

Relatório de Investimentos

janeiro-20

Apresentação

A Lâmina de Rentabilidade consolida as informações enviadas pelas Gestoras de Ativos ICATU - Icatu 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 4661.

Objetivo

O objetivo do plano é proporcionar valorização superior ao INPC + 4,35% a.a. que é a meta atuarial. A aplicação dos recursos é realizada por meio de fundos de investimento que investem diretamente 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						
			1M	12M	24M	36M	48M	60M	
ICATU VANG FC FI MULT CRED PRIV JUSPREV ¹	108.161.532,66	37,10%	Icatu Asset Management	0,09%	6,27%	13,43%	24,79%	41,83%	61,25%
SULAMÉRICA JUSPREV ATIVO FI MULTIMERCADO ²	104.100.987,72	35,71%	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	0,35%	7,57%	14,65%	25,94%	43,36%	62,80%
JUSPREV FI MULTIMERCADO	79.258.617,80	27,19%	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	1,30%	10,73%	22,24%	34,22%	-	-
TOTAL JUSPREV	291.521.138,18	100%		0,46%	7,10%	14,68%	25,25%	42,49%	60,09%

¹ O Icatu Vanguard assumiu a Gestão do Fundo a partir de 02/10/2017. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade do Bradesco Asset Management.

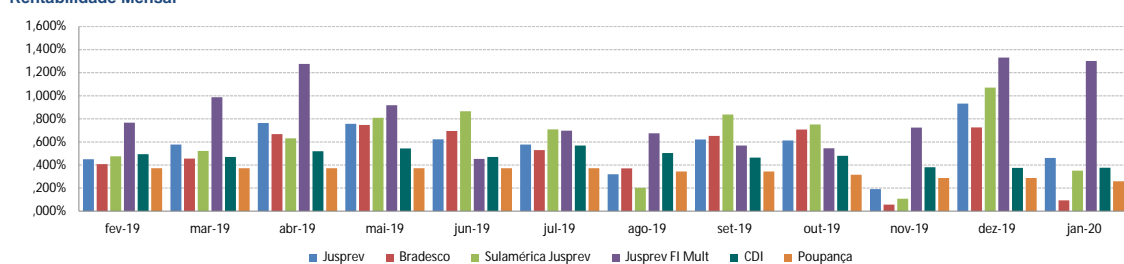
² A Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. assumiu a Gestão do Fundo a partir de 24/06/2016. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade da DIM Invest Asset Management.

	% CDI - FUNDO ICATU	% CDI - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	% CDI - FUNDO JUSPREV FI MULT	% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO	% POUPANÇA - FUNDO ICATU	% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	% POUPANÇA - FUNDO JUSPREV FI MULT	% POUPANÇA - JUSPREV CONSOLIDADO	Excesso sobre INPC* + 4,35%	Excesso sobre INPC* + 6%
	24,63%	108,40%	107,19%	107,36%	103,64%	103,56%				
	93,22%	130,88%	116,85%	112,34%	107,42%	106,18%				
	345,36%	185,39%	177,44%	-	-	-				
	122,33%	122,62%	117,10%	109,35%	105,26%	101,59%				
	35,85%	151,48%	150,54%	156,74%	164,17%	171,69%				
	135,67%	182,91%	164,12%	164,02%	170,16%	176,04%				
	502,60%	259,08%	249,21%	-	-	-				
	178,02%	171,36%	164,46%	159,65%	166,74%	168,43%				
	-0,10%	-2,18%	-3,64%	-1,57%	1,12%	-2,77%				
	-0,24%	-3,16%	-5,50%	-4,38%	-2,69%	-7,31%				

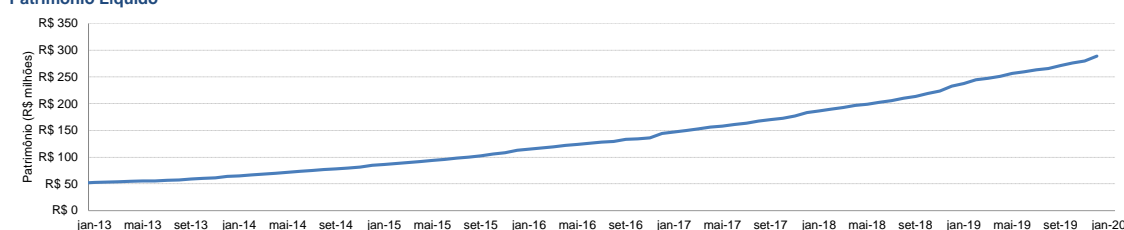
Rentabilidade Mensal Consolidada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2011	0,92%	0,81%	0,97%	0,74%	0,80%	0,60%	0,68%	0,83%	0,74%	1,14%	0,31%	0,43%	9,35%
% 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%	11,59%
% POUPANÇA	107,01%	96,70%	106,29%	88,53%	80,73%	63,30%	70,33%	77,30%	78,95%	129,67%	35,55%	47,04%	80,65%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	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 - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	143,30%	142,43%	176,35%	119,30%	148,12%	91,57%	110,98%	132,96%	104,91%	190,47%	54,29%	75,50%	124,67%
2012	0,69%	0,88%	0,63%	0,60%	-0,07%	0,40%	0,92%	0,58%	0,75%	0,54%	0,81%	0,49%	7,47%
% 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%
% POUPANÇA	77,70%	118,54%	77,59%	85,33%	-9,10%	63,18%	135,45%	84,60%	138,92%	89,15%	148,70%	92,26%	88,74%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	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 - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	116,03%	149,83%	125,86%	98,76%	-12,78%	73,74%	183,52%	113,17%	145,66%	108,46%	161,97%	98,69%	113,55%
2013	-0,29%	-0,88%	-1,53%	0,92%	-1,93%	-1,80%	0,87%	-0,71%	0,71%	0,75%	0,42%	0,29%	-3,19%
% 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%
% POUPANÇA	-49,74%	-182,15%	-284,68%	152,62%	-330,81%	-303,88%	122,67%	-101,79%	101,14%	94,10%	59,95%	37,29%	-39,61%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	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 - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	-70,56%	-212,14%	-370,20%	221,52%	-451,38%	-395,26%	182,15%	-135,84%	141,43%	130,98%	77,16%	54,12%	-54,55%
2014	-0,10%	0,94%	0,60%	0,72%	1,36%	0,90%	0,93%	1,14%	0,23%	0,88%	0,91%	0,84%	9,75%
% 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%
% POUPANÇA	-12,33%	120,74%	78,36%	88,07%	158,78%	100,21%	98,83%	132,94%	25,67%	92,77%	109,20%	87,75%	90,22%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	0,61%	0,55%	0,53%	0,55%	0,56%	0,55%	0,61%	0,56%	0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	7,08%
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	-16,85%	170,33%	113,07%	131,36%	243,05%	164,87%	153,39%	203,85%	39,33%	144,91%	166,81%	138,18%	137,72%
2015	0,62%	1,09%	1,09%	1,05%	1,03%	1,00%	1,45%	0,80%	-0,11%	0,99%	1,10%	1,06%	11,76%
% 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%
% POUPANÇA	66,79%	133,55%	105,49%	111,27%	105,19%	94,21%	123,58%	72,34%	-10,27%	89,10%	104,38%	90,98%	88,91%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	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 - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	105,33%	211,47%	173,13%	173,24%	168,02%	146,93%	198,55%	116,51%	-16,41%	145,16%	174,73%	145,51%	145,67%
2016	1,15%	2,10%	0,95%	1,16%	0,94%	1,18%	1,00%	1,11%	0,94%	0,80%	0,81%	0,95%	13,90%
% 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%
% POUPANÇA	108,99%	209,87%	82,06%	109,86%	84,70%	101,71%	90,13%	91,58%	84,95%	76,39%	78,07%	84,83%	99,29%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	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 - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	181,73%	352,53%	132,66%	183,56%	143,41%	167,35%	150,57%	147,05%	142,91%	121,06%	125,79%	138,75%	167,38%
2017	1,03%	0,85%	0,97%	0,66%	0,76%	0,73%	0,74%	0,90%	0,56%	0,64%	0,51%	0,68%	9,42%
% CDI	1,08%	0,86%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,64%	0,57%	0,54%	9,93%
% POUPANÇA	94,73%	98,13%	92,82%	83,88%	82,61%	90,91%	93,25%	111,97%	87,15%	99,74%	90,36%	125,89%	94,89%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	0,67%	0,53%	0,65%	0,50%	0,58%	0,55%	0,56%	0,55%	0,50%	0,47%	0,43%	0,43%	6,61%
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	153,17%	159,82%	149,37%	131,74%	132,55%	132,63%	132,13%	162,81%	111,16%	136,78%	120,00%	158,40%	142,39%
2018	0,84%	0,51%	0,59%	0,49%	0,31%	0,65%	0,72%	0,55%	0,40%	0,82%	0,42%	0,48%	6,99%
% CDI	0,58%	0,46%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%
% POUPANÇA	144,68%	109,90%	111,13%	94,03%	60,81%	124,76%	132,23%	96,47%	85,41%	151,03%	85,37%	96,83%	108,84%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	0,40%	0,40%	0,39%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	4,62%
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	211,33%	127,94%	153,23%	130,99%	84,71%	173,80%	193,00%	147,22%	107,62%	220,77%	113,41%	128,64%	151,18%
2019	0,91%	0,47%	0,58%	0,76%	0,76%	0,62%	0,58%	0,32%	0,62%	0,61%	0,19%	0,93%	7,60%
% CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,46%	0,48%	0,38%	0,37%	5,96%
% POUPANÇA	168,00%	94,56%	122,91%	147,28%	139,19%	132,62%	101,48%	63,31%	133,93%	127,73%	50,01%	248,56%	127,41%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,34%	0,34%	0,32%	0,29%	0,29%	4,26%
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	245,57%	125,63%	155,11%	205,48%	203,47%	167,36%	155,11%	92,84%	180,87%	194,15%	66,26%	324,40%	178,40%
2020	0,46%												0,46%
% CDI	0,38%												0,38%
% POUPANÇA	122,33%												122,33%
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	0,26%												122,33%
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	178,02%												178,02%

Rentabilidade Mensal



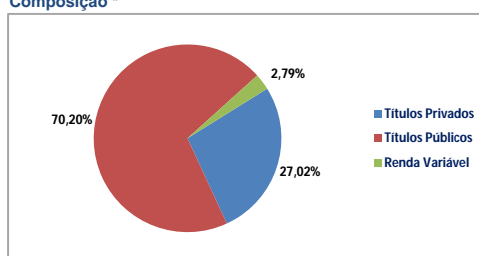
Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o início
Melhor Mês da JUSPREV	0,93%	2,10%
Melhor Mês do INPC + 4,35%	1,63%	1,92%
Melhor Mês do INPC + 6%	1,71%	2,00%
Pior Mês da JUSPREV	0,19%	-1,93%
Pior Mês do INPC + 4,35%	0,36%	0,11%
Pior Mês do INPC + 6%	0,44%	0,19%
% de meses acima de INPC + 4,35%	41,67%	40,88%
% de meses acima de INPC + 6%	33,33%	34,31%
% de meses acima de CDI	75,00%	37,23%
Volatilidade da JUSPREV (a.a.)	0,74%	1,43%

Composição *



* Os valores de composição são referentes ao mês anterior.

Economia Brasileira

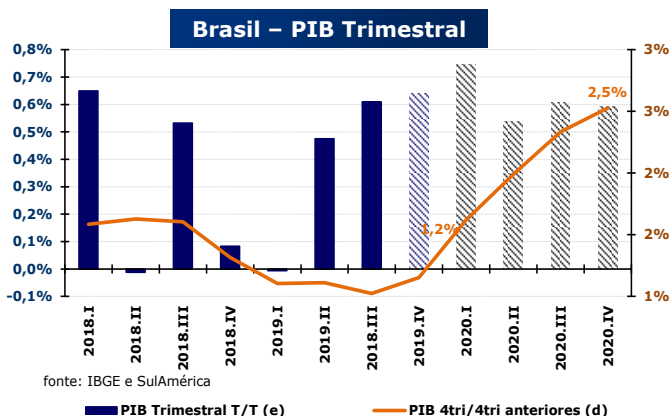
Economia perdeu tração no final de 2019

Os indicadores de atividade econômica brasileira no final do 4º trimestre vieram mais fracos que o esperado.

A produção industrial brasileira, em especial, teve quedas de -1,7% M/M em nov/19 e -0,7% M/M em dez/19. Essas contrações foram suficientemente intensas para que o nível de produção industrial voltasse ao patamar de jul/19, apagando todo o crescimento visto entre ago/19 e out/19. Essas quedas em novembro e dezembro foram mais intensas que a expectativa dos agentes, de -0,7% e -0,5%, respectivamente.

Outros setores também frustraram as expectativas. O faturamento real de serviços voltou a cair, apresentando contração de -0,1% M/M em nov/19. As vendas no varejo, por sua vez, frustraram as expectativas ao crescerem 0,6% M/M, sendo que o esperado era o dobro disso (1,2% M/M).

Uma das razões que pode explicar a desaceleração da atividade em novembro é a economia global, com efeito da guerra comercial e da piora do crescimento em países vizinhos do Brasil (como Argentina e Chile). Entretanto, mesmo os dados mais ligados à demanda doméstica, como as vendas no varejo, frustraram as expectativas.



Dessa forma, a projeção para o PIB do 4º trimestre de 2019 foi reduzida de 0,7% T/T para 0,6% T/T, ficando próxima do ritmo atingido no 3º trimestre, com a aceleração em alguns setores (como construção civil) sendo compensada pela desaceleração em outros (como a produção industrial). O PIB de 2019 deve crescer assim 1,2%, mas para 2020 a projeção foi reduzida para 2,5%.

Economia Internacional

Efeitos do coronavírus podem impactar o crescimento global

Os efeitos do surto de coronavírus na China ainda são desconhecidos, mas algumas estimativas podem ser feitas baseadas em eventos do passado.

O surto de SARS (síndrome respiratória aguda) em 2003 teve algumas semelhanças com o atual. Naquele caso, a infecção inicial foi oficialmente conhecida em novembro de 2002, com o pico de casos ocorrendo cinco meses depois (abril/03) e estando oficialmente sob controle em junho/03. Houve 7000 casos de infecção, com taxa de mortalidade de 9,8%. O coronavírus hoje se espalhou muito mais, com mais de 11 mil casos confirmados quando esse texto foi escrito, porém com taxa de mortalidade menor, entre 2% e 3%.

Algumas medidas tomadas pelo governo chinês no surto atual devem afetar negativamente o crescimento do PIB. A extensão do feriado do ano novo lunar por dois dias e a instrução para empresas e escolas adiarem o retorno de empregados e alunos deve afetar negativamente a atividade, em especial do setor de serviços. O setor industrial, por sua vez, pode se ajustar através do uso de estoques e pode ter uma recuperação quando as restrições forem retiradas.

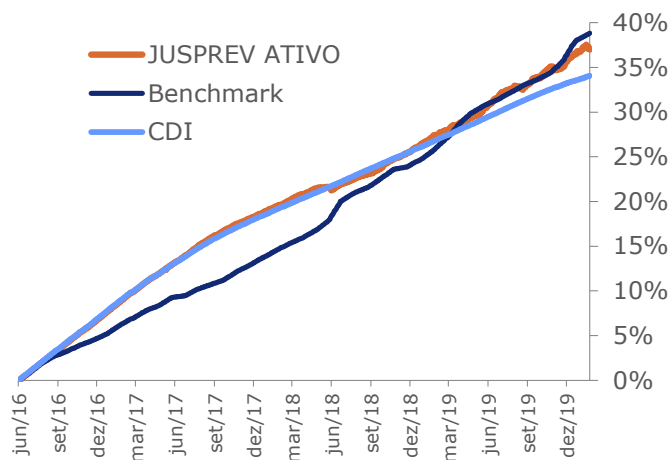
O SARS em 2003 teve efeito sobre o PIB da China de cerca de 2 pp no trimestre em que as restrições ficaram maiores. Isso significa que a variação A/A do PIB chinês passou de 11,1% A/A no 1º trimestre de 2003 para 9,1% A/A no 2º trimestre. Na variação T/T a queda também foi próxima de 2 pp, de 3,0% T/T para 1,3% T/T. Houve uma recuperação no trimestre seguinte, com a variação A/A subindo para 10,0% A/A e a T/T para 3,4% T/T. O caso do coronavírus deve afetar de forma pelo menos semelhante a economia chinesa hoje, com redução do crescimento marginal próxima pelo menos de 1,5 pp.

Por outro lado, os efeitos na economia global devem ser maiores dessa vez. A importância da economia chinesa subiu desde 2003, com a participação no PIB mundial passando de 4% para 17%. Em termos de comércio mundial a importância é ainda maior, não apenas na manufatura como também nas commodities. Assim, o crescimento global deve ser mais afetado dessa vez, com redução do ritmo de expansão em quase todos os países.

Índice	Janeiro	Ano
CDI	0,38%	0,38%
Dólar	5,92%	5,92%
Ibovespa	-1,63%	-1,63%
IBX	-1,25%	-1,25%
IBX-50	-1,88%	-1,88%

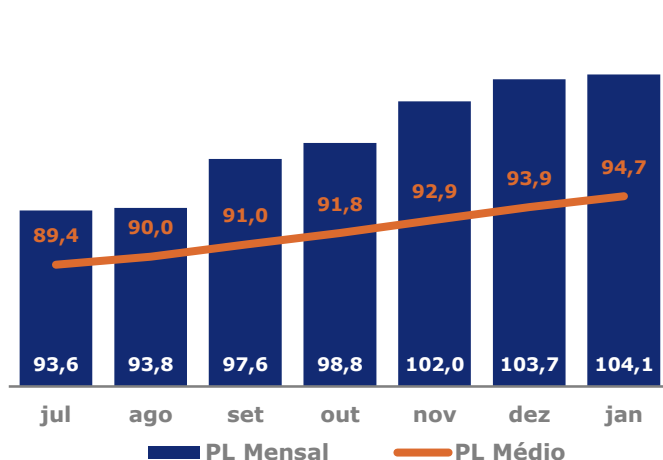
Índice	Janeiro	Ano
IGP-M	0,48%	0,48%
IMA-B	0,26%	0,26%
IMA-B 5	0,56%	0,56%
IPCA	0,21%	0,21%
IRF-M	0,88%	0,88%

Rentabilidade Acumulada



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

Evolução do Patrimônio



Rentabilidade Mês a Mês

	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19
Fundo	0,35%	1,07%	0,11%	0,75%	0,84%	0,20%	0,71%	0,86%	0,81%	0,63%	0,52%	0,48%
CDI	0,38%	0,38%	0,39%	0,48%	0,46%	0,50%	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,47%	0,49%
% CDI	93,22%	284,07%	27,69%	156,64%	180,61%	40,20%	124,82%	184,50%	148,84%	121,78%	111,14%	96,24%
Benchmark	0,56%	1,71%	1,01%	0,68%	0,44%	0,63%	0,63%	0,45%	0,66%	1,09%	1,21%	1,01%
Alpha s/ Bench	-0,21%	-0,64%	-0,90%	0,07%	0,40%	-0,43%	0,07%	0,41%	0,15%	-0,46%	-0,69%	-0,53%

	2020	2019	6 meses	12 meses	Desde o início
Fundo	0,35%	8,15%	3,36%	7,57%	36,99%
CDI	0,38%	5,97%	2,61%	5,79%	34,08%
% CDI	93,22%	136,57%	128,65%	130,74%	108,55%
Benchmark	0,56%	10,78%	5,13%	10,56%	38,84%
Alpha s/ Bench	-0,21%	-2,63%	-1,77%	-2,99%	-1,84%

Comentário do mês

O ano de 2020 começou de forma conturbada, com bastante ruído no cenário internacional. Inicialmente, o conflito EUA-Irã aumentou a volatilidade nos ativos e, logo em seguida, as incertezas relacionadas a uma potencial epidemia do coronavírus, afetaram negativamente os mercados. Ainda não é possível mensurar qual será o efeito desta epidemia sobre a economia global, uma vez que o número de casos ainda não se estabilizou. O clima é de incerteza a respeito do potencial impacto negativo sobre o crescimento do PIB chinês, em especial, e à intensidade dos reflexos nas demais economias do mundo. Estima-se que os efeitos na economia global podem ser maiores dessa vez, quando comparados à surtos ocorridos no passado, como o SARS (síndrome respiratória aguda) em 2003, por exemplo. A relevância da economia chinesa, atualmente em cerca de 17% do PIB mundial, é bem maior quando comparada àquela verificada em 2003, da ordem de 4%. Em termos de comércio mundial a importância é ainda maior, não apenas na manufatura como também nas commodities. Neste sentido, o crescimento global deve ser mais afetado dessa vez, com redução do ritmo de expansão em quase todos os países. Por outro lado, algumas análises apontam que o efeito negativo sobre as economias deverá ser transitório e mais concentrado no primeiro trimestre do ano.

No Brasil, os indicadores de atividade econômica brasileira referente ao final do 4º trimestre vieram mais fracos que o esperado. A produção industrial brasileira, em especial, teve quedas em nov/19 e em dez/19. O faturamento real de serviços voltou a cair, e as vendas no varejo, por sua vez, frustraram as expectativas de crescimento. Uma das razões que pode explicar a desaceleração da atividade em novembro é a economia global, com efeito da guerra comercial e da piora do crescimento em países vizinhos do Brasil (como Argentina e Chile). Entretanto, mesmo os dados mais ligados à demanda doméstica, como as vendas no varejo, frustraram as expectativas. O PIB de 2019 deve crescer 1,2%, após revisão para baixo em relação ao 4º trimestre, e para 2020 a projeção foi reduzida para 2,5%.

Posicionamento do fundo

Composição por Modalidade

Discriminação	Financeiro	% PL
Títulos Públicos	R\$ 8.684.601,15	8,34%
LFT	R\$ 1.092.929,39	1,05%
OVER	R\$ 7.591.671,76	7,29%
Títulos Privados	R\$ 18.121.789,79	17,41%
Letra Financeira	R\$ 8.309.245,32	7,98%
Debênture	R\$ 9.812.544,47	9,43%
Cotas de Fundos	R\$ 77.294.596,78	74,25%
Crédito	R\$ 7.295.268,31	7,01%
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	R\$ 7.295.268,31	7,01%
Renda Fixa Institucional	R\$ 20.625.140,25	19,81%
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	R\$ 20.625.140,25	19,81%
Renda Fixa Índices	R\$ 5.225.101,30	5,02%
SUL AMERICA JURO REAL CURTO FI RF LP	R\$ 5.225.101,30	5,02%
Multimercado Institucional	R\$ 21.203.502,55	20,37%
SUL AMÉRICA EVOLUTION FIM	R\$ 21.203.502,55	20,37%
Multimercado Estruturado	R\$ 14.801.495,11	14,22%
SUL AMERICA APOLLO FI MULTIMERCADO	R\$ 12.230.452,68	11,75%
ABSOLUTE VERTEX II FIC FI MULT	R\$ 2.571.042,43	2,47%
Ações	R\$ 8.144.089,26	7,82%
SUL AMERICA EQUITIES FIA	R\$ 5.773.366,97	5,55%
SUL AMERICA SELECTION FIA	R\$ 692.849,23	0,67%
MOAT CAPITAL FIA	R\$ 1.677.873,06	1,61%
Patrimônio Líquido	R\$ 104.100.987,72	100,0%

Composição da Carteira de Crédito

	Vencimento	Indexador	% do Indexador	% PL	Financeiro
Letra Financeira				7,98%	R\$ 8.309.245,32
BANCO VOTORANTIM S.A.	01/10/2020	CDI	105,00	2,19%	R\$ 2.276.744,53
PORTOSEG S/A	11/12/2020	CDI	105,00	0,49%	R\$ 515.086,35
BANCO BRADESCO SA	21/11/2022	CDI	115,00	1,33%	R\$ 1.386.229,85
BANCO DO BRASIL SA	17/05/2021	CDI	115,00	0,61%	R\$ 632.781,88
BANCO BRADESCO SA	15/03/2024	CDI	120,00	1,59%	R\$ 1.659.591,11
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	10/09/2024	CDI	114,00	1,77%	R\$ 1.838.811,60
Debênture				9,43%	R\$ 9.812.544,47
CCR S.A.	15/06/2020	CDI	107,50	0,66%	R\$ 683.541,28
CCR S.A.	15/11/2022	CDI	100 + 0,95	0,53%	R\$ 547.402,55
SABESP	15/06/2020	CDI	100 + 0,60	0,26%	R\$ 274.812,51
CPFL	18/05/2023	CDI	107,50	1,59%	R\$ 1.653.472,12
DASA	25/08/2022	CDI	108,00	0,52%	R\$ 539.636,57
ENEL DISTRIBUIÇÃO SÃO PAULO	13/09/2023	CDI	111,00	1,05%	R\$ 1.093.998,80
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/05/2022	CDI	107,25	0,14%	R\$ 147.567,05
LOCALIZA RENT A CAR SA	12/01/2022	CDI	111,50	1,04%	R\$ 1.082.598,36
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/02/2023	CDI	109,35	0,86%	R\$ 891.265,70
NATURA COSMETICOS S/A	21/09/2021	CDI	110,50	1,52%	R\$ 1.586.527,35
PETROBRAS	15/08/2022	CDI	106,75	0,54%	R\$ 564.096,44
SABER	15/08/2021	CDI	100 + 0,75	0,30%	R\$ 308.155,10
TAESA	15/09/2020	CDI	105,00	0,42%	R\$ 439.470,64
Carteira				Taxa Média*	% PL
Títulos Privados				111,05%	17,41%
					R\$ 18.121.789,79

*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.

Posicionamento do fundo

Fundos

Fundos	% PL	jan/20	2020	12M
Renda Fixa	19,81%			
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	19,81%	0,34%	0,34%	6,31%
% CDI		90,83%	90,83%	109,10%
Crédito Privado	7,01%			
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	7,01%	0,48%	0,48%	5,55%
% CDI		127,97%	127,97%	95,97%
Multimercado 4.661	20,37%			
SULAMÉRICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO	20,37%	0,26%	0,26%	5,71%
%CDI		69,27%	69,27%	98,67%
Multimercado Estruturado	14,22%			
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	11,75%	-0,01%	-0,01%	8,89%
%CDI			-1,49%	153,60%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	2,47%	0,98%	0,98%	6,67%
%CDI		260,55%	260,55%	115,31%
Renda Fixa Índices	5,02%			
SULAMÉRICA JURO REAL CURTO FI RENDA FIXA LP	5,02%	0,43%	0,43%	12,36%
Alpha IMA-B 5		-0,12%	-0,12%	0,30%
Ações	7,82%			
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	5,55%	1,92%	1,92%	34,04%
Alpha Ibovespa		3,55%	3,55%	17,23%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	0,67%	9,29%	9,29%	86,11%
Alpha Ibovespa		8,74%	8,74%	74,05%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	1,61%	-0,67%	-0,67%	27,04%
Alpha Ibovespa		-1,05%	-1,05%	21,26%

Expediente

Gerente Comercial: Vinicius Lima – vinicius.lima@sulamerica.com.br
11 3779 4988

Informações: Maria Augusta – mariaaugusta.mosca@sulamerica.com.br
Guilherme Schiavi – guilherme.schiavi@sulamerica.com.br

Atendimento a clientes : investimentos@sulamerica.com.br

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



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.

Economia Brasileira

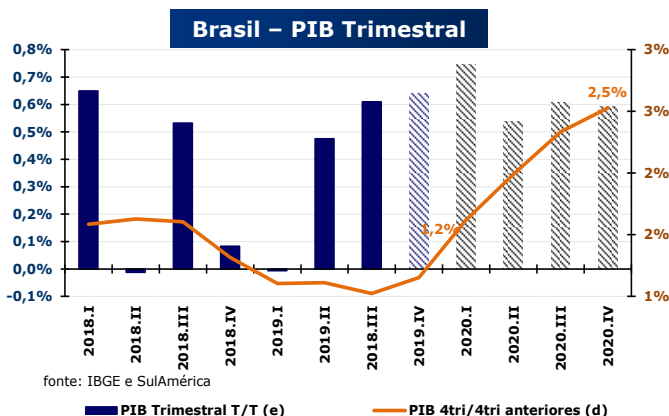
Economia perdeu tração no final de 2019

Os indicadores de atividade econômica brasileira no final do 4º trimestre vieram mais fracos que o esperado.

A produção industrial brasileira, em especial, teve quedas de -1,7% M/M em nov/19 e -0,7% M/M em dez/19. Essas contrações foram suficientemente intensas para que o nível de produção industrial voltasse ao patamar de jul/19, apagando todo o crescimento visto entre ago/19 e out/19. Essas quedas em novembro e dezembro foram mais intensas que a expectativa dos agentes, de -0,7% e -0,5%, respectivamente.

Outros setores também frustraram as expectativas. O faturamento real de serviços voltou a cair, apresentando contração de -0,1% M/M em nov/19. As vendas no varejo, por sua vez, frustraram as expectativas ao crescerem 0,6% M/M, sendo que o esperado era o dobro disso (1,2% M/M).

Uma das razões que pode explicar a desaceleração da atividade em novembro é a economia global, com efeito da guerra comercial e da piora do crescimento em países vizinhos do Brasil (como Argentina e Chile). Entretanto, mesmo os dados mais ligados à demanda doméstica, como as vendas no varejo, frustraram as expectativas.



Dessa forma, a projeção para o PIB do 4º trimestre de 2019 foi reduzida de 0,7% T/T para 0,6% T/T, ficando próxima do ritmo atingido no 3º trimestre, com a aceleração em alguns setores (como construção civil) sendo compensada pela desaceleração em outros (como a produção industrial). O PIB de 2019 deve crescer assim 1,2%, mas para 2020 a projeção foi reduzida para 2,5%.

Economia Internacional

Efeitos do coronavírus podem impactar o crescimento global

Os efeitos do surto de coronavírus na China ainda são desconhecidos, mas algumas estimativas podem ser feitas baseadas em eventos do passado.

O surto de SARS (síndrome respiratória aguda) em 2003 teve algumas semelhanças com o atual. Naquele caso, a infecção inicial foi oficialmente conhecida em novembro de 2002, com o pico de casos ocorrendo cinco meses depois (abril/03) e estando oficialmente sob controle em junho/03. Houve 7000 casos de infecção, com taxa de mortalidade de 9,8%. O coronavírus hoje se espalhou muito mais, com mais de 11 mil casos confirmados quando esse texto foi escrito, porém com taxa de mortalidade menor, entre 2% e 3%.

Algumas medidas tomadas pelo governo chinês no surto atual devem afetar negativamente o crescimento do PIB. A extensão do feriado do ano novo lunar por dois dias e a instrução para empresas e escolas adiarem o retorno de empregados e alunos deve afetar negativamente a atividade, em especial do setor de serviços. O setor industrial, por sua vez, pode se ajustar através do uso de estoques e pode ter uma recuperação quando as restrições forem retiradas.

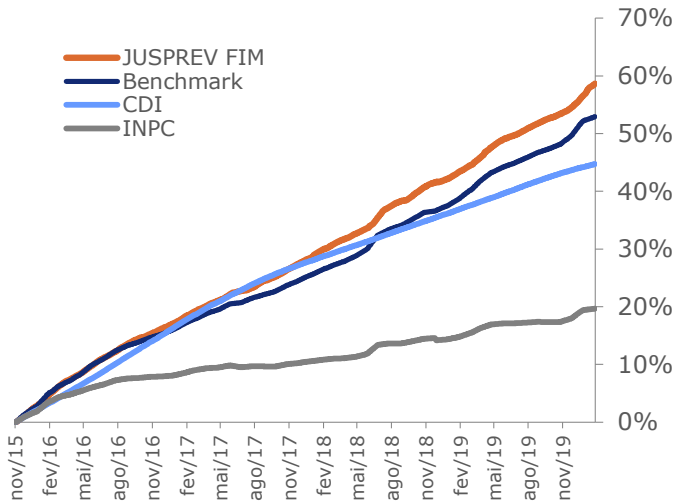
O SARS em 2003 teve efeito sobre o PIB da China de cerca de 2 pp no trimestre em que as restrições ficaram maiores. Isso significa que a variação A/A do PIB chinês passou de 11,1% A/A no 1º trimestre de 2003 para 9,1% A/A no 2º trimestre. Na variação T/T a queda também foi próxima de 2 pp, de 3,0% T/T para 1,3% T/T. Houve uma recuperação no trimestre seguinte, com a variação A/A subindo para 10,0% A/A e a T/T para 3,4% T/T. O caso do coronavírus deve afetar de forma pelo menos semelhante a economia chinesa hoje, com redução do crescimento marginal próxima pelo menos de 1,5 pp.

Por outro lado, os efeitos na economia global devem ser maiores dessa vez. A importância da economia chinesa subiu desde 2003, com a participação no PIB mundial passando de 4% para 17%. Em termos de comércio mundial a importância é ainda maior, não apenas na manufatura como também nas commodities. Assim, o crescimento global deve ser mais afetado dessa vez, com redução do ritmo de expansão em quase todos os países.

Índice	Janeiro	Ano
CDI	0,38%	0,38%
Dólar	5,92%	5,92%
Ibovespa	-1,63%	-1,63%
IBX	-1,25%	-1,25%
IBX-50	-1,88%	-1,88%

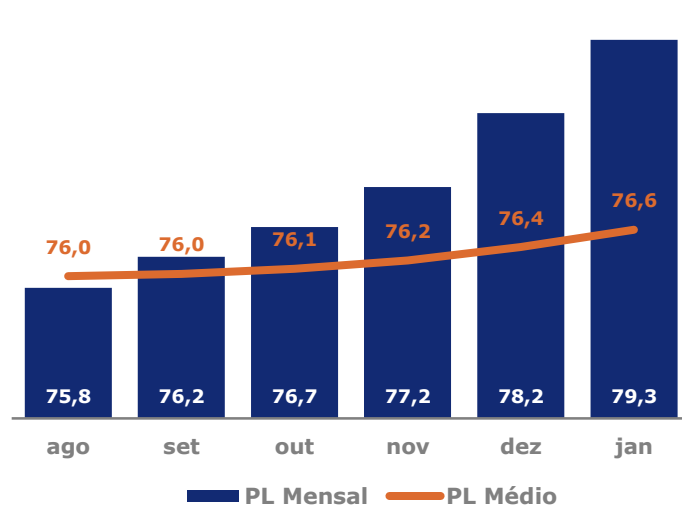
Índice	Janeiro	Ano
IGP-M	0,48%	0,48%
IMA-B	0,26%	0,26%
IMA-B 5	0,56%	0,56%
IPCA	0,21%	0,21%
IRF-M	0,88%	0,88%

Rentabilidade Acumulada



A partir de 2020 houve a alteração do Benchmark. De INPC+6% para INPC+3%

Evolução do Patrimônio



Rentabilidade Mês a Mês

	jan/20	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19
Fundo	1,30%	1,33%	0,72%	0,54%	0,57%	0,67%	0,70%	0,45%	0,92%	1,27%	0,99%
Benchmark	0,45%	1,71%	1,01%	0,68%	0,44%	0,63%	0,63%	0,45%	0,66%	1,09%	1,21%
Alpha s/ Bench	0,85%	-0,38%	-0,28%	-0,14%	0,13%	0,04%	0,06%	0,00%	0,26%	0,19%	-0,23%
INPC	0,19%	1,22%	0,54%	0,04%	-0,05%	0,12%	0,10%	0,01%	0,15%	0,60%	0,77%
Alpha s/ INPC	1,11%	0,11%	0,18%	0,50%	0,62%	0,55%	0,60%	0,44%	0,77%	0,67%	0,22%
CDI	0,38%	0,38%	0,39%	0,48%	0,46%	0,50%	0,57%	0,47%	0,54%	0,52%	0,47%
% CDI	345,36%	353,44%	187,38%	113,69%	122,54%	134,39%	122,80%	96,58%	168,95%	245,98%	210,48%

	2020	2019	6 meses	12 meses	Desde o início
Fundo	1,30%	10,22%	5,25%	10,73%	58,64%
Benchmark	0,45%	10,25%	5,01%	10,43%	52,93%
Alpha s/ Bench	0,85%	-0,03%	0,24%	0,29%	5,71%
INPC	0,19%	4,48%	2,07%	4,30%	19,67%
Alpha s/ INPC	1,11%	5,74%	3,18%	6,42%	38,98%
CDI	0,38%	5,97%	2,61%	5,79%	44,75%
% CDI	345,36%	171,21%	201,03%	185,20%	131,05%

Comentário do mês

O ano de 2020 começou de forma conturbada, com bastante ruído no cenário internacional. Inicialmente, o conflito EUA-Irã aumentou a volatilidade nos ativos e, logo em seguida, as incertezas relacionadas a uma potencial epidemia do coronavírus, afetaram negativamente os mercados. Ainda não é possível mensurar qual será o efeito desta epidemia sobre a economia global, uma vez que o número de casos ainda não se estabilizou. O clima é de incerteza a respeito do potencial impacto negativo sobre o crescimento do PIB chinês, em especial, e à intensidade dos reflexos nas demais economias do mundo. Estima-se que os efeitos na economia global podem ser maiores dessa vez, quando comparados à surtos ocorridos no passado, como o SARS (síndrome respiratória aguda) em 2003, por exemplo. A relevância da economia chinesa, atualmente em cerca de 17% do PIB mundial, é bem maior quando comparada àquela verificada em 2003, da ordem de 4%. Em termos de comércio mundial a importância é ainda maior, não apenas na manufatura como também nas commodities. Neste sentido, o crescimento global deve ser mais afetado dessa vez, com redução do ritmo de expansão em quase todos os países. Por outro lado, algumas análises apontam que o efeito negativo sobre as economias deverá ser transitório e mais concentrado no primeiro trimestre do ano.

No Brasil, os indicadores de atividade econômica brasileira referente ao final do 4º trimestre vieram mais fracos que o esperado. A produção industrial brasileira, em especial, teve quedas em nov/19 e em dez/19. O faturamento real de serviços voltou a cair, e as vendas no varejo, por sua vez, frustraram as expectativas de crescimento. Uma das razões que pode explicar a desaceleração da atividade em novembro é a economia global, com efeito da guerra comercial e da piora do crescimento em países vizinhos do Brasil (como Argentina e Chile). Entretanto, mesmo os dados mais ligados à demanda doméstica, como as vendas no varejo, frustraram as expectativas. O PIB de 2019 deve crescer 1,2%, após revisão para baixo em relação ao 4º trimestre, e para 2020 a projeção foi reduzida para 2,5%.

Posicionamento do fundo

Composição por Modalidade

Discriminação	Financeiro		% PL
Títulos Público	R\$	79.258.617,80	100%
NTN-B	R\$	77.017.676,61	97,17%
Over	R\$	2.240.941,19	2,83%

Composição da Carteira de NTN-Bs

Ativo	Indexador	Compra	Vencimento	Financeiro	Taxa % a.a
NTN-B	IPCA	09/11/2015	15/08/2020	R\$ 3.371.666,91	7,17%
NTN-B	IPCA	09/11/2015	15/08/2022	R\$ 6.250.080,50	7,43%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 6.123.226,22	7,35%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2035	R\$ 6.101.249,69	7,00%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 1.513.435,88	7,38%
NTN-B	IPCA	18/11/2015	15/05/2023	R\$ 6.474.933,83	7,18%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 1.772.813,75	7,52%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 623.767,80	7,52%
NTN-B	IPCA	14/12/2015	15/05/2035	R\$ 296.545,49	7,31%
NTN-B	IPCA	21/12/2015	15/05/2035	R\$ 1.055.031,89	7,44%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 591.557,71	7,34%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 147.889,43	7,34%
NTN-B	IPCA	30/12/2015	15/05/2045	R\$ 1.145.293,03	7,32%
NTN-B	IPCA	13/01/2016	15/05/2035	R\$ 665.353,45	7,34%
NTN-B	IPCA	11/02/2016	15/05/2035	R\$ 2.029.539,27	7,40%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 86.311,79	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 1.237.135,70	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 201.394,18	7,28%
NTN-B	IPCA	16/03/2016	15/08/2050	R\$ 1.377.541,15	6,82%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 3.774.725,78	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2055	R\$ 4.707.936,50	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 992.793,26	6,40%
NTN-B	IPCA	22/11/2016	15/05/2021	R\$ 998.541,59	6,41%
NTN-B	IPCA	31/05/2017	15/08/2026	R\$ 1.651.571,58	5,65%
NTN-B	IPCA	29/11/2017	15/05/2035	R\$ 10.768.734,13	5,28%
NTN-B	IPCA	19/06/2018	15/05/2055	R\$ 1.358.322,08	5,91%
NTN-B	IPCA	22/08/2018	15/08/2030	R\$ 2.206.464,51	5,65%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/08/2024	R\$ 1.401.733,33	4,47%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/05/2045	R\$ 1.407.028,30	5,02%
NTN-B	IPCA	02/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.194.159,93	4,98%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/08/2050	R\$ 2.484.243,10	4,60%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.006.654,85	4,62%

Expediente

Gerente Comercial: Vinicius Lima – vinicius.lima@sulamerica.com.br
11 3779 4988

Informações: Maria Augusta - mariaaugusta.mosca@sulamerica.com.br
Guilherme Schiavi – guilherme.schiavi@sulamerica.com.br

Atendimento a clientes : investimentos@sulamerica.com.br

Site: www.sulamericainvestimentos.com.br

Clique aqui e conheça os fundos da SulAmérica Investimentos.

Cenário Econômico:

Após uma virada de ano marcada por considerável redução da volatilidade dos ativos globais, principalmente por conta das negociações favoráveis entre Estados Unidos e China, alguns eventos trouxeram novos ruídos para o mercado e contribuíram para a elevação da incerteza quanto a uma recuperação da atividade global e, conseqüentemente, para o aumento da aversão ao risco no mês. As eleições americanas também entraram no radar e começam a ser acompanhadas de perto pelo mercado.

Logo no início do ano, a escalada de conflitos entre Estados Unidos e Irã, após a morte do general iraniano por parte dos Estados Unidos, acabou se tornando um risco para o cenário global, principalmente com relação ao setor de petróleo. Mesmo com a retaliação do Irã com um ataque a uma base militar no Iraque, as tensões não duraram muito e a situação se tornou controlada rapidamente.

Em meados do mês, a primeira fase do acordo comercial entre Estados Unidos e China foi formalizada por escrito. A China se comprometeu em aumentar as compras de produtos americanos nos próximos dois anos, mas os EUA mantiveram as tarifas já impostas sobre as importações de artigos chineses, possivelmente até a conclusão da fase dois do acordo. A estratégia será verificar se a China cumprirá efetivamente os termos do acordo para, então, considerar a redução das tarifas, o que só deve acontecer após as eleições americanas.

Com a eclosão do Coronavírus, o cenário para o ano mudou de figura com forte impacto para os ativos globais. O governo chinês adiou o fim do feriado do Ano Novo Lunar, diversos países cancelaram voos para a China e cidades foram postas em quarentena. As medidas, que foram tomadas para reduzir a expansão do vírus, atingem diretamente a atividade econômica chinesa e têm potencial de impactar outros países. Nesse contexto, foram realizadas revisões das projeções de crescimento chinês para 2020 e surgiram questionamentos sobre possível incapacidade da China de cumprir o acordo com os Estados Unidos.

Dados de atividade do Brasil jogaram um balde de água fria no mercado, ao mostrarem que o impulso observado na virada do 3º para o 4º trimestre não se estendeu até o fim de 2019. Indicadores dos setores da economia pelo lado da oferta mostraram que os ganhos de setembro e outubro foram, em parte, devolvidos em novembro e que a virada do ano foi de acomodação da atividade doméstica. Essa surpresa nos levou a revisar o PIB do 4º trimestre para baixo, o que gerou um carregamento menor para 2020. Nem todo o valor liberado do FGTS foi sacado, o que fez com que o impacto na atividade tenha sido menor que o esperado. O efeito do Coronavírus deverá ser limitado, mas traz mais um viés baixista para o crescimento.

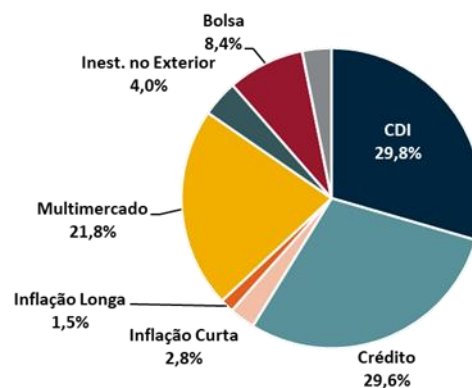
Além dos dados frustrantes de atividade, as estatísticas de inflação divulgadas ao longo de janeiro sinalizam que houve devolução relevante do choque de proteínas no mês. Por conta disso, houve movimento de redução das projeções para 2020, tornando o cenário ainda mais confortável, o que dá ainda mais espaço para o Banco central realizar um corte de 25 bps na taxa de juros na reunião de fevereiro, para 4,25%. O ambiente de elevada ociosidade, que não irá gerar pressões inflacionárias,

ainda que a atividade econômica acelere como esperado, permite que a taxa de juros permaneça nesse patamar até o fim do ano.

Ainda acreditamos que o ritmo da atividade da economia brasileira irá se intensificar e levar o país a um crescimento do PIB em 2020 mais robusto do que o observado nos últimos anos, porém, o crescimento será gradual. A confiança continuou aumentando e os dados de crédito e de mercado de trabalho sugerem que o consumo ganhará tração. Adicionalmente, a agenda do governo deve caminhar de forma favorável. A partir do início de fevereiro, com o retorno do congresso, a prioridade das medidas ficará mais clara e o cronograma deverá ser acertado de forma que algumas medidas importantes consigam ser aprovadas na primeira parte do ano, dado o prazo curto por conta das eleições municipais.

Composição do fundo:

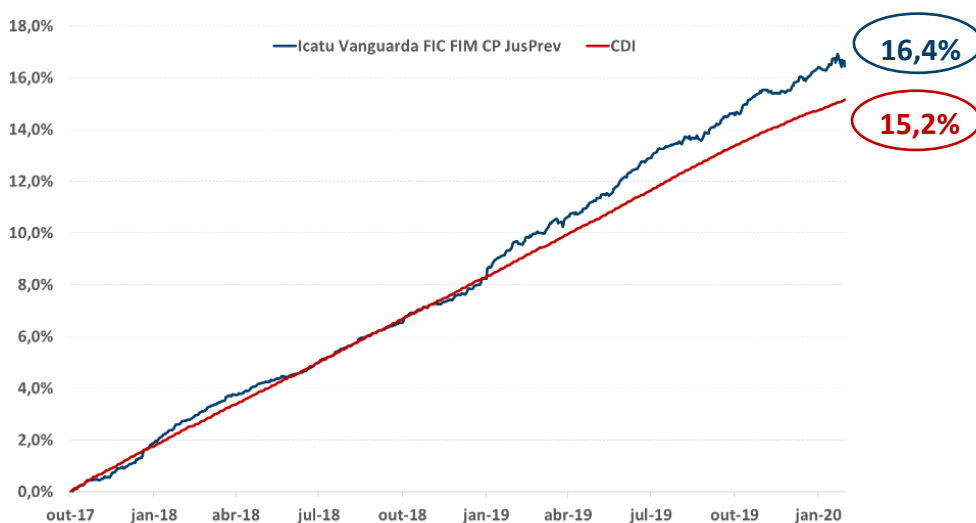
Classe	Fundos	%PL	
CDI	Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	20,5%	29,8%
	Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	9,3%	
Crédito	Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	29,6%	29,6%
Inflação Curta	Icatu Vanguarda RF CP Inflação	2,8%	2,8%
Inflação Longa	Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF	1,5%	1,5%
Multimercado	Icatu Vanguarda Macro	14,5%	21,8%
	Icatu Vanguarda Estratégia	7,3%	
Inest. no Exterior	M Square Global Equity FIC FIM	4,0%	4,0%
Bolsa	Icatu Vanguarda IBX	5,9%	8,4%
	Icatu Vanguarda Dividendos	0,3%	
	Icatu Vanguarda Dividendos 30	2,1%	
	Leblon Ações II FIC	0,9%	
FIDC*	FIDC Mult. Italia	0,01%	0,01%
Caixa	-	3,2%	3,2%



Rentabilidade acumulada do fundo:

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	2019
Jusprev	1,22%	0,41%	0,46%	0,67%	0,75%	0,69%	0,53%	0,37%	0,65%	0,71%	0,06%	0,73%	7,47%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%
% CDI	225,00%	82,47%	97,19%	128,64%	137,46%	148,15%	93,07%	73,49%	139,94%	147,00%	14,70%	192,64%	125,19%

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	2020
Jusprev	0,09%												0,09%
CDI	0,38%												0,38%
% CDI	24,63%												24,63%



Rentabilidade Individual dos Fundos:

	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	0,43%												0,43%
Icatu Vanguarda Macro FIM	-0,06%												-0,06%
Icatu Vanguarda Estratégia FIM	0,04%												0,04%
Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	0,52%												0,52%
Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	0,50%												0,50%
M Square Global Equity FIC FIM	7,31%												7,31%
CDI	0,38%												0,38%
Icatu Vanguarda RF CP Inflação	0,95%												0,95%
IMA-B5	0,56%												0,56%
Icatu Vanguarda Inflação Longa RF	0,02%												0,02%
IMA-B5+	0,03%												0,03%
Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0,62%												0,62%
Icatu Vanguarda IBX FIA	-1,55%												-1,55%
Icatu Vanguarda Dividendos 30 FIA	0,60%												0,60%
Leblon Ações II FIC	0,27%												0,27%
IBX	-1,25%												-1,25%

- "Este material foi preparado pela Icatu Vanguarda Gestão de Recursos Ltda, tem caráter meramente informativo e está em consonância com o Regulamento do Fundo, mas não o substitui. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do fundo garantidor de crédito- FGC. Este fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. As rentabilidades informadas são brutas de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento e do formulário de informações complementares do fundo antes de aplicar seus recursos. Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares. Lâmina de informações essenciais e regulamento disponível no site do administrador."

