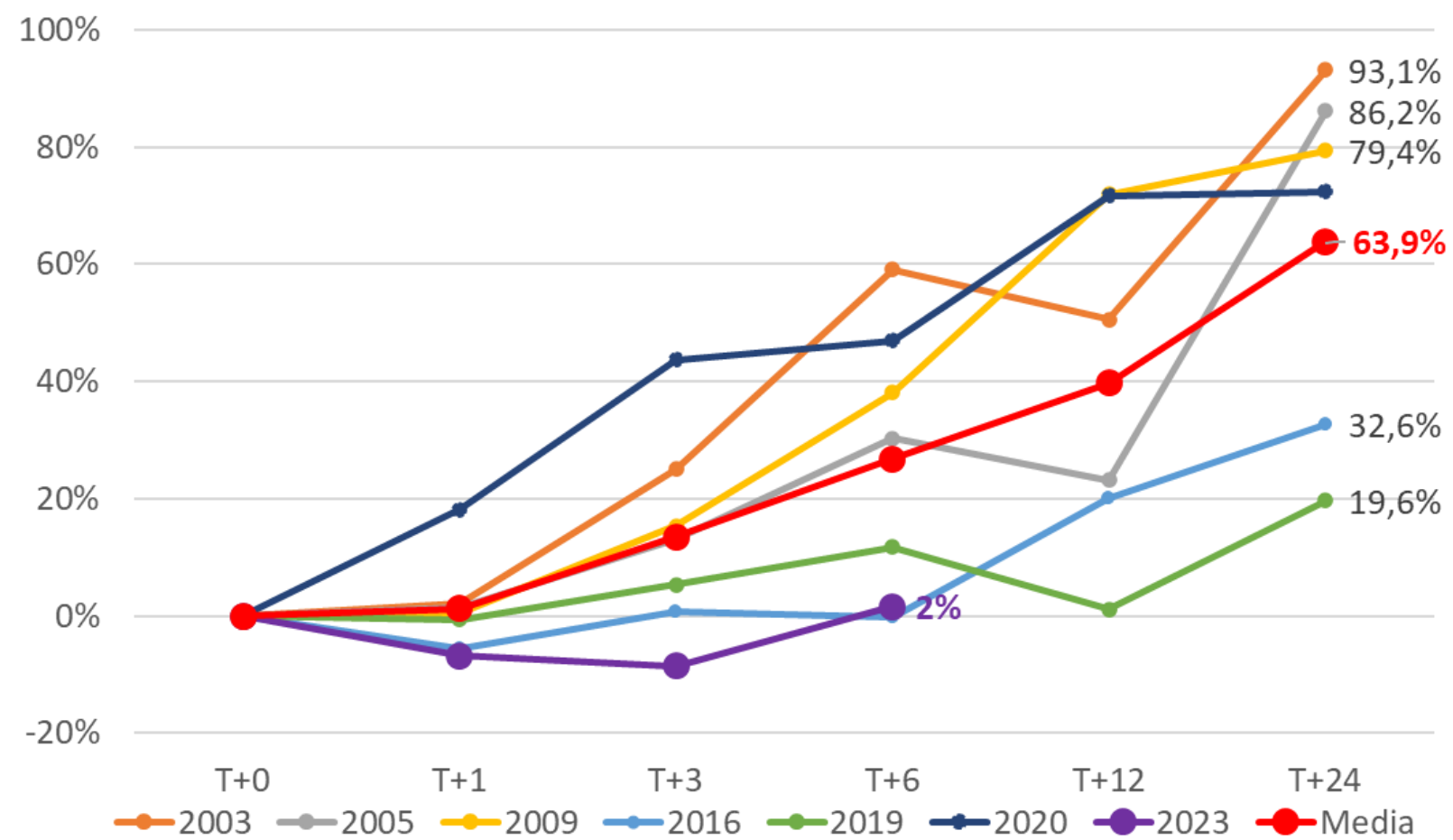
**Cenário positivo, porém volátil**

**Foco em crescimento de lucro**

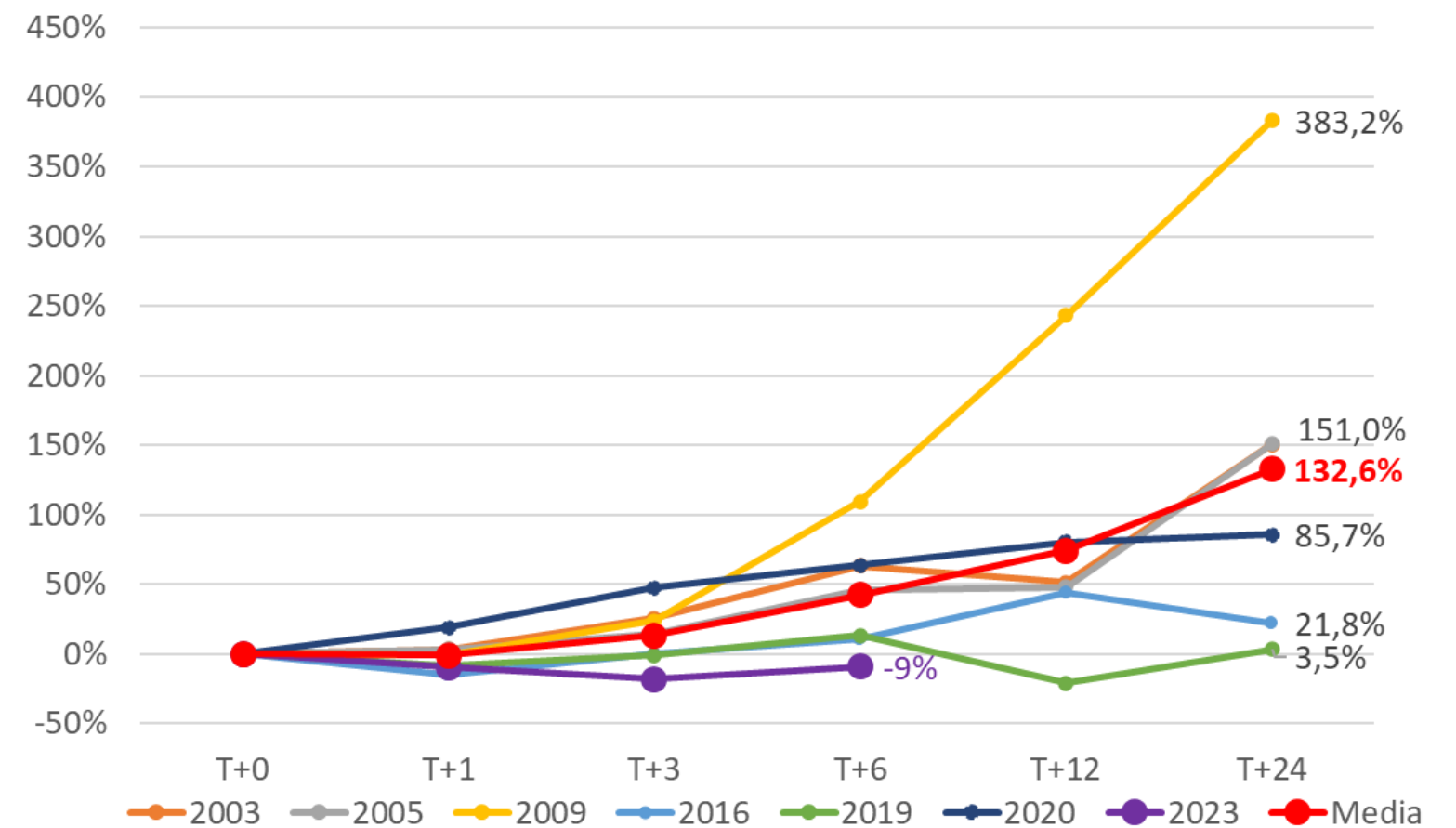
**Empresas sensíveis a juros**

# Qual foi o efeito do corte de juros nos últimos ciclos?

## PERFORMANCE IBOVESPA (T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)



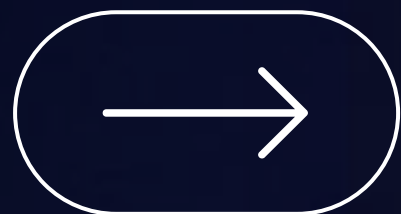
## PERFORMANCE MSCI SMALL CAPS (T0=INÍCIO DOS CORTES DA SELIC)





Bradesco Asset

# Fundo BRADESCO Dividendos



**SEMINÁRIO**  
INVESTIMENTOS  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS

Penedo/Itatiaia- RJ

# Bradesco Dividendos

Tese de investimento



Empresas consolidadas em seus setores com **alta geração de caixa**



Ações com **menor sensibilidade a taxa de juros**



**Dividend Yield** estão em **patamares atrativos**. Fundo faz o **reinvestimento** dos dividendos

# Bradesco Dividendos

## O que o fundo faz?

- Fundo de ações com gestão ativa que busca alocação em empresas líderes setoriais, mais consistentes em resultados e boas pagadoras de dividendos.
- A renda adicional decorrente do recebimento desses dividendos é reinvestida no próprio fundo.
- Exposição a empresas mais sólidas

## Comentário do gestor

Os destaques positivos foram a nossa alocação nos setores de Bancos, Varejo e Papel, Celulose e Madeira. Os papéis que se destacaram positivamente foram Suzano, CEMIG e Natura. Do lado negativo, prejudicaram o desempenho da estratégia as alocações em Serviços Financeiros, Energia e Mineração e Siderurgia. Aumentamos a exposição em Mineração e Siderurgia, Utilidades Públicas, e Consumo, reduzindo em Varejo, Papel, Celulose e Madeira, e Bens de Capital e Serviços. Nossas maiores alocações em termos absolutos estão em Bancos, Utilidades Públicas, e Energia.

## CARACTERÍSTICAS

**Objetivo:** Superar o Ibovespa

**Aplicação inicial:** R\$ 100,00

**Taxa de administração:** 1,50% a.a.

**Taxa de performance:** não há

**Prazo de resgate:** D+1 (úteis)

**Prazo liquidação:** D+3 úteis após solicitação

**Tipo Anbima:** Ações Dividendos

**Público alvo:** Investidores em geral

**CNPJ:** 06.916.384/0001-73

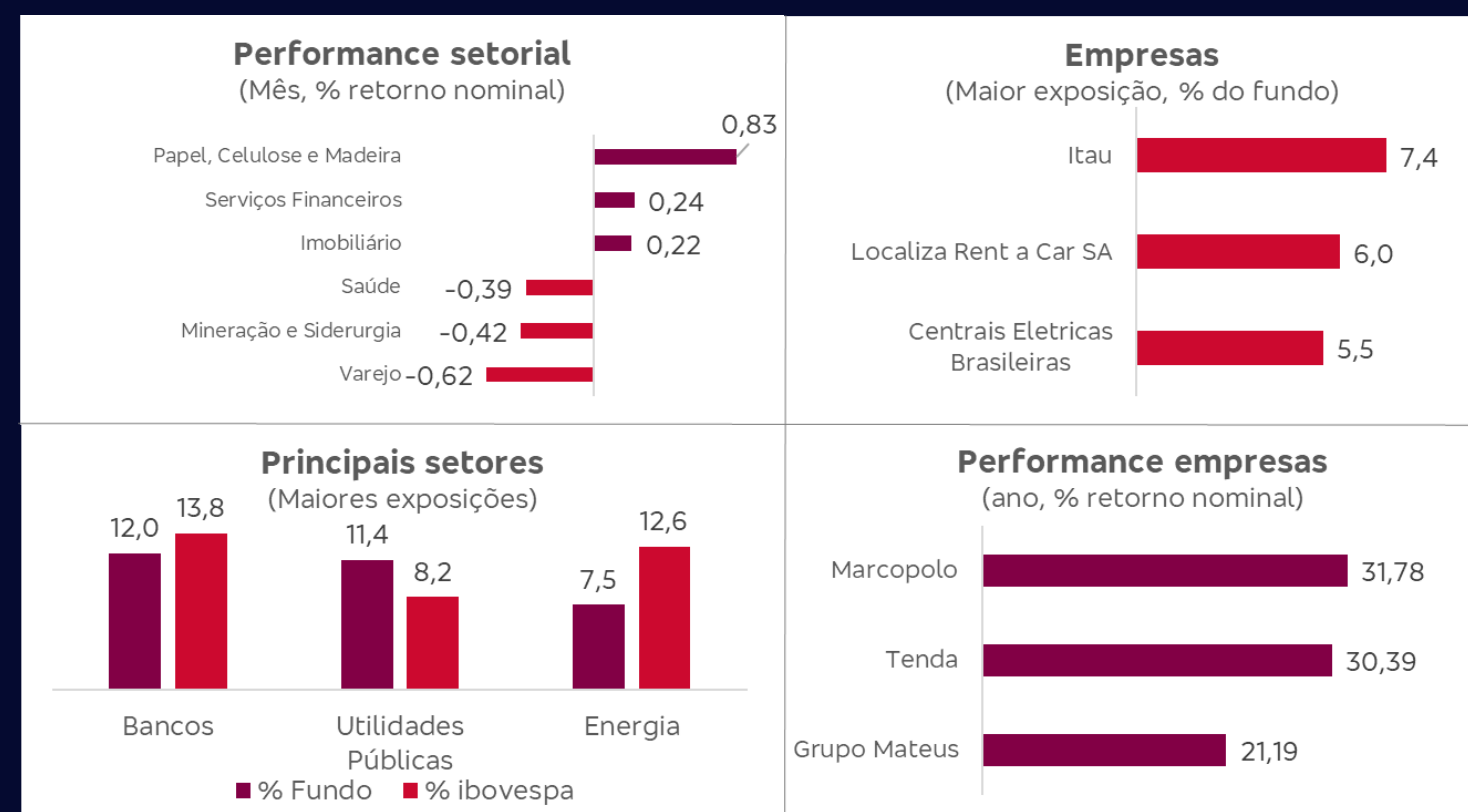
**SEMINÁRIO**  
INVESTIMENTOS  
**AEPREMERJ**

PERSPECTIVAS DOS INVESTIMENTOS E OS  
IMPACTOS DAS ELEIÇÕES MUNICIPAIS  
Penedo/Itaiaia-RJ

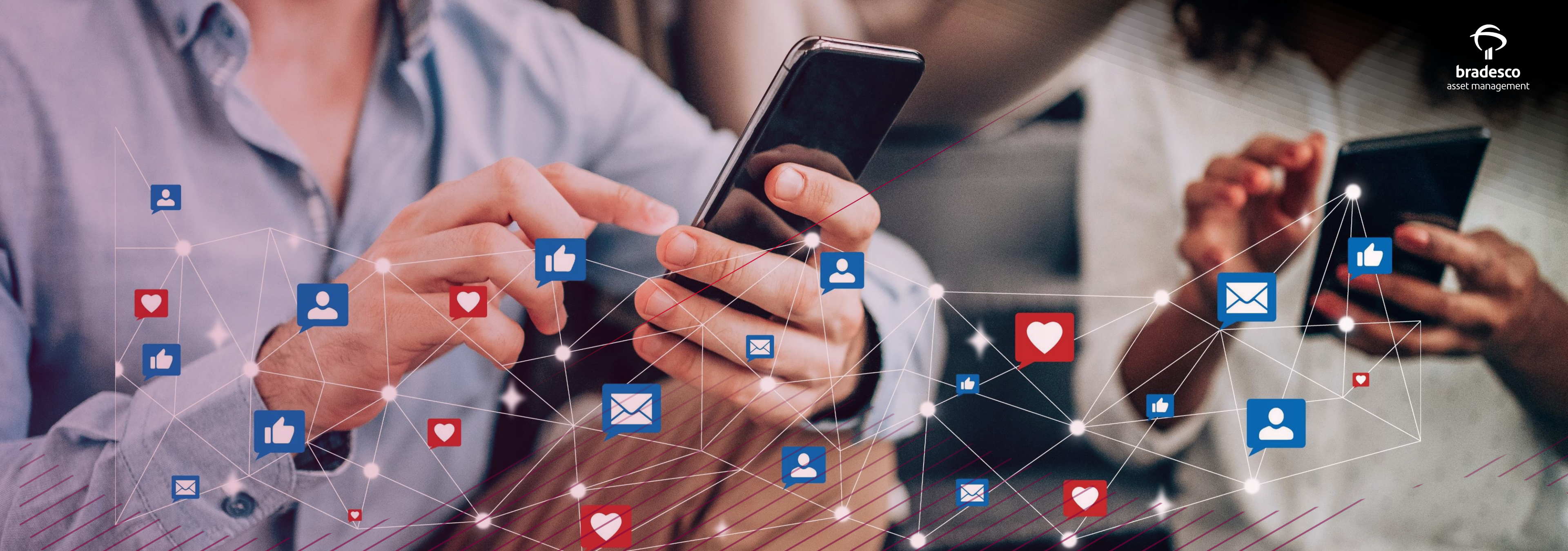
## Rentabilidade

|                  | mar-24 | Ano   | 12 meses | 24 meses | Desde o início | % a.a. |
|------------------|--------|-------|----------|----------|----------------|--------|
| <b>Fundo (%)</b> | -0,38  | -3,11 | 24,53    | 10,50    | 1248,87        | 14,30  |
| <b>IBOV (%)</b>  | -0,71  | -4,53 | 25,74    | 6,76     | 487,40         | 9,52   |
| <b>IBOV +</b>    | 0,33   | 1,42  | -1,21    | 3,75     | 761,47         | 4,78   |

## Destaques da Carteira







Siga a Bradesco Asset nas **principais redes sociais:**



[Instagram.com/  
bradesco.asset](https://www.instagram.com/bradesco.asset)



[Youtube.com/  
BradescoAssetManagement](https://www.youtube.com/BradescoAssetManagement)



[Bradesco-asset-  
management](https://www.linkedin.com/company/bradesco-asset-management)





Material de uso interno 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. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Acesse os documentos em [www.bradesco.com.br](http://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.

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES ESTRATÉGIA DIVIDENDOS. CNPJ: 32.312.071/0001-16; Data de início: 31/05/2019; Público-alvo: Investidores em geral; Classificação Anbima: Ações Dividendos; Taxa de administração: 1,50% a.a.. Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder 100% do IDIV; PL Médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 173,4.

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES ESTRATÉGIA CRESCIMENTO; CNPJ 34.123.529/0001-14; Data de Início: 31/03/2020; Público-alvo: Investidores em geral; Classificação Anbima: Ações índice Ativo; Taxa de Administração: 1,50% a.a.. Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder 100% do Ibovespa; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 39,1.

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES ESTRATÉGIA SMALL CAPS; CNPJ 32.387.983/0001-57; Data de Início: 31/07/2019; Público-alvo: Investidores em geral; Classificação Anbima: Ações Small Caps; Taxa de Administração: 1,50% a.a.. Taxa de Performance: 20% s/ o que exceder 100% SMLL; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões):93,8.

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTOS EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO EQUITY HEDGE; CNPJ 38.376.759/0001-46; Data de início: 01/10/2020; Público-alvo: Investidores em geral; Classificação Anbima: Multimercados Livre; Taxa de Administração: 1,00% a.a.; Taxa de performance: 30% s/ o que exceder 100% do CDI; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 58,7.

BRADESCO LONG BIASED IQ FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES; CNPJ: 36.521.777/0001-49; Data de início: 30/04/2020; Público-alvo: Investidores qualificados; Classificação Anbima: Multimercados Livre; Taxa de Administração: 1,50% a.a.. Taxa de performance: 20% s/ o que exceder 100% do IPCA ajustado; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 22,3.

BRADESCO PRIVATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES LONG ONLY; CNPJ: 26.315.550/0001-93; Data de início: 13/03/2017; Público-alvo: Investidores em geral; Classificação Anbima: Ações Índice Ativo; Taxa de Administração: 1,50% a.a.. Taxa de performance: 20% s/ o que exceder 100% do Ibovespa; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 84,3.

BRADESCO GLOBAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES INVESTIMENTO NO EXTERIOR; CNPJ: 18.085.924/0001-01; Data de início: 04/02/2014; Público-alvo: Investidores Qualificados; Classificação Anbima: Ações Investimento no Exterior; Taxa de Administração: 0,75% a.a.. Taxa de performance: Não há; PL médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 502,5.

BRADESCO PRIVATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES IBOVESPA ATIVO; CNPJ: 04.088.125/0001-76; Data de início: 19/12/2000; Público-alvo: Investidores Qualificados; Classificação Anbima: Ações Índice Ativo; Taxa de Administração: 1,50% a.a.. Taxa de performance: Não há. Pl médio últimos 12 meses (R\$ milhões): 13,3

BRADESCO LONG BIASED FUNDO DE INVESTIMENTOS EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PGBL/VGBL; CNPJ: 34.123.546/0001-51; Data de início: 26/11/2020; Público-alvo: Investidores Qualificados; Classificação Anbima: Previdência Ações; Taxa de Administração: Mín. 0,50% a.a. e Máx. 1,50% a.a.\*; Taxa de Performance: Não há\*\*; PL médio últimos 12 meses (em milhões): R\$ 38,4.

BRADESCO IBOVESPA ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PGBL/VGBL; CNPJ: 34.123.537/0001-60; Data de início: 30/07/2020; Público-alvo: Investidores Profissionais; Classificação Anbima: Previdência Ações; Taxa de Administração: Máx. 1,50% a.a.\*; Taxa de Performance: Não há\*\*; PL médio desde o início (em milhões): R\$ 31,4.

BRADESCO LONG ONLY FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PGBL/VGBL; CNPJ: 34.123.555/0001-42; Data de início: 25/06/2020; Público-alvo: Investidores Profissionais; Classificação Anbima: Previdência Ações Ativos; Taxa de Administração: Máx. 1,50% a.a.\*; Taxa de Performance: Não há\*\*; PL médio desde o início (em milhões): R\$ 115,5.



# Informações Importantes

BRADESCO PRIVATE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES DIVIDENDOS PGBL/VGBL; CNPJ: 31.008.416/0001-80; Data de início: 011/08/2019; Público-alvo: Investidores Profissionais; Classificação Anbima: Previdência Ações; Taxa de Administração: 1,50% a.a.; Taxa de Performance: Não há; PL médio últimos 12 meses (em milhões): R\$ 325,9.

BRADESCO SMALL CAPS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES PGBL/VGBL; CNPJ: 34.123.543/0001-18; Data de início: 16/12/2020; Público-alvo: Investidores Profissionais; Classificação Anbima: Previdência Ações; Taxa de Administração: 1,00% a.a.; Taxa de Performance: Não há; PL médio últimos 12 meses (em milhões): R\$ 14,4.

\*Esta taxa considera a taxa máxima cobrada pelos fundos investidos. \*\*O fundo não possui taxa de performance, mas os fundos investidos poderão prever esta cobrança em seus regulamentos.

**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@bram.bradesco.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

