

Relatório de Fundos

✦ **SulAmérica Excellence**

SulAmérica Excellence FI RF CP



Resumo e Opinião do Analista

O SulAmérica Excellence é um fundo de renda fixa com alocação predominante em crédito privado, cuja proposta é entregar retornos superiores ao CDI no médio e longo prazo, sem abrir mão de liquidez diária e controle rigoroso de riscos, possuindo uma carteira diversificada de ativos de renda fixa. Essa estratégia de investimento é cuidadosamente elaborada para equilibrar segurança e retorno, aproveitando oportunidades atrativas. Assim, em suma, o fundo se apresenta como uma opção robusta e estratégica para investidores com perfil de risco mais controlado e diversificado, sendo gerido pela SulAmérica Investimentos, que é uma das mais respeitadas gestoras do mercado brasileiro, conhecida por sua *expertise* e rigoroso controle de risco.

Para atingir os objetivos acima estabelecidos, de acordo com seu regulamento, o Fundo aplicará seus recursos através de manutenção de, no mínimo, 80% em ativos financeiros relacionados diretamente ou sintetizados via derivativos em renda fixa, tendo sua carteira exposição em:

- Títulos públicos federais, garantindo segurança e liquidez e servindo como uma base sólida para a carteira.
- Operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos federais supracitados, oferecendo uma alternativa segura e eficiente para a gestão de caixa.
- Ativos financeiros de renda fixa cujo emissor esteja classificado na categoria de "baixo risco de crédito" ou equivalente, com certificação por agência classificadora de risco, proporcionando equilíbrio entre segurança e rentabilidade.

- Até 20% do patrimônio pode ser alocado em cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa, ampliando a diversificação e potencial de retorno. Vale frisar que as cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) são limitadas a 10% do patrimônio líquido, oferecendo uma exposição adicional a créditos privados com potencial de retorno atrativo.
- Por fim, também podem ser feitas operações no mercado de derivativos, utilizadas exclusivamente para fins de hedge, visando proteger a carteira contra oscilações de mercado.

Em suma, a estratégia do SulAmérica Excellence FI RF CP é desenhada para minimizar riscos e maximizar retornos. A diversificação dos ativos e o uso de derivativos para *hedge* são fundamentais para proteger o patrimônio dos cotistas contra volatilidades de mercado.



O Fundo é uma excelente opção para investidores que buscam alternativa de investimento em renda fixa com potencial de superar o CDI, sem abrir mão da segurança e da gestão eficiente de riscos por meio da ótima seleção de emissores.

Gestão

A gestão do fundo é conduzida pela SulAmérica Investimentos Gestora de Recursos S.A., instituição tradicional do mercado brasileiro, com especialização em soluções de previdência, crédito privado, renda fixa institucional e estratégias passivas. Fundada em 1996, a empresa surgiu a partir da aquisição da Brasilpar Administração de Recursos pelo Banco SulAmérica, consolidando-se como uma referência em gestão de recursos no país. A gestora opera sob um modelo colegiado de decisão, com comitês táticos e estratégicos compostos por diretores, economistas, analistas de crédito e profissionais de compliance e risco.

Com aproximadamente R\$ 81,6 bilhões sob gestão e administração, a SulAmérica Investimentos está em seu 15º consecutivo classificada pela Standard & Poor's com rating "AMP-1 (Muito forte), atendendo a uma ampla gama de clientes, incluindo investidores institucionais, corporativos, distribuidores externos e investidores internacionais.

A equipe de gestão dos fundos de renda fixa é capitaneada pelo superintendente Getúlio Ost, bacharel em Economia e pós-graduado pela PUC-RS. Com 14 anos de experiência no mercado, passou por diversas instituições, como Sicredi, Eleven e Porto Seguro antes de se juntar à SulAmérica Investimentos em 2020. Destacamos também Leandro Trielli, gestor de renda fixa formado em engenharia elétrica pela UFSC e com mestrado em economia pelo Insper. Leandro tem passagens pelo Unibanco, Itaú Unibanco Asset Management, Banco Pan, Santander Asset Management como analista e gestor de crédito. No Santander, atuou como estruturador de Dívidas para Aquisições e, na Schroders, como gestor de fundos.



A gestora adota práticas robustas de governança e compliance, garantindo segurança e transparência para as operações. Nos últimos anos, a SulAmérica se consolidou entre as gestoras que mais captaram na cena local, com crescimento acima da média da indústria.

Ainda com relação à equipe, destaque também para Daniela Gamboa, que atua há mais de 20 anos no mercado financeiro, sempre com foco em análise e gestão de ativos de crédito privado. Graduada em Administração de Empresas pela FEA-USP, possui certificação CGA (Certificação de Gestores ANBIMA) e foi aprovada no nível I do CFA (*Chartered Financial Analyst*). Antes de ingressar na SulAmérica Investimentos foi responsável pela gestão de fundos de crédito líquidos na Kinea Investimentos, tendo também atuado em instituições como BNP Paribas, Itaú BBA e BankBoston.

Em suma, o processo de análise de crédito é baseado em avaliação fundamentalista, com foco em estrutura de capital, geração de caixa, liquidez, rating externo, *covenants* e histórico de pagamento. A equipe emprega ferramentas quantitativas como VaR (modelo *RiskMetrics*), mensuração de volatilidade por EWMA e *stress tests* qualitativos para avaliar cenários extremos.

Conhecendo o Fundo

O principal objetivo do fundo SulAmérica Excellence FI RF CP é proporcionar aos seus cotistas uma rentabilidade consistente e superior ao CDI. Para alcançar esse objetivo, o Fundo investe, como visto anteriormente, em uma carteira diversificada de ativos de renda fixa. A estratégia de investimento é cuidadosamente elaborada para equilibrar segurança e retorno, aproveitando oportunidades neste mercado.

Em suma, a carteira do Fundo é composta por títulos públicos federais, operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, ativos financeiros de renda fixa emitidos por instituições classificadas como de baixo risco de crédito, cotas de fundos de investimento, cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) e derivativos utilizados exclusivamente para fins de *hedge*.



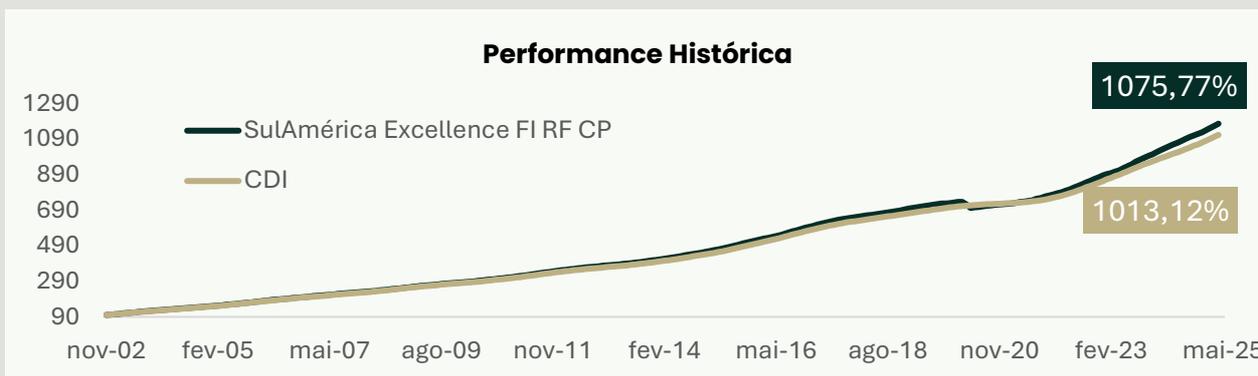
O Fundo conta com taxa de administração bastante competitiva (0,30%) ao ano, o que assegura rentabilidade comparável ao CDI mesmo após dedução dos custos, despesas e remuneração do fundo.

Além da atrativa taxa de administração, é interessante destacar que o fundo possui liquidez diária, com resgate em D+0, sendo assim uma excelente opção de “fundo caixa” e uma alternativa mais rentável em comparação com outras reservas mais tradicionais como a poupança.

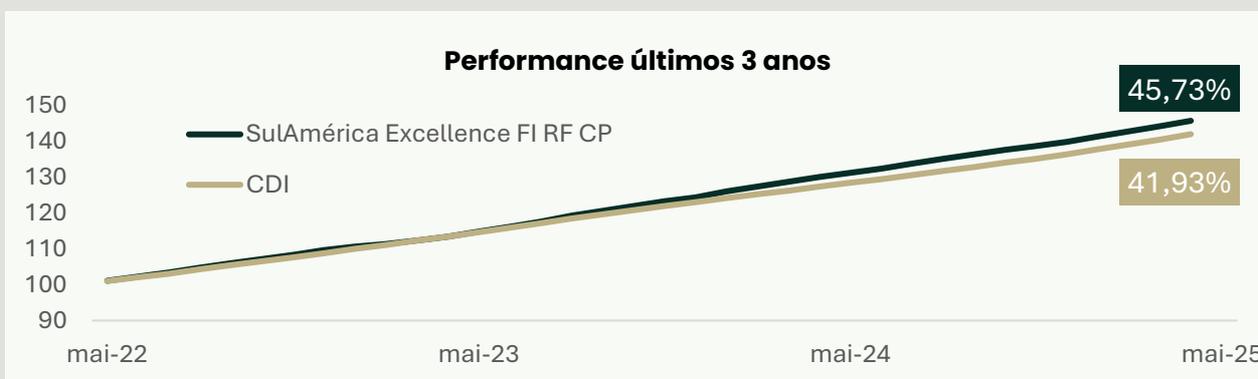
A diversificação da carteira é um dos pontos fortes do SulAmérica Excellence FI RF CP. A composição atual da carteira é de: Letras Financeiras com 51,56%, além de 25,10% em Títulos Públicos, 17,29% em Debêntures, 2,69% em FIDCs, 1,31% em CDBs, 1,51% em DPGEs e, por fim, 0,30% em Notas Promissórias, além de 0,23% em caixa. Essa composição permite ao fundo equilibrar segurança e rentabilidade, aproveitando diferentes oportunidades no mercado de renda fixa.

Podemos notar que, em nossa última cobertura, havia um alto percentual em caixa (26,23%) e, agora, houve um expressivo aumento de 22,91 p.p. em Títulos Públicos com esse capital, o que melhora rentabilidade esperada com manutenção do perfil conservador. Já as exposições marginais em crédito bancário e FIDCs também subiram, sugerindo gestão mais ativa para capturar prêmios. Ademais, a posição em Letras Financeiras também foi incrementada em 2,02 p.p., além de outros ajustes marginais que foram feitos pela gestão, bastante assertivos.

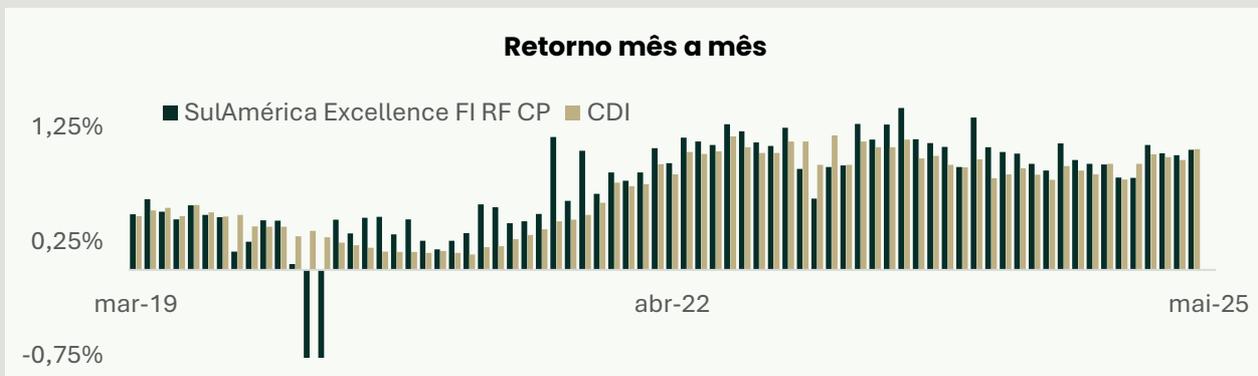
Em suma, o desempenho do SulAmérica Excellence FI RF CP tem sido consistente ao longo dos anos em praticamente todos os recortes temporais. Acrescentamos também que, com exceção do período da pandemia de Covid-19, o fundo manteve-se com volatilidade abaixo de 0,5% em praticamente todo o período restante. Os ótimos números que veremos a seguir demonstram a capacidade do fundo de gerar retornos atrativos para seus cotistas.



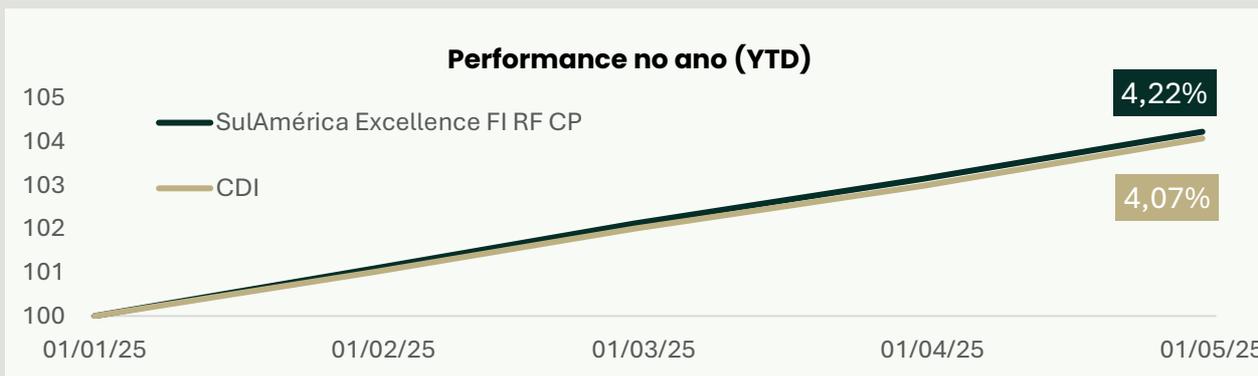
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade nos últimos 3 anos. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



Rentabilidade no ano (2025). **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Volatilidade

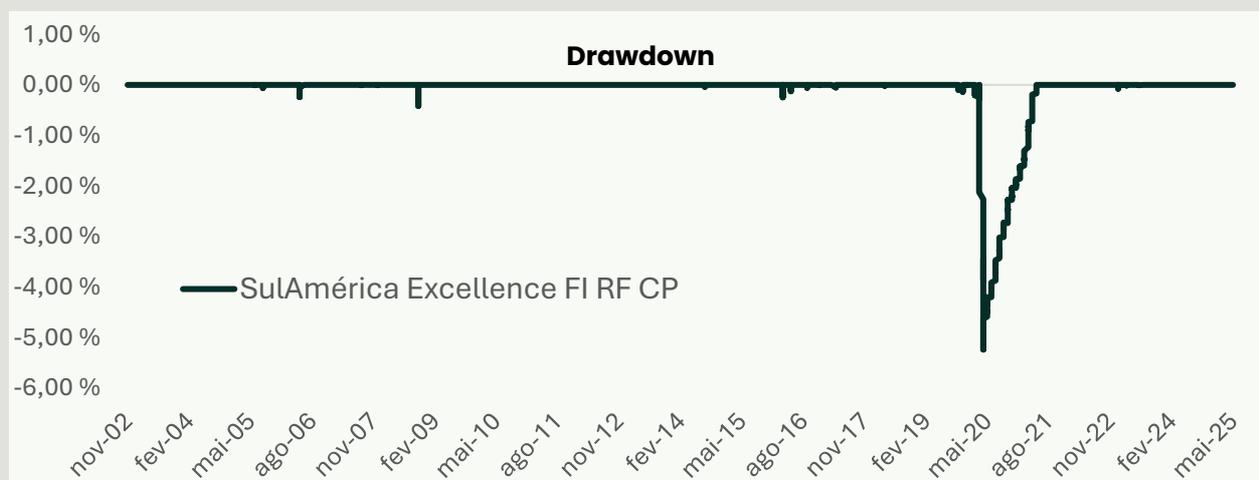
SulAmérica Excellence FI RF CP



Volatilidade do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Drawdown

SulAmérica Excellence FI RF CP



Drawdown do fundo. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.

Conclusão

O SulAmérica Excellence FI Renda Fixa Crédito Privado é um fundo consolidado, com mais de duas décadas de histórico, e que mantém uma proposta clara: entregar retorno consistente acima do CDI por meio da alocação em crédito privado de alta qualidade, sob uma abordagem conservadora, disciplinada e compatível com os padrões exigidos por investidores institucionais e previdenciários.

Com um patrimônio superior a R\$ 5,6 bilhões, o Fundo oferece uma estrutura robusta, liquidez em D+1 e baixo custo (taxa de administração de 0,30% a.a.), sendo acessível ao investidor em geral. Sua classificação ANBIMA como "Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento" reflete sua política restritiva de risco, com ênfase em emissores sólidos, baixa exposição a estruturas complexas e uso disciplinado de instrumentos como FIDCs (limitados a 10%) e derivativos apenas para hedge.

A composição atual da carteira mostra predomínio de letras financeiras (51,56%), debêntures (17,29%) e FIDCs (2,69%), além de alocações complementares em DPGEs, CDBs e títulos públicos. A recente substituição da posição de caixa por títulos soberanos sugere uma gestão tática de liquidez com preservação de segurança e retorno marginalmente superior.

Em termos de entrega, o fundo acumulou 4,22% no ano até abril/2025, o que representa 103,75% do CDI no período — mantendo sua média histórica de superação do *benchmark*, com uma volatilidade anualizada de apenas 0,14% e um índice de Sharpe elevado, que evidencia sua eficiência na geração de alfa ajustado ao risco. A política de marcação na curva, a curta *duration* e a diversificação setorial contribuem para a estabilidade e previsibilidade dos retornos.

Dada sua combinação de governança sólida, política de risco bem delimitada, histórico consistente e estrutura regulatória compatível com Resolução CMN 4.994, o Fundo se posiciona como uma das melhores alternativa defensivas com potencial competitivo frente ao CDI.



Recomendamos este fundo para investidores que possuem um horizonte de tempo de, pelo menos, 3 anos.

Relatório Fundos

Disclaimer

Este relatório foi elaborado pelo “Hub do Investidor”, credenciada como Analista de Valores Mobiliários – Pessoa Jurídica conforme a Resolução CVM nº 20/2021, com fins informativos que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, sem constituir oferta ou solicitação de compra ou venda de produtos. O documento foi distribuído pela Hub do Investidor para uso exclusivo do destinatário original. As decisões e estratégias de investimento são de responsabilidade do próprio leitor.

Nossos analistas produziram este relatório de forma independente, e seu conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Todas as informações contidas neste documento foram redigidas com base em fontes públicas consideradas confiáveis. Apesar de todos os esforços razoáveis terem sido feitos para garantir que tais informações não sejam incertas ou equívocas no momento da publicação, o Hub do Investidor e seus analistas não se responsabilizam pela veracidade das informações apresentadas.

Nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, o analista de valores mobiliários Ricardo Penha Filho (CNPI 3873) assume total responsabilidade pelas informações aqui contidas e declara que as recomendações refletem exclusivamente sua opinião pessoal, elaborada de forma independente e autônoma.

Este relatório é destinado exclusivamente aos investidores do Paraná Banco e sua reprodução e/ou distribuição não autorizada poderá implicar na tomada de medidas judiciais cabíveis. Para mais informações, consulte a Resolução CVM nº 20/2021 e o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários.