

PANORAMA ECONÔMICO

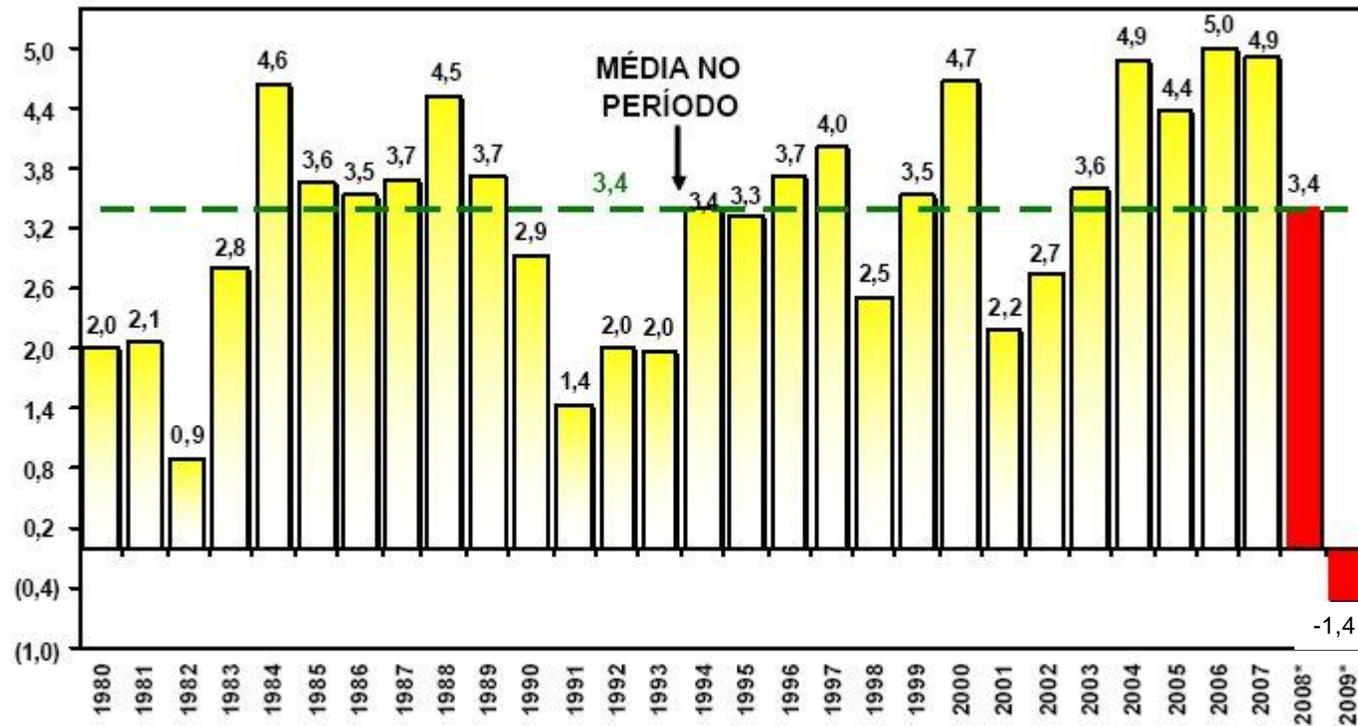
A Oportunidade da Bolsa Brasileira

ÍNDICE

- Conjuntura Econômica Mundial
- Conjuntura Econômica Brasileira
- O Mercado de Fundos no Brasil e no Mundo
- A Oportunidade da Bolsa Brasileira

Conjuntura Econômica Mundial

PIB Mundial – média ao ano



Fonte: FMI, BRADESCO
Elaboração e (*)projeção: BRADESCO

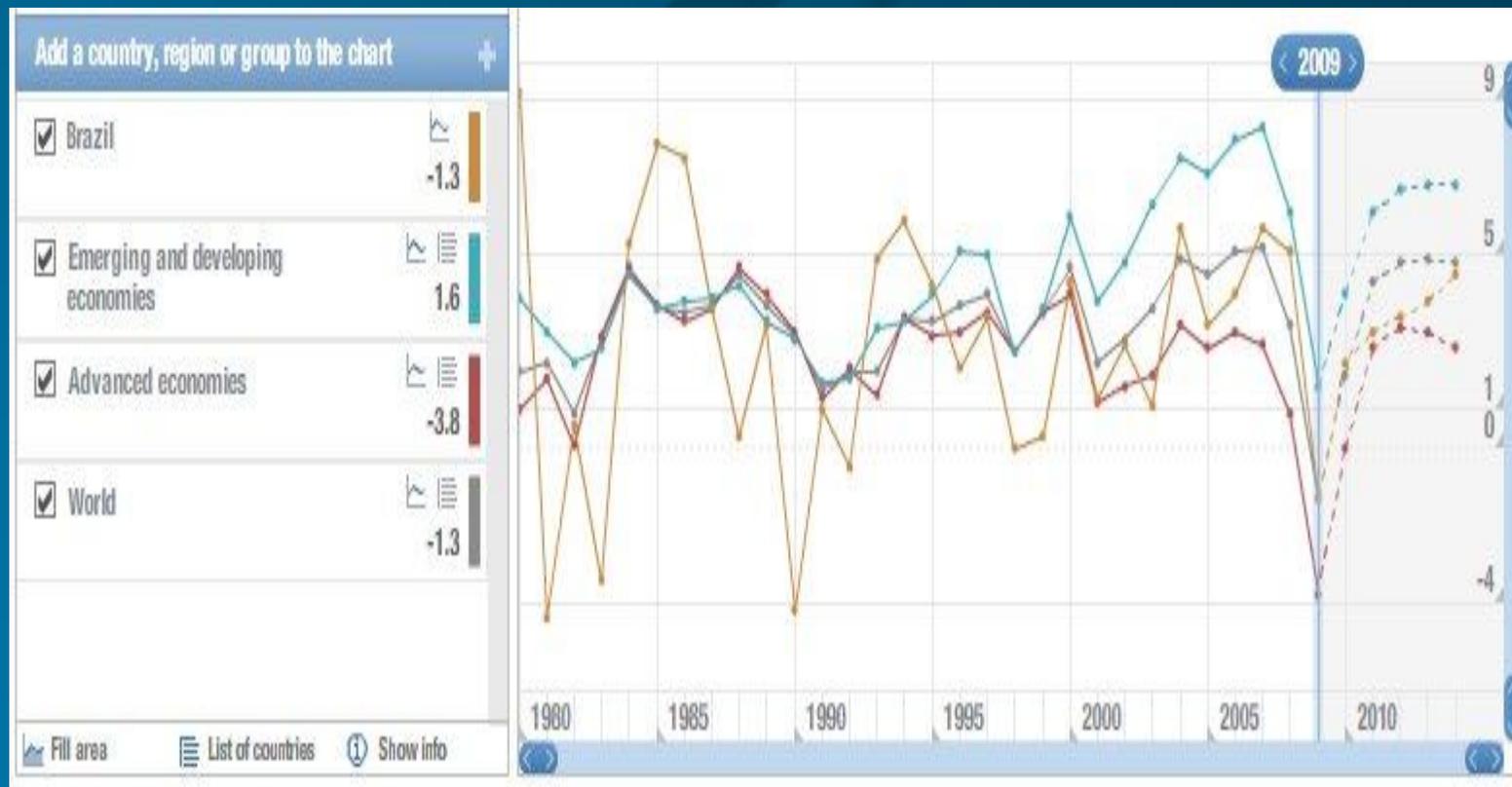


PLURIMAX

excelência cria valor

PIB Mundial

Evolução e Perspectiva por Região



Brasil em Perspectiva

Economias tradicionais serão desbancadas por emergentes

PIB em relação aos EUA (base 100)

PAÍSES	2007	2050
Estados Unidos	100	100
Japão	32	19
China	23	129
Alemanha	22	14
Reino Unido	18	14
França	17	14
Itália	14	10
Canadá	10	9
Espanha	9	9
Brasil	8	26
Rússia	8	17
Índia	7	88
México	7	17
Coréia do Sul	7	8
Austrália	6	6
Indonésia	3	17
Turquia	3	10

Fonte: PriceWaterhouseCoopers / Revista Capital Aberto



economias maiores que a brasileira



economias menores que a brasileira



PLURIMAX

excelência cria valor

Conjuntura Econômica Brasileira

11 Razões para Otimismo em relação ao Brasil

- 1 – Estabilidade Política
- 2 – Previsão de desempenho do PIB acima da média mundial
- 3 – Estabilidade econômica e mercado de capitais bem regulamentado
- 4 – Bancos regulados com baixa exposição a riscos
- 5 – Ausência de bolhas de crédito e imobiliária
- 6 – Mercado interno forte
- 7 – Comércio Internacional bem diversificado
- 8 – Maior exportador de alimentos do mundo
- 9 – Independência da importação de Petróleo
- 10 – Reservas de US\$ 200 bilhões
- 11 – Espaço para ter Taxas de Juros de um “pais normal”

Contrapontos:

- Qualidade do gasto público (Reforma Fiscal)
- Reformas Previdenciária, Trabalhista, Tributária, Judiciária e Política
- Investir em Educação e em Ciência e Tecnologia

Estabilidade Política



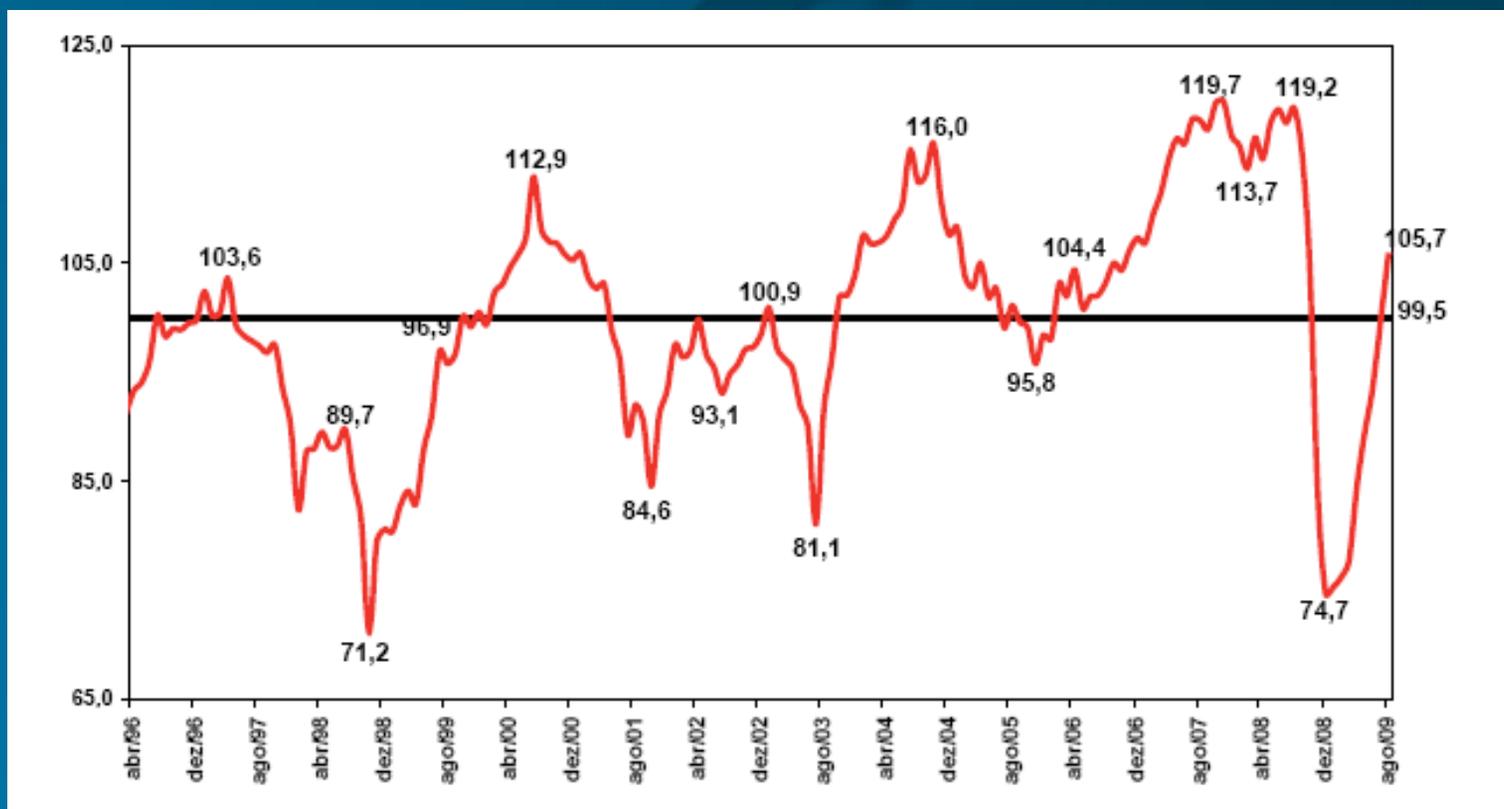
Projeções Econômicas

BRASIL	2006	2007	2008	2009 (P)	2010 (P)
PIB					
PIB (% de crescimento ao ano)	2,86%	5,40%	5,20%	-0,24%	3,87%
Atividade Econômica					
Produção Industrial (% de crescimento ao ano)	2,84%	6,00%	3,10%	-6,70%	5,44%
Inflação					
Inflação - IPCA/IBGE (% ao ano)	3,14%	4,46%	5,90%	4,30%	4,29%
Inflação - IGP-M (% ao ano)	3,83%	7,75%	9,81%	-0,73%	4,34%
Taxa de Juros					
Taxa Selic – meta no final do ano (% ao ano)	13,25%	11,25%	13,75%	8,75%	9,38%
Taxa de Câmbio					
Taxa de Câmbio - R\$/US\$ final do ano	2,14	1,78	2,39	1,85	1,86
Contas Externas					
Balança Comercial (US\$ bilhões ano)	46	40	23	22,97	16,70
Exportações (US\$ bilhões ano)	137	160	197	155,97	172,65
Importações (US\$ bilhões ano)	91	120	174	133,00	155,95
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bilhões ano)	18	34	45	25,19	29,03
Balanco em Conta Corrente (US\$ bilhões ano)	13	3,5	-28	-14,03	-23,31
Balanco em Conta Corrente (% do PIB)	1,50%	0,31%	-2,29%	-1,11%	-1,53%
Contas Públicas					
Superávit Primário (% ao ano)	4,32%	3,98%	4,07%	2,05%	2,69%
Dívida Líquida Setor Público (% do PIB)	49,97%	42,80%	36,06%	42,06%	40,63%

Fonte: FOCUS Banco Central (28/08/2009)

Índice de confiança da Indústria

série com ajuste sazonal – 1996 - 2009



Fonte: FGV
Elaboração: Bradesco

Inflação - IPCA

(em % a.a.)



Fonte: Banco Central

Evolução da Taxa Selic



Banco do Brasil



PLURIMAX

excelência cria valor

Taxa de Juros Real



Fonte: Banco Central



PLURIMAX

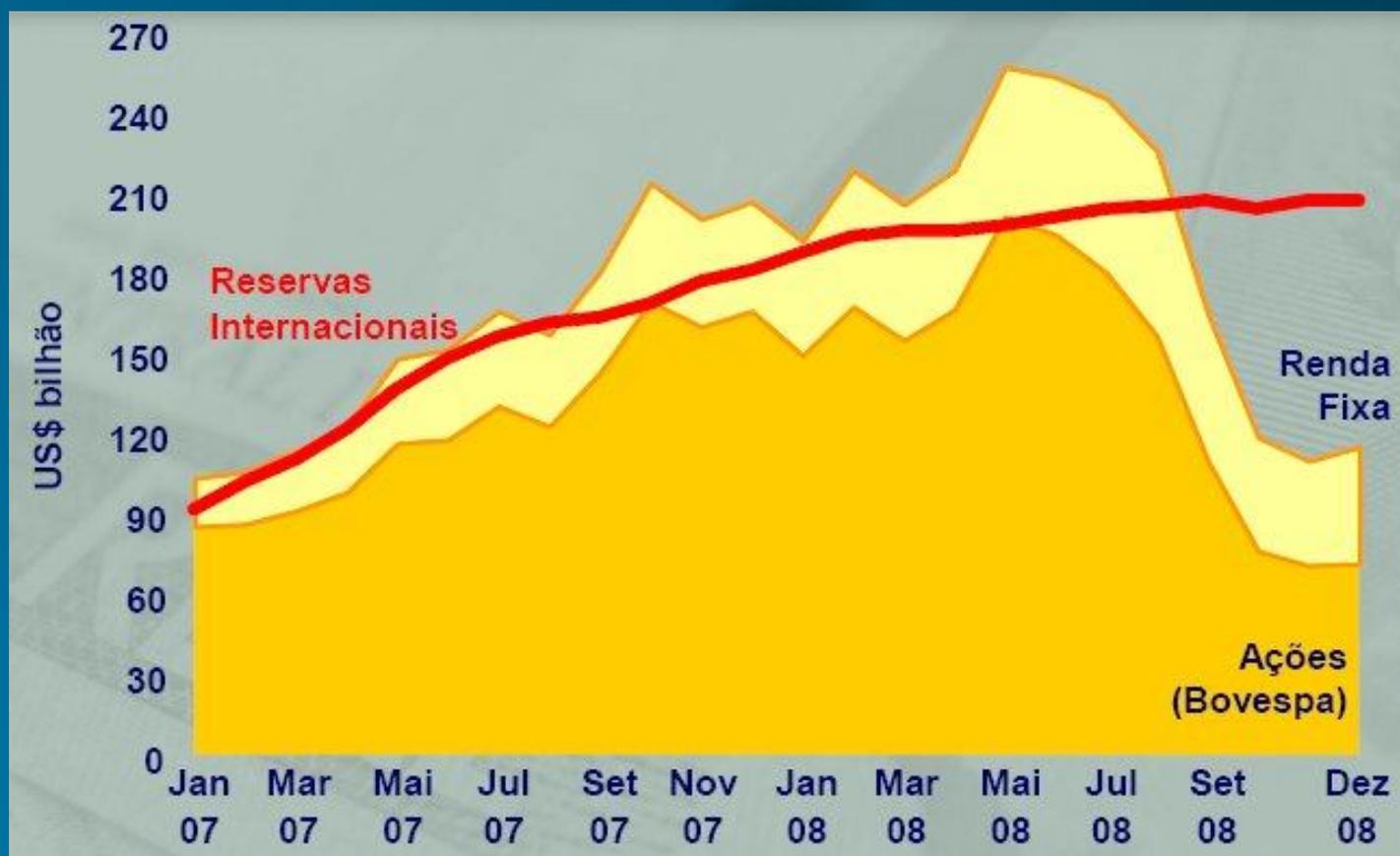
excelência cria valor

Taxa de Câmbio - novo patamar

menor risco para Investidor Estrangeiro

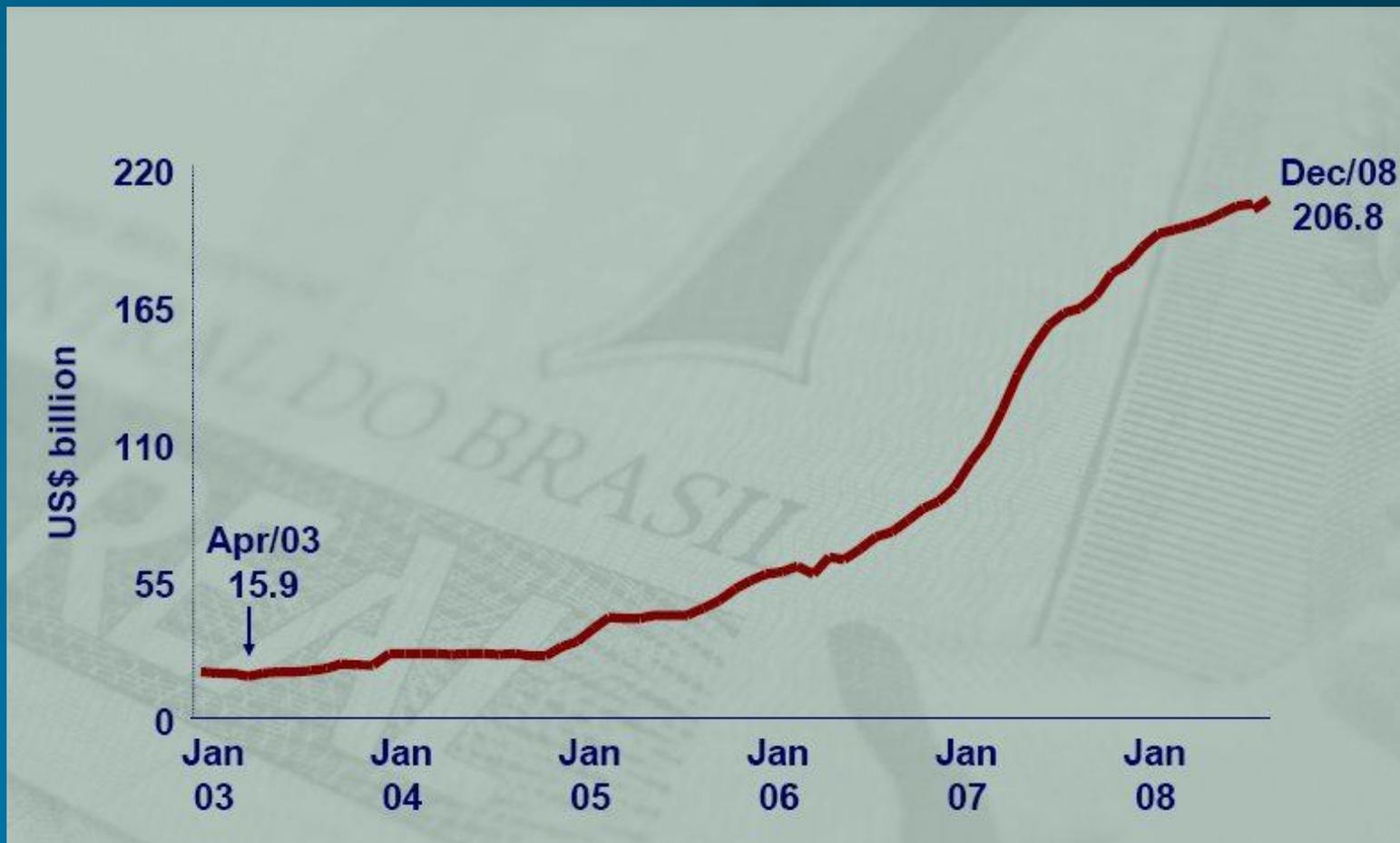


Investimento Externo



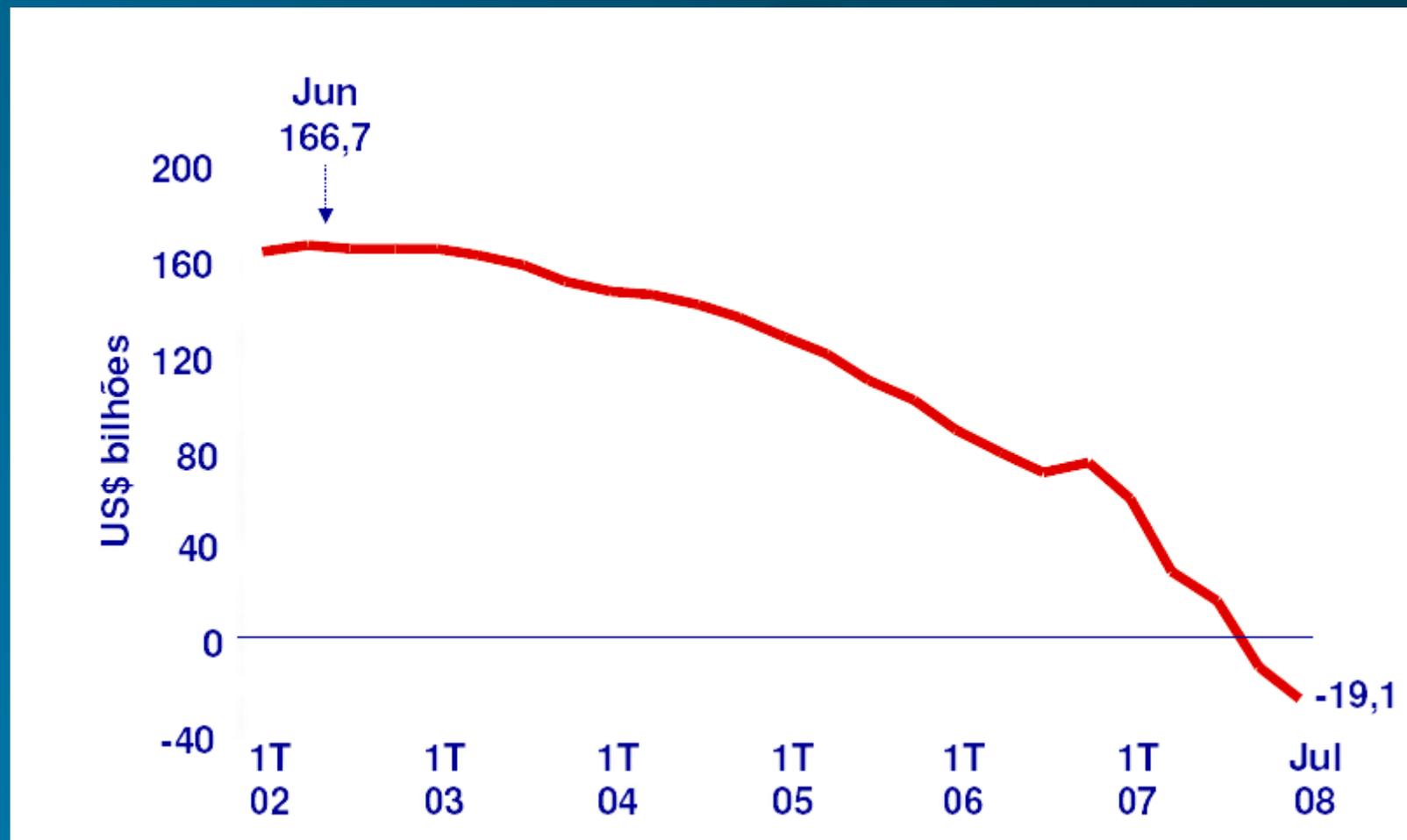
Fonte: Banco Central do Brasil e CVM

Reservas Internacionais



Fonte: Banco Central do Brasil

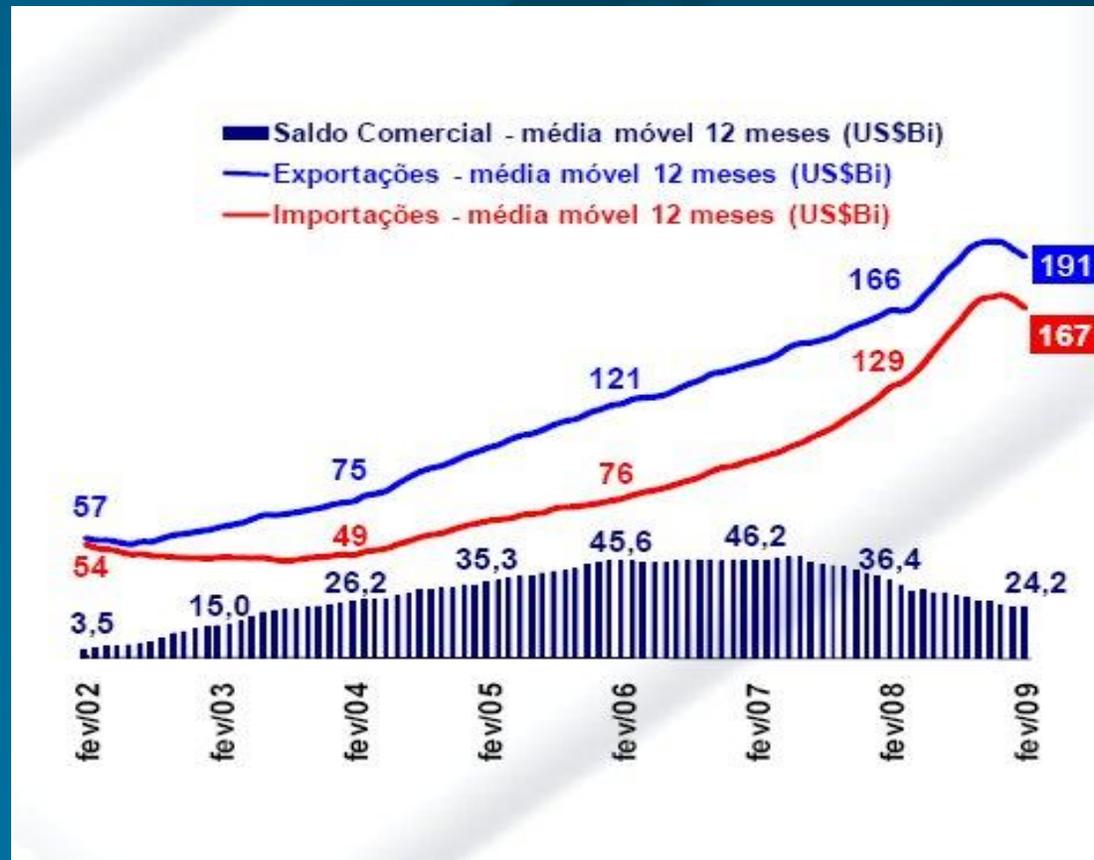
Dívida Externa Líquida



Fonte: Banco Central do Brasil

Saldo Comercial

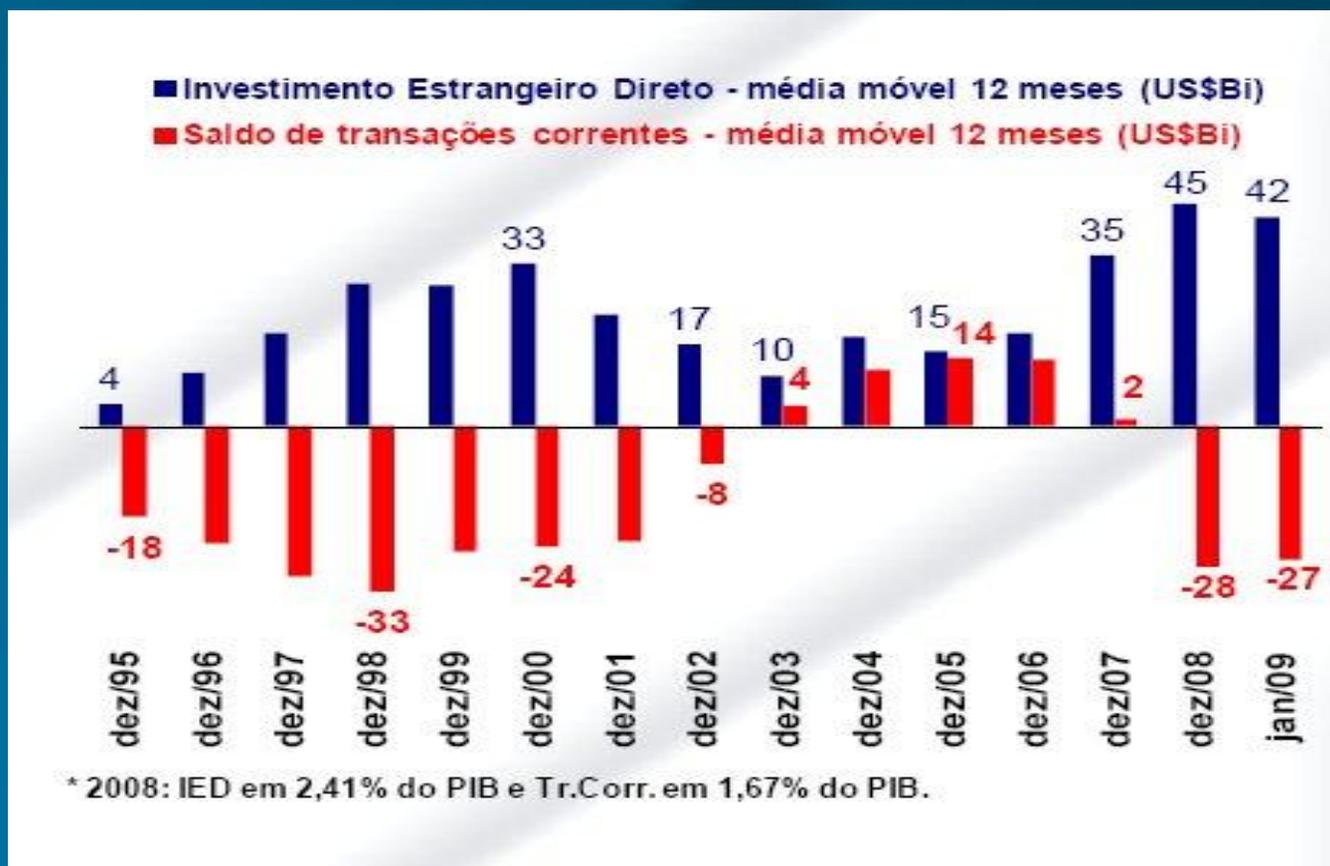
reversão da tendência de declínio



Fonte: Banco Central do Brasil

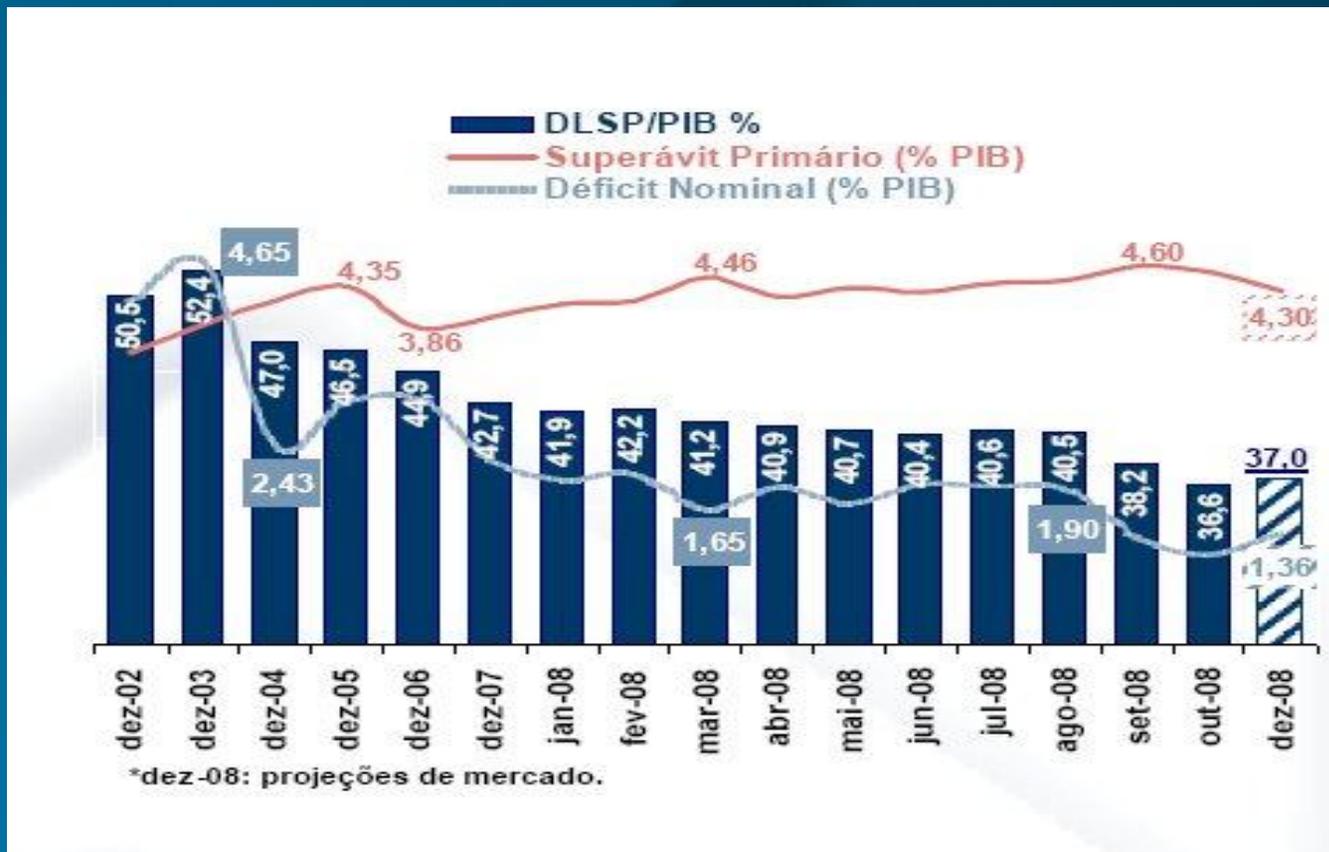
Elaboração: Banco do Brasil

IED - Saldo de Transações Correntes



Fonte: Banco do Brasil

Dívida Pública Brasileira a nova dinâmica



Fonte: Banco Central

Elaboração: Banco do Brasil



PLURIMAX

excelência cria valor

O Mercado de Fundos no Brasil e no Mundo

Indústria Mundial de Fundos

1o Semestre 2007 - Brasil é o 10º

Posição	País	PL Total 1S07 (US\$ bilhões)
1º	Estados Unidos	11.378
2º	Luxemburgo	2.484
3º	França	1.989
4º	Austrália	1.134
5º	Reino Unido	925
6º	Irlanda	883
7º	Hong Kong	708
8º	Japão	665
9º	Canadá	663
10º	Brasil	527
11º	Itália	425
12º	Espanha	385
13º	Alemanha	362
14º	Coréia	250
15º	Outros*	2.201
	Total	24.316

Fonte: ICI - Investment Company Institute

Alocação de Investimentos entre tipos de fundos – 1T2008

País	Ações	Renda Fixa	Curto Prazo	Multimercados	Outros
Estados Unidos	50,0%	14,6%	29,5%	5,8%	-
Luxemburgo	33,5%	26,2%	18,0%	12,3%	9,9%
França	26,9%	13,0%	36,3%	21,0%	2,8%
Austrália	39,8%	6,6%	19,6%	-	35,6%
Reino Unido	67,9%	19,3%	1,3%	8,1%	3,3%
Hong Kong	72,2%	17,2%	4,3%	5,3%	1,1%
Japão	82,8%	13,2%	4,0%	-	-
Canadá	44,9%	8,5%	9,4%	35,8%	1,4%
Brasil	13,6%	55,4%	3,2%	23,2%	4,6%
Itália	15,2%	32,5%	25,9%	26,4%	-
Espanha	32,7%	32,5%	15,4%	19,4%	-
Alemanha	47,8%	27,4%	11,9%	11,6%	1,3%
Coréia	40,1%	13,5%	18,9%	14,4%	13,1%
Total**	42,7%	17,1%	22,6%	10,1%	7,5%

Hoje, o percentual investido em fundos de ações nos países desenvolvidos é quatro vezes maior do que no Brasil

Fonte: Anbid e ICI - Investment Company Institute

Participação percentual das principais categorias de fundos por patrimônio líquido total *

Período	Renda Fixa	Fundo DI	Multimercado	Ações	Previd.	Outros **
2000	55,20%	30,46%	4,16%	7,28%	0,78%	2,12%
2001	37,42%	29,34%	22,46%	7,14%	1,44%	2,20%
2002	32,86%	24,58%	25,77%	8,87%	2,89%	5,03%
2003	33,44%	18,86%	27,51%	7,93%	4,32%	7,94%
2004	30,16%	17,99%	28,60%	8,27%	5,81%	9,17%
2005	39,64%	20,23%	17,23%	8,34%	6,86%	7,70%
2006	33,76%	17,81%	22,68%	10,17%	7,94%	7,64%
2007	30,25%	14,59%	23,57%	15,48%	8,01%	8,10%
2008	29,35%	16,26%	23,12%	10,18%	9,87%	11,22%
2009 (até 30 julho)	28,13%	14,77%	22,78%	11,05%	10,05%	13,22%

* Relação percentual entre o patrimônio líquido de cada categoria de fundo com o patrimônio líquido total doméstico

** Outros (Fundos: Curto Prazo + Cambial + Dívida Externa + FIDC)

Fonte: ANBID

Captação dos Investimentos

Captação por categoria no Ano*: R\$ 56,8 bi



Tipo	Patrimônio Líquido na Data	No mês (Jul/2009)			No ano até a data		
		Aplicações	Resgates	Captação Líquida	Aplicações	Resgates	Captação Líquida
Curto Prazo	47.304,68	32.120,32	34.008,43	-1.888,10	215.119,33	207.106,52	8.012,81
Referenciado DI	187.803,85	38.310,34	38.366,36	-56,03	211.181,09	218.952,05	-7.770,96
Renda Fixa	357.575,24	53.492,04	51.963,48	1.528,56	281.713,23	274.985,76	6.727,47
Multimercados	297.156,90	30.970,24	16.222,82	14.747,42	142.641,17	132.570,63	10.070,54
Cambial	586,46	47,38	57,24	-9,86	468,60	516,89	-48,30
Dívida Externa	345,04	0,66	0,79	-0,13	34,48	188,10	-153,61
Ações	141.193,55	2.545,97	2.649,35	-103,39	20.768,42	20.627,01	141,41
Previdência	127.643,68	3.863,45	2.517,61	1.345,84	24.175,53	16.314,45	7.861,08
FIDC	72.178,18	22.027,31	7.228,49	14.798,82	74.201,39	46.109,24	28.092,16
Imobiliário	223,54	-	-	-	-	-	0,00
Participações	31.040,00	82,80	49,08	33,72	3.327,82	202,91	3.124,91
Exclusivos Fechados	736,21	-	-	0,00	764,28	7,50	756,78
Total Doméstico	1.263.787,35	183.460,50	153.063,65	30.396,85	974.395,35	917.581,06	56.814,29
Off-Shore	27.001,35	-	-	-	-	-	-
Total Geral	1.290.788,70	183.460,50	153.063,65	30.396,85	974.395,35	917.581,06	56.814,29

* Informações sujeitas a atualização. Quadro com valores mensais e acumulados no ano revisados disponível em www.anbid.com.br.

Valores em R\$ Milhões

Fonte: Anbid

Fundos de Pensão portfólio de investimentos

	Investimentos	Renda Fixa	Renda Variável (Ações)	Imóveis	Empréstimo a Participantes
Previ-BB	R\$ 137.412.967.499,26	27,13%	68,28%	2,12%	2,01%
Petros	R\$ 38.026.482.147,38	63,46%	30,70%	2,65%	3,18%
Funcef	R\$ 31.511.117.496,78	54,70%	35,91%	5,95%	3,23%
Fundação Cesp	R\$ 14.230.878.334,86	70,74%	25,91%	1,33%	2,02%
Valia	R\$ 9.990.973.155,23	65,12%	28,05%	3,25%	3,58%
Itaubanco	R\$ 9.110.224.355,88	76,25%	21,01%	2,72%	2,00%
Sistel	R\$ 9.075.216.222,16	77,16%	19,06%	3,38%	0,40%
Centrus	R\$ 8.886.254.285,77	47,21%	46,91%	2,99%	2,42%
Banesprev	R\$ 8.443.222.830,13	87,12%	11,28%	0,28%	1,32%
Forluz	R\$ 6.550.650.125,34	81,00%	14,00%	2,00%	3,00%
Real Grandeza	R\$ 5.811.239.592,13	72,31%	21,33%	2,32%	4,11%
Fapes	R\$ 5.132.851.804,92	55,34%	34,15%	6,08%	4,43%
MÉDIA		64,80%	29,72%	2,92%	2,64%

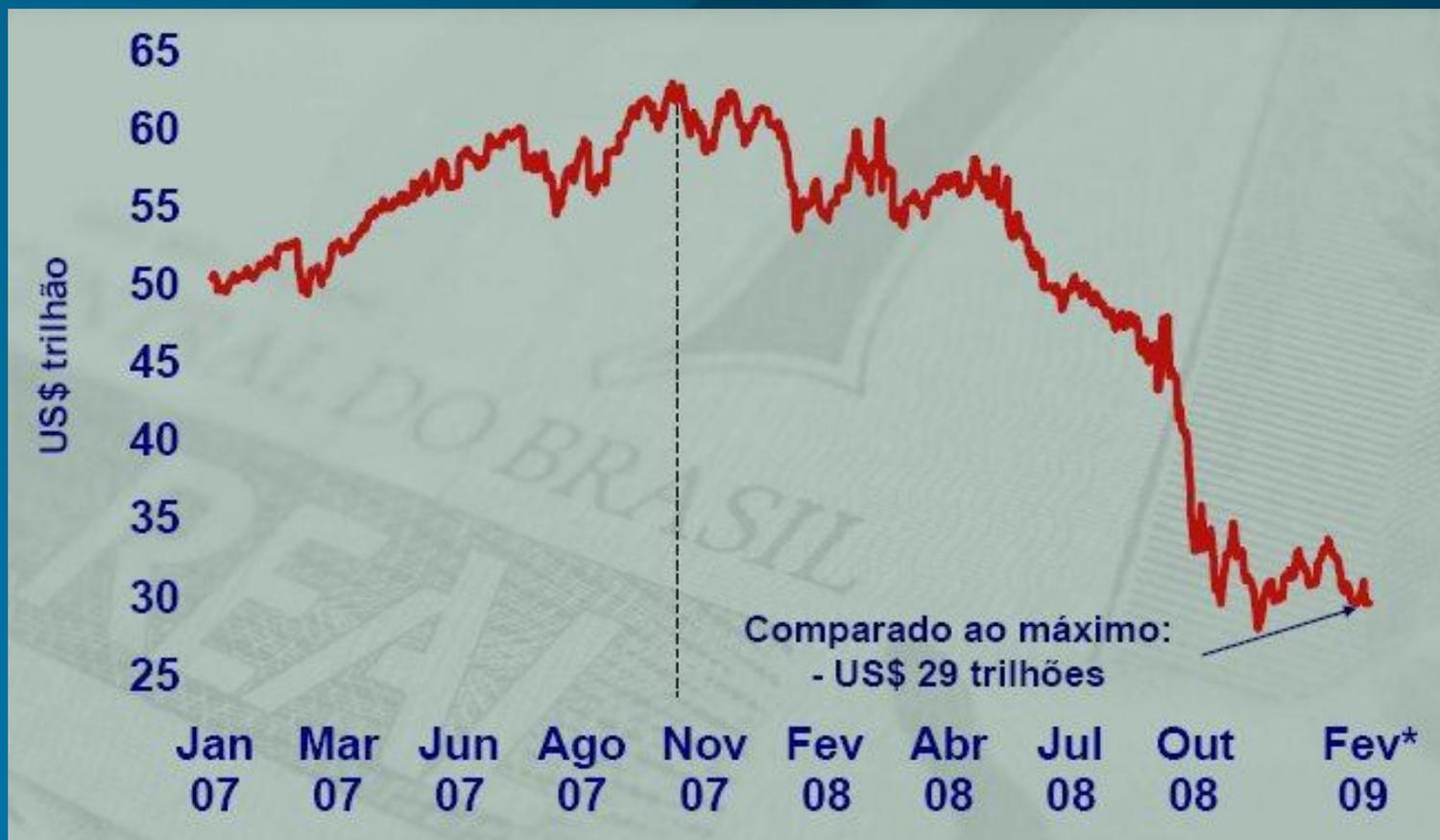
Fonte: Investidor Institucional set/2008

Convergência da Taxa de Juros Brasileira à média mundial

- ✓ Ainda temos um dos juros mais altos do mundo, num contexto em que se alcançou mecanismos eficientes de controle da inflação de forma a mantê-la em uma faixa aceitável.
- ✓ Os resultados das empresas crescerão a reboque do crescimento da economia, a taxa de juros reais deverá continuar sua trajetória de queda no médio prazo.

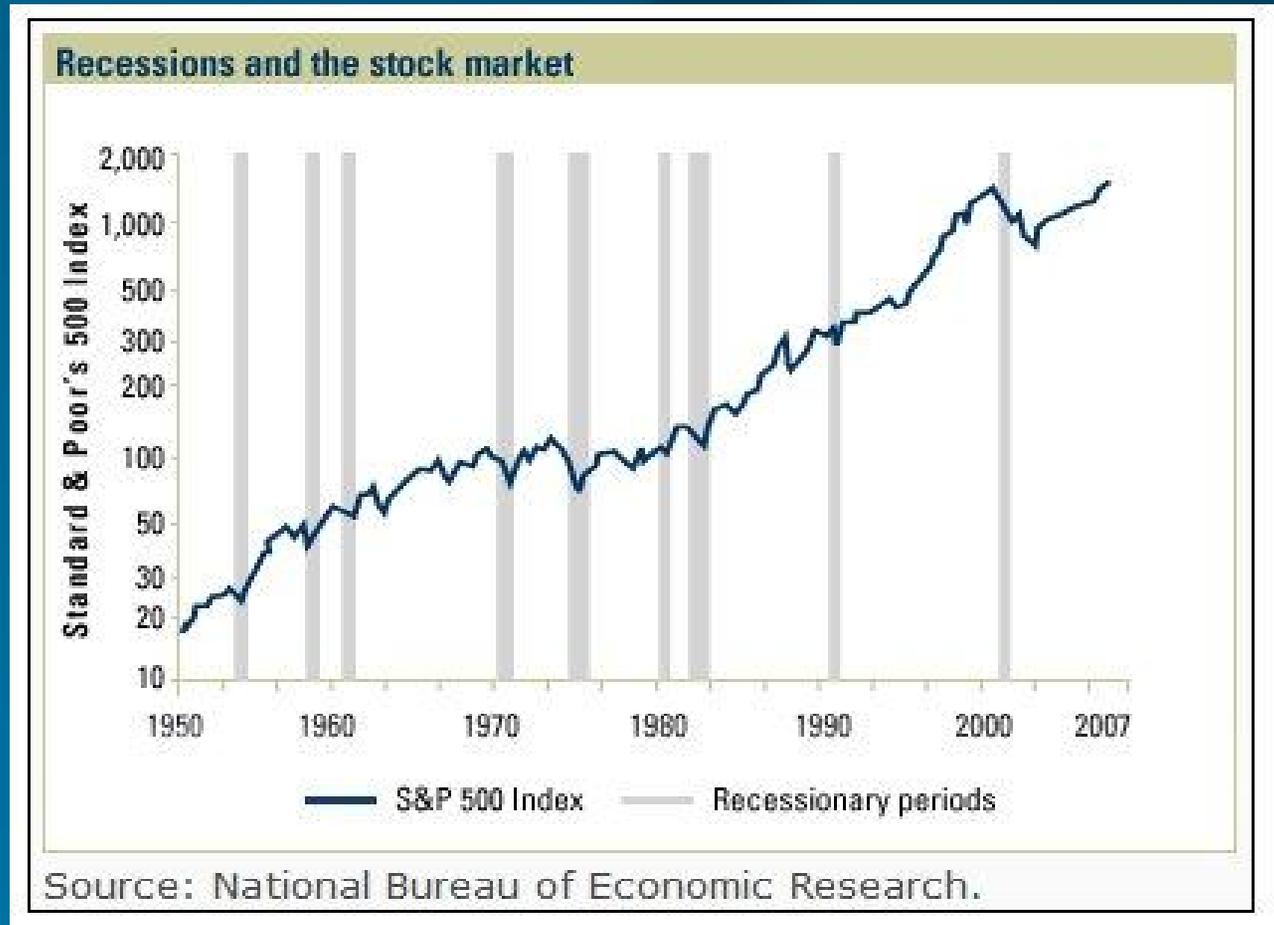
A Oportunidade da Bolsa Brasileira

Capitalização do Mercado Acionário Mundial



Fonte: Bloomberg

Períodos de Recessão



Ciclo das crises nos EUA (S&P500 - 1966 até 2008)



Ciclos das crises no Brasil

Bovespa em US\$ desde 1971

Ciclos	Data de Reversão	Pontos em US\$	Varição	Tempo
Alta	1968 a 1971		+1.376%	4 anos
Baixa	1972 a 1982		-70%	10 anos
Alta	1983 a 1986		+461%	4 anos
Baixa	1987		-72%	1 ano
Alta	1988 a 1989		+211%	2 anos
Baixa	1990		-72%	1 ano
Alta	14/01/91	385	+669%	1 ano e 3 meses
Baixa	22/04/92	2.961	-60,4%	7 meses
Alta	20/11/92	1.173	+455%	1 ano e 10 meses
Baixa	14/09/94	6.511	-60,7%	6 meses
Alta	09/03/95	2.557	+400%	2 anos e 4 meses
Baixa	10/07/97	12.804	-68%	1 ano e 6 meses
Alta	14/01/99	4.102	+165%	1 ano e 2 meses
Baixa	27/03/00	10.871	-66,6%	1 ano e 6 meses
Alta	14/09/01	3.631	+70,7%	3 meses e meio
Baixa	07/01/02	6.200	-65%	9 meses e meio
Alta	16/10/02	2.200	+1.927%	5 anos e 7 meses
Baixa	20/05/08	45.128	-72%	5 meses
Alta	27/10/08	12.644		

Ciclos do Mercado Acionário

Proporção dos Períodos de Alta - Ibovespa

Período	Número de Meses do período	Valorização do período Var %	Número de meses de alta	Meses de Alta Proporção %	Número de meses de baixa	Meses de Baixa Proporção %
1991 até 1992	7	-63%	3	42%	4	57%
1992 até 1994	22	+405%	18	81%	4	19%
1994 até 1995	6	-62%	0	0%	6	100%
1995 até 1997	28	+563%	22	78%	6	22%
1997 até 1998	13	-67%	6	46%	7	54%
1998 até 2000	19	+316%	15	78%	4	22%
2000 até 2002	30	-56%	10	33%	20	67%
2002 até 2008	69	798%	47	68%	22	32%
2008	6	-60%	0	0%	6	100%
2008 até ?	5	?	4	80%	1	20%

CDI x Ótimas Ações

Comparativo no Longo Prazo

Ativos	VARIAÇÃO			
	em 1 ano (%)	em 5 anos (%)	em 10 anos (%)	em 15 anos (%)
Ambev PN	-20	149	845	14.012
Bradesco PN	-31	241	878	8.393
Itau PN	-19	165	958	14.615
Petrobras PN	-21	239	1.569	9.127
Vale PNA	-40	185	1.876	16.147
(Média das 5 ações)	-26	196	1.225	12.459
CDI	13	99	386	7.841

Mesmo após 1 ano de fortes quedas, as boas ações ganharam do CDI no longo prazo

Data do estudo: 17/03/2009

Bovespa estava em 39.500 pontos, bem abaixo do pico de 73.920 pontos em 20/05/2008

A atratividade da Bolsa Brasileira

	Yield				P/L			
	dez/07	dez/08	jun/09	jul/09	dez/07	dez/08	jun/09	jul/09
Desenvolvidos								
Alemanha	2,1	4,5	3,8	3,4	13,6	11,2	15,8	19,7
Canadá	2,4	4,2	3,1	3,0	17,7	9,3	14,8	15,9
França	3,0	5,4	4,9	4,3	14,0	7,9	13,3	14,4
Itália	3,8	7,5	6,7	6,1	11,7	6,1	9,8	10,4
Japão	1,3	2,4	2,1	2,1	17,5	11,6	26,1	28,4
Reino Unido	3,7	6,3	4,6	4,3	11,8	8,4	8,9	10,1
USA	2,2	3,6	2,2	2,1	16,1	10,5	15,2	16,9
América Latina								
Argentina	1,2	9,5	8,4	7,1	15,8	8,3	12,8	14,6
Brasil	2,1	5,6	4,8	4,3	17,3	8,9	10,1	10,7
Chile	2,4	4,8	4,2	4,0	18,2	12,3	14,0	14,7
Colômbia	2,0	1,0	3,8	3,5	57,6	21,5	12,7	13,6
México	1,8	2,8	1,8	1,7	13,5	11,6	16,9	17,4
Peru	2,8	7,4	5,8	5,0	26,9	24,2	40,8	31,1
Venezuela	8,1	21,5	22,8	20,9	6,6	3,6	3,6	3,8
Ásia								
China	1,4	2,8	2,1	2,0	25,0	9,7	15,7	17,1
Coréia do Sul	1,6	2,7	1,4	1,2	13,4	7,6	12,4	14,4
Filipinas	1,9	1,9	3,4	3,0	14,5	14,5	14,3	15,6
Índia	0,8	1,7	1,2	1,1	27,2	12,9	20,3	21,2

Fonte: Planner / Financial Times / Thomson Reuters

Visão de Longo Prazo

Temos confiança que os fundos de ações com estratégia fundamentalista (essencialmente *long*) estarão entre as melhores opções de investimento.

PLURIMAX ASSET MANAGEMENT
Alameda dos Nhambiquaras, 1518 – 6º andar
Moema – São Paulo – CEP 04090-003
Fone: 5041-5043
fundos@plurimax.com.br

TERMO DE EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Este material tem caráter meramente informativo, não podendo ser distribuído, reproduzido ou copiado sem a expressa concordância da Plurimax Gestão de Recursos Ltda.

Tomamos os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não podemos garantir a exatidão das mesmas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de “projeção” ou “previsão” se referem a análises com base em elementos e tendências atuais, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. A Plurimax não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Os dados aqui exibidos foram obtidos de fontes não exclusivas. Este documento foi elaborado com o propósito exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta de compra ou de venda de ativos ou derivativos. Os investidores têm que tomar suas próprias decisões de investimento. A Plurimax não se responsabiliza por eventuais decisões de investimento que possam ser tomadas com base nessas informações.



A presente instituição aderiu ao Código ANBID de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento