



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMOM

COMITÊ DE INVESTIMENTO



ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 17 de janeiro de 2017, as 09:00 horas, na sede do Instituto de previdência do município de Monte Negro - IPREMOM, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do comitê de investimento, onde estiveram presente os seguintes membros: Vinicius José de Oliveira Peres Almeida – Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Renata Detti Brumatti de Oliveira ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº816/GAB/2015 de 13 de Dezembro de 2016. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. Contamos ainda com a presença do Sr. Juliano Souza Guedes, exercendo o cargo de diretor executivo, conforme portaria de nº 030/GAB/2015. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de previdência do município de Monte Negro – IPREMOM, com os seguintes temas:

1. Mercado Financeiro
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
4. Fundos Multimercado
5. Fundos Cambiais
6. Fundos de Curto Prazo
7. Fundos de Ações Não-Setoriais
8. Fundos de Ações Setoriais
9. Crescimento
10. Inflação
11. Taxa de Câmbio e Taxa de Juros
12. Notícias do Mercado
13. Alocação Permitida
14. Relatório de Mercado
15. Considerações Finais



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMON

COMITÊ DE INVESTIMENTO

1. MERCADO FINANCEIRO

Apesar de mais uma desvalorização mensal (-2,71%), o Ibovespa fechou 2016 com uma valorização de 38,94% no ano, ainda um excelente desempenho e o maior ganho anual desde 2009 (quando teve 82,66%). Na ponta oposta, o dólar e o euro, pela cotação de mercado, desvalorizaram -17,69% e -20,33% no ano, respectivamente. Na renda fixa, o CDI encerrou 2016 com ganho de 14,00%, enquanto a poupança rendeu 10,07% (já com a rentabilidade corrigida pela alíquota de 17,5% do imposto de renda, para que possamos comparar com os demais investimentos não-isentos de IR). Já a variação do IPCA foi de 6,29%, dentro do limite da meta e bastante abaixo da variação verificada em 2015 (10,67%). Em relação aos títulos do Tesouro Direto, o Tesouro IPCA+ 2035 teve excelente desempenho no ano: 48,51%, superando até o Ibovespa. Também o Tesouro Prefixado 2021 teve ganho expressivo no ano: 38,89%, seguido pelo Tesouro IPCA+ 2024, com 25,53%.

Rentabilidades 2016 - janeiro a dezembro	
Tesouro IPCA+ 2035	48,51%
Ibovespa	38,94%
Tesouro Prefixado 2021	38,89%
Tesouro IPCA+ 2024	25,53%
Tesouro Prefixado 2018	21,11%
Tesouro IPCA+ 2019	17,00%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	16,07%
Tesouro Prefixado 2017	15,23%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	15,17%
CDB-DI 102% CDI	14,30%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	14,28%
CDI	14,00%
Tesouro Selic 2017	13,73%
CDB-DI 98% CDI	13,70%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	13,40%
Tesouro Selic 2021	13,31%
CDB-DI 95% CDI	13,26%
CDB-DI 90% CDI	12,52%
CDB-DI 85% CDI	11,78%
CDB-DI 80% CDI	11,05%
Poupança + IR*	10,07%
Nova Poupança + IR*	10,07%
IGP-M	7,17%
IPCA	6,29%
Ouro BM&F	-12,32%
Dólar Ptax BC	-16,54%
Dólar mercado	-17,69%
Euro Ptax BC	-19,10%
Euro mercado	-20,33%

Melhores investimentos 2016 – acumulado jan-dez

Na tabela abaixo, exibimos as variações para outros períodos.

Investim. / Indicadores	dez-16	2016	12M	24M	36M	60M	120M
Tesouro IPCA+ 2035	4,13%	48,51%	48,51%	39,53%	69,02%	71,23%	
Ibovespa	-2,71%	38,94%	38,94%	20,44%	16,93%	6,12%	35,42%
Tesouro Prefixado 2021	2,65%	38,89%	38,89%				
Tesouro IPCA+ 2024	1,42%	25,53%	25,53%	33,19%	54,88%	73,78%	
Tesouro Prefixado 2018	1,48%	21,11%	21,11%	27,82%			
Tesouro IPCA+ 2019	1,16%	17,00%	17,00%	32,73%	49,85%		
LCI/LCA 95% CDI + IR*	1,38%	16,07%	16,07%	32,29%	47,64%	74,45%	198,81%
Tesouro Prefixado 2017	1,04%	15,23%	15,23%	26,55%	40,57%		
LCI/LCA 90% CDI + IR*	1,30%	15,17%	15,17%	30,39%	44,71%	69,56%	182,75%
CDB-DI 102% CDI	1,15%	14,30%	14,30%	29,74%	44,06%	69,29%	189,32%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	1,23%	14,28%	14,28%	28,51%	41,83%	64,79%	167,51%
CDI	1,12%	14,00%	14,00%	29,08%	43,03%	67,55%	183,36%
Tesouro Selic 2017	1,20%	13,73%	13,73%	28,45%	42,00%	65,84%	
CDB-DI 98% CDI	1,10%	13,70%	13,70%	28,43%	42,01%	65,83%	177,52%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	1,16%	13,40%	13,40%	26,66%	39,00%	60,14%	153,04%
Tesouro Selic 2021	1,00%	13,31%	13,31%				
CDB-DI 95% CDI	1,07%	13,26%	13,26%	27,45%	40,50%	63,29%	168,99%
CDB-DI 90% CDI	1,01%	12,52%	12,52%	25,83%	38,00%	59,13%	155,34%
CDB-DI 85% CDI	0,95%	11,78%	11,78%	24,23%	35,56%	55,07%	142,38%
CDB-DI 80% CDI	0,90%	11,05%	11,05%	22,66%	33,15%	51,12%	130,08%
Poupança + IR*	0,88%	10,07%	10,07%	20,06%	29,81%	49,36%	120,71%
Nova Poupança + IR*	0,88%	10,07%	10,07%	20,06%	29,81%	0,00%	0,00%
IGP-M	0,54%	7,17%	7,17%	18,47%	22,83%	39,74%	90,12%
IPCA**	0,30%	6,29%	6,29%	17,63%	25,17%	40,31%	82,62%
Ouro BM&F	-6,46%	-12,32%	-12,32%	17,16%	31,27%	24,40%	173,10%
Dólar Ptax BC	-4,05%	-16,54%	-16,54%	22,70%	39,12%	73,74%	52,44%
Dólar mercado	-4,06%	-17,69%	-17,69%	22,23%	37,85%	73,92%	52,28%
Euro Ptax BC	-4,49%	-19,10%	-19,10%	6,55%	6,57%	41,25%	21,92%
Euro mercado	-4,42%	-20,33%	-20,33%	6,63%	5,53%	42,14%	22,08%
Tesouro Prefixado 2023	3,36%						
Tesouro Prefixado 2019	1,90%						

Melhores investimentos 2016 – dezembro

*Alíquotas de imposto de renda (IR) utilizadas: 22,5% para o mês, 17,5% para os períodos de 2016 e de 12 meses, e 15% para os períodos de 24, 36, 60 e 120 meses.

[Assinaturas]



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMON

COMITÊ DE INVESTIMENTO

No caso dos títulos públicos do Tesouro Direto, para facilitar a comparação e o entendimento, trabalhamos com as seguintes hipóteses:

- Inclusão apenas do Tesouro Selic (LFT), do Tesouro Prefixado (LTN) e do Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal), por serem os títulos mais negociados pelas pessoas físicas;
- Rentabilidade apresenta-se líquida (já descontada) da taxa de custódia de 0,30% ao ano;
- Preços utilizados são os divulgados no site do Tesouro Nacional, já se considerando o spread existente entre os preços de compra e de venda;
- As rentabilidades apresentadas não estão descontadas da taxa de administração cobrada pelas corretoras (entre 0 e 2%).

No caso da LCI, da LCA e da poupança, exibimos as rentabilidades acrescidas do Imposto de renda (de acordo com a alíquota do período analisado: 22,5% para o mês, 17,5% para os períodos de 2016 e de 12 meses, e 15% para 24 meses e acima). Isto foi feito para permitir uma comparação justa entre todos estes investimentos, uma vez que as rentabilidades de LCI, LCA e poupança são isentas de imposto de renda para os investidores pessoa física. Assim, os valores dos demais investimentos apresentados nas tabelas estão sem o desconto do imposto de renda.

As rentabilidades dos fundos estão apresentadas nas tabelas a seguir, separadas por categorias: DI, de Renda Fixa, Multimercado, de Ações (divididos em Setoriais, que investem em apenas uma empresa ou um setor da economia, e Não-Setoriais), Cambiais e de Curto Prazo. Dentro das categorias, ainda separamos os fundos por faixas de aplicação inicial: até R\$ 1.000, de R\$ 1.001 a R\$ 10.000 e de R\$ 10.001 a R\$ 100.000. Os fundos estão classificados por ordem decrescente de rentabilidade em 2016, dentro de cada faixa. Como informações complementares, exibimos a posição dentro da faixa, a posição dentro da categoria, a taxa de administração, valor mínimo de aplicação inicial, e as rentabilidades no último mês e nos períodos de 12, 24, 36, 60 e 120 meses.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMON

COMITÊ DE INVESTIMENTO



A amostra de fundos é composta apenas por aqueles com as seguintes características:

- Distribuídos pelos cinco maiores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itáú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a maior parte dos pequenos investidores costuma aplicar seus recursos;
- Fundos fechados para aplicação não foram incluídos;
- Voltados para investidores pessoa física e que não sejam oferecidos exclusivamente aos clientes do segmento de Private Bank.

2. FUNDOS DI

Dos 40 fundos DI da amostra, 37 superaram a rentabilidade ajustada pelo IR da poupança, mas nenhum conseguiu superar o CDI neste período. Dentre os 10 melhores fundos DI, 9 aceitam aplicações iniciais a partir de R\$ 20 mil ou mais e nenhum deles cobra taxa de administração acima de 1% ao ano. Analisando um período mais longo, 60 meses, há 5 fundos apenas que não conseguiram superar a variação de 49,36% da poupança ajustada pelo IR (15%). São exatamente aqueles que possuem as maiores taxas de administração. (acima de 2,5% ao ano).

Handwritten signature

5

COMITÊ DE INVESTIMENTO

Aplicação Inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Posição Gr.	Ger.	Fundos DI	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
					dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	19	Bradesco Prime NET FIC Referenc. DI	1,2%	1.000	1,00%	12,50%	12,50%	26,09%	38,52%		
2	21	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,7%	1.000	0,99%	12,32%	12,32%	25,44%	37,02%	55,84%	
3	25	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,5%	50	0,98%	12,21%	12,21%	25,14%	36,55%	55,17%	137,12%
4	26	Bradesco NET FIC Referenc. DI	1,5%	1.000	0,97%	12,18%	12,18%	25,16%	36,84%		
5	28	Bradesco Prime FIC Referenc. DI	1,6%	1.000	0,97%	12,12%	12,12%	25,01%	36,63%	56,00%	141,51%
6	29	BB Referenc. DI 500	2,0%	500	0,96%	11,97%	11,97%	24,60%	35,57%	52,71%	129,57%
7	30	Itaú Uniclass Refer DI FICFI	2,0%	500	0,95%	11,87%	11,87%	24,36%	35,34%	52,71%	
8	31	Santander Extra Plus DI	2,0%	1.000	0,94%	11,71%	11,71%	24,16%	35,22%	52,68%	
9	32	Bradesco FIC Referenc. DI Onix	2,0%	1.000	0,93%	11,54%	11,54%	23,82%	34,68%	51,59%	120,62%
10	33	Itaú Referenc. DI Super FICFI	2,5%	100	0,91%	11,34%	11,34%	23,20%	33,45%	49,41%	
11	34	BB Referenc. DI Social 50	2,6%	50	0,91%	11,23%	11,23%	22,95%	32,86%	47,36%	
12	35	Santander Senior DI	2,5%	100	0,90%	11,19%	11,19%	23,00%	33,19%	49,54%	
13	36	Bradesco FIC Referenc. DI Brilhante	2,5%	500	0,89%	11,09%	11,09%	22,77%	33,00%	49,49%	126,78%
14	37	Santander Supremo DI	2,7%	100	0,86%	10,74%	10,74%	21,98%	31,83%	47,45%	
15	38	Bradesco FIC Referenc. DI Safira	3,5%	100	0,81%	10,05%	10,05%	20,43%	29,15%	42,26%	
16	39	Bradesco FIC Referenc. DI HiperFundo	3,9%	100	0,77%	9,61%	9,61%	19,48%	27,63%	38,94%	
17	40	Santander Classic DI	5,0%	1	0,68%	8,48%	8,48%	17,08%	23,60%	32,05%	

Aplicação Inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

Posição		Fundos DI	Tx.	Aplic.	Rentabilidades								
Gr.	Ger.				Adm.	Inicial	dez-16	2015	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	4	Caixa FIC Pleno Referenc. DI LP	0,7%	2.500	1,06%	13,43%	13,43%	27,98%	41,23%	63,74%			
2	20	Itaú Uniclass Maxi Referenc. DI FICFI	1,6%	5.000	0,98%	12,33%	12,33%	25,39%	37,02%	56,05%			
3	22	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,5%	10.000	0,98%	12,31%	12,31%	25,39%	37,01%				
4	23	Santander Max DI	1,5%	10.000	0,99%	12,30%	12,30%	25,46%	37,36%	57,32%			
5	27	Itaú Max Referenc. DI FICFI	1,8%	10.000	0,97%	12,12%	12,12%	24,92%	36,27%	54,72%			

Aplicação Inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição		Fundos DI	Tx.	Aplic.	Rentabilidades						
Gr.	Ger.		Adm.	Inicial	dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1	Bradesco Prime FIC Referenc. DI Plus	0,7%	80.000	1,09%	13,65%	13,65%	28,26%	41,72%	65,12%	
2	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,6%	30.000	1,07%	13,55%	13,55%	28,30%	41,80%	65,20%	
3	3	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,4%	100.000	1,08%	13,50%	13,50%	28,10%	41,47%	64,90%	
4	5	BB Referenc. DI LP Premium Estilo	0,7%	50.000	1,08%	13,38%	13,38%	27,96%	41,26%	64,09%	
5	6	BB Referenc. DI LP 90 mil	0,8%	90.000	1,07%	13,28%	13,28%	27,72%	40,85%	63,30%	
6	7	Santander Master DI	1,0%	30.000	1,06%	13,14%	13,14%	27,26%	40,10%	62,12%	
7	8	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,0%	50.000	1,05%	13,12%	13,12%	27,23%	39,98%	61,52%	
8	9	BB Referenc. DI Plus Estilo	1,0%	20.000	1,06%	13,11%	13,11%	27,15%	39,78%	61,06%	
9	10	BB Referenc. DI LP 50 mil	1,0%	50.000	1,05%	13,05%	13,05%	27,20%	39,98%	61,64%	
10	11	Uniclass DI Master FICFI Referenc.	1,0%	100.000	1,04%	13,03%	13,03%	26,94%	39,60%	61,46%	
11	12	Itaú Referenc. DI Evolução FICFI	1,0%	20.000	1,04%	13,00%	13,00%	26,87%	39,47%		
12	13	Itaú Referenc. DI Futura	1,3%	35.000	1,03%	12,83%	12,83%	26,58%	38,90%	59,41%	
13	14	Bradesco FIC Referenc. DI Platinum	1,0%	50.000	1,02%	12,82%	12,82%	26,65%	39,52%	61,60%	
14	15	Bradesco Prime FIC Referenc. DI Special	1,0%	30.000	1,02%	12,80%	12,80%	26,63%	39,49%	61,49%	
15	16	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,0%	80.000	1,01%	12,67%	12,67%	26,31%	38,58%	59,46%	
16	17	Itaú Person. DI Ecomodança	1,3%	35.000	1,01%	12,65%	12,65%	26,11%	38,21%	58,46%	
17	18	Itaú Uniclass DI Premium	1,4%	20.000	1,00%	12,57%	12,57%	25,91%	37,90%	57,81%	
18	24	Bradesco FIC Referenc. DI Topázio	1,5%	20.000	0,98%	12,23%	12,23%	25,27%	37,06%	57,14%	

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos DI

3. FUNDOS DE RENDA FIXA

Dos 65 fundos de renda fixa, 64 conseguiram superar a rentabilidade ajustada da poupança, mas apenas 18 superaram o CDI em 2016. Analisando o período de 60 meses, apenas um fundo rendeu menos do que o IPCA (40,31%), justamente o que possui a maior taxa de administração (3,8%). Na comparação com o CDI, que rendeu 67,55% neste período, apenas 2 obtiveram rendimento superior, ambos com taxa de administração de 0,5% ao ano.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Aplicação Inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000											
Posição		Fundos de Renda Fixa	Tx.	Aplic.	Rentabilidades						
Gr.	Ger.		Adm.	Inicial	dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	6	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,1%	1.000	1,75%	22,71%	22,71%	29,66%	43,18%	54,69%	158,59%
2	14	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF	2,0%	50	1,25%	14,44%	14,44%	26,11%	38,39%	45,19%	137,64%
3	17	Caixa FIC Atleta Invest RF Créd. Priv. LP	0,4%	0	1,12%	14,04%	14,04%	29,53%	43,72%		
4	33	Caixa FIC Relação. Ideal RF LP	1,0%	1.000	1,05%	13,14%	13,14%	27,21%	39,69%		
5	38	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv	1,3%	10	1,03%	13,03%	13,03%	27,32%	40,25%		
6	40	Bradesco Prime Net FIC RF	1,2%	1.000	1,09%	12,98%	12,98%	26,55%	39,00%		
7	45	Caixa FIC e-Fundo 500 RF LP	0,9%	500	1,06%	12,85%	12,85%	26,96%	39,81%		
8	47	Caixa FIC Fiel RF LP	1,3%	50	1,02%	12,75%	12,75%	26,41%	38,48%		
9	49	Caixa FIC Clássico RF LP	1,4%	100	1,01%	12,70%	12,70%	26,25%	38,14%	57,38%	142,63%
10	50	Bradesco Net FIC RF	1,5%	1.000	1,07%	12,67%	12,67%	25,82%	37,82%		
11	51	Bradesco Prime FIC RF	1,6%	1.000	1,06%	12,63%	12,63%	25,74%	37,67%	57,39%	144,60%
12	52	Caixa FIC Ideal RF LP	1,5%	50	1,00%	12,61%	12,61%	26,06%	37,83%	57,04%	146,53%
13	53	Caixa Azul FIC RF LP	1,5%	50	1,00%	12,59%	12,59%	25,93%	37,57%	55,68%	125,57%
14	56	Itaú Person. Special RF FICFI	1,7%	1.000	1,00%	12,50%	12,50%	25,57%	37,21%	57,09%	
15	58	Caixa FIC Soberano RF LP	1,5%	50	0,98%	12,22%	12,22%	25,20%	36,68%	55,67%	144,53%
16	59	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,0%	500	0,96%	12,07%	12,07%	24,57%	35,64%	54,03%	
17	60	BB RF 500	2,0%	500	0,96%	11,96%	11,96%	24,49%	35,47%	53,18%	136,52%
18	61	BB Renda Fixa Simples	2,0%	50	0,95%	11,86%	11,86%				
19	62	Bradesco FIC RF Mercúrio	2,5%	500	0,98%	11,64%	11,64%	23,54%	34,09%	50,84%	128,73%
20	63	Itaú Super RF FICFI	2,5%	100	0,91%	11,53%	11,53%	23,40%	33,72%	50,66%	127,18%
21	64	Santander Sênior RF	2,5%	100	0,91%	11,37%	11,37%	23,19%	33,51%	50,17%	126,48%
22	65	BB RF LP 100	3,8%	100	0,78%	9,67%	9,67%	19,49%	27,76%	38,83%	85,41%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000												
Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Renda Fixa	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
						dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	5		BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,5%	5.000	2,77%	22,78%	22,78%	31,48%	48,43%	60,89%	199,26%
2	12		Bradesco Prime FIC RF Multi-Índices	1,2%	10.000	1,15%	14,86%	14,86%	29,29%	42,35%	64,83%	172,90%
3	13		Bradesco FIC RF Multi-índices	1,5%	10.000	1,13%	14,48%	14,48%	28,09%	40,57%	61,79%	167,90%
4	32		BB RF LP Parceria 10 mil	0,8%	10.000	1,08%	13,18%	13,18%	27,61%	40,80%	63,36%	
5	36		Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,7%	10.000	1,08%	13,12%	13,12%	27,56%	40,83%		
6	41		BB RF LP Plus Estilo	1,0%	10.000	1,06%	12,98%	12,98%	27,15%	39,99%	61,73%	163,49%
7	44		Santander Max RF	1,5%	10.000	1,08%	12,88%	12,88%	26,10%	38,19%	58,61%	
8	55		Itaú Uniclass Maxi RF	1,6%	5.000	0,99%	12,53%	12,53%	25,62%	37,34%	57,41%	
9	57		Itaú Max RF FICFI	1,8%	10.000	0,98%	12,33%	12,33%	25,17%	36,61%	56,14%	143,78%

Handwritten signature and date 7

COMITÊ DE INVESTIMENTO

Aplicação Inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Renda Fixa	Tx.	Aplic.	Rentabilidades						
				Adm.	Inicial	dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		Bradesco FIC RF IMA-B	0,9%	20.000	2,95%	23,85%	23,85%	33,61%	51,65%		
2	2		BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,0%	20.000	2,82%	23,42%	23,42%	32,83%	50,70%	65,03%	
3	3		Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,8%	50.000	2,75%	23,38%	23,38%	33,13%	51,44%		
4	4		Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,7%	50.000	1,78%	23,17%	23,17%	30,61%	44,74%		
5	7		BB RF Pré LP Estilo	1,0%	20.000	1,74%	22,27%	22,27%	29,54%	42,89%	64,14%	183,17%
6	8		Itaú Person. RF Pré LP	1,0%	100.000	1,74%	22,13%	22,13%	29,46%	42,79%	62,81%	175,39%
7	9		Uniclass RF LP FICFI	1,5%	100.000	1,70%	21,46%	21,46%	28,07%	40,49%		
8	10		Santander Pré RF LP	1,0%	20.000	1,67%	20,54%	20,54%	28,24%	40,83%		
9	11		Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,0%	50.000	1,34%	15,61%	15,61%	28,73%	42,74%		
10	15		Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,5%	50.000	1,12%	14,19%	14,19%	29,92%	44,52%	69,77%	
11	16		Bradesco Prime FIC RF Duration	1,0%	20.000	1,18%	14,05%	14,05%	28,01%	41,19%	64,57%	172,21%
12	18		Caixa FIC Arrojado RF Créd. Priv. LP	0,5%	20.000	1,11%	14,01%	14,01%	29,47%	43,68%	69,12%	
13	19		Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,0%	80.000	1,11%	13,86%	13,86%	27,73%	40,82%	63,12%	172,89%
14	20		BB RF LP Premium Estilo	0,9%	50.000	1,11%	13,81%	13,81%	28,02%	41,51%	64,87%	
15	21		Itaú RF Index Inflação FICFI	1,5%	100.000	1,26%	13,76%	13,76%	29,31%	42,21%	65,81%	
16	22		Santander Inflação RF	1,5%	20.000	1,26%	13,74%	13,74%	29,35%	42,23%		
17	23		Bradesco Prime FIC RF Plus	0,7%	80.000	1,14%	13,67%	13,67%	28,05%	41,48%	64,99%	173,61%
18	24		Santander Master RF	1,0%	30.000	1,11%	13,46%	13,46%	27,45%	40,38%	62,77%	164,47%
19	25		Santander Yield Master RF Créd. Priv.	1,0%	30.000	0,99%	13,37%	13,37%	28,08%	41,50%	64,37%	
20	26		Bradesco FIC RF Marte	1,0%	50.000	1,12%	13,33%	13,33%	27,28%	40,22%	62,53%	165,55%
21	27		Itaú Person. Máxima RF FICFI	1,0%	50.000	1,06%	13,31%	13,31%	27,40%	40,24%	62,54%	163,91%
22	28		Bradesco Prime FIC RF Special	1,0%	30.000	1,12%	13,31%	13,31%	27,25%	40,18%	62,48%	165,42%
23	29		Itaú Uniclass RF Mix CP LP FIC	1,1%	100.000	1,06%	13,29%	13,29%	27,71%			
24	30		Itaú Uniclass RF Master	1,0%	100.000	1,05%	13,23%	13,23%	27,18%	39,93%	62,51%	
25	31		BB RF LP 90 mil	0,8%	90.000	1,08%	13,21%	13,21%	27,67%	40,89%	63,50%	169,33%
26	34		Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,7%	20.000	1,09%	13,13%	13,13%	27,62%	40,92%		
27	35		Caixa FIC Supremo RF LP	0,8%	70.000	1,09%	13,13%	13,13%	27,63%	40,89%	63,33%	167,69%
28	37		Caixa FIC Investidor RF LP	0,9%	50.000	1,08%	13,08%	13,08%	27,52%	40,71%	62,99%	165,67%
29	39		BB RF LP 50 mil	1,0%	50.000	1,06%	12,98%	12,98%	27,16%	40,01%	61,78%	163,67%
30	42		Itaú Person. RF Ecomudança	1,3%	35.000	1,03%	12,95%	12,95%	26,58%	38,88%	59,94%	
31	43		Caixa FIC Dinâmico RF LP	1,0%	30.000	1,07%	12,89%	12,89%	27,09%	39,98%	61,57%	160,80%
32	46		Itaú Uniclass RF Premium	1,4%	20.000	1,01%	12,78%	12,78%	26,16%	38,24%	59,24%	
33	48		Bradesco FIC RF Saturno	1,5%	20.000	1,07%	12,74%	12,74%	26,00%	38,14%	58,52%	152,60%
34	54		Caixa FIC Executivo RF LP	1,1%	20.000	1,05%	12,54%	12,54%	26,63%	39,33%	60,58%	158,39%

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos renda fixa

4. FUNDOS MULTIMERCADO

28 de nossa amostra de 37 fundos multimercado conseguiram superar o CDI e 35 obtiveram rentabilidade melhor do que a da poupança ajustada. Em relação ao IPCA, nenhum fundo deixou de superar a variação deste índice de inflação no acumulado de 2016. Analisando o período dos últimos 60 meses, apenas 3 de 28 fundos não conseguiram superar o IPCA. Por outro lado, apenas 9 destes fundos superaram o CDI.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos Multimercado	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	3		BB Multim. Macro LP Estilo	1,5%	0	1,61%	28,70%	28,70%	36,24%	25,48%	42,74%	78,25%
2	4		Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,0%	500	0,06%	20,60%	20,60%	26,58%	35,32%	49,61%	109,71%
3	9		BB Multim. Macro LP 200	1,5%	200	1,62%	18,08%	18,08%	24,83%	22,28%	40,79%	99,26%
4	11		Bradesco FIC Multim. Golden Profit	2,0%	1.000	-0,95%	17,67%	17,67%	17,95%	16,61%	15,11%	54,49%
5	12		BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,0%	0	1,34%	17,61%	17,61%	47,90%	40,16%	84,69%	
6	21		Bradesco FIC Multim. Golden Profit	2,0%	1.000	-0,13%	15,78%	15,78%	21,15%	24,97%	35,68%	88,14%
7	23		BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,0%	0	1,12%	15,24%	15,24%	32,07%	45,73%	73,20%	163,87%
8	27		BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,0%	0	1,18%	14,63%	14,63%	30,80%	43,30%	64,80%	176,32%
9	28		BB Mult Balanc. Dividendos LP Estilo	1,2%	0	1,43%	14,50%	14,50%	24,29%	34,65%	54,07%	
10	31		Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,0%	500	0,88%	13,13%	13,13%	27,40%	39,48%	57,78%	

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos Multimercado	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		Bradesco H FIC Mult. Oportunidade I	1,5%	10.000	8,33%	34,25%	34,25%				
2	2		Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I	1,6%	5.000	2,87%	29,38%	29,38%	35,83%	48,25%	72,67%	
3	5		Bradesco FI Multim. S&P 500 Mais	1,5%	10.000	2,97%	19,48%	19,48%	30,17%	60,68%		
4	7		Bradesco Prime FIC Multim. Mix	1,8%	5.000	-0,71%	18,44%	18,44%	18,46%	18,32%	17,87%	
5	8		Caixa FI Ouro Multim. LP	1,5%	5.000	-1,12%	18,35%	18,35%	15,06%	22,31%		
6	10		Bradesco H FI Multim. LP Macro	1,5%	10.000	1,85%	17,75%	17,75%	32,28%	46,03%	70,89%	
7	13		Itaú Carteira Dinâmica Plus	2,1%	2.000	1,37%	17,31%	17,31%	26,93%	36,47%		
8	18		Itaú Carteira Dinâmica	2,1%	2.000	1,26%	16,23%	16,23%	26,46%	36,54%		
9	26		Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,0%	10.000	1,06%	14,80%	14,80%	25,77%	35,44%	52,14%	144,15%
10	29		Bradesco Prime FIC Multim.	2,1%	10.000	1,50%	13,84%	13,84%	27,96%	38,99%	63,14%	
11	30		Santander FC Moderado Van Gogh Mult	3,0%	10.000	1,45%	13,46%	13,46%	27,92%	38,98%		
12	32		Bradesco Prime FIC Multim.	1,0%	10.000	1,77%	12,33%	12,33%	25,51%	29,18%	52,12%	144,07%
13	33		Bradesco Prime FIC Multim. Multi	1,5%	10.000	2,19%	11,85%	11,85%	24,42%	26,75%	47,68%	132,17%
14	34		Santander FC Total Plus Multimercado	1,5%	10.000	-0,15%	11,24%	11,24%	24,78%	35,39%	57,80%	
15	36		Santander Divers Global VG Multim	2,0%	10.000	0,58%	7,76%	7,76%	23,77%			
16	37		Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,5%	5.000	1,52%	7,11%	7,11%	14,11%	22,11%	42,87%	

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos Multimercado	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	6		Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,0%	100.000	1,62%	18,66%	18,66%	30,32%	43,00%	74,10%	
2	14		Itaú Person. Kinea Macro Multim.	2,0%	100.000	1,33%	16,93%	16,93%	29,13%	38,66%	69,05%	
3	15		Caixa BTG Pactual X 30 Multim. LP	2,0%	50.000	1,35%	16,88%	16,88%	29,77%	35,31%		
4	16		Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,7%	20.000	1,07%	16,78%	16,78%	31,68%	46,96%		
5	17		Itaú Person. Multim. Multifundos FICFI	2,0%	100.000	1,65%	16,69%	16,69%	36,79%	46,96%	77,32%	
6	19		Uniclass Fix Plus FICFI Multim.	1,0%	100.000	1,19%	16,15%	16,15%	30,27%	43,88%	67,66%	177,73%
7	20		Person. K2	1,5%	50.000	1,33%	15,86%	15,86%	28,68%	41,28%	66,63%	179,83%
8	22		Itaú Uniclass Multiestr. Agressivo	1,6%	50.000	1,32%	15,71%	15,71%	28,34%	40,74%	65,65%	
9	24		Capital Performance Fix	1,0%	50.000	1,19%	14,90%	14,90%	28,38%	41,55%	64,76%	183,05%
10	25		Itaú Multim. Global Equity Hedge FICFI	2,0%	50.000	1,16%	14,88%	14,88%	27,94%	42,74%	71,06%	
11	35		Investcenter Kinea Sistemático Mult	2,1%	50.000	0,81%	10,14%	10,14%	21,69%	37,24%	63,40%	

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos multimercado

5. FUNDOS CAMBLAIS

Com a desvalorização de -4,06% ocorrida em dezembro, o dólar, pela cotação de fechamento de mercado, ampliou a perda acumulada no ano para -17,69%. Com isto, os fundos cambiais em dólar figuram entre os piores investimentos em 2016, com perdas entre -15,75% e

9

COMITÊ DE INVESTIMENTO

-18,35%. Já os fundos indexados ao Euro acumularam perdas ainda maiores: entre -19,49% e -19,84%, frente à perda de -20,33% do Euro para o Real. No entanto, para os períodos iguais a ou acima de 24 meses, todos os fundos cambiais apresentam ganhos, com destaque para aqueles com as menores taxas de administração.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Posição Gr. Ger.	Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
				dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1 3	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,0%	0	-3,85%	-15,94%	-15,94%	27,69%	43,09%	82,70%	87,27%
2 4	BB Cambial Dólar LP Mil	1,5%	1.000	-3,91%	-16,46%	-16,46%	26,18%	40,61%	73,92%	68,99%
3 5	Caixa FIC Cambial Dólar	1,0%	1.000	-3,97%	-16,52%	-16,52%	25,04%	39,40%	77,41%	80,89%
4 8	Santander Cambial	2,5%	1.000	-4,11%	-17,67%	-17,67%	21,06%	32,95%	61,76%	49,15%
5 9	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,5%	1.000	-4,15%	-17,98%	-17,98%	20,86%	32,61%	62,35%	44,98%
6 10	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,0%	1.000	-4,10%	-18,35%	-18,35%	19,59%	30,48%	55,64%	37,18%
7 11	BB Cambial Euro LP Estilo	1,0%	0	-4,36%	-19,49%	-19,49%	8,03%	7,65%	46,77%	60,86%
8 12	BB Cambial Euro LP Mil	1,5%	1.000	-4,41%	-19,84%	-19,84%	7,07%	6,19%	43,63%	55,93%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

Posição Gr. Ger.	Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
				dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1 6	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,5%	10.000	-3,78%	-16,60%	-16,60%	23,55%	37,29%	69,05%	61,30%
2 7	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,5%	5.000	-4,07%	-17,14%	-17,14%	23,71%	37,14%	71,43%	60,43%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição Gr. Ger.	Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
				dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1 1	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,8%	100.000	-3,83%	-15,75%	-15,75%	28,25%	44,06%	84,84%	101,43%
2 2	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,0%	20.000	-3,85%	-15,94%	-15,94%	27,66%	43,07%	82,75%	97,13%

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos cambiais

6. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Da mesma forma que os fundos DI, os fundos de curto prazo com melhor rentabilidade são sempre os que cobram as menores taxas de administração. De nossa amostra de 11 fundos, apenas 8 superaram a poupança ajustada, todos com taxa de administração igual ou inferior a 3,1% ao ano. Em relação ao CDI, nenhum deles conseguiu superar esta taxa, como vem ocorrendo há alguns anos. Para o período de 60 meses, apenas 7 de 10 fundos conseguiram superar o IPCA, mas nenhum conseguiu bater o CDI.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Posição			Fundos de Curto Prazo	Tx.	Aplic.	Rentabilidades					
Gr.	Ger.	Adm.		Inicial	dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	2	Bradesco Prime FIC CP	1,6%	1.000	0,97%	12,03%	12,03%	24,78%	36,07%	53,56%	
2	3	Caixa FIC Movimentações Automáticas	2,0%	100	0,95%	11,75%	11,75%	24,07%	34,84%		
3	4	Caixa FIC Brasil Sem Miséria CP	2,0%	100	0,94%	11,73%	11,73%	23,93%	34,57%	44,36%	
4	5	Bradesco FIC CP	1,8%	500	0,95%	11,68%	11,68%	24,04%	34,94%	51,88%	
5	6	BB CP 200	2,5%	200	0,90%	11,11%	11,11%	22,61%	32,46%	47,44%	
6	7	BB CP Estilo	3,0%	200	0,86%	10,57%	10,57%	21,42%	30,52%	44,02%	
7	8	Caixa FIC Liquidez CP	3,1%	50	0,85%	10,52%	10,52%	21,33%	30,39%	43,82%	
8	9	Itaust Plus CP	4,5%	1.000	0,72%	8,89%	8,89%	17,85%	24,82%	32,49%	
9	10	Caixa FIC Prático CP	5,0%	100	0,58%	8,47%	8,47%	16,88%	23,25%	30,91%	
10	11	Santander Inteligente CP	5,5%	1	0,54%	7,94%	7,94%	15,75%	21,46%	27,71%	

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Curto Prazo	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades					
						dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M
1	1		88 CP 50 mil	1,0%	50.000	1,03%	12,83%	12,83%	26,45%	38,74%	59,61%

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos de curto prazo

7. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

O fundo mais rentável deste segmento em 2016 é um de dividendos, com 46,79% de ganho, apesar de cobrar taxa de administração de 4% ao ano. Na comparação com o Ibovespa, apenas 2 dos 46 fundos superaram este índice neste ano. Na ponta oposta, com os piores desempenhos, ficaram os fundos que investem em BDRs com perdas em torno de -10,3% a -11,5%. Analisando o período de 60 meses, apenas 17 de 40 fundos apresentaram resultado superior ao Ibovespa (6,12%), sendo que o melhor apresentou ganho de +175,57% (Bradesco FIC FIA BDR Nível 1).

COMITÊ DE INVESTIMENTO

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de ações não-setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	4		Bradesco Prime FIC FIA Index	2,0%	1.000	-3,00%	37,20%	37,20%	17,66%	12,32%	-1,42%	12,95%
2	5		Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,0%	500	-2,78%	37,19%	37,19%	17,58%	12,19%		
3	6		Caixa FIA e-Fundo Ibovespa	1,6%	500	-2,74%	36,71%	36,71%	16,94%	11,79%		
4	8		BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,0%	0	-2,76%	36,46%	36,46%	16,67%	11,72%	-0,43%	
5	9		BB Ações Ibovespa Indexado	2,5%	200	-2,81%	35,72%	35,72%	15,44%	9,97%	-4,89%	-4,02%
6	10		Bradesco H FIA Ibovespa	2,5%	1.000	-2,80%	35,60%	35,60%	15,05%	9,50%	-1,19%	10,86%
7	11		Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de	1,5%	100	-2,81%	35,50%	35,50%	16,71%	12,30%	16,31%	38,03%
8	12		Bradesco FIC FIA Ibovespa Indexado	3,5%	500	-2,90%	35,15%	35,15%	14,14%	7,32%	-9,15%	-6,08%
9	13		BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,0%	0	-2,64%	34,33%	34,33%	15,65%	11,23%	16,27%	
10	14		Bradesco Prime FIC FIA IBrX-50	2,0%	1.000	-2,92%	34,18%	34,18%	14,74%	9,21%	9,67%	25,31%
11	15		BB Ações IBrX Indexado	2,5%	200	-2,66%	33,76%	33,76%	14,66%	9,77%	11,40%	18,04%
12	16		Caixa FI Ações Ibovespa	4,0%	1.000	-2,97%	33,62%	33,62%	11,49%	4,41%	-11,56%	-7,56%
13	19		Bradesco FIC FIA Ibovespa Ativo	3,5%	500	-3,36%	30,78%	30,78%	10,68%	3,77%	0,19%	17,52%
14	20		Bradesco Prime FIC FIA Dividendos	3,0%	1.000	-1,28%	30,44%	30,44%	14,02%	6,49%	26,27%	118,52%
15	22		Santander Ibovespa Ativo Ações	2,6%	1.000	-2,75%	29,72%	29,72%	10,91%	4,89%	-3,69%	
16	23		Bradesco FIC FIA Dividendos	3,5%	1.000	-1,33%	29,40%	29,40%	12,24%	4,96%		
17	24		BB Ações Infraestrutura	2,0%	200	0,04%	27,62%	27,62%	0,00%	-33,15%	-31,06%	
18	25		Bradesco FIA Multi Setorial	3,5%	500	-3,00%	26,77%	26,77%	5,18%	2,25%	8,39%	16,16%
19	26		BB Ações Dividendos Midcaps	3,0%	200	0,11%	26,31%	26,31%	10,21%	2,89%	27,74%	
20	27		BB Ações Ibovespa Ativo Estilo	2,0%	0	-3,62%	24,56%	24,56%	4,69%	-7,87%	-11,20%	
21	28		BB Ações Ibovespa Ativo	3,0%	200	-3,70%	23,35%	23,35%	2,65%	-10,55%	-16,64%	-18,43%
22	29		BB Ações Small Caps	3,0%	200	-1,68%	23,21%	23,21%	1,08%	-14,66%	-5,59%	2,28%
23	30		Bradesco Prime FIC FIA Small Cap	3,0%	1.000	-1,21%	22,84%	22,84%	9,05%	4,42%	27,73%	71,73%
24	31		BB Ações Dividendos	2,0%	200	0,40%	21,29%	21,29%	9,81%	7,19%	11,79%	81,96%
25	32		Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,0%	1.000	-2,59%	21,19%	21,19%	-1,03%	-12,35%	-22,63%	
26	33		Bradesco FIC FIA Governança	3,5%	500	-1,28%	20,46%	20,46%	0,39%	2,91%	15,36%	
27	34		Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,5%	100	-0,17%	19,95%	19,95%	-2,92%	-12,25%		
28	35		Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,5%	100	-2,31%	19,70%	19,70%	2,39%	-1,93%		
29	38		Caixa FI Ações Dividendos	1,5%	1.000	-0,09%	14,84%	14,84%	-15,40%	-27,60%	-20,89%	-5,40%
30	39		Caixa FI Ações ISE	1,5%	500	-1,51%	12,00%	12,00%	-3,52%	-6,69%	10,82%	
31	40		BB Ações Índice de Sust. Empresar.	2,5%	15	-1,70%	11,68%	11,68%	-4,16%	-6,79%	11,27%	57,49%
32	41		Bradesco H FIC FIA Sustentabilidade	2,5%	1.000	-1,95%	6,73%	6,73%	-8,55%	-18,56%	-13,38%	-3,07%
33	42		Santander Ethical Ações	3,0%	100	-1,03%	5,49%	5,49%	-11,29%	-18,58%	-8,65%	15,84%
34	43		Bradesco Prime FIC FIA Ind. Sustent.	2,5%	1.000	-1,99%	4,13%	4,13%	-13,37%	-13,42%	5,84%	48,64%
35	44		Bradesco FIC FIA Planeta Sustentável	3,5%	500	-2,13%	1,75%	1,75%	-16,61%	-17,64%	-1,67%	

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de ações não-setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	3		Itaú Person. Ações Index Ibovespa	2,0%	2.000	-2,79%	37,24%	37,24%	17,82%	12,80%	0,72%	19,28%
2	17		Bradesco Prime FIC FIA Active	2,5%	5.000	-2,92%	32,02%	32,02%	9,39%	-0,63%	-2,66%	40,58%
3	18		Itaú Person. Ações Govern.	3,5%	2.000	-2,08%	31,99%	31,99%	9,57%	9,01%	19,14%	35,12%
4	36		Itaú Person. Ações Excelência Social	2,0%	2.000	-1,77%	17,47%	17,47%	-1,26%	-4,75%	13,73%	45,78%
5	45		Bradesco FIC FIA BOR Nível 1	2,5%	10.000	-2,81%	-10,31%	-10,31%	27,85%	59,17%	175,57%	
6	46		Caixa FI Ações BDR Nível I	1,5%	10.000	-1,60%	-11,47%	-11,47%	30,62%	56,83%		

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de ações não-setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	2016	Rentabilidades				
								12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		Itaú Ações Dividendos FICFI	4,0%	20.000	-1,08%	46,79%	46,79%	9,75%	-7,40%	3,42%	
2	2		Itaú Pers Acoes Renda Dividendos FI	2,5%	50.000	-0,93%	45,38%	45,38%	5,72%	-14,12%	-14,88%	
3	7		Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,5%	20.000	-2,83%	36,51%	36,51%	16,59%	10,95%	-1,95%	10,85%
4	21		Itaú Ações Multifundos FICFI	4,5%	50.000	-1,82%	30,06%	30,06%	16,16%	14,06%	30,74%	73,13%
5	37		Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,0%	20.000	-1,87%	16,23%	16,23%	-3,30%	-7,70%	8,00%	31,29%

Melhores investimentos 2016 – dezembro Fundos de ações não-setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Dos 28 fundos desta categoria, apenas 2 apresentaram perda no ano e 15 superaram o Ibovespa. No topo da lista aparecem fundos que investem em ações da Petrobrás e da Vale. Analisando o período de 60 meses, tem-se apenas 11 de 26 fundos com ganhos, em sua maioria investindo em ações do setor financeiro e de consumo.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000											
Posição		Fundos de ações setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	2	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,5%	1.000	-7,15%	116,11%	116,11%	42,67%	-12,69%	-28,17%	
2	3	Bradesco FIA Petrobrás	1,5%	1.000	-8,08%	106,43%	106,43%	67,01%	2,25%	-28,19%	-35,84%
3	4	BB Ações Vale	2,0%	200	-8,04%	103,86%	103,86%	24,33%	-20,90%	-24,77%	0,68%
4	5	BB Ações Petrobrás	2,0%	200	-8,05%	102,57%	102,57%	63,79%	-0,06%	-27,22%	-34,39%
5	6	Bradesco FIA Vale	1,5%	1.000	-7,97%	99,16%	99,16%	23,13%	-20,02%	-21,87%	3,40%
6	7	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,0%	1.000	-8,09%	97,06%	97,06%	22,92%	-20,94%	-24,19%	-2,33%
7	9	Caixa FI Ações Petrobrás	1,5%	1.000	-8,39%	96,91%	96,91%	75,28%	7,07%	-24,60%	-31,69%
8	10	BB Ações BB	1,5%	200	-1,28%	95,53%	95,53%	33,01%	35,94%	61,11%	
9	12	Bradesco FIA do Bradesco	1,5%	200	-1,52%	69,02%	69,02%	17,95%	45,57%	56,02%	
10	13	BB Ações Setor Financeiro	2,0%	200	-1,55%	45,62%	45,62%	26,31%	50,87%	74,95%	
11	15	BB Ações Energia	2,0%	200	3,54%	43,88%	43,88%	30,22%	33,32%	5,89%	132,40%
12	16	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,0%	1.000	-0,36%	34,75%	34,75%	-1,59%	-17,50%	-7,07%	
13	17	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,5%	500	0,93%	26,85%	26,85%	-0,55%	-18,42%	-13,33%	
14	18	Caixa FI Ações Construção Civil	2,0%	1.000	1,70%	24,88%	24,88%	0,84%	-19,31%	-28,12%	
15	19	BB Ações BB Seguridade	1,5%	200	-0,10%	21,53%	21,53%	-4,23%	28,24%		
16	21	BB Ações Consumo	2,0%	200	-1,76%	11,83%	11,83%	3,24%	14,30%	54,40%	
17	22	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,0%	200	-1,70%	10,66%	10,66%	-0,72%	0,35%	-5,18%	5,69%
18	23	Caixa FI Ações Consumo	1,6%	10	-1,47%	9,94%	9,94%	-3,52%	1,65%		
19	24	BB Ações Tecnologia	2,0%	200	-2,08%	7,20%	7,20%	-9,44%	-8,08%	1,58%	
20	25	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,0%	1.000	-2,38%	5,95%	5,95%	-5,68%	0,66%	28,02%	
21	26	BB Ações Exportação	3,0%	200	-1,70%	1,42%	1,42%	9,81%	-4,96%	23,67%	29,88%
22	27	Bradesco FIA Cielo	1,5%	300	-6,31%	-0,24%	-0,24%	-2,99%	25,36%	159,11%	
23	28	BB Ações Cielo	1,5%	200	-6,16%	-0,40%	-0,40%	-3,10%	24,98%	158,31%	

Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000

23 28 88 Ações Cielo											
Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000											
Posição		Fundos de ações setoriais	Tx.	Aplic.	Rentabilidades						
Gr.	Ger.		Adm.	Inicial	dez-16	2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	20	Itaú Person. Ações Infra-Estrut. FICFI	3,0%	2.000	0,03%	18,92%	18,92%	-1,37%	-9,20%	-7,12%	

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000												
Posição		Fundos de ações setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	dez-16	Rentabilidades						
Gr.	Ger.					2016	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M	
1	1	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,5%	100.000	-7,07%	120,34%	120,34%	46,90%	-9,20%	-24,38%		
2	8	Itaú Ações Vale FI	3,0%	20.000	-8,13%	97,06%	97,06%	23,18%	-21,34%	-25,40%	-8,89%	
3	11	Itaú Ações Petrobrás FI	3,0%	20.000	-8,52%	95,18%	95,18%	72,90%	4,24%	-28,97%	-41,06%	
4	14	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,0%	20.000	-3,30%	45,17%	45,17%	24,08%	50,76%	53,42%		

Melhores investimentos 2016 - dezembro Fundos de ações setoriais

Assinatura



COMITÊ DE INVESTIMENTO

9. CRESCIMENTO

- Estabilidade no resultado esperado para o PIB em 2017, projetado em crescimento de **0,50%**;
- Resultado da atividade esperado em 2018 sofre leve queda, passando de 2,30% para **2,20%**, provavelmente refletindo as perspectivas de menor velocidade na retomada da atividade econômica, comunicadas pelo Banco Central na última semana;
- Produção industrial em 2017 deve chegar a crescimento de **1,00%**;
- Para o ano de 2018, mercado projeta crescimento da indústria em **2,10%**.

10. INFLAÇÃO

- Mercado reduz levemente expectativas para inflação neste ano. IPCA projetado para 2017 vai de 4,81% para **4,80%**;
- Para o ano de 2018, mercado projeta inflação no centro da meta, de **4,50%**;
- Projeções de inflação sobre os preços administrados (água, luz, etc.) ficam em **5,50%** em 2017, e **4,85%** em 2018.

11. TAXA DE CÂMBIO E TAXA DE JUROS

- Mercado reduz taxa de câmbio esperada ao fim de 2017 de R\$/US\$ 3,45 para R\$/US\$ **3,40**;
- Taxa de câmbio ao fim de 2018 deve ficar em R\$/US\$ **3,50**;
- Redução na Taxa Selic esperada ao fim de 2017, seguindo a tendência apontada pelo Comitê de Política Monetária na última semana. Projeção vai de 10,25% para **9,75%**;
- Queda também na Taxa Selic projetada para 2018, de 9,63% para **9,50%**.

12. NOTÍCIAS DO MERCADO

- O IPCA – Índice de Preços ao Consumidor Amplo, subiu menos que o esperado pelo mercado no mês de dezembro de 2016, segundo o IBGE. **O IPCA do mês registrou alta de 0,30% em relação ao mês anterior, e fechou o ano no patamar de 6,29%.** Segundo o IBGE, o principal impacto para baixo na inflação em dezembro (-0,13 ponto percentual) veio da energia elétrica, com queda de -3,70% nos preços;
- **O Comitê de Política Monetária (COPOM) reduziu a taxa básica de juros do mercado, também conhecida como Taxa Selic, em 0,75% ponto percentual,**

passando-a de 13,75% para 13,00%. O Comitê justificou a decisão, afirmando que a retomada da economia deve ser “ainda mais demorada e gradual” após uma recessão de três anos. Além disso, a inflação do setor de serviços também mostra afrouxamento, contribuindo para um horizonte de queda mais flexível da taxa de juros de referência;

As vendas do comércio apresentaram alta de 2,0% em novembro, em relação ao mês anterior e já descontada a sazonalidade, segundo a Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) do IBGE. Na comparação com novembro de 2015, a queda foi de -3,5%, e a contração acumulada nos últimos doze meses de resultado chegou a 6,5

13. ALOCAÇÃO PERMITIDA PELA LEGISLAÇÃO – RESOLUÇÃO CMN 3922/10

TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL	TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL
	Alocação de Recursos (Até)
Títulos Públicos Federais / Carteira Própria	100%
Fundos de Investimentos Referenciado e Renda fixa 100% Títulos Públicos Federais (Previsto no Regulamento do Fundo)	100%
Fundos de Investimentos referenciado e renda fixa (50% de títulos públicos federais)	80%
Fundo de Investimentos Crédito Privado	5%
FIDC (Aberto)	15%
Fundos de Ações	30%
Fundos de Índices – ETF	20%
Fundos Multimercados	5%
Fundos Imobiliários	5%
Fundos de Participação	5%

14. RELATÓRIO DE MERCADO

Cenário econômico em 13/01/2017 (Anexo) conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20170113.pdf>



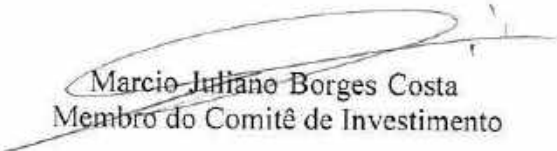
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMON

COMITÊ DE INVESTIMENTO

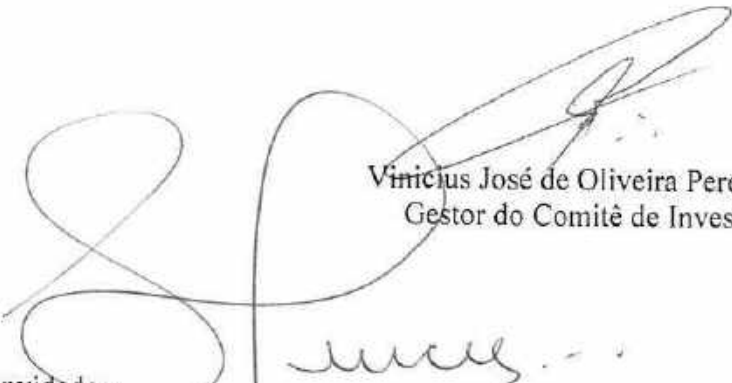
15. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos, e não havendo mais nada a tratar, o presidente agradeceu a todos pela presença e declarou encerrada a reunião do Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Monte Negro – IPREMON. Para constar eu, Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, lavrei a presente ata, e depois de lida e aprovada será assinadas por todos os presentes.

Monte Negro 17 de Janeiro de 2017


Marcio-Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento


Renata Detti Brumatti de Oliveira
Membro do Comitê de Investimento


Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento

➤ Convidados:
Juliano Souza Guedes - Diretor Executivo



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO – IPREMON

COMITÊ DE INVESTIMENTO

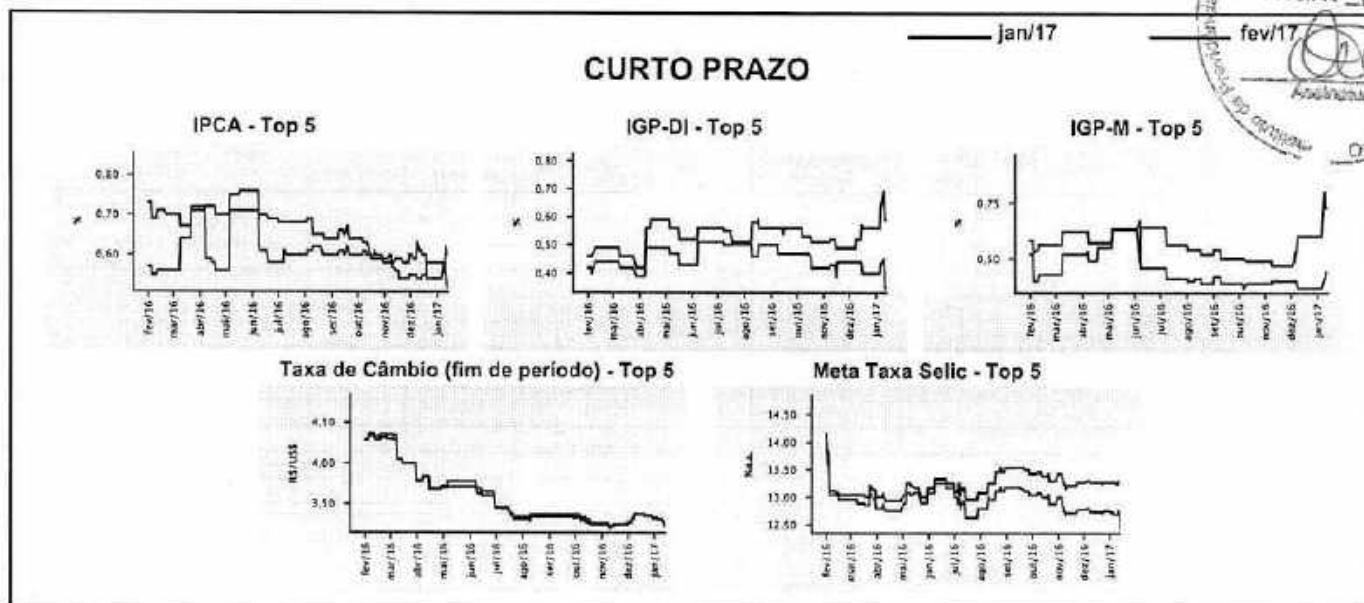


RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo)

Média - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	jan/17				fev/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,54	0,52	▼ (1)	0,55	0,58	0,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,56	0,63	0,59	▼ (1)	0,40	0,43	0,35	▼ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,60	0,73	▲ (1)	0,37	0,37	0,44	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,37	3,31	3,23	▼ (4)	3,37	3,31	3,24	▼ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,27	13,27	-		12,73	12,70	12,43	▼ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Média - top 5	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	4,81	4,88	4,83	▼ (1)	4,53	4,53	4,51	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,13	5,18	5,00	▼ (1)	4,90	4,90	5,17	▲ (1)
IGP-M (%)	4,86	4,86	4,93	▲ (1)	4,73	4,73	4,77	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,63	3,59	3,57	▼ (1)	4,00	3,90	3,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,25	9,93	9,93	= (1)	9,50	9,42	9,18	▼ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	4,69	4,68	4,61	▼ (1)	4,45	4,44	4,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,06	5,06	5,22	▲ (1)	4,50	4,50	4,57	▲ (1)
IGP-M (%)	4,76	4,76	5,12	▲ (1)	4,33	4,33	4,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,54	3,48	3,44	▼ (2)	4,10	3,90	3,57	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	10,25	9,80	▼ (1)	10,50	10,29	9,50	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

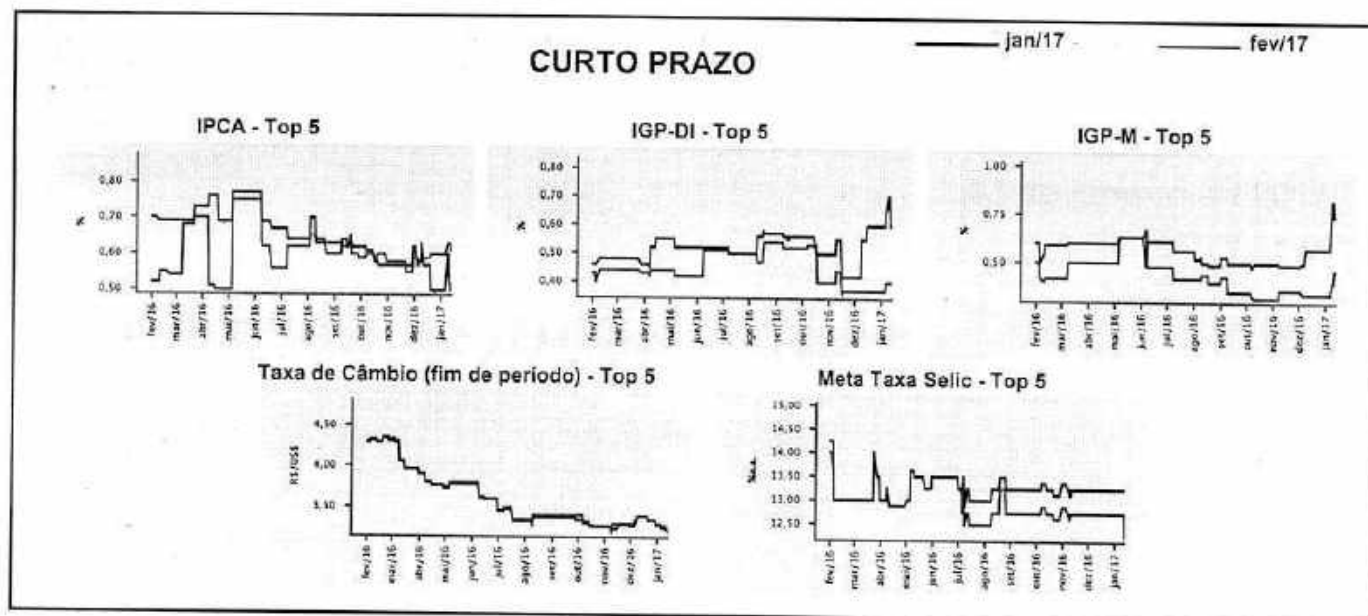
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

13 de janeiro de 2017

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	jan/17				fev/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,57	0,50	0,52	▲ (1)	0,59	0,60	0,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,65	0,60	▼ (1)	0,37	0,40	0,40	= (1)
IGP-M (%)	0,57	0,57	0,74	▲ (1)	0,34	0,34	0,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,26	3,22	▼ (4)	3,40	3,29	3,25	▼ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,25	13,25	-	-	12,75	12,75	12,25	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	4,80	4,91	4,74	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	= (14)
IGP-DI (%)	5,15	5,15	4,50	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (4)
IGP-M (%)	4,57	4,57	4,73	▲ (1)	4,70	4,70	4,80	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,60	3,50	3,50	= (3)	4,00	3,80	3,65	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,38	10,00	9,75	▼ (2)	9,38	9,25	9,25	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	4,52	4,55	4,54	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	= (12)
IGP-DI (%)	5,00	5,00	5,06	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	= (9)
IGP-M (%)	4,53	4,53	5,13	▲ (1)	4,50	4,50	4,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,50	3,49	3,45	▼ (2)	4,10	3,90	3,53	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,38	10,00	9,50	▼ (1)	10,50	10,25	9,50	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

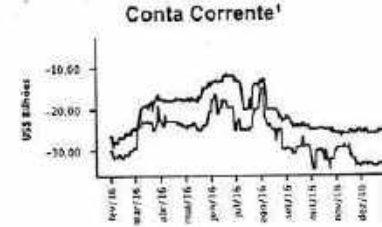
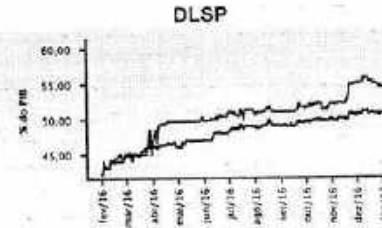
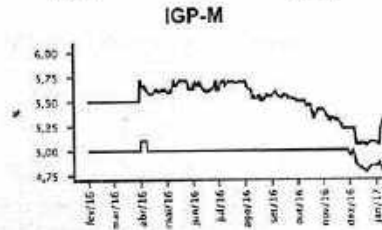
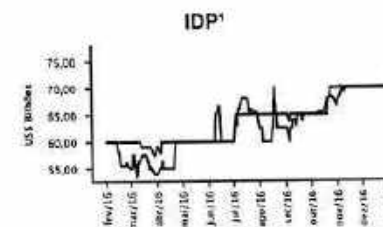
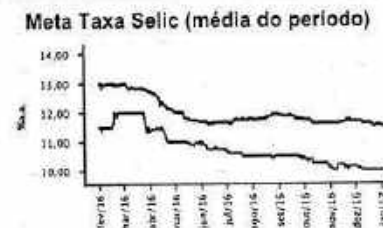
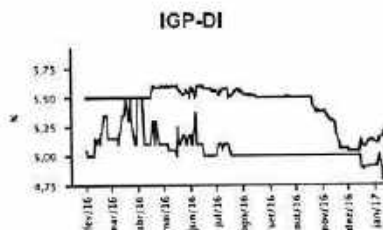
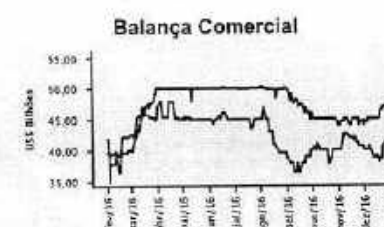
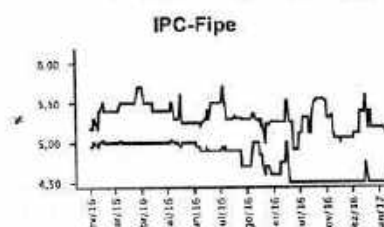
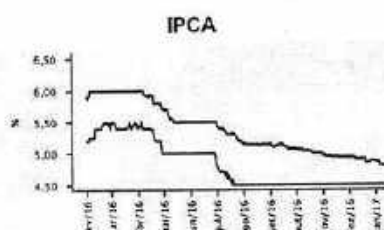
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,90	4,81	4,80	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	== (25)
IGP-DI (%)	5,13	5,15	5,22	▲ (3)	4,90	5,00	4,90	▼ (1)
IGP-M (%)	5,07	5,21	5,35	▲ (3)	4,82	4,85	4,80	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,59	5,19	5,12	▼ (1)	4,75	4,50	4,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,49	3,45	3,40	▼ (3)	3,50	3,50	3,50	== (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,42	3,39	3,38	▼ (3)	3,49	3,46	3,45	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	10,25	9,75	▼ (1)	9,88	9,63	9,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,83	11,53	11,08	▼ (2)	10,00	9,80	9,70	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	50,75	50,67	50,82	▲ (1)	55,35	54,30	54,75	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,58	0,50	0,50	== (3)	2,30	2,30	2,20	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,75	1,00	1,00	== (1)	2,10	2,10	2,10	== (4)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-26,00	-26,00	-26,25	▼ (2)	-33,98	-35,00	-35,00	== (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	45,00	45,00	45,00	== (1)	39,03	37,20	40,75	▲ (1)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	70,00	70,00	70,00	== (9)	70,00	70,50	71,10	▲ (2)
Preços Administrados (%)	5,50	5,50	5,50	== (1)	4,50	4,90	4,65	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

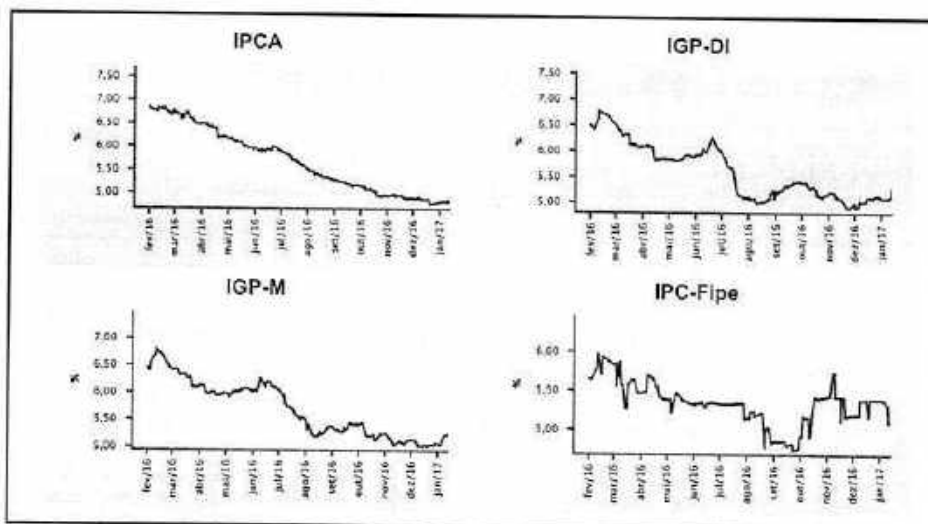
¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguem a metodologia da 5ª edição do Manual de Balança de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/76MANBALPGTO>.

13 de janeiro de 2017

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,87	4,84	4,80	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,10	5,09	5,28	▲ (1)
IGP-M (%)	5,04	5,12	5,25	▲ (5)
IPC-Fipe (%)	5,39	5,36	5,10	▼ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	jan/17				fev/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,58	0,58	= (1)	0,58	0,60	0,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,61	▲ (1)	0,40	0,41	0,45	▲ (2)
IGP-M (%)	0,51	0,55	0,70	▲ (2)	0,45	0,46	0,49	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	0,54	0,54	0,58	▲ (1)	0,47	0,50	0,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,39	3,30	3,25	▼ (4)	3,40	3,33	3,28	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,25	13,25	-	-	12,75	12,75	12,50	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

