

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
BRDESCO FICFI MULTI JUSPREV*	34.081.728,25	50,13%	Bradesco Asset Management	0,03%	Não Há	0,63%	-1,22%	-1,78%	6,86%
DLM JUSPREV FIC FIM	33.906.569,64	49,87%	DLM Invista Asset Management	0,01%	10% do que exceder INPC + 6%	0,98%	2,82%	-	-
TOTAL JUSPREV	67.988.297,89	100,0%		0,02%		0,80%	0,78%	3,48%	12,59%

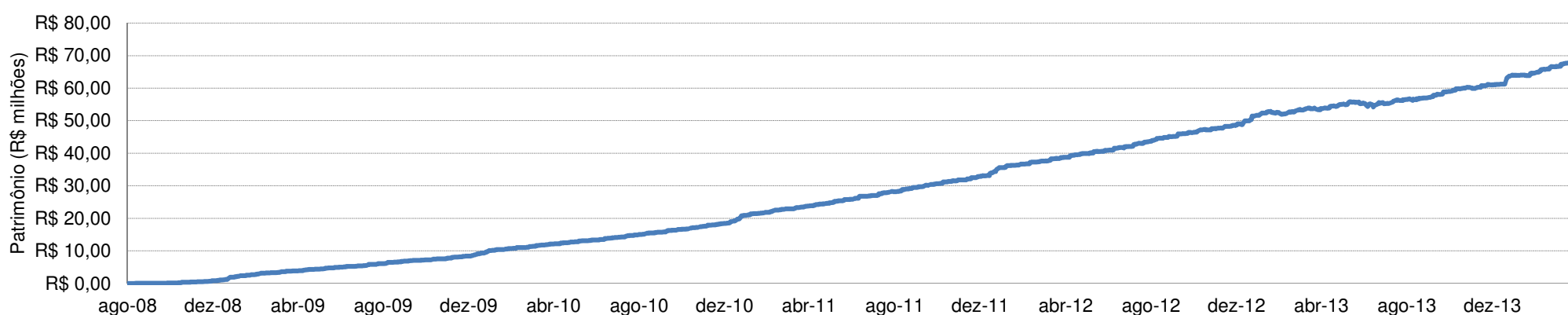
* A Bradesco Asset Management assumiu a gestão do fundo a partir de 27/12/2012. Anterior a esta data, a gestão do Fundo era de responsabilidade da Infinity Asset Management

% CDI - FUNDO BRADESCO	82,70%	-13,66%	-10,41%	22,57%
% CDI - FUNDO DLM	129,36%	31,70%	-	-
% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO	105,83%	8,77%	20,41%	41,40%
Excesso sobre INPC + 5%	-0,26%	-8,64%	-16,57%	-17,60%
Excesso sobre INPC + 6%	-0,29%	-9,80%	-18,39%	-20,14%

Rentabilidade Mensal Consolidada

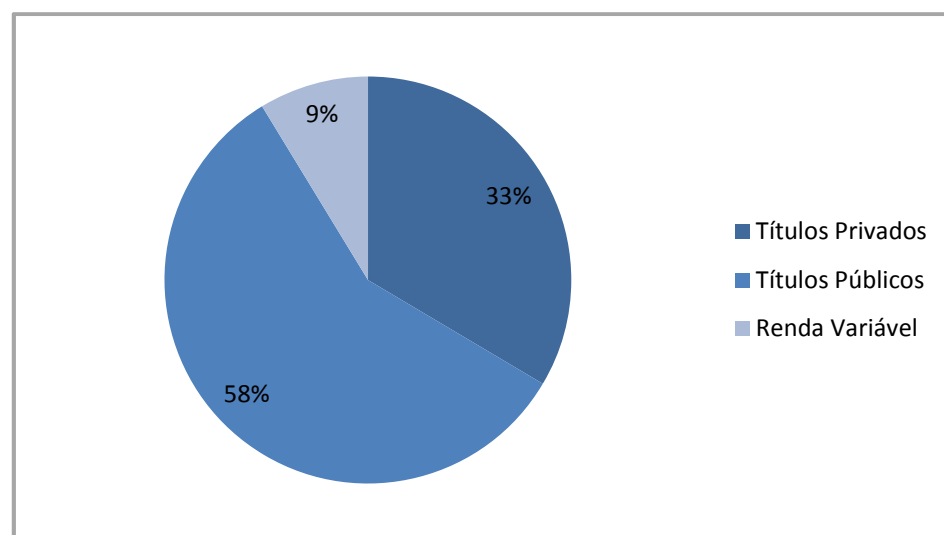
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2011	0,92%	0,82%	0,97%	0,74%	0,80%	0,60%	0,68%	0,83%	0,74%	1,15%	0,30%	0,43%	9,36%
% CDI	107,01%	96,70%	106,29%	88,53%	80,72%	63,30%	70,33%	77,30%	78,95%	129,85%	35,36%	47,78%	80,71%
2012	0,68%	0,88%	0,63%	0,60%	-0,07%	0,40%	0,92%	0,58%	0,75%	0,54%	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	-0,14%	1,05%	0,80%										1,72%
% CDI	-15,76%	141,37%	105,83%										71,74%

Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o início
Melhor Mês da JUSPREV	1,05%	1,14%
Melhor Mês do INPC + 5%	1,11%	1,40%
Melhor Mês do INPC + 6%	1,19%	1,47%
Pior Mês da JUSPREV	-1,93%	-1,93%
Pior Mês do INPC + 5%	0,26%	0,26%
Pior Mês do INPC + 6%	0,33%	0,33%
% de meses acima de INPC + 5%	33,3%	34,3%
% de meses acima de INPC + 6%	8,3%	20,9%
% de meses acima de CDI	50,0%	32,8%
Volatilidade da JUSPREV (a.a.)	3,77%	1,94%



Fundo Bradesco Jusprev – Comentário do Gestor – Março de 2014

No mês de março, a bolsa brasileira apresentou resultados significativamente positivos após uma sequência de 4 meses negativos e o fundo de dividendos foi o destaque positivo apresentando rentabilidade de 6,72%. O destaque negativo foi para o fundo multimercado que sofreu com a valorização do Real em relação ao dólar.

Rentabilidades	2013	jul/13	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	2014	jan/14	fev/14	mar/14
BRADESCO FIC FIM JUSPREV ¹	-3,19	1,16	-1,18	0,66	1,05	-0,45	0,52	1,44	0,06	0,55	0,82
BRADESCO FIC FIM JUSPREV ²	-7,63	0,91	-1,14	0,65	0,94	-0,57	0,99	1,31	-0,17	0,85	0,63

Outros indicadores

INPC + 6% a.a.	11,92	0,40	0,67	0,76	1,15	1,01	1,21	3,70	1,14	1,11	1,40
Poupança	6,37	0,52	0,50	0,51	0,59	0,52	0,55	1,78	0,61	0,63	0,53
CDI	8,06	0,71	0,70	0,70	0,80	0,71	0,78	2,40	0,84	0,78	0,76
Ibovespa	-3,13	1,74	1,87	4,98	5,36	-2,02	-3,08	-2,13	-8,15	-0,32	6,89

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	jul/13	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	2014	jan/14	fev/14	mar/14
Bradesco FI Ref DI Premium	8,24	0,72	0,69	0,72	0,82	0,72	0,79	2,44	0,86	0,79	0,77
Bradesco FI Mult Plus	8,00	0,71	0,67	0,64	0,86	0,73	0,80	2,53	0,88	0,84	0,79
Bradesco FI Mult Tactical	10,01	0,66	0,00	-0,12	0,73	0,54	0,68	-1,89	-0,03	-1,17	-0,70
Bradesco FI RF Ima B	-9,93	1,40	-2,57	0,25	0,96	-3,46	1,25	2,28	-2,50	4,21	0,67
Bradesco FIA Dividendos	-3,87	1,36	-1,66	5,35	5,53	-1,90	-2,92	-2,21	-7,47	-0,96	6,72
Bradesco FICFIA Valor	-3,75	-0,03	2,68	2,60	3,11	0,85	-0,80	-9,45	-8,11	-3,15	1,74
Bradesco FIA Small Cap Plus	-4,14	1,77	0,03	3,82	4,14	0,64	-1,82	-6,67	-8,97	-1,36	3,93
Bradesco FIA BDR	48,81	6,76	0,99	-4,36	5,07	8,70	2,37	-1,46	0,72	0,23	-2,38

No final do mês de março aumentamos o conservadorismo do fundo através de duas alterações em sua composição: redução da exposição em bolsa brasileira para 2,5% do patrimônio total (aproveitando também a forte valorização do mercado acionário conforme comentário acima) e início da alocação no fundo que investe em BDRs (ações americanas), aproveitando também a desvalorização do dólar.

% de exposição

Classe de fundo	jan/13	ago/13	set/13	out/13	nov/13	dez/13	jan/14	fev/14	mar/14
Títulos atrelados a inflação	64,9	34,7	33,9	33,1	18,6	9,4	0,0	0,0	0,0
Renda Variável	7,1	5,9	6,0	6,1	6,0	5,8	5,1	4,9	2,5
Investimentos no Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
Estruturado	0,0	8,9	8,6	8,4	8,3	8,3	8,0	7,6	7,5
Renda Fixa (CDI)	28,0	50,5	51,5	52,4	67,1	76,6	86,9	87,6	88,5

BRAM – Bradesco Asset Management S A DTVM

Av. Paulista, 1450 - 6º andar
01310-917 - São Paulo – SP
Tel.: (11) 2178-6700 - Fax: (11) 2178-6800

O fundo **DLM JUSPREV FIC FIM** encerrou o mês de março/2014 com rentabilidade de 0,98%, equivalente a 129,33% do CDI. Desde o seu início em dezembro/2012, o fundo acumula resultado positivo de 4,66%.

No mercado financeiro no mês de Março, o destaque ficou para os acontecimentos no ambiente doméstico. A divulgação de dados mais fortes de inflação demonstram um risco considerável do rompimento do teto da meta estabelecido pelo governo de 6,5%, ainda este ano. Adicionalmente, o Brasil recebeu rebaixamento da nota de crédito do país pela S&P de “BBB” para “BBB-” com uma mudança de perspectiva do rating de negativa para estável, o que, diferente das expectativas iniciais, acabou não gerando impactos relevantes nos preços dos ativos financeiros. Em termo políticos, foi divulgada uma nova safra de pesquisas eleitorais mais favoráveis a oposição, o que impactou positivamente o mercado de ações e principalmente as ações ligadas ao governo. Neste sentido, o índice Ibovespa fechou o mês com alta de 7,05%. No cenário internacional, continuamos observando uma continuidade da desaceleração da China, que de certa forma requer uma atenção especial dos possíveis impactos na economia local dado o processo de reestruturação que vem sendo implantado pelo governo chinês.

Diante dos acontecimentos citados acima, o maior ganho da carteira do DLM Jusprev FIC FIM, veio da estratégia de ações, através dos fundos DLM Braziltech e DLM Vanguard, que obtiveram rentabilidade expressiva de 3,58% e 4,11% no período.

No segmento dos fundos Multimercados, o destaque foi o fundo Plural Institucional FIM, que obteve rentabilidade de 1,20%, equivalente a 158,14% do CDI. Os fundos DLM Hedge Conservador FIM e Brasil Plural High Yield também tiveram performance destacada no mês de 104,58% e 108,25% do CDI, respectivamente.

Conforme citado nos relatórios anteriores em relação a nossa visão de reduzirmos a volatilidade do fundo e de darmos uma maior previsibilidade aos resultados, optamos no mês de Março por zerar nossa exposição em fundos atrelados ao mercado de inflação. Nosso racional é baseado principalmente no descontrole do governo em relação ao rumo da inflação para os próximos meses, adicionado a uma indefinição em relação aos ajustes na política monetária que serão necessários para conter estes possíveis avanços. Acreditamos que este mercado poderá oferecer boas opções de rentabilidade no futuro, mas por ora preferimos adotar a cautela.