

# AGIP

Maio 2026



# Temas Macroeconômicos mais relevantes

Cenário Global e Local

## Global

- » **Conflito US-Irã** representa um dos **maiores choques de oferta globais de energia**, apenas comparável com 1973.
- » **Piora perspectiva fiscal:** medidas temporárias e focalizadas, no curto prazo. **Despesas adicionais de médio prazo com segurança energética.**
- » Impactos sobre outros produtos: **fertilizantes e cadeia de produtos químicos** (Impacto inflacionário).
- » **Provável queda duradoura da oferta de petróleo**, o que deve refletir um preço de longo prazo mais elevado.
- » (1) **redução do fluxo em Ormuz mesmo com fim do conflito;**
- » (2) alguns **danos à infraestrutura** de produção.
- » **Política monetária global:** Em alerta, com planos de corte ficando no passado. Aumenta a discussão de possíveis aumentos de juros (Ex: Zona do Euro e Inglaterra).

## Brasil

- » **Atividade: Economia resiliente a choques do petróleo.**
- » Balança comercial superavitária em petróleo e derivados.
- » Risco: Dependência da importação de diesel (25%), cria riscos sobre o fornecimento.
- » **Inflação:** Além do choque do petróleo, nota-se uma **piora relevante dos núcleos e de alimentos.**
- » Fiscal: Grande valor de arrecadação proveniente do petróleo, mas nem todas as notícias são positivas, com **governo preparando pacote fiscal focado no endividamento das famílias.**
- » Política monetária: **Ciclo de juros mais cauteloso.** Passos de 25 pontos bases, e **Selic final de 2026 em 13,00%** ao ano.
- » Eleições: Começam a entrar no radar? Cenário cada vez mais polarizado, e de disputa acirrada com empate técnico.

	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>PIB Global</b> (% a.a)	3.8%	3.3%	3.4%	3.4%	2.8%	2.8%
<b>PIB EUA</b>	2.5%	2.9%	2.8%	2.1%	2.2%	2.0%
<b>PIB China</b>	3.1%	5.4%	5.0%	5.0%	4.7%	4.0%
<b>PIB Zona do Euro</b>	3.6%	0.4%	0.9%	1.4%	0.9%	1.0%
<b>Fed Funds (lower)</b>	4.25%	5.25%	4.25%	3.50%	3.50%	3.00%
<b>PCE Core US (4T)</b>	5.3%	4.2%	2.9%	2.8%	3.1%	2.5%

# Cenário prospectivo & Balanço de Riscos

Cenário Global e Local

	<b>Pré-Conflito</b>	<b>Cenário Base (reabertura Ormuz em maio)</b>	<b>Cenário Choque Prolongado</b>
PIB (% a.a)	1,8%	1,8%	1,4%
IPCA (% a.a)	3,9%	4,9%	5,8%
Selic (final ano)	12,00%	13,00%	14,00%
<i>Selic ex-ante</i>	8,2%	9,2%	10,1%
Câmbio (final ano)	5,35	5,00	5,10
Conta Corrente (% PIB)	-2,8%	-2,5%	-2,3%
Primário Consolidado (% PIB)	-0,6%	-0,5%	-0,5%
Dívida Bruta (% PIB)	84,0%	83,5%	84,2%
Fed Funds - lower bound (% a.a)	3,25%	3,50%	3,50%
PIB Global	3,0%	2,8%	2,30%



## Cenários

**Base:** Considera reabertura do Estreito de Ormuz em maio, com normalização dos fluxos de petróleo nos 2 a 3 meses seguintes. Petróleo US\$ 80 no final de 2026.

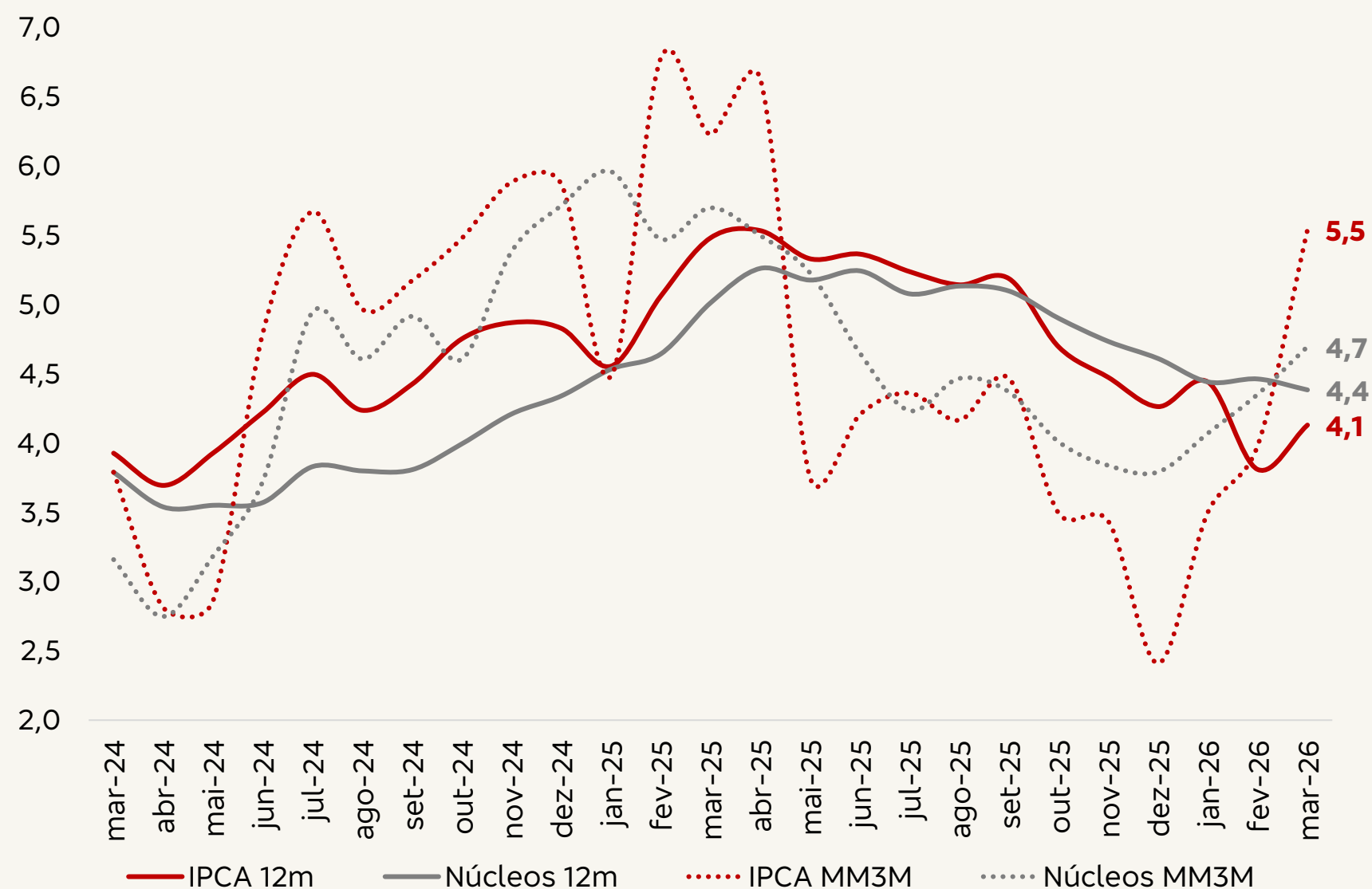
**Alternativo:** Redução duradoura nos fluxos do Estreito de Ormuz, com fechamento até junho e retorno de apenas 50% dos fluxos. Petróleo US\$ 100 no final de 2026.

# Brasil: Quadro inflacionário preocupa

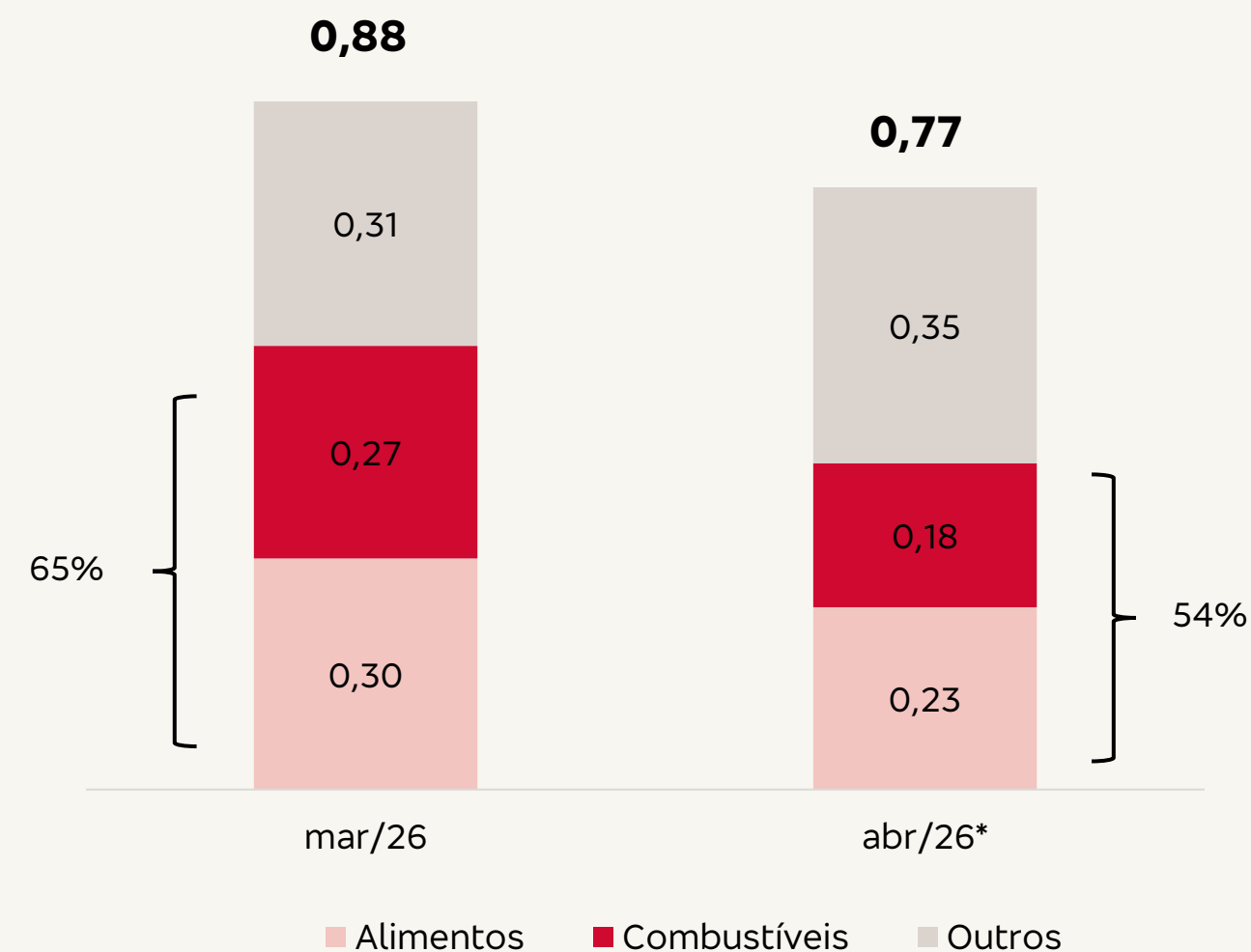
IPCA já mostra piora em março por conta do petróleo, núcleos e alimentos

- Cenário inflacionário já mostrava alguma piora na virada do ano.
- IPCA de março foi fortemente impactado pela alta dos combustíveis (31% da alta do mês). Abril também deve mostrar alta relevante.
  - Alimentos entram como risco altista, mesmo ex-petróleo.

### IPCA e Média Núcleos – Acum. 12m e MM3M (em %)



### IPCA – Decomposição em p.p.



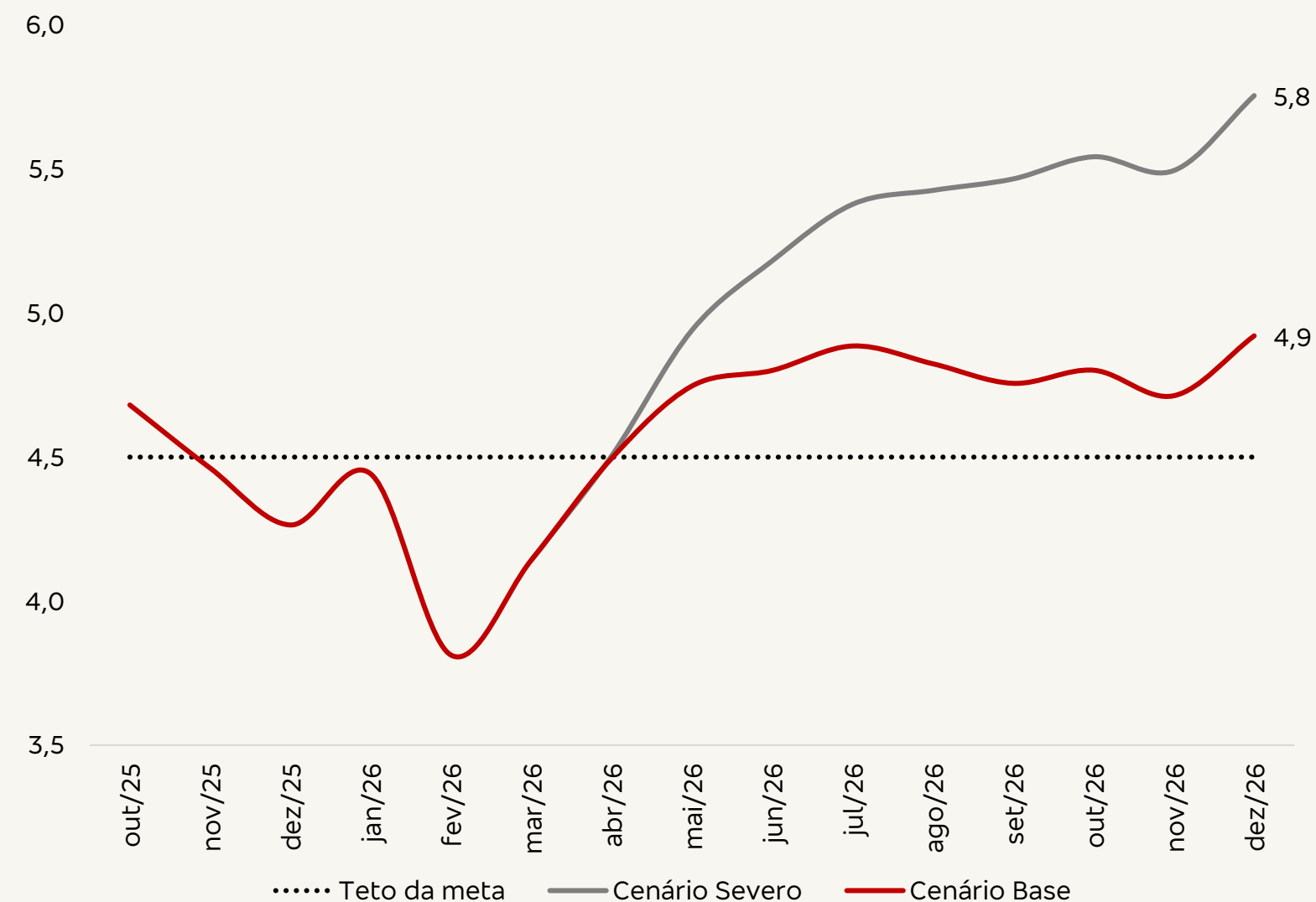
\* Projeção BRAM

# Brasil: Inflação esta pior do que o BC imaginava?

Repercussão principal do choque do petróleo sobre a inflação, limitando espaço para o ciclo de redução da taxa Selic

- Efeito de curto e médio prazo favorável para percepção externa sobre o Brasil por conta da segurança energética.
- Apreciação da taxa de câmbio.
- Governo deverá seguir adotando redução de impostos e subsídios para conter impacto sobre preços domésticos dos combustíveis.
- Redução do risco de desabastecimento de diesel.
- **Conclusão para Política monetária:**
  - Copom com redução de 25 pb na próxima reunião. Ciclo deverá prosseguir de forma cautelosa.
  - Redução do espaço para retornar ao passo originalmente planejado de 50 pb.

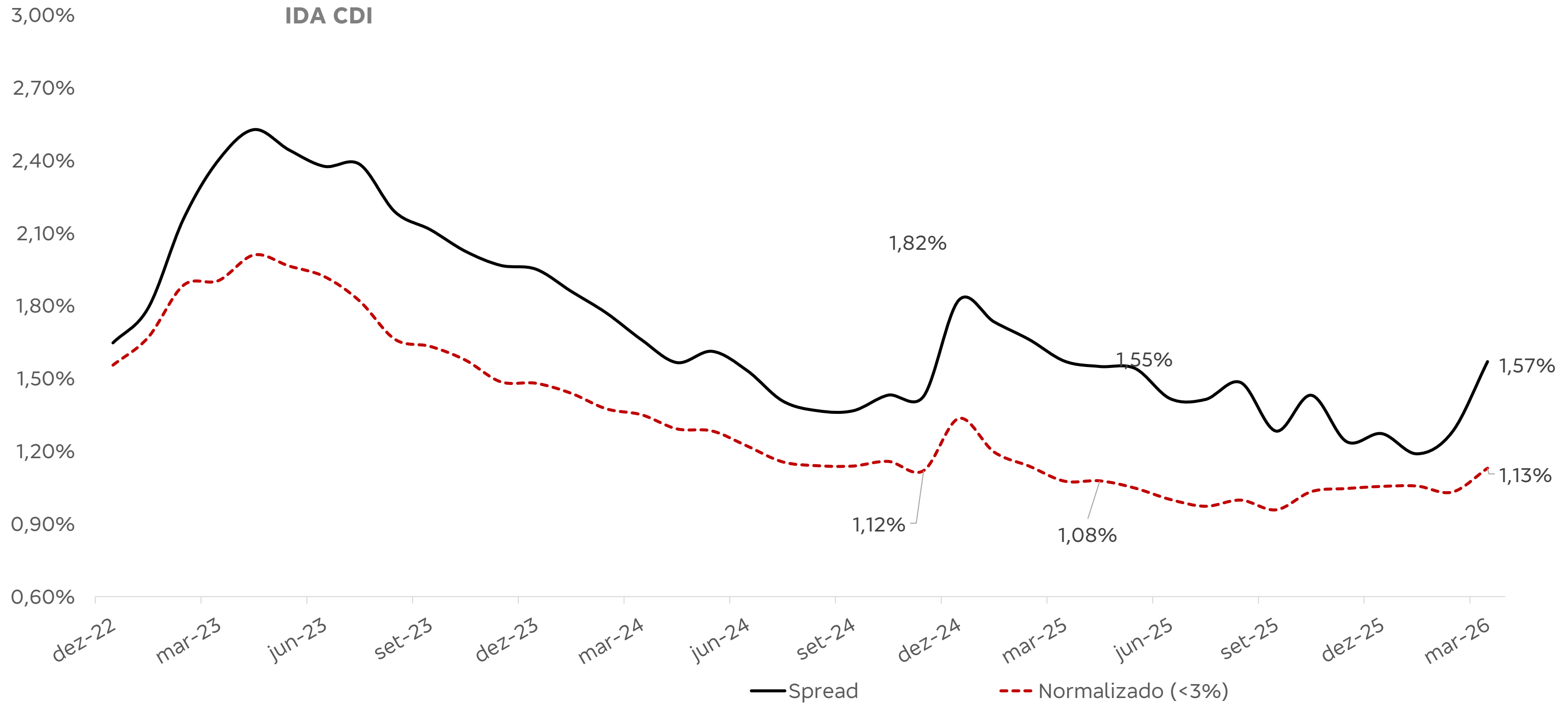
Cenários – IPCA Acum. 12m (%)



Cenário Base: Petróleo USD 80 / BBL  
Cenário Severo: Petróleo USD 80 / BBL

# Mercado de crédito

Março/2026



# PREMIUM DI

## O QUE O FUNDO FAZ

Fundo Referenciado DI voltado a investidores Institucionais, EFPCs e RPPS, que busca superar o CDI no longo prazo, investindo em ativos de crédito privado de alta liquidez. O processo combina a equipe de gestão premiada e experiente da Bradesco Asset com rigoroso controle de riscos.

## CARACTERÍSTICAS

(+) Taxa de Administração:	0,008% a.a.
(+) Taxa de Gestão:	0,136% a.a.
(+) Taxa de Distribuição:	0,056% a.a.
(=) Taxa Produto <sup>1</sup> :	0,200% a.a. <sup>1</sup>
Taxa de Performance:	Não há <sup>2</sup>
Classif. Anbima:	RF Duração Baixa Grau de Inv.
Apl. Inicial:	R\$ 1.000.000,00
Apl. Adicional:	R\$ 50,00
Permanência Mínima:	R\$ 1.000,00
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+0
Crédito do Resgate:	D+0
Público-alvo:	Investidores Qualificados
CNPJ:	03.399.411/0001-90
Responsabilidade:	Limitada
Data de Início:	12/11/1999
Regime de Tributação:	Longo Prazo
Horário de Movimentação:	16:00

## RENTABILIDADE

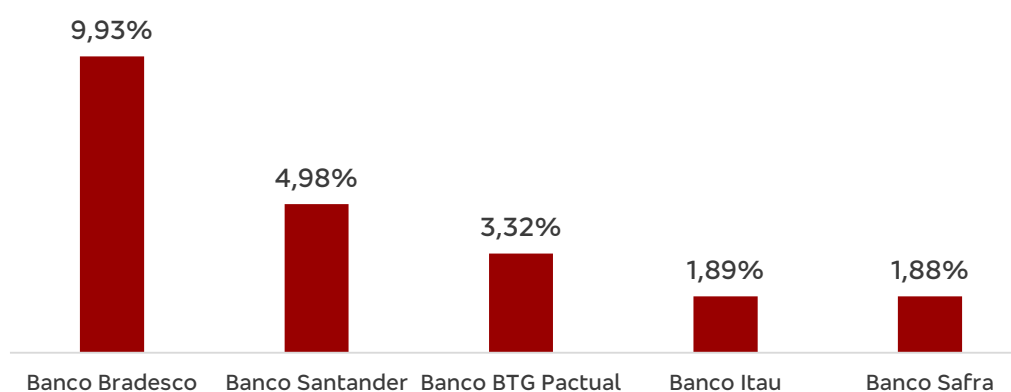
	Duration	0,94	Carrego	0,25	% Crédito Privado	41,80%	PL Médio 12M	30.1 B
		<b>mar-26</b>		<b>Ano</b>	<b>12 meses</b>	<b>24 meses</b>	<b>Desde o início</b>	
Fundo		1,17%		3,39%	14,79%	28,22%	2087,82%	
CDI		1,21%		3,41%	14,79%	27,72%	2004,10%	
% CDI		96,71%		99,42%	100,00%	101,60%	101,28%	

1

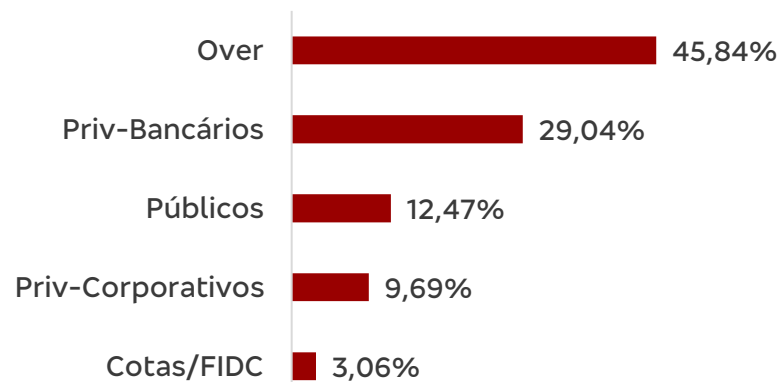
PERFIL DE RISCO

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

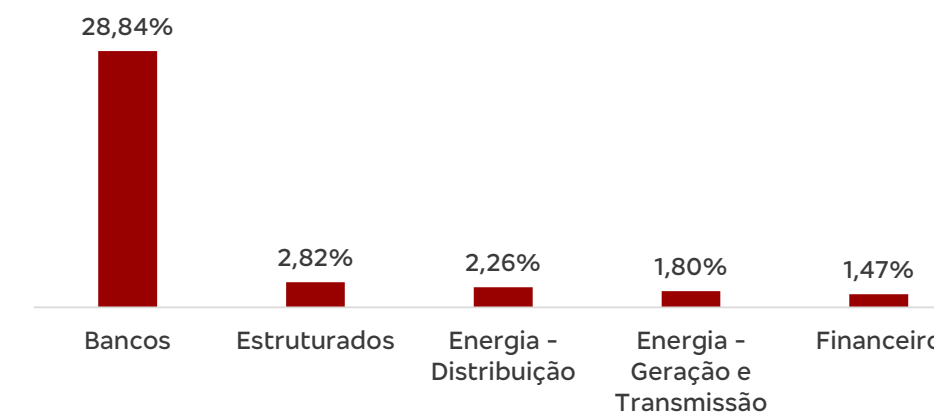
### Top 5 Exposições



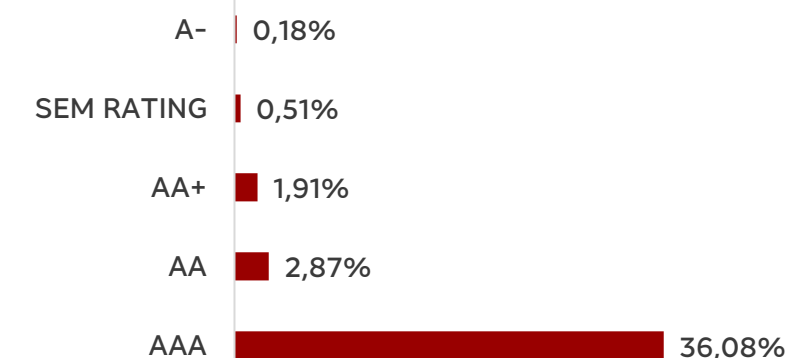
### Alocação Atual



### Top 5 Exposição Setorial



### Rating de Crédito



Fonte: Bradesco Asset | Data Base: 31/03/2026

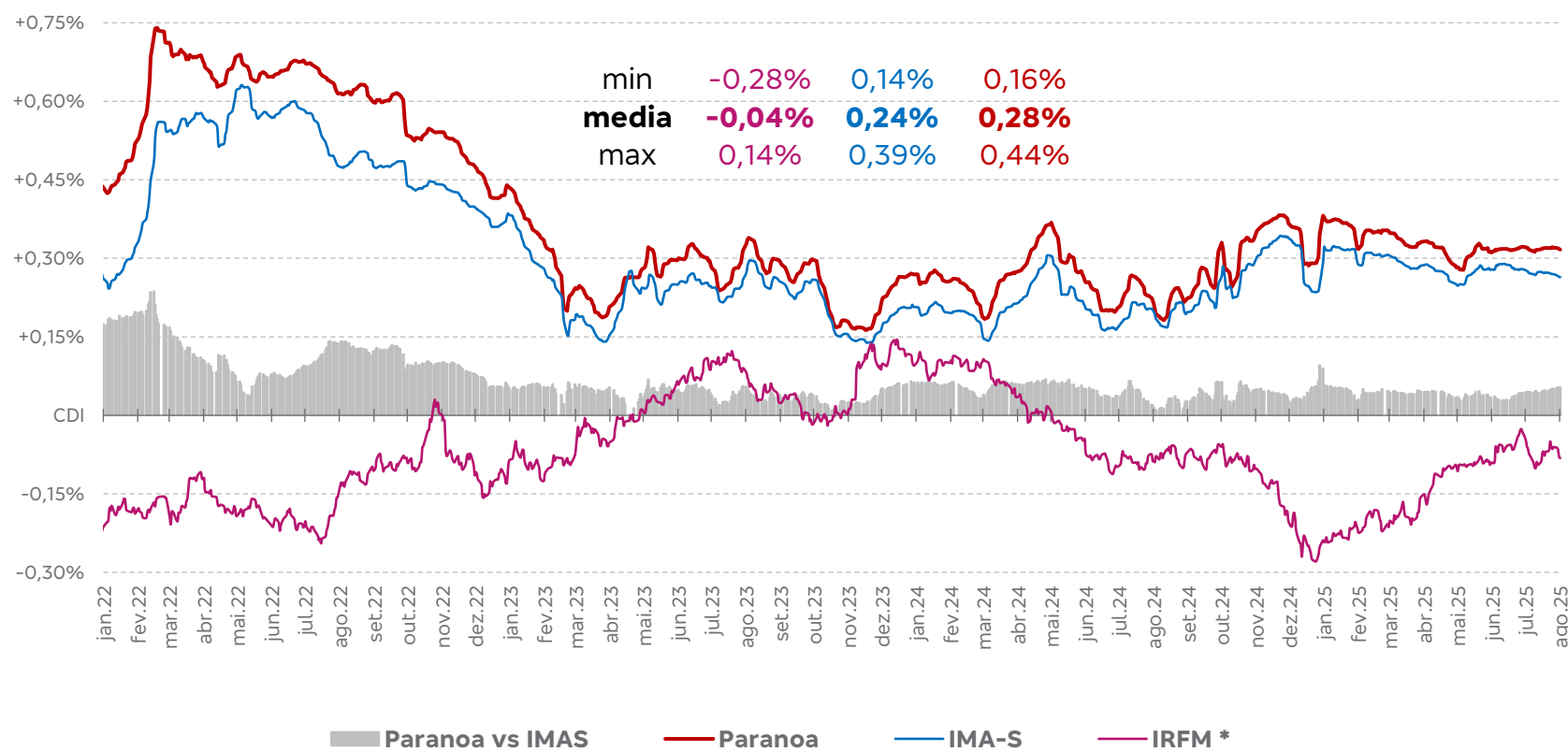
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA. Administrador: Banco Bradesco S.A., Gestor: Banco Bradesco S.A., Conceito Global: Não. <sup>1</sup>A Taxa do Produto reflete a soma das taxas de administração, gestão e distribuição, considerando também as taxas dos fundos investidos, quando aplicável. <sup>2</sup>O Fundo está sujeito às taxas de performance dos fundos investidos. Para mais informações, você pode acessar a Lâmina de Informações Essenciais, buscando pelo CNPJ do fundo em: <https://sistemas.cvm.gov.br/> ou o Relatório Mensal em: <https://banco.bradesco/html/classic/portal-investimento/lista-fundos.htm>. A Classe está sujeita a diversos fatores de risco, entre eles: i) Risco de Mercado: Variação no valor dos ativos que podem afetar significativamente o patrimônio da Classe; ii) Risco de Crédito/Contraparte: Refere-se ao risco de inadimplência dos emissores dos ativos da carteira. Alterações na avaliação de crédito podem impactar o preço dos ativos; iii) Risco Operacional: Perdas decorrentes de falhas ou deficiências de processos, sistemas ou prestadores de serviços; iv) Risco de Concentração da Carteira da Classe: Exposição relevante a poucos emissores, que pode comprometer o desempenho; e v) Risco de Derivativos: Derivativo não refletir adequadamente o ativo relacionado, podendo aumentar a volatilidade, limitar ganhos ou gerar perdas, mesmo quando utilizado como proteção.

# PARANOÁ: RF Ativo Cash Enhanced

Backtest e análise de risco

## PARANOÁ desde 2021 [backtest]

Alpha em Janelas Móveis de 12M



IRFM\*: índice ajustado para a volatilidade do IMA-S



### Desempenho Consistente

Supera o CDI e o IMA-S em todas as janelas móveis de 12 meses desde 2012.



### Performance Anticíclica

Correlação inferior a 3% com o IRFM e geração de alpha mesmo em cenários desafiadores.

	Alpha	IRFM *	IMA-S	Paranoa
2021		-0,20%	0,28%	<b>0,45%</b>
2022		-0,11%	0,37%	<b>0,37%</b>
2023		0,10%	0,20%	<b>0,27%</b>
2024		-0,28%	0,24%	<b>0,0%</b>
2025		0,11%	0,17%	<b>0,29%</b>
<b>Período Total</b>				
Alpha	-0,08%	0,27%	<b>0,36%</b>	
Vol	0,10%	0,07%	<b>0,08%</b>	
Sharpe	-0,8	3,7	<b>4,4</b>	
%CDI	99,1%	103,1%	<b>104,0%</b>	
DD <sub>MAX</sub>	-0,65%	-0,26%	<b>-0,15%</b>	
DD <sub>MEDIO</sub>	-0,31%	-0,03%	<b>-0,02%</b>	

# Rentabilidade Índices

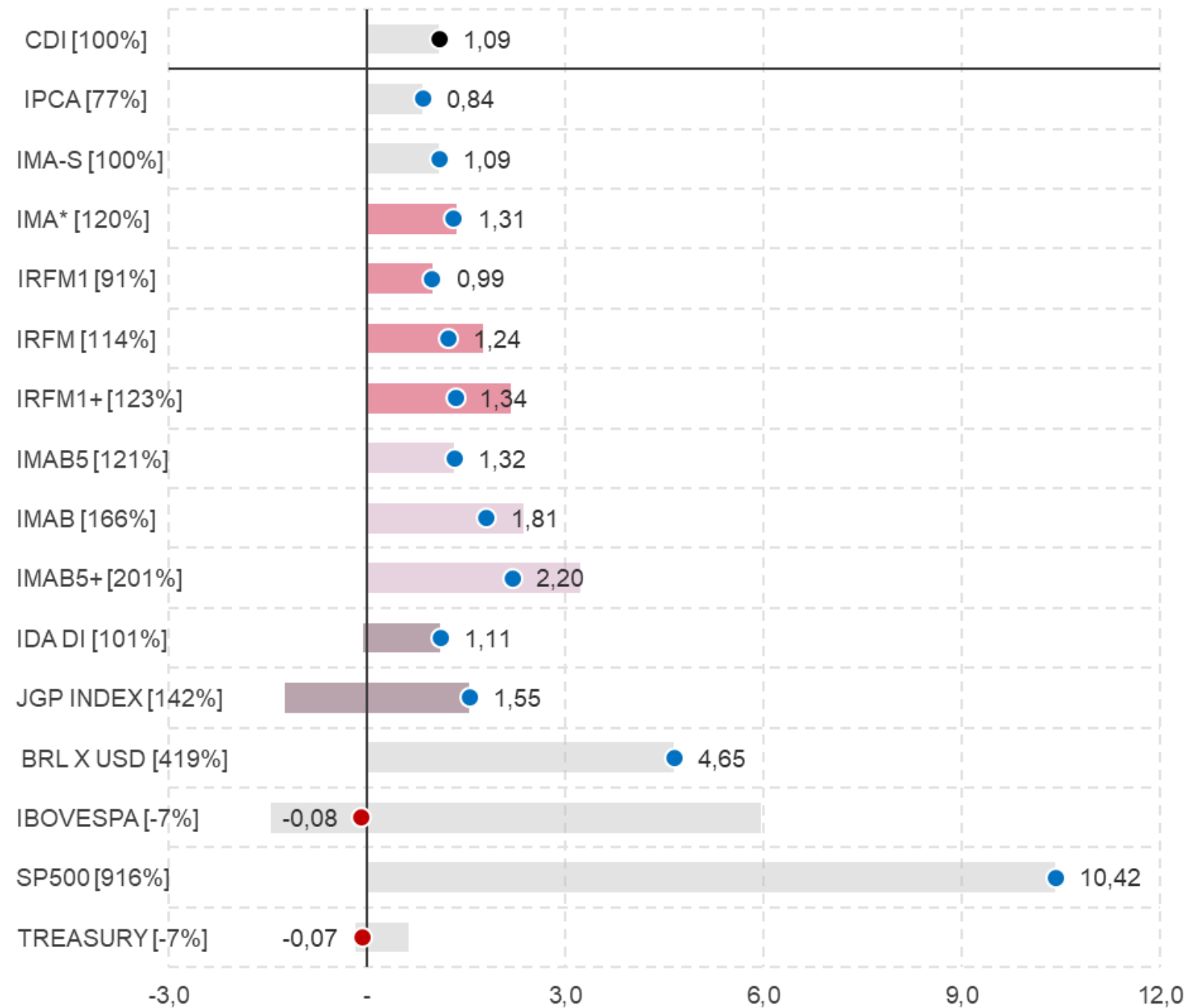
Destaque para RF e recuperação do crédito

Abril/2026

2026

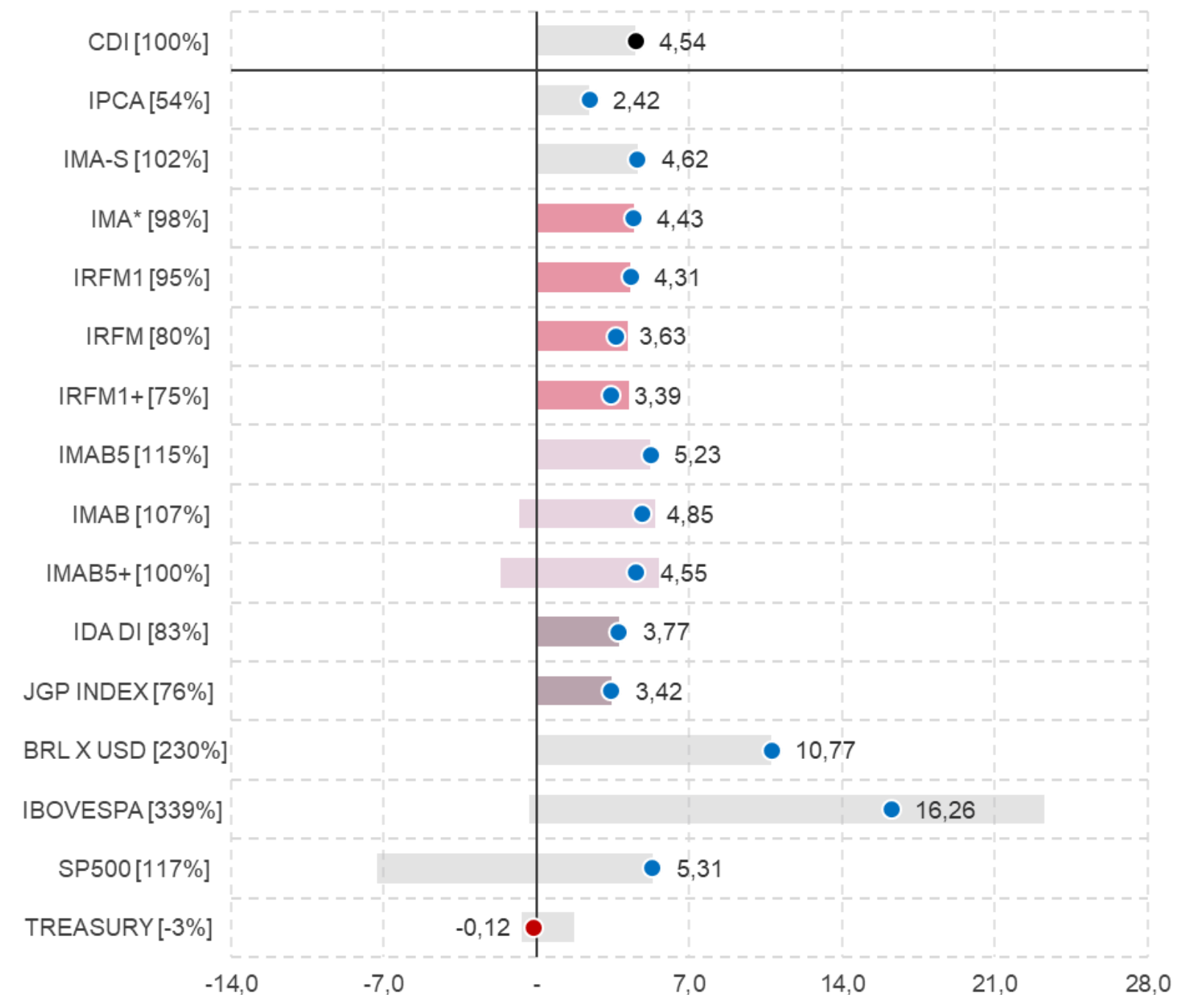
Retorno Nominal MTD  
Dados até 30-abr-26

■ Min|Máx ● 30-abr-26



Retorno Nominal YTD  
Dados até 30-abr-26

■ Min|Máx ● 30-abr-26

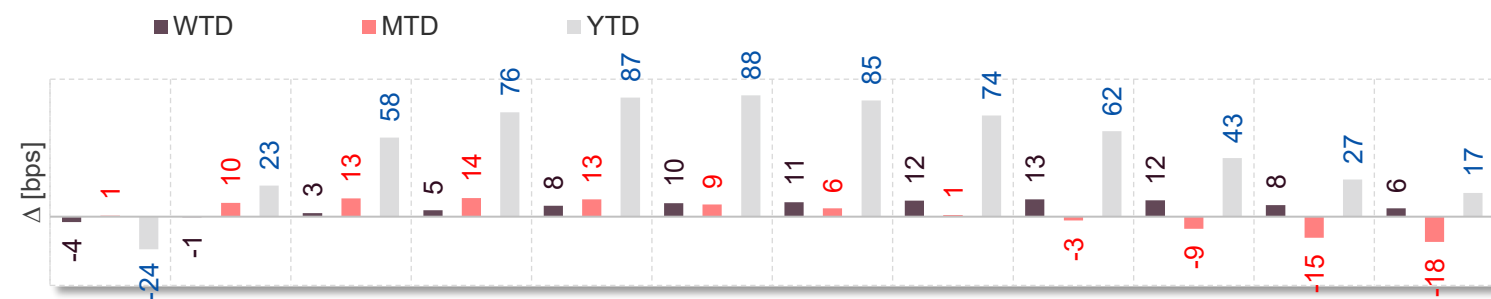
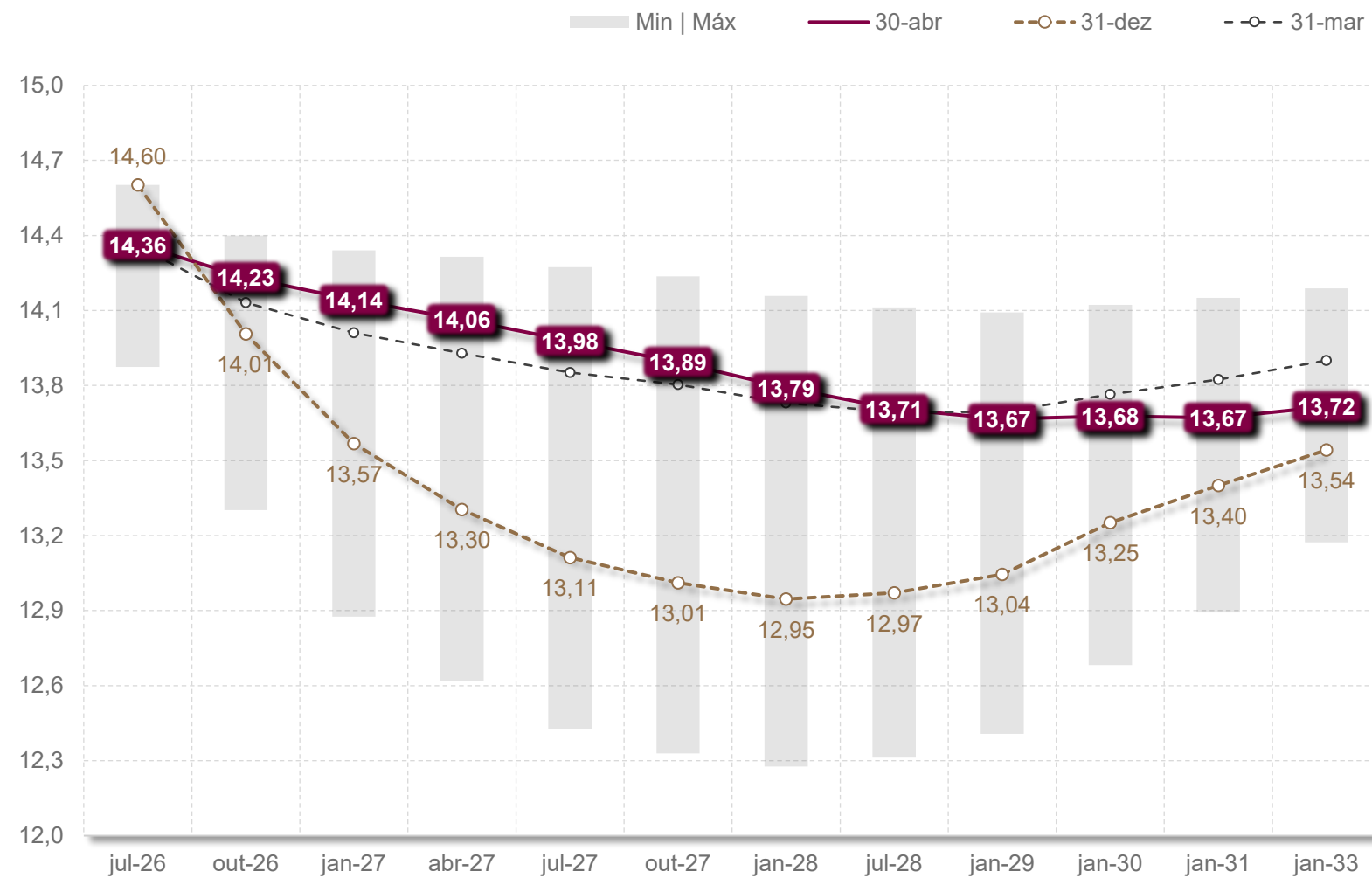


# Curva De Juros Nominal

Mercado que chegou a precificar quase 300 bps de corte, e agora passa para um ciclo mais tímido

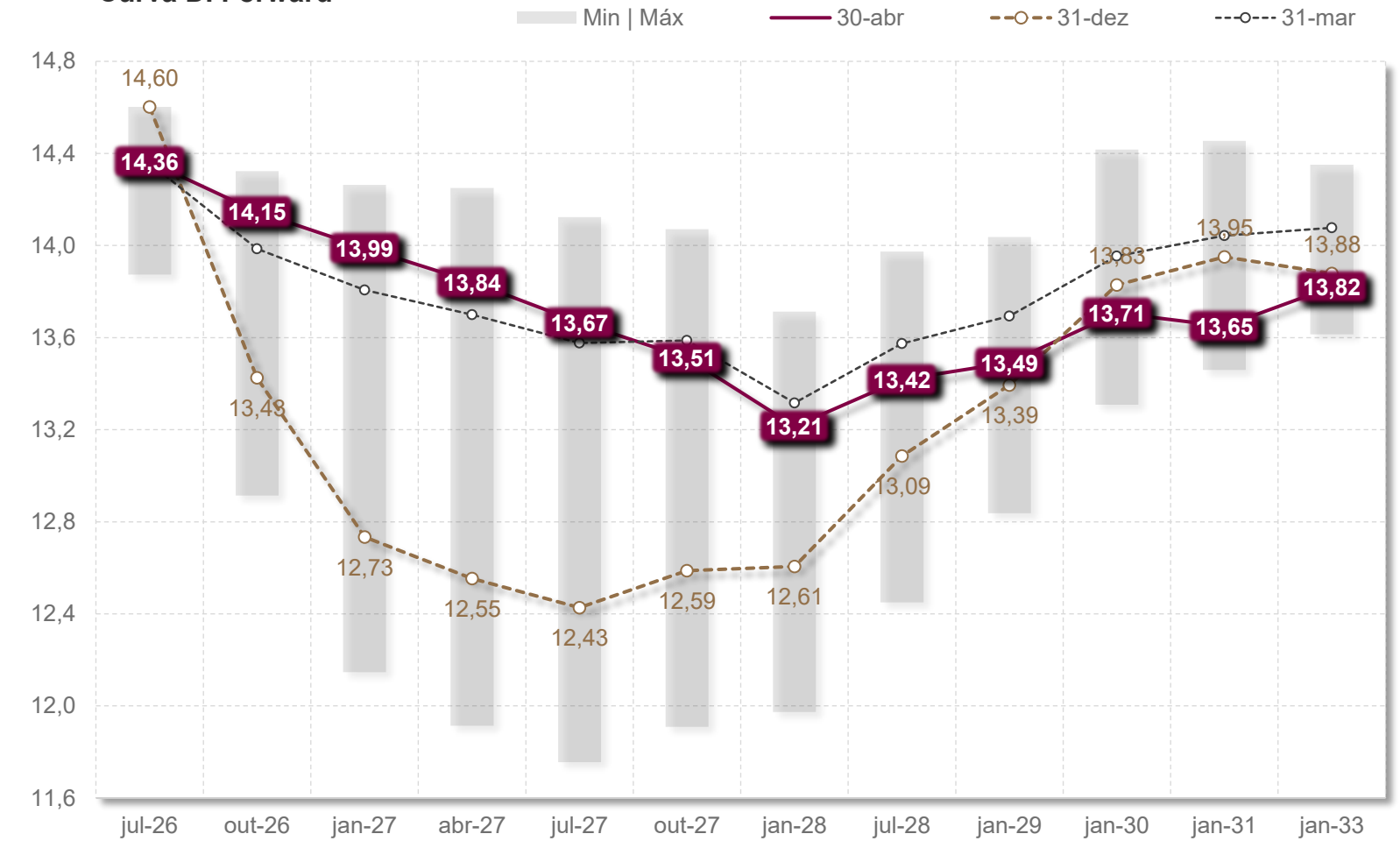
## Curva Nominal

Curva DI| com carregos



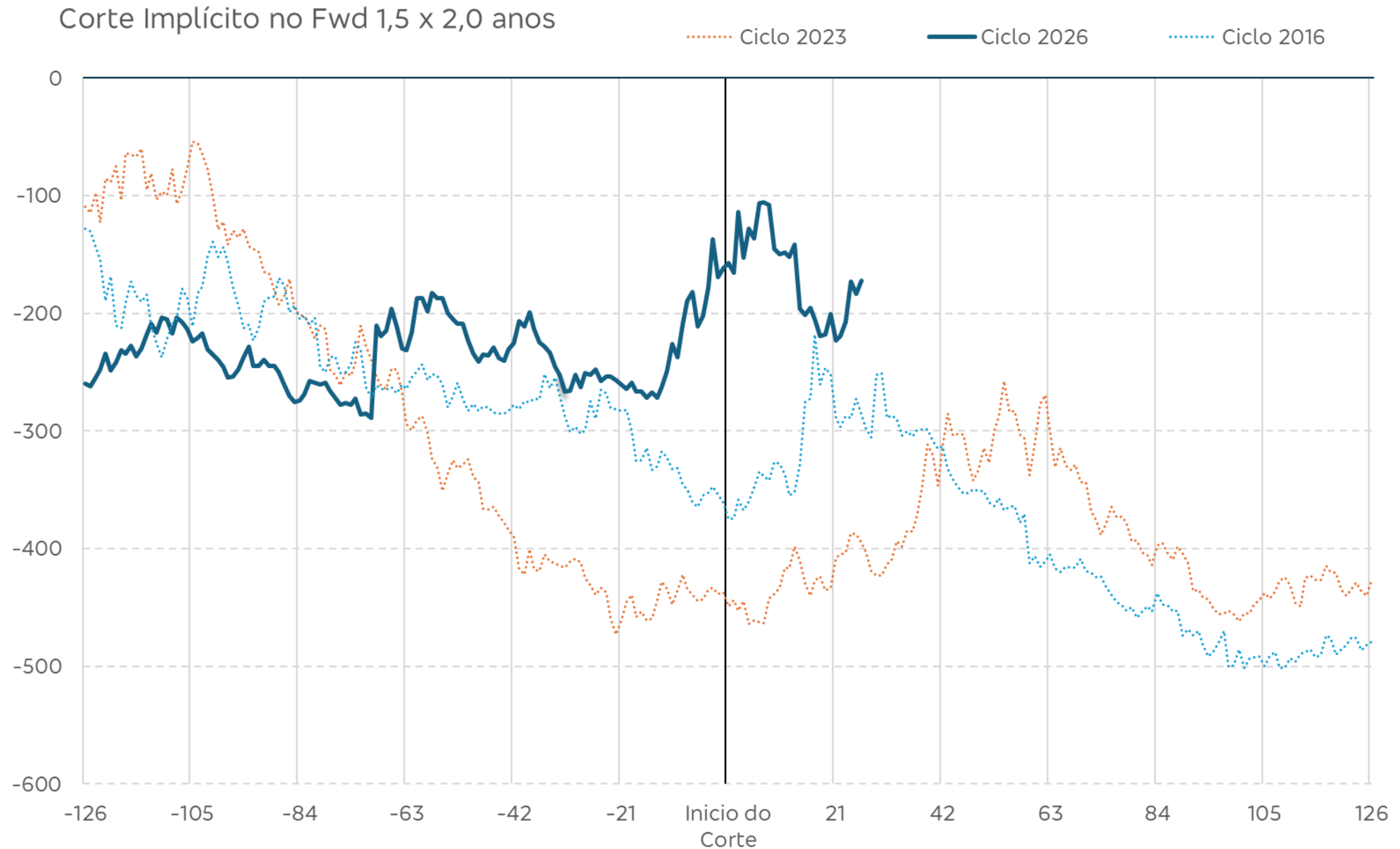
## Curva Forward

Curva DI Forward



# Tese de Investimento: Queda de Juros

Movimento de março reacendeu o prêmio na parcela pré?

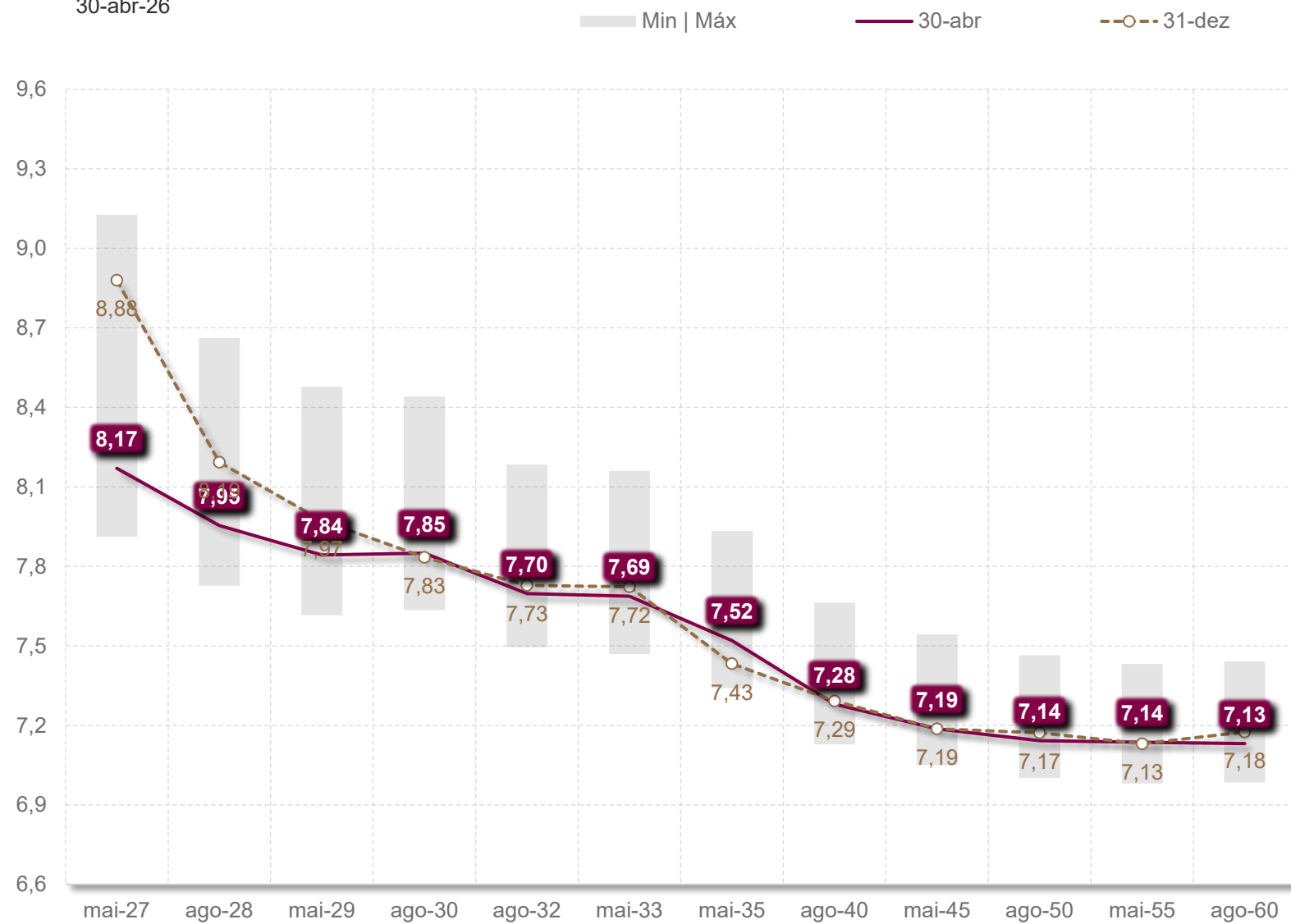


# Curva de Juros real

Curva ainda muito pressionada, com elevado nível de prêmio.

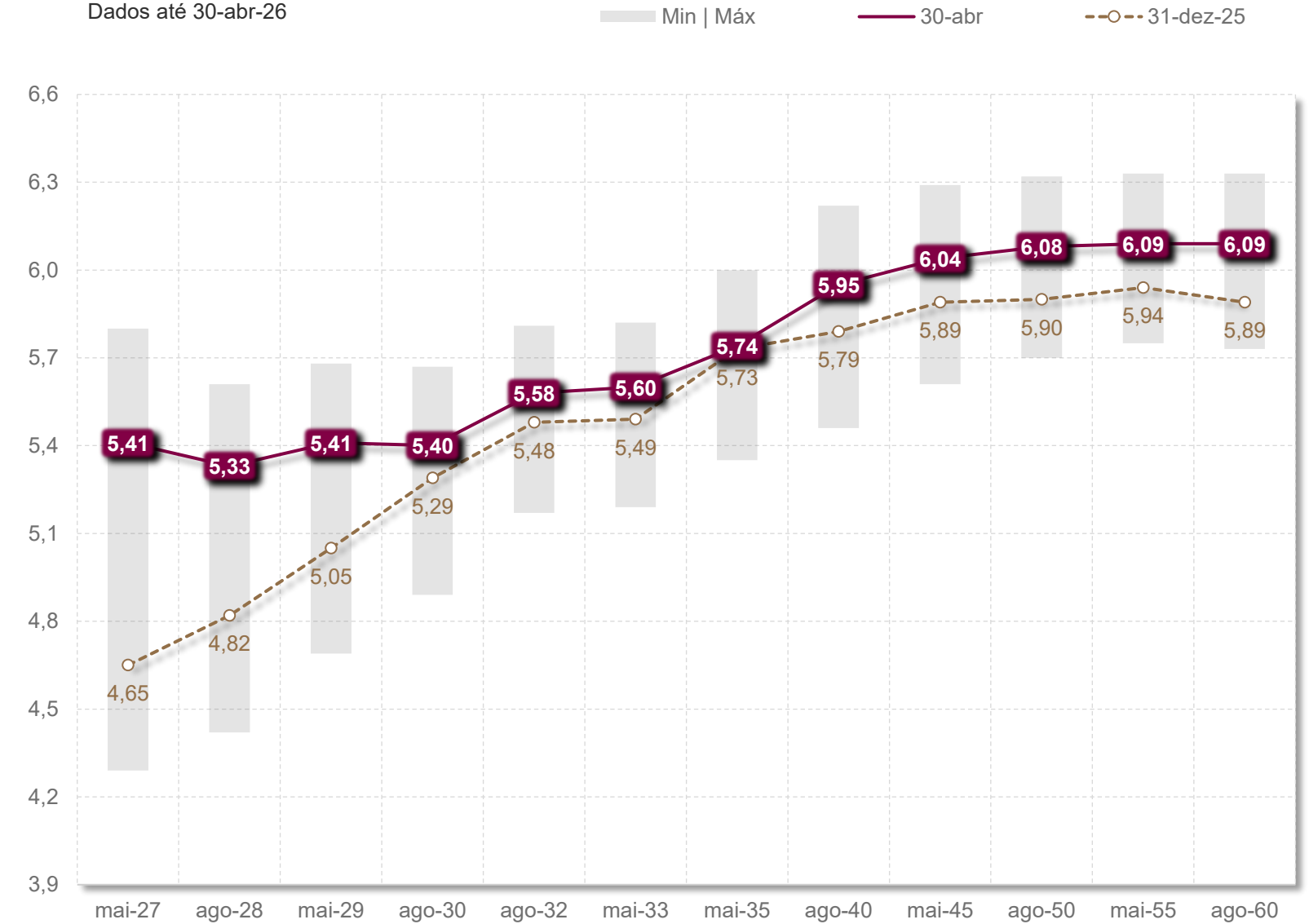
## Curva Real

Curva de NTN-B | Com Carrego  
30-abr-26



## Curva Implícita

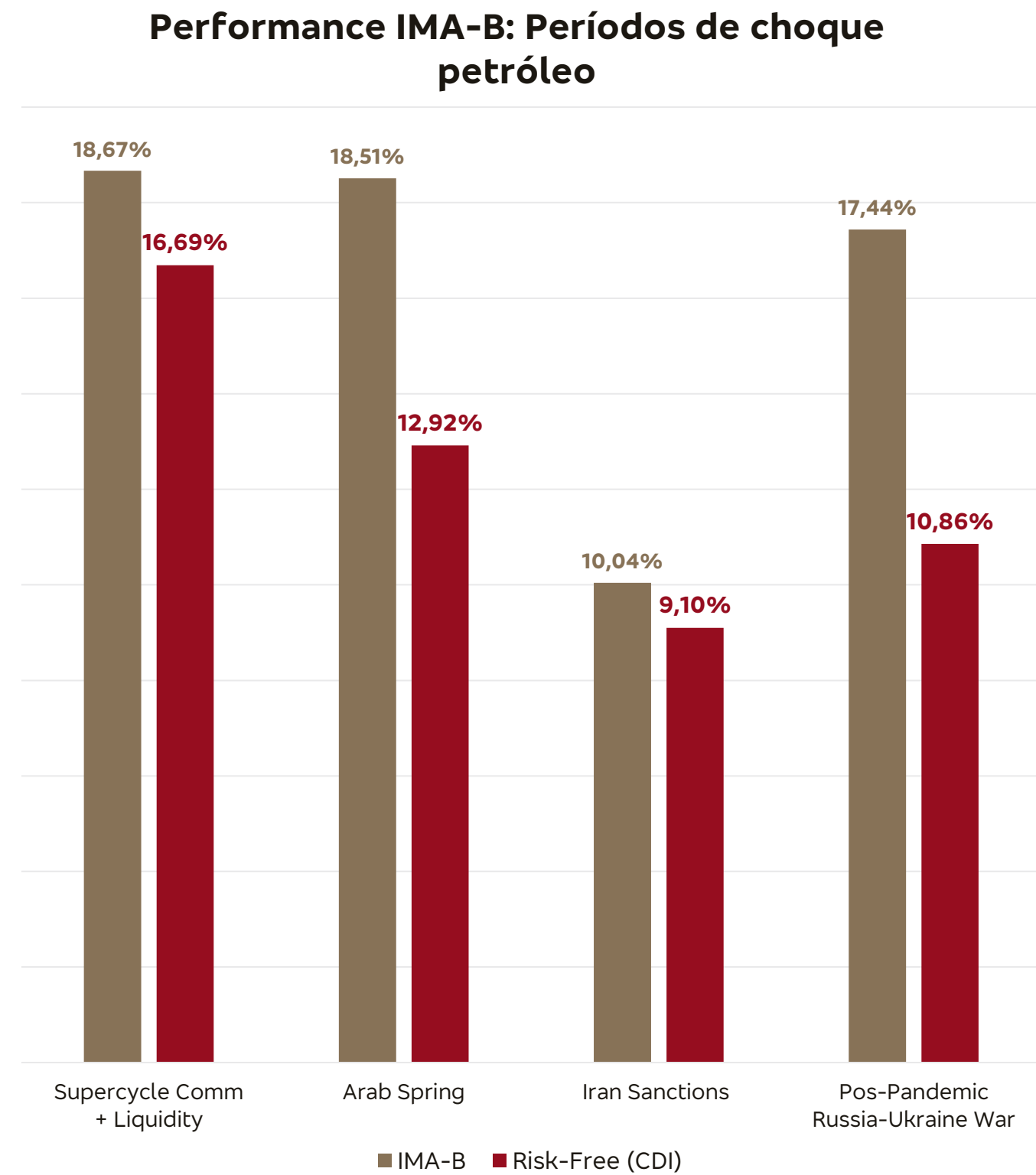
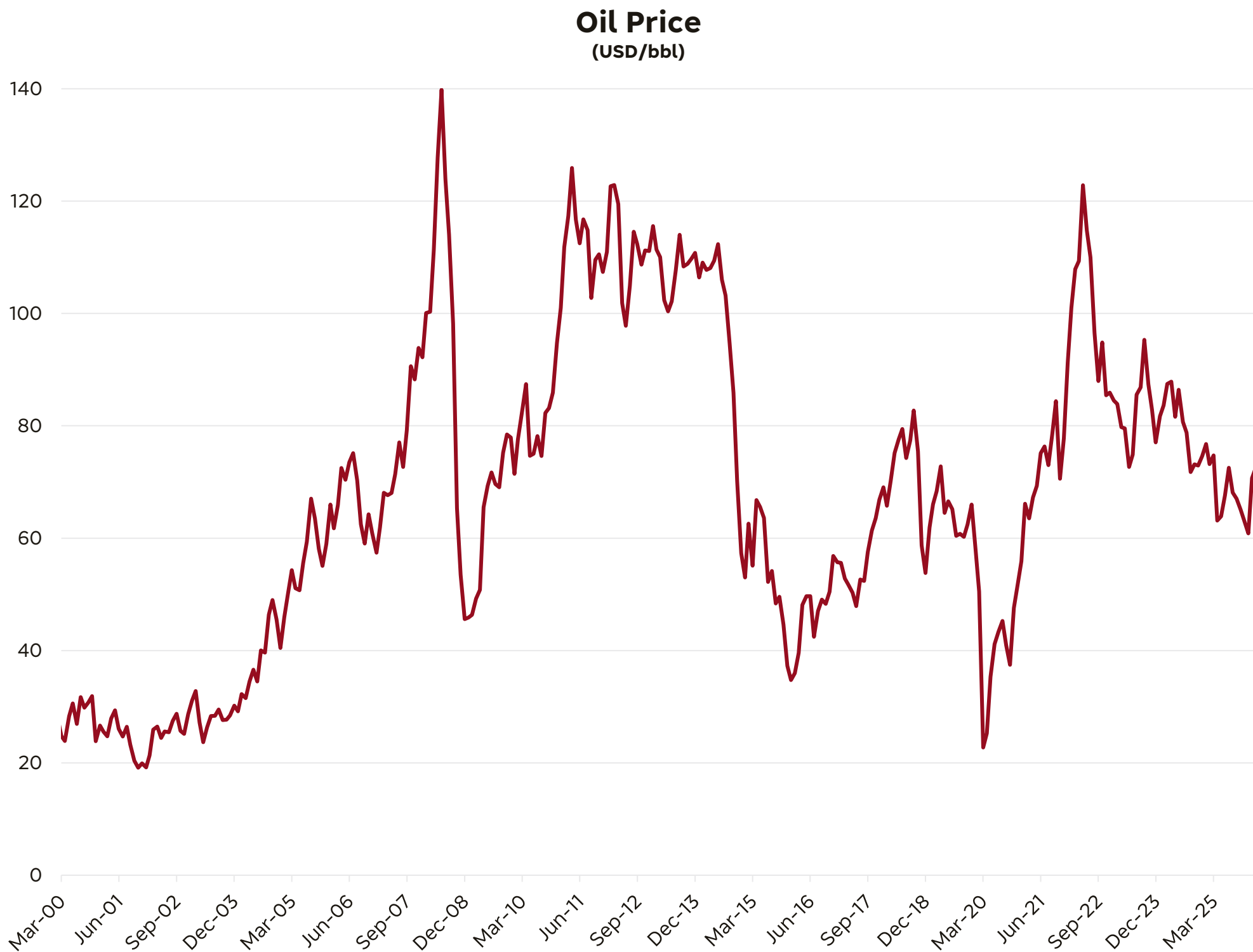
Curva de Inflação Implícita NTN-B  
Dados até 30-abr-26





# Tese de investimento: Momento favorável das NTN-Bs?

Maior carregamento inflacionário pelo petróleo historicamente positivo para índices de inflação



# ALOCAÇÃO DINÂMICA RENDA FIXA

## O QUE O FUNDO FAZ

Fundo de renda fixa com gestão ativa voltado para o público Institucional e RPPS, que busca superar o IPCA no longo prazo, explorando oportunidades em títulos pós-fixados, prefixados e atrelados à inflação. O processo combina a equipe de gestão experiente da Bradesco Asset com rigoroso controle de riscos e análise de cenário.

## CARACTERÍSTICAS

Taxa Global <sup>1</sup> :	-
Taxa de Performance:	Não há <sup>2</sup>
Classif. Anbima:	RF Duração Alta Grau de Inv.
Apl. Inicial:	R\$ 50.000,00
Apl. Adicional:	R\$ 1.000,00
Permanência Mínima:	R\$ 1.000,00
Cota de Aplicação:	D+0
Cota de Resgate:	D+3 (úteis)
Crédito do Resgate:	D+1 (útil após conversão)
Público-alvo:	EAPC, EFPC, RPPS e Bradesco Corporal
CNPJ:	2,85159E+13
Responsabilidade:	Limitada
Data de Início:	28/12/2017
Regime de Tributação:	Longo Prazo
Horário de Movimentação:	16:00

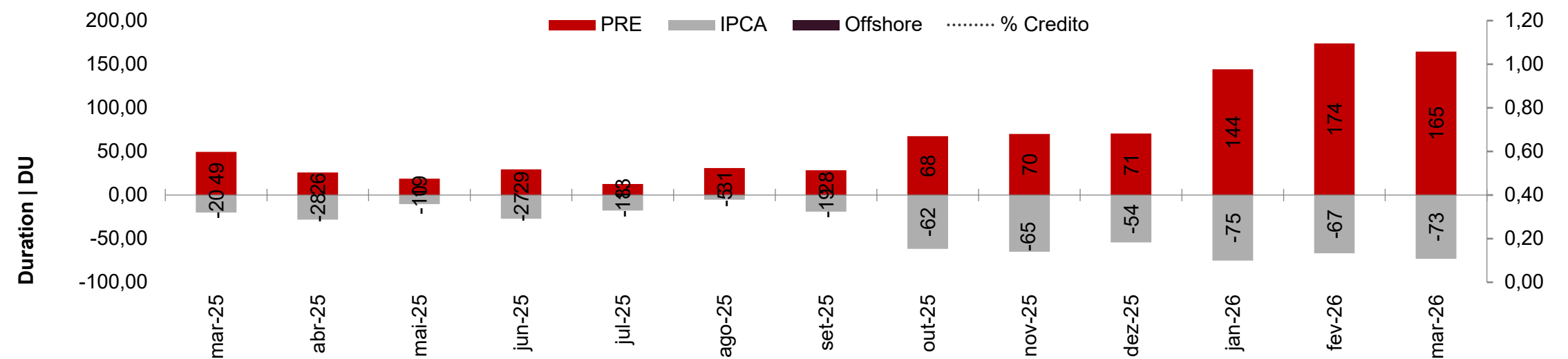
## RENTABILIDADE

PL Médio 12M	350 M	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
Fundo	mar-26	2,48%	13,42%	18,69%	94,31%
IPCA		1,56%	3,93%	9,35%	53,21%
+ IPCA		0,91%	9,50%	9,34%	41,10%

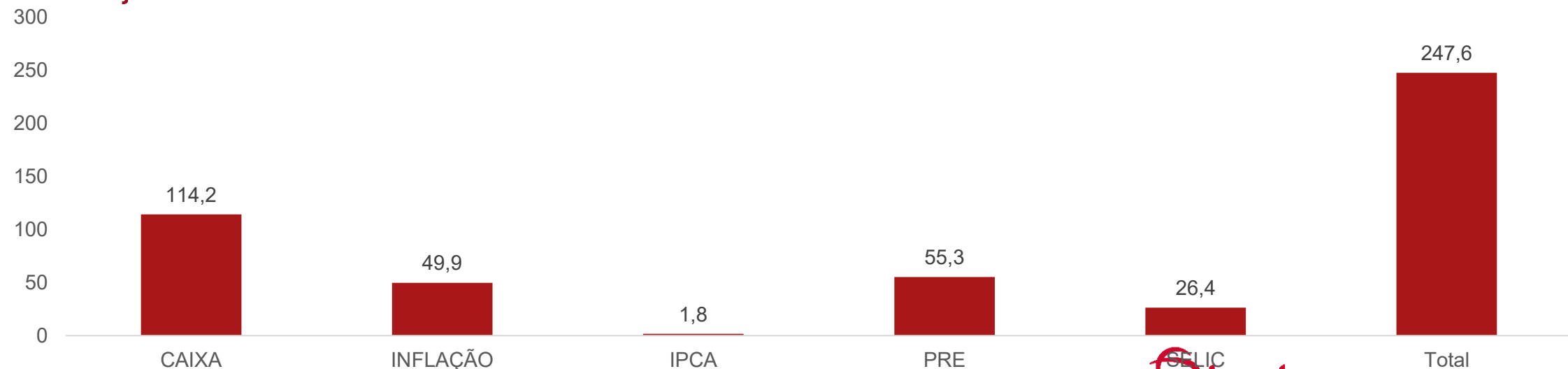
1,75

PERFIL DE RISCO

## EXPOSIÇÃO DE RISCO



## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

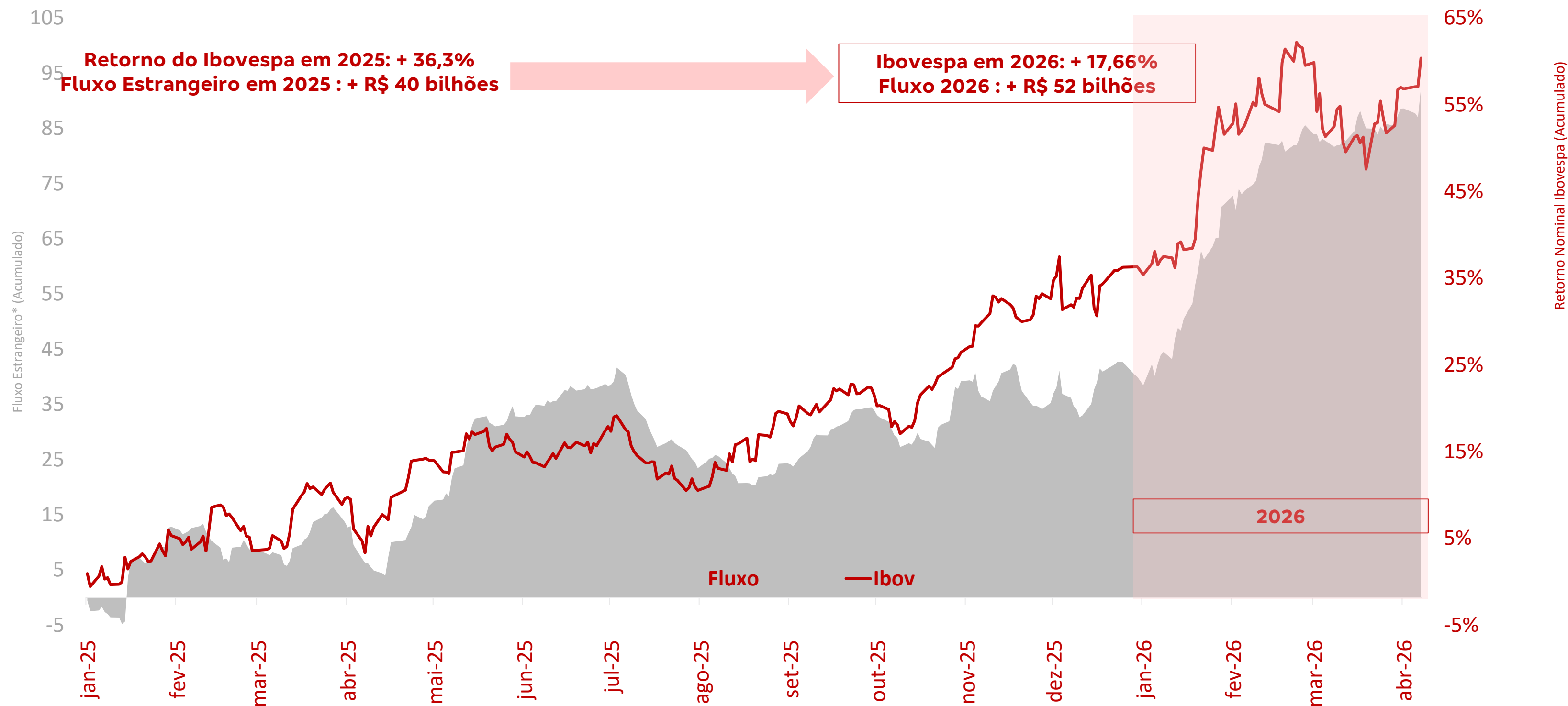


Fonte: Bradesco Asset | Data Base: 31/03/2026

BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CLASSE DE INVESTIMENTO EM COTAS RENDA FIXA - RESPONSABILIDADE LIMITADA. Administrador: Banco Bradesco S.A.. Gestor: Banco Bradesco S.A.. Conceito Global: Não. <sup>1</sup>A Taxa do Produto reflete a soma das taxas de administração, gestão e distribuição, considerando também as taxas dos fundos investidos, quando aplicável. <sup>2</sup>O Fundo está sujeito às taxas de performance dos fundos investidos. Para mais informações, você pode acessar a página de informações e estatísticas do PRE/CNPJ do fundo em: <https://sistemas.cvm.gov.br/> ou o Relatório Mensal em: <https://banco.bradesco/html/classic/portal-investimentos/lista-fundos.shtml>. A Classe está sujeita a diversos fatores de risco, entre eles: i) Risco de Mercado: Variação no valor dos ativos que podem afetar significativamente o patrimônio da Classe; ii) Risco de Crédito/Contraparte: Refere-se ao risco de inadimplência dos emissores dos ativos da carteira. Alterações na avaliação de crédito podem impactar o preço dos ativos; iii) Risco Operacional: Perdas decorrentes de falhas ou deficiências de processos, sistemas ou prestadores de serviços; iv) Risco de Liquidez: A Classe não mantém ativos com baixa liquidez, podendo exigir sua venda com desconto, especialmente em cenários de crise; e v) Risco de Concentração da Carteira da Classe: Exposição relevante a poucos emissores, que pode comprometer o desempenho.

# Um convite a retrospectiva 2025

## O mercado de ações brasileiro ostentou um excelente resultado e o fluxo estrangeiro ajudou!



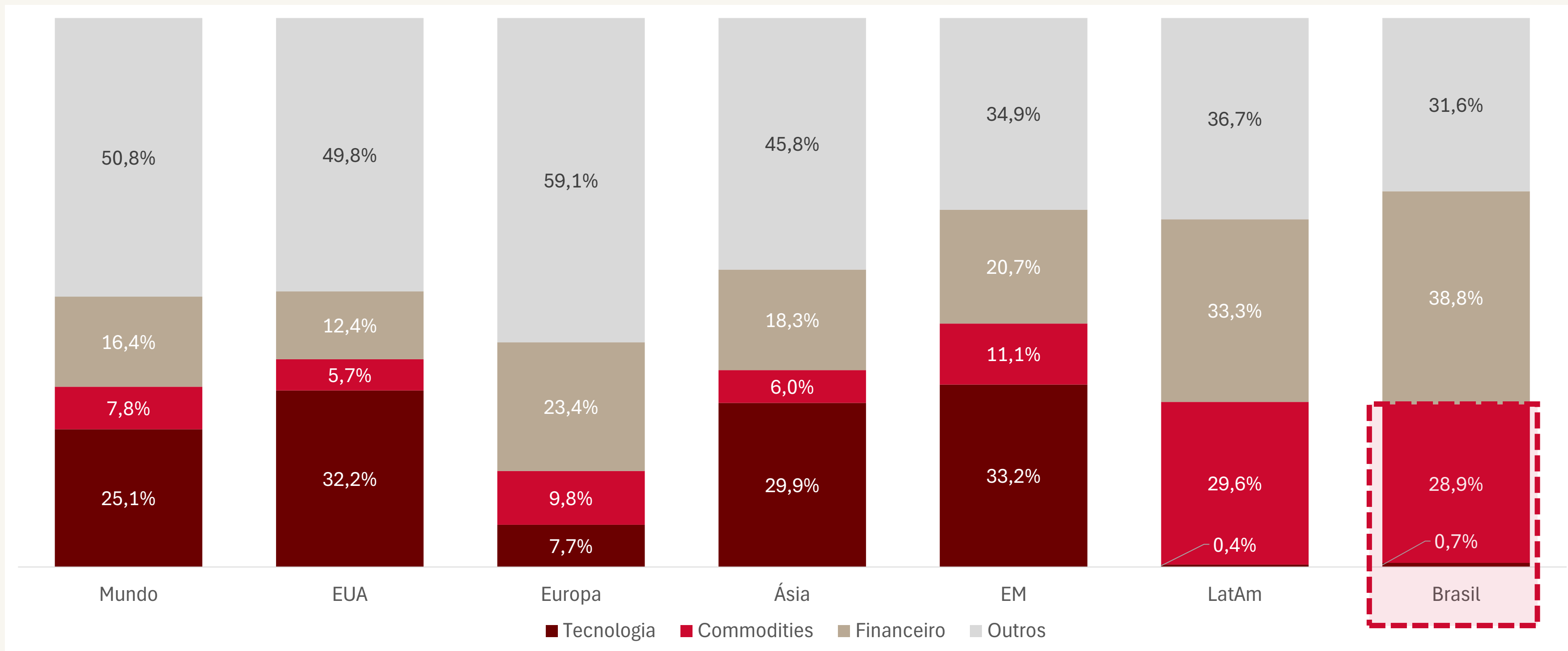
Fonte: Bloomberg e Bradesco Asset | 10/04/2026 data da atualização do IBOV.

\*Fluxo Estrangeiro: A vista + Futuros

# Bolsas Globais

## Exposição Setorial por Região

### Peso Setorial por Região (índice MSCI)



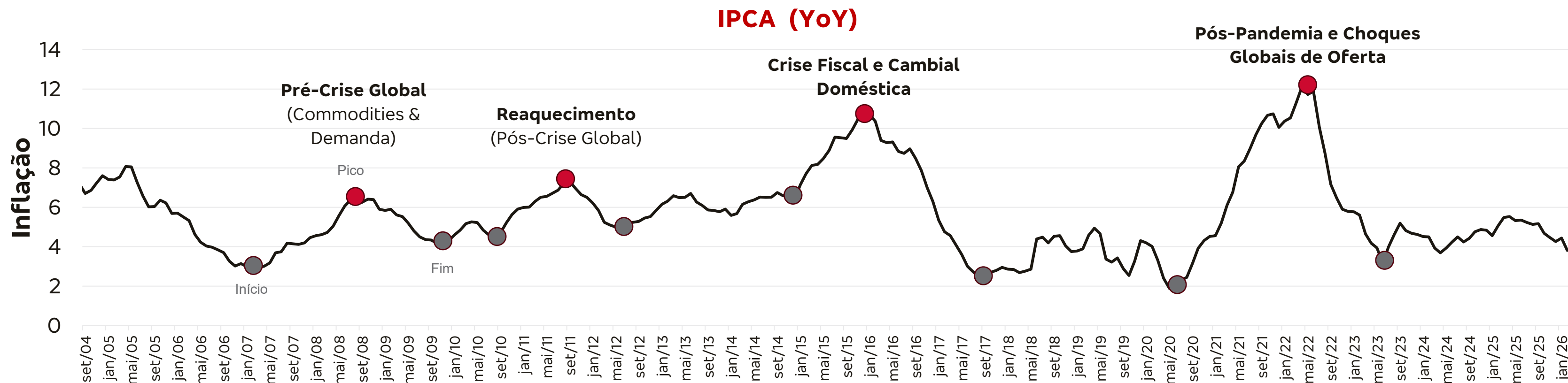
# Valuation do Brasil versus Emergentes

## P/E Brazil vs Emergentes

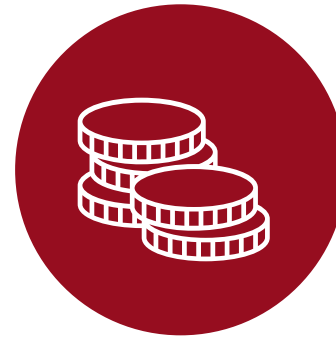


# Surtos inflacionários no Brasil

Estratégia Dividendos de Ações se destaca em ciclos de inflação alta



Indicador	Pré-Crise Global (Commodities & Demanda)	Reaquecimento (Pós-Crise Global)	Crise Fiscal e Cambial Doméstica	Pós-Pandemia e Choques Globais de Oferta
IPCA Acumulado	14,0%	11,4%	19,7%	25,1%
Taxa SELIC	Início	12,75%	10,75%	2,25%
	Pico	13,75%	12,00%	13,25%
	Fim	8,75%	8,50%	8,25%
CDI Acumulado	34,0%	19,7%	39,5%	26,2%
IMA-B 5 Acumulado	42,4%	29,2%	48,0%	28,7%
Bradesco Dividendos	51,9%	26,8%	50,6%	29,8%
Ibovespa	49,7%	-21,7%	48,6%	24,2%
Alpha	2,2%	48,5%	2,0%	5,6%



Empresas com **alta geração de caixa** e **potencial de valorização**



Negócios consolidados com uma **boa relação de risco retorno**

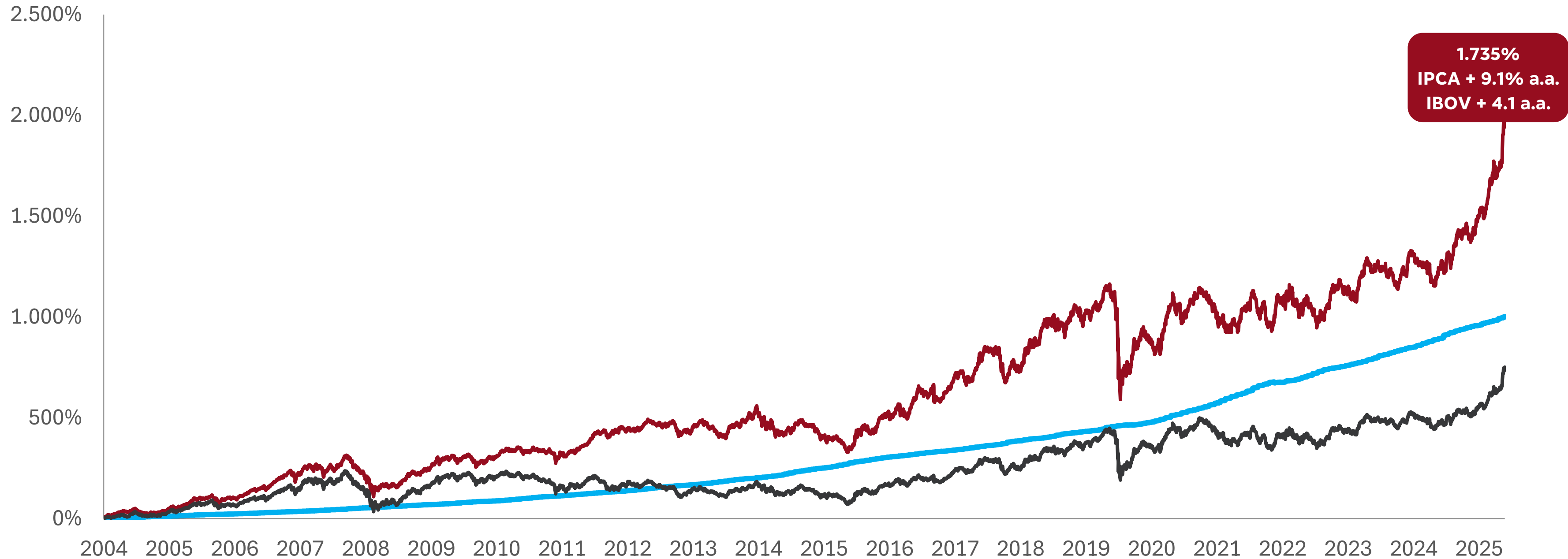


**Fundo premiado** e com mais de 20 anos de histórico

# DESTAQUE

Resultados versus IPCA + 6% a.a.

## Performance Histórica Bradesco Dividendos



— Bradesco Dividendos — IPCA+ 6% a.a. — Ibovespa

# FI DIVIDENDOS AÇÕES

## 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

## CARACTERÍSTICAS

Taxa do Produto<sup>1</sup>: 1,500% a.a. <sup>1</sup>  
Taxa de Performance: Não há

CNPJ: 06.916.384/0001-73  
Público-alvo: Investidores em Geral, inclusive EFPC e RPPS

Crédito do Resgate: D+3 (Úteis após solicitação)

Cota de Resgate: D+1 (útil)

Cota de Aplicação: D+1 (útil)

Permanência Mínima: R\$ 20.000,00

Apl.Adicional: R\$ 1.000,00

Apl.Inicial: R\$ 1.000.000,00

Classif.Anbima: Ações Dividendos

Data de Início: 13/09/2004

Regime de Tributação: Renda Variável

Horário de Movimentação: Até 16:00

## RENTABILIDADE

PL Médio 12M R\$ 672.8 M PL Estratégia R\$ 1.625 B

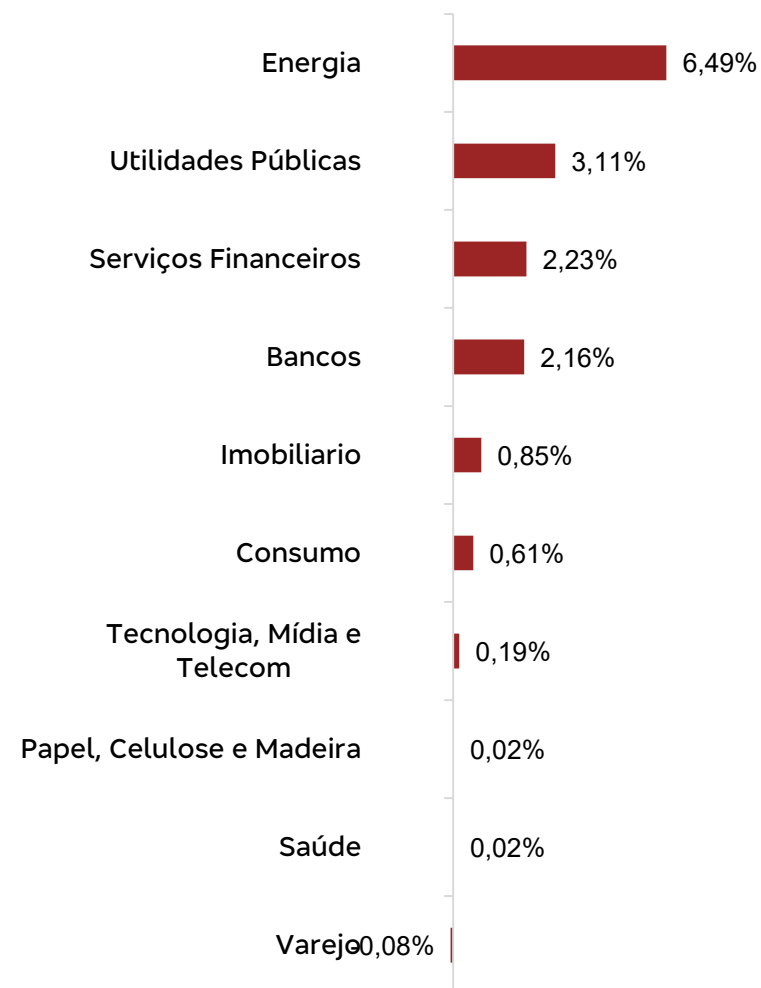
	mar-26	Ano	12 meses	24 meses	Desde o início
Fundo	-0,27%	16,08%	52,90%	57,92%	2.030,08%
IBOVESPA	-0,70%	16,35%	43,91%	46,33%	753,34%
+IBOVESPA	0,43%	-0,27%	8,99%	11,58%	1.276,74%

3,5

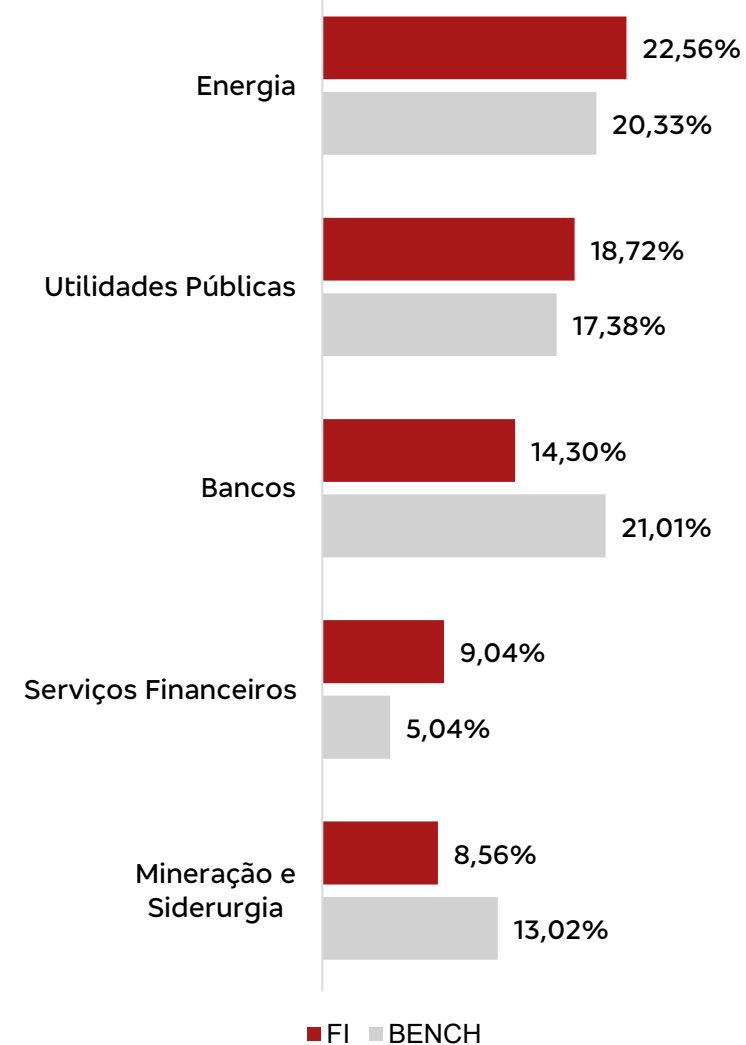
PERFIL DE RISCO

## DESTAQUES DA ESTRATÉGIA

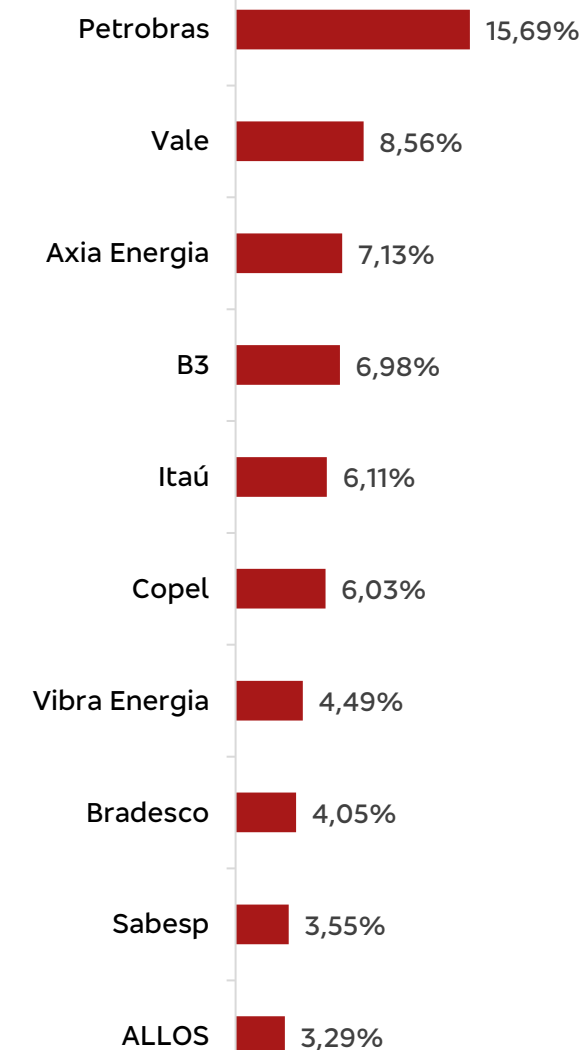
### ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE POR SETOR<sup>2</sup>



### PRINCIPAIS SETORES



### MAIORES POSIÇÕES



Fonte: Bradesco Asset | Data Base: 27/02/2026

BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES DIVIDENDOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA. <sup>1</sup> Verifique o Sumário de Remuneração disponível em: <https://publish-p128342-e1259725.adobe.com/content/dam/branco-bradesco/bram/stat/dfs/assets/pdf/artigos/Sumarios-de-Remuneracao.pdf>. A Classe está sujeita a diversos fatores de risco, entre eles: i) Risco de Mercado: Variação no valor dos ativos que podem afetar significativamente o patrimônio da Classe; ii) Risco de Concentração da Carteira da Classe: Exposição relevante a poucos emissores, que pode comprometer o desempenho; iii) Risco de Liquidez: A Classe pode investir em ativos com baixa liquidez, podendo exigir sua venda com desconto, especialmente em cenários de crise; iv) Risco de Derivativos: Derivativo não refletir adequadamente o ativo relacionado, podendo aumentar a volatilidade, limitar ganhos ou gerar perdas, mesmo quando utilizado como proteção; e v) Risco Operacional: Perdas decorrentes de falhas ou deficiências de processos, sistemas ou prestadores de serviços. Conceito Global: Não. Administrador: BEM DTVM Ltda. Gestor: Banco Bradesco S.A.

# Siga a Bradesco Asset nas Redes Sociais:



Instagram.com/  
bradesco.asset



Youtube.com/  
BradescoAssetManagement



Bradesco-asset-  
management



# Informações importantes

## MATERIAL DE DIVULGAÇÃO

Material produzido pela Bradesco Asset Management, departamento 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 HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acesse o regulamento e lâmina de informações no site da CVM. Estes documentos podem ser encontrados no site da CVM em consulta através do CNPJ do Fundo.

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.

**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 | Bradesco Asset.bradesco| Bradesco Asset@Bradesco Asset.bradesco.com.br

