

**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	Tx. Adm	Tx. de Performance	Rentabilidade			
						1M	12M	24M	36M
<b>BRDESCO FICFI MULTI JUSPREV*</b>	34.901.866,90	50,09%	Bradesco Asset Management	0,03%	Não Há	0,86%	-0,94%	-1,52%	6,99%
<b>DLM JUSPREV FIC FIM</b>	34.771.653,86	49,91%	DLM Invista Asset Management	0,01%	10% do que exceder INPC + 6%	0,83%	2,71%	-	-
<b>TOTAL JUSPREV</b>	<b>69.673.520,76</b>	<b>100,0%</b>		<b>0,02%</b>		<b>0,85%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,74%</b>	<b>12,71%</b>

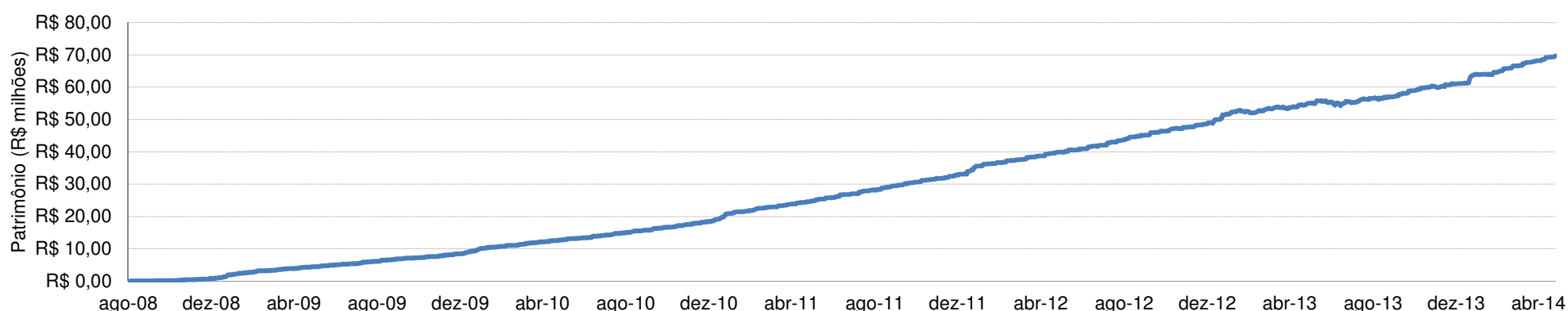
\* A Bradesco Asset Management assumiu a gestão do fundo a partir de 27/12/2012. Anterior a esta data, a gestão do Fundo era de responsabilidade da Infinity Asset Management

<b>% CDI - FUNDO BRADESCO</b>	<b>105,75%</b>	<b>-10,29%</b>	<b>-8,84%</b>	<b>23,01%</b>
<b>% CDI - FUNDO DLM</b>	<b>102,10%</b>	<b>29,68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO</b>	<b>103,95%</b>	<b>9,51%</b>	<b>21,73%</b>	<b>41,83%</b>
<b>Excesso sobre INPC + 5%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>-8,75%</b>	<b>-16,50%</b>	<b>-17,53%</b>
<b>Excesso sobre INPC + 6%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-10,13%</b>	<b>-18,52%</b>	<b>-20,26%</b>

**Rentabilidade Mensal Consolidada**

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
<b>2011</b>	0,92%	0,82%	0,97%	0,74%	0,80%	0,60%	0,68%	0,83%	0,74%	1,15%	0,30%	0,43%	<b>9,36%</b>
<b>% CDI</b>	107,01%	96,70%	106,29%	88,53%	80,72%	63,30%	70,33%	77,30%	78,95%	129,85%	35,36%	47,78%	<b>80,71%</b>
<b>2012</b>	0,68%	0,88%	0,63%	0,60%	-0,07%	0,40%	0,92%	0,58%	0,75%	0,54%	0,81%	0,70%	<b>7,68%</b>
<b>% CDI</b>	76,94%	118,54%	77,59%	85,33%	-9,10%	63,18%	135,45%	84,60%	138,92%	89,15%	148,70%	130,31%	<b>91,25%</b>
<b>2013</b>	-0,29%	-0,88%	-1,38%	0,76%	-1,93%	-1,80%	0,87%	-0,71%	0,71%	0,97%	-0,17%	0,43%	<b>-3,44%</b>
<b>% CDI</b>	-49,90%	-182,13%	-257,03%	126,58%	-330,33%	-304,47%	122,22%	-101,88%	101,19%	121,06%	-24,24%	55,20%	<b>-42,60%</b>
<b>2014</b>	-0,14%	1,05%	0,80%	0,85%									<b>2,59%</b>
<b>% CDI</b>	-15,76%	141,37%	105,83%	103,95%									<b>79,88%</b>

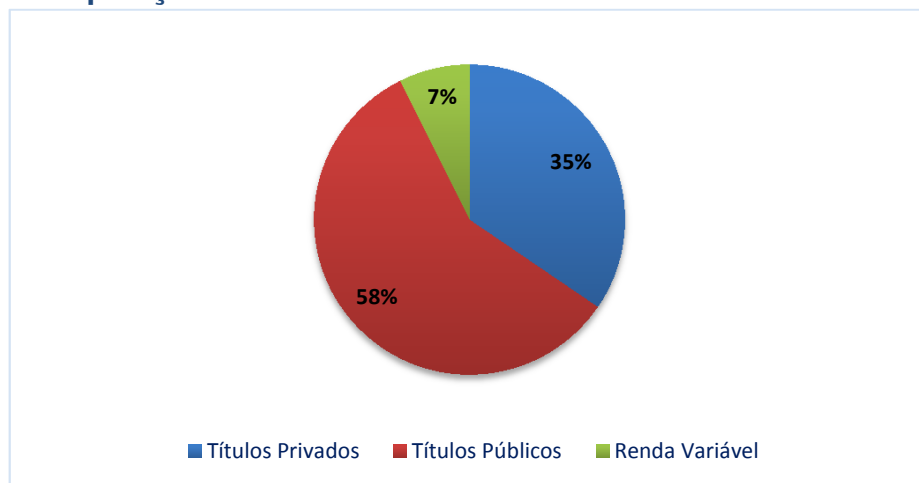
**Patrimônio Líquido**



**Histórico de Desempenho**

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o Início
<b>Melhor Mês da JUSPREV</b>	1,05%	1,14%
<b>Melhor Mês do INPC + 5%</b>	1,19%	1,40%
<b>Melhor Mês do INPC + 6%</b>	1,33%	1,47%
<b>Pior Mês da JUSPREV</b>	-1,93%	-1,93%
<b>Pior Mês do INPC + 5%</b>	0,26%	0,26%
<b>Pior Mês do INPC + 6%</b>	0,33%	0,33%
<b>% de meses acima de INPC + 5%</b>	33,3%	33,8%
<b>% de meses acima de INPC + 6%</b>	8,3%	20,9%
<b>% de meses acima de CDI</b>	50,0%	33,8%
<b>Volatilidade da JUSPREV (a.a.)</b>	3,67%	1,93%

**Composição**



**Anexos: Comentários de Gestão das Assets BRAM e DLM.**

## Fundo Bradesco Jusprev – Comentário do Gestor – Abril de 2014

No mês de abril, a bolsa continuou apresentando resultados positivos, assim o destaque positivo foi o fundo de dividendos que apresentou resultado de 1,35%. O destaque negativo foi para o fundo BRADESCO FIA BDR que apesar de ter capturado o resultado a valorização da bolsa de valores dos Estados Unidos foi impactado pela valorização do Real em relação ao dólar, movimento este que, ao nosso ver, não reflete os fundamentos da economia brasileira.

Rentabilidades	2013	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	2014	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14
BRADESCO FIC FIM JUSPREV <sup>1</sup>	-3,19	-1,18	0,66	1,05	-0,45	0,52	2,22	0,06	0,55	0,82	0,77
BRADESCO FIC FIM JUSPREV <sup>2</sup>	-7,63	-1,14	0,65	0,94	-0,57	0,99	2,19	-0,17	0,85	0,63	0,86

### Outros indicadores

INPC + 6% a.a.	11,92	0,67	0,76	1,15	1,01	1,21	4,97	1,14	1,11	1,26	1,37
Poupança	6,37	0,50	0,51	0,59	0,52	0,55	2,34	0,61	0,63	0,53	0,55
CDI	8,06	0,70	0,70	0,80	0,71	0,78	3,24	0,84	0,78	0,76	0,82
Ibovespa	-3,13	1,87	4,98	5,36	-2,02	-3,08	0,53	-8,15	-0,32	6,89	2,71

### Observações

1. Retorno do fundo BRADESCO FIC FIM JUSPREV desconsiderando os fundos FIDC M BVA M III SEM e FIDC MULT ITALIA SN1
2. Retorno do fundo BRADESCO FIC FIM JUSPREV considerando os fundos FIDC M BVA M III SEM e FIDC MULT ITALIA SN1

Rentabilidades	2013	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	2014	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14
Bradesco FI Ref DI Premium	8,24	0,69	0,72	0,82	0,72	0,79	3,29	0,86	0,79	0,77	0,83
Bradesco FI Mult Plus	8,00	0,67	0,64	0,86	0,73	0,80	3,40	0,88	0,84	0,79	0,84
Bradesco FI Mult Tactical	10,01	0,00	-0,12	0,73	0,54	0,68	-1,43	-0,03	-1,17	-0,70	0,47
Bradesco FI RF Ima B	-9,93	-2,57	0,25	0,96	-3,46	1,25	4,70	-2,50	4,21	0,67	2,36
Bradesco FIA Dividendos	-3,87	-1,66	5,35	5,53	-1,90	-2,92	-0,89	-7,47	-0,96	6,72	1,35
Bradesco FICFIA Valor	-3,75	2,68	2,60	3,11	0,85	-0,80	-10,26	-8,11	-3,15	1,74	-0,89
Bradesco FIA Small Cap Plus	-4,14	0,03	3,82	4,14	0,64	-1,82	-7,11	-8,97	-1,36	3,93	-0,47
Bradesco FIA BDR	48,81	0,99	-4,36	5,07	8,70	2,37	-3,14	0,72	0,23	-2,38	-1,71

Durante o mês de abril reduzimos novamente a alocação no segmento de renda variável, aproveitando a valorização recente da bolsa de valores, mantendo a disciplina e aumentando o conservadorismo do fundo.

### % de exposição

Classe de fundo	jan/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14	abr/14
Títulos atrelados a inflação	64,9	33,9	33,1	18,6	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Renda Variável	7,1	6,0	6,1	6,0	5,8	5,1	4,9	2,5	1,0
Investimentos no Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,4
Estruturado	0,0	8,6	8,4	8,3	8,3	8,0	7,6	7,5	7,3
Renda Fixa (CDI)	28,0	51,5	52,4	67,1	76,6	86,9	87,6	88,5	90,3

O fundo **DLM JUSPREV FIC FIM** encerrou o mês de Abril/2014 com rentabilidade de 0,83%, equivalente a 102,20% do CDI. Desde o seu início em Dezembro/2012, o fundo acumula resultado positivo de 5,53%.

No cenário internacional o mês de Abril foi marcado pela continuidade da melhora dos dados de atividade no mercado norte-americano, sinalizando que a fragilidade do início do ano foi provocada em grande parte pelo inverno mais rigoroso. No mercado chinês, os dados mais recentes de atividade econômica mostraram sinais de estabilização, porém em um nível ainda abaixo do potencial. No Brasil, continuamos observando uma inflação extremamente pressionada com fortes indícios de que o teto da meta de 6,5% será rompido a qualquer momento. Mesmo neste cenário de deterioração das expectativas de inflação o Banco Central tem adotado um discurso de que os ajustes na política monetária estão perto do fim, sendo provável que tenhamos o último aperto antes das eleições na reunião de Maio. Diante de dados econômicos cada vez mais fracos, as notícias advindas das pesquisas eleitorais demonstrando uma decadência da popularidade da atual presidente ganha cada vez mais força e ancora as expectativas de uma possível mudança da gestão do país. Neste sentido tivemos mais um mês de alta do índice Ibovespa, puxado principalmente pelas empresas estatais – Petrobras e Eletrobrás.

Pelo terceiro mês consecutivo a estratégia de ações foi a responsável pelo maior ganho da carteira do DLM Jusprev FIC FIM, com destaque para o DLM Braziltech FIC FIA, que obteve rentabilidade 2,66% no período.

No segmento dos fundos Multimercados, os destaques foram os fundos com estratégias mais conservadoras. O fundo DLM Hedge Conservador FIM fechou o mês com rentabilidade de 0,86%, equivalente a 105,35% do CDI e o IB Institucional Active FIX com retorno de 0,86% equivalente a 105,44% do CDI.

Na parcela de renda fixa nossa posição através do fundo Brasil Plural High Yield, fechou o mês com rentabilidade de 0,85%, equivalente a 103,86% do CDI.