

#### 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 <sup>1</sup>	124.550.717,07	37,52%	Icatu Asset Management	0,09%	3,08%	9,55%	16,93%	28,64%	46,20%
SULAMÉRICA JUSPREV ATIVO FI MULTIMERCADO <sup>2</sup>	115.432.577,28	34,78%	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	-0,26%	0,91%	8,55%	15,69%	27,08%	44,66%
JUSPREV FI MULTIMERCADO	91.936.716,56	27,70%	Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.	1,30%	10,61%	22,48%	35,21%	48,46%	-
<b>TOTAL JUSPREV</b>	<b>331.920.010,91</b>	<b>100%</b>		<b>0,24%</b>	<b>3,51%</b>	<b>10,85%</b>	<b>18,70%</b>	<b>29,65%</b>	<b>47,49%</b>

<sup>1</sup> 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.

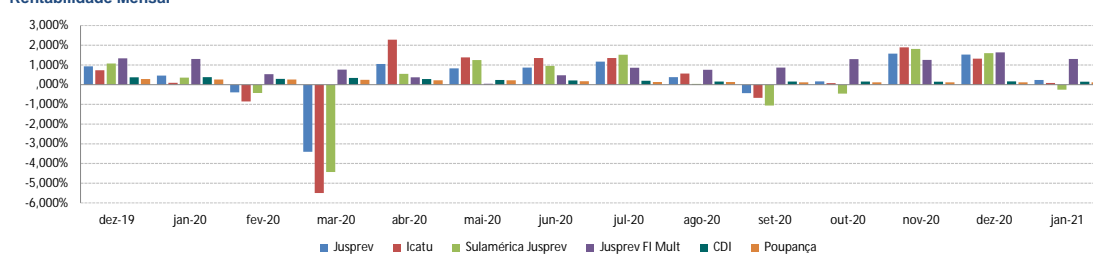
<sup>2</sup> A Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. assumiu a Gestão do Fundo a partir de 24/06/2016. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade da DIM Invest Asset Management.

	% CDI - FUNDO ICATU	59,09%	122,13%	112,91%	110,13%	109,31%	105,24%
% CDI - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	-172,31%	36,00%	101,12%	102,04%	103,39%	101,72%	
% CDI - FUNDO JUSPREV FI MULT	868,36%	420,52%	265,82%	229,04%	184,98%	-	
% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO	158,53%	139,05%	128,35%	121,65%	113,16%	108,16%	
% POUPANÇA - FUNDO ICATU	76,22%	156,71%	154,27%	152,99%	158,26%	165,31%	
% POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV	-222,25%	46,19%	138,17%	141,76%	149,69%	159,79%	
% POUPANÇA - FUNDO JUSPREV FI MULT	1120,03%	539,59%	363,20%	318,18%	267,83%	-	
% POUPANÇA - JUSPREV CONSOLIDADO	204,48%	178,43%	175,37%	168,99%	163,84%	169,91%	
Excesso sobre INPC* + 4,35%	-0,35%	-5,94%	-7,99%	-9,37%	-7,42%	-4,89%	
Excesso sobre INPC* + 6%	-0,47%	-7,38%	-10,31%	-12,48%	-11,44%	-9,87%	

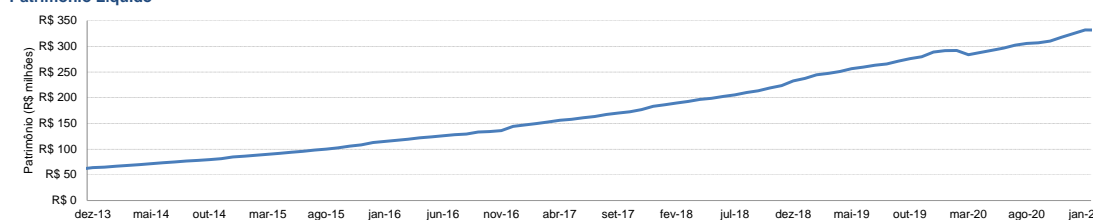
#### Rentabilidade Mensal Consolidada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
<b>2011</b>	0,92%	0,81%	0,97%	0,74%	0,80%	0,60%	0,68%	0,83%	0,74%	1,14%	0,31%	0,43%	<b>9,35%</b>
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%	<b>11,59%</b>
% CDI	107,01%	96,70%	106,29%	88,53%	80,73%	63,30%	70,33%	77,30%	78,95%	129,67%	35,55%	47,04%	<b>80,65%</b>
POUPANÇA	0,64%	0,57%	0,55%	0,62%	0,54%	0,66%	0,61%	0,62%	0,71%	0,60%	0,56%	0,56%	<b>7,50%</b>
% POUPANÇA	143,30%	142,43%	176,35%	119,30%	148,12%	91,57%	110,98%	132,96%	104,91%	190,47%	54,29%	75,50%	<b>124,67%</b>
<b>2012</b>	0,69%	0,88%	0,63%	0,60%	-0,07%	0,40%	0,92%	0,58%	0,75%	0,54%	0,81%	0,49%	<b>7,47%</b>
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%	<b>8,41%</b>
% CDI	77,70%	118,54%	77,59%	85,33%	-9,10%	63,18%	135,45%	84,60%	138,92%	89,15%	148,70%	92,26%	<b>88,74%</b>
POUPANÇA	0,59%	0,59%	0,50%	0,61%	0,52%	0,55%	0,50%	0,51%	0,51%	0,50%	0,50%	0,50%	<b>6,58%</b>
% POUPANÇA	116,03%	149,83%	125,86%	98,76%	-12,78%	73,74%	183,52%	113,17%	145,66%	108,46%	161,97%	98,69%	<b>113,55%</b>
<b>2013</b>	-0,29%	-0,88%	-1,53%	0,92%	-1,93%	-1,80%	0,87%	-0,71%	0,71%	0,75%	0,42%	0,29%	<b>-3,19%</b>
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%	<b>8,05%</b>
% CDI	-49,74%	-182,15%	-284,68%	152,62%	-330,81%	-303,88%	122,67%	-101,79%	101,14%	94,10%	59,95%	37,29%	<b>-39,61%</b>
POUPANÇA	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,43%	0,46%	0,48%	0,52%	0,50%	0,58%	0,55%	0,54%	<b>5,85%</b>
% POUPANÇA	-70,56%	-212,14%	-370,20%	221,52%	-451,38%	-395,26%	182,15%	-135,84%	141,43%	130,98%	77,16%	54,12%	<b>-54,55%</b>
<b>2014</b>	-0,10%	0,94%	0,60%	0,72%	1,36%	0,90%	0,93%	1,14%	0,23%	0,88%	0,91%	0,84%	<b>9,75%</b>
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%	<b>10,81%</b>
% CDI	-12,33%	120,74%	78,35%	88,07%	158,78%	100,21%	98,83%	132,94%	25,67%	92,77%	109,20%	87,75%	<b>90,22%</b>
POUPANÇA	0,61%	0,55%	0,53%	0,55%	0,56%	0,56%	0,61%	0,56%	0,59%	0,60%	0,55%	0,61%	<b>7,08%</b>
% POUPANÇA	-16,85%	170,33%	113,07%	131,36%	243,05%	164,87%	153,39%	203,85%	39,33%	144,91%	166,81%	138,18%	<b>137,72%</b>
<b>2015</b>	0,62%	1,09%	1,09%	1,05%	1,03%	1,00%	1,45%	0,80%	-0,11%	0,99%	1,10%	1,06%	<b>11,76%</b>
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%	<b>13,23%</b>
% CDI	66,79%	133,55%	105,49%	111,27%	105,19%	94,21%	123,58%	72,34%	-10,27%	89,10%	104,38%	90,98%	<b>88,91%</b>
POUPANÇA	0,59%	0,52%	0,63%	0,61%	0,62%	0,68%	0,73%	0,69%	0,69%	0,68%	0,63%	0,73%	<b>8,07%</b>
% POUPANÇA	105,33%	211,47%	173,13%	173,24%	168,02%	146,93%	198,55%	116,51%	-16,41%	145,16%	174,73%	145,51%	<b>145,67%</b>
<b>2016</b>	1,15%	2,10%	0,95%	1,16%	0,94%	1,18%	1,00%	1,11%	0,94%	0,80%	0,81%	0,95%	<b>13,90%</b>
CDI	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,11%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	<b>14,00%</b>
% CDI	108,99%	209,87%	82,06%	109,86%	84,70%	101,71%	90,13%	91,58%	84,95%	76,39%	78,07%	84,83%	<b>99,29%</b>
POUPANÇA	0,63%	0,60%	0,72%	0,63%	0,65%	0,71%	0,66%	0,76%	0,66%	0,66%	0,64%	0,69%	<b>8,30%</b>
% POUPANÇA	181,73%	352,53%	132,66%	183,56%	143,41%	167,35%	150,57%	147,05%	142,91%	121,06%	125,79%	138,75%	<b>167,38%</b>
<b>2017</b>	1,03%	0,85%	0,97%	0,66%	0,76%	0,73%	0,74%	0,90%	0,56%	0,64%	0,51%	0,68%	<b>9,42%</b>
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%	<b>9,93%</b>
% CDI	94,73%	98,13%	92,82%	83,88%	82,61%	90,91%	93,25%	111,97%	87,15%	99,74%	90,36%	125,89%	<b>94,89%</b>
POUPANÇA	0,67%	0,53%	0,65%	0,50%	0,58%	0,55%	0,56%	0,55%	0,50%	0,47%	0,43%	0,43%	<b>6,61%</b>
% POUPANÇA	153,17%	159,82%	149,37%	131,74%	132,55%	132,63%	132,13%	162,81%	111,16%	136,78%	120,00%	158,40%	<b>142,39%</b>
<b>2018</b>	0,84%	0,51%	0,59%	0,49%	0,31%	0,65%	0,72%	0,55%	0,40%	0,82%	0,42%	0,48%	<b>6,99%</b>
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%	<b>6,42%</b>
% CDI	144,68%	109,90%	111,13%	94,03%	60,81%	124,76%	132,23%	96,47%	85,41%	151,03%	85,37%	96,83%	<b>108,84%</b>
POUPANÇA	0,40%	0,40%	0,39%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	<b>4,62%</b>
% POUPANÇA	211,33%	127,94%	153,23%	130,99%	84,71%	173,80%	193,00%	147,22%	107,62%	220,77%	113,41%	128,64%	<b>151,18%</b>
<b>2019</b>	0,91%	0,47%	0,58%	0,76%	0,76%	0,62%	0,58%	0,32%	0,62%	0,61%	0,19%	0,93%	<b>7,60%</b>
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%	<b>5,96%</b>
% CDI	168,00%	94,56%	122,91%	147,28%	139,19%	132,62%	101,48%	63,31%	133,93%	127,73%	50,01%	248,56%	<b>127,41%</b>
POUPANÇA	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,34%	0,34%	0,32%	0,29%	0,29%	<b>4,26%</b>
% POUPANÇA	245,57%	125,63%	155,11%	205,48%	203,47%	167,36%	155,11%	92,84%	180,87%	194,15%	66,26%	324,40%	<b>178,40%</b>
<b>2020</b>	0,46%	-0,39%	-3,41%	1,05%	0,83%	0,87%	1,16%	0,38%	-0,44%	0,16%	1,57%	1,53%	<b>3,74%</b>
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,23%	0,21%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%	<b>0,15%</b>
% CDI	122,33%	-133,26%	-1006,90%	368,67%	392,49%	407,64%	599,25%	237,71%	-277,49%	103,71%	1053,37%	929,08%	<b>2501,72%</b>
POUPANÇA	0,26%	0,26%	0,26%	0,22%	0,22%	0,17%	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	<b>0,12%</b>
% POUPANÇA	178,02%	-151,25%	-1316,48%	485,86%	424,69%	499,45%	893,77%	291,70%	-375,82%	140,46%	1358,67%	1318,29%	<b>3226,77%</b>
<b>2021</b>	0,24%												<b>0,24%</b>
CDI	0,15%												<b>0,15%</b>
% CDI	158,53%												<b>158,53%</b>
POUPANÇA	0,12%												<b>0,12%</b>
% POUPANÇA	204,48%												<b>204,48%</b>

#### Rentabilidade Mensal



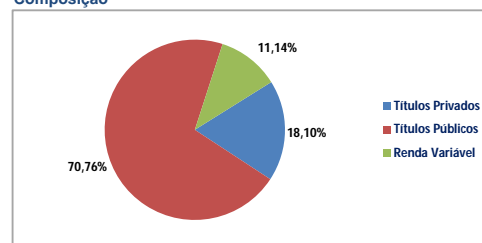
#### Patrimônio Líquido



#### Histórico de Desempenho

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o Início
Melhor Mês da JUSPREV	1,57%	2,10%
Melhor Mês do INPC + 4,35%	1,84%	1,92%
Melhor Mês do INPC + 6%	1,98%	2,00%
Pior Mês da JUSPREV	-3,41%	-3,41%
Pior Mês do INPC + 4,35%	0,09%	0,09%
Pior Mês do INPC + 6%	0,21%	0,19%
% de meses acima de INPC + 4,35%	41,67%	40,94%
% de meses acima de INPC + 6%	38,46%	33,11%
% de meses acima de CDI	75,00%	40,27%
Volatilidade da JUSPREV (a.a.)	6,33%	2,27%

#### Composição \*



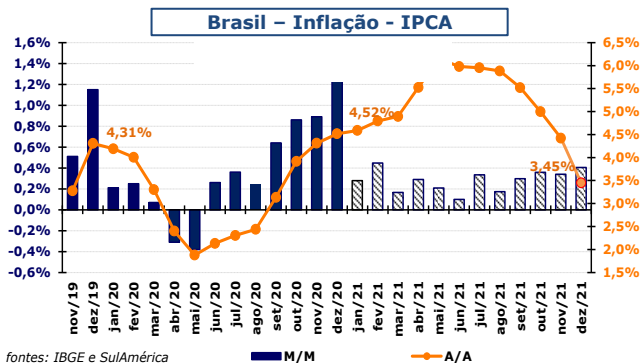
# **SULAMÉRICA JUSPREV**

## **ATIVO FIM**

Relatório Mensal  
Janeiro 2021

### Economia Brasileira

No Brasil, o início do mês foi pior, de forma geral, para os mercados financeiros locais devido a incertezas em relação às eleições para presidência da Câmara e do Senado, com muitos candidatos defendendo políticas fiscais com mais gastos. Isso levou a aumento de risco país, desvalorização do real e aumento nos juros futuros longos. Esse movimento foi revertido parcialmente devido ao Banco Central, com o Copom adotando um linguajar mais hawkish na sua reunião de 20 de janeiro e na ata, retirando o forward guidance e indicando que um ciclo de aumento de juros e reversão parcial do estímulo monetário extraordinário pode ocorrer nos próximos meses. Os dados de atividade indicam desaceleração do crescimento no final do ano passado e expectativas para 2021 recuaram com o recrudescimento da pandemia e adoção de medidas de restrição de mobilidade em diversos Estados. A inflação, por sua vez, surpreendeu para cima no final de 2020, e mesmo o IPCA-15 abaixo do esperado em janeiro (0,78% contra 0,82%), ocorreu com os núcleos vindos bem acima do esperado e permanecendo em patamares anualizados acima de 6%.



fontes: IBGE e SulAmérica

### Economia Internacional

O mês de janeiro teve duas fases distintas para mercados financeiros globais e domésticos. A primeira metade foi caracterizada no exterior por aumento de otimismo com avanço de vacinação contra Covid-19 em diversos países, ofuscando os efeitos de restrições de mobilidade impostas devido ao aumento de casos dessa doença. Na segunda metade, os mercados ficaram mais voláteis, com a ação de investidores de varejo contra posições de hedge funds levando a altas de preços de algumas empresas com forte posição vendida (short squeeze), resultando em queda geral nas bolsas e receio de intervenções regulatórias.

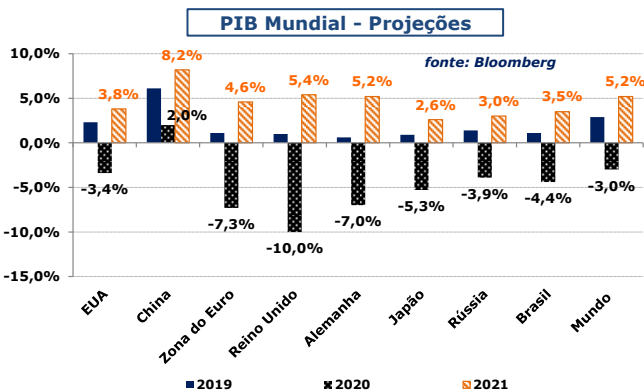
Nos EUA, os dados econômicos seguiram mostrando desaceleração, com o PIB do 4º trimestre tendo variação de 4,0% anualizada, contra 33,4% do trimestre anterior. Na margem, alguns dados mostraram enfraquecimento, em especial os relativos ao mercado de trabalho, havendo destruição líquida de -140 mil empregos em dezembro, contra +336 mil do mês anterior. No entanto, dados relativos à confiança seguiram elevados, com índices de gerentes de compras subindo em dezembro e janeiro, tanto no setor de serviços quanto no industrial.

As autoridades americanas indicaram que estímulos fiscais e monetários devem seguir bastante elevados. A nova administração, sob o presidente Joe Biden, quer aprovar um pacote fiscal adicional de US\$ 1,9 tri, algo que deve ocorrer, mas deve demorar mais de um mês devido à oposição de metade dos senadores, ligados ao Partido Republicano. O FOMC não mudou a taxa de juros ou o ritmo de compra de títulos (0,00% e US\$ 120 bi/mês), e, além disso, boa parte da comunicação de seus membros, inclusive de seu presidente, indica que não vê alta recente de expectativa de inflação como algo preocupante, mas sim como algo a se celebrar, e que retirada de estímulos ainda está distante.

Na Europa, os dados de atividade foram mais fracos, com o avanço da pandemia com novas cepas mais contagiosas levando países a adotarem medidas mais restritivas de mobilidade.

O PMI industrial da Zona do Euro recuou de 55,2 para 54,7, enquanto o de serviços caiu de 46,4 para 45,0. Além disso, na Zona do Euro a vacinação ocorre de forma mais lenta que nos EUA e no Reino Unido, indicando que a atividade deve não apenas cair mais no começo de 2021, mas deve se recuperar mais lentamente que nesses lugares. A queda na atividade, no entanto, não deve ser comparável à vista no auge da pandemia do ano passado, com mais empresas já estando adaptadas à nova situação.

Na China, os dados de atividade seguiram positivos, com o PIB tendo variação de 2,6% T/T e terminando o ano com crescimento de 2,3%. No final do mês, no entanto, houve um aumento de incerteza em relação ao cenário de crescimento para esse ano, com algumas indicações de que o nível de estímulo pode ser reduzido o que afetou os preços de commodities. Ainda assim, a maior parte deles teve forte alta no mês de janeiro como um todo.

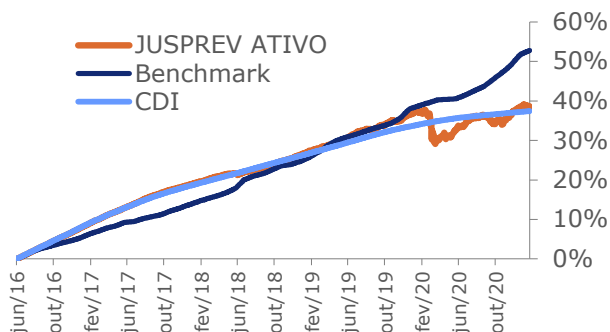


fonte: Bloomberg

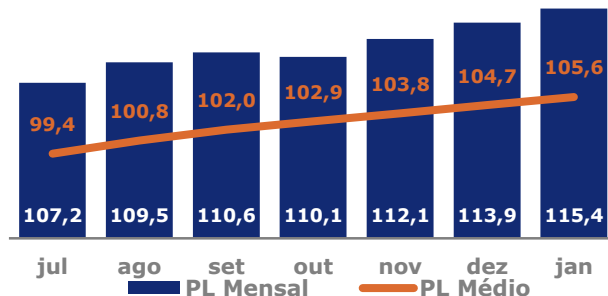
Índice	Janeiro	Ano
CDI	0,15%	0,15%
Dólar	5,37%	5,37%
Ibovespa	-3,32%	-3,32%
IBX	-3,03%	-3,03%
IBX-50	-2,78%	-2,78%

Índice	Janeiro	Ano
IGP-M	2,58%	2,58%
IMA-B	-0,85%	-0,85%
IMA-B 5	0,11%	0,11%
IPCA	0,25%	0,25%
IRF-M	-0,80%	-0,80%

### Rentabilidade acumulada



### Evolução do Patrimônio



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

### Rentabilidade

	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20	fev/20
Fundo	-0,26%	1,60%	1,81%	-0,46%	-1,06%	0,04%	1,52%	0,95%	1,25%	0,54%	-4,44%	-0,42%
CDI	0,15%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	0,16%	0,19%	0,21%	0,24%	0,28%	0,34%	0,29%
% CDI		971,24%	1209,61%			22,10%	779,57%	448,64%	529,41%	190,66%		
Benchmark	0,61%	1,84%	1,29%	1,25%	1,23%	0,72%	0,83%	0,66%	0,09%	0,11%	0,55%	0,48%
Alpha s/ Bench	-0,87%	-0,24%	0,52%	-1,71%	-2,29%	-0,68%	0,68%	0,30%	1,16%	0,44%	-4,99%	-0,90%

	2021	2020	6 meses	12 meses	Desde o início
Fundo	-0,26%	1,52%	1,64%	0,91%	38,24%
CDI	0,15%	2,76%	0,94%	2,53%	37,45%
% CDI		55,27%	174,58%	35,97%	102,10%
Benchmark	0,61%	10,02%	7,13%	10,07%	52,81%
Alpha s/ Bench	-0,87%	-8,49%	-5,49%	-9,16%	-14,57%

### Comentário do Gestor

O ano de 2021 iniciou na esteira das expectativas positivas com o avanço das vacinas ao redor do mundo e a projeção de uma recuperação da economia mundial. Na China a divulgação do crescimento do PIB de 2,3%, acima das projeções de mercado, deram um impulso adicional aos mercados, assim como Blue Wave nos EUA, que deram na prática o controle da Casa Branca, Senado e Congresso para os Democratas. Os mercados acionários ao longo do mês bateram recordes, no entanto, um atraso no ritmo esperado de vacinação e o persistente aumento no número de casos de COVID-19, começa mudar as projeções no que tange à velocidade da recuperação das economias. As discussões nos EUA sobre um novo pacote de estímulos fiscais da ordem de US\$ 1,9 trilhões também despertaram uma alerta para os investidores em relação a seus possíveis efeitos na aceleração da inflação, fazendo com que observássemos uma abertura nos yields das treasuries. A taxa do título de 10 anos superou 1% a.a, maior nível desde março do ano passado. O evento GameStop também trouxe volatilidade aos mercados, aumentando as incertezas. Apesar do índice S&P 500 ter caído 1,1% no mês, o NASDAQ mostrou resiliência subindo 1,4%, puxado pelas ações de tecnologia. No Brasil, o ano começou ainda mais desafiador, acompanhando o movimento das taxas de juros global, o mercado de juros local se mostrou ainda mais volátil nesse primeiro mês do ano. As eleições à presidência do Senado e Câmara dos Deputados e as declarações dos candidatos na linha de uma postergação do auxílio emergencial, fez com que crescesse a preocupação com situação fiscal do país por parte dos agentes econômicos. Os dados da inflação de dezembro acima do esperado e o teor da ata do COPOM fizeram com os investidores passassem a precificar um início do ciclo de aperto monetário antes do previsto, e ocasionou uma alta generalizada das taxas dos títulos prefixados. Esse movimento foi suavizado na última semana do mês com discursos do governo pela manutenção do Teto de Gastos e declarações com viés mais Dovish por parte das autoridades monetárias. O IRF-M apresentou rentabilidade negativa de 0,80%, enquanto o índice IMA-B caiu 0,85%. O Ibovespa reverteu os ganhos das primeiras semanas do mês e encerrou janeiro em queda 3,3%. O dólar seguiu a trajetória de alta observada em 2020 e bateu R\$ 5,50, apresentando rentabilidade de 5,3%. O ano de 2021 reverteu em parte a euforia com a recuperação econômica observada nos últimos dois meses de 2020, e agora devemos acompanhar o desenvolvimento do processo de vacinação no Brasil, assim como passada as eleições legislativas, qual será o tratamento dado as reformas que foram deixadas de lado no ano anterior, em virtude da pandemia, para observarmos seus impactos nos mercados.

### Posicionamento do Fundo

Discriminação	Financeiro	% PL
<b>Títulos Públicos</b>	<b>R\$ 20.507.939,81</b>	<b>17,77%</b>
LFT	R\$ 1.120.640,07	0,97%
OVER	R\$ 19.387.299,74	16,80%
<b>Títulos Privados</b>	<b>R\$ 13.207.709,36</b>	<b>11,44%</b>
Letra Financeira	R\$ 5.083.644,83	4,40%
Debênture	R\$ 8.124.064,53	7,04%
<b>Índice</b>	<b>R\$ 4.537.800,00</b>	<b>3,93%</b>
BOVA11	R\$ 3.316.800,00	2,87%
IVVB11	R\$ 1.221.000,00	1,06%
<b>Cotas de Fundos</b>	<b>R\$ 77.179.128,11</b>	<b>66,86%</b>
<b>Crédito</b>	<b>R\$ 4.947.862,09</b>	<b>4,29%</b>
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	R\$ 4.947.862,09	4,29%
<b>Renda Fixa Institucional</b>	<b>R\$ 30.157.030,34</b>	<b>26,13%</b>
SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	R\$ 9.883.488,75	8,56%
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	R\$ 20.273.541,59	17,56%
<b>Renda Fixa Índices</b>	<b>R\$ 9.012.247,65</b>	<b>7,81%</b>
SUL AMERICA JURO REAL CURTO FI RF LP	R\$ 9.012.247,65	7,81%
<b>Multimercado Institucional</b>	<b>R\$ 11.693.879,37</b>	<b>10,13%</b>
NOVUS CAPITAL INSTITUCIONAL FIC FIM	R\$ 4.558.580,24	3,95%
OCCAM INSTITUCIONAL FIC FIM II	R\$ 4.523.911,37	3,92%
SUL AMÉRICA EVOLUTION FIM	R\$ 2.611.387,76	2,26%
<b>Multimercado Estruturado</b>	<b>R\$ 10.201.519,49</b>	<b>8,84%</b>
SUL AMERICA APOLLO FI MULTIMERCADO	R\$ 5.265.468,80	4,56%
TRUXT I LONG BIAS FIC FIM	R\$ 1.582.291,07	1,37%
ABSOLUTE VERTEX II FIC FI MULT	R\$ 3.353.759,62	2,91%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>R\$ 2.189.298,75</b>	<b>1,90%</b>
PIMCO INCOME FIM INV EXTERIOR	R\$ 2.189.298,75	1,90%
<b>Ações</b>	<b>R\$ 8.977.290,42</b>	<b>7,78%</b>
SUL AMERICA EQUITIES FIA	R\$ 3.199.162,31	2,77%
SUL AMERICA SELECTION FIA	R\$ 2.590.836,39	2,24%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 1.040.803,63	0,90%
MOAT CAPITAL FIA	R\$ 2.146.488,09	1,86%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>R\$ 110.894.777,28</b>	<b>100,0%</b>

### Composição Carteira de Crédito

	Vencimento	Indexador	% do Indexador	% do Indexador MtM	% PL	Financeiro
<b>Letra Financeira</b>					<b>4,40%</b>	<b>R\$ 5.083.644,83</b>
BANCO BRADESCO SA	21/11/2022	CDI	115,00	131,45	1,20%	R\$ 1.390.546,63
BANCO DO BRASIL SA	17/05/2021	CDI	115,00	118,57	0,56%	R\$ 646.696,26
BANCO BRADESCO SA	15/03/2024	CDI	120,00	170,00	1,23%	R\$ 1.417.529,67
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	10/09/2024	CDI	114,00	163,00	1,41%	R\$ 1.628.872,27
<b>Debênture</b>					<b>7,04%</b>	<b>R\$ 8.124.064,53</b>
CCR S.A.	15/11/2022	CDI	100 + 0,95	100 + 1,57	0,47%	R\$ 541.989,09
CPFL	18/05/2023	CDI	107,50	136,26	1,41%	R\$ 1.629.735,44
DASA	25/08/2022	CDI	108,00	159,32	0,30%	R\$ 349.221,08
ENEL DISTRIBUIÇÃO SÃO PAULO	13/09/2023	CDI	111,00	133,72	0,93%	R\$ 1.068.080,09
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/05/2022	CDI	107,25	145,09	0,13%	R\$ 145.890,75
LOCALIZA RENT A CAR SA	12/01/2022	CDI	111,50	146,40	0,76%	R\$ 882.777,63
LOCALIZA RENT A CAR SA	15/02/2023	CDI	109,35	129,73	0,93%	R\$ 1.078.216,69
NATURA COSMETICOS S/A	21/09/2021	CDI	110,50	143,58	1,36%	R\$ 1.572.709,74
PETROBRAS	15/08/2022	CDI	106,75	124,40	0,48%	R\$ 553.813,04
SABER	15/08/2021	CDI	100 + 0,75	100 + 1,98	0,26%	R\$ 301.630,98
<b>Carteira</b>						
<b>Títulos Privados</b>			<b>112,89%</b>		<b>11,44%</b>	<b>R\$ 13.207.709,36</b>

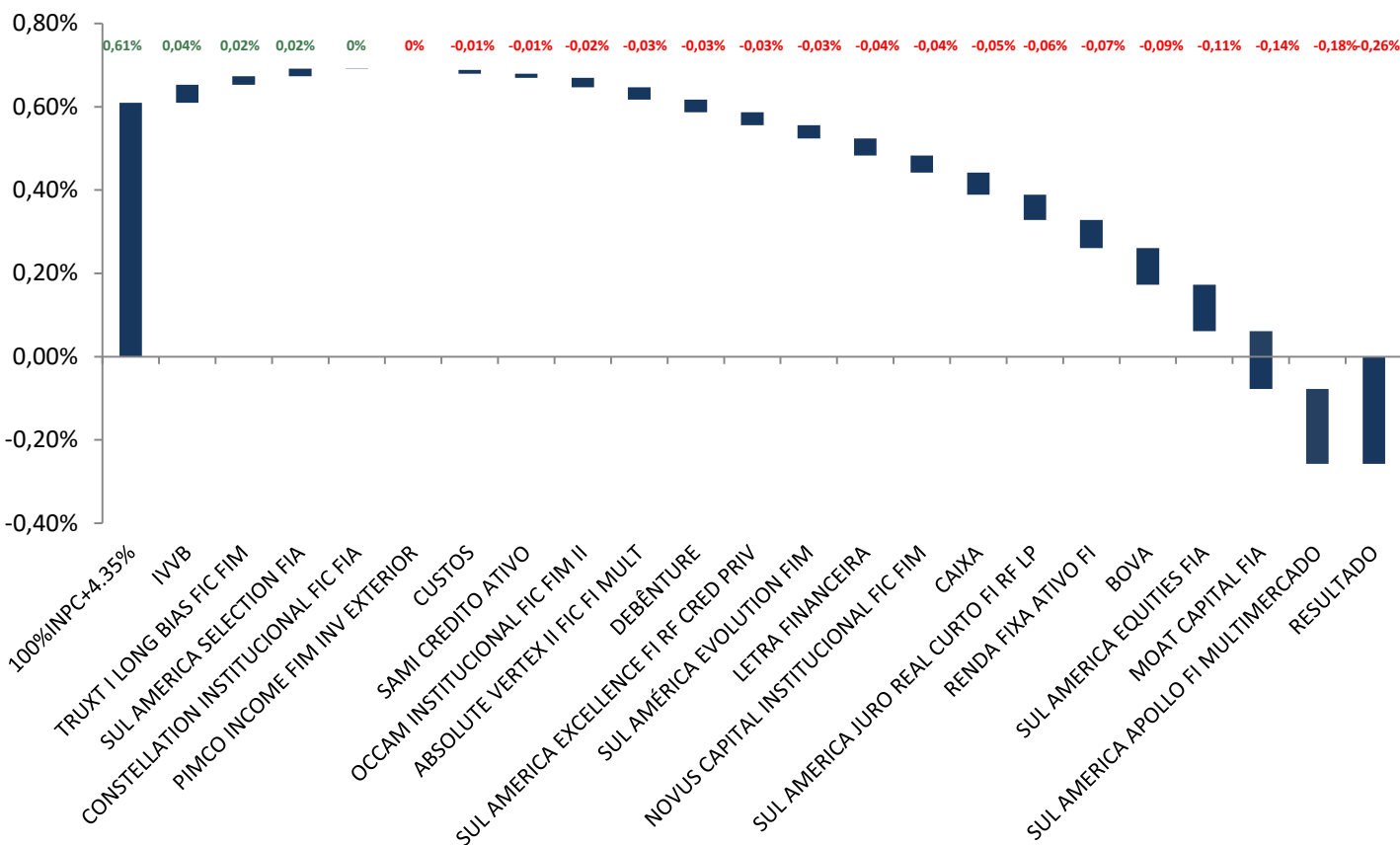
### Fundos Investidos

Fundos	% PL	jan/21	2020	12M
<b>Renda Fixa</b>	<b>26,13%</b>			
SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI	17,56%	0,23%	0,23%	0,54%
% CDI		151,96%	151,96%	21,07%
SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	8,56%	0,26%	0,26%	-1,45%
% CDI		175,36%	175,36%	
<b>Crédito Privado</b>	<b>4,29%</b>			
SUL AMERICA CREDITO ATIVO	4,29%	0,40%	0,40%	0,02%
% CDI		266,90%	266,90%	0,82%
<b>Multimercado 4.661</b>	<b>10,13%</b>			
SULAMÉRICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO	2,26%	-0,17%	-0,17%	-2,00%
%CDI				
NOVUS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	3,95%	-0,40%	-0,40%	4,21%
%CDI				164,37%
OCCAM INSTITUCIONAL II FIC MULTIMERCADO	3,92%	0,03%	0,03%	2,30%
%CDI		20,78%	20,78%	89,75%
<b>Multimercado Estruturado</b>	<b>8,84%</b>			
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	4,56%	-1,36%	-1,36%	3,03%
%CDI				118,50%
TRUXT I LONG BIAS FIC MULTIMERCADO	1,37%	1,53%	1,53%	41,72%
%CDI		1024,80%	1024,80%	1629,30%
ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO	2,91%	-0,40%	-0,40%	2,26%
%CDI				88,39%
<b>Renda Fixa Índices</b>	<b>7,81%</b>			
SULAMÉRICA JURO REAL CURTO FI RENDA FIXA LP	7,81%	-0,15%	-0,15%	6,28%
Alpha IMA-B 5		-0,26%	-0,26%	-1,22%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>1,90%</b>			
PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI				
MULTIMERCADO	1,90%	0,42%	0,42%	7,23%
%CDI		278,34%	278,34%	282,28%
<b>Ações</b>	<b>7,78%</b>			
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	2,77%	-3,26%	-3,26%	-18,27%
Alpha Ibovespa		0,06%	0,06%	-18,00%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	2,24%	1,50%	1,50%	-0,58%
Alpha Ibovespa		4,82%	4,82%	-0,31%
MOAT CAPITAL FIC AÇÕES	1,86%	-6,26%	-6,26%	0,34%
Alpha Ibovespa		-2,94%	-2,94%	0,61%
CONSTELLATION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	0,90%	0,26%	0,26%	11,30%
Alpha Ibovespa		3,58%	3,58%	11,58%
<b>Índices</b>	<b>3,93%</b>			
IVVB11	1,06%	4,74%	4,74%	47,65%
BOVA11	2,87%	-3,57%	-3,57%	-0,29%

### Movimentações no Portfólio

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES	RACIONAL
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	-	R\$ 6.000.000,00	Rebalanceamento da carteira de fundos multimercados, com o objetivo de ampliar a diversificação.
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 6.000.000,00</b>	

### Performance Attribution



**Gerente Comercial I** Wagner Kladt – [wagner.kladt@sulamerica.com.br](mailto:wagner.kladt@sulamerica.com.br) 11 3779 4988

**Informações I** Marília Morais - [marilia.morais@sulamerica.com.br](mailto:marilia.morais@sulamerica.com.br)  
Guilherme Schiavi – [guilherme.schiavi@sulamerica.com.br](mailto:guilherme.schiavi@sulamerica.com.br)

**Atendimento aos clientes I** [investimentos@sulamerica.com.br](mailto:investimentos@sulamerica.com.br)

**Site:** [www.sulamericainvestimentos.com.br](http://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](mailto:investimentos@sulamerica.com.br).

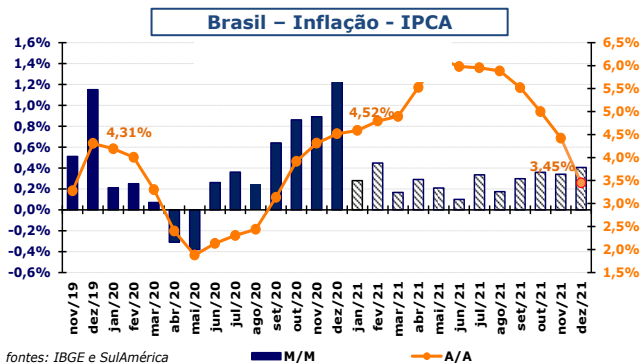
# **JUSPREV FI MULTIMERCADO**

Relatório Mensal  
Janeiro 2021



### Economia Brasileira

No Brasil, o início do mês foi pior, de forma geral, para os mercados financeiros locais devido a incertezas em relação às eleições para presidência da Câmara e do Senado, com muitos candidatos defendendo políticas fiscais com mais gastos. Isso levou a aumento de risco país, desvalorização do real e aumento nos juros futuros longos. Esse movimento foi revertido parcialmente devido ao Banco Central, com o Copom adotando um linguajar mais hawkish na sua reunião de 20 de janeiro e na ata, retirando o forward guidance e indicando que um ciclo de aumento de juros e reversão parcial do estímulo monetário extraordinário pode ocorrer nos próximos meses. Os dados de atividade indicam desaceleração do crescimento no final do ano passado e expectativas para 2021 recuaram com o recrudescimento da pandemia e adoção de medidas de restrição de mobilidade em diversos Estados. A inflação, por sua vez, surpreendeu para cima no final de 2020, e mesmo o IPCA-15 abaixo do esperado em janeiro (0,78% contra 0,82%), ocorreu com os núcleos vindos bem acima do esperado e permanecendo em patamares anualizados acima de 6%.



fontes: IBGE e SulAmérica

### Economia Internacional

O mês de janeiro teve duas fases distintas para mercados financeiros globais e domésticos. A primeira metade foi caracterizada no exterior por aumento de otimismo com avanço de vacinação contra Covid-19 em diversos países, ofuscando os efeitos de restrições de mobilidade impostas devido ao aumento de casos dessa doença. Na segunda metade, os mercados ficaram mais voláteis, com a ação de investidores de varejo contra posições de hedge funds levando a altas de preços de algumas empresas com forte posição vendida (short squeeze), resultando em queda geral nas bolsas e receio de intervenções regulatórias.

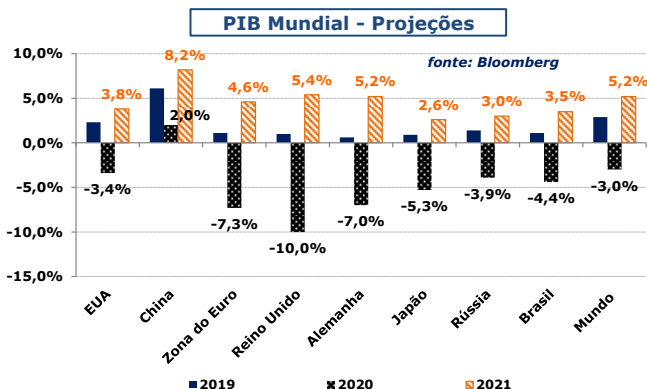
Nos EUA, os dados econômicos seguiram mostrando desaceleração, com o PIB do 4º trimestre tendo variação de 4,0% anualizada, contra 33,4% do trimestre anterior. Na margem, alguns dados mostraram enfraquecimento, em especial os relativos ao mercado de trabalho, havendo destruição líquida de -140 mil empregos em dezembro, contra +336 mil do mês anterior. No entanto, dados relativos à confiança seguiram elevados, com índices de gerentes de compras subindo em dezembro e janeiro, tanto no setor de serviços quanto no industrial.

As autoridades americanas indicaram que estímulos fiscais e monetários devem seguir bastante elevados. A nova administração, sob o presidente Joe Biden, quer aprovar um pacote fiscal adicional de US\$ 1,9 tri, algo que deve ocorrer, mas deve demorar mais de um mês devido à oposição de metade dos senadores, ligados ao Partido Republicano. O FOMC não mudou a taxa de juros ou o ritmo de compra de títulos (0,00% e US\$ 120 bi/mês), e, além disso, boa parte da comunicação de seus membros, inclusive de seu presidente, indica que não vê alta recente de expectativa de inflação como algo preocupante, mas sim como algo a se celebrar, e que retirada de estímulos ainda está distante.

Na Europa, os dados de atividade foram mais fracos, com o avanço da pandemia com novas cepas mais contagiosas levando países a adotarem medidas mais restritivas de mobilidade.

O PMI industrial da Zona do Euro recuou de 55,2 para 54,7, enquanto o de serviços caiu de 46,4 para 45,0. Além disso, na Zona do Euro a vacinação ocorre de forma mais lenta que nos EUA e no Reino Unido, indicando que a atividade deve não apenas cair mais no começo de 2021, mas deve se recuperar mais lentamente que nesses lugares. A queda na atividade, no entanto, não deve ser comparável à vista no auge da pandemia do ano passado, com mais empresas já estando adaptadas à nova situação.

Na China, os dados de atividade seguiram positivos, com o PIB tendo variação de 2,6% T/T e terminando o ano com crescimento de 2,3%. No final do mês, no entanto, houve um aumento de incerteza em relação ao cenário de crescimento para esse ano, com algumas indicações de que o nível de estímulo pode ser reduzido o que afetou os preços de commodities. Ainda assim, a maior parte deles teve forte alta no mês de janeiro como um todo.

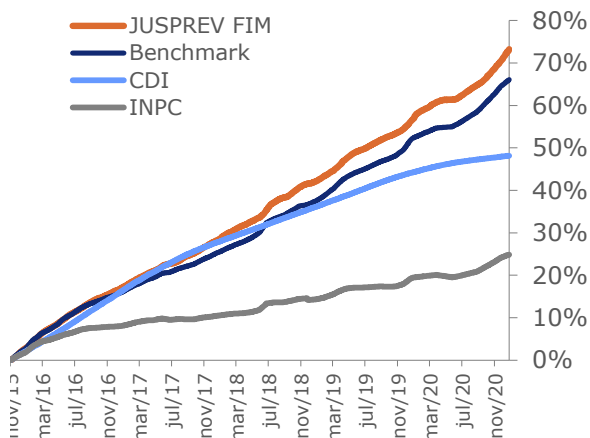


fonte: Bloomberg

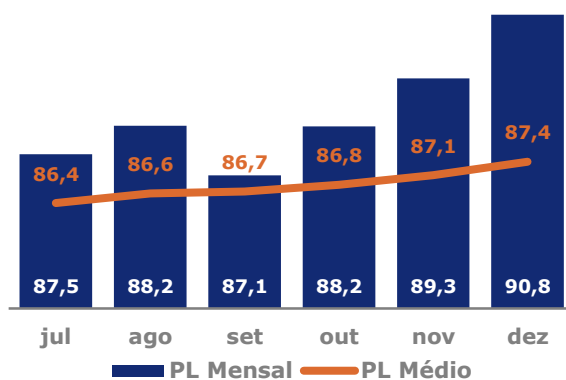
Índice	Janeiro	Ano
CDI	0,15%	0,15%
Dólar	5,37%	5,37%
Ibovespa	-3,32%	-3,32%
IBX	-3,03%	-3,03%
IBX-50	-2,78%	-2,78%

Índice	Janeiro	Ano
IGP-M	2,58%	2,58%
IMA-B	-0,85%	-0,85%
IMA-B 5	0,11%	0,11%
IPCA	0,25%	0,25%
IRF-M	-0,80%	-0,80%

### Rentabilidade acumulada



### Evolução do Patrimônio



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

### Rentabilidade

	jan/21	dez/20	nov/20	out/20	set/20	ago/20	jul/20	jun/20	mai/20	abr/20	mar/20
Fundo	1,30%	1,64%	1,25%	1,29%	0,87%	0,75%	0,86%	0,47%	0,04%	0,37%	0,76%
Benchmark	0,61%	1,84%	1,29%	1,25%	1,23%	0,72%	0,83%	0,66%	0,09%	0,11%	0,55%
Alpha s/ Bench	0,69%	-0,20%	-0,04%	0,05%	-0,36%	0,03%	0,03%	-0,18%	-0,04%	0,26%	0,21%
INPC	0,27%	1,46%	0,95%	0,89%	0,87%	0,36%	0,44%	0,30%	-0,25%	-0,23%	0,18%
Alpha s/ INPC	1,03%	0,18%	0,30%	0,40%	0,00%	0,39%	0,42%	0,17%	0,29%	0,60%	0,58%
CDI	0,15%	0,16%	0,15%	0,16%	0,16%	0,16%	0,19%	0,21%	0,24%	0,28%	0,34%
% CDI	868,36%	996,80%	839,34%	824,49%	552,70%	469,89%	440,88%	222,51%	18,44%	130,41%	224,34%

	2021	2020	6 meses	12 meses	Desde o início
Fundo	1,30%	10,61%	7,32%	10,61%	75,48%
Benchmark	0,61%	10,02%	7,13%	10,07%	68,52%
Alpha s/ Bench	0,69%	0,60%	0,18%	0,54%	6,96%
INPC	0,27%	5,45%	4,89%	5,53%	26,29%
Alpha s/ INPC	1,03%	5,17%	2,42%	5,08%	49,19%
CDI	0,15%	2,76%	0,94%	2,53%	48,39%
% CDI	868,36%	384,87%	777,54%	420,20%	155,97%

### Comentário do Gestor

O ano de 2021 iniciou na esteira das expectativas positivas com o avanço das vacinas ao redor do mundo e a projeção de uma recuperação da economia mundial. Na China a divulgação do crescimento do PIB de 2,3%, acima das projeções de mercado, deram um impulso adicional aos mercados, assim como Blue Wave nos EUA, que deram na prática o controle da Casa Branca, Senado e Congresso para os Democratas. Os mercados acionários ao longo do mês bateram recordes, no entanto, um atraso no ritmo esperado de vacinação e o persistente aumento no número de casos de COVID-19, começa mudar as projeções no que tange à velocidade da recuperação das economias. As discussões nos EUA sobre um novo pacote de estímulos fiscais da ordem de U\$S 1,9 trilhões também despertaram uma alerta para os investidores em relação a seus possíveis efeitos na aceleração da inflação, fazendo com que observássemos uma abertura nos yields das treasuries. A taxa do título de 10 anos superou 1% a.a, maior nível desde março do ano passado. O evento GameStop também trouxe volatilidade aos mercados, aumentando as incertezas. Apesar do índice S&P 500 ter caído 1,1% no mês, o NASDAQ mostrou resiliência subindo 1,4%, puxado pelas ações de tecnologia. No Brasil, o ano começou ainda mais desafiador, acompanhando o movimento das taxas de juros global, o mercado de juros local se mostrou ainda mais volátil nesse primeiro mês do ano. As eleições à presidência do Senado e Câmara dos Deputados e as declarações dos candidatos na linha de uma postergação do auxílio emergencial, fez com que crescesse a preocupação com situação fiscal do país por parte dos agentes econômicos. Os dados da inflação de dezembro acima do esperado e o teor da ata do COPOM fizeram com os investidores passassem a precificar um início do ciclo de aperto monetário antes do previsto, e ocasionou uma alta generalizada das taxas dos títulos prefixados. Esse movimento foi suavizado na última semana do mês com discursos do governo pela manutenção do Teto de Gastos e declarações com viés mais Dovish por parte das autoridades monetárias. O IRF-M apresentou rentabilidade negativa de 0,80%, enquanto o índice IMA-B caiu 0,85%. O Ibovespa reverteu os ganhos das primeiras semanas do mês e encerrou janeiro em queda 3,3%. O dólar seguiu a trajetória de alta observada em 2020 e bateu R\$ 5,50, apresentando rentabilidade de 5,3%. O ano de 2021 reverteu em parte a euforia com a recuperação econômica observada nos últimos dois meses de 2020, e agora devemos acompanhar o desenvolvimento do processo de vacinação no Brasil, assim como passada as eleições legislativas, qual será o tratamento dado as reformas que foram deixadas de lado no ano anterior, em virtude da pandemia, para observarmos seus impactos nos mercados.

### Posicionamento do Fundo

Discriminação	Financeiro		% PL
<b>Títulos Públicos</b>	<b>R\$</b>	<b>91.936.716,56</b>	<b>100%</b>
NTN-B	R\$	90.120.329,48	98,02%
Over	R\$	1.816.387,08	1,98%

### Composição da Carteira de NTN-B

Ativo	Indexador	Compra	Vencimento	Financeiro	Taxa % a.a
NTN-B	IPCA	09/11/2015	15/08/2022	R\$ 6.602.663,81	7,43%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 6.462.415,00	7,35%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2035	R\$ 6.395.322,63	7,00%
NTN-B	IPCA	11/11/2015	15/05/2023	R\$ 1.597.644,44	7,38%
NTN-B	IPCA	18/11/2015	15/05/2023	R\$ 6.824.837,94	7,18%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 1.874.210,82	7,52%
NTN-B	IPCA	01/12/2015	15/08/2022	R\$ 659.444,55	7,52%
NTN-B	IPCA	14/12/2015	15/05/2035	R\$ 311.171,52	7,31%
NTN-B	IPCA	21/12/2015	15/05/2035	R\$ 1.107.553,52	7,44%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 620.794,10	7,34%
NTN-B	IPCA	29/12/2015	15/05/2035	R\$ 155.198,53	7,34%
NTN-B	IPCA	30/12/2015	15/05/2045	R\$ 1.198.974,81	7,32%
NTN-B	IPCA	13/01/2016	15/05/2035	R\$ 698.242,85	7,34%
NTN-B	IPCA	11/02/2016	15/05/2035	R\$ 2.130.285,79	7,40%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 90.351,52	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 1.295.038,50	7,28%
NTN-B	IPCA	01/03/2016	15/05/2045	R\$ 210.820,22	7,28%
NTN-B	IPCA	16/03/2016	15/08/2050	R\$ 1.440.267,20	6,82%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 3.953.529,11	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2055	R\$ 4.918.829,12	6,38%
NTN-B	IPCA	29/03/2016	15/05/2023	R\$ 1.039.984,72	6,40%
NTN-B	IPCA	22/11/2016	15/05/2021	R\$ 1.046.494,40	6,41%
NTN-B	IPCA	31/05/2017	15/08/2026	R\$ 1.720.716,84	5,65%
NTN-B	IPCA	29/11/2017	15/05/2035	R\$ 11.213.430,39	5,28%
NTN-B	IPCA	19/06/2018	15/05/2055	R\$ 1.418.434,96	5,91%
NTN-B	IPCA	22/08/2018	15/08/2030	R\$ 2.300.095,38	5,65%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/08/2024	R\$ 1.447.367,97	4,47%
NTN-B	IPCA	24/12/2018	15/05/2045	R\$ 1.465.960,98	5,02%
NTN-B	IPCA	02/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.285.822,10	4,98%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/08/2050	R\$ 2.587.513,64	4,60%
NTN-B	IPCA	15/01/2019	15/05/2045	R\$ 2.088.376,43	4,62%
NTN-B	IPCA	16/03/2020	15/08/2050	R\$ 10.581.207,72	4,45%
NTN-B	IPCA	21/08/2020	15/08/2050	R\$ 1.197.804,17	3,90%
NTN-B	IPCA	28/08/2020	15/08/2050	R\$ 1.179.523,80	4,00%

**Gerente Comercial I** Wagner Kladt – [wagner.kladt@sulamerica.com.br](mailto:wagner.kladt@sulamerica.com.br) 11 3779 4988

**Informações I** Marília Morais - [marilia.morais@sulamerica.com.br](mailto:marilia.morais@sulamerica.com.br)  
Guilherme Schiavi – [guilherme.schiavi@sulamerica.com.br](mailto:guilherme.schiavi@sulamerica.com.br)

**Atendimento aos clientes I** [investimentos@sulamerica.com.br](mailto:investimentos@sulamerica.com.br)

**Site:** [www.sulamericainvestimentos.com.br](http://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.

## Cenário Econômico

---

O ano de 2021 teve início com alta volatilidade em meio à aceleração da vacinação em algumas economias, início do processo em outras e evolução da segunda onda. Além disso, houve definição do Congresso americano e, conseqüentemente, especulações sobre valores do novo pacote fiscal. No Brasil, novas perspectivas para a política monetária surgiram após a comunicação do Banco Central em janeiro.

Logo no início do mês, houve a confirmação da blue wave dos Estados Unidos. Apesar de menos market friendly, o partido democrata tende a aprovar mais estímulos fiscais, o que acaba impactando positivamente no curto prazo, diante da necessidade de recuperação da pandemia. Nessa linha, ao longo do mês de janeiro o mercado acompanhou as discussões sobre um novo pacote, que deverá apresentar valor robusto e impactar positivamente as expectativas de crescimento americano.

As novas variantes do coronavírus não deram trégua e diversos países continuaram atingindo níveis bastante altos de casos e mortes da doença, com alguns adotando novas restrições, enquanto outros já apresentam algum alívio por conta das restrições tomadas. As campanhas de vacinação têm mostrado resultado satisfatório em várias economias. Israel é o principal destaque, com mais de 30% da população vacinada, e já apresentou melhora nos dados de hospitalizações, influenciando outras economias e confirmando que este é o caminho.

O Brasil iniciou sua campanha de vacinação em janeiro em um processo desorganizado, que gerou diversas informações contraditórias sobre compra e negociações de vacinas, trazendo bastante volatilidade. Porém, notícias positivas a respeito da confirmação da chegada de insumos para a produção de vacinas trouxeram maior otimismo quanto à velocidade da distribuição no país. Dadas as notícias recentes e a alta capacidade de imunização, esperamos que até o meio do ano a população grupo de risco esteja vacinada.

Diante dos riscos relacionados à segunda onda, enquanto o processo de vacinação ainda se encontra em fase inicial, aumentaram as apostas em uma desaceleração da atividade econômica no primeiro trimestre. Junto a isso, riscos altistas para a inflação continuaram aumentando, gerando dúvidas quanto aos próximos passos da política monetária.

O Banco Central do Brasil retirou o forward guidance, como esperado, em sua reunião de janeiro, diante do aumento dos riscos relacionados à inflação. Mesmo com as expectativas de que a economia ainda permanecerá bastante fragilizada e a ociosidade do mercado de trabalho exercerá pressão baixista para a inflação de 2021 e 2022, exigindo política monetária estimulativa, a Selic em nível extremamente baixo frente à recuperação faz com que o BC entenda ser necessário iniciar um processo de normalização parcial dos juros em breve.

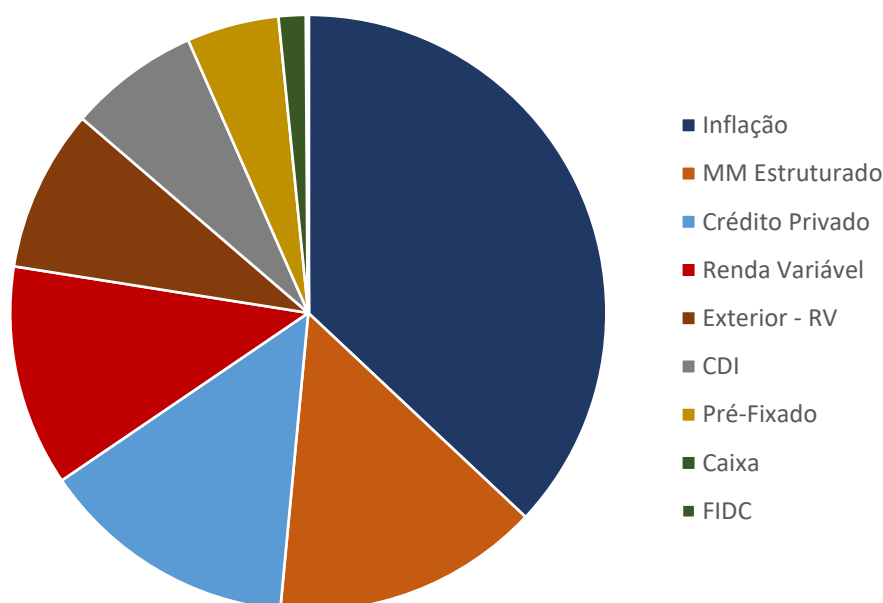
Os discursos do presidente e do Ministério da economia seguiram firmes na defesa da ideia de não ser necessário dar continuidade ao auxílio emergencial, ainda que as pressões continuem crescentes e que os dados de coronavírus tenham piorado. A reabertura do Congresso em fevereiro retomará essa discussão e as futuras lideranças das casas legislativas têm dado discursos favoráveis ao retorno do auxílio ou da implementação/reformulação de programas de complementação à renda. Apesar de estarem mais inclinados à medida, os discursos tem sido acompanhados da defesa do teto de gastos.

As discussões sobre o auxílio emergencial são tema sensível no que diz respeito ao risco fiscal e serão de grande importância para os rumos da política até a eleição no ano que vem. Além disso, os dados de inflação e atividade econômica diante da incerteza quanto à evolução da segunda onda são relevantes para os próximos passos da política monetária no país. No cenário internacional, permaneceremos acompanhando o processo de imunização versus impacto da segunda onda e também as definições quanto a novos pacotes de estímulos, acreditando que o ambiente seguirá favorável a países emergentes.

Composição do fundo

CLASSE	FUNDOS	%PL	%PL	Política Invest.	Under/Over
CDI	Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	4,0%	21,1%	35,4%	-14,3%
	Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	3,1%			
Crédito Privado	Icatu Vanguarda Crédito Privado Institucional FIRF	10,2%	5,0%	0,0%	5,0%
	Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	3,8%			
Pré-Fixado	Icatu Vanguarda Pré Fixado FIRF LP	5,0%	5,0%	0,0%	5,0%
Inflação	Icatu Vanguarda Inflação Curta FIRF LP	17,3%	37,0%	27,6%	9,4%
	Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF LP	14,7%			
	Icatu Vanguarda RF CP Inflação	4,9%			
Multimercado Estruturado	Icatu Vanguarda Macro	14,5%	14,5%	15,0%	-0,5%
Invest Exterior	IVVB11	4,9%	8,8%	10,0%	-1,2%
	Bradesco Global FIA Exterior	2,0%			
	M Square Global Equity FIC FIM	1,9%			
Renda Variável	BOVV11	3,9%	12,0%	12,1%	-0,1%
	Icatu Vanguarda IBX	3,2%			
	Icatu Vanguarda Dividendos 30	2,1%			
	Tork Long Only Institucional FIC FIA	1,5%			
	Leblon Ações II FIC	1,4%			
FIDC	FIDC Mult. Italia	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%
	FIDC M MASTER BVIII	0,0%			
Caixa	-	1,5%	1,5%	-	-

\* FIDCs foram herdados da gestão anterior.



RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV JANEIRO 2021

Alocação	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
CDI	29,8%	27,1%	35,4%	37,8%	37,1%	37,9%	36,5%	35,5%	39,8%	44,1%	44,2%	37,1%
Crédito	29,6%	29,8%	22,3%	21,9%	21,8%	21,6%	21,6%	21,6%	21,4%	21,0%	20,2%	19,0%
Inflação Curta	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	12,0%
Multimercado	21,8%	21,9%	21,2%	20,9%	20,7%	20,5%	20,4%	21,3%	17,4%	14,5%	14,3%	13,5%
Inflação Longa	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bolsa	9,3%	12,4%	11,6%	10,1%	8,7%	8,2%	10,1%	10,9%	11,1%	9,8%	9,9%	9,9%
FIDC'S	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Invest. Ext.	4,0%	3,9%	4,6%	4,8%	6,8%	6,8%	6,7%	5,9%	5,6%	5,5%	5,9%	3,7%
Caixa	1,3%	2,0%	1,9%	1,5%	1,9%	2,0%	1,8%	1,6%	1,6%	2,0%	2,4%	4,7%

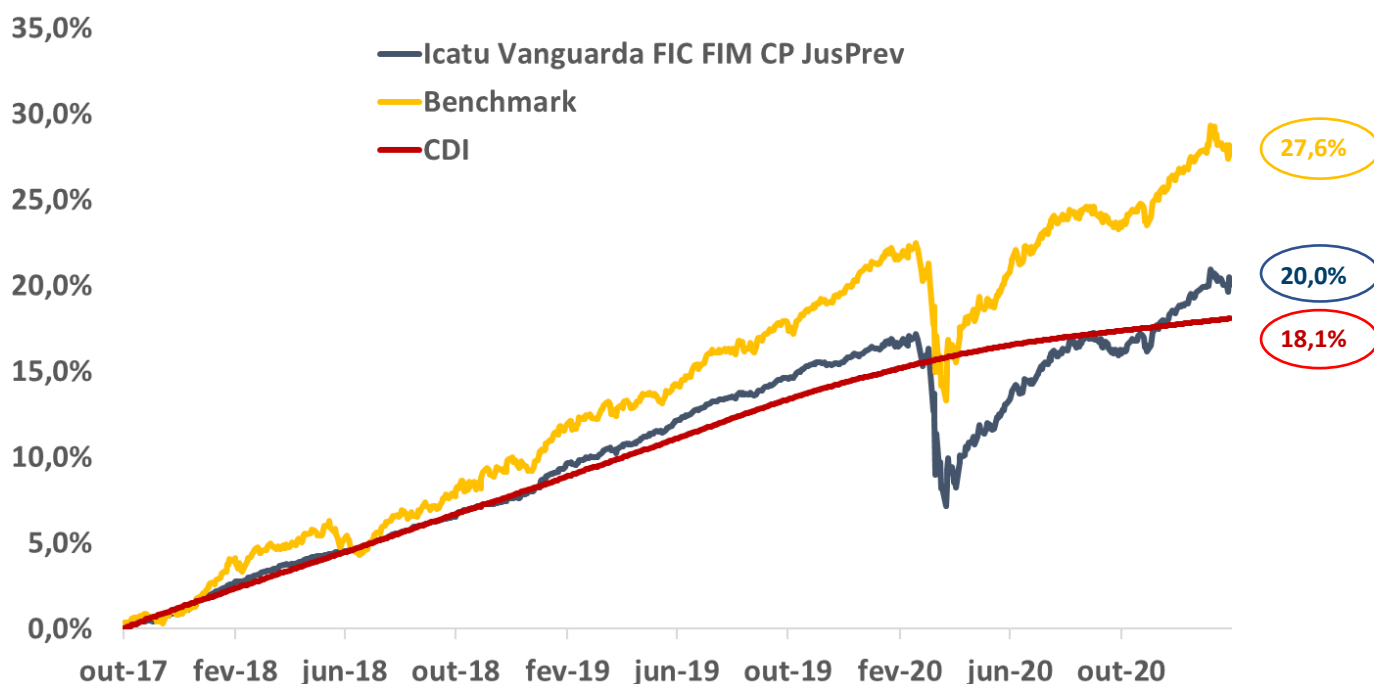
Alocação	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21
CDI	7,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito	14,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pré-Fixado	5,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflação Curta	22,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Multimercado	14,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflação Longa	14,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bolsa	12,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC'S	0,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Invest. Ext.	8,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa	1,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Rentabilidade acumulada do fundo

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2020
Jusprev	0,09%	-0,85%	-5,50%	2,28%	1,38%	1,35%	1,35%	0,56%	-0,67%	0,08%	1,89%	1,32%	3,09%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%
% CDI	24,63%	-	-	800,64%	579,89%	627,79%	693,43%	349,68%	-	50,96%	1264,75%	799,98%	111,51%
Bench	0,44%	-0,93%	-3,42%	2,23%	1,45%	1,41%	1,28%	0,28%	-0,58%	0,02%	2,11%	1,40%	5,70%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2021
Jusprev	0,09%												0,09%
CDI	0,15%												0,15%
% CDI	59,09%												59,09%
Bench	-0,22%												-0,22%

RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV JANEIRO 2021



Rentabilidade Individual dos Fundos

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2021
Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	0,19%												0,19%
Icatu Vanguarda Macro FIM	-0,36%												-0,36%
Icatu Vanguarda Crédito Privado	0,55%												0,55%
Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	0,33%												0,33%
Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	0,25%												0,25%
CDI	0,15%												0,15%
Icatu Vanguarda Pré Fixado FIRF LP	-1,97%												-1,97%
IRFM1+	-1,39%												-1,39%
M Square Global Equity FIC FIM	3,62%												3,62%
Bradesco Global FIA Exterior	5,35%												5,35%
MSCI World ( Em reais)	4,26%												4,26%
Icatu Vanguarda RF CP Inflação	0,35%												0,35%
Icatu Vanguarda Inflação Curta FIRF LP	0,06%												0,06%
IMA-B5	0,11%												0,11%
Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF LP	-1,73%												-1,73%
IMA-B5+	-1,69%												-1,69%
Icatu Vanguarda IBX FIA	-2,69%												-2,69%
Icatu Vanguarda Dividendos 30 FIA	-3,90%												-3,90%
Tork Long Only Institucional FIC FIA	-0,37%												-0,37%
Leblon Ações II FIC	-3,90%												-3,90%
IBX	-3,03%												-3,03%
BOV11	-3,44%												-3,44%
IBOV	-3,32%												-3,32%
IVVB11	4,74%												4,74%
US SP 500 - BRL	4,20%												4,20%

Atribuição de Performance

Janeiro/2021

