

SULAMÉRICA JUSPREV

ATIVO FIM

Relatório Mensal
Julho 2021

Economia Brasileira

Eventos econômicos que ocorreram ao longo de julho devem fazer o Copom (Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil) aumentar o ritmo de aperto monetário nas reuniões do segundo semestre de 2021, fazendo a taxa Selic terminar o ano em patamar mais elevado que estimado anteriormente.

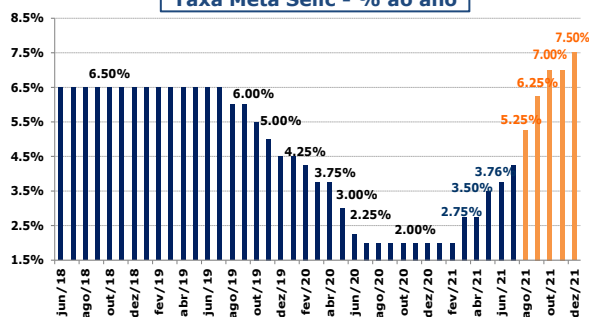
No comunicado e na ata da reunião do Copom de junho, o comitê mencionou alguns fatores que podem levá-lo a acelerar o ritmo de alta da taxa Selic. O comportamento das expectativas de inflação era um deles. No Relatório Focus houve um aumento na projeção mediana de IPCA para 2021 de 5,91% para 6,98%. Já para 2022 a expectativa mediana ficou quase estável, subindo apenas de 3,80% para 3,81%. As expectativas com horizontes móveis subiram, mais intensamente no prazo de 12 meses (em 0,24 pb) do que no de 24 meses (0,04 pp). As expectativas implícitas nos preços de mercado tiveram comportamento semelhante, com alta nos vencimentos mais curtos, como de 1 ano, e estabilidade nos mais longos, de 2 anos em diante.

Outro fator mencionado foi a evolução dos preços mais inerciais. Nesse caso a piora pode ser observada no IPCA-15 de julho, que mostrou inflação de serviços subjacentes subindo para o patamar de 0,7% M/M. Outros componentes do IPCA não desaceleraram, com bens industriais e alimentos no domicílio ainda subindo também próximos de 0,7% M/M.

Com inflação elevada, em especial em componentes mais inerciais como serviços, e expectativas de inflação piorando no curto prazo e não melhorando no médio prazo, o Copom deve tornar o aperto monetário mais célere.

O ritmo de alta de juros deve subir de 75 pb em junho para 100 pb nas reuniões de agosto e setembro. O nível em que a Selic deve terminar também deve ser mais elevado, com dúvidas em relação ao nível de juros neutro. Estimativas do Banco Central no último Relatório de Inflação apontavam para um nível de 3% real, que seria condizente com nível nominal de 6,5% no final do ano, porém dúvidas em relação ao cenário fiscal para os próximos anos podem ter feito com que esse número seja maior. A expectativa da SulAmérica Investimentos é de que o Copom deve subir os juros até o patamar de 7,5%, que é em torno do nível neutro estimado com a expectativa de inflação atual (3,8% de IPCA para 2022 e 3,8% de juro real neutro).

Taxa Meta Selic - % ao ano



Economia Internacional

A economia chinesa passou por eventos importantes em julho. Os dados econômicos do segundo trimestre vieram próximos das projeções, com crescimento de PIB de 7,9% A/A. Na margem, o crescimento do varejo e da indústria está em um patamar mais baixo, entre 6,5% e 7,0% em termos anualizados. Porém, mesmo com esses dados, o mês foi de grandes problemas para os mercados locais.

O Banco do Povo da China teve de reduzir a taxa de compulsório bancário pela primeira vez desde fevereiro de 2020, de 12,5% para 12,0%, o menor nível desde 2007. Essa redução no compulsório bancário tem como objetivo evitar uma desaceleração do crescimento econômico que pode ocorrer no segundo semestre.

Há algumas razões para a desaceleração da economia chinesa. Uma delas é o recrudescimento no número de casos de Covid-19. A variante Delta, mais facilmente transmissível, foi detectada em algumas cidades e forçou o aumento do distanciamento social em províncias importantes. Além disso, questões climáticas também causaram problemas em diversas cidades. Isso se refletiu nos dados do PMI (índice de gerente de compras), com o índice de manufatura diminuindo de 50,9 para 50,4 em julho, menor nível desde fev/20. O PMI serviços também diminuiu de 53,5 para 53,3.

Mas mesmo sem levar em contas desastres naturais, outros fatores podem atrapalhar o crescimento econômico chinês.

O maior intervencionismo do governo em diversos setores afetou negativamente as empresas do país, com queda de mais de 5,4% na bolsa de Xangai em julho. Houve intervenções do governo em setores como commodities, tecnologia, educação e jogos eletrônicos.

O crescimento esperado para o PIB chinês no segundo semestre ainda é relativamente elevado, porém deve mostrar desaceleração em relação ao visto nos últimos meses. O PIB chinês deve passar de crescimento acima de 8% em 2021 para em torno de 5% em 2022.

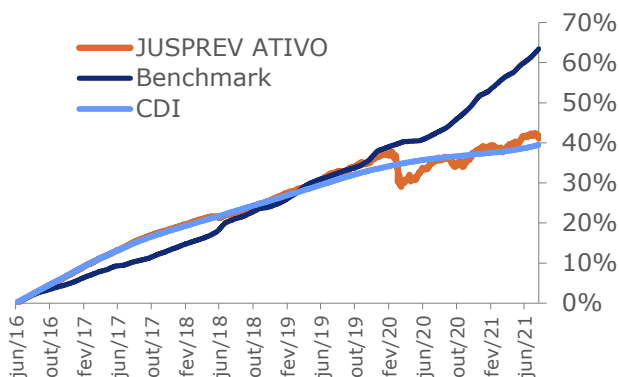
China: Taxa de Depósitos Compulsórios



Índice	Julho	Ano
CDI	0,36%	1,64%
Dólar	2,39%	-1,45%
Ibovespa	-3,94%	2,34%
IBX	-3,99%	4,47%
IBX-50	-3,85%	4,91%

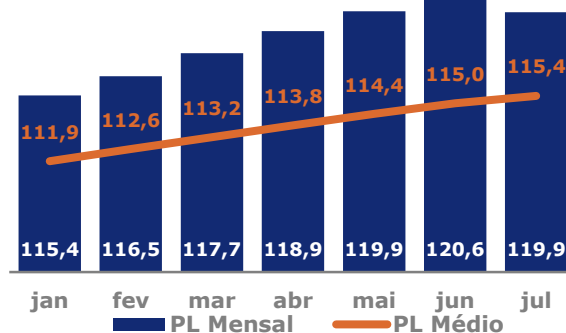
Índice	Julho	Ano
IGP-M	0,78%	15,98%
IMA-B	-0,37%	-1,09%
IMA-B 5	0,03%	1,31%
IPCA	0,96%	4,76%
IRF-M	-0,47%	-2,04%

Rentabilidade acumulada



A partir de 2020 houve a alteração do Benchmark. De INPC+6% para INPC+4,35%

Evolução do Patrimônio



Rentabilidade

	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20
Fundo	-0,61%	0,58%	0,88%	1,01%	0,54%	-0,32%	-0,26%	1,60%	1,81%	-0,46%	-1,06%	0,04%
CDI	0,36%	0,30%	0,27%	0,21%	0,20%	0,13%	0,15%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	0,16%
% CDI		189,26%	329,50%	484,75%	270,15%			971,24%	1209,61%			22,10%
Benchmark	1,40%	0,96%	1,32%	0,72%	1,25%	1,13%	0,61%	1,84%	1,29%	1,25%	1,23%	0,72%
Alpha s/ Bench	-2,00%	-0,38%	-0,44%	0,29%	-0,72%	-1,45%	-0,87%	-0,24%	0,52%	-1,71%	-2,29%	-0,68%

	2021	2020	6 meses	12 meses	Desde o Início
Fundo	1,81%	1,52%	2,08%	3,75%	41,11%
CDI	1,63%	2,76%	1,48%	2,43%	39,48%
% CDI	111,31%	55,27%	140,54%	154,31%	104,12%
Benchmark	7,62%	10,02%	6,96%	14,59%	63,45%
Alpha s/ Bench	-5,80%	-8,49%	-4,89%	-10,84%	-22,35%

Comentário do Gestor

O mês de julho foi marcado pelo aumento de volatilidade nos mercados globais. No cenário internacional, as preocupações maiores vieram com o aumento dos casos da variante Delta do COVID-19 e o impacto que poderia causar nas expectativas de crescimento global, fazendo com que com que as bolsas dos países desenvolvidos sofressem na primeira metade do mês, porém mesmo com o temor, foram capazes de fechar no campo positivo. O índice americano S&P500 fechou o mês com alta de 2,28% e o MSCI ACWI (índice de ações globais) fechou positivo em 0,91%.

Nos EUA, a definição da política fiscal do governo Biden e o timing da retirada de estímulos monetários por parte do FED, seguem como os principais drivers de preço de mercado nos próximos meses. As preocupações com relação ao aumento de inflação vêm se acomodando, uma vez que os agentes do mercado entenderam que ela poderá ficar em um patamar mais elevado e persistente a depender dos gargalos na produção, com isso, o yield dos títulos americanos de 10 anos caiu 16,66% no mês de julho.

No mercado Chinês, a acomodação do crescimento da economia somado as recentes restrições impostas pelo governo, interferindo no mercado de tecnologia educação, trouxe preocupação para os investidores, e pode ocasionar uma subalocação no mercado Chinês até que as condições de risco fiquem claras novamente, principalmente tendo em vista um novo embate comercial entre Estados Unidos e China.

No mercado local, além das preocupações com os acontecimentos externos, a inflação, que continua acelerando no ano, ainda se mantém como um fator de risco local. A trajetória da inflação tem forçado o Banco Central a adotar uma postura mais dura na condução da política monetária, acelerando o ciclo de aperto monetário. Essa postura influencia nas curvas de juros futuras que voltaram a abrir, pressionando os preços dos títulos ligados a ela. Outro fator que influenciou o movimento do mercado local foi a volta da preocupação com o risco fiscal Brasileiro e possível rompimento do teto de gastos.

Com isso o desempenho da maioria dos ativos presentes na carteira dos investidores, com exceção do crédito privado, não foi bem. O Ibovespa fechou o mês negativo em 3,94%, o IMA-B caiu 0,37% e o IRF-M fechou julho caindo 0,47%. Na ponta contrária, o dólar se apreciou contra o real em 4,88% cotado a R\$ 4,212 e o IDA-DI (índice da Anbima que mede o desempenho dos ativos de crédito privado emitidos em CDI) valorizou 0,66% no mês.

Posicionamento do Fundo

Discriminação	Financeiro	% PL
Títulos Públicos	R\$ 18.667.829,43	15,57%
OVER	R\$ 18.667.829,43	15,57%
Títulos Privados	R\$ 12.698.767,90	10,59%
Letra Financeira	R\$ 4.473.665,25	3,73%
Debênture	R\$ 8.225.102,65	6,86%
Índice	R\$ 1.389.442,50	1,16%
IVVB11	R\$ 1.389.442,50	1,16%
Cotas de Fundos	R\$ 87.111.338,05	72,67%
Crédito	R\$ 8.657.833,58	7,22%
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	R\$ 8.657.833,58	7,22%
Renda Fixa Institucional	R\$ 23.718.333,16	19,79%
SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	R\$ 9.334.202,03	7,79%
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	R\$ 14.384.131,13	12,00%
Renda Fixa Índices	R\$ 11.134.444,09	9,29%
SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.144.645,29	1,79%
SUL AMERICA JURO REAL CURTO FI RF LP	R\$ 8.989.798,80	7,50%
Multimercado Institucional	R\$ 9.818.322,55	8,19%
NOVUS CAPITAL INSTITUCIONAL FIC FIM	R\$ 2.591.579,24	2,16%
OCCAM INSTITUCIONAL FIC FIM II	R\$ 4.597.234,18	3,84%
SUL AMÉRICA EVOLUTION FIM	R\$ 2.629.509,13	2,19%
Multimercado Estruturado	R\$ 14.375.069,92	11,99%
SUL AMERICA APOLLO FI MULTIMERCADO	R\$ 3.119.487,21	2,60%
KINEA ATLAS FI MULTIMERCADO	R\$ 1.203.079,21	1,00%
APEX EQUITY HEDGE FIC FI MULTIMERCADO	R\$ 1.879.657,12	1,57%
ITAU DISTRIBUIDORES HEDGE PLUS FIC FIM	R\$ 1.127.160,94	0,94%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC FIM	R\$ 1.983.981,66	1,66%
TRUXT I LONG BIAS FIC FIM	R\$ 1.564.838,39	1,31%
ABSOLUTE VERTEX II FIC FI MULT	R\$ 3.496.865,39	2,92%
Investimento no Exterior	R\$ 5.327.505,59	4,44%
PIMCO INCOME FIM INV EXTERIOR	R\$ 5.327.505,59	4,44%
Ações	R\$ 14.079.829,16	11,75%
OCEANA SELECTION 30 FIC FIA	R\$ 3.120.476,04	2,60%
TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 2.742.870,77	2,29%
SUL AMERICA SELECTION FIA	R\$ 3.286.031,09	2,74%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 1.035.573,23	0,86%
MOAT CAPITAL FIA	R\$ 3.894.878,03	3,25%
Patrimônio Líquido	R\$ 119.867.377,88	100,0%

Composição Carteira de Crédito

	Vencimento	Indexador	% do Indexador	% PL	Financeiro
Letra Financeira				3,73%	R\$ 4.473.665,25
BANCO BRADESCO SA	21/11/2022	CDI	115,00	1,19%	R\$ 1.425.673,11
BANCO BRADESCO SA	15/03/2024	CDI	120,00	1,18%	R\$ 1.417.396,99
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	10/09/2024	CDI	114,00	1,36%	R\$ 1.630.595,15
Debênture				6,86%	R\$ 8.225.102,65
CCR S.A.	15/11/2022	CDI	100 + 0,95	0,46%	R\$ 547.478,29
COGNA	15/08/2021	CDI	100 + 0,75	0,25%	R\$ 305.049,94
CPFL	18/05/2023	CDI	107,50	1,37%	R\$ 1.640.948,91
DASA	25/08/2022	CDI	108,00	0,30%	R\$ 357.270,21
ENEL DISTRIBUIÇÃO SÃO PAULO	13/09/2023	CDI	111,00	0,91%	R\$ 1.090.277,58
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/05/2022	CDI	107,25	0,12%	R\$ 148.495,10
LOCALIZA RENT A CAR SA	12/01/2022	CDI	111,50	0,75%	R\$ 895.061,09
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/02/2023	CDI	109,35	0,91%	R\$ 1.089.854,37
NATURA COSMETICOS S/A	21/09/2021	CDI	110,50	1,33%	R\$ 1.590.697,78
PETROBRAS	15/08/2022	CDI	106,75	0,47%	R\$ 559.969,38
Carteira				Taxa Média*	% PL
Títulos Privados				112,12%	10,59%
					R\$ 12.698.767,90

Fundos Investidos

Fundos	% PL	jul/21	2021	12M
Renda Fixa	19,79%			
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	12,00%	0,17%	0,41%	-0,19%
% CDI		56,69%	31,70%	
SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	7,79%	0,43%	2,56%	4,73%
% CDI		138,12%	199,98%	207,95%
Crédito Privado	7,22%			
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	7,22%	0,42%	2,80%	5,54%
% CDI		136,18%	219,19%	243,36%
Multimercado 4.661	8,19%			
SULAMÉRICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO	2,19%	-0,30%	1,33%	2,28%
%CDI			104,12%	100,02%
NOVUS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	2,16%	0,42%	1,71%	4,26%
%CDI		137,35%	134,00%	187,12%
OCCAM INSTITUCIONAL II FIC MULTIMERCADO	3,84%	0,24%	1,29%	2,71%
%CDI		77,25%	101,33%	118,86%
Multimercado Estruturado	11,05%			
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	2,60%	0,39%	-2,68%	0,58%
%CDI		126,61%		25,41%
TRUXT I LONG BIAS FIC MULTIMERCADO	1,31%	1,59%	7,12%	29,94%
%CDI		518,20%	557,32%	1315,46%
APEX EQUITY HEDGE FI MULTIMERCADO	1,57%	0,70%	-2,57%	-0,14%
%CDI		226,47%		
KINEA ATLAS FI MULTIMERCADO	1,00%	0,66%	2,56%	8,85%
%CDI		214,73%	200,31%	388,64%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	1,66%	0,30%	7,06%	11,79%
%CDI		98,04%	552,34%	517,79%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	2,92%	0,88%	3,39%	7,06%
%CDI		285,76%	265,72%	310,26%
Renda Fixa Índices	9,29%			
SULAMÉRICA JURO REAL CURTO FI RENDA FIXA LP	7,50%	-0,18%	0,14%	4,10%
Alpha IMA-B 5		-0,05%	-1,15%	-1,96%
SULAMÉRICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	1,79%	0,47%	-0,36%	7,76%
Alpha IMA-B		0,05%	0,37%	0,33%
Investimento no Exterior	4,44%			
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	4,44%	0,60%	2,59%	11,36%
%CDI		195,11%	202,35%	499,14%
Ações	9,46%			
OCEANA SELECTION 30 FIC AÇÕES	2,60%	1,19%	8,20%	25,46%
Alpha Ibovespa		0,73%	1,66%	-7,94%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	2,74%	5,69%	32,27%	73,27%
Alpha Ibovespa		5,22%	25,73%	39,88%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	3,25%	1,52%	0,77%	22,99%
Alpha Ibovespa		1,06%	-5,77%	-10,41%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,86%	1,55%	2,06%	22,24%
Alpha Ibovespa		1,08%	-4,48%	-11,16%
Índices	1,16%			
IVVB11	1,16%	-2,31%	10,69%	27,94%

Movimentações no Portfólio

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES	RACIONAL
-------	------------	----------	----------

Sem movimentações no período

TOTAL	R\$ 0,00	R\$ 0,00	
-------	----------	----------	--

Performance Attribution

Ativo	Rentabilidade	Alpha
IVVB	0,08%	0,07%
CUSTOS	-0,01%	-0,01%
ITAU DISTRIBUIDORES HEDGE PLUS FIC FIM	-0,01%	-0,02%
ABSOLUTE VERTEX II FIC FI MULT	0,01%	-0,03%
KINEA ATLAS FI MULTIMERCADO	-0,02%	-0,03%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC FIA	-0,02%	-0,03%
PIMCO INCOME FIM INV EXTERIOR	0,03%	-0,03%
OCCAM INSTITUCIONAL FIC FIM II	0,01%	-0,04%
LETRA FINANCEIRA	0,01%	-0,04%
APEX EQUITY HEDGE FIC FI MULTIMERCADO	-0,02%	-0,04%
SUL AMÉRICA EVOLUTION FIM	-0,02%	-0,05%
SUL AMERICA INFLATIE FI RENDA FIXA LP	-0,03%	-0,05%
NOVUS CAPITAL INSTITUCIONAL FIC FIM	-0,02%	-0,05%
DEBÊNTURE	0,04%	-0,06%
SAMI CREDITO ATIVO	0,04%	-0,06%
SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	0,04%	-0,07%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC FIM	-0,05%	-0,07%
SUL AMERICA APOLLO FI MULTIMERCADO	-0,04%	-0,08%
TRUXT I LONG BIAS FIC FIM	-0,09%	-0,11%
SUL AMERICA SELECTION FIA	-0,07%	-0,11%
TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	-0,10%	-0,14%
SUL AMERICA JURO REAL CURTO FI RF LP	-0,04%	-0,14%
OCEANA SELECTION 30 FIC FIA	-0,11%	-0,15%
RENDA FIXA ATIVO FI	0,02%	-0,15%
CAIXA	0,05%	-0,16%
MOAT CAPITAL FIA	-0,29%	-0,34%
Total	-0,61%	-2,00%

Gerente Comercial I Wagner Kladt – wagner.kladt@sulamerica.com.br 11 3779 4988

Informações I Marília Morais - marilia.morais@sulamerica.com.br
Guilherme Schiavi – guilherme.schiavi@sulamerica.com.br

Atendimento aos clientes I investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br



Gestão de Recursos

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. Mantenha sempre seus dados cadastrais atualizados. A atualização cadastral é fundamental para uma comunicação mais eficiente, segura e contínua. Em caso de dúvidas, ligue para nossa central de relacionamento pelo número 0800 0178700 ou envie e-mail para investimentos@sulamerica.com.br.

JUSPREV FI MULTIMERCADO

Relatório Mensal
Julho 2021

Economia Brasileira

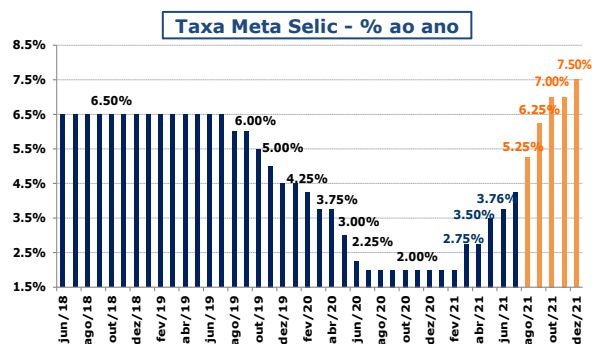
Eventos econômicos que ocorreram ao longo de julho devem fazer o Copom (Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil) aumentar o ritmo de aperto monetário nas reuniões do segundo semestre de 2021, fazendo a taxa Selic terminar o ano em patamar mais elevado que estimado anteriormente.

No comunicado e na ata da reunião do Copom de junho, o comitê mencionou alguns fatores que podem levá-lo a acelerar o ritmo de alta da taxa Selic. O comportamento das expectativas de inflação era um deles. No Relatório Focus houve um aumento na projeção mediana de IPCA para 2021 de 5,91% para 6,98%. Já para 2022 a expectativa mediana ficou quase estável, subindo apenas de 3,80% para 3,81%. As expectativas com horizontes móveis subiram, mais intensamente no prazo de 12 meses (em 0,24 pp) do que no de 24 meses (0,04 pp). As expectativas implícitas nos preços de mercado tiveram comportamento semelhante, com alta nos vencimentos mais curtos, como de 1 ano, e estabilidade nos mais longos, de 2 anos em diante.

Outro fator mencionado foi a evolução dos preços mais inerciais. Nesse caso a piora pode ser observada no IPCA-15 de julho, que mostrou inflação de serviços subjacentes subindo para o patamar de 0,7% M/M. Outros componentes do IPCA não desaceleraram, com bens industriais e alimentos no domicílio ainda subindo também próximos de 0,7% M/M.

Com inflação elevada, em especial em componentes mais inerciais como serviços, e expectativas de inflação piorando no curto prazo e não melhorando no médio prazo, o Copom deve tornar o aperto monetário mais célere.

O ritmo de alta de juros deve subir de 75 pb em junho para 100 pb nas reuniões de agosto e setembro. O nível em que a Selic deve terminar também deve ser mais elevado, com dúvidas em relação ao nível de juros neutro. Estimativas do Banco Central no último Relatório de Inflação apontavam para um nível de 3% real, que seria condizente com nível nominal de 6,5% no final do ano, porém dúvidas em relação ao cenário fiscal para os próximos anos podem ter feito com que esse número seja maior. A expectativa da SulAmérica Investimentos é de que o Copom deve subir os juros até o patamar de 7,5%, que é em torno do nível neutro estimado com a expectativa de inflação atual (3,8% de IPCA para 2022 e 3,8% de juro real neutro).



Economia Internacional

A economia chinesa passou por eventos importantes em julho. Os dados econômicos do segundo trimestre vieram próximos das projeções, com crescimento de PIB de 7,9% A/A. Na margem, o crescimento do varejo e da indústria está em um patamar mais baixo, entre 6,5% e 7,0% em termos anualizados. Porém, mesmo com esses dados, o mês foi de grandes problemas para os mercados locais.

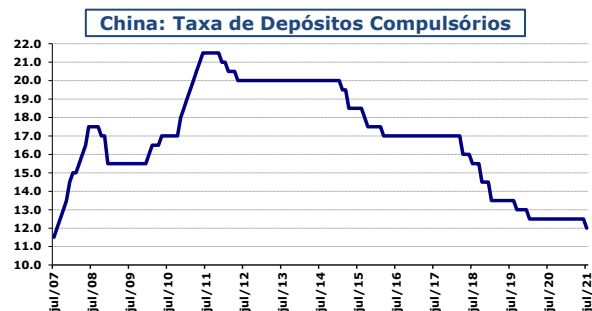
O Banco do Povo da China teve de reduzir a taxa de compulsório bancário pela primeira vez desde fevereiro de 2020, de 12,5% para 12,0%, o menor nível desde 2007. Essa redução no compulsório bancário tem como objetivo evitar uma desaceleração do crescimento econômico que pode ocorrer no segundo semestre.

Há algumas razões para a desaceleração da economia chinesa. Uma delas é o recrudescimento no número de casos de Covid-19. A variante Delta, mais facilmente transmissível, foi detectada em algumas cidades e forçou o aumento do distanciamento social em províncias importantes. Além disso, questões climáticas também causaram problemas em diversas cidades. Isso se refletiu nos dados do PMI (índice de gerente de compras), com o índice de manufatura diminuindo de 50,9 para 50,4 em julho, menor nível desde fev/20. O PMI serviços também diminuiu de 53,5 para 53,3.

Mas mesmo sem levar em contas desastres naturais, outros fatores podem atrapalhar o crescimento econômico chinês.

O maior intervencionismo do governo em diversos setores afetou negativamente as empresas do país, com queda de mais de 5,4% na bolsa de Xangai em julho. Houve intervenções do governo em setores como commodities, tecnologia, educação e jogos eletrônicos.

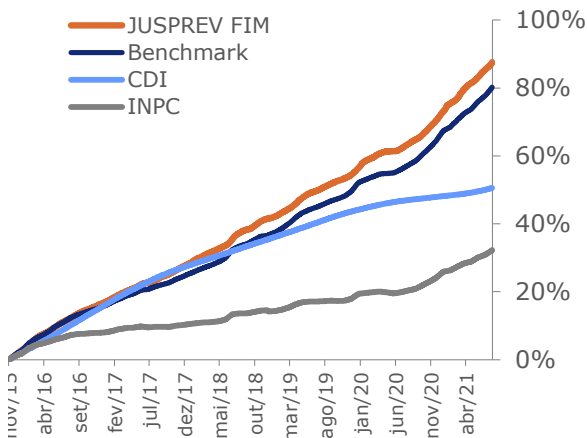
O crescimento esperado para o PIB chinês no segundo semestre ainda é relativamente elevado, porém deve mostrar desaceleração em relação ao visto nos últimos meses. O PIB chinês deve passar de crescimento acima de 8% em 2021 para em torno de 5% em 2022.



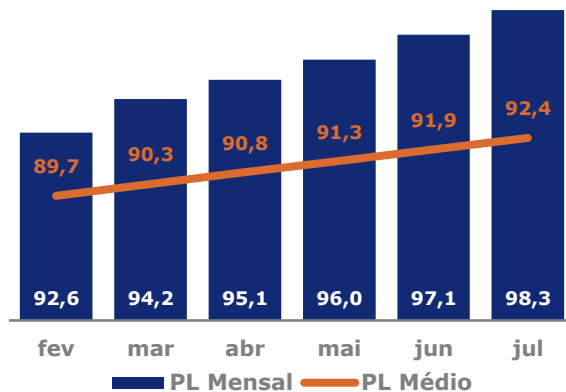
Índice	Julho	Ano
CDI	0,36%	1,64%
Dólar	2,39%	-1,45%
Ibovespa	-3,94%	2,34%
IBX	-3,99%	4,47%
IBX-50	-3,85%	4,91%

Índice	Julho	Ano
IGP-M	0,78%	15,98%
IMA-B	-0,37%	-1,09%
IMA-B 5	0,03%	1,31%
IPCA	0,96%	4,76%
IRF-M	-0,47%	-2,04%

Rentabilidade acumulada



Evolução do Patrimônio



A partir de 2020 houve a alteração do Benchmark. De INPC+6% para INPC+4,35%

Rentabilidade

	jul/21	jun/21	mai/21	abr/21	mar/21	fev/21	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20
Fundo	1,16%	1,20%	0,98%	0,94%	1,67%	0,76%	1,30%	1,64%	1,25%	1,29%	0,87%
Benchmark	1,40%	0,96%	1,32%	0,72%	1,25%	1,13%	0,61%	1,84%	1,29%	1,25%	1,23%
Alpha s/ Bench	-0,23%	0,24%	-0,34%	0,22%	0,41%	-0,36%	0,69%	-0,20%	-0,04%	0,05%	-0,36%
INPC	1,02%	0,60%	0,96%	0,38%	0,86%	0,82%	0,27%	1,46%	0,95%	0,89%	0,87%
Alpha s/ INPC	0,14%	0,60%	0,02%	0,56%	0,81%	-0,06%	1,03%	0,18%	0,30%	0,40%	0,00%
CDI	0,36%	0,30%	0,27%	0,21%	0,20%	0,13%	0,15%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%
% CDI	327,46%	392,96%	366,08%	453,59%	840,36%	567,24%	868,36%	996,80%	839,34%	824,49%	552,70%

	2021	2020	6 meses	12 meses	Desde o início
Fundo	8,29%	10,61%	6,90%	14,72%	87,59%
Benchmark	7,62%	10,02%	6,96%	14,59%	80,25%
Alpha s/ Bench	0,67%	0,60%	-0,06%	0,13%	7,33%
INPC	5,01%	5,45%	4,73%	9,85%	32,26%
Alpha s/ INPC	3,28%	5,17%	2,17%	4,87%	55,33%
CDI	1,63%	2,76%	1,48%	2,43%	50,58%
% CDI	508,80%	384,87%	467,12%	605,30%	173,15%

Comentário do Gestor

O mês de julho foi marcado pelo aumento de volatilidade nos mercados globais. No cenário internacional, as preocupações maiores vieram com o aumento dos casos da variante Delta do COVID-19 e o impacto que poderia causar nas expectativas de crescimento global, fazendo com que com as bolsas dos países desenvolvidos sofressem na primeira metade do mês, porém mesmo com o temor, foram capazes de fechar no campo positivo. O índice americano S&P500 fechou o mês com alta de 2,28% e o MSCI ACWI (índice de ações globais) fechou positivo em 0,91%.

Nos EUA, a definição da política fiscal do governo Biden e o timing da retirada de estímulos monetários por parte do FED, seguem como os principais drivers de preço de mercado nos próximos meses. As preocupações com relação ao aumento de inflação vêm se acomodando, uma vez que os agentes do mercado entenderam que ela poderá ficar em um patamar mais elevado e persistente a depender dos gargalos na produção, com isso, o yield dos títulos americanos de 10 anos caiu 16,66% no mês de julho.

No mercado Chinês, a acomodação do crescimento da economia somado as recentes restrições impostas pelo governo, interferindo no mercado de tecnologia educação, trouxe preocupação para os investidores, e pode ocasionar uma subalocação no mercado Chinês até que as condições de risco fiquem claras novamente, principalmente tendo em vista um novo embate comercial entre Estados Unidos e China.

No mercado local, além das preocupações com os acontecimentos externos, a inflação, que continua acelerando no ano, ainda se mantém como um fator de risco local. A trajetória da inflação tem forçado o Banco Central a adotar uma postura mais dura na condução da política monetária, acelerando o ciclo de aperto monetário. Essa postura influencia nas curvas de juros futuras que voltaram a abrir, pressionando os preços dos títulos ligados a ela. Outro fator que influenciou o movimento do mercado local foi a volta da preocupação com o risco fiscal Brasileiro e possível rompimento do teto de gastos.

Com isso o desempenho da maioria dos ativos presentes na carteira dos investidores, com exceção do crédito privado, não foi bem. O Ibovespa fechou o mês negativo em 3,94%, o IMA-B caiu 0,37% e o IRF-M fechou julho caindo 0,47%. Na ponta contrária, o dólar se apreciou contra o real em 4,88% cotado a R\$ 4,212 e o IDA-DI (índice da Anbima que mede o desempenho dos ativos de crédito privado emitidos em CDI) valorizou 0,66% no mês.

Posicionamento do Fundo

Discriminação	Financeiro		% PL
Títulos Públicos	R\$	98.280.950,19	100%
NTN-B	R\$	92.822.053,13	94,45%
Over	R\$	5.458.897,06	5,55%

Composição da Carteira de NTN-B

Ativo	Indexador	Compra	Vencimento	Financeiro	Taxa % a.a
NTN-B	IPCA	09/11/2015	15/08/2022	R\$ 6.913.673,73	7,43%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 6.763.432,80	7,35%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2035	R\$ 6.669.303,81	7,00%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 1.672.268,07	7,38%
NTN-B	IPCA	18/11/2015	15/05/2023	R\$ 7.137.916,16	7,18%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 1.963.257,62	7,52%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 690.775,83	7,52%
NTN-B	IPCA	14/12/2015	15/05/2035	R\$ 324.687,52	7,31%
NTN-B	IPCA	21/12/2015	15/05/2035	R\$ 1.155.932,05	7,44%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 647.792,24	7,34%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 161.948,06	7,34%
NTN-B	IPCA	30/12/2015	15/05/2045	R\$ 1.249.521,74	7,32%
NTN-B	IPCA	13/01/2016	15/05/2035	R\$ 728.612,45	7,34%
NTN-B	IPCA	11/02/2016	15/05/2035	R\$ 2.223.177,16	7,40%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 94.157,29	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 1.349.587,93	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 219.700,36	7,28%
NTN-B	IPCA	16/03/2016	15/08/2050	R\$ 1.499.955,02	6,82%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 4.121.118,17	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2055	R\$ 5.120.752,18	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 1.084.159,33	6,40%
NTN-B	IPCA	31/05/2017	15/08/2026	R\$ 1.788.699,77	5,65%
NTN-B	IPCA	29/11/2017	15/05/2035	R\$ 11.653.117,98	5,28%
NTN-B	IPCA	19/06/2018	15/05/2055	R\$ 1.476.251,07	5,91%
NTN-B	IPCA	22/08/2018	15/08/2030	R\$ 2.391.650,68	5,65%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/08/2024	R\$ 1.497.498,95	4,47%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/05/2045	R\$ 1.523.888,46	5,02%
NTN-B	IPCA	02/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.376.016,12	4,98%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/08/2050	R\$ 2.689.321,01	4,60%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.169.634,78	4,62%
NTN-B	IPCA	16/03/2020	15/08/2050	R\$ 10.995.491,66	4,45%
NTN-B	IPCA	21/08/2020	15/08/2050	R\$ 1.243.780,84	3,90%
NTN-B	IPCA	28/08/2020	15/08/2050	R\$ 1.224.972,29	4,00%

Gerente Comercial I Wagner Kladt – wagner.kladt@sulamerica.com.br 11 3779 4988

Informações I Marília Morais - marilia.morais@sulamerica.com.br
Guilherme Schiavi – guilherme.schiavi@sulamerica.com.br

Atendimento aos clientes I investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br



Gestão de Recursos

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.



ICATU | VANGUARDA

ICATU VANGUARDA
GESTÃO DE RECURSOS LTDA



ICATU | VANGUARDA

Carta Mensal Renda Fixa e Crédito Privado

Sumário Fundos

Fundos CVM 555 e aderentes à 4661

IV FIRF Plus ¹	05.755.769/0001-33
IV Crédito Privado FIRF	07.900.255/0001-50
IV CP Institucional FIRF	36.521.750/0001-56
IV PG FIM CP (Estruturado)	35.609.382/0001-30
IV Inflação Crédito Privado FIRF ¹	19.719.727/0001-51
IV Pré-Fixado FIRF LP ¹	19.418.031/0001-95
IV Inflação Curta FIRF LP ¹	10.922.432/0001-03
IV Inflação Longa FIRF LP ¹	10.756.541/0001-06

Fundos CVM 555

IV Credit Plus FIC FIRF CP	32.760.042/0001-17
IV Incentivado Infraestrutura FIRF ²	34.793.170/0001-92

Fundos Previdenciários

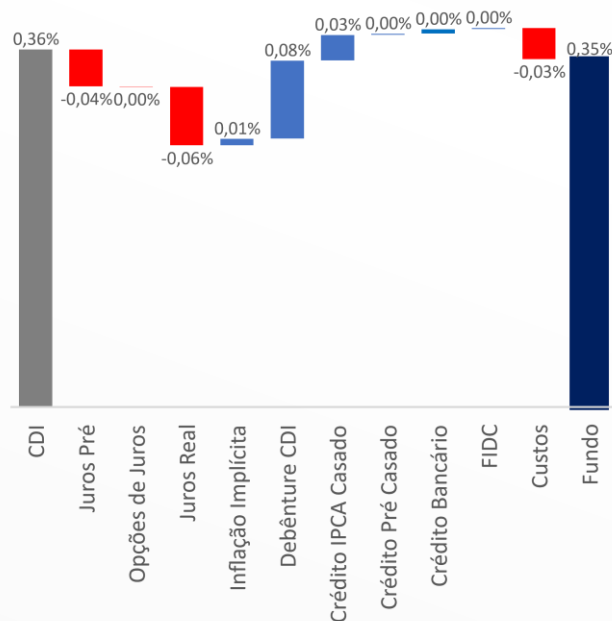
IV Absoluto FIRF CP Prev (FIE)	21.494.444/0001-09
IV Absoluto FIFE FIRF CP Prev	34.081.211/0001-18
IV FIRF Plus Prev. FIFE	04.223.291/0001-38
IV Pré-Fixado FIFE Prev.	36.518.103/0001-95
IV Inflação Curta FIFE Prev.	34.626.088/0001-73
IV Inflação Longa FIFE Prev.	34.659.785/0001-20

¹ Adaptado à Resolução 3.922

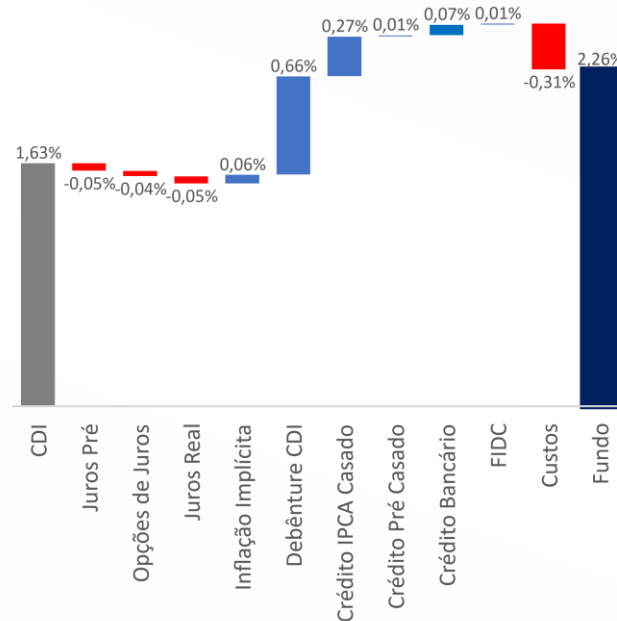
² Isento de Imposto de Renda para Pessoa Física

ICATU VANGUARDA FIRF PLUS LP

P&L IV FIRF PLUS JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV RF Plus rendeu 0,35%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 3,74%, contra 2,43% do CDI.

No portfólio de crédito privado, que representa 39% do patrimônio e agregou 11 bps para o fundo no mês, destaque para as debêntures de Movida Participações (MOVI16) e Vix Logística (VIXL14), que apresentaram compressão de spread de 30 bps no período.

Em relação a parcela de risco de mercado, julho foi um mês de aumento nos prêmios de risco ao longo das curvas de juros reais e nominais, em grande parte refletindo o temor de um processo inflacionário mais longo do que anteriormente projetado, com a oferta se ajustando mais devagar à demanda do que o previsto. Com isso, aproveitamos o aumento de prêmios de risco para adicionar posições aplicadas tanto em juros nominais como reais.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	05.755.769/0001-33
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	03/11/2003
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 346.555.988
PL Médio (12m)	R\$ 328.581.288
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do CDI
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 20.000,00
Movimentação Mínima*	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo*	R\$ 20.000,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

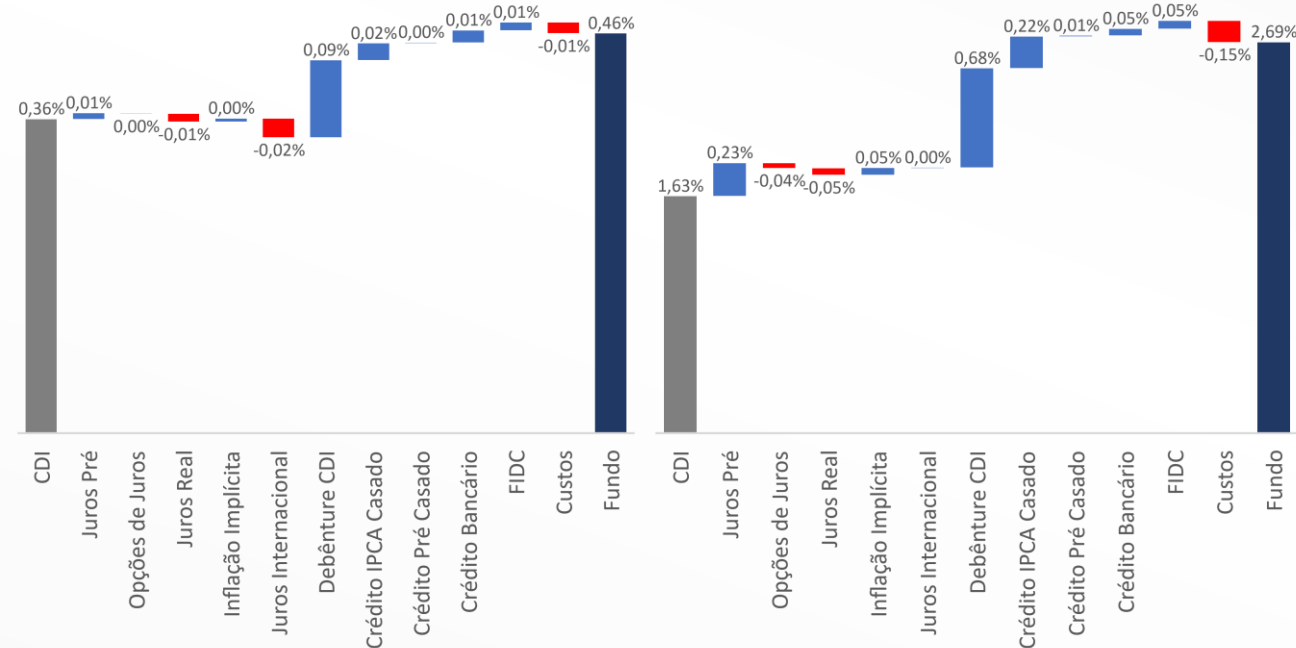
Carteira de Crédito - RF Plus

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	38,34%	39,23%	38,89%
Spread de Crédito	1,84%	1,83%	1,88%
Duration	2,85	2,85	2,74
Número de Emissores	79	77	74
%PL Médio por emissor	0,49%	0,51%	0,53%
Maior emissor	3,04%	3,11%	3,16%
10 Maiores emissores	13,28%	13,54%	13,91%

	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda FIRF Plus	2,26%	3,7%	7,7%	501,8%
CDI	1,63%	2,4%	6,8%	499,1%
CDI +	0,62%	1,3%	0,9%	0,4%
% CDI	138,67%	153,7%	113,5%	100,5%

ICATU VANGUARDA FIRF PREV PLUS FIFE LP

P&L IV FIRF PLUS PREV JUL/21



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV RF PLUS FIFE rendeu 0,46%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 4,37%, contra 2,43% do CDI.

A carteira de crédito privado representa 43% do patrimônio e agregou 2 bps para o fundo no mês.

Em relação a parcela de risco de mercado, julho foi um mês de aumento nos prêmios de risco ao longo das curvas de juros reais e nominais, em grande parte refletindo o temor de um processo inflacionário mais longo do que anteriormente projetado, com a oferta se ajustando mais devagar à demanda do que o previsto. Com isso, aproveitamos o aumento de prêmios de risco para adicionar posições aplicadas tanto em juros nominais como reais.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	17.329.683/0001-28
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	23/05/2013
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 382.902.499
PL Médio (12m)	R\$ 366.609.369
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Abertura
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0

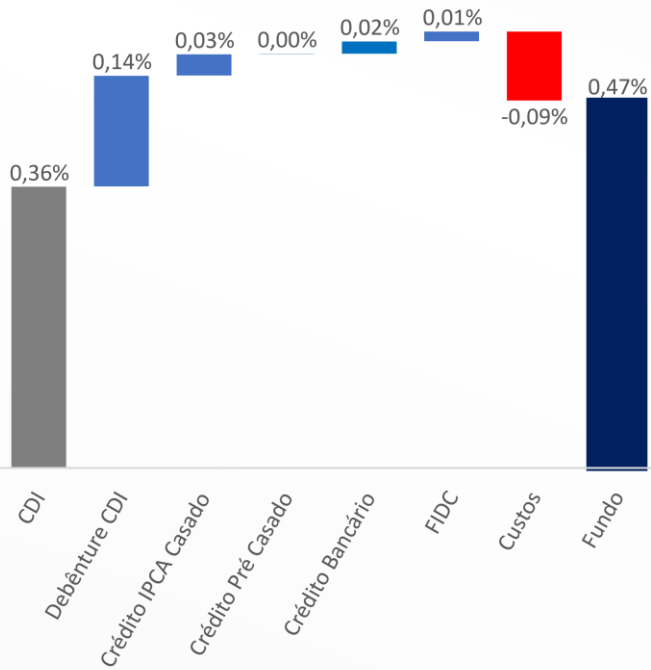
Carteira de Crédito - RF Plus

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	43,03%	42,85%	43,23%
Spread de Crédito	1,85%	1,83%	1,87%
Duration	2,96	2,95	2,91
Número de Emissores	95	94	94
%PL Médio por emissor	0,45%	0,46%	0,46%
Maior emissor	1,91%	1,85%	1,90%
10 Maiores emissores	10,95%	11,32%	11,35%

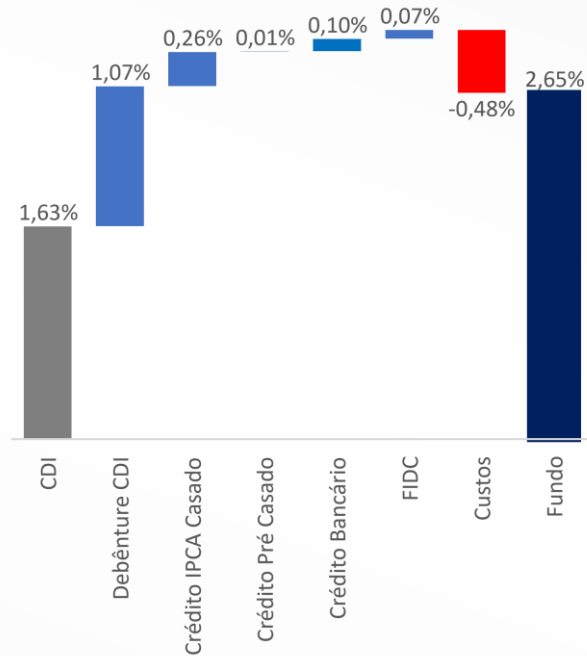
	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda FIRF Plus FIFE	2,69%	4,4%	9,4%	101,5%
CDI	1,63%	2,4%	6,8%	94,9%
CDI +	1,04%	1,9%	2,5%	3,4%
% CDI	164,90%	179,5%	139,6%	106,9%

ICATU VANGUARDA CRÉDITO PRIVADO FIRF LP

P&L IV CRÉDITO PRIVADO FIRF JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Crédito Privado FIRF LP rendeu 0,47%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 4,23%, contra 2,43% do CDI.

Destaque para as debêntures de Águas de Teresina (GSTS13), Movida Participações (MOVI16) e Vix Logística, que apresentaram compressão de spread de crédito de aproximadamente 30 bps no período.

Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, duas novas emissões de debêntures, um FIDC e quatro letras financeira. As compras apresentaram spread médio de crédito de 195 bps e duration de 5,73 anos.

A carteira de crédito, que representa 74% do patrimônio do fundo, possui um spread de 1,83% acima do CDI e duration de 2,46 anos. No total, são 185 ativos de 113 emissores distintos, cuja exposição média é de 0,65% do patrimônio.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	07.900.255/0001-50
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	17/05/2006
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 1.529.767.046
PL Médio (12m)	R\$ 873.369.801
Taxa de Administração	0,350% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do CDI
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 20.000,00
Movimentação Mínima*	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo*	R\$ 20.000,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

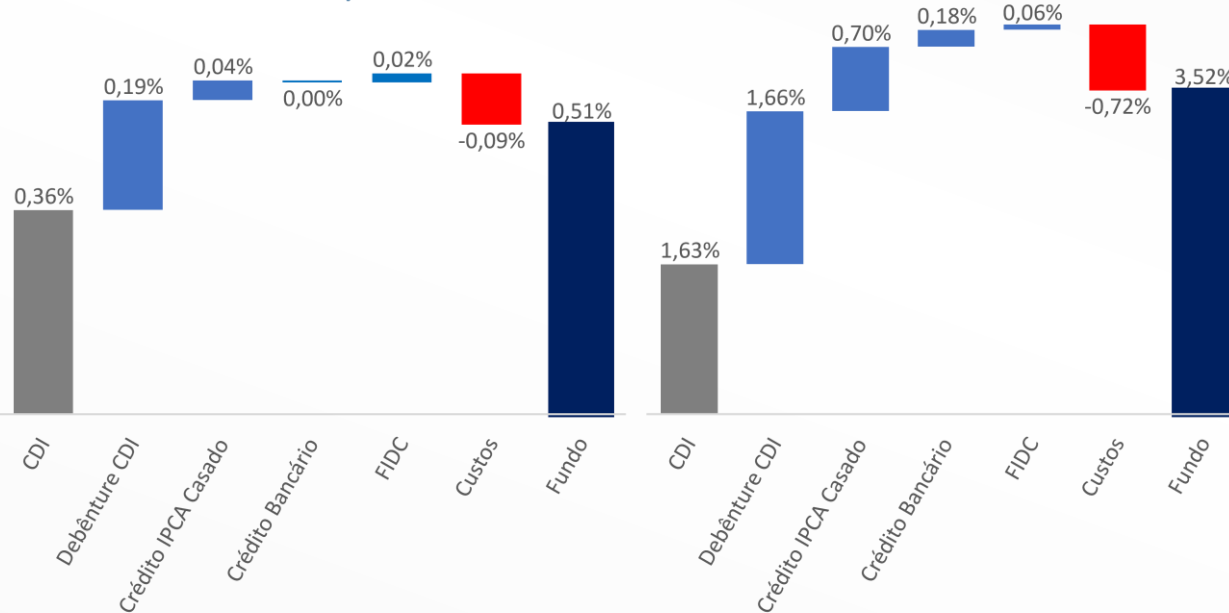
Carteira de Crédito – CP CDI

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	63,60%	67,45%	73,66%
Spread de Crédito	1,77%	1,81%	1,83%
Duration	2,42	2,43	2,46
Número de Emissores	107	111	113
%PL Médio por emissor	0,59%	0,61%	0,65%
Maior emissor	2,59%	2,40%	4,33%
10 Maiores emissores	16,97%	17,83%	19,93%

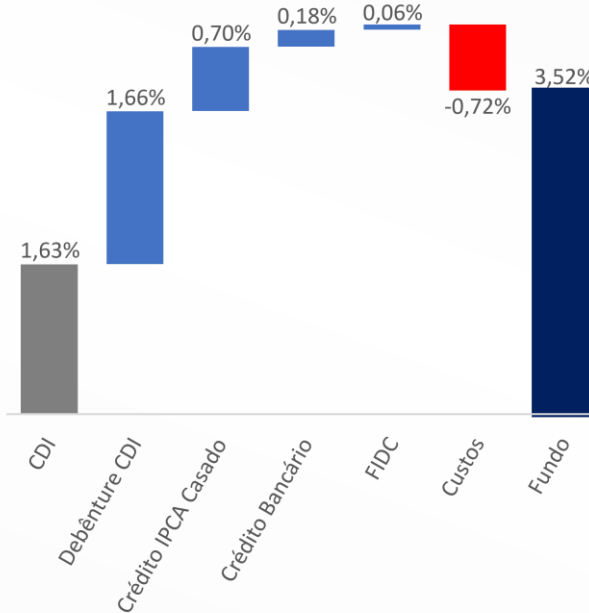
	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Crédito Privado FIRF	2,65%	4,2%	8,4%	322,4%
CDI	1,63%	2,4%	6,8%	298,7%
CDI +	1,01%	1,8%	1,5%	5,9%
% CDI	162,86%	173,8%	123,8%	107,9%

ICATU VANGUARDA CRÉDITO PRIVADO INSTITUCIONAL FIRF

P&L IV CRÉDITO PRIVADO INSTITUCIONAL
FIRF JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Crédito Institucional rendeu 0,51%, contra 0,36% do CDI. Desde o seu início, em 19/10/2020, o fundo acumula retorno de 4,83%, contra 2,02% do CDI.

Destaque para as debêntures de Águas de Teresina (GSTS13), Movida Participações (MOVI16) e Vix Logística, que apresentaram compressão de spread de crédito de aproximadamente 30 bps no período.

Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, três novas emissões de debêntures e duas letras financeiras. As compras apresentaram spread médio de crédito de 179 bps e duration de 3,29 anos.

A carteira de crédito, que representa 75% do patrimônio do fundo, possui um spread de 2,07% acima do CDI e duration de 2,71 anos.

CARACTERÍSTICAS

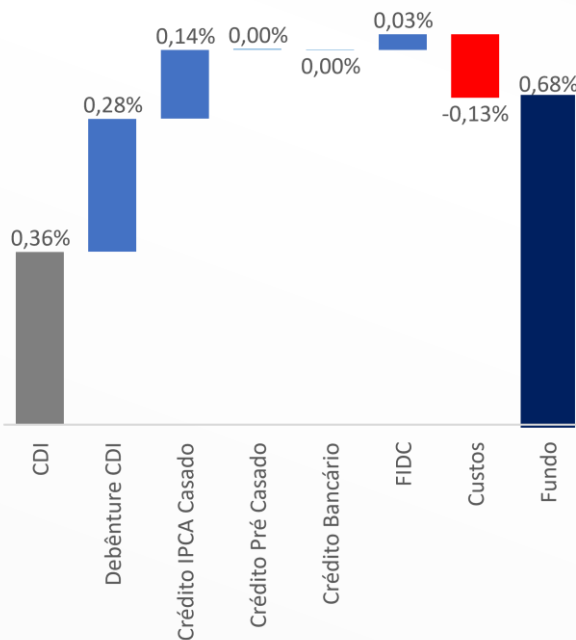
CNPJ	36.521.750/0001-56
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	19/10/2020
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 119.966.563
PL Médio (12m)	-
Taxa de Administração	0,400% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do CDI
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+30 / D+31

Carteira de Crédito - CP Institucional

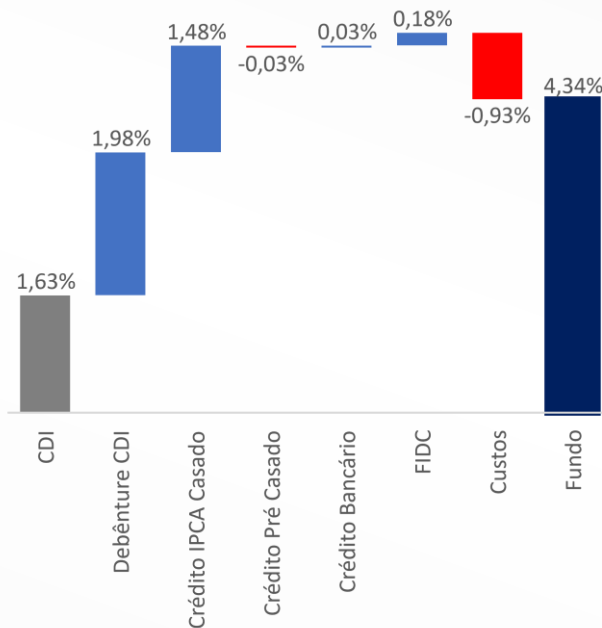
	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	57,85%	72,94%	75,46%
Spread de Crédito	1,98%	2,08%	2,07%
Duration	2,77	2,78	2,71
Número de Emissores	75	78	82
%PL Médio por emissor	0,77%	0,94%	0,92%
Maior emissor	1,95%	2,35%	2,40%
10 Maiores emissores	15,26%	19,04%	19,13%

	ANO	6 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda CP Institucional FIRF	3,52%	2,9%	4,8%
CDI	1,63%	1,5%	2,0%
CDI +	1,86%	1,4%	2,8%
% CDI	215,79%	199,4%	239,4%

P&L IV CRÉDITO PG FIRF JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Crédito PG rendeu 0,68%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 7,03%, contra 2,43% do CDI.

Na carteira indexada ao CDI, destaque para as debêntures de Rodovias do Brasil Holding (RODB11), Movida Participações (MOVI16) e Cyrela Commercial Properties (CCPRB3), que, em conjunto, agregaram 7 bps ao fundo no período. Por sua vez, carteira de crédito indexada ao IPCA, já considerando o efeito do hedge para proteção de risco de mercado, agregou 14 bps.

Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, cinco novas emissões de debêntures, com spread de crédito médio de 259 bps e duration de 6,71 anos.

A carteira de crédito, que representa 93% do patrimônio do fundo, possui um spread de 2,50% acima do CDI e duration de 3,24 anos.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	35.609.382/0001-30
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	08/01/2020
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 28.225.783
PL Médio (Desde Início)	R\$ 25.058.650
Taxa de Administração	0,450% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do CDI
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+30 / D+31

Carteira de Crédito - CP Público Geral

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	95,26%	95,36%	92,68%
Spread de Crédito	2,41%	2,43%	2,50%
Duration	3,37	3,33	3,24
Número de Emissores	71	73	69
%PL Médio por emissor	1,34%	1,31%	1,34%
Maior emissor	3,78%	3,75%	3,78%
10 Maiores emissores	29,53%	29,04%	28,68%

	ANO	12 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda PG FIM CP	4,34%	7,0%	13,2%
CDI	1,63%	2,4%	4,4%
CDI +	2,67%	4,5%	8,5%
% CDI	266,73%	288,92%	303,88%

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Crédito Plus rendeu 0,67%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 6,64%, contra 2,43% do CDI.

Na carteira indexada ao CDI, destaque para as debêntures de Rodovias do Brasil Holding (RODB11), Movida Participações (MOVI16) e Cagece (CAEC11), que, em conjunto, agregaram 7 bps ao fundo no período. A carteira de crédito indexada ao IPCA, já considerando o efeito do hedge para proteção de risco de mercado, agregou 13 bps. Por fim, a carteira de bonds offshore, já descontados efeitos de hedge para variação cambial, adicionou 3 bps à cota no período.

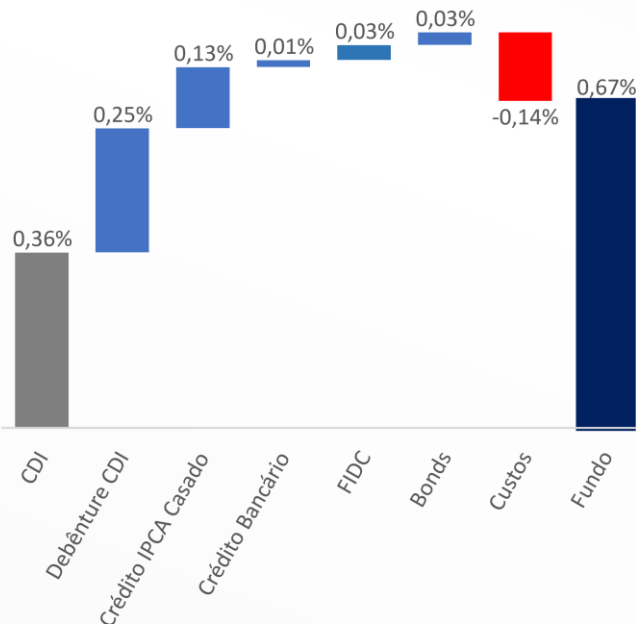
Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, cinco novas emissões de debêntures, com spread de crédito médio de 259 bps e duration de 6,72 anos.

A carteira de crédito, que representa 109% do patrimônio do fundo, possui um spread de 2,23% acima do CDI e duration de 3,19 anos.

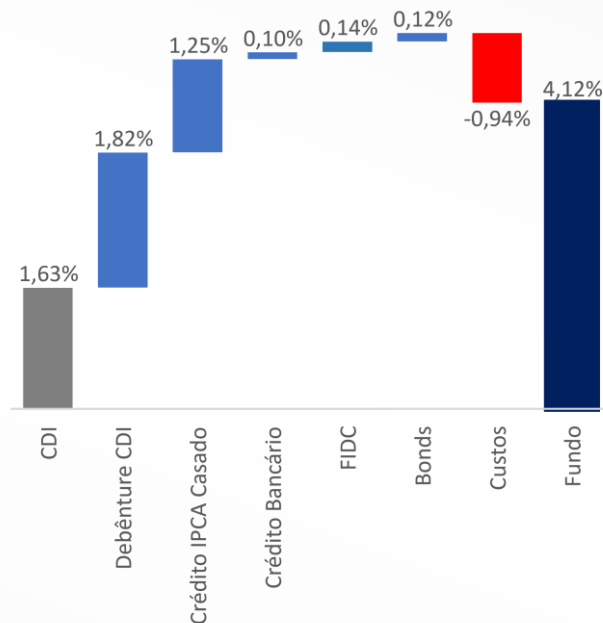
CARACTERÍSTICAS

CNPJ	32.760.042/0001-17
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	17/06/2019
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 323.225.672
PL Médio (Desde Início)	R\$ 247.067.182
Taxa de Administração	0,500% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do CDI
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 20.000,00
Movimentação Mínima*	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo*	R\$ 20.000,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0/D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+45/D+46

P&L IV CREDIT PLUS JUL/21



P&L YTD



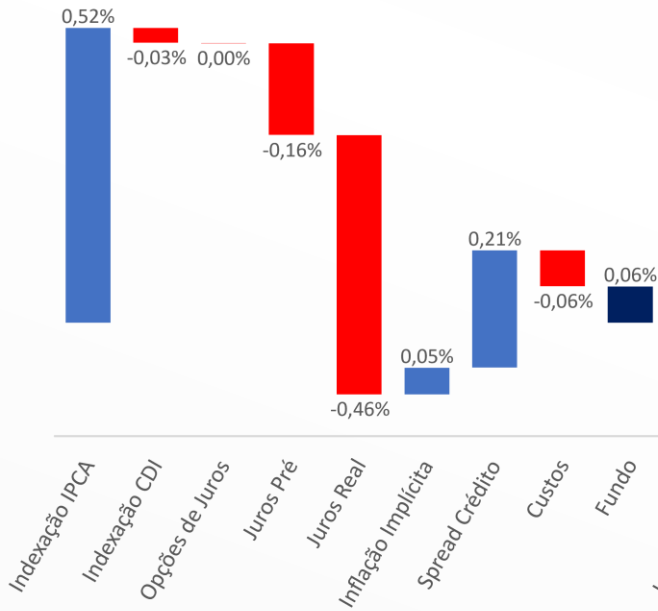
Carteira de Crédito - CP Plus

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	112,34%	112,04%	108,99%
Spread de Crédito	2,20%	2,22%	2,23%
Duration	3,24	3,17	3,19
Número de Emissores	93	98	98
%PL Médio por emissor	1,21%	1,14%	1,11%
Maior emissor	4,49%	4,38%	4,16%
10 Maiores emissores	33,86%	33,26%	31,68%

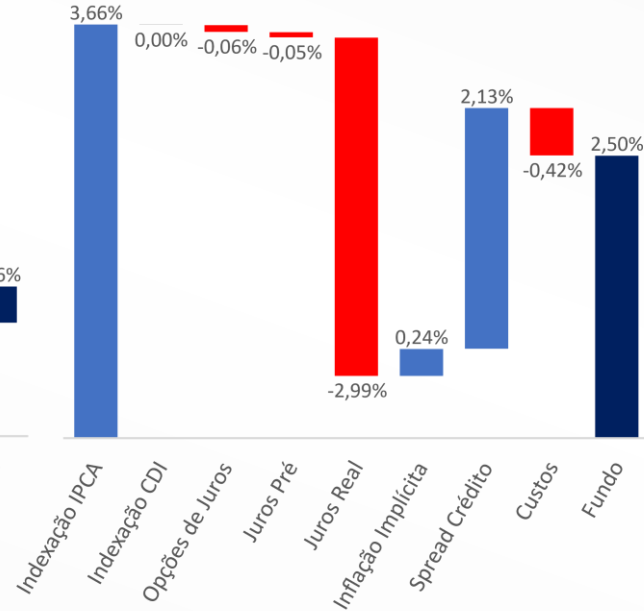
	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Credit Plus FIRF	4,12%	6,6%	13,5%	14,5%
CDI	1,63%	2,4%	6,8%	7,6%
CDI +	2,45%	4,1%	6,3%	6,4%
% CDI	252,71%	273,0%	199,3%	190,6%

ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO CRÉDITO PRIVADO FIRF LP (IV TOTAL RETURN RF CP)

P&L IV INFLAÇÃO CP JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho, o IV Total Return rendeu 0,06%. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 6,85%, contra 8,96% do IPCA.

O portfólio de crédito privado agregou 19 bps para o fundo no mês, com destaque para as debêntures de Cyrela Commercial Properties (CCPRB3), Movida Participações (MOVI16) e Vix Logística (VIXL14), que apresentaram compressão de spread superior a 30 bps no período.

Em relação a parcela de risco de mercado, julho foi um mês de aumento nos prêmios de risco ao longo das curvas de juros reais e nominais, em grande parte refletindo o temor de um processo inflacionário mais longo do que anteriormente projetado, com a oferta se ajustando mais devagar à demanda do que o previsto. Aproveitamos o aumento nas inflações implícitas para reduzir à metade nossa posição comprada. Também aproveitamos o aumento de prêmios de risco para adicionar posições aplicadas em juros nominais. Com isso, o fundo encerrou o mês com duration de 3,09 anos e indexação de 93,9% ao IPCA.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	19.719.727/0001-51
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	25/04/2014
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 1.002.360.154
PL Médio (12m)	R\$ 855.315.450
Taxa de Administração	0,400% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IMA B-5
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+5 / D+6

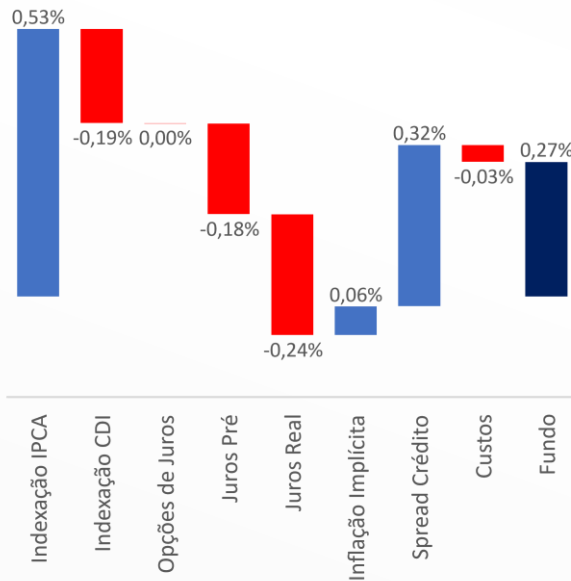
Carteira de Crédito – Total Return

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	77,20%	83,97%	79,56%
Spread de Crédito	1,68%	1,66%	1,71%
Duration	3,41	3,40	3,38
Número de Emissores	93	95	94
%PL Médio por emissor	0,83%	0,88%	0,85%
Maior emissor	4,34%	4,27%	4,17%
10 Maiores emissores	22,82%	25,00%	23,28%

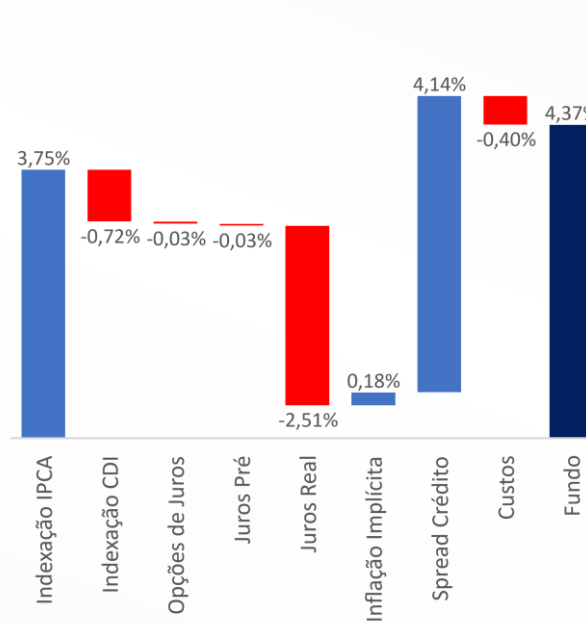
	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Inflação CP FIRF	2,50%	6,9%	14,2%	129,9%
IMAB-5	1,31%	5,1%	14,3%	119,0%
IPCA	4,73%	9,0%	11,5%	48,5%

ICATU VANGUARDA INCENTIVADO EM INFRAESTRUTURA FIRF

P&L IV INCENTIVADO
INFRAESTRUTURA JUL/21



P&L YTD



COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho, o IV Infraestrutura rendeu 0,21%. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 9,58%, contra 8,96% do IPCA. O portfólio de crédito privado agregou 20 bps para o fundo no mês. As debêntures isentas como um todo tiveram bom desempenho, suportado pelo momento de baixo volume de novas emissões e crescimento dos fundos de infraestrutura dedicados.

A carteira de crédito representa 87% do patrimônio do fundo, possui um spread de 1,43% e duration de 4,80 anos. Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, quatro novas emissões de debêntures, com spread de 289 bps e duration de 7,21 anos.

Em relação a parcela de risco de mercado, julho foi um mês de aumento nos prêmios de risco ao longo das curvas de juros reais e nominais, em grande parte refletindo o temor de um processo inflacionário mais longo do que anteriormente projetado, com a oferta se ajustando mais devagar à demanda do que o previsto. Aproveitamos o aumento nas inflações implícitas para reduzir à metade nossa posição comprada. Também aproveitamos o aumento de prêmios de risco para adicionar posições aplicadas em juros nominais. Com isso, o fundo encerrou o mês com duration de 3,06 anos e indexação de 87,8% ao IPCA.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	34.793.170/0001-92
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	27/12/2019
Benchmark	-
PL Atual	R\$ 116.898.289
PL Médio (12m)	R\$ 60.550.689
Taxa de Administração	0,500% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% do IPCA
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+30 / D+31

Carteira de Crédito – Total Return Incentivado

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	85,20%	82,56%	87,37%
Spread de Crédito	1,40%	1,25%	1,43%
Duration	4,84	4,78	4,80
Número de Emissores	49	50	52
%PL Médio por emissor	1,74%	1,65%	1,68%
Maior emissor	4,61%	4,30%	3,91%
10 Maiores emissores	36,79%	34,15%	34,02%

	ANO	12 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Incentivado Infraestrutura FIRF	4,37%	9,6%	17,1%
IMAB-5	1,31%	5,1%	9,7%
IPCA	4,73%	9,0%	9,6%

ICATU VANGUARDA ABSOLUTO FIFE FIRF CP PREVIDENCIÁRIO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Absoluto FIFE rendeu 0,60%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 5,59%, contra 2,43% do CDI.

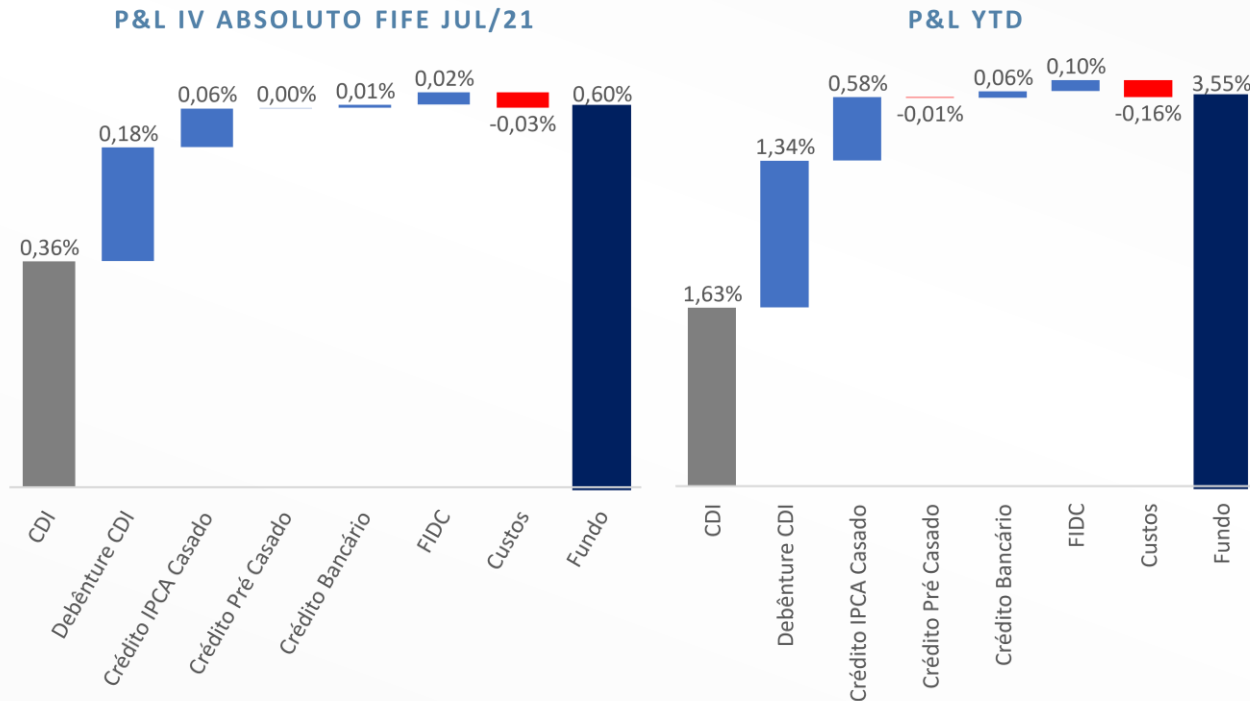
A carteira de crédito indexada ao CDI agregou 21 bps ao fundo no período, com destaque para as debêntures de Cagece (CAEC11) e Cyrela Commercial Properties (CCPRB3), que apresentaram compressão de spread de 40 bps no período. Por sua vez, a carteira de crédito indexada ao IPCA, já considerando o impacto do hedge para proteção do risco de mercado, agregou 6 bps.

Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, três novas emissões de debêntures e uma letra financeira. As compras apresentaram spread médio de crédito de 224 bps e duration de 4,46 anos.

A carteira de crédito, que representa 85% do patrimônio do fundo, possui um spread de 1,97% acima do CDI e duration de 2,81 anos.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	34.081.211/0001-18
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	22/11/2019
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 775.448.981
PL Médio (Desde Início)	R\$ 642.246.867
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+4 / D+5



Carteira de Crédito – Absoluto FIFE	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	90,21%	92,75%	84,79%
Spread de Crédito	1,90%	1,92%	1,97%
Duration	2,87	2,84	2,81
Número de Emissores	111	114	112
%PL Médio por emissor	0,81%	0,81%	0,76%
Maior emissor	2,93%	2,84%	2,75%
10 Maiores emissores	19,62%	20,06%	18,86%

	ANO	12 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Absoluto FIFE CP	3,55%	5,6%	8,4%
CDI	1,63%	2,4%	4,9%
CDI +	1,89%	3,1%	3,3%
% CDI	218,14%	229,8%	169,4%

ICATU VANGUARDA ABSOLUTO FIRF CP PREVIDENCIÁRIO

COMENTÁRIOS DO GESTOR

No mês de julho o IV Absoluto FIFE rendeu 0,56%, contra 0,36% do CDI. Nos últimos 12 meses, o fundo acumula retorno de 5,04%, contra 2,43% do CDI.

A carteira de crédito indexada ao CDI agregou 21 bps ao fundo no período, com destaque para as debêntures de Cagece (CAEC11) e Cyrela Commercial Properties (CCPRB3), que apresentaram compressão de spread de 40 bps no período. Por sua vez, a carteira de crédito indexada ao IPCA, já considerando o impacto do hedge para proteção do risco de mercado, agregou 6 bps.

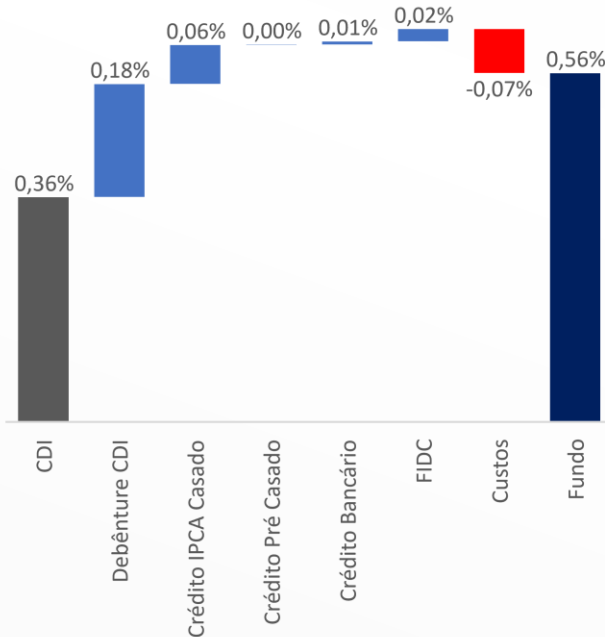
Ao longo do mês, o fundo comprou, via mercado primário, três novas emissões de debêntures e uma letra financeira. As compras apresentaram spread médio de crédito de 224 bps e duration de 4,46 anos.

A carteira de crédito, que representa 85% do patrimônio do fundo, possui um spread de 1,97% acima do CDI e duration de 2,81 anos.

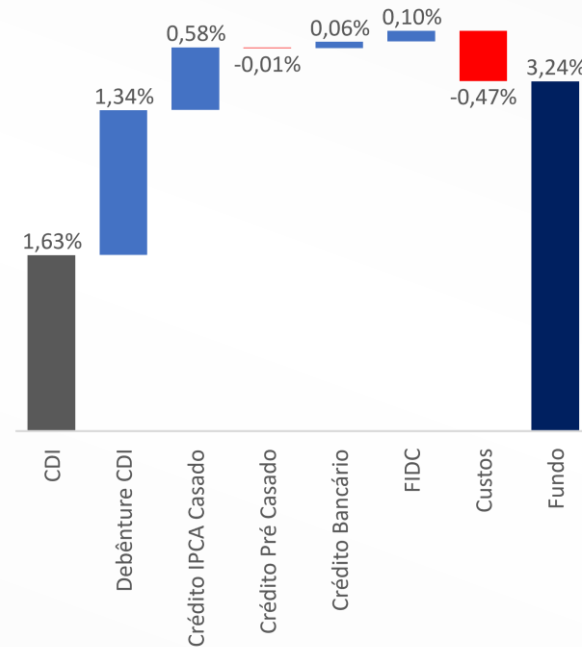
CARACTERÍSTICAS

CNPJ	21.494.444/0001-09
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	12/05/2015
Benchmark	CDI
PL Atual	R\$ 485.416.465
PL Médio (Desde Início)	R\$ 411.980.256
Taxa de Administração	0,450% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+4 / D+5

P&L IV ABSOLUTO FIRF JUL/21



P&L YTD



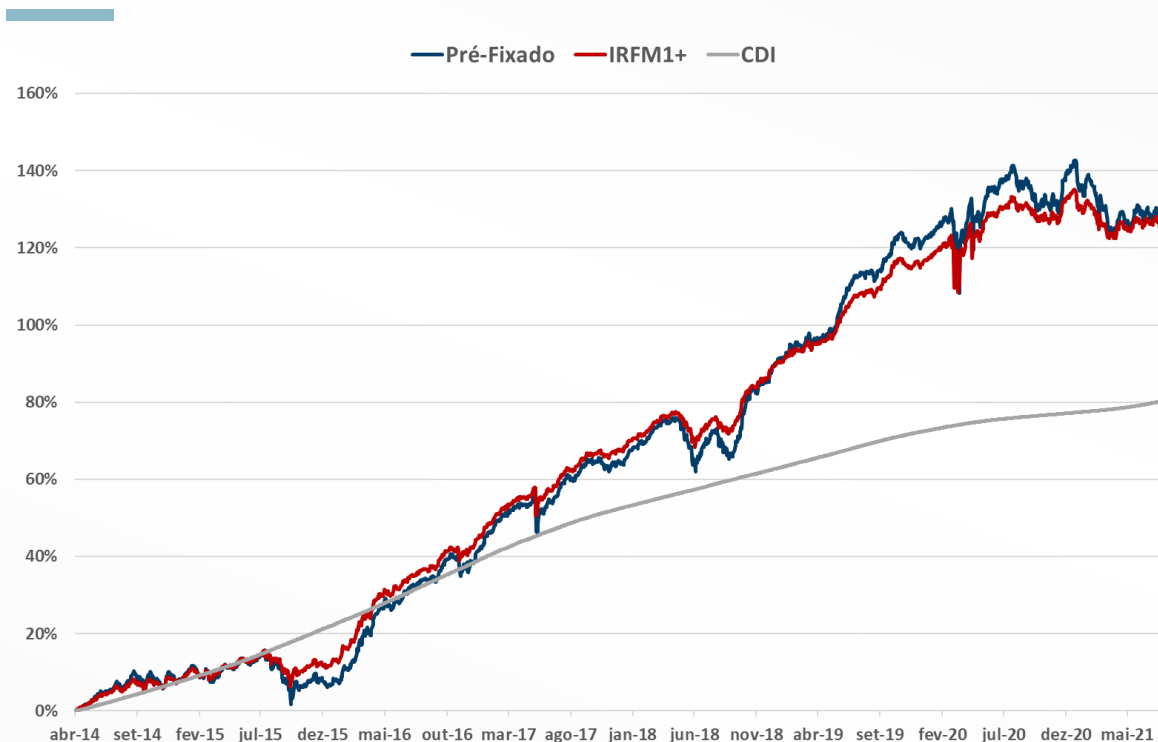
Carteira de Crédito – Absoluto FIRF

	mai-21	jun-21	jul-21
%PL Investido	90,21%	92,75%	84,79%
Spread de Crédito	1,90%	1,92%	1,97%
Duration	2,87	2,84	2,81
Número de Emissores	111	114	112
%PL Médio por emissor	0,81%	0,81%	0,76%
Maior emissor	2,93%	2,84%	2,75%
10 Maiores emissores	19,62%	20,06%	18,86%

ANO 12 MESES 24 MESES INÍCIO

	ANO	12 MESES	24 MESES	INÍCIO
Icatu Vanguarda Absoluto FIRF CP	3,24%	5,0%	9,0%	63,2%
CDI	1,63%	2,4%	6,8%	60,5%
CDI +	1,59%	2,5%	2,1%	1,7%
% CDI	199,08%	207,29%	133,14%	104,44%

ICATU VANGUARDA PRÉ FIXADO FIRF LP



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com duration de 4,1 anos e yield médio de 9,04% a.a., enquanto a meta da taxa Selic, fixada pelo Comitê de Política Monetária (COPOM), encerrou o mês em 4,25% a.a.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	19.418.031/0001-95
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	11/04/2014
Benchmark	IRF-M 1+
PL Atual	R\$ 277.354.617
PL Médio (12m)	R\$ 485.976.346
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	20% s/ 100% IRF-M 1+
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 500,00
Movimentação Mínima*	R\$ 500,00
Saldo Mínimo*	R\$ 500,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

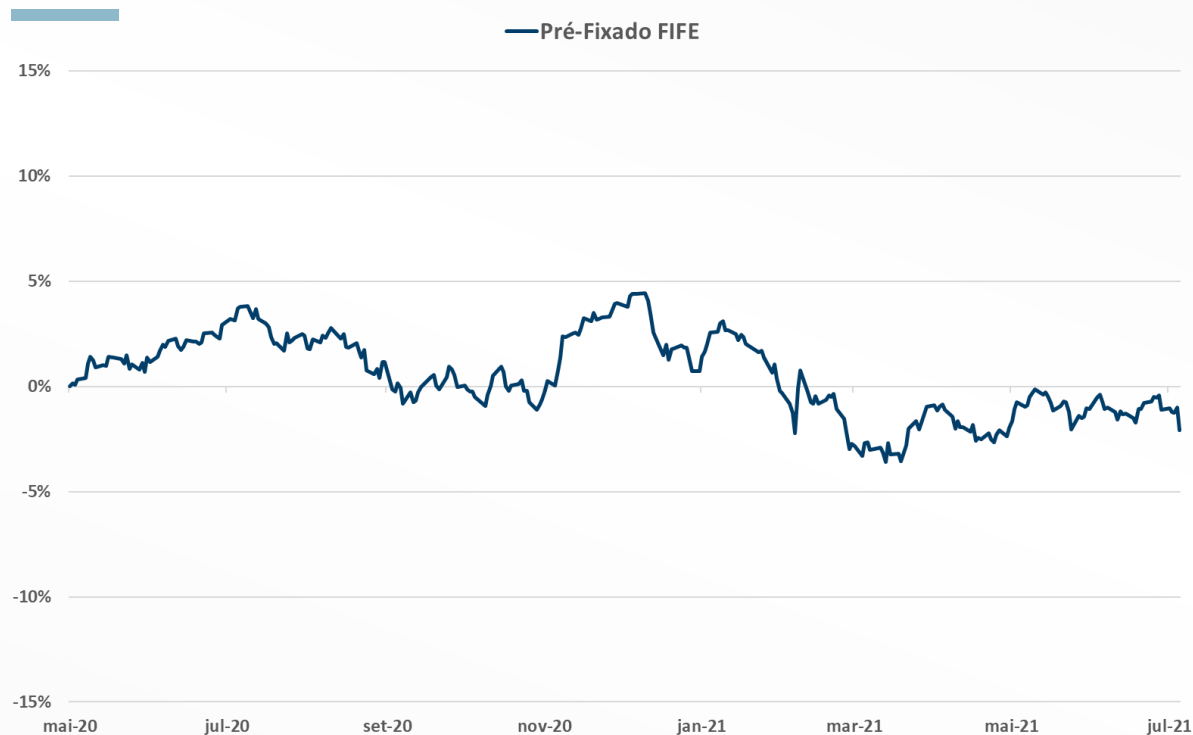
Carteira – Icatu Vanguarda Pré Fixado	mai-21	jun-21	jul-21
Alocação DI Futuro	76,8%	77,5%	81,3%
F23	14,0%	14,2%	15,8%
F25	34,9%	35,4%	35,0%
F27	27,9%	27,8%	30,5%
Yield	8,22%	8,34%	9,04%
Duration	3,97	3,97	4,06

	ANO	2020	2019	2018
Icatu Vanguarda Pré Fixado FIRF LP	-6,73%	9,0%	16,9%	14,5%
IRFM 1+	-4,11%	8,5%	14,2%	12,3%

ICATU VANGUARDA PRÉ FIXADO FIFE PREV.

Sumário Fundos

ICATU | VANGUARDA



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com duration de 3,73 anos e yield médio de 8,37% a.a., enquanto a meta da taxa Selic, fixada pelo Comitê de Política Monetária (COPOM), encerrou o mês em 4,25% a.a.

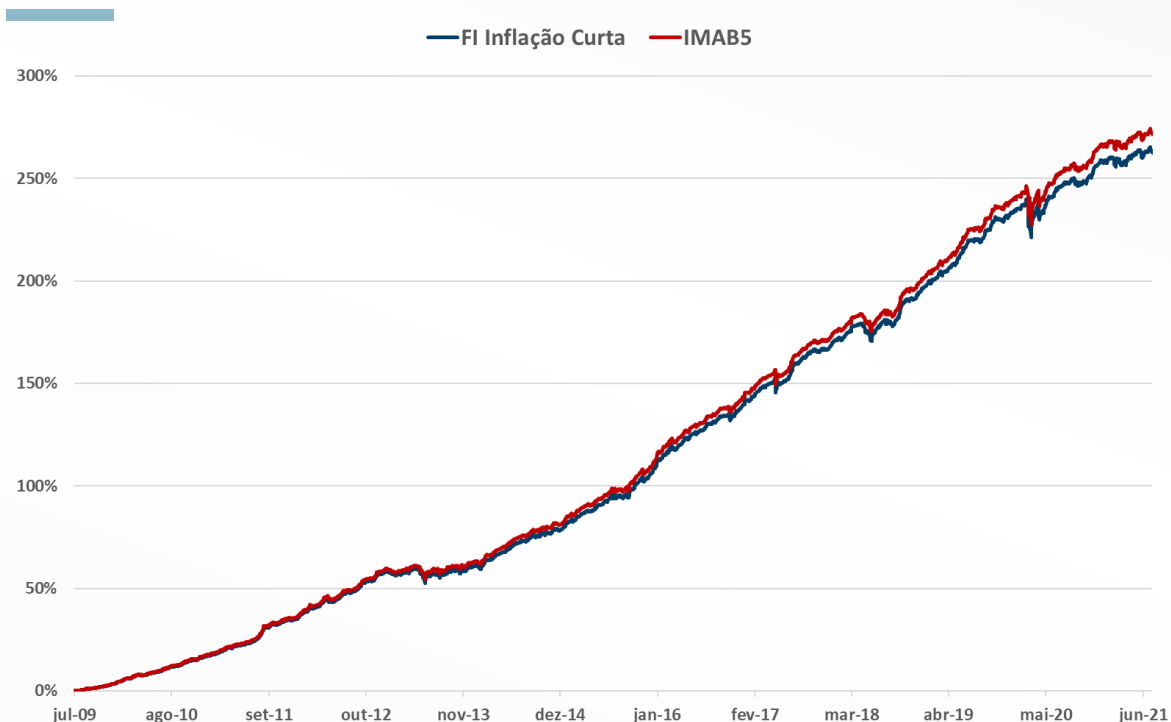
CARACTERÍSTICAS

CNPJ	36.518.103/0001-95
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	26/05/2020
Benchmark	-
PL Atual	R\$ 49.157.895
PL Médio (12m)	R\$ 46.422.473
Taxa de Administração	0,300% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

Carteira – Icatu Vanguarda Pré Fixado FIFE	mai-21	jun-21	jul-21
Alocação DI Futuro	76,8%	77,5%	81,3%
F23	12,0%	11,2%	11,9%
F25	38,2%	38,1%	37,5%
F27	20,8%	20,9%	20,4%
Yield	7,69%	7,82%	8,37%
Duration	3,75	3,74	3,73

	ANO	INÍCIO
Icatu Vanguarda Pré Fixado FIFE Prev.	-6,21%	-2,1%

ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO CURTA FIRF LP



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com yield real médio de 3,05% e duration de 2,45 anos. A contribuição do IPCA para a rentabilidade das NTN-Bs foi de 0,7% em julho e 4,99% em 2021.

CARACTERÍSTICAS

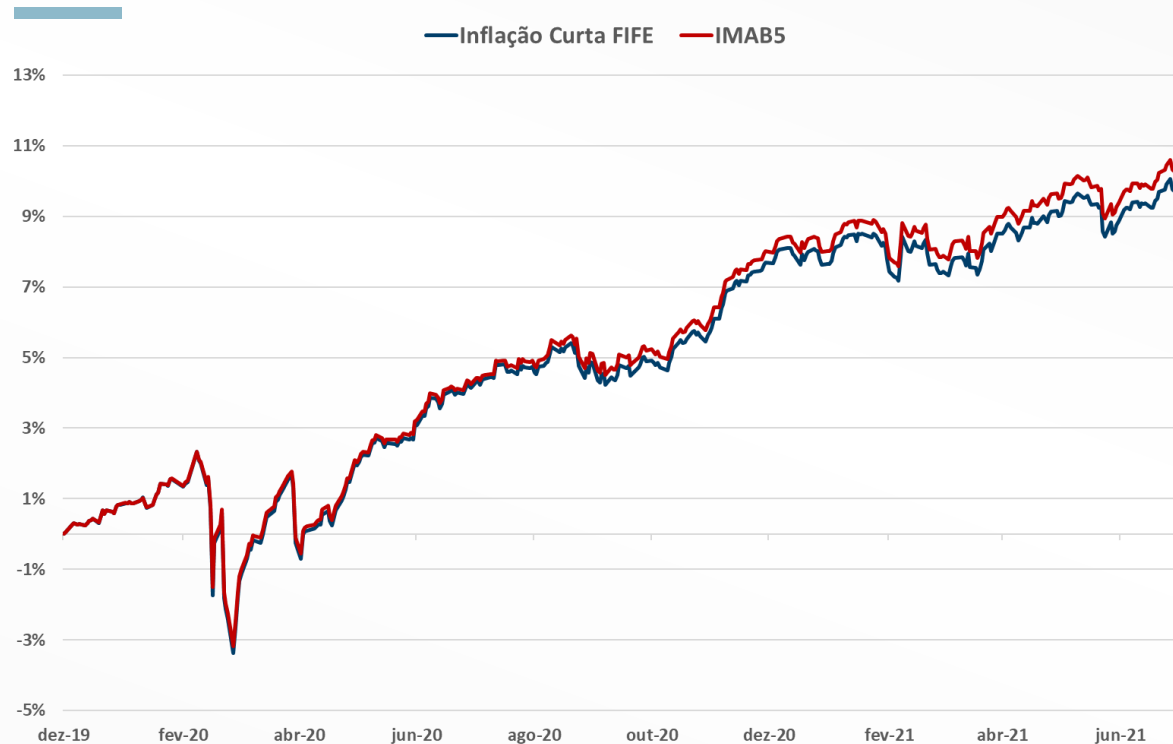
CNPJ	10.922.432/0001-03
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	23/07/2009
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 1.129.215.914
PL Médio (12m)	R\$ 873.256.564
Taxa de Administração	0,250% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 1.000.000,00
Movimentação Mínima*	Não há
Saldo Mínimo*	R\$ 1.000.000,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

Carteira – IV Inflação Curta

	mai-21	jun-21	jul-21
NTN-B 2022	27,1%	25,1%	22,5%
NTN-B 2023	28,6%	26,2%	24,5%
NTN-B 2024	27,4%	29,7%	28,4%
NTN-B 2025	13,5%	12,5%	11,7%
NTN-B 2026	3,5%	7,9%	13,1%
Duration	2,32	2,37	2,45
Yield	2,17%	2,74%	3,05%

	ANO	2020	2019	2018
Icatu Vanguarda Inflação Curta FIRF LP	1,04%	7,7%	12,9%	9,9%
IMAB-5	1,31%	8,0%	13,2%	9,9%

ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO CURTA FIFE PREV.



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com yield real médio de 3,05% e duration de 2,45 anos. A contribuição do IPCA para a rentabilidade das NTN-Bs foi de 0,7% em julho e 4,99% em 2021.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	34.626.088/0001-73
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	26/12/2019
Benchmark	IMA-B 5
PL Atual	R\$ 1.386.182.800
PL Médio (12m)	R\$ 1.178.135.338
Taxa de Administração	0,250% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

Carteira – IV Inflação Curta FIFE

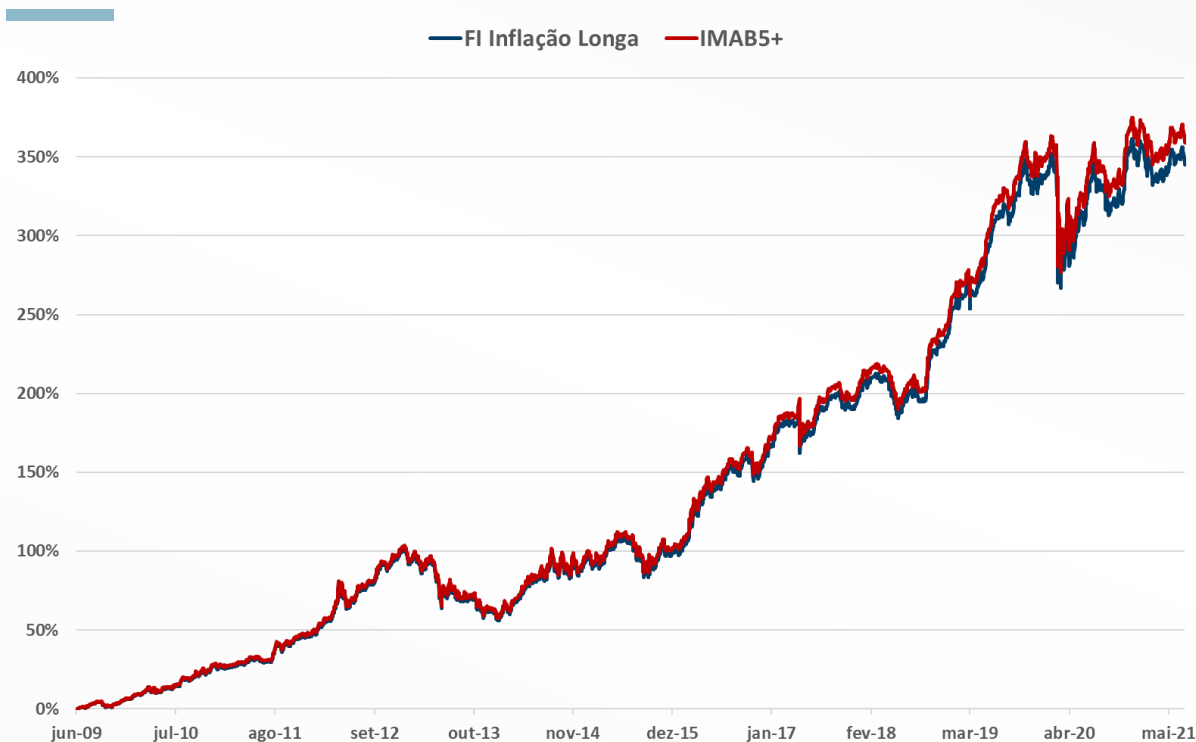
	mai-21	jun-21	jul-21
NTN-B 2022	27,1%	24,8%	22,6%
NTN-B 2023	28,5%	25,8%	24,6%
NTN-B 2024	27,3%	29,3%	28,3%
NTN-B 2025	13,5%	12,2%	11,6%
NTN-B 2026	3,5%	7,7%	13,2%
Duration	2,32	2,37	2,45
Yield	2,17%	2,74%	3,05%

	ANO	2020	INÍCIO
Icatu Vanguarda Inflação Curta FIFE Prev.	1,06%	7,7%	8,0%
IMAB-5	1,31%	8,0%	8,4%

ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FIRF LP

Sumário Fundos

ICATU | VANGUARDA



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com yield real médio de 4,32% e duration de 12,18 anos. A contribuição do IPCA para a rentabilidade das NTN-Bs foi de 0,7% em julho e 4,99% em 2021.

CARACTERÍSTICAS

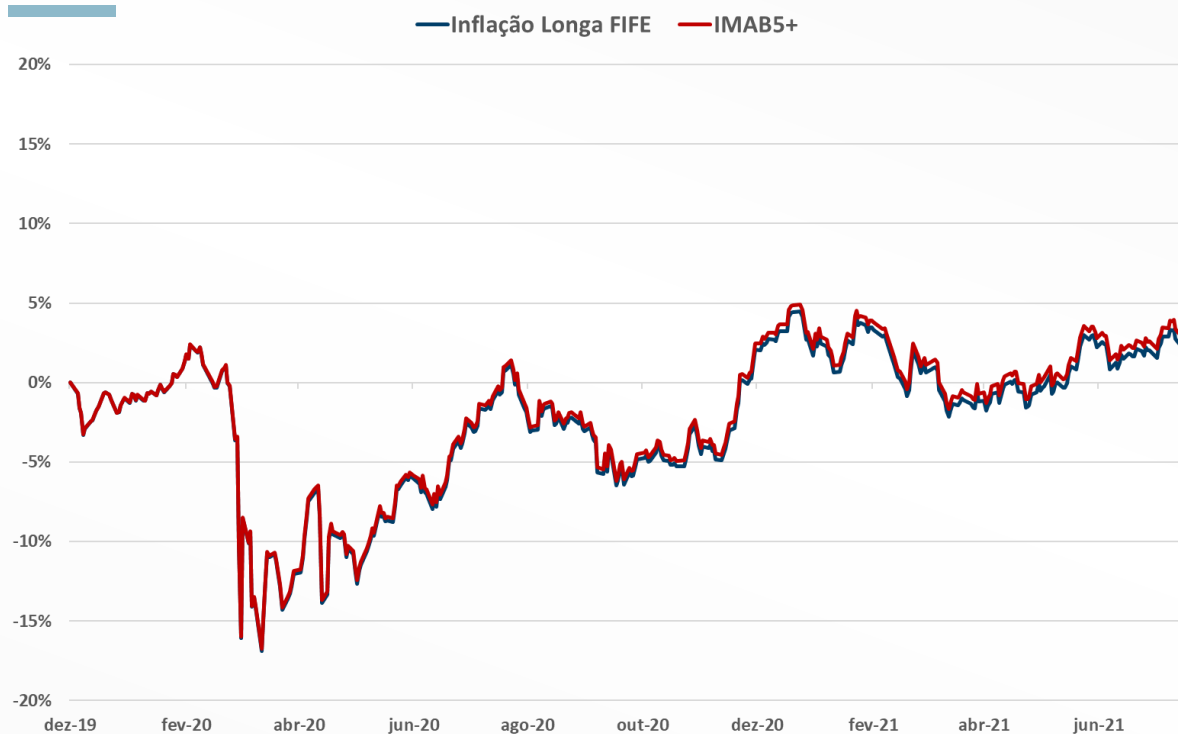
CNPJ	10.756.541/0001-06
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	26/06/2009
Benchmark	IMA-B 5+
PL Atual	R\$ 925.417.916
PL Médio (12m)	R\$ 922.524.816
Taxa de Administração	0,250% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	R\$ 1.000.000,00
Movimentação Mínima*	Não há
Saldo Mínimo*	R\$ 1.000.000,00
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

Carteira – IV Inflação Longa

	mai-21	jun-21	jul-21
NTN-B 2026 e 2028	15,6%	15,2%	12,0%
NTN-B 2030 e 2035	24,5%	24,4%	25,1%
NTN-B 2040 e 2045	22,6%	22,1%	22,1%
NTN-B 2050 e 2055	37,5%	38,2%	40,7%
Duration	11,96	11,95	12,18
Yield	4,17%	4,21%	4,32%

	ANO	2020	2019	2018
Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF LP	-3,50%	5,1%	29,9%	15,2%
IMAB-5+	-3,29%	5,5%	30,4%	15,4%

ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FIFE PREV.



COMENTÁRIOS DO GESTOR

O fundo encerrou o mês de julho com yield real médio de 4,32% e duration de 12,18 anos. A contribuição do IPCA para a rentabilidade das NTN-Bs foi de 0,7% em julho e 4,99% em 2021.

CARACTERÍSTICAS

CNPJ	34.659.785/0001-20
Gestor	Icatu Vanguarda Gestão de Recursos
Administrador	BEM DTVM
Custodiante	Banco Bradesco S/A
Lançamento	12/12/2019
Benchmark	IMA-B 5+
PL Atual	R\$ 929.299.216
PL Médio (12m)	R\$ 954.218.687
Taxa de Administração	0,250% a.a.
Taxa de Performance	-
Tipo de Cota	Fechamento
Aplicação Mínima Inicial*	Não Há
Movimentação Mínima*	Não Há
Saldo Mínimo*	Não Há
Aplicações (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+0
Resgates (Cotização/Liquidação)	D+0 / D+1

Carteira – IV Inflação Longa FIFE

	mai-21	jun-21	jul-21
NTN-B 2026 e 2028	15,6%	14,7%	12,0%
NTN-B 2030 e 2035	24,5%	24,5%	25,1%
NTN-B 2040 e 2045	23,0%	22,7%	22,9%
NTN-B 2050 e 2055	37,2%	38,0%	40,1%
Duration	11,96	11,95	12,18
Yield	4,17%	4,21%	4,32%

	ANO	2020	INÍCIO
Icatu Vanguarda Inflação Longa FIFE Prev.	-3,46%	5,1%	4,4%
IMAB-5+	-3,29%	5,5%	4,9%



ICATU | VANGUARDA

ICATU VANGUARDA
GESTÃO DE RECURSOS LTDA