

CENÁRIO ECONÔMICO

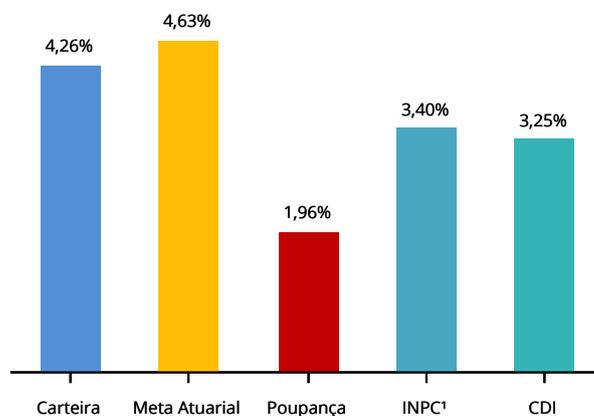
Economia Internacional: O cenário das principais economias do mundo durante o mês de março ocorreu em linha com o esperado por nós, com uma pequena surpresa positiva vinda da economia da Área do Euro, com a decisão do Banco Central Europeu de deixar a política monetária da região ainda mais expansionista do que nós antecipávamos.

Economia Brasileira: Se nos últimos meses, o cenário político ganhou relevância, agora a situação ganhou completa proeminência e dominou os debates. A perspectiva de impeachment sobre a presidente Dilma levou a quedas expressivas da moeda americana, apesar de os indicadores sobre a situação corrente do país indicarem claramente uma economia muito fragilizada. Neste contexto, as perspectivas para o Brasil permanecem dependendo de uma solução do campo político, para, então, podermos tomar as medidas econômicas necessárias. Vemos um risco muito grande de, na tentativa de angariar maior apoio popular, Dilma efetivamente tome medidas que aparentemente ser positivas no curto prazo, mas que comprometerão ainda mais a já combatida saúde fiscal do país.

Renda Fixa: Enquanto o cenário internacional ficou estável no mês de março, no Brasil, a política virou vedete. Várias pesquisas apontaram uma maior chance de impeachment de Dilma, trazendo ao mercado uma onda de otimismo. Se tal cenário realmente acontecer – realização de eleições com um novo governo assumindo a liderança do país – temos que ter em mente que os fundamentos fiscais e econômicos do Brasil continuam muito ruins. Além disso, a desaceleração da China é outra âncora para o crescimento da economia brasileira.

Renda Variável: Em março, no exterior, observamos um clima mais favorável aos mercados após mais uma rodada quantitativa de liquidez na China e a consequente recuperação, ainda gradual, dos preços das commodities. Além disso, a maior clareza do mercado com relação ao ritmo gradual do aumento dos juros nos EUA proporcionou uma recuperação das bolsas pelo mundo. No contexto doméstico, houve o inesperado movimento do Ibovespa – ao qual o mercado chamou de “rally do impeachment”.

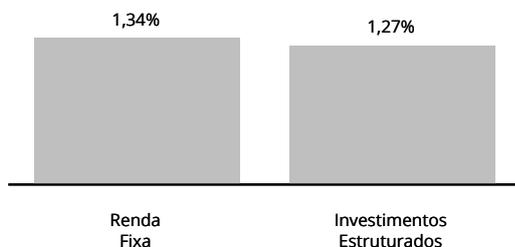
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO



Mês	Abr-15	Mai-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Set-15	Out-15	Nov-15	Dez-15	Jan-16	Fev-16	Mar-16	ANO	12 Meses	24 Meses
DATUSPrev	1,41	1,15	1,29	1,28	0,94	0,89	1,13	1,22	1,55	1,42	1,46	1,33	4,26	16,17	31,62
Meta Atuarial	1,90	1,10	1,40	1,22	0,99	0,66	0,92	1,16	1,54	1,29	1,88	1,38	4,63	16,59	31,84
Poupança	0,61	0,61	0,68	0,73	0,69	0,69	0,68	0,63	0,73	0,63	0,60	0,72	1,96	8,30	16,02
INPC ¹	1,51	0,71	0,99	0,77	0,58	0,25	0,51	0,77	1,11	0,90	1,51	0,95	3,40	11,08	19,61

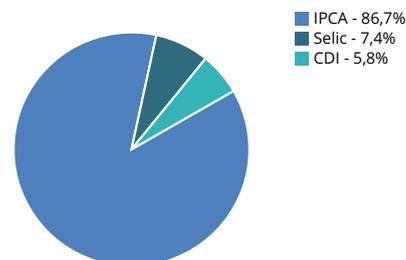
Meta Atuarial INPC + 5%¹

RENTABILIDADE POR CATEGORIA (NO MÊS)

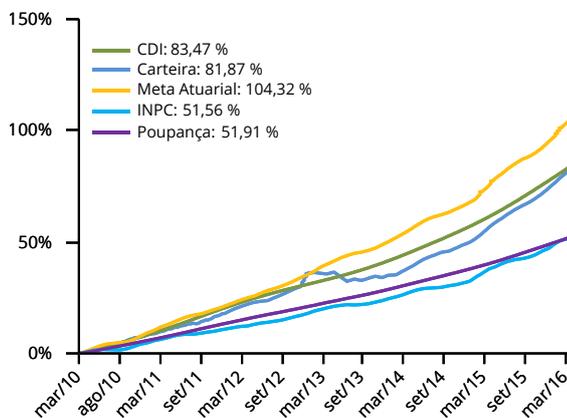


DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO

Patrimônio Líquido R\$ 57.601.774,33



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO

