

CENÁRIO ECONÔMICO

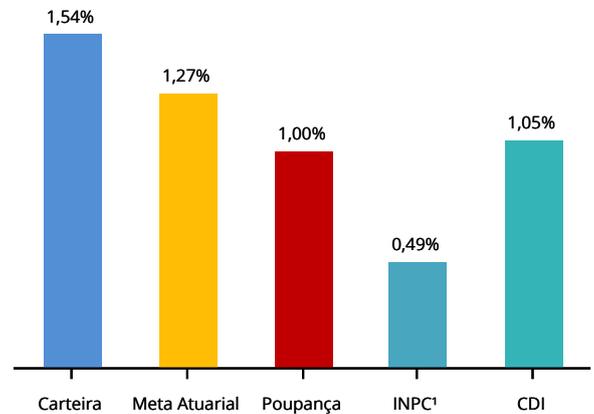
Economia Internacional: O destaque de fevereiro para a economia americana ficou por conta dos depoimentos do novo presidente do FED, Jerome Powell, ao Congresso, mostrando uma postura similar à sua antecessora quanto à condução da política monetária. Sua fala sinalizou um aumento dos juros ao passo que dados relativos ao crescimento da economia americana confirmem essa expansão. Com isso, acreditamos em 3 altas ao longo de 2018. Na Zona do Euro e na China, os resultados de 2018 mostram o crescimento dessas economias.

Economia Brasileira: A economia parece estar melhorando no Brasil também. Dados sobre o desemprego mostram melhora no mercado de trabalho e a inflação continua em níveis baixos. Fatores observados pelo Comitê de Política Monetária, que decidiu cortar em mais 0,25 bps a taxa básica de juros, indo de 7% para 6,75% a.a., em linha com a expectativa do mercado. Apesar da sinalização do Comitê de que o ciclo de corte dos juros deva cessar, surpresas positivas na inflação podem levar a mais um corte na reunião de março. Acreditamos que não haverá um corte adicional nessa reunião, embora as chances de um novo corte sejam relevantes.

Renda Fixa: Apesar da alta volatilidade no mercado acionário americano, as taxas de juros das treasuries de 10 anos voltaram a operar abaixo de 2,92% a.a., dando mais tranquilidade quanto às altas de juros dos EUA. Nossos fundos conseguiram capturar o movimento de otimismo dos investidores quanto a economia doméstica, onde o mercado passou a precificar com mais relevância, em meados de fevereiro, uma nova queda de juros, bem como o movimento inflação vindo abaixo do esperado.

Renda Variável: O grande movimento de venda de ativos nas bolsas mundiais foi recuperado ainda no final do mês, resultando em um mês de alta volatilidade. Observamos uma possível diminuição do apetite de risco dos investidores frente a consolidação da aposta em apenas 3 altas de juros americana.

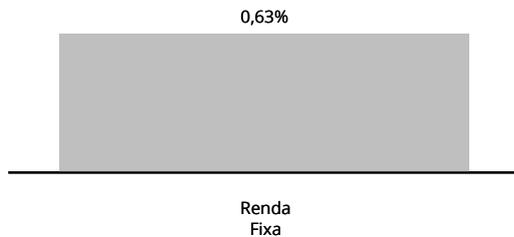
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO



| Mês | Mar-17 | Abr-17 | Mai-17 | Jun-17 | Jul-17 | Ago-17 | Set-17 | Out-17 | Nov-17 | Dez-17 | Jan-18 | Fev-18 | ANO | 12 Meses | 24 Meses |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|----------|----------|
| DATUSPrev | 0,86 | 0,80 | 0,79 | 0,54 | 0,47 | 0,87 | 0,54 | 0,78 | 0,75 | 0,67 | 0,96 | 0,58 | 1,54 | 8,96 | 22,14 |
| Meta Atuarial | 0,69 | 0,67 | 0,51 | 0,77 | 0,11 | 0,62 | 0,36 | 0,39 | 0,76 | 0,57 | 0,69 | 0,58 | 1,27 | 6,91 | 18,35 |
| Poupança | 0,65 | 0,50 | 0,58 | 0,55 | 0,56 | 0,55 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 1,00 | 6,59 | 15,41 |
| INPC ¹ | 0,24 | 0,32 | 0,08 | 0,36 | (0,30) | 0,17 | (0,03) | (0,02) | 0,37 | 0,18 | 0,26 | 0,23 | 0,49 | 1,87 | 7,41 |

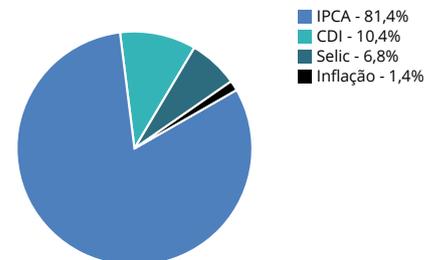
Meta Atuarial INPC + 5%¹

RENTABILIDADE POR CATEGORIA (NO MÊS)

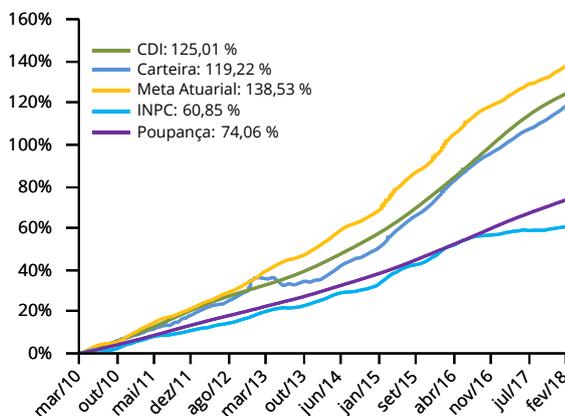


DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO

Patrimônio Líquido R\$ 77.191.435,24



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO

