

# Relatório de Fundos

✦ **SulAmérica Investimentos**

SulAmérica Excellence FI RF CP



**ParanáBanco**  
Investimentos

# Resumo e Opinião do Analista

**O SulAmérica Excellence se consolida como um dos fundos de crédito privado mais relevantes do mercado local, sustentado por mais de duas décadas de histórico e pela consistência na entrega de resultados em linha com sua proposta.**

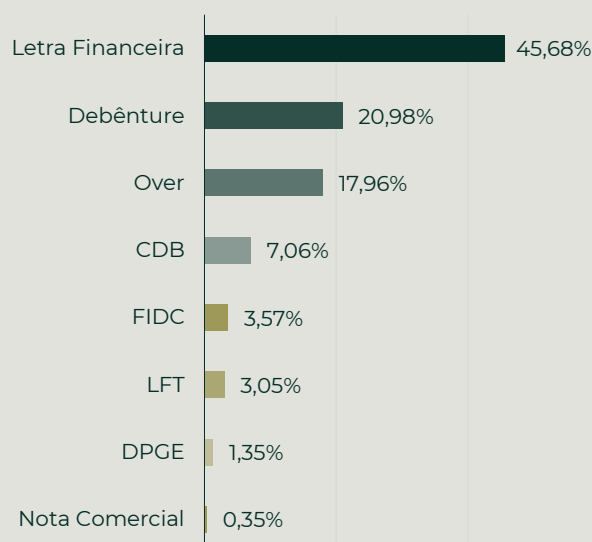
Ao longo desse período, o produto atravessou diferentes fases da economia brasileira, cenários de Selic em patamares elevados, ciclos de afrouxamento monetário e momentos de estresse no mercado de crédito, sempre mantendo coerência entre discurso e prática. Essa longevidade melhora nossa confiança na estrutura de gestão, que consegue preservar capital e entregar retornos competitivos em horizontes longos, característica que o torna valioso tanto para investidores conservadores quanto para aqueles que, mesmo em perfis moderados ou arrojados, precisam de uma âncora segura em seus portfólios.

Acreditamos que a qualidade da gestão é um dos grandes diferenciais do fundo. Sob a liderança de executivos como Marcelo Mello, que comanda a área de Investimentos, Vida e Previdência, e de Luis Alberto Pimenta Garcia, diretor responsável da SAGA, a SulAmérica Investimentos demonstra maturidade em suas decisões. A governança robusta, com processos claros de análise de crédito, monitoramento de risco e integração de fatores regulatórios, confere ao fundo uma estrutura sólida, comparável às melhores práticas do mercado. Além disso, esse arcabouço técnico é acompanhado de uma execução ativa com a equipe fazendo ajustes táticos na carteira quando spreads se comprimem e identifica novas oportunidades em emissões primárias e secundárias, garantindo que a alocação não seja estática, mas sim responsiva ao ciclo econômico.

Em relação à composição atual da carteira, aproximadamente 45,7% do portfólio está alocado em Letras Financeiras, reforçando a exposição a instituições financeiras sólidas, enquanto 20,9% está em debêntures corporativas de emissores de bom rating. Os CDBs representam 18% da carteira, conferindo liquidez adicional, enquanto FIDCs (3,5%), Notas Comerciais (2,1%), DPGEs (1,3%) e LFTs (0,35%) completam a diversificação. Em nossa visão a distribuição do portfólio é bem equilibrado entre ativos bancários, que dão base de liquidez, e ativos corporativos e estruturados, que adicionam prêmio de risco.



Simplicidade operacional, liquidez adequada ao segmento de crédito privado e gestão que alia prudência a proatividade



## Gestão

A SulAmérica Investimentos, hoje organizada sob a SAGA (SulAmérica Investimentos Gestora de Recursos S.A.), é a responsável pela gestão do fundo. Criada em 1996, após a aquisição da Brasilpar Asset Management pelo grupo SulAmérica, a gestora consolidou sua presença no mercado ao longo de quase três décadas. Em 2015, a estrutura foi formalmente reorganizada para reforçar a separação entre as funções de gestão de recursos e administração fiduciária, buscando maior transparência e governança para os clientes. A proposta dessa divisão, garante que a equipe de investimentos se concentre nas decisões estratégicas, enquanto áreas independentes cuidam da administração, controles e reconciliação. Essa clareza de papéis é um diferencial que ajuda a reduzir riscos operacionais e transmitir confiança ao mercado.

No que se refere à estrutura societária, a SulAmérica Investimentos Gestora de Recursos é controlada em 90% pela SulAmérica Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM), enquanto os 10% restantes pertencem à SulAmérica Companhia de Seguro Saúde. Esse desenho reforça o vínculo com o grupo segurador, que tem longa tradição no mercado brasileiro. No comando mais amplo da SulAmérica, Patrick Larragoiti exerce papel relevante como presidente do conselho de administração e um dos principais acionistas do conglomerado, influenciando a estratégia de longo prazo da instituição.



A SulAmérica Investimentos já ultrapassou a marca de R\$ 60 bilhões em ativos sob gestão, com notícias mais recentes indicando cerca de R\$ 70 bilhões

Na área de investimentos, Marcelo Mello atua como CEO de Investimentos, Vida e Previdência, sendo uma das principais lideranças executivas e responsável por alinhar a estratégia da gestora com as demais áreas do grupo. Essa combinação entre governança familiar de longo prazo e liderança executiva profissionalizada confere solidez ao processo de tomada de decisão.

Por fim, cabe destacar a estrutura de governança e os profissionais responsáveis diretamente pela condução da gestora. Além de Marcelo Mello, nomes como Luis Alberto Pimenta Garcia aparecem como diretores responsáveis da SAGA, supervisionando diretamente as atividades de gestão e a aderência regulatória às normas da CVM.

# Conhecendo o Fundo

O SulAmérica Excellence FI RF Crédito Privado é um dos produtos mais tradicionais da casa, com mais de duas décadas de histórico, foi lançado em novembro de 2002, o que o coloca entre os fundos de crédito privado mais antigos em atividade contínua no Brasil. Seu objetivo declarado é superar a variação do CDI no médio e longo prazo, entregando retorno consistente a partir da alocação em instrumentos de crédito de alta qualidade. Por sua natureza, é voltado para investidores que buscam diversificação dentro da renda fixa, sem abrir mão da segurança proporcionada por emissores de grau de investimento. A classificação ANBIMA como “Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento” sinaliza justamente a flexibilidade em prazos de alocação, combinada ao compromisso de manter o risco de crédito enquadrado em emissores sólidos.

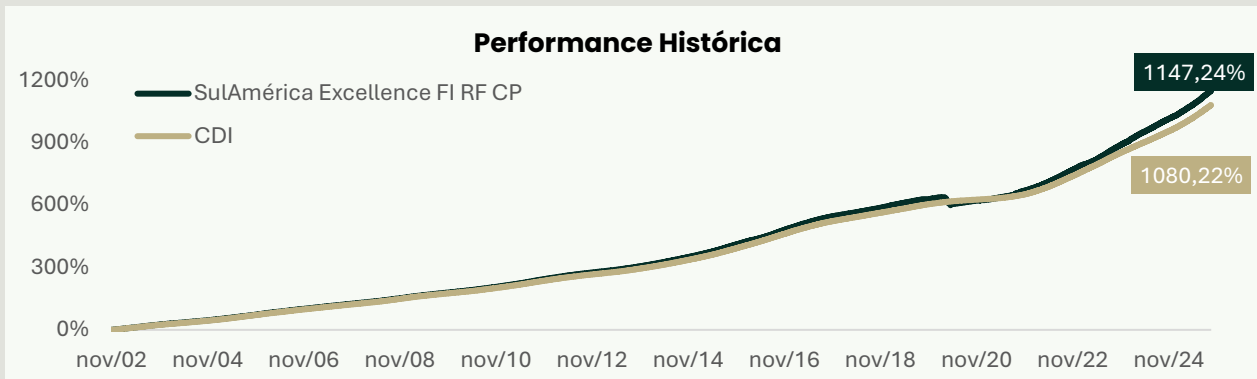


A estratégia da carteira é diversificada, mas com foco em preservar a qualidade de crédito. O fundo pode investir em CDBs, Letras Financeiras, Debêntures, Notas Promissórias, DPGEs e FIDCs, sempre selecionados a partir de análises detalhadas da equipe de crédito.

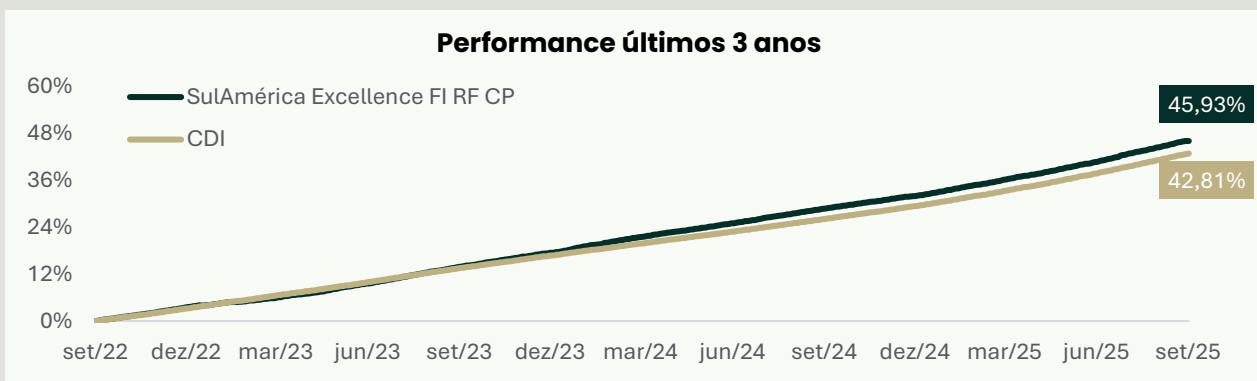
Na prática, a maior parte da alocação se concentra em emissores financeiros e grandes companhias corporativas com ratings elevados (AAA e AA), mas há também exposição em setores estratégicos como energia, saneamento, telecomunicações e infraestrutura, que oferecem oportunidades de retorno dentro de perfis controlados de risco. Assim, a estratégia de diversificação permite reduzir a concentração em poucos nomes e permite ao fundo se beneficiar da liquidez de emissores bancários, ao mesmo tempo em que capta prêmios adicionais em papéis corporativos. A gestão é ativa, e isso significa que a carteira da SulAmérica realiza trocas táticas quando spreads se comprimem ou quando aparecem novas emissões no mercado primário em condições atrativas, ajustando duration e risco de crédito conforme o cenário macroeconômico.

A aplicação inicial mínima é de R\$ 1.000,00, o que o torna acessível a diferentes perfis de clientes, e as movimentações adicionais seguem o mesmo patamar. O prazo de liquidez é D+0 e resgates em D+1 útil, com cotização também em D+1. A taxa de administração é de 0,30% ao ano, sem taxa de performance, competitivo frente a pares de mesma categoria. A tributação segue o regime regressivo de Imposto de Renda para fundos de longo prazo, variando de 15% a 22,5% conforme o prazo de permanência, além do come-cotas semestral.

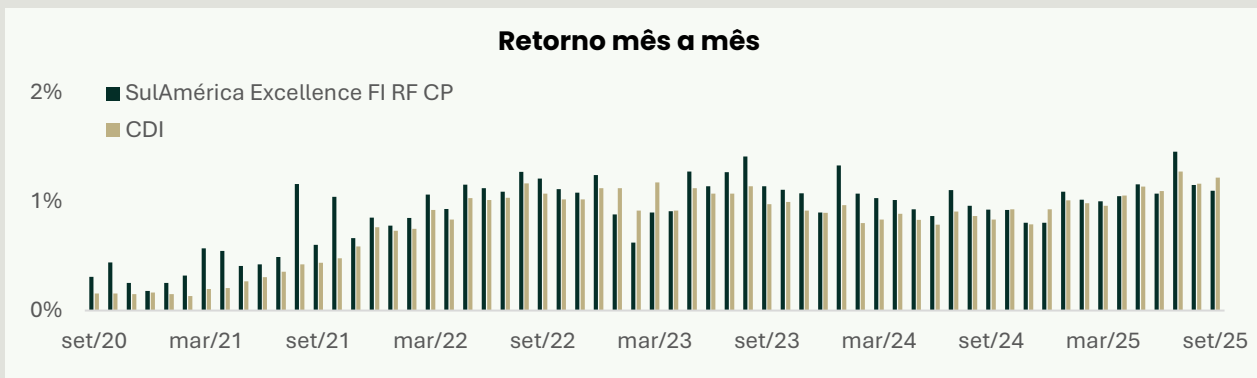
No que se refere à escala, o SulAmérica Excellence possui um patrimônio líquido próximo de R\$ 5,08 bilhões em 2025. Ademais, em relação à performance recente nos últimos 12 meses, o fundo entregou retorno de 13,19% contra 12,87% do CDI, o equivalente a 102,51% do benchmark, com volatilidade anualizada de apenas 0,22%.



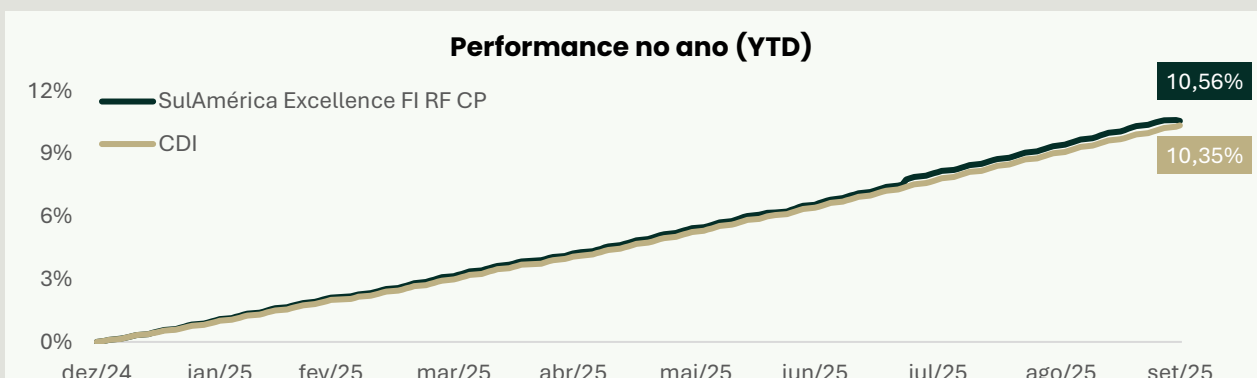
Rentabilidade desde o início. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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



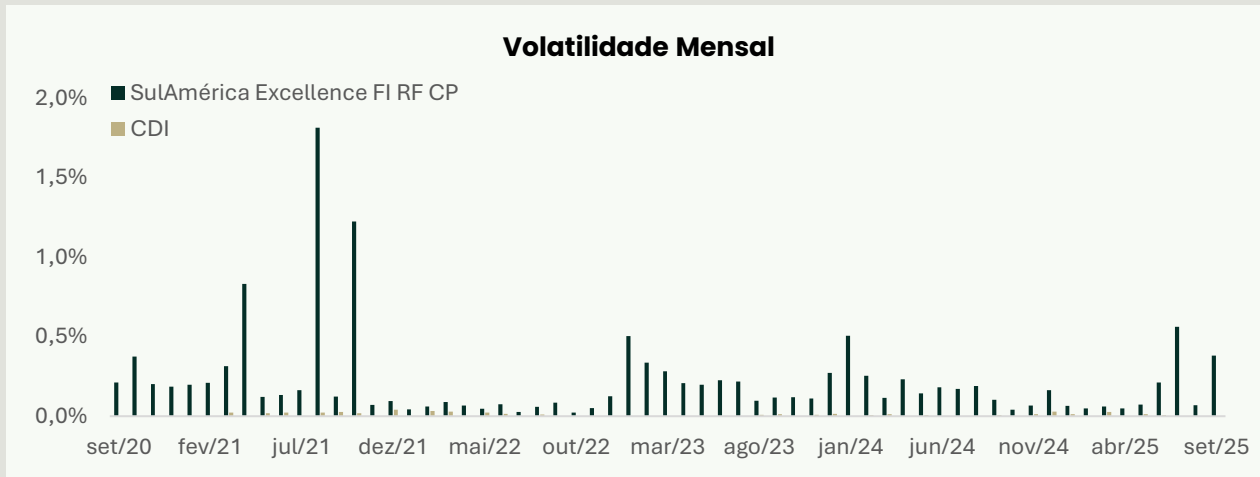
Rentabilidade mês a mês. **Fonte:** Quantum. Elaborado por Hub do Investidor.



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

# Volatilidade

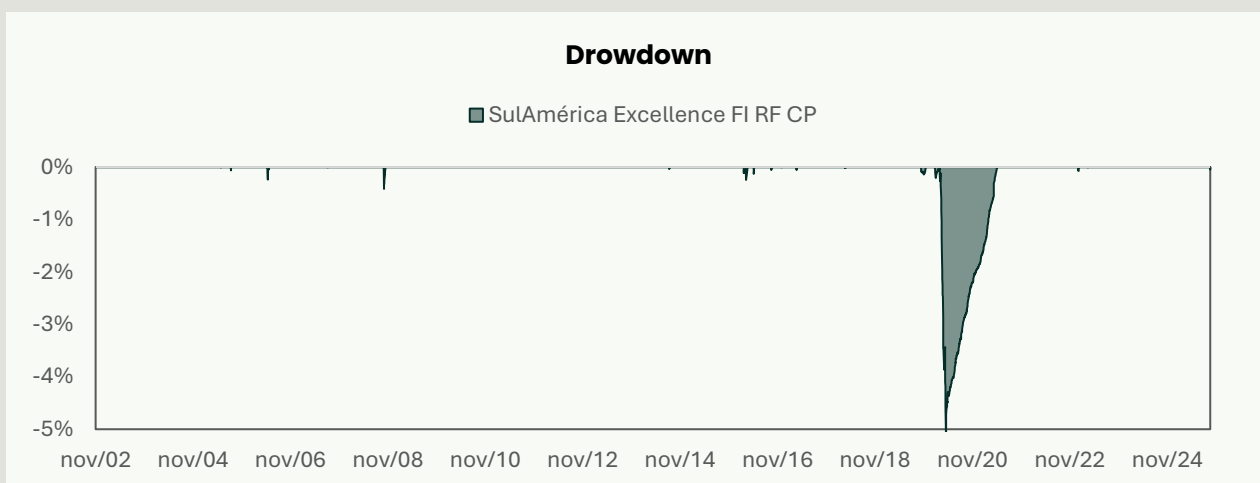
SulAmérica Excellence FI RF CP



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

Chegando ao final desta análise, é importante sintetizar o que observamos ao longo do relatório e destacar os pontos que sustentam nossa opinião sobre o SulAmérica Excellence FI RF Crédito Privado. Ao longo da avaliação, vimos como o fundo se consolidou como uma das referências em sua categoria, mas a conclusão deve ir além de relembrar esses aspectos: ela precisa mostrar por que, neste momento de mercado, ele continua a ser uma alternativa relevante para diferentes perfis de investidor.

A performance recente é um indicador claro dessa relevância. No acumulado de 12 meses, o fundo entregou 13,19% contra 12,87% do CDI, superando o benchmark e mantendo volatilidade extremamente baixa de 0,22%. Em um ambiente em que a taxa Selic permanece em patamares elevados, mas com a curva futura já indicando movimentos de flexibilização, essa consistência se torna ainda mais importante.

Do ponto de vista de risco-retorno, concluímos que o produto oferece um bom equilíbrio. A diversificação da carteira, com ênfase em Letras Financeiras e Debêntures de grau de investimento, permite diluir riscos específicos sem comprometer liquidez. Ao mesmo tempo, a gestão ativa aproveita momentos pontuais para inserir papéis corporativos que adicionam prêmio, mas dentro de um controle robusto de exposição. Esse modelo explica por que a relação entre retorno consistente e baixa volatilidade tem sido sustentável ao longo do tempo, o que reforça nossa convicção de que o fundo deve seguir se destacando frente aos pares da categoria.

Por fim, enxergamos o SulAmérica Excellence como um componente estratégico para diferentes alocações. Para o investidor conservador, representa uma solução segura e eficiente de preservação de capital, diante do cenário atual de juros ainda elevados e curva de normalização lenta, o fundo permanece como uma das melhores opções de crédito privado de grau de investimento no Brasil.



Recomendamos investir neste 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 (CNPJ 9178) 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.



**ParanáBanco**  
Investimentos

De quem entende de investimentos,  
para quem entender o seu valor.