

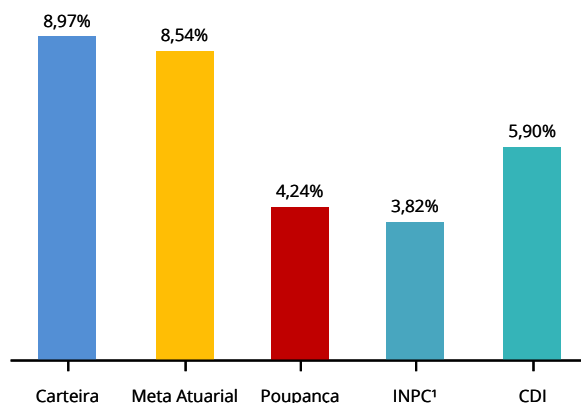
## CENÁRIO ECONÔMICO

**Economia Brasileira:** Na economia internacional, o destaque do mês foi a reunião do G20. Líderes de todo o mundo – assim como no ano passado – não conseguiram chegar a um acordo sobre a inclusão no comunicado final do evento de alguma menção de crítica ao protecionismo insurgente. Por outro lado, o mercado respirou aliviado com a decisão das duas maiores economias do mundo de prolongar por mais 90 dias as negociações sobre suas relações comerciais. Estados Unidos comprometeram-se a não criar novas tarifas durante este período, enquanto a China prometeu elevar as importações de produtos americanos. Se a situação da economia global inspira cuidados e cautela, a situação do Brasil não parece muito diferente. A equipe no entorno do presidente recém-eleito, embora possa ser bem-intencionada, parece ainda não ter compreendido a dimensão da responsabilidade com a qual tem de lidar: em termos econômicos, a realização de uma extensa e já conhecida gama de reformas fiscais e, em termos políticos, articulação necessária para tanto.

**Renda Fixa:** No mercado americano, o crescimento forte, o desemprego baixo, a queda acentuada do petróleo e as expectativas para um desfecho positivo na negociação com a China na reunião do G20, foi o receituário ideal para a melhora no mercado financeiro norte-americano, fazendo com que a taxa de juros de 10 anos fechasse para patamares próximos a 3% a.a.

**Renda Variável:** Passado o evento das eleições no país, percebemos que o grupo das ações que se movimentam por fluxo passaram a ter foco de suas precificações no mercado externo, onde as preocupações com a "Trade War" se preponderaram. Desta forma, as empresas ligadas às commodities e as que tem correlação com os mercados internacionais sofreram perdas no mês dado aumento de aversão a risco.

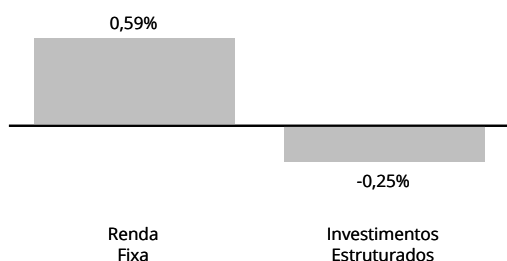
## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO



Mês	Dez-17	Jan-18	Fev-18	Mar-18	Abr-18	Mai-18	Jun-18	Jul-18	Ago-18	Set-18	Out-18	Nov-18	ANO	12 Meses	24 Meses
DATUSPrev	0,67	0,96	0,58	0,72	0,58	0,63	1,14	1,26	0,72	0,50	0,96	0,56	8,97	9,70	19,73
Meta Atuarial	0,57	0,69	0,58	0,59	0,48	0,62	0,84	1,86	0,70	0,37	0,73	0,79	8,54	9,16	16,70
Poupança	0,50	0,40	0,40	0,39	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	4,24	4,76	12,09
INPC¹	0,18	0,26	0,23	0,18	0,07	0,21	0,43	1,43	0,25	-	0,30	0,40	3,82	4,00	5,91

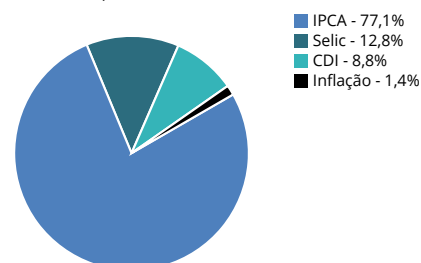
Meta Atuarial INPC + 5%¹

## RENTABILIDADE POR CATEGORIA (NO MÊS)

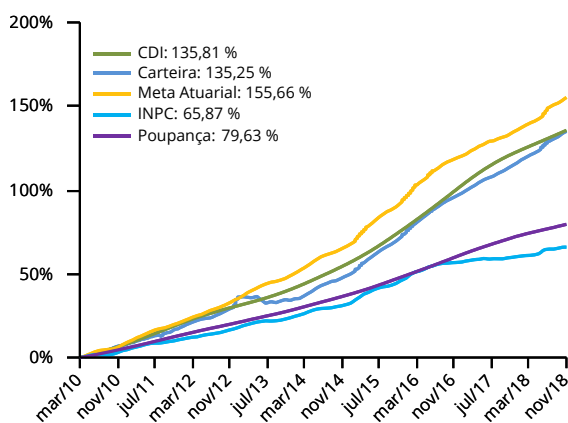


## DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO

Patrimônio Líquido R\$ 86.067.040,41



## HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

