

**Apresentação**

A Lâmina de Rentabilidade consolida as informações enviadas pelas gestoras de ativos BRAM - Bradesco Asset Management e DLM Invest 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
BRANCO FICFI MULTI JUSPREV*	40.770.958,70	51,32%	Bradesco Asset Management	0,03%	Não Há	0,90%	8,94%	1,34%	8,29%
DLM JUSPREV FIC FIM	38.676.870,54	48,68%	DLM Invest Asset Management	0,01%	10% do que exceder INPC + 6%	0,85%	8,34%	-	-
<b>TOTAL JUSPREV</b>	<b>79.447.829,24</b>	<b>100,0%</b>		<b>0,02%</b>		<b>0,88%</b>	<b>8,64%</b>	<b>6,22%</b>	<b>13,51%</b>

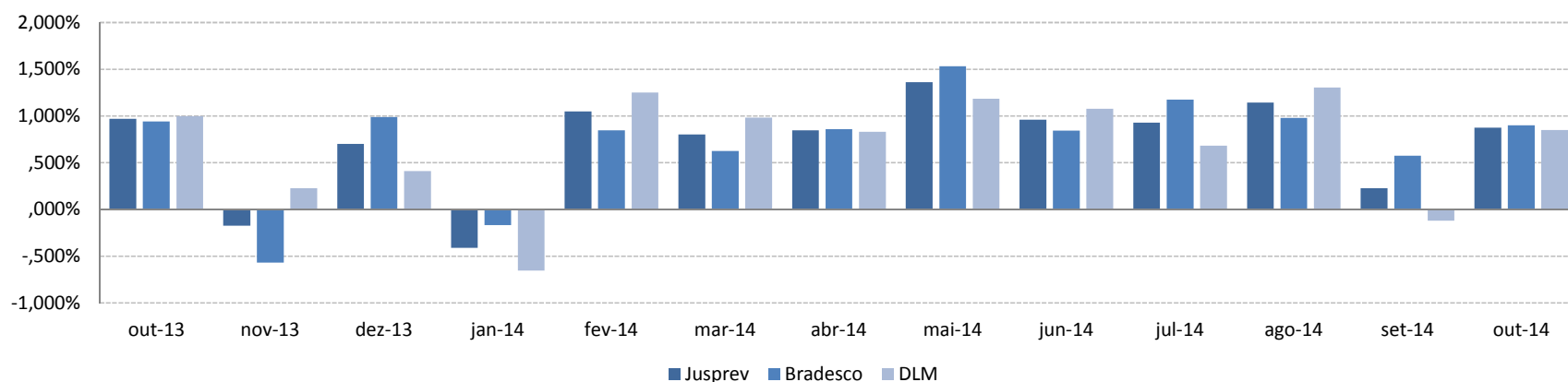
\* A Bradesco Asset Management assumiu a gestão do fundo a partir de 27/12/2012. Anterior a esta data, a gestão do Fundo era de responsabilidade da Infinity Asset Management

% CDI - FUNDO BRADESCO	95,81%	85,29%	7,10%	27,86%
% CDI - FUNDO DLM	90,72%	79,54%	-	-
% CDI - JUSPREV CONSOLIDADO	93,62%	82,46%	32,92%	45,37%
Excesso sobre INPC* + 5%	0,09%	-2,70%	-14,19%	-17,61%
Excesso sobre INPC* + 6%	0,01%	-3,62%	-15,80%	-19,92%

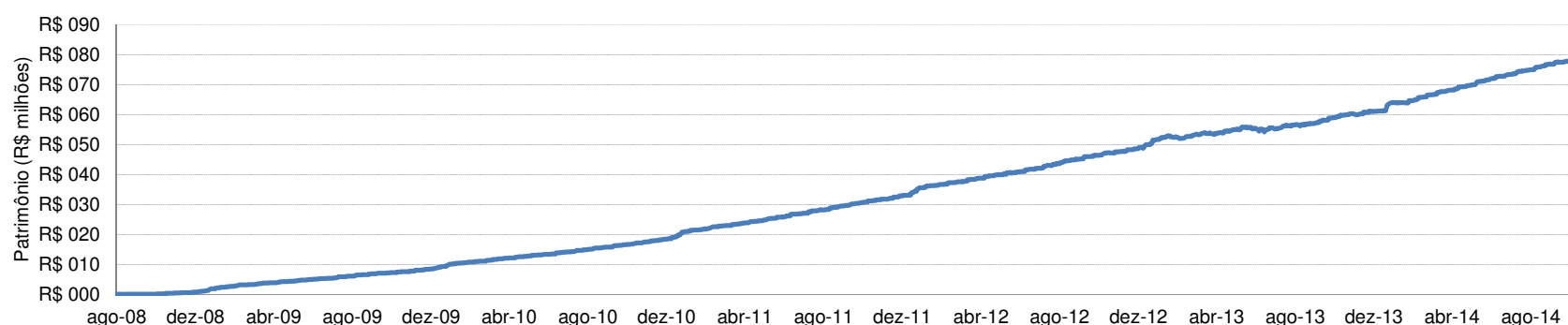
**Rentabilidade Mensal Consolidada**

	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%			8,07%
% CDI	-46,6%	141,37%	105,83%	100,03%	158,89%	117,74%	98,95%	133,17%	25,60%	93,62%			91,15%

**Rentabilidade Mensal**



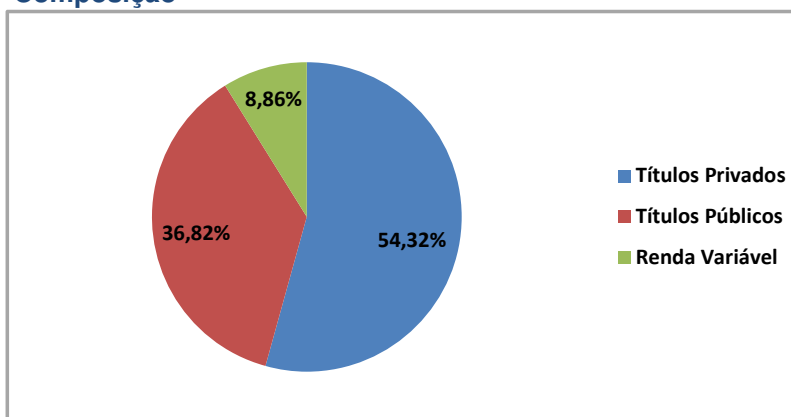
**Patrimônio Líquido**



**Histórico de Desempenho**

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o início
Melhor Mês da JUSPREV	1,36%	1,36%
Melhor Mês do INPC + 5%	1,23%	1,44%
Melhor Mês do INPC + 6%	1,31%	1,52%
Pior Mês da JUSPREV	-0,41%	-1,93%
Pior Mês do INPC + 5%	0,54%	0,28%
Pior Mês do INPC + 6%	0,62%	0,36%
% de meses acima de INPC + 5%	50,0%	35,1%
% de meses acima de INPC + 6%	41,7%	25,7%
% de meses acima de CDI	50,0%	35,1%
Volatilidade da JUSPREV (a.a.)	1,24%	1,88%

**Composição \***



\* Os valores de composição são referentes ao mês anterior.

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

O FIC Bradesco Jusprev apresentou mais um mês de resultados positivos mantendo trajetória de recuperação. No mês de outubro, o cenário eleitoral foi determinante para definição do comportamento nos mercados de ações e dólar.

Rentabilidades	2013	2014	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14
BRADESCO FIC FIM JUSPREV	-7,63	8,49	0,86	1,53	0,85	1,18	0,98	0,58	0,90

### Outros indicadores

INPC + 6% a.a.	11,92	10,42	1,25	1,09	0,72	0,66	0,67	1,00	1,06
Poupança	6,37	5,94	0,55	0,56	0,55	0,61	0,56	0,59	0,60
CDI	8,06	8,85	0,82	0,86	0,82	0,94	0,86	0,90	0,94
Ibovespa	-3,13	5,65	2,71	-1,12	3,62	4,46	9,59	-11,25	0,95

Rentabilidades	2013	2014	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14
Bradesco Ref. Federal II	8,19	8,88	0,82	0,86	0,81	0,94	0,86	0,90	0,95
Bradesco Inst. Credito Priv.	8,66	9,44	0,86	0,91	0,88	1,01	0,92	0,96	1,00
Bradesco FI Mult Plus	8,00	9,18	0,84	0,92	0,81	0,96	0,90	0,81	1,07
Bradesco FI Mult Tactical	10,01	-0,81	0,47	0,78	0,39	1,08	1,06	-0,14	-2,49
Bradesco FI Absoluto	8,71	3,53	-0,05	0,28	0,66	1,18	1,06	0,06	-2,37
Bradesco FIA Dividendos	-3,87	3,30	1,35	-0,22	4,69	3,18	9,26	-12,05	0,63
Bradesco FIA Inst. IBrX Ativo	-4,53	4,74	2,76	-0,76	3,44	4,15	10,14	-11,79	1,82
Bradesco FIA BDR	48,81	15,75	-1,71	2,12	0,46	2,64	2,17	9,13	1,78

Durante o mês de outubro reduzimos taticamente a alocação em ações brasileiras para cerca de 1,0% do patrimônio e mantivemos a alocação no fundo de Investimento em renda variável americana (BRADESCO FIA BDR), aumentando o conservadorismo do fundo. Reduzimos a alocação no segmento de investimentos estruturados e mantivemos cerca de 20% do patrimônio em um fundo focado em ativos de crédito.

### % de exposição

Classe de fundo	dez/13	abr/14	abr/14	mai/14	jun/14	jul/14	ago/14	set/14	out/14
Títulos atrelados a inflação	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renda Variável	5,8	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	2,6	1,7	1,0
Investimentos no Exterior	0,0	1,4	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Estruturado	8,3	7,4	7,4	8,2	4,0	4,0	3,9	4,9	2,9
Renda Fixa (CDI)	76,6	90,2	90,2	90,8	95,1	95,1	92,6	92,4	95,0

O fundo **DLM JUSPREV FIC FIM** encerrou o mês de Outubro/2014 com rentabilidade de 0,85%. Desde o seu início em Dezembro/2012, o fundo acumula resultado positivo de 10,90%.

No Brasil, o mês de Outubro de 2014 marcou a eleição presidencial mais acirrada da história do país. Com a vitória de Dilma Rousseff à reeleição, os rumos da economia seguem incertos. A elevação da SELIC para 11,25% a.a. na última reunião do COPOM e o pior déficit primário mensal já registrado, de mais de R\$25 bilhões em Setembro, parecem reforçar a necessidade de mudança. Nesse sentido, se traduz na escolha do próximo Ministro da Fazenda a primeira grande sinalização do novo mandato de Rousseff em relação à política econômica. Saber quem estará à frente da economia a partir de 2015 será um grande indicador de como o Brasil lidará com os ajustes que se mostram necessários.

No cenário internacional, os Estados Unidos continuam destoando de boa parte do mundo, crescendo à taxa anualizada de 3,5% no terceiro trimestre deste ano. Resta saber, no entanto, se bastará a pujança interna do país para a condução da política monetária, que tem a grande responsabilidade de traçar a normalização dos juros sem ferir a recuperação do país e do mundo. Do outro lado do atlântico, a Zona do Euro continua cambaleando, à espera de estímulos mais contundentes do BCE para evitar a deflação e reativar a economia da região. Os acontecimentos do mês passados reforçaram também a visão de que a China continua caminhando em sua trajetória de desaceleração moderada, num cenário de soft-landing. Pequim tem se mostrado cada vez mais preocupada com a capacidade de absorção do mercado de trabalho e da manutenção da estabilidade sociopolítica, e menos com o crescimento em si. Sofrem, contudo, os preços de commodities, que continuam caindo à medida que diminui a demanda chinesa.

Em relação aos resultados dos fundos, na estratégia de ações o DLM Braziltech fechou o mês com rentabilidade positiva de 1,99%. Ainda nesta estratégia, com o objetivo de reduzir o risco da carteira antes dos resultados eleitorais dada as incertezas que pairavam sobre o mercado, optamos por realizar o resgate total do fundo DLM Vanguard, cujo resultado acabou contribuindo negativamente para o **DLM Jusprev** durante o período.

No segmento dos fundos Multimercados, os destaques foram os fundos Brasil Plural Institucional e BBM Institucional que fecharam o mês com rentabilidade de 1,38% e 1,25%, equivalente a 145,60% e 132,72% do CDI, respectivamente.

Na parcela de renda fixa, nossa posição através do fundo Brasil Plural High Yield fechou o mês com rentabilidade de 0,95%, equivalente a 100,34% do CDI.