

Apresentação

A Lâmina de Rentabilidade consolida as informações enviadas pelas Gestoras de Ativos BRAM - Bradesco Asset Management e Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. e é disponibilizada mensalmente no site da JUSPREV para que os participantes possam acompanhar o desempenho dos fundos de investimentos. É destinado exclusivamente aos recursos aplicados pela JUSPREV e atende às exigências da Política de Investimentos e da Resolução CMN 379/2.

Objetivo

O objetivo do plano é proporcionar valorização superior ao INPC + 5% a.a. que é a meta atuarial. A aplicação dos recursos é realizada por meio de fundos de investimento que investem distintamente em títulos e/ou em fundo de renda fixa, renda variável, Multimercado e estruturados. A alocação dos recursos respeita os critérios de composição e diversificação definidos na legislação em vigor e estabelecidos no regulamento de cada fundo.

Performance dos Investimentos

| Fundos de Investimentos | Patrimônio | | Gestor | Rentabilidade | | | | | |
|--|-----------------------|-------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Valor | % CDI | | 1M | 12M | 24M | 36M | 48M | 60M |
| BRADESCO FICFI MULTI JUSPREV 1 | 47.686.436,58 | 31,88% | Bradesco Asset Management | 1,03% | 13,78% | 29,19% | 44,66% | 38,71% | 42,09% |
| SULAMÉRICA JUSPREV ATIVO FI MULTIMERCADO 2 | 54.425.565,09 | 36,38% | Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. | 0,92% | 13,84% | 28,98% | 42,25% | 44,21% | - |
| JUSPREV FI MULTIMERCADO | 47.477.564,80 | 31,74% | Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. | 0,78% | 12,31% | - | - | - | - |
| TOTAL JUSPREV | 149.589.566,47 | 100% | | 0,91% | 13,29% | 29,20% | 43,62% | 41,60% | 48,36% |

1 A Bradesco Asset Management assumiu a Gestão do Fundo a partir de 27/12/2012. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade da Infinity Asset Management.

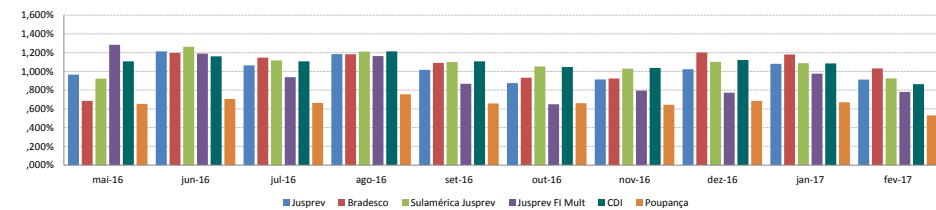
2 A Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. assumiu a Gestão do Fundo a partir de 24/06/2016. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade da DMM Invest Asset Management.

| | % CDI - FUNDO BRADESCO | 119,46% | 99,32% | 99,47% | 102,64% | 69,19% | 61,80% |
|---------------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| % CDI - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV | 107,08% | 99,71% | 98,74% | 97,08% | 79,02% | - | - |
| % CDI - FUNDO JUSPREV FI MULT | 90,48% | 88,69% | - | - | - | - | - |
| % CDI - JUSPREV CONSOLIDADO | 105,66% | 95,74% | 99,50% | 100,23% | 74,36% | 71,01% | - |
| % POUPANÇA - FUNDO BRADESCO | 194,56% | 166,57% | 170,12% | 175,98% | 116,88% | 103,13% | - |
| % POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV | 174,39% | 167,22% | 168,87% | 166,46% | 133,48% | - | - |
| % POUPANÇA - FUNDO JUSPREV FI MULT | 147,36% | 148,73% | - | - | - | - | - |
| % POUPANÇA - JUSPREV CONSOLIDADO | 172,08% | 160,57% | 170,16% | 171,86% | 125,60% | 118,49% | - |
| Excesso sobre INPC* + 5% | 0,32% | 3,05% | 0,83% | -0,87% | -11,67% | -17,45% | - |
| Excesso sobre INPC* + 6% | 0,25% | 2,08% | -1,05% | -3,64% | -14,95% | -21,28% | - |

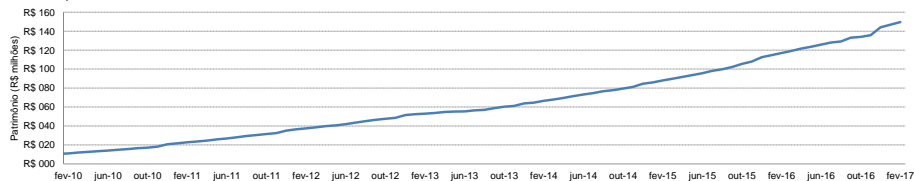
Rentabilidade Mensal Consolidada

| | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano |
|------------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2011 | 0,92% | 0,82% | 0,97% | 0,74% | 0,80% | 0,80% | 0,68% | 0,83% | 0,74% | 1,15% | 0,30% | 0,43% | 9,36% |
| CDI | 0,86% | 0,84% | 0,92% | 0,84% | 0,99% | 0,95% | 0,97% | 1,07% | 0,94% | 0,88% | 0,86% | 0,91% | 11,99% |
| % CDI | 107,01% | 96,70% | 106,29% | 88,53% | 80,72% | 63,30% | 70,33% | 77,30% | 78,95% | 129,85% | 35,36% | 47,78% | 80,71% |
| POUPANÇA | 0,64% | 0,57% | 0,55% | 0,62% | 0,54% | 0,66% | 0,61% | 0,62% | 0,71% | 0,60% | 0,56% | 0,56% | 7,50% |
| % POUPANÇA | 160,69% | 147,38% | 156,75% | 138,12% | 120,94% | 98,42% | 108,93% | 116,99% | 123,74% | 203,51% | 54,05% | 72,89% | 125,61% |
| 2012 | 0,68% | 0,88% | 0,63% | 0,60% | -0,77% | 0,40% | 0,92% | 0,58% | 0,75% | 0,54% | 0,81% | 0,70% | 7,68% |
| CDI | 0,89% | 0,74% | 0,81% | 0,70% | 0,73% | 0,64% | 0,68% | 0,69% | 0,54% | 0,61% | 0,54% | 0,53% | 8,41% |
| % CDI | 76,94% | 118,54% | 77,59% | 85,33% | -9,10% | 63,18% | 135,45% | 84,60% | 138,92% | 89,15% | 148,70% | 130,31% | 91,25% |
| POUPANÇA | 0,59% | 0,59% | 0,50% | 0,61% | 0,52% | 0,55% | 0,50% | 0,51% | 0,51% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 6,58% |
| % POUPANÇA | 116,35% | 175,85% | 103,62% | 114,73% | -12,21% | 83,54% | 184,51% | 124,55% | 174,67% | 126,91% | 195,90% | 168,59% | 126,80% |
| 2013 | -0,29% | -0,88% | -1,38% | 0,76% | -1,93% | -1,80% | 0,87% | -0,71% | 0,71% | 0,97% | -0,17% | 0,43% | -3,44% |
| CDI | 0,59% | 0,48% | 0,54% | 0,60% | 0,58% | 0,59% | 0,71% | 0,69% | 0,70% | 0,80% | 0,71% | 0,78% | 8,05% |
| % CDI | -49,90% | -182,13% | -257,03% | 126,58% | -330,33% | -304,47% | 122,22% | -101,88% | 101,19% | 121,06% | -24,24% | 55,20% | -42,60% |
| POUPANÇA | 0,41% | 0,41% | 0,41% | 0,41% | 0,43% | 0,46% | 0,48% | 0,52% | 0,50% | 0,58% | 0,55% | 0,54% | 5,85% |
| % POUPANÇA | -70,81% | -212,17% | -334,31% | 183,97% | -452,16% | -396,00% | 181,95% | -146,83% | 139,29% | 164,14% | -32,99% | 128,04% | -54,57% |
| 2014 | -0,41% | 1,05% | 0,80% | 0,85% | 1,36% | 0,96% | 0,93% | 1,14% | 0,23% | 0,88% | 0,92% | 0,84% | 9,97% |
| CDI | 0,84% | 0,78% | 0,76% | 0,81% | 0,86% | 0,90% | 0,94% | 0,86% | 0,90% | 0,94% | 0,84% | 0,95% | 10,81% |
| % CDI | -46,6% | 141,37% | 105,83% | 100,03% | 158,89% | 117,74% | 98,95% | 133,17% | 25,60% | 93,62% | 109,32% | 87,53% | 92,21% |
| POUPANÇA | 0,61% | 0,55% | 0,53% | 0,55% | 0,56% | 0,56% | 0,61% | 0,56% | 0,59% | 0,60% | 0,60% | 0,61% | 7,08% |
| % POUPANÇA | -68,72% | 189,75% | 152,70% | 155,23% | 243,23% | 176,04% | 153,58% | 204,23% | 39,23% | 144,98% | 166,99% | 138,11% | 140,84% |
| 2015 | 0,62% | 1,09% | 1,09% | 1,01% | 1,09% | 1,01% | 1,45% | 0,83% | 1,02% | 1,13% | 1,11% | 1,29% | 13,54% |
| CDI | 0,93% | 0,82% | 1,03% | 0,95% | 0,98% | 1,06% | 1,18% | 1,11% | 1,11% | 1,11% | 1,06% | 1,16% | 13,23% |
| % CDI | 66,8% | 133,77% | 105,46% | 106,40% | 111,27% | 95,13% | 123,47% | 74,74% | 92,38% | 102,31% | 105,40% | 111,16% | 102,26% |
| POUPANÇA | 0,59% | 0,52% | 0,63% | 0,61% | 0,62% | 0,68% | 0,73% | 0,69% | 0,69% | 0,68% | 0,63% | 0,73% | 8,07% |
| % POUPANÇA | 105,51% | 211,82% | 173,38% | 165,97% | 177,74% | 148,62% | 198,66% | 120,38% | 147,64% | 166,69% | 176,45% | 177,78% | 167,68% |
| 2016 | 1,04% | 1,12% | 1,11% | 1,18% | 0,97% | 1,21% | 1,06% | 1,18% | 1,02% | 0,87% | 0,91% | 1,02% | 13,48% |
| CDI | 1,05% | 1,00% | 1,16% | 1,05% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,05% | 1,04% | 1,12% | 14,00% |
| % CDI | 98,95% | 112,13% | 95,85% | 111,87% | 87,26% | 104,55% | 96,11% | 97,59% | 91,73% | 83,51% | 88,12% | 91,22% | 96,30% |
| POUPANÇA | 0,63% | 0,60% | 0,72% | 0,63% | 0,65% | 0,71% | 0,66% | 0,76% | 0,66% | 0,66% | 0,64% | 0,69% | 8,30% |
| % POUPANÇA | 164,98% | 188,36% | 154,94% | 186,92% | 147,74% | 172,04% | 160,57% | 156,71% | 154,32% | 132,35% | 141,98% | 149,20% | 162,34% |
| 2017 | 1,08% | 0,91% | | | | | | | | | | | 2,00% |
| CDI | 1,08% | 0,86% | | | | | | | | | | | 1,96% |
| % CDI | 99,60% | 105,66% | | | | | | | | | | | 102,30% |
| POUPANÇA | 0,67% | 0,53% | | | | | | | | | | | 1,20% |
| % POUPANÇA | 161,04% | 172,08% | | | | | | | | | | | 166,24% |

Rentabilidade Mensal



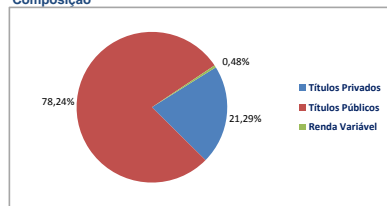
Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

| Início Período Considerado | 6-ago-08 | |
|--------------------------------|----------|----------------|
| | 12 meses | Desde o início |
| Melhor Mês da JUSPREV | 1,21% | 1,45% |
| Melhor Mês do INPC + 5% | 1,39% | 1,92% |
| Melhor Mês do INPC + 6% | 1,47% | 2,00% |
| Pior Mês da JUSPREV | 0,87% | -1,93% |
| Pior Mês do INPC + 5% | 0,46% | 0,28% |
| Pior Mês do INPC + 6% | 0,53% | 0,36% |
| % de meses acima de INPC + 5% | 91,67% | 39,22% |
| % de meses acima de INPC + 6% | 83,33% | 31,37% |
| % de meses acima de CDI | 25,00% | 38,24% |
| Volatilidade da JUSPREV (a.a.) | 0,33% | 1,63% |

Composição *



* Os valores de composição são referentes ao mês anterior.

Fundo Bradesco Jusprev – Comentário do Gestor – Fevereiro de 2017

O FIC Bradesco Jusprev apresentou resultado acima do CDI no mês de fevereiro. Os destaques positivos foram os fundos de ações locais (com retorno de 3,51%), o fundo renda fixa com estratégia pré-fixada que apresentou rentabilidade de 2,12% e o fundo de Renda Fixa Ativa que teve retorno de 1,02%, os outros fundos tiveram performance em linha com o CDI.

| Rentabilidades | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | dez/16 | jan/17 | fev/17 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| BRANDESCO FIC FIM JUSPREV | 10,52 | 13,88 | 13,20 | 2,22 | 1,20 | 1,18 | 1,03 |
| % CDI | 97,3 | 104,9 | 94,3 | 113,3 | 107,0 | 108,6 | 119,1 |

Outros indicadores

| | | | | | | | |
|----------|-------|--------|-------|-------|-------|------|------|
| Poupança | 7,16 | 8,15 | 8,30 | 1,26 | 0,69 | 0,67 | 0,59 |
| CDI | 10,81 | 13,23 | 14,00 | 1,96 | 1,12 | 1,09 | 0,87 |
| Ibovespa | -2,78 | -12,41 | 36,70 | 10,75 | -2,55 | 7,21 | 3,30 |

| Rentabilidades | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | dez/16 | jan/17 | fev/17 | % do PL |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Bradesco FI Mult Plus | 11,19 | 13,23 | 14,68 | 2,26 | 1,23 | 1,22 | 1,02 | 55,4 |
| Bradesco FI Ref. DI Federal II | 10,84 | 13,25 | 13,85 | 1,96 | 1,11 | 1,08 | 0,87 | 7,0 |
| BRAM Inst. FI RF IRF-M | 11,46 | 6,92 | 23,86 | 4,55 | 1,84 | 2,38 | 2,12 | 4,8 |
| Bradesco Top Bancos | - | - | 14,24 | 1,97 | 1,12 | 1,09 | 0,87 | 31,7 |
| Bradesco Global FIA IE | - | - | - | - | 1,12 | 1,09 | 0,87 | 0,0 |
| Bradesco FIC FIA Inst. IBrX Alpha | -2,43 | -12,09 | 31,37 | 10,87 | -2,74 | 7,11 | 3,51 | 1,0 |

Em geral, mantivemos a estratégia de janeiro com exposição em renda variável e mantivemos a exposição pré-fixada como o maior risco do portfólio, a única alteração foi a retirada da alocação em Renda Variável no Exterior. Este posicionamento teve o objetivo de capturar ganhos com a queda da taxa de juros SELIC, além de se beneficiar com a valorização dos ativos brasileiros.

Histórico da exposição por tipo de fundo

| Classe de fundo | ago/16 | set/16 | out/16 | nov/16 | dez/16 | jan/17 | fev/17 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Títulos atrelados a inflação | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Renda Variável | 1,0 | 3,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,0 |
| Investimentos no Exterior | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,0 |
| Estruturado | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Renda Fixa | 99,0 | 96,9 | 100,0 | 99,0 | 99,0 | 98,1 | 99,0 |

Cenário Internacional

A inflação em diversos países está subindo nos últimos meses. Nos EUA, a inflação medida pelo CPI (índice de preços ao consumidor) passou de 0,8% A/A em jul/16 para 2,1% A/A em dez/16 e 2,5% A/A em jan/17. O PCE (deflator do consumo), indicador preferido pelo FED e sobre o qual a meta de inflação (de 2%) é estabelecida, subiu menos, mas ainda assim significativamente: de 0,9% A/A em jul/16 para 1,9% A/A em jan/17. A inflação em outros países também subiu, em especial em países desenvolvidos, como a da Zona do Euro, que passou de 0,2% A/A em jul/16 para 1,8% A/A em jan/17 e 2% A/A em fev/17. Entre os países em desenvolvimento, destaque para a China, cuja inflação passou de 1,8% A/A em jul/16 para 2,5% A/A em jan/17, e com o fim da deflação nos preços ao produtor (que durou mais de 30 meses).

O aumento na inflação nesses países está bastante relacionado ao aumento de preços de commodities, em especial na Zona do Euro. Após um forte recuo no final de 2014 e ao longo de 2015, o preço de diversas commodities se recuperou no final de 2016. A taxa de variação em 12 meses de diversos produtos já deixou seu ponto mais baixo com a estabilização dos preços, como petróleo, enquanto outros estão tendo altas adicionais surpreendentes, como minério de ferro.

Entretanto, em alguns países o aumento da inflação não é restrito ao setor de matérias primas. O núcleo de inflação nos EUA passou de 1,6% A/A em jul/16 para 1,75% A/A em jan/17. O aumento é pequeno, mas mostra que a inflação está subindo também pela diminuição da ociosidade da economia, o que pode levar os juros americanos a subirem mais cedo e mais do que o mercado atualmente espera.

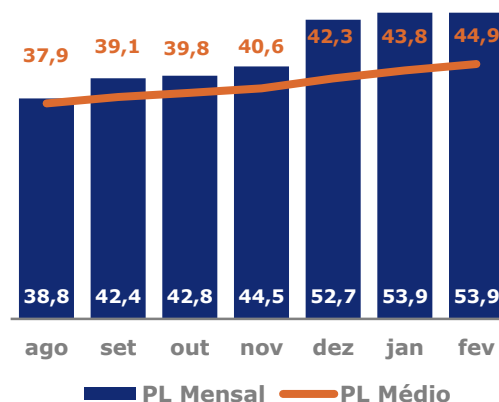
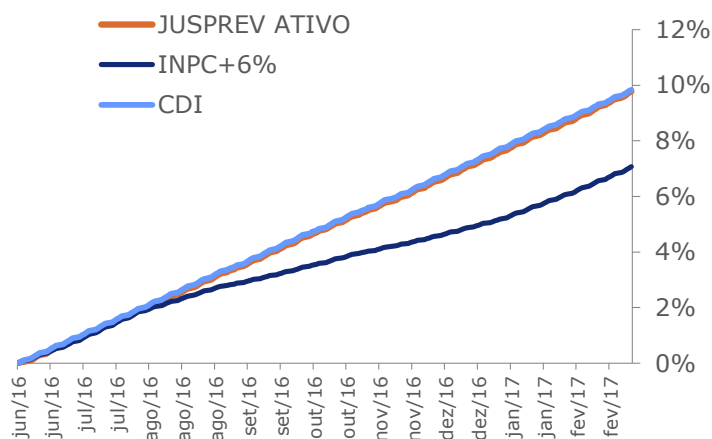
Cenário Brasileiro

Em fevereiro, o Copom cortou de novo a taxa de juros em 75 pb, para 12,25%, como era esperado pela maior parte do mercado. O comunicado, no entanto, mencionou a possibilidade de intensificação do ritmo de corte, o que levou os juros futuros a caírem. De acordo com o comunicado e a ata do Copom, a intensificação do ritmo de corte dependeria do nível da taxa de juros neutra do Brasil e da evolução da conjuntura econômica.

Mais especificamente, o Copom disse na ata que a taxa de juros neutra pode cair caso haja avanços nas reformas estruturais (em especial, a previdenciária). Em relação à conjuntura, seria necessária uma piora adicional do cenário de atividade ou inflação, e as palavras que o Copom utilizou para descrever o que ocorreu com a atividade foi "mista" (contra "aquém do esperado" na reunião anterior) e com a inflação foi "em linha com as expectativas" (contra "mais favorável que o esperado" na reunião anterior). No parágrafo 19 da ata do Copom foi dito que a intensificação do ritmo de corte deve significar uma antecipação do ciclo, com alguns membros até falando que poderia levar a uma revisão da extensão do ciclo dependendo do grau de antecipação. Implicitamente o Copom pareceu afirmar que a possibilidade de cortes de 100 pb nas próximas reuniões não deve resultar em queda da taxa final da Selic no término do ciclo atual de distensão monetária, uma vez que a Selic do cenário de mercado (9,5% e 9,25% em 2017 e 2018) levam o IPCA a ficar na meta em 2018 (4,5%).

| Varição | Fevereiro/17 | Ano |
|---------|--------------|--------|
| CDI | 0,87% | 1,96% |
| IBOV | 3,08% | 10,68% |
| IBX-50 | 2,84% | 10,16% |
| IBX-100 | 3,30% | 10,75% |
| US\$ | -0,89% | -4,90% |

| Varição | Fevereiro/17 | Ano |
|-----------|--------------|-------|
| IGP-M | 0,08% | 0,72% |
| IPCA-15 | 0,54% | 0,85% |
| IRF-M | 2,01% | 4,34% |
| IMA-Geral | 2,26% | 4,11% |
| IMA-B | 3,85% | 5,79% |



Rentabilidade Mês a Mês do Fundo

| | fev/17 | jan/17 | dez/16 | nov/16 | out/16 | set/16 | ago/16 | jul/16 | jun/16 |
|------------------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Fundo | 0,92% | 1,09% | 1,10% | 1,03% | 1,05% | 1,10% | 1,21% | 1,12% | 0,19% |
| CDI | 0,87% | 1,09% | 1,12% | 1,04% | 1,05% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 0,21% |
| % CDI | 106,75% | 100,00% | 98,15% | 99,19% | 100,42% | 99,34% | 99,77% | 100,84% | 89,37% |
| INPC+6% | 0,85% | 0,93% | 0,65% | 0,53% | 0,63% | 0,57% | 0,84% | 1,13% | 0,22% |
| Alpha s/ INPC+6% | 0,08% | 0,16% | 0,45% | 0,49% | 0,42% | 0,53% | 0,37% | -0,01% | -0,03% |

| | 2017 | 2016 | 6 meses |
|------------------|---------|--------|---------|
| Fundo | 2,02% | 7,00% | 6,85% |
| CDI | 1,96% | 7,05% | 6,83% |
| % CDI | 103,01% | 99,28% | 100,39% |
| INPC+6% | 1,79% | 4,67% | 4,24% |
| Alpha s/ INPC+6% | 0,23% | 2,33% | 2,61% |

Comentário

Em fevereiro, o Banco Central manteve o ritmo de corte da SELIC em 75 pontos levando a taxa para 12,25%. A discussão sobre a possibilidade de acelerar o ritmo de corte de juros levou à forte queda das taxas de juros pré-fixadas, em média 50 pontos e de 30 pontos nas NTN-Bs. O baixo impacto das delações e a estratégia de protelação no julgamento do TSE mantêm viés positivo para o mercado local. Existe porém, maior resistência na aprovação da reforma da previdência do que os embutidos nos preços dos ativos. Durante o mês, mantivemos a composição da carteira do fundo. Estamos monitorando o mercado com o intuito de suprir os vencimentos da carteira e elevar a alocação em crédito.

Posicionamento do Fundo

Composição por modalidade

| Discriminação | Financeiro | % PL |
|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| Títulos Públicos | R\$ 30.450.515,88 | 55,95% |
| LFT | R\$ 18.047.131,26 | 33,16% |
| OVER | R\$ 12.403.384,62 | 22,79% |
| Títulos Privados | R\$ 14.979.898,98 | 27,52% |
| Letra Financeira | R\$ 5.761.138,41 | 10,59% |
| CDB | R\$ 6.623.421,80 | 12,17% |
| Debênture | R\$ 2.595.338,77 | 4,77% |
| Cotas de Fundos | R\$ 8.995.150,23 | 16,53% |
| SulAmérica Renda Fixa Ativo | R\$ 4.135.754,44 | 7,60% |
| SulAmérica Excellence | R\$ 4.859.395,79 | 8,93% |
| Patrimônio Líquido | R\$ 54.425.565,09 | 100,00% |

Composição da Carteira de Crédito

| Vencimento | Indexador | % do Indexador | % PL | Financeiro |
|-------------------------|------------|----------------|--------------------|--------------------------|
| CDB | | | 12,17% | R\$ 6.623.421,80 |
| ABC | 14/06/2017 | CDI | 107,00 | 2,47% R\$ 1.346.829,46 |
| ABC | 06/11/2017 | CDI | 105,50 | 0,82% R\$ 446.528,84 |
| DAYCOVAL | 29/05/2017 | CDI | 106,50 | 0,42% R\$ 229.572,21 |
| SOFISA | 19/06/2017 | CDI | 112,50 | 2,48% R\$ 1.349.672,97 |
| PARANA | 19/06/2017 | CDI | 107,00 | 2,48% R\$ 1.348.013,34 |
| DAYCOVAL | 19/06/2017 | CDI | 106,50 | 2,48% R\$ 1.348.150,74 |
| SOFISA | 31/07/2017 | CDI | 112,50 | 1,02% R\$ 554.654,24 |
| Letra Financeira | | | 10,59% | R\$ 5.761.138,41 |
| SANTANDER | 23/07/2018 | CDI | 104,00 | 2,99% R\$ 1.627.078,47 |
| SAFRA | 16/08/2019 | CDI | 105,00 | 2,37% R\$ 1.288.392,33 |
| VOLKS | 03/12/2018 | CDI | 105,00 | 0,57% R\$ 309.428,21 |
| VOLKS | 27/12/2018 | CDI | 105,00 | 1,13% R\$ 612.937,73 |
| BB | 13/08/2020 | CDI | 114,00 | 2,70% R\$ 1.470.461,10 |
| VOTORANTIM | 31/05/2021 | CDI | 119,00 | 0,83% R\$ 452.840,57 |
| Debênture | | | 4,77% | R\$ 2.595.338,77 |
| NCF PARTICIPAÇÕES | 23/12/2020 | CDI | 112,00 | 1,38% R\$ 748.668,44 |
| LOCALIZA | 12/01/2022 | CDI | 111,50 | 1,68% R\$ 916.729,52 |
| BVMF | 01/12/2019 | CDI | 104,25 | 1,71% R\$ 929.940,81 |
| Carteira | | | Taxa Média* | % PL |
| Títulos Privados | | | 108,39% | 27,52% |
| | | | | R\$ 14.979.898,98 |

*Taxa do ativo no seu dia de emissão. A taxa de marcação a mercado pode estar significativamente diferente, tendo variações diárias em função da marcação do custodiante.

Expediente

Superintendente Comercial: Fernando Gabriades – fernando.gabriades@sulamerica.com.br
11 3779 4954

Informações: Maria Augusta - mariaaugusta.mosca@sulamerica.com.br
Gabriela Koller – gabriela.koller@sulamerica.com.br

Atendimento a clientes : investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br
Clique aqui e conheça os fundos da SulAmérica Investimentos.

Este material foi preparado pela SulAmérica Investimentos DTVM S.A. e apresenta caráter meramente informativo, não podendo ser reproduzido ou copiado sem a expressa da mesma. As análises aqui contidas concordância foram elaboradas a partir de fontes fidedignas e de boa-fé. As informações aqui apresentadas deverão ser consideradas confiáveis apenas na data em que este foi publicado. Ainda assim, a SulAmérica Investimentos DTVM não garante, expressa ou tacitamente, exatidão, nem tampouco assertividade sobre os temas aqui abordados. Todas as análises aqui contidas estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. As opiniões aqui expressas não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Cenário Internacional

A inflação em diversos países está subindo nos últimos meses. Nos EUA, a inflação medida pelo CPI (índice de preços ao consumidor) passou de 0,8% A/A em jul/16 para 2,1% A/A em dez/16 e 2,5% A/A em jan/17. O PCE (deflator do consumo), indicador preferido pelo FED e sobre o qual a meta de inflação (de 2%) é estabelecida, subiu menos, mas ainda assim significativamente: de 0,9% A/A em jul/16 para 1,9% A/A em jan/17. A inflação em outros países também subiu, em especial em países desenvolvidos, como a da Zona do Euro, que passou de 0,2% A/A em jul/16 para 1,8% A/A em jan/17 e 2% A/A em fev/17. Entre os países em desenvolvimento, destaque para a China, cuja inflação passou de 1,8% A/A em jul/16 para 2,5% A/A em jan/17, e com o fim da deflação nos preços ao produtor (que durou mais de 30 meses).

O aumento na inflação nesses países está bastante relacionado ao aumento de preços de commodities, em especial na Zona do Euro. Após um forte recuo no final de 2014 e ao longo de 2015, o preço de diversas commodities se recuperou no final de 2016. A taxa de variação em 12 meses de diversos produtos já deixou seu ponto mais baixo com a estabilização dos preços, como petróleo, enquanto outros estão tendo altas adicionais surpreendentes, como minério de ferro.

Entretanto, em alguns países o aumento da inflação não é restrito ao setor de matérias primas. O núcleo de inflação nos EUA passou de 1,6% A/A em jul/16 para 1,75% A/A em jan/17. O aumento é pequeno, mas mostra que a inflação está subindo também pela diminuição da ociosidade da economia, o que pode levar os juros americanos a subirem mais cedo e mais do que o mercado atualmente espera.

Cenário Brasileiro

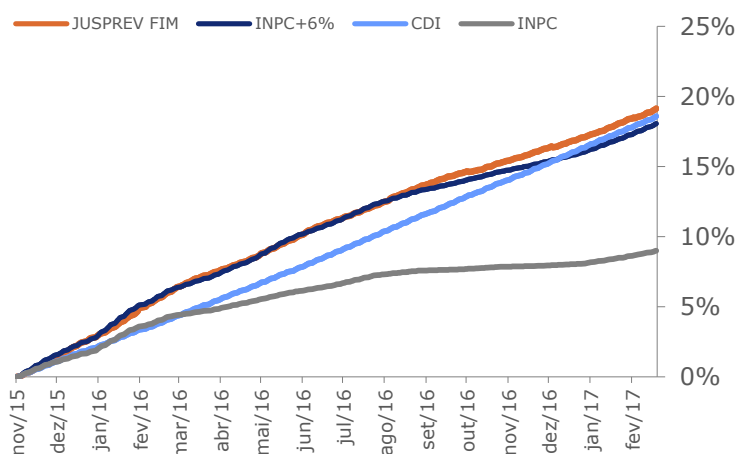
Em fevereiro, o Copom cortou de novo a taxa de juros em 75 pb, para 12,25%, como era esperado pela maior parte do mercado. O comunicado, no entanto, mencionou a possibilidade de intensificação do ritmo de corte, o que levou os juros futuros a caírem. De acordo com o comunicado e a ata do Copom, a intensificação do ritmo de corte dependeria do nível da taxa de juros neutra do Brasil e da evolução da conjuntura econômica.

Mais especificamente, o Copom disse na ata que a taxa de juros neutra pode cair caso haja avanços nas reformas estruturais (em especial, a previdenciária). Em relação à conjuntura, seria necessária uma piora adicional do cenário de atividade ou inflação, e as palavras que o Copom utilizou para descrever o que ocorreu com a atividade foi "mista" (contra "aquém do esperado" na reunião anterior) e com a inflação foi "em linha com as expectativas" (contra "mais favorável que o esperado" na reunião anterior). No parágrafo 19 da ata do Copom foi dito que a intensificação do ritmo de corte deve significar uma antecipação do ciclo, com alguns membros até falando que poderia levar a uma revisão da extensão do ciclo dependendo do grau de antecipação. Implicitamente o Copom pareceu afirmar que a possibilidade de cortes de 100 pb nas próximas reuniões não deve resultar em queda da taxa final da Selic no término do ciclo atual de distensão monetária, uma vez que a Selic do cenário de mercado (9,5% e 9,25% em 2017 e 2018) levam o IPCA a ficar na meta em 2018 (4,5%).

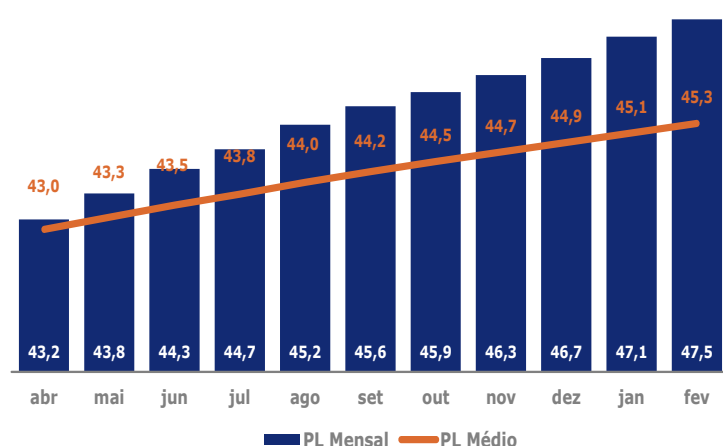
| Varição | Fevereiro/17 | Ano |
|---------|--------------|--------|
| CDI | 0,87% | 1,96% |
| IBOV | 3,08% | 10,68% |
| IBX-50 | 2,84% | 10,16% |
| IBX-100 | 3,30% | 10,75% |
| US\$ | -0,89% | -4,90% |

| Varição | Fevereiro/17 | Ano |
|-----------|--------------|-------|
| IGP-M | 0,08% | 0,72% |
| IPCA-15 | 0,54% | 0,85% |
| IRF-M | 2,01% | 4,34% |
| IMA-Geral | 2,26% | 4,11% |
| IMA-B | 3,85% | 5,79% |

Rentabilidade Acumulada do Fundo



Evolução do Patrimônio Líquido



Rentabilidade Mês a Mês do Fundo

| | fev/17 | jan/17 | dez/16 | nov/16 | out/16 | set/16 | ago/16 | jul/16 | jun/16 | mai/16 | abr/16 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Fundo | 0,78% | 0,98% | 0,77% | 0,79% | 0,65% | 0,87% | 1,16% | 0,94% | 1,19% | 1,28% | 0,97% |
| INPC+6% | 0,85% | 0,93% | 0,65% | 0,53% | 0,63% | 0,57% | 0,84% | 1,13% | 0,98% | 1,47% | 1,11% |
| Alpha s/ INPC+6% | -0,07% | 0,04% | 0,12% | 0,26% | 0,02% | 0,30% | 0,32% | -0,19% | 0,21% | -0,19% | -0,13% |
| INPC | 0,43% | 0,42% | 0,14% | 0,07% | 0,17% | 0,08% | 0,31% | 0,64% | 0,82% | 0,63% | 0,64% |
| Alpha s/ INPC | 0,35% | 0,56% | 0,63% | 0,72% | 0,48% | 0,79% | 0,85% | 0,30% | 0,37% | 0,65% | 0,33% |
| CDI | 0,87% | 1,09% | 1,12% | 1,04% | 1,05% | 1,11% | 1,21% | 1,11% | 1,16% | 1,11% | 1,05% |
| % CDI | 90,20% | 89,78% | 68,84% | 76,63% | 62,00% | 78,34% | 95,89% | 84,70% | 102,59% | 115,89% | 92,38% |

| | 2017 | 2016 | 6 meses | Desde o início |
|------------------|--------|--------|---------|----------------|
| Fundo | 1,77% | 13,92% | 5,24% | 19,12% |
| INPC+6% | 1,07% | 12,95% | 4,24% | 18,07% |
| Alpha s/ INPC+6% | 0,70% | 0,97% | 1,00% | 1,06% |
| INPC | 0,85% | 6,58% | 1,40% | 8,99% |
| Alpha s/ INPC | 0,91% | 7,34% | 3,85% | 10,14% |
| CDI | 1,96% | 14,00% | 6,77% | 18,58% |
| % CDI | 89,93% | 99,40% | 77,45% | 102,92% |

Comentário

Em fevereiro, o Banco Central manteve o ritmo de corte da SELIC em 75 pontos levando a taxa para 12,25%. A discussão sobre a possibilidade de acelerar o ritmo de corte de juros levou à forte queda das taxas de juros pré-fixadas, em média 50 pontos e de 30 pontos nas NTN-Bs. O baixo impacto das delações e a estratégia de protelação no julgamento do TSE mantêm viés positivo para o mercado local. Existe porém, maior resistência na aprovação da reforma da previdência do que os embutidos nos preços dos ativos. Diante desse cenário, mantivemos a composição da carteira do fundo com papéis de taxas muito atrativas, mantendo a taxa média do fundo.

Posicionamento do Fundo

Composição por modalidade

| Discriminação | Financeiro | % PL |
|-------------------------|--------------------------|-------------|
| Títulos Públicos | R\$ 47.474.863,27 | 100% |
| NTN-B | R\$ 46.914.145,33 | 98,82% |
| Over | R\$ 560.717,94 | 1,20% |

Composição da Carteira de NTN-Bs

| Ativo | Indexador | Compra | Vencimento | Financeiro | Taxa % a.a |
|-------|-----------|------------|------------|------------------|------------|
| NTN-B | IPCA | 09/11/2015 | 15/08/2020 | R\$ 2.881.346,09 | 7,169019% |
| NTN-B | IPCA | 09/11/2015 | 15/08/2022 | R\$ 5.324.629,11 | 7,429002% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 5.393.925,95 | 7,349001% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2035 | R\$ 5.472.612,39 | 6,999007% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 1.332.375,29 | 7,379014% |
| NTN-B | IPCA | 18/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 5.722.688,03 | 7,184469% |
| NTN-B | IPCA | 01/12/2015 | 15/08/2022 | R\$ 1.507.238,76 | 7,521284% |
| NTN-B | IPCA | 01/12/2015 | 15/08/2022 | R\$ 530.324,75 | 7,521284% |
| NTN-B | IPCA | 14/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 265.293,64 | 7,309011% |
| NTN-B | IPCA | 21/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 942.837,99 | 7,439375% |
| NTN-B | IPCA | 29/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 529.090,94 | 7,337534% |
| NTN-B | IPCA | 29/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 132.272,74 | 7,337534% |
| NTN-B | IPCA | 30/12/2015 | 15/05/2045 | R\$ 1.030.954,72 | 7,317647% |
| NTN-B | IPCA | 13/01/2016 | 15/05/2035 | R\$ 595.081,96 | 7,340002% |
| NTN-B | IPCA | 11/02/2016 | 15/05/2035 | R\$ 1.814.310,71 | 7,399006% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 77.706,22 | 7,275516% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 1.113.789,08 | 7,275516% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 181.314,50 | 7,275516% |
| NTN-B | IPCA | 16/03/2016 | 15/08/2050 | R\$ 1.204.263,29 | 6,818690% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2023 | R\$ 3.391.568,76 | 6,375991% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2055 | R\$ 4.257.948,07 | 6,377831% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2023 | R\$ 891.652,39 | 6,396000% |
| NTN-B | IPCA | 30/08/2016 | 15/08/2018 | R\$ 1.425.220,63 | 6,331861% |
| NTN-B | IPCA | 22/11/2016 | 15/05/2021 | R\$ 895.699,32 | 6,408330% |

Expediente

Superintendente Comercial: Fernando Gabriades – fernando.gabriades@sulamerica.com.br
11 3779 4954

Informações: Maria Augusta - mariaaugusta.mosca@sulamerica.com.br
Gabriela Koller – gabriela.koller@sulamerica.com.br

Atendimento a clientes : investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br
Clique aqui e conheça os fundos da SulAmérica Investimentos.

Este material foi preparado pela SulAmérica Investimentos DTVM S.A. e apresenta caráter meramente informativo, não podendo ser reproduzido ou copiado sem a expressa da mesma. As análises aqui contidas concordância foram elaboradas a partir de fontes fidedignas e de boa-fé. As informações aqui apresentadas deverão ser consideradas confiáveis apenas na data em que este foi publicado. Ainda assim, a SulAmérica Investimentos DTVM não garante, expressa ou tacitamente, exatidão, nem tampouco assertividade sobre os temas aqui abordados. Todas as análises aqui contidas estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. As opiniões aqui expressas não devem ser entendidas, em hipótese alguma, como uma oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.