

Apresentação

A Lâmina de Rentabilidade consolida as informações enviadas pelas gestoras de ativos BRAM - Bradesco Asset Management e DLM Invista Asset Management 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 as exigências da Política de Investimentos e da Resolução CMN 3792.

Objetivo

O objetivo do plano é proporcionar a valorização superior ao INPC + 5% a.a. que é a meta atuarial e o Benchmark requerido as Assets é INPC + 6% a.a. A alocação estratégica concentra-se na aplicação em cotas de fundos de investimentos em renda fixa, renda variável e investimentos estruturados, respeitando os critérios de composição e diversificação estabelecidos nos regulamentos dos fundos que compõe o plano e na legislação em vigor.

Performance dos Investimentos

Fundos de Investimentos	Patrimônio		Gestor	Rentabilidade			
				1M	12M	24M	36M
BRANDESCO FICFI MULTI JUSPREV*	50.097.922,75	50,20%	Bradesco Asset Management	0,81%	12,74%	22,95%	14,04%
DLM JUSPREV FIC FIM	49.701.339,15	49,80%	DLM Invista Asset Management	0,85%	10,48%	20,93%	-
TOTAL JUSPREV	99.799.261,90	100,0%		0,83%	11,64%	21,98%	18,80%

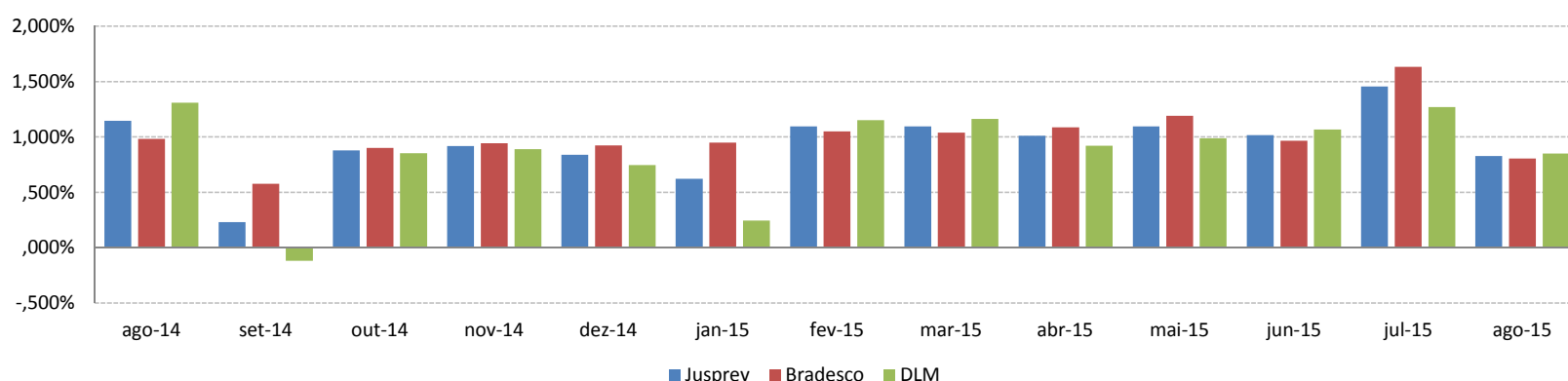
* A Bradesco Asset Management assumiu a gestão do fundo a partir de 27/12/2012. Anterior a esta data, a gestão do Fundo era de responsabilidade da Infinity Asset Management.

% CDI - FUNDO BRADESCO	72,73%	103,12%	96,81%	42,98%
% CDI - FUNDO DLM	76,74%	84,82%	88,28%	-
% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO	74,74%	94,22%	92,72%	57,56%
Excesso sobre INPC* + 5%	0,17%	-3,24%	-5,32%	-17,21%
Excesso sobre INPC* + 6%	0,09%	-4,15%	-7,10%	-19,53%

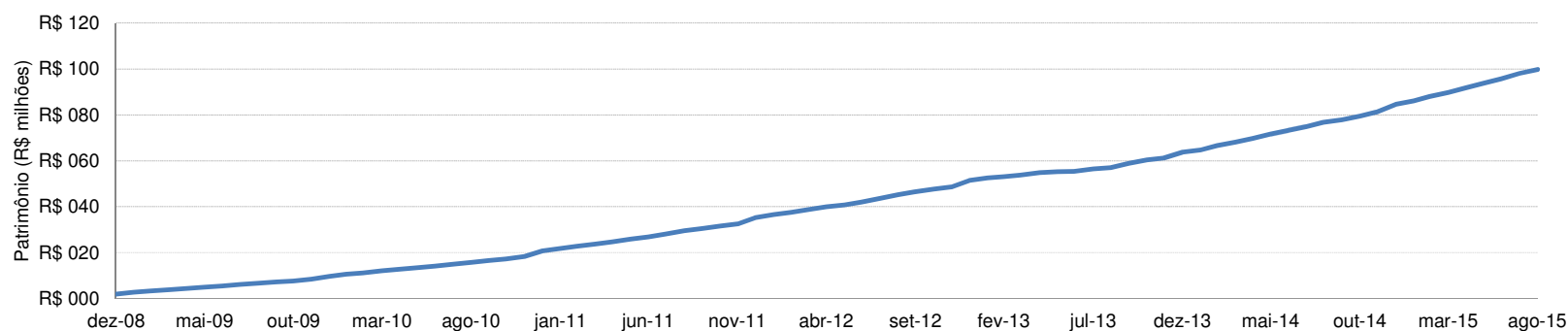
Rentabilidade Mensal Consolidada

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2011	0,92%	0,82%	0,97%	0,74%	0,80%	0,60%	0,68%	0,83%	0,74%	1,15%	0,30%	0,43%	9,36%
% CDI	107,01%	96,70%	106,29%	88,53%	80,72%	63,30%	70,33%	77,30%	78,95%	129,85%	35,36%	47,78%	80,71%
2012	0,68%	0,88%	0,63%	0,60%	-0,07%	0,40%	0,92%	0,58%	0,75%	0,54%	0,81%	0,70%	7,68%
% CDI	76,94%	118,54%	77,59%	85,33%	-9,10%	63,18%	135,45%	84,60%	138,92%	89,15%	148,70%	130,31%	91,25%
2013	-0,29%	-0,88%	-1,38%	0,76%	-1,93%	-1,80%	0,87%	-0,71%	0,71%	0,97%	-0,17%	0,43%	-3,44%
% CDI	-49,90%	-182,13%	-257,03%	126,58%	-330,33%	-304,47%	122,22%	-101,88%	101,19%	121,06%	-24,24%	55,20%	-42,60%
2014	-0,41%	1,05%	0,80%	0,85%	1,36%	0,96%	0,93%	1,14%	0,23%	0,88%	0,92%	0,84%	9,97%
% CDI	-46,6%	141,37%	105,83%	100,03%	158,89%	117,74%	98,95%	133,17%	25,60%	93,62%	109,32%	87,53%	92,21%
2015	0,62%	1,09%	1,09%	1,01%	1,09%	1,01%	1,45%	0,83%					8,51%
% CDI	66,8%	133,77%	105,46%	106,40%	111,27%	95,13%	123,47%	74,74%					101,78%

Rentabilidade Mensal



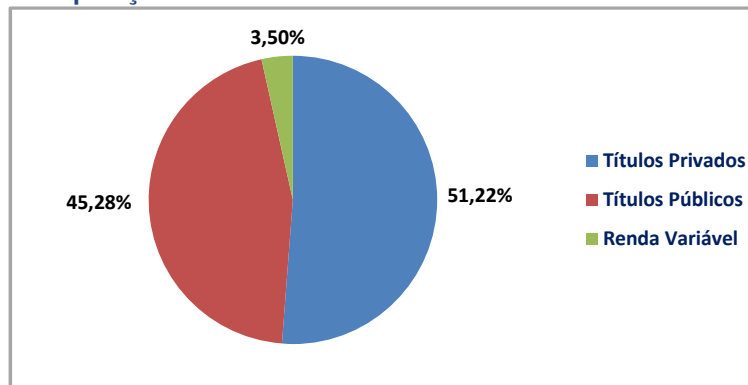
Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

Início Período Considerado	6-ago-08	12 meses	Desde o Início
Melhor Mês da JUSPREV	1,45%	1,45%	1,45%
Melhor Mês do INPC + 5%	1,92%	1,92%	1,92%
Melhor Mês do INPC + 6%	2,00%	2,00%	2,00%
Pior Mês da JUSPREV	0,23%	0,23%	-1,93%
Pior Mês do INPC + 5%	0,59%	0,59%	0,28%
Pior Mês do INPC + 6%	0,67%	0,67%	0,36%
% de meses acima de INPC + 5%	30,8%	30,8%	33,3%
% de meses acima de INPC + 6%	30,8%	30,8%	25,0%
% de meses acima de CDI	53,8%	53,8%	38,1%
Volatilidade da JUSPREV (a.a.)	0,65%	0,65%	1,78%

Composição *



* Os valores de composição são referentes ao mês anterior.

Fundo Bradesco Jusprev – Comentário do Gestor – Agosto de 2015

O FIC Bradesco Jusprev apresentou resultados abaixo do CDI no mês de agosto, mantendo performance acima do indicador no ano. Os destaques positivos foram o fundo de investimento em ações europeias (Bradesco FIM Europa) e o fundo de crédito privado (Bradesco Inst. Credito Priv.), que apresentaram retornos ligeiramente acima do CDI. As outras estratégias apresentaram retornos abaixo do CDI ou negativos, em função da maior aversão ao risco dos investidores tanto em âmbito global como em relação ao Brasil, explicada por fatores como a desaceleração do crescimento da economia chinesa e seus impactos locais, as dificuldades na execução das novas medidas fiscais pelo governo brasileiro e a proximidade de um possível aumento da taxa de juros nos EUA.

Rentabilidades	2014	2015	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15
BRADESCO FIC FIM JUSPREV	10,52	9,05	1,04	1,09	1,19	0,97	1,63	0,81
% CDI	97,3	108,4	100,2	114,7	121,1	90,8	138,8	72,7

Outros indicadores

INPC + 6% a.a.	12,63	12,01	2,03	1,22	1,48	1,28	1,12	0,74
Poupança	7,16	5,25	0,63	0,61	0,62	0,68	0,73	0,69
CDI	10,81	8,35	1,03	0,95	0,98	1,06	1,18	1,11
Ibovespa	-2,78	-5,73	-0,51	9,12	-5,47	0,76	-3,44	-8,25

Rentabilidades	2014	2015	mar/15	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15	% do PL
Bradesco FI Mult Plus	11,19	8,45	0,94	1,03	1,09	1,05	1,20	0,98	63,5
Bradesco Inst. Credito Priv.	11,53	8,75	1,09	1,00	1,03	1,11	1,22	1,14	26,6
BRAM FI RF IRF-M	11,46	5,45	-0,12	1,19	1,62	0,33	1,18	-0,92	0,0
Bradesco FI Absoluto	5,20	9,63	1,77	0,36	2,20	0,85	1,79	0,28	6,1
Bradesco FIA Dividendos	-4,44	-5,05	-0,22	5,95	-4,15	0,23	-2,34	-7,24	1,0
Bradesco FIA BDR	25,77	26,96	9,06	-4,01	6,40	-3,24	11,77	-1,66	0,8
Bradesco FIM Europa	4,99	42,68	11,29	-2,38	7,17	-4,87	11,20	1,13	2,1

Como informado acima, as estratégias de diversificação de risco ajudaram a amortecer o resultado desfavorável dos ativos relacionados diretamente ao Brasil, como a renda variável brasileira, a exposição prefixada (juros) e a renda variável americana (Bradesco FIA BDR). De qualquer forma, ao longo do mês, reduzimos a exposição nestes ativos buscando proteger o portfólio assim como, ajustando-o a um cenário menos otimista no curto prazo.

% de exposição

Classe de fundo	mai/14	jul/14	dez/14	abr/15	mai/15	jun/15	jul/15	ago/15
Títulos atrelados a inflação	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renda Variável	0,0	0,0	0,2	1,0	0,9	0,9	1,2	1,0
Investimentos no Exterior	1,0	1,0	1,1	2,5	2,6	1,4	3,7	2,9
Estruturado	8,2	4,0	2,6	4,0	6,0	6,0	6,1	6,1
Renda Fixa	90,8	95,1	96,2	92,6	90,4	91,6	89,0	90,1

O fundo **DLM JUSPREV FIC FIM** encerrou o mês de agosto/2015 com rentabilidade de 0,85%, equivalente a 76,74% do CDI. Desde o seu início em dezembro/2012, o fundo acumula resultado positivo de 21,63%.

No mês de agosto o governo brasileiro enviou para o Congresso uma nova proposta de orçamento para 2016 que apresenta um déficit de R\$ 30 bilhões (ante uma meta de superávit de R\$ 50 bilhões). Para conseguir atingir a “nova meta” o governo tem em curso algumas tratativas para o corte de despesas e aprovação de elevação/criação de impostos, dentre os quais se destacam a CIDE, tributação para repatriação de recursos, CPMF e Imposto de Renda. A proposição de um orçamento deficitário associada à queda nos preços das commodities resultaram em uma forte desvalorização do real, o que aumenta a pressão na inflação e na taxa de juros.

No cenário internacional as atenções se voltaram para a economia chinesa. O Banco Central Chinês alterou as regras de paridade cambial, resultando em seguidas desvalorizações da moeda. A percepção de piora econômica é corroborada com recentes indicadores publicados, o que ocasionou novas baixas das bolsas globais, commodities e moedas de países dependentes do comércio com a China.

Diante deste cenário de extrema incerteza no contexto político/econômico brasileiro e os efeitos da piora da economia chinesa, o dólar fechou com uma alta no mês de agosto de 7,45% frente ao real. No mercado acionário, o índice da bolsa de ações brasileira (Ibovespa) fechou com uma queda abrupta de -8,33%. Estes resultados refletem uma desconfiança ainda maior dos investidores locais e estrangeiros em relação ao desfecho das medidas que vem sendo adotadas pelo atual governo e seus efetivos resultados.

Neste contexto o resultado do mês foi afetado principalmente pelas estratégias de ações e inflação. No segmento de ações o DLM Braziltech fechou o mês com rentabilidade negativa de -7,25%, enquanto o fundo Itaú Inflação Institucional fechou com queda de -3,15%.

No segmento de fundos Multimercados, o destaque foi o fundo DLM Hedge Conservador com rentabilidade no mês de 1,12% equivalente a 101,48% do CDI.

Na parcela de renda fixa, o destaque foi o fundo HSBC Performance Institucional que fechou o mês com rentabilidade de 1,16%, equivalente a 104,67% do CDI e o fundo Santander Master Renda Fixa que fechou com rentabilidade de 1,15% equivalente a 103,98% do CDI.