

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 | 103.843.124,80 | 36,08% | Icatu Asset Management | 2,28% | 0,30% | 7,10% | 16,30% | 31,49% | 49,73% |
| SULAMÉRICA JUSPREV ATIVO FI MULTIMERCADO ² | 93.297.978,79 | 32,42% | Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. | 0,54% | 1,27% | 7,94% | 17,19% | 32,94% | 50,84% |
| JUSPREV FI MULTIMERCADO | 90.654.030,98 | 31,50% | Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. | 0,37% | 9,24% | 21,67% | 33,31% | - | - |
| TOTAL JUSPREV | 287.795.134,57 | 100% | | 1,05% | 2,28% | 9,74% | 18,80% | 32,86% | 50,71% |

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 tradesco Asset Management.

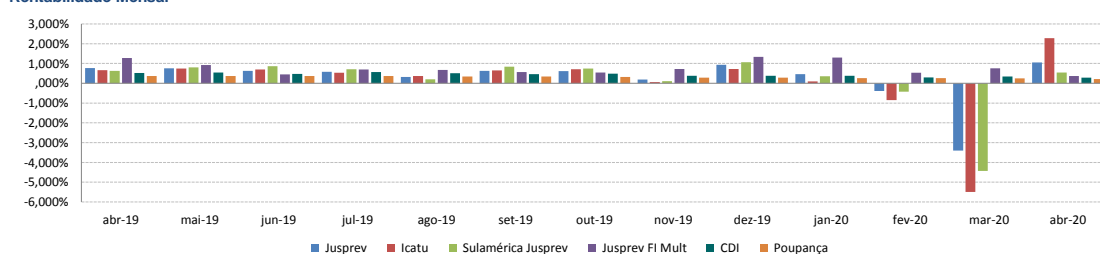
² A Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A. assumiu a Gestão do Fundo a partir de 24/06/2016. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade da DLM Invest Asset Management.

| | % CDI - FUNDO ICATU | 800,64% | 5,79% | 59,82% | 77,87% | 84,67% | 88,50% |
|---------------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| % CDI - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV | 190,66% | 24,41% | 66,91% | 82,11% | 88,57% | 90,48% | |
| % CDI - FUNDO JUSPREV FI MULT | 130,41% | 177,80% | 182,62% | - | - | - | |
| % CDI - JUSPREV CONSOLIDADO | 368,67% | 43,97% | 82,11% | 89,84% | 88,36% | 90,25% | |
| % POUPANÇA - FUNDO ICATU | 1055,15% | 8,06% | 84,00% | 110,79% | 131,43% | 145,06% | |
| % POUPANÇA - FUNDO SULAMÉRICA JUSPREV | 251,27% | 33,98% | 93,95% | 116,83% | 137,50% | 148,30% | |
| % POUPANÇA - FUNDO JUSPREV FI MULT | 171,86% | 247,51% | 256,43% | - | - | - | |
| % POUPANÇA - JUSPREV CONSOLIDADO | 485,86% | 61,21% | 115,29% | 127,83% | 137,16% | 147,93% | |
| Excesso sobre INPC* + 4,35% | 0,94% | -4,75% | -7,34% | -6,03% | -3,74% | -5,26% | |
| Excesso sobre INPC* + 6% | 0,82% | -5,84% | -9,26% | -8,85% | -7,49% | -9,81% | |

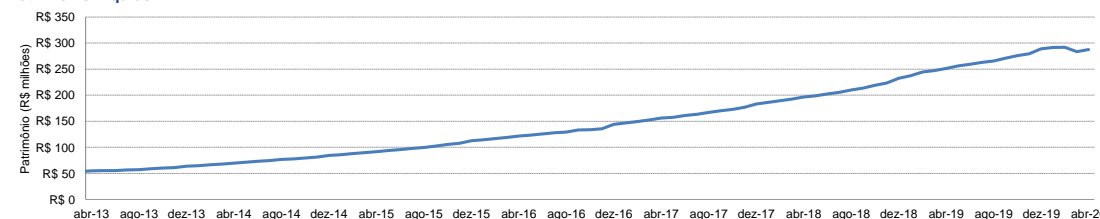
Rentabilidade Mensal Consolidada

| | 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% |
| % 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% | 80,65% |
| POUPANÇA | 0,64% | 0,57% | 0,55% | 0,62% | 0,54% | 0,66% | 0,61% | 0,62% | 0,71% | 0,60% | 0,56% | 0,56% | 7,50% |
| % POUPANÇA | 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% |
| % 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% | 88,74% |
| POUPANÇA | 0,59% | 0,59% | 0,50% | 0,61% | 0,52% | 0,55% | 0,50% | 0,51% | 0,51% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 6,58% |
| % POUPANÇA | 116,03% | 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% |
| % 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% | -39,61% |
| POUPANÇA | 0,41% | 0,41% | 0,41% | 0,41% | 0,43% | 0,46% | 0,48% | 0,52% | 0,50% | 0,58% | 0,55% | 0,54% | 5,85% |
| % POUPANÇA | -70,56% | -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% |
| % 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% | 90,22% |
| POUPANÇA | 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 | -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% |
| % 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% | 88,91% |
| POUPANÇA | 0,59% | 0,52% | 0,63% | 0,61% | 0,62% | 0,68% | 0,73% | 0,69% | 0,69% | 0,68% | 0,63% | 0,73% | 8,07% |
| % POUPANÇA | 105,33% | 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% |
| % 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% | 99,29% |
| POUPANÇA | 0,63% | 0,60% | 0,72% | 0,63% | 0,65% | 0,71% | 0,66% | 0,76% | 0,66% | 0,66% | 0,64% | 0,69% | 8,30% |
| % POUPANÇA | 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% |
| % 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% | 94,89% |
| 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% | 6,61% |
| % 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% | 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% |
| % 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% | 108,84% |
| 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% | 4,62% |
| % 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% | 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% |
| % 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% | 127,41% |
| 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% | 4,26% |
| % 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% | 178,40% |
| 2020 | 0,46% | -0,39% | -3,41% | 1,05% | | | | | | | | | -2,33% |
| CDI | 0,38% | 0,29% | 0,34% | 0,28% | | | | | | | | | 1,30% |
| % CDI | 122,33% | -133,26% | -1006,90% | 368,67% | | | | | | | | | -178,98% |
| POUPANÇA | 0,26% | 0,26% | 0,22% | | | | | | | | | | 1,27% |
| % POUPANÇA | 178,02% | -151,25% | -900,00% | 485,86% | | | | | | | | | -174,85% |

Rentabilidade Mensal



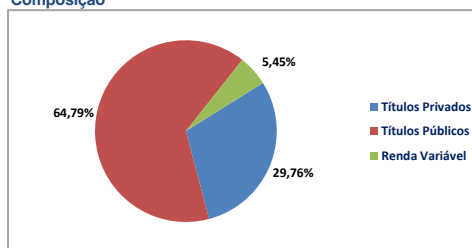
Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

| Início Período Considerado | 6-ago-08 | |
|----------------------------------|----------|----------------|
| | 12 meses | Desde o início |
| Melhor Mês da JUSPREV | 1,05% | 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 | -3,41% | -3,41% |
| Pior Mês do INPC + 4,35% | 0,11% | 0,11% |
| Pior Mês do INPC + 6% | 0,23% | 0,19% |
| % de meses acima de INPC + 4,35% | 50,00% | 40,29% |
| % de meses acima de INPC + 6% | 41,67% | 33,81% |
| % de meses acima de CDI | 66,67% | 37,41% |
| Volatilidade da JUSPREV (a.a.) | 4,60% | 1,94% |

Composição *



* Os valores de composição são referentes ao mês anterior.

Economia Brasileira

Efeito do distanciamento social aponta para queda da inflação

Os efeitos do distanciamento social no Brasil sobre a inflação foram, no início, ambíguos. Por um lado, houve aumento da demanda por bens de maior necessidade (como alimentos) e depreciação cambial considerável. Por outro, houve queda muito forte da atividade econômica e menor demanda por bens e serviços.

Os preços de alimentos subiram bastante em abril. No atacado, o IPA-M teve variação de 2,85% M/M. No varejo, o grupo Alimentação e bebidas passou de inflação de 1,13% M/M no IPCA de março para 2,46% M/M no IPCA-15 de abril. Como dito antes, esse aumento de preços decorreu da maior procura de alimentos no domicílio com o distanciamento social. No entanto, esse efeito é temporário, e provavelmente os preços de alimentos devem se comportar como os outros grupos a partir do próximo mês.

As outras categorias de uso da inflação mostraram queda considerável nos primeiros dados disponíveis. Houve deflação de -1,0% M/M nos bens industriais, e os serviços subiram 0,25% M/M apenas devido aos preços de passagem aérea (+14,83%) e alimentação fora do domicílio (0,94%). Excluindo esses dois itens, os serviços teriam tido deflação de -0,14% M/M no IPCA-15 de abril, a maior variação negativa da série histórica.

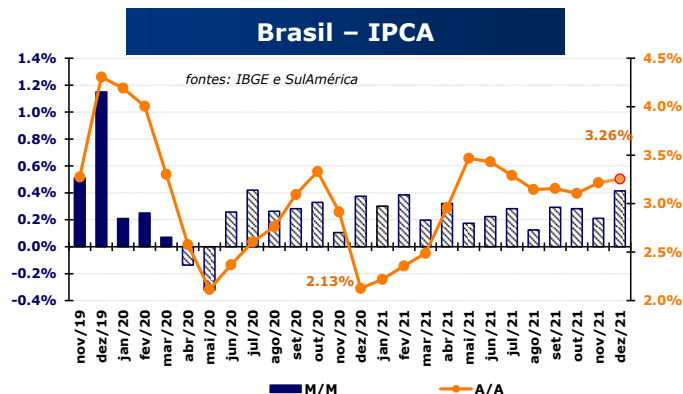
Economia Internacional

Resultados dos PIBs das economias internacionais já apresentam quedas

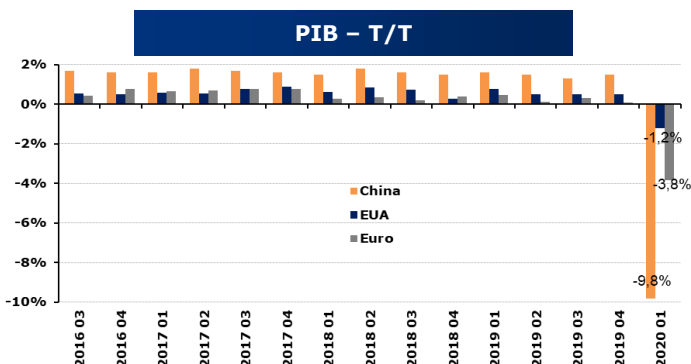
O PIB do 1º trimestre teve quedas recorde nas principais economias do mundo. Dependendo de quando ocorreu o pico de casos de Covid-19 e de distanciamento social, é bem provável que o PIB do 2º trimestre de diversas dessas economias seja ainda pior.

Na China, o primeiro país a enfrentar isso e a relaxar as medidas de distanciamento social, o PIB do 1º trimestre teve queda de -9,8% T/T, um recorde histórico. Dados de confiança referentes a abril indicam que a economia deve sofrer um segundo choque, causado pela piora da demanda externa, mas de menor intensidade, no 2º trimestre. O pico da crise ocorreu em fevereiro, com dados de março de produção industrial e varejo mostrando crescimento. Em termos de nível de atividade, a produção e varejo encontram-se em torno de 90% a 95% do patamar pré-crise no final de março.

Na Zona do Euro, o PIB teve queda de -3,8% T/T, também a maior da série histórica. Diversos países entraram em recessão técnica, com recuos ainda mais intensos que a média nos países mais afetados (-4,7% T/T na Itália, -5,2% T/T na Espanha e -5,8% T/T na França).



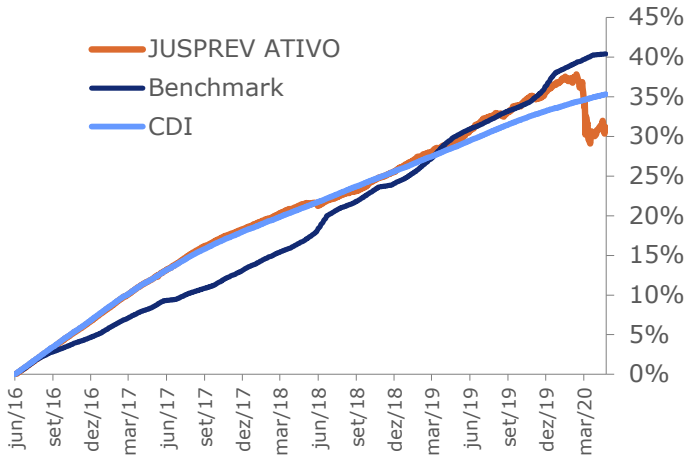
Os preços administrados também mostraram queda considerável, de -1,10% M/M, devido em grande parte aos preços de combustíveis. A queda no preço do petróleo mais do que compensou a depreciação cambial, levando a redução de -5,41% M/M no preço da gasolina, que deve chegar a mais de -7,0% M/M no IPCA fechado do mês. Assim, o efeito predominante do distanciamento social deve ser desinflacionário. O aumento de preços de alimentos deve ser temporário, com a desinflação ficando mais intensa em maio e levando o IPCA a fechar o ano próximo de 2,0% A/A.



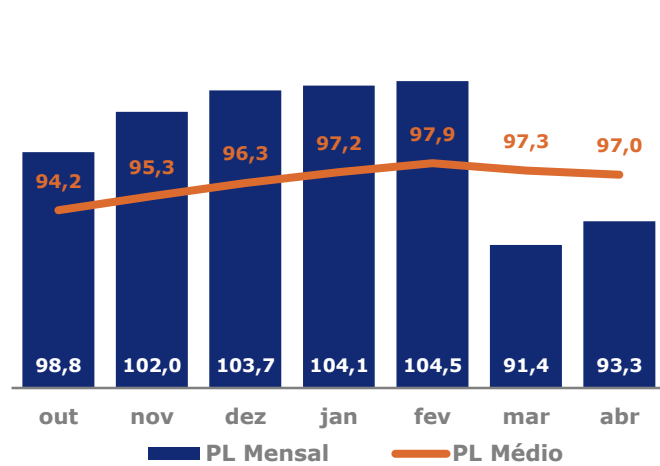
| Índice | Abril | Ano |
|----------|--------|---------|
| CDI | 0,28% | 1,30% |
| Dólar | 4,39% | 34,64% |
| Ibovespa | 10,25% | -30,39% |
| IBX | 10,27% | -30,14% |
| IBX-50 | 10,48% | -31,05% |

| Índice | Abril | Ano |
|---------|--------|--------|
| IGP-M | 0,80% | 2,50% |
| IMA-B | 1,31% | -5,08% |
| IMA-B 5 | 0,49% | -0,09% |
| IPCA | -0,31% | 0,22% |
| IRF-M | 1,15% | 2,59% |

Rentabilidade Acumulada



Evolução do Patrimônio



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

Rentabilidade Mês a Mês

| | abr/20 | mar/20 | fev/20 | jan/20 | dez/19 | nov/19 | out/19 | set/19 | ago/19 | jul/19 | jun/19 | mai/19 |
|----------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Fundo | 0,54% | -4,44% | -0,42% | 0,35% | 1,07% | 0,11% | 0,75% | 0,84% | 0,20% | 0,71% | 0,86% | 0,81% |
| CDI | 0,29% | 0,34% | 0,29% | 0,38% | 0,38% | 0,39% | 0,48% | 0,46% | 0,50% | 0,57% | 0,47% | 0,54% |
| % CDI | 185,66% | | | 93,22% | 284,07% | 27,69% | 156,64% | 180,61% | 40,20% | 124,82% | 184,50% | 148,84% |
| Benchmark | 0,11% | 0,55% | 0,48% | 0,56% | 1,71% | 1,01% | 0,68% | 0,44% | 0,63% | 0,63% | 0,45% | 0,66% |
| Alpha s/ Bench | 0,44% | -4,99% | -0,90% | -0,21% | -0,64% | -0,90% | 0,07% | 0,40% | -0,43% | 0,07% | 0,41% | 0,15% |

| | 2020 | 2019 | 6 meses | 12 meses | Desde o início |
|----------------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Fundo | -3,99% | 8,15% | -2,85% | 1,27% | 31,07% |
| CDI | 1,31% | 5,97% | 2,09% | 5,21% | 35,33% |
| % CDI | | 136,57% | | 24,32% | 87,95% |
| Benchmark | 1,71% | 10,78% | 4,49% | 8,20% | 40,42% |
| Alpha s/ Bench | -5,69% | -2,63% | -7,35% | -6,93% | -9,35% |

Comentário do mês

O número de novos casos de coronavírus em diversos países do mundo tem dado sinais de estabilização ao mesmo tempo em que o custo econômico da adoção de medidas de isolamento social fica cada vez mais aparente. Diante desta tendência, diversos países começaram a preparar, ou mesmo iniciar, medidas de reabertura de suas economias. Paralelamente, os bancos centrais e governos estão provendo um nível de estímulos sem precedentes. O otimismo produzido pela possibilidade de uma retomada da atividade neste ambiente de amplo estímulo levou os mercados a forte alta em abril. Compõe ainda o cenário a alta volatilidade nos preços do petróleo, acentuada pela exaustão da capacidade de estocagem e pela vertiginosa queda na demanda, que chegaram a levar o preço do contrato futuro do petróleo WTI para o território negativo durante a rolagem do contrato de maio.

No Brasil, a elevação nas estimativas de impacto da crise advinda da pandemia de Covid 19 sobre a atividade doméstica, e a consequente deterioração nas previsões de contração do PIB para este ano, foi acompanhada de um forte aumento do pacote fiscal para atenuar estes efeitos. A retomada de uma agenda de reformas após a crise, portanto, torna-se crucial para garantir a sustentabilidade da dívida pública. Neste contexto, e a despeito dos ruídos políticos, que seguem elevados, foram positivos os sinais do Planalto de que o ministro Paulo Guedes segue como formulador das medidas econômicas, indicando que uma continuidade da pauta liberal seria o cenário mais provável. Em relação à inflação, os dados divulgados ao longo do mês ratificam o caráter deflacionário da atual crise e devem levar as expectativas de mercado para níveis significativamente abaixo do piso da meta. Diante deste cenário, vemos o Banco Central reduzindo a Selic em 50bps em maio e sinalizando a possibilidade de novo ajuste em sua reunião seguinte.

O mês de abril, conforme esperado, continuou sendo bastante desafiador para o mercado de ações, ainda que a alta do mercado tenha sido expressiva. A volatilidade continua extremamente elevada, reflexo da crise econômica causada pelo COVID-19, mas também pela enorme crise política na qual mergulhamos. O poder executivo tem adicionado níveis elevados de tensão, quando deveria justamente ser o apaziguador de qualquer crise política, no sentido de unir todos os entes da federação e todos os poderes da República. No mercado de renda fixa, durante a maior parte do mês, foi possível observar um importante fechamento da curva de juros. No entanto, em função da crise política no final do mês, observamos novamente o aumento da volatilidade nesta classe e um achatamento nos retornos, ainda que tenham permanecido em terreno positivo no mês. Com juros historicamente baixos, ambiente político conturbado e perspectiva de recuperação mais lenta da atividade, sinalizam a manutenção de uma taxa de câmbio ainda depreciada.

Posicionamento do fundo

Composição por Modalidade

| Discriminação | Financeiro | % PL |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Títulos Públicos | R\$ 6.545.171,82 | 7,02% |
| LFT | R\$ 1.103.800,58 | 1,18% |
| OVER | R\$ 5.441.371,24 | 5,83% |
| Títulos Privados | R\$ 17.408.744,39 | 18,66% |
| Letra Financeira | R\$ 7.831.543,87 | 8,39% |
| Debênture | R\$ 9.577.200,52 | 10,27% |
| Cotas de Fundos | R\$ 69.344.062,58 | 74,33% |
| Crédito | R\$ 5.967.482,17 | 6,40% |
| SUL AMERICA CREDITO ATIVO | R\$ 5.967.482,17 | 6,40% |
| Renda Fixa Institucional | R\$ 18.711.296,94 | 20,06% |
| SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI | R\$ 18.711.296,94 | 20,06% |
| Renda Fixa Índices | R\$ 6.694.794,82 | 7,18% |
| SUL AMERICA JURO REAL CURTO FI RF LP | R\$ 6.694.794,82 | 7,18% |
| Multimercado Institucional | R\$ 19.943.880,21 | 21,38% |
| SUL AMÉRICA EVOLUTION FIM | R\$ 19.943.880,21 | 21,38% |
| Multimercado Estruturado | R\$ 13.418.268,70 | 14,38% |
| SUL AMERICA APOLLO FI MULTIMERCADO | R\$ 10.846.142,88 | 11,63% |
| ABSOLUTE VERTEX II FIC FI MULT | R\$ 2.572.125,82 | 2,76% |
| Ações | R\$ 4.608.339,74 | 4,94% |
| SUL AMERICA EQUITIES FIA | R\$ 3.004.880,61 | 3,22% |
| SUL AMERICA SELECTION FIA | R\$ 804.651,85 | 0,86% |
| MOAT CAPITAL FIA | R\$ 798.807,28 | 0,86% |
| Patrimônio Líquido | R\$ 93.297.978,79 | 100,0% |

Composição da Carteira de Crédito

| | Vencimento | Indexador | % do Indexador | % PL | Financeiro |
|-----------------------------|------------|-----------|----------------|--------------------|--------------------------|
| Letra Financeira | | | | 8,39% | R\$ 7.831.543,87 |
| BANCO VOTORANTIM S.A. | 01/10/2020 | CDI | 105,00 | 2,46% | R\$ 2.296.682,66 |
| PORTOSEG S/A | 11/12/2020 | CDI | 105,00 | 0,56% | R\$ 518.436,88 |
| BANCO BRADESCO SA | 21/11/2022 | CDI | 115,00 | 1,46% | R\$ 1.359.372,55 |
| BANCO DO BRASIL SA | 17/05/2021 | CDI | 115,00 | 0,68% | R\$ 636.326,75 |
| BANCO BRADESCO SA | 15/03/2024 | CDI | 120,00 | 1,47% | R\$ 1.368.294,94 |
| CAIXA ECONOMICA FEDERAL | 10/09/2024 | CDI | 114,00 | 1,77% | R\$ 1.652.430,09 |
| Debênture | | | | 10,27% | R\$ 9.577.200,52 |
| CCR S.A. | 15/06/2020 | CDI | 107,50 | 0,74% | R\$ 690.708,19 |
| CCR S.A. | 15/11/2022 | CDI | 100 + 0,95 | 0,57% | R\$ 530.525,69 |
| SABESP | 15/06/2020 | CDI | 100 + 0,60 | 0,30% | R\$ 277.294,54 |
| CPFL | 18/05/2023 | CDI | 107,50 | 1,73% | R\$ 1.613.463,34 |
| DASA | 25/08/2022 | CDI | 108,00 | 0,56% | R\$ 525.043,17 |
| ENEL DISTRIBUIÇÃO SÃO PAULO | 13/09/2023 | CDI | 111,00 | 1,11% | R\$ 1.036.075,23 |
| LOCALIZA RENT A CAR SA | 15/05/2022 | CDI | 107,25 | 0,16% | R\$ 145.239,47 |
| LOCALIZA RENT A CAR SA | 12/01/2022 | CDI | 111,50 | 1,13% | R\$ 1.056.458,43 |
| LOCALIZA RENT A CAR SA | 15/02/2023 | CDI | 109,35 | 0,95% | R\$ 882.462,33 |
| NATURA COSMETICOS S/A | 21/09/2021 | CDI | 110,50 | 1,66% | R\$ 1.551.816,54 |
| PETROBRAS | 15/08/2022 | CDI | 106,75 | 0,58% | R\$ 540.763,04 |
| SABER | 15/08/2021 | CDI | 100 + 0,75 | 0,32% | R\$ 294.545,96 |
| TAESA | 15/09/2020 | CDI | 105,00 | 0,46% | R\$ 432.804,59 |
| Carteira | | | | Taxa Média* | % PL |
| Títulos Privados | | | | 111,17% | 18,66% |
| | | | | | R\$ 17.408.744,39 |

Posicionamento do fundo

Fundos

| Fundos | % PL | abr/20 | 2020 | 12M |
|---|---------------|---------|---------|---------|
| Renda Fixa | 20,06% | | | |
| SUL AMERICA RENDA FIXA ATIVO FI | 20,06% | 0,74% | 0,40% | 4,83% |
| % CDI | | 260,36% | 30,75% | 93,08% |
| Crédito Privado | 6,40% | | | |
| SUL AMERICA CREDITO ATIVO | 6,40% | -1,17% | -3,45% | -0,25% |
| % CDI | | | | |
| Multimercado 4.661 | 21,38% | | | |
| SULAMÉRICA EVOLUTION FI MULTIMERCADO | 21,38% | 0,00% | -2,66% | 1,05% |
| %CDI | | | | 20,21% |
| Multimercado Estruturado | 14,38% | | | |
| SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO | 11,63% | 0,97% | -1,36% | 4,66% |
| %CDI | | 340,84% | | 89,70% |
| ABSOLUTE VERTEX II FIC MULTIMERCADO | 2,76% | 1,72% | -0,14% | 7,00% |
| %CDI | | 604,84% | | 134,75% |
| Renda Fixa Índices | 7,18% | | | |
| SULAMÉRICA JURO REAL CURTO FI RENDA FIXA LP | 7,18% | 0,16% | -0,03% | 9,06% |
| Alpha IMA-B 5 | | -0,33% | 0,06% | 0,39% |
| Ações | 4,94% | | | |
| SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES | 3,22% | 9,69% | -37,39% | -17,89% |
| Alpha Ibovespa | | -0,57% | -7,00% | -1,44% |
| SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES | 0,86% | 15,94% | -32,87% | 13,00% |
| Alpha Ibovespa | | 5,68% | -2,48% | 29,45% |
| MOAT CAPITAL FIC AÇÕES | 0,86% | 21,52% | -30,05% | -7,76% |
| Alpha Ibovespa | | 11,27% | 0,33% | 8,69% |

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

Efeito do distanciamento social aponta para queda da inflação

Os efeitos do distanciamento social no Brasil sobre a inflação foram, no início, ambíguos. Por um lado, houve aumento da demanda por bens de maior necessidade (como alimentos) e depreciação cambial considerável. Por outro, houve queda muito forte da atividade econômica e menor demanda por bens e serviços.

Os preços de alimentos subiram bastante em abril. No atacado, o IPA-M teve variação de 2,85% M/M. No varejo, o grupo Alimentação e bebidas passou de inflação de 1,13% M/M no IPCA de março para 2,46% M/M no IPCA-15 de abril. Como dito antes, esse aumento de preços decorreu da maior procura de alimentos no domicílio com o distanciamento social. No entanto, esse efeito é temporário, e provavelmente os preços de alimentos devem se comportar como os outros grupos a partir do próximo mês.

As outras categorias de uso da inflação mostraram queda considerável nos primeiros dados disponíveis. Houve deflação de -1,0% M/M nos bens industriais, e os serviços subiram 0,25% M/M apenas devido aos preços de passagem aérea (+14,83%) e alimentação fora do domicílio (0,94%). Excluindo esses dois itens, os serviços teriam tido deflação de -0,14% M/M no IPCA-15 de abril, a maior variação negativa da série histórica.

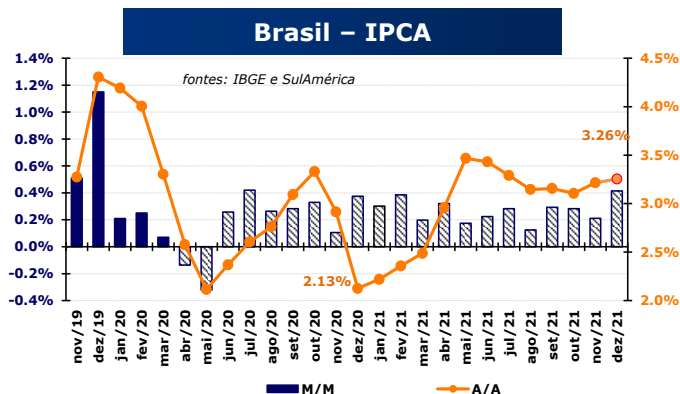
Economia Internacional

Resultados dos PIBs das economias internacionais já apresentam quedas

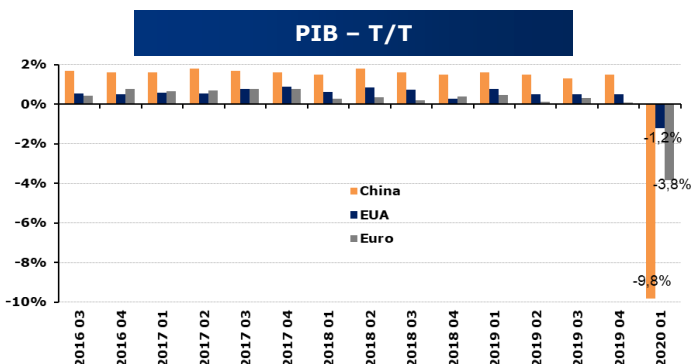
O PIB do 1º trimestre teve quedas recorde nas principais economias do mundo. Dependendo de quando ocorreu o pico de casos de Covid-19 e de distanciamento social, é bem provável que o PIB do 2º trimestre de diversas dessas economias seja ainda pior.

Na China, o primeiro país a enfrentar isso e a relaxar as medidas de distanciamento social, o PIB do 1º trimestre teve queda de -9,8% T/T, um recorde histórico. Dados de confiança referentes a abril indicam que a economia deve sofrer um segundo choque, causado pela piora da demanda externa, mas de menor intensidade, no 2º trimestre. O pico da crise ocorreu em fevereiro, com dados de março de produção industrial e varejo mostrando crescimento. Em termos de nível de atividade, a produção e varejo encontram-se em torno de 90% a 95% do patamar pré-crise no final de março.

Na Zona do Euro, o PIB teve queda de -3,8% T/T, também a maior da série histórica. Diversos países entraram em recessão técnica, com recuos ainda mais intensos que a média nos países mais afetados (-4,7% T/T na Itália, -5,2% T/T na Espanha e -5,8% T/T na França).



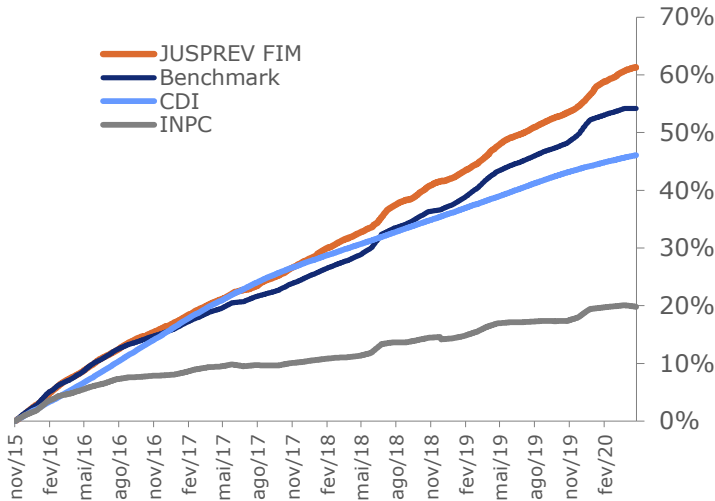
Os preços administrados também mostraram queda considerável, de -1,10% M/M, devido em grande parte aos preços de combustíveis. A queda no preço do petróleo mais do que compensou a depreciação cambial, levando à redução de -5,41% M/M no preço da gasolina, que deve chegar a mais de -7,0% M/M no IPCA fechado do mês. Assim, o efeito predominante do distanciamento social deve ser desinflacionário. O aumento de preços de alimentos deve ser temporário, com a desinflação ficando mais intensa em maio e levando o IPCA a fechar o ano próximo de 2,0% A/A.



| Índice | Abril | Ano |
|----------|--------|---------|
| CDI | 0,28% | 1,30% |
| Dólar | 4,39% | 34,64% |
| Ibovespa | 10,25% | -30,39% |
| IBX | 10,27% | -30,14% |
| IBX-50 | 10,48% | -31,05% |

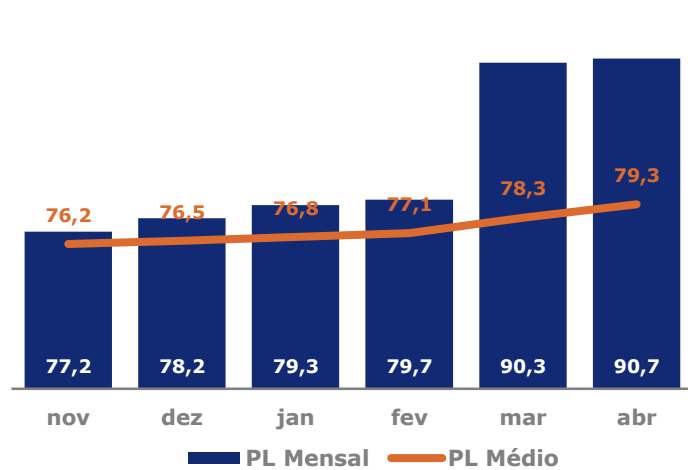
| Índice | Abril | Ano |
|---------|--------|--------|
| IGP-M | 0,80% | 2,50% |
| IMA-B | 1,31% | -5,08% |
| IMA-B 5 | 0,49% | -0,09% |
| IPCA | -0,31% | 0,22% |
| IRF-M | 1,15% | 2,59% |

Rentabilidade Acumulada



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

Evolução do Patrimônio



Rentabilidade Mês a Mês

| | abr/20 | mar/20 | fev/20 | jan/20 | dez/19 | nov/19 | out/19 | set/19 | ago/19 | jul/19 | jun/19 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Fundo | 0,37% | 0,76% | 0,53% | 1,30% | 1,33% | 0,72% | 0,54% | 0,57% | 0,67% | 0,70% | 0,45% |
| Benchmark | 0,00% | 0,44% | 0,38% | 0,45% | 1,71% | 1,01% | 0,68% | 0,44% | 0,63% | 0,63% | 0,45% |
| Alpha s/ Bench | 0,37% | 0,32% | 0,15% | 0,85% | -0,38% | -0,28% | -0,14% | 0,13% | 0,04% | 0,06% | 0,00% |
| INPC | -0,23% | 0,18% | 0,17% | 0,19% | 1,22% | 0,54% | 0,04% | -0,05% | 0,12% | 0,10% | 0,01% |
| Alpha s/ INPC | 0,60% | 0,58% | 0,36% | 1,11% | 0,11% | 0,18% | 0,50% | 0,62% | 0,55% | 0,60% | 0,44% |
| CDI | 0,29% | 0,34% | 0,29% | 0,38% | 0,38% | 0,39% | 0,48% | 0,46% | 0,50% | 0,57% | 0,47% |
| % CDI | 126,98% | 221,08% | 180,06% | 345,36% | 353,44% | 187,38% | 113,69% | 122,54% | 134,39% | 122,80% | 96,58% |

| | 2020 | 2019 | 6 meses | 12 meses | Desde o início |
|----------------|---------|---------|---------|----------|----------------|
| Fundo | 2,99% | 10,22% | 5,12% | 9,24% | 61,29% |
| Benchmark | 1,28% | 10,25% | 4,05% | 7,74% | 54,20% |
| Alpha s/ Bench | 1,71% | -0,03% | 1,07% | 1,49% | 7,10% |
| INPC | 0,31% | 4,48% | 2,08% | 2,46% | 19,81% |
| Alpha s/ INPC | 2,68% | 5,74% | 3,04% | 6,78% | 41,48% |
| CDI | 1,31% | 5,97% | 2,09% | 5,21% | 46,10% |
| % CDI | 227,80% | 171,21% | 245,16% | 177,11% | 132,95% |

Comentário do mês

O número de novos casos de coronavírus em diversos países do mundo tem dado sinais de estabilização ao mesmo tempo em que o custo econômico da adoção de medidas de isolamento social fica cada vez mais aparente. Diante desta tendência, diversos países começaram a preparar, ou mesmo iniciar, medidas de reabertura de suas economias. Paralelamente, os bancos centrais e governos estão provendo um nível de estímulos sem precedentes. O otimismo produzido pela possibilidade de uma retomada da atividade neste ambiente de amplo estímulo levou os mercados a forte alta em abril. Compõe ainda o cenário a alta volatilidade nos preços do petróleo, acentuada pela exaustão da capacidade de estocagem e pela vertiginosa queda na demanda, que chegaram a levar o preço do contrato futuro do petróleo WTI para o território negativo durante a rolagem do contrato de maio.

No Brasil, a elevação nas estimativas de impacto da crise advinda da pandemia de Covid 19 sobre a atividade doméstica, e a consequente deterioração nas previsões de contração do PIB para este ano, foi acompanhada de um forte aumento do pacote fiscal para atenuar estes efeitos. A retomada de uma agenda de reformas após a crise, portanto, torna-se crucial para garantir a sustentabilidade da dívida pública. Neste contexto, e a despeito dos ruídos políticos, que seguem elevados, foram positivos os sinais do Planalto de que o ministro Paulo Guedes segue como formulador das medidas econômicas, indicando que uma continuidade da pauta liberal seria o cenário mais provável. Em relação à inflação, os dados divulgados ao longo do mês ratificam o caráter deflacionário da atual crise e devem levar as expectativas de mercado para níveis significativamente abaixo do piso da meta. Diante deste cenário, vemos o Banco Central reduzindo a Selic em 50bps em maio e sinalizando a possibilidade de novo ajuste em sua reunião seguinte.

O mês de abril, conforme esperado, continuou sendo bastante desafiador para o mercado de ações, ainda que a alta do mercado tenha sido expressiva. A volatilidade continua extremamente elevada, reflexo da crise econômica causada pelo COVID-19, mas também pela enorme crise política na qual mergulhamos. O poder executivo tem adicionado níveis elevados de tensão, quando deveria justamente ser o apaziguador de qualquer crise política, no sentido de unir todos os entes da federação e todos os poderes da República. No mercado de renda fixa, durante a maior parte do mês, foi possível observar um importante fechamento da curva de juros. No entanto, em função da crise política no final do mês, observamos novamente o aumento da volatilidade nesta classe e um achatamento nos retornos, ainda que tenham permanecido em terreno positivo no mês. Com juros historicamente baixos, ambiente político conturbado e perspectiva de recuperação mais lenta da atividade, sinalizam a manutenção de uma taxa de câmbio ainda depreciada.

Posicionamento do fundo

Composição por Modalidade

| Discriminação | Financeiro | | % PL |
|-------------------------|------------|----------------------|-------------|
| Títulos Públicos | R\$ | 90.654.030,98 | 100% |
| NTN-B | R\$ | 87.819.304,27 | 96,87% |
| Over | R\$ | 2.834.726,71 | 3,13% |

Composição da Carteira de NTN-Bs

| Ativo | Indexador | Compra | Vencimento | Financeiro | Taxa % a.a |
|-------|-----------|------------|------------|-------------------|------------|
| NTN-B | IPCA | 09/11/2015 | 15/08/2020 | R\$ 3.337.398,97 | 7,17% |
| NTN-B | IPCA | 09/11/2015 | 15/08/2022 | R\$ 6.185.555,10 | 7,43% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 6.243.554,36 | 7,35% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2035 | R\$ 6.216.310,66 | 7,00% |
| NTN-B | IPCA | 11/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 1.543.279,28 | 7,38% |
| NTN-B | IPCA | 18/11/2015 | 15/05/2023 | R\$ 6.599.762,71 | 7,18% |
| NTN-B | IPCA | 01/12/2015 | 15/08/2022 | R\$ 1.754.765,75 | 7,52% |
| NTN-B | IPCA | 01/12/2015 | 15/08/2022 | R\$ 617.417,58 | 7,52% |
| NTN-B | IPCA | 14/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 302.346,12 | 7,31% |
| NTN-B | IPCA | 21/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 1.075.979,99 | 7,44% |
| NTN-B | IPCA | 29/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 603.167,13 | 7,34% |
| NTN-B | IPCA | 29/12/2015 | 15/05/2035 | R\$ 150.791,78 | 7,34% |
| NTN-B | IPCA | 30/12/2015 | 15/05/2045 | R\$ 1.167.718,08 | 7,32% |
| NTN-B | IPCA | 13/01/2016 | 15/05/2035 | R\$ 678.414,83 | 7,34% |
| NTN-B | IPCA | 11/02/2016 | 15/05/2035 | R\$ 2.069.651,44 | 7,40% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 87.993,56 | 7,28% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 1.261.241,13 | 7,28% |
| NTN-B | IPCA | 01/03/2016 | 15/05/2045 | R\$ 205.318,32 | 7,28% |
| NTN-B | IPCA | 16/03/2016 | 15/08/2050 | R\$ 1.358.366,28 | 6,82% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2023 | R\$ 3.840.568,18 | 6,38% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2055 | R\$ 4.790.076,58 | 6,38% |
| NTN-B | IPCA | 29/03/2016 | 15/05/2023 | R\$ 1.010.155,75 | 6,40% |
| NTN-B | IPCA | 22/11/2016 | 15/05/2021 | R\$ 1.016.032,64 | 6,41% |
| NTN-B | IPCA | 31/05/2017 | 15/08/2026 | R\$ 1.630.363,98 | 5,65% |
| NTN-B | IPCA | 29/11/2017 | 15/05/2035 | R\$ 10.929.691,04 | 5,28% |
| NTN-B | IPCA | 19/06/2018 | 15/05/2055 | R\$ 1.380.568,31 | 5,91% |
| NTN-B | IPCA | 22/08/2018 | 15/08/2030 | R\$ 2.178.700,44 | 5,65% |
| NTN-B | IPCA | 24/12/2018 | 15/08/2024 | R\$ 1.381.576,57 | 4,47% |
| NTN-B | IPCA | 24/12/2018 | 15/05/2045 | R\$ 1.427.201,69 | 5,02% |
| NTN-B | IPCA | 02/01/2019 | 15/05/2045 | R\$ 2.225.422,08 | 4,98% |
| NTN-B | IPCA | 15/01/2019 | 15/08/2050 | R\$ 2.458.247,20 | 4,60% |
| NTN-B | IPCA | 15/01/2019 | 15/05/2045 | R\$ 2.033.576,88 | 4,62% |
| NTN-B | IPCA | 16/03/2020 | 15/08/2050 | R\$ 10.058.089,86 | 4,45% |

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

O mês de abril trouxe algumas notícias positivas em relação à evolução do número de contaminados pelo coronavírus em importantes economias, fato que levou a discussões sobre o relaxamento do lockdown em diversas partes do mundo, e a alguns indícios sobre o surgimento de medicamentos e vacinas que podem ser bem sucedidos. No Brasil, diversos eventos políticos marcaram o mês e trouxeram mais dúvidas quanto à capacidade do governo atual de dar continuidade ao processo de ajuste fiscal.

Com relação ao setor de petróleo, houve derrubada dos preços, ocasionada pela forte redução da demanda por conta da parada da atividade, evento que levou o mercado a apresentar forte volatilidade. Ao final do mês, o preço da commodity ainda se encontrava em baixa, porém, apresentando melhor comportamento com indícios de aumento da demanda em países que pretendem retornar gradativamente suas atividades.

No âmbito da evolução do coronavírus, o mês de abril trouxe notícias positivas quanto ao número de casos nas principais economias do mundo. Diversos países da Europa apresentaram diminuição do número de casos, enquanto nos Estados Unidos houve estabilidade. Alguns países, como Nova Zelândia, se destacam por haver pouquíssimos novos casos por dia. Na China, a atividade está retornando aos poucos. Alguns países europeus também começaram a flexibilizar as regras da quarentena. Os EUA tem discutido a melhor maneira de reabertura, de acordo com as especificidades do país. Os riscos de uma segunda onda são elevados e, por conta disso, os países têm adotado extrema cautela nesse processo.

Indicadores divulgados em abril mostraram o real impacto do coronavírus na economia global. O PIB da China apresentou queda relevante no primeiro trimestre e os dados sugerem que o mês mais impactado foi fevereiro. Alguns dados de março do país revelaram que houve certa recuperação. Na Europa, dados de março surpreenderam muito negativamente e mostraram um impacto devastador em diversos países, levando o PIB da Zona do euro a apresentar queda relevante já no primeiro trimestre. PMIs, de forma geral, deixaram ainda mais claro que o efeito será maior no setor de serviços. Dados de inflação também têm apresentado comportamento semelhante entre as economias, com redução dos núcleos e aumento da inflação de alimentos, ocasionado pelo isolamento.

Ao contrário do que foi observado nas principais economias avançadas, o número de casos de coronavírus no Brasil aumentou consideravelmente ao longo do mês de abril e, apesar de algumas autoridades terem demonstrado a intenção de começar algum tipo de reabertura de atividades específicas, e alguns até terem de fato iniciado esse processo, o fim do mês trouxe números preocupantes, que fazem com que se espere um mês de maio de caos no sistema de saúde brasileiro e importantes tomadas de decisão sobre a intensificação/relaxamento do lockdown no país.

Os principais indicadores macroeconômicos divulgados no mês refletiram apenas parcialmente os impactos, mas indicadores de maior frequência e de incerteza e confiança já indicam que a economia brasileira está tão fragilizada quanto as demais. Diante da deterioração do cenário e com as expectativas de crescimento e inflação despencando, o Banco Central do Brasil apresentou mudança no tom de sua comunicação, demonstrando claramente a intenção de realizar mais cortes na taxa Selic.

Dois eventos marcaram o cenário político brasileiro em abril, contribuindo para o aumento da aversão ao risco. O presidente desde o início da crise atual demonstrou claramente ser contra as medidas de restrição. As diversas tensões entre o presidente e o ministro da saúde acarretaram na demissão do ministro em meados do mês. O episódio levou à rejeição ao presidente de parte da população, que já estava descontente com suas atitudes durante a pandemia. O novo ministro da saúde, Nelson Teich, chegou a dizer que teria um esboço de um plano para flexibilizar o isolamento social, mas ao final do mês, com a piora do quadro, relatou que o isolamento é a melhor opção no momento.

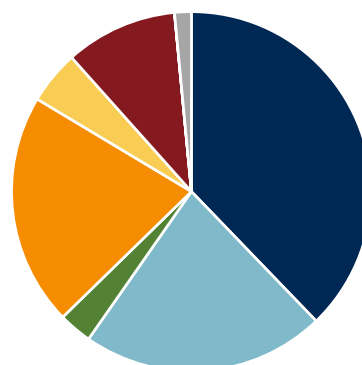
RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV **ABRIL 2020**

Uma semana após o episódio envolvendo o ministro da saúde, o ministro Sergio Moro pediu demissão diante da vontade do presidente de realizar a troca da diretoria-geral da Polícia Federal. A demissão de Moro veio acompanhada de algumas acusações contra o presidente, levando a sérias investigações. Os eventos, somados às declarações do presidente durante a pandemia, levaram sua popularidade a cair consideravelmente. Outros ruídos também levaram o mercado a reagir, como alguns envolvendo o ministro da economia, Paulo Guedes, e o andamento das medidas contra o coronavírus no Congresso.

O ambiente de elevadas tensões tem levantado muitas dúvidas quanto à capacidade do atual governo de dar continuidade ao processo de ajuste fiscal no pós-pandemia. A situação fiscal do país, que já era séria, piorará significativamente com o aumento dos gastos e a instabilidade política instaurada nos últimos meses, que consegue elevar ainda mais as incertezas quanto aos impactos do coronavírus na economia brasileira. Será importante acompanhar no mês de maio os desdobramentos das investigações relacionadas ao presidente e das discussões acerca de uma reabertura gradual das atividades no Brasil, assim como os números da doença, que promete atingir o pico nas próximas semanas.

Composição do fundo

| CLASSE | FUNDOS | %PL | |
|---------------------|--|--------|-------|
| CDI | Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus | 19,71% | 37,8% |
| | Icatu Vanguarda Gold FI RF LP | 18,09% | |
| Crédito | Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP | 21,92% | 21,9% |
| Inflação Curta | Icatu Vanguarda RF CP Inflação | 3,00% | 3,0% |
| Multimercado | Icatu Vanguarda Macro | 13,34% | 20,9% |
| | Icatu Vanguarda Estratégia | 7,55% | |
| Invest. No Exterior | M Square Global Equity FIC FIM | 2,57% | 4,8% |
| | Bradesco Global FIA Exterior | 2,18% | |
| Ação | Icatu Vanguarda IBX | 7,22% | 10,1% |
| | Icatu Vanguarda Dividendos 30 | 1,69% | |
| | Tork Long Only Institucional FIC FIA | 0,59% | |
| | Leblon Ações II FIC | 0,61% | |
| FIDC* | FIDC M. Master BVII | 0,00% | 0,01% |
| | FIDC Mult. Italia | 0,01% | |
| Caixa | - | 1,52% | 1,5% |



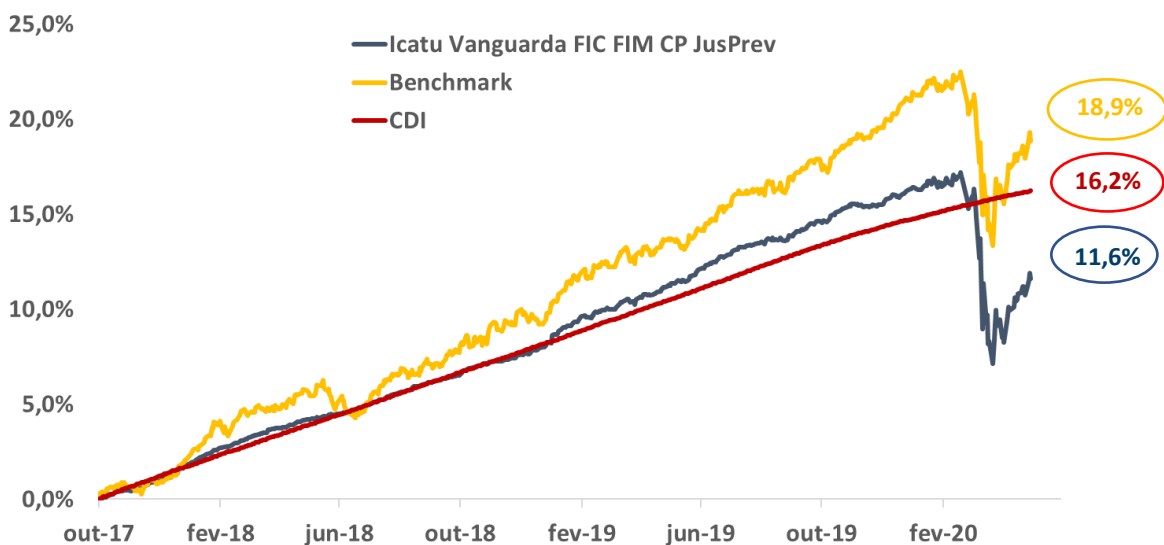
- CDI
- Crédito
- Inflação Curta
- Multimercado
- Invest. no Ext.
- Bolsa
- FIDC
- Caixa

* FIDCs foram herdados da gestão anterior.

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% | -0,85% | -5,50% | 2,28% | | | | | | | | | -4,08% |
| CDI | 0,38% | 0,29% | 0,34% | 0,28% | | | | | | | | | 1,30% |
| % CDI | 24,63% | - | - | 800,64% | | | | | | | | | - |
| Bench Composto | 0,44% | -0,93% | -3,42% | 2,23% | | | | | | | | | -1,75% |



Rentabilidade Individual dos Fundos

| | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | 2020 |
|--|--------|--------|---------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---------|
| Icatu Vanguarda Gold FI RF LP | 0,43% | 0,24% | -0,82% | -0,16% | | | | | | | | | -0,31% |
| Icatu Vanguarda Macro FIM | -0,06% | -0,16% | -0,98% | 0,84% | | | | | | | | | -0,36% |
| Icatu Vanguarda Estratégia FIM | 0,04% | -0,16% | -1,23% | 0,29% | | | | | | | | | -1,06% |
| Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP | 0,52% | 0,25% | -1,25% | 0,44% | | | | | | | | | -0,06% |
| Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus | 0,50% | 0,29% | -1,46% | 0,73% | | | | | | | | | 0,05% |
| M Square Global Equity FIC FIM | 7,31% | -3,43% | -1,12% | 16,06% | | | | | | | | | 18,91% |
| Bradesco Global FIA Exterior | 6,32% | -3,98% | -1,36% | 17,00% | | | | | | | | | 17,81% |
| CDI | 0,38% | 0,29% | 0,34% | 0,28% | | | | | | | | | 1,30% |
| Icatu Vanguarda RF CP Inflação | 0,95% | 0,58% | -4,41% | 0,62% | | | | | | | | | -2,34% |
| IMA-B5 | 0,56% | 0,64% | -1,75% | 0,49% | | | | | | | | | -0,09% |
| Icatu Vanguarda IBX FIA | -1,55% | -8,40% | -30,62% | 10,94% | | | | | | | | | -30,58% |
| Icatu Vanguarda Dividendos 30 FIA | 0,60% | -7,00% | -29,40% | 6,08% | | | | | | | | | -29,93% |
| Tork Long Only Institucional FIC FIA | 2,97% | -5,98% | -35,05% | 11,45% | | | | | | | | | -29,92% |
| Leblon Ações II FIC | 0,27% | -8,35% | -34,06% | 10,37% | | | | | | | | | -33,12% |
| IBX | -1,25% | -8,22% | -30,09% | 10,27% | | | | | | | | | -30,14% |