

Comentário do Gestor

Em janeiro a aversão ao risco caiu ainda mais no mundo, levando a um aumento quase generalizado de preços de ativos. A situação econômica global foi um dos motivos para a alta de preços de ativos nos mercados globais. As principais economias do mundo seguem mostrando a combinação de crescimento robusto com ausência de pressão inflacionária. Houve uma realização de lucros no final do mês, mas ainda assim a variação dos preços dos ativos foi significativa em janeiro.

Nos EUA, por exemplo, os dados econômicos sobre atividade seguiram com crescimento considerável. Houve surpresas para baixo apenas na criação de empregos e PIB, porém esses dados que surpreenderam para baixo não afetaram de forma negativa os mercados financeiros americanos, uma vez que houve muitos outros dados que surpreenderam para cima (produção industrial, vendas no varejo, encomendas à indústria, ISM). Os dados de inflação vieram todos em linha com expectativa, com o deflator do consumo em 1,7% A/A, em linha com projeções do mercado e do Fed e ainda abaixo da meta (2,0%). Dessa forma, os índices de ações nos EUA bateram novos recordes, com o S&P500 subindo 5,8% M/M. Os juros futuros também subiram consideravelmente, com os yields da Treasury de 10 anos subindo mais de 33 pb (de 2,40% para 2,73%), com o mercado agora precificando três altas de 25 pb em 2018. O dólar, por sua vez, perdeu valor contra basicamente todas as moedas do mundo e de maneira significativa, com o índice DXY recuando -3,3% M/M.

Na Zona do Euro os dados econômicos seguiram mostrando crescimento forte. O PIB do 4º trimestre veio em linha com expectativas (0,6% T/T), sendo esse já o 19º trimestre consecutivo de crescimento. A inflação seguiu baixa, com o núcleo de preços ao consumidor em 1,0% A/A. O Banco Central Europeu manteve as taxas de juros estáveis, e a maior parte do mercado acredita, pelo linguajar de Draghi, que o programa de compra de títulos deve ser reduzido depois de setembro, ao invés de ser interrompido. O índice pan-europeu STOXX600 avançou 1,61% no mês, enquanto o euro se apreciou 3,53% contra o dólar. O juro do título público alemão de 10 anos subiu 26 pb (de 0,43% a.a. para 0,69% a.a.).

Na China, a atividade econômica também seguiu com crescimento robusto. O PIB cresceu 6,8% A/A no 4º trimestre, com a expansão no ano ficando em 6,9%. A inflação seguiu baixa, com o índice ao consumidor ficando em 1,8% A/A, abaixo da mediana de projeções (1,9%). O crescimento forte na China e no mundo, aliado à depreciação do dólar, fez os preços de commodities subirem em janeiro. O índice CRB subiu 2,43% M/M, enquanto o petróleo tipo WTI subiu 6,45% M/M, para US\$ 64,31/barril.

No Brasil, os dados de atividade mostraram consolidação da recuperação econômica, com crescimento na produção industrial, vendas no varejo e serviços. Os preços de alimentos e de commodities fizeram os IGP's permanecerem altos, com o IGP-M de janeiro ficando em 0,76% M/M. A inflação de alimentos subiu nos preços ao consumidor também, fazendo o IPCA de dezembro surpreender para cima (0,44% contra expectativa de 0,30%) e indicando que o IPCA de janeiro deve ficar em torno de 0,50%. Os indicadores fiscais vieram bem melhores que o esperado, com déficit de R\$ 110,6 bi em 2017, bem abaixo da meta (de R\$ 159 bi), devido à recuperação da arrecadação. O governo desistiu de algumas medidas fiscais adotadas no final do ano passado para tentar atingir a meta de déficit primário de 2018 (R\$ 159 bi), como adiamento de reajuste de servidores, devido a derrotas no Judiciário e pouco apoio no Legislativo, contando com o aumento de arrecadação para que elas não se mostrem necessárias. No campo político, tivemos o julgamento do ex-presidente Lula na segunda instância (TRF-4), com condenação por 3 a 0, o que virtualmente o exclui da corrida eleitoral. As perspectivas para aprovação da reforma da Previdência em 2018 ainda parecem difíceis, com as últimas contagens antes do retorno do recesso parlamentar indicando 270 votos (contra 308 necessários). Os preços de ativos brasileiros subiram bastante, acompanhando o movimento global, com o índice Ibovespa avançando 11,63% M/M, o juro futuro Jan/23 recuando de 9,99% para 9,50% e o real se valorizando 3,87%, para R\$/US\$ 3,18.

Diante deste cenário, no mês de janeiro optamos por seguir a mesma estratégia utilizada em dezembro, onde enxergamos uma distorção considerável entre o fraco desempenho do real frente as outras moedas de países Emergentes. Na primeira quinzena do mês, nossa posição comprada em real e vendida em dólar americano performou de forma positiva quando comparada a seus pares. Na segunda quinzena, optamos por trocar nossa posição vendida em dólar americano por uma cesta de moedas composta de rand sul africano, yen e libra, dada a curiosa quebra de correlação citada entre o movimento do bond americano de 10 anos e a fraca performance do dólar americano frente as moedas globais (DXY).

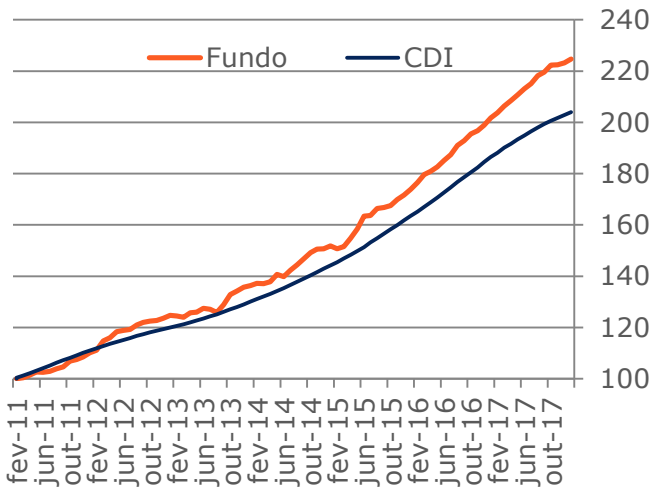
Consideramos prudente zerar boa parte das posições do fundo na véspera do julgamento no TRF4 dado o risco do evento. Nossa perspectiva para o próximo mês é que ocorra uma apreciação do dólar americano frente as demais moedas, dado o forte movimento de alta da Treasury de 10 anos quando comparada aos demais títulos globais de longo prazo.

Rentabilidade

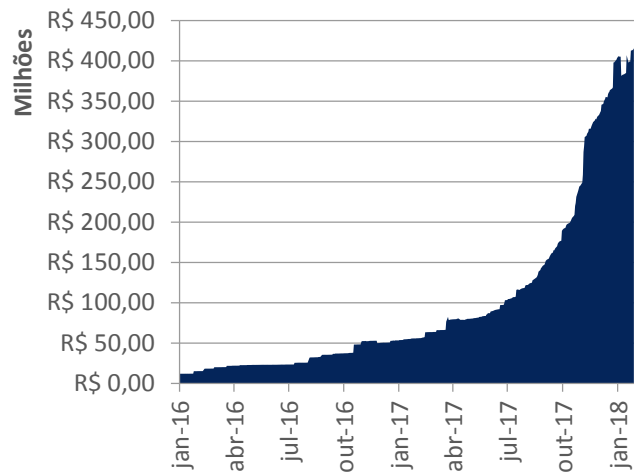
| | | JAN | FEV | MAR | ABR | MAI | JUN | JUL | AGO | SET | OUT | NOV | DEZ | Acum Ano |
|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|----------------|
| 2015* | Fundo | 0,71% | -0,69% | 0,60% | 2,07% | 2,35% | 3,14% | 0,15% | 1,67% | 0,27% | 0,44% | 1,45% | 1,02% | 13,93% |
| | %CDI | 76,48% | -83,91% | 58,34% | 218,32% | 239,10% | 294,67% | 13,10% | 150,36% | 23,99% | 39,42% | 137,11% | 87,45% | 105,22% |
| 2016 | Fundo | 1,28% | 1,56% | 1,76% | 0,70% | 0,93% | 1,40% | 1,17% | 1,95% | 0,95% | 1,38% | 0,62% | 1,13% | 15,87% |
| | %CDI | 121,17% | 155,62% | 151,99% | 66,17% | 84,34% | 120,62% | 105,93% | 160,71% | 85,78% | 131,50% | 59,51% | 100,48% | 113,35% |
| 2017 | Fundo | 1,40% | 1,01% | 1,26% | 1,05% | 1,10% | 1,13% | 0,89% | 1,49% | 0,61% | 1,24% | 0,09% | 0,31% | 12,20% |
| | %CDI | 128,94% | 116,39% | 120,02% | 133,53% | 118,43% | 138,83% | 111,15% | 185,84% | 95,25% | 192,53% | 15,20% | 56,74% | 112,55% |
| 2018 | Fundo | 0,69% | | | | | | | | | | | | 0,69% |
| | %CDI | 117,97% | | | | | | | | | | | | 117,97% |

• Até 21/08/2015 o fundo não possuía taxa de administração. A partir de 24/08/2015 a taxa de administração passou a ser de 1%aa.
 • A partir de 23/09/2015 o fundo passou a cobrar taxa de performance

Retorno Acumulado

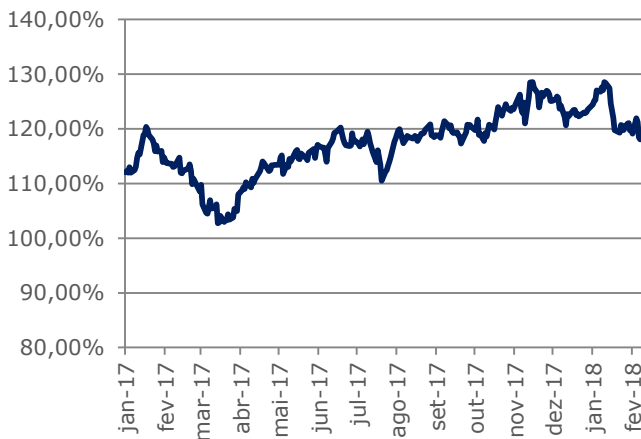


Evolução do Patrimônio



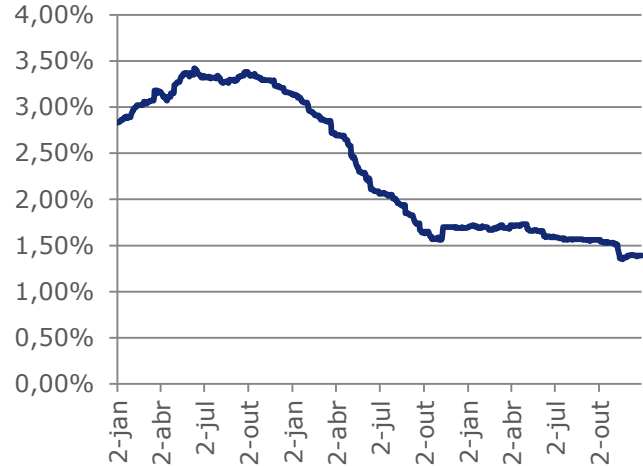
Janela Móvel % CDI

252 dias úteis

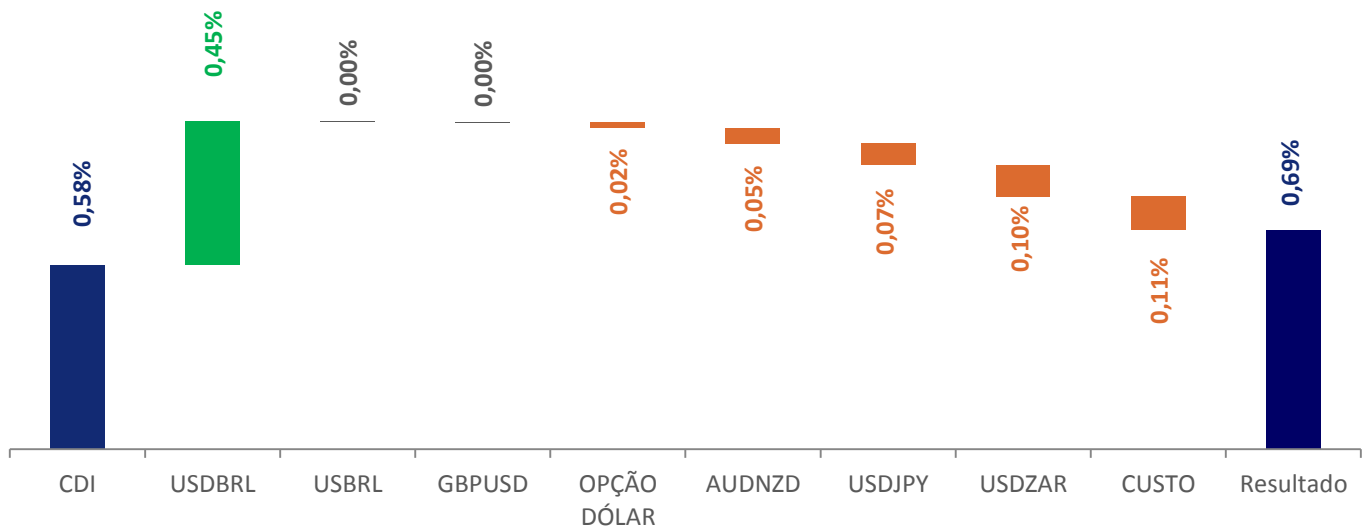


Janela Móvel Volatilidade

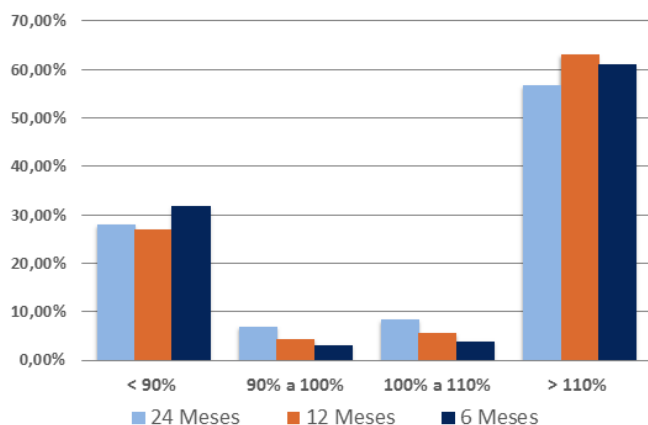
252 dias úteis



Performance Attribution Mês



Histograma de Retorno



Índice de Sharpe e Vol

| | 12 meses | 24 meses | 36 meses |
|--------------|----------|----------|----------|
| Sharpe | 1,43 | 1,18 | 0,73 |
| Volatilidade | 1,31% | 1,52% | 2,14% |

Matriz de Correlação

| Ativos | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|----------|----------|
| 1 ADAM MACRO II FIC MULTIMERCADO | 100 | 69 | 74 | 1 | 77 | 66 | -10 | 32 | 68 | 78 | 32 | 10 | 62 | -57 | 62 | 72 | 66 |
| 2 CSHG GAUSS FIC MULTIMERCADO | 69 | 100 | 68 | 13 | 69 | 52 | 13 | 26 | 58 | 68 | 49 | 6 | 60 | -42 | 60 | 63 | 59 |
| 3 GARDE DARTAGNAN FIC MULTIMERCADO | 74 | 68 | 100 | 10 | 87 | 63 | -12 | 41 | 76 | 80 | 52 | 11 | 68 | -55 | 51 | 81 | 82 |
| 4 GÁVEA MACRO FIC MULTIMERCADO | 1 | 13 | 10 | 100 | 20 | 26 | -16 | 45 | 23 | 22 | 43 | 14 | 37 | -3 | -5 | 12 | 14 |
| 5 IBIUNA HEDGE STH FIC MULTIMERCADO | 77 | 69 | 87 | 20 | 100 | 72 | -12 | 41 | 81 | 86 | 51 | 11 | 72 | -63 | 59 | 84 | 84 |
| 6 ITAÚ HEDGE FI MULTIMERCADO | 66 | 52 | 63 | 26 | 72 | 100 | -33 | 41 | 77 | 63 | 30 | 6 | 57 | -54 | 45 | 61 | 61 |
| 7 JGP MAX FIC MULTIMERCADO | -10 | 13 | -12 | -16 | -12 | -33 | 100 | -17 | -25 | -9 | 13 | 6 | -12 | 17 | 11 | -8 | -14 |
| 8 KONDOR LX FIC MULTIMERCADO | 32 | 26 | 41 | 45 | 41 | 41 | -17 | 100 | 47 | 48 | 41 | 16 | 53 | -20 | 12 | 35 | 43 |
| 9 MAUÁ MACRO FIC MULTIMERCADO | 68 | 58 | 76 | 23 | 81 | 77 | -25 | 47 | 100 | 75 | 41 | 3 | 65 | -49 | 41 | 71 | 76 |
| 10 SAFRA GALILEO DISTRIBUIDORES FIC MULTIMERCADO | 78 | 68 | 80 | 22 | 86 | 63 | -9 | 48 | 75 | 100 | 57 | 7 | 72 | -48 | 52 | 79 | 80 |
| 11 SPX NIMITZ FEEDER FIC MULTIMERCADO | 32 | 49 | 52 | 43 | 51 | 30 | 13 | 41 | 41 | 57 | 100 | 10 | 50 | -13 | 25 | 43 | 45 |
| 12 SUL AMÉRICA ENDURANCE FI MULTIMERCADO | 10 | 6 | 11 | 14 | 11 | 6 | 6 | 16 | 3 | 7 | 10 | 100 | 15 | -20 | 15 | 7 | 5 |
| 13 VERDE FIC MULTIMERCADO | 62 | 60 | 68 | 37 | 72 | 57 | -12 | 53 | 65 | 72 | 50 | 15 | 100 | -46 | 45 | 66 | 75 |
| 14 Dólar | -57 | -42 | -55 | -3 | -63 | -54 | 17 | -20 | -49 | -48 | -13 | -20 | -46 | 100 | -44 | -53 | -48 |
| 15 Ibovespa | 62 | 60 | 51 | -5 | 59 | 45 | 11 | 12 | 41 | 52 | 25 | 15 | 45 | -44 | 100 | 50 | 45 |
| 16 LTN 2021 | 72 | 63 | 81 | 12 | 84 | 61 | -8 | 35 | 71 | 79 | 43 | 7 | 66 | -53 | 50 | 100 | 83 |
| 17 NTN-B 2021 | 66 | 59 | 82 | 14 | 84 | 61 | -14 | 43 | 76 | 80 | 45 | 5 | 75 | -48 | 45 | 83 | 100 |

Características Gerais

| | |
|--------------------------------------|--|
| Público Alvo | Investidores em geral |
| Objetivo e Política Investimento | O fundo é destinado a pessoas físicas e jurídicas e tem como objetivo proporcionar ganhos de capital para os investidores através de operações de arbitragem de moedas, buscando superar no médio e longo prazo o CDI. |
| Taxa de administração | 1,0% ao ano |
| Aplicação Mínima Inicial | R\$ 5.000,00 |
| Valor Mínimo de Resgate/Saldo Mínimo | R\$ 2.500,00 |
| Aplicações | Conversão da quota de D+0 |
| Resgates | Conversão da quota de D+4 e liquidação em D+5 úteis |
| Categoria Anbima | Multimercado Juros e Moedas |
| Data de Início | 16/02/2011 |
| Taxa de Performance | 20% sobre o que exceder a variação do CDI |
| Benchmark | CDI |
| Administrador | SulAmérica Investimentos DTVM |
| Gestor | SulAmérica Investimentos Gestora de Recursos |
| Custodiante | Banco Bradesco S.A |
| Auditoria | KPMG Auditores Independentes |

Disclaimers

• Até 21/08/2015 o fundo não possuía taxa de administração. A partir de 24/08/2015 a taxa de administração passou a ser de 1%aa. • A partir de 30/12/2016 a fonte de cálculo para o CDI é a TAXA DI - CETIP • Taxa de administração: é apropriada diariamente sendo paga mensalmente até o 10º dia útil do mês subsequente ao vencido. Taxa de Performance: Paga semestralmente no último dia útil dos meses de dezembro e junho ou no resgate total ou parcial das cotas, o que ocorrer primeiro. • Auditoria: KPMG AUDITORES INDEPENDENTES/ Administração e Gestão: SulAmérica DTVM S.A. • Este documento foi produzido pela SulAmérica Investimentos DTVM, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a SulAmérica Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificada sem comunicação; • RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO- FGC. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. • ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO. TAIS ESTRATÉGIAS, DA FORMA COMO SÃO ADOTADAS, PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E S RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICAMENTE DIFERENTES. O administrador manterá prazo médio da carteira superior a 365 dias. • Para investir acesse: www.sulamericainvestimentos.com.br. Ouvidoria: 0800 725 3374 .