

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 14 de Fevereiro de 2018, as 14:30 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 Arlindo Fernandes de Souza Junior ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº559/GAB/2017 de 01 de Junho de 2017. 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. Melhores Investimentos Por Rentabilidade
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
 - 3.1. Fundos de Renda Fixa Simples
 - 3.2. Fundos de Renda Fixa Indexados
4. Fundos de Curto Prazo
5. Fundos Multimercado
6. Fundos Cambiais
7. Fundos de Ações Setoriais
8. Fundos de Ações não Setoriais
9. Observações
10. Nossa visão
11. Comentário
12. Perspectiva
13. Alocação Permitida Pela Legislação
14. Relatório de Mercado
15. Considerações Finais



1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE DEZEMBRO

Janeiro registrou forte alta do Ibovespa: 11,14%, levando a uma alta acumulada em 12 meses de 31,30%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,58%, enquanto no Tesouro Direto, o Tesouro Prefixado 2023 registrou a maior alta dentre estes títulos: +2,68%.

Já a poupança nova, rendeu apenas 0,40% (0,52%, se corrigido pela alíquota de IR de 22,5% para efeito de comparação). Quanto ao mercado cambial, pela cotação de fechamento de mercado, o Dólar desvalorizou -4,05% enquanto o Euro caiu -0,54% frente ao Real.

Rentabilidades janeiro 2018	
Ibovespa	11,14%
Tesouro IPCA+ 2045	8,48%
Tesouro IPCA+ 2035	5,64%
Tesouro IPCA+ 2024	3,16%
Tesouro Prefixado 2023	2,68%
Tesouro Prefixado 2021	1,13%
IGP-M	0,75%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,72%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,68%
Poupança + IR*	0,65%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,64%
Tesouro Prefixado 2020	0,62%
Tesouro IPCA+ 2019	0,62%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,60%
CDB-DI 102% CDI	0,60%
CDI	0,58%
CDB-DI 98% CDI	0,57%
CDB-DI 95% CDI	0,55%
CDB-DI 90% CDI	0,52%
Ouro BM&F	0,52%
Nova Poupança + IR*	0,52%
CDB-DI 85% CDI	0,50%
Tesouro Prefixado 2019	0,48%
CDB-DI 80% CDI	0,47%
Tesouro Selic 2021	0,41%
IPCA**	0,39%
Tesouro Selic 2023	0,33%
Euro mercado	-0,54%
Dólar mercado	-4,05%

Melhores investimentos janeiro 2018

*Considerando alíquota de IR de 22,5%

No caso dos títulos públicos, incluímos apenas o Tesouro Selic (LFT), Tesouro Prefixado (LTN) e o Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal), por serem os títulos mais negociados pelas pessoas físicas. Para facilitar a comparação, as seguintes hipóteses foram assumidas:

- Preços utilizados são os divulgados no site do Tesouro Nacional;
- Rentabilidade líquida (descontada) da taxa de custódia de 0,30% ao ano;
- As rentabilidades apresentadas não consideram taxa de corretagem (entre 0 e 2%) normalmente cobrada pelas corretoras.
- As rentabilidades apresentadas foram calculadas considerando-se o spread de compra e venda divulgado no site do Tesouro Direto.

No caso de LCI e LCA, e da poupança, as rentabilidades são apresentadas acrescidas do Imposto de renda sob a alíquota de 22,5% (cobrada para investimentos com prazo de até 180 dias). O motivo disto é 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. **As rentabilidades dos investimentos não-isentos de IR apresentados no gráfico acima e nas tabelas a seguir estão sem o desconto do imposto de renda, ou seja, apresentam o rendimento bruto.**

Em relação aos **fundos de investimento**, listamos apenas aqueles com as seguintes características:

- Distribuídos pelos cinco juniores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itaú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a junior parte dos pequenos investidores aplica. Também incluímos alguns fundos distribuídos por corretoras independentes;
- Estão abertos para aplicação inicial. Fundos que estejam fechados para captação, isto é, que não aceitam novas aplicações, não foram incluídos. Também não foram incluídos aqueles que aceitam apenas aplicação adicional;

- Aceitam aplicações de pessoas físicas e que não sejam oferecidos exclusivamente aos clientes do segmento de Private Bank (grandes fortunas).

Apresentamos os fundos por categoria: DI, renda fixa, renda fixa simples, renda fixa indexados, multimercado, ações setoriais, ações não-setoriais, cambiais e curto prazo. Dentro de cada categoria separamos os fundos em 3 grupos de acordo com o valor de aplicação inicial. Na primeira coluna ("Pos. Geral"), mostramos a posição do fundo dentro da categoria independentemente do valor de aplicação inicial. Na segunda coluna ("Pos.") é exibida a posição dentro do grupo de aplicação inicial. Na última coluna é apresentado o rendimento em % de CDI, exceto para os fundos de ações e fundos cambiais, onde é apresentada a diferença de rentabilidade relativa ao indexador: Ibovespa para fundos de ações e Dólar ou Euro para os fundos cambiais.

FUNDOS DI

Dos 36 fundos da amostra, 7 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e apenas dois superaram o CDI. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 83% do CDI (ou 0,49%). O problema é que, à exceção de 3 deles (e apenas um destes é oferecido por um grande banco de varejo), estes fundos aceitam aplicações iniciais apenas a partir de R\$ 20 mil ou mais. Já os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano (todos voltados para pequenos investidores, com aplicação inicial de até R\$ 100), estes tiveram rentabilidade abaixo de 63% do CDI (0,37%), todos perdendo da poupança.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
19	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,46%	79,24%
21	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,45%	77,21%
24	3	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,44%	75,71%
26	4	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,44%	75,50%
27	5	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,44%	75,00%
29	6	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,41%	69,55%
30	7	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,40%	69,06%
31	8	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,37%	62,91%
32	9	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,36%	62,15%
33	10	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,35%	60,53%
34	11	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,32%	54,38%
35	12	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,27%	46,68%
36	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,24%	40,81%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,60%	103,36%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,58%	100,21%
7	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,52%	89,48%
20	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,45%	77,40%
23	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,45%	76,62%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,55%	94,54%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,53%	91,03%
5	3	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,53%	90,32%
6	4	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,52%	89,67%
8	5	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	100.000	0,51%	87,93%
9	6	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,50%	86,43%
10	7	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,50%	85,04%
11	8	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,49%	84,55%
12	9	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,49%	84,16%
13	10	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,49%	84,12%
14	11	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,49%	83,51%
15	12	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,48%	82,50%
16	13	Itaú Person. DI Ecomodança	1,30%	35.000	0,48%	81,56%
17	14	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,47%	80,98%
18	15	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,47%	79,90%
22	16	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,45%	77,15%
25	17	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,44%	75,51%
28	18	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,43%	73,92%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos DI



Assinatura

Assinatura

2. FUNDOS DE RENDA FIXA

Nesta categoria não estão sendo considerados os fundos indexados a índices de inflação e os fundos simples, que aparecem em seguida, em categorias específicas. De um total de 60 fundos, 29 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 13 conseguiram superar o CDI. Nenhum fundo apresentou rentabilidade negativa. Dentre os fundos que aceitam aplicação inicial de até R\$ 1.000, a Caixa é o banco que oferece mais e melhores opções, todos com taxas de administração entre 1,0% e 1,5% ao ano. Outro ponto a destacar é que dentre os 10 fundos de renda fixa mais rentáveis no mês, apenas 4 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10 mil, evidenciando a dificuldade que o pequeno investidor tem para acessar melhores investimentos.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	1,29%	220,36%
35	2	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,49%	84,57%
37	3	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,49%	83,87%
41	4	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,47%	80,46%
43	5	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,47%	79,95%
45	6	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,46%	78,81%
46	7	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,46%	78,53%
47	8	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,45%	78,02%
48	9	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,45%	77,14%
49	10	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,45%	76,75%
50	11	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,45%	76,44%
51	12	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,45%	76,34%
54	13	BB RF 500	2,00%	500	0,41%	70,21%
55	14	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,41%	69,95%
56	15	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,39%	66,59%
57	16	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,37%	63,53%
58	17	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,36%	62,36%
59	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,30%	51,28%
60	19	BB RF LP 100	3,80%	100	0,25%	42,87%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	1,70%	290,26%
9	2	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,67%	114,56%
10	3	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,61%	104,05%
13	4	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,59%	100,70%
22	5	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,54%	92,49%
24	6	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,54%	91,80%
31	7	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,51%	88,02%
34	8	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,50%	85,89%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	1,33%	226,41%
4	2	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	1,26%	214,80%
5	3	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	1,23%	210,66%
6	4	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	100.000	1,21%	206,89%
7	5	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	1,18%	200,98%
8	6	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	1,10%	188,02%
11	7	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,60%	103,03%
12	8	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,60%	102,99%
14	9	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,56%	96,63%
15	10	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,56%	95,66%
16	11	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,55%	94,91%
17	12	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,55%	94,12%
18	13	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,55%	94,05%
19	14	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,55%	93,52%
20	15	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,54%	93,12%
21	16	Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,54%	92,58%
23	17	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,54%	92,17%
25	18	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,53%	91,49%
26	19	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,52%	89,01%
27	20	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,52%	88,98%
28	21	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,52%	88,97%
29	22	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,52%	88,75%
30	23	Mercatto Rendimento RF FI LP	0,50%	25.000	0,52%	88,35%
32	24	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,51%	87,25%
33	25	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,50%	85,89%
36	26	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,49%	84,39%
38	27	Itaú Person. RF Ecomudança	1,30%	35.000	0,48%	82,18%
39	28	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,48%	81,90%
40	29	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,47%	81,46%
42	30	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,47%	80,09%
44	31	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,46%	79,15%
52	32	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,43%	73,18%
53	33	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,43%	73,01%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de renda fixa

2.1. FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

Os fundos de renda fixa simples foram criados para serem uma opção aos investidores iniciantes, sem requerer o preenchimento de formulário para verificar o perfil do cliente. São fundos de baixíssimo risco, investindo primordialmente em títulos públicos federais e títulos de renda fixa com baixíssimo risco de crédito e de mercado. Na comparação com fundos mais antigos, as taxas de administração estão mais baixas, mas ainda assim são bastante altas, variando entre 1,50% e 2,50% ao ano nos grandes bancos. Como nos fundos DI e de curto prazo, a taxa de administração é a principal explicação para as diferenças de rentabilidade entre os fundos desta categoria. Nenhum dos 7 fundos da categoria conseguiu superar a poupança ajustada pelo IR, repetindo o que já vem ocorrendo há alguns meses.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,45%	77,36%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,41%	70,48%
3	3	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,41%	69,68%
4	4	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,40%	68,79%
5	5	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,39%	66,51%
6	6	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,38%	65,91%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,36%	61,39%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de renda fixa simples

2.2. FUNDOS DE RENDA FIXA INDEXADOS

Os fundos de renda indexados a índices de inflação foram agrupados em uma categoria à parte por, em geral, apresentarem risco de mercado superior ao dos demais fundos de renda fixa. Com a queda da curva longa prefixada de juros, 12 dos 15 fundos superaram o CDI e todos superaram a poupança ajustada pelo IR.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
12	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,69%	118,31%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
5	1	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	3,26%	551,45%
14	2	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,56%	95,72%
15	3	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,50%	5.000	0,53%	91,23%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	Icatu Vanguarda FC FI Inflacao Longa RF	0,50%	20.000	4,92%	827,16%
2	2	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	3,37%	570,75%
3	3	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	3,34%	565,72%
4	4	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	3,30%	559,06%
6	5	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	3,25%	549,81%
7	6	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	1,30%	222,81%
8	7	Icatu Vanguarda FC FI Inflacao Curta RF	0,50%	20.000	1,29%	220,37%
9	8	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	1,20%	204,44%
10	9	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	1,20%	204,37%
11	10	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,78%	133,78%
13	11	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,57%	96,89%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de renda fixa indexados

FUNDOS DE CURTO PRAZO

Dos 8 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e, obviamente, muito menos o CDI foi superado. O melhor fundo é exatamente o que cobra a menor taxa de administração, mas, por outro lado, só aceita aplicações iniciais a partir de R\$ 50 mil. Os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano tiveram rentabilidade abaixo de 63% do CDI, um ganho muito baixo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,43%	73,79%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,41%	69,76%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,40%	68,67%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,36%	62,36%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,32%	54,86%
7	6	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,31%	53,09%
8	7	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,18%	30,58%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 50 mil FICFI	1,00%	50.000	0,49%	84,70%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de curto prazo

3. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 79 de um total de 87 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 77 superaram o CDI. 2 fundos tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 9 aceitam valores iniciais de até R\$ 10.000. 7 destes 10 fundos podem ser encontrados em banco de varejo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
7	1	Bradesco FICFI MM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	3,55%	600,38%
8	2	Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,00%	500	3,31%	560,05%
25	3	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	1,87%	318,32%
27	4	Bradesco FICFI MM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	1,74%	296,50%
33	5	Bradesco FICFI MM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	1,60%	273,74%
36	6	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,00%	500	1,52%	260,13%
50	7	BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	1,08%	184,02%
60	8	BB Multim. Macro LP Estilo	1,50%	-	0,80%	136,26%
61	9	BB Multim. Macro LP 200	1,50%	200	0,78%	134,02%
72	10	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,64%	110,16%
76	11	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,60%	102,07%
77	12	Bradesco Prime Net FICFI MM Cristal	0,90%	1.000	0,59%	100,68%
82	13	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,40%	68,72%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	5,42%	907,78%
2	2	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	5,40%	904,38%
3	3	Victoire Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	5,01%	841,53%
4	4	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	3,84%	647,79%
6	5	Bradesco Prime FICFI MM Mix	1,80%	5.000	3,67%	620,42%
9	6	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,50%	5.000	3,29%	557,03%
10	7	Santander FIC FI Multiestratégia Multim.	2,00%	10.000	3,21%	542,82%
12	8	Santander FIC FI Alocação Multim.	3,00%	10.000	2,84%	481,31%
13	9	Venturestar FIM	2,00%	3.000	2,76%	468,74%
14	10	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I Multim.	1,60%	5.000	2,75%	467,14%
15	11	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	2,60%	441,87%
17	12	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	2,32%	394,23%
18	13	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	2,21%	375,40%
21	14	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	2,00%	341,01%
24	15	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	1,87%	318,68%
26	16	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	1,78%	303,65%
31	17	Santander FIC FI Moderado Van Gogh Multim.	3,00%	10.000	1,64%	279,84%
35	18	GAP Multiportofolio FIM	2,00%	5.000	1,52%	260,22%
42	19	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	1,28%	219,25%
44	20	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	1,24%	212,31%
46	21	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	1,22%	208,86%
47	22	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	1,16%	198,49%
48	23	Santander FIC FI Divers. Global VG Multim.	2,00%	10.000	1,15%	196,67%
49	24	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	1,15%	196,22%
51	25	Bradesco Prime FICFI MM Multigestores	2,10%	10.000	1,08%	183,89%
59	26	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	0,82%	141,23%
62	27	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,78%	133,46%
64	28	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	0,77%	131,03%
66	29	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,69%	119,03%
67	30	Bradesco FICFI MM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,66%	113,43%
68	31	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,65%	111,99%
71	32	Bradesco H FICFI MM Global	0,70%	10.000	0,65%	110,69%
73	33	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,61%	105,39%
75	34	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,00%	10.000	0,61%	103,77%
79	35	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,53%	90,39%
81	36	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,50%	5.000	0,46%	79,24%
83	37	Bradesco Prime FICFI MM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,39%	66,09%
84	38	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	0,37%	63,34%
85	39	Queluz Macro I FIM	2,00%	2.000	0,08%	13,50%
86	40	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	-0,51%	-87,62%
87	41	Teorica FIM	2,00%	5.000	-3,72%	-650,91%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. % CDI
5	1	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	3,73%	629,25%
11	2	Plural Capital Equity Hedge 30 Fic Fim	2,00%	20.000	2,86%	485,44%
16	3	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,00%	50.000	2,48%	421,54%
19	4	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	2,11%	358,81%
20	5	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	2,10%	356,87%
22	6	Caixa BTG Pactual X 10 Multim. LP	2,00%	50.000	1,95%	332,47%
23	7	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	1,92%	327,80%
28	8	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	1,74%	295,96%
29	9	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	1,72%	293,41%
30	10	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	1,68%	286,84%
32	11	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	1,64%	279,42%
34	12	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	1,59%	271,61%
37	13	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	1,46%	249,73%
38	14	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	1,45%	247,57%
39	15	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	1,38%	235,83%
40	16	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,00%	50.000	1,34%	229,12%
41	17	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	1,33%	227,70%
43	18	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	1,26%	216,03%
45	19	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	1,24%	212,07%
52	20	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,00%	25.000	1,05%	180,18%
53	21	Kinea Sistemático MM FICFI	1,50%	50.000	0,99%	169,31%
54	22	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,93%	159,91%
55	23	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,93%	158,40%
56	24	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,90%	153,77%
57	25	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,90%	153,57%
58	26	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,90%	153,26%
63	27	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,78%	133,40%
65	28	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,72%	124,06%
69	29	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,65%	111,45%
70	30	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,65%	111,38%
74	31	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,61%	104,29%
78	32	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,70%	20.000	0,54%	92,47%
80	33	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,46%	79,48%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos multimercado

4. FUNDOS CAMBIAIS

Com a desvalorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre -3,30% e -3,66%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram perdas mais modestas, próximas a -0,50%.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. US/€
1	1	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	-0,49%	0,05%
2	2	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	-0,53%	0,01%
3	3	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	-3,30%	0,75%
4	4	Votorantim Cambial Dolar FICFI	0,85%	1.000	-3,33%	0,72%
7	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	-3,42%	0,63%
8	6	Santander Cambial	2,50%	1.000	-3,44%	0,60%
9	7	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	-3,47%	0,57%
12	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	-3,58%	0,47%
15	9	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	-3,61%	0,43%
16	10	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	-3,66%	0,38%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. US/€
6	1	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	-3,39%	0,65%
11	2	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	-3,52%	0,53%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. US/€
5	1	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	-3,38%	0,67%
10	2	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	-3,48%	0,56%
13	3	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	-3,59%	0,46%
14	4	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	-3,61%	0,43%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos cambiais

5. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, nenhum de 29 fundos apresentou prejuízo no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em ações da Petrobrás, com ganhos entre 22% a 26%. Na comparação com o Ibovespa, 13 dos 29 fundos da amostra apresentaram rendimento superior.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	25,77%	14,63%
2	2	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	25,66%	14,52%
4	3	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	25,40%	14,26%
5	4	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	24,53%	13,39%
6	5	BB Ações BB	1,50%	200	24,38%	13,24%
9	6	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	22,08%	10,94%
10	7	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	19,69%	8,55%
11	8	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	18,84%	7,70%
12	9	BB Ações Cielo	1,50%	200	14,05%	2,91%
13	10	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	14,04%	2,90%
14	11	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	8,98%	-2,16%
15	12	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	7,28%	-3,86%
16	13	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	7,11%	-4,03%
17	14	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	6,99%	-4,15%
18	15	BB Ações Exportação	3,00%	200	5,88%	-5,26%
19	16	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	5,29%	-5,84%
20	17	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	3,63%	-7,51%
21	18	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	3,63%	-7,51%
22	19	BB Ações Vale	2,00%	200	2,78%	-8,36%
23	20	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	2,77%	-8,36%
24	21	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	2,74%	-8,40%
26	22	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	2,63%	-8,51%
27	23	BB Ações Energia	2,00%	200	2,47%	-8,67%
28	24	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	1,58%	-9,56%
29	25	BB Ações Consumo	2,00%	200	1,35%	-9,79%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. Ibov
3	1	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	25,59%	14,45%
7	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	22,30%	11,16%
8	3	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	22,22%	11,08%
25	4	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	2,66%	-8,48%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de ações setoriais

6. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

Nenhum dos 82 fundos desta categoria apresentou perdas no mês. Dentre os 10 melhores, 3 exigem aplicação inicial de até R\$ 1.000, 4 exigem entre R\$ 1 mil e R\$ 10 mil, e apenas 3 exigem aporte superior (R\$ 20.000 ou mais). Em relação ao Ibovespa, 18 fundos superaram este índice.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. Ibov
4	1	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	12,44%	1,30%
7	2	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	11,98%	0,84%
10	3	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	11,42%	0,28%
11	4	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	11,36%	0,23%
12	5	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	11,36%	0,22%
13	6	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	11,34%	0,20%
14	7	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	11,18%	0,04%
15	8	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	11,18%	0,04%
16	9	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	11,17%	0,03%
19	10	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	11,13%	-0,01%
20	11	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	11,13%	-0,01%
21	12	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	11,04%	-0,10%
23	13	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	10,97%	-0,17%
24	14	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	10,96%	-0,17%
26	15	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	10,89%	-0,25%
27	16	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	10,88%	-0,26%
28	17	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	10,87%	-0,27%
29	18	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	10,83%	-0,31%
30	19	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	10,83%	-0,31%
31	20	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	10,82%	-0,31%
32	21	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	10,67%	-0,47%
35	22	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	10,55%	-0,59%
36	23	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	10,53%	-0,61%
37	24	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	10,49%	-0,65%
39	25	BB Ações Dividendos	2,00%	200	10,03%	-1,11%
40	26	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	9,99%	-1,15%
41	27	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	9,59%	-1,55%
42	28	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	9,56%	-1,58%
46	29	Prisma FIA	3,00%	1.000	9,19%	-1,94%
51	30	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	7,82%	-3,32%
54	31	BB Ações Índice de Sust. Empresar. Jovem	2,50%	15	7,71%	-3,43%
55	32	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	7,70%	-3,44%
57	33	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	7,67%	-3,47%
59	34	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	7,43%	-3,71%
60	35	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	7,15%	-3,98%
65	36	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	5,66%	-5,47%
70	37	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	4,82%	-6,32%
71	38	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	4,79%	-6,35%
73	39	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	4,57%	-6,57%
75	40	BB Ações Small Caps	3,00%	200	4,30%	-6,84%
82	41	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	1,37%	-9,77%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	13,79%	2,65%
2	2	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	13,28%	2,14%
3	3	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	12,62%	1,48%
6	4	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	11,98%	0,84%
18	5	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	11,14%	0,00%
45	6	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	9,22%	-1,92%
47	7	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	9,05%	-2,09%
48	8	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	8,84%	-2,29%
50	9	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	8,02%	-3,11%
58	10	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	7,66%	-3,48%
67	11	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	5,17%	-5,97%
69	12	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	4,94%	-6,20%
72	13	Target Rio FIA	3,00%	5.000	4,66%	-6,48%
76	14	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	3,03%	-8,10%
78	15	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	1,68%	-9,46%
79	16	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	1,64%	-9,50%
80	17	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	1,49%	-9,65%
81	18	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	1,47%	-9,66%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2018	Rentab. Dif. Ibov
5	1	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	12,02%	0,88%
8	2	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	50.000	11,95%	0,81%
9	3	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	11,85%	0,71%
17	4	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	11,17%	0,03%
22	5	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	10,98%	-0,16%
25	6	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	10,93%	-0,21%
33	7	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	10,64%	-0,50%
34	8	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	10,57%	-0,56%
38	9	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	10,05%	-1,09%
43	10	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	9,49%	-1,64%
44	11	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	9,44%	-1,70%
49	12	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	8,46%	-2,68%
52	13	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	7,79%	-3,35%
53	14	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	7,79%	-3,35%
56	15	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	7,69%	-3,45%
61	16	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	7,14%	-4,00%
62	17	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	7,05%	-4,09%
63	18	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	6,47%	-4,67%
64	19	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	6,46%	-4,68%
66	20	Ujau Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	5,20%	-5,94%
68	21	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	5,07%	-6,07%
74	22	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	4,56%	-6,58%
77	23	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	2,13%	-9,01%

Melhores investimentos janeiro 2018 – Fundos de ações não-setoriais

9. OBSERVAÇÕES:

- Rentabilidades passadas não são garantia de resultados futuros;
- Rentabilidade dos fundos é líquida da taxa de administração, mas ainda sem desconto do imposto de renda;
- Rentabilidade da poupança, da LCI e da LCA foram acrescidas em 22,5% (alíquota de imposto de renda para aplicações de um a seis meses), para que estes produtos possam ser comparados aos demais investimentos. Vale lembrar que poupança, LCI e LCA são isentas de imposto de renda para pessoas físicas;
- As informações aqui apresentadas não caracterizam recomendações de investimento;
- As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do leitor. O site não pode ser responsabilizado por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.

10. NOSSA VISÃO

Para o ministro Henrique Meirelles, a intenção do governo é aprovar a reforma da Previdência como ela está e esta semana será decisiva para decidir se ocorrerão novas concessões. Já o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, disse no meio da semana passada que, se a reforma da Previdência não for votada em fevereiro, não irá mais colocar o assunto em pauta. Integrará a agenda do próximo presidente. Em relação à economia internacional, na zona do euro, a agência Eurostat informou que dados preliminares indicam que o PIB do quarto trimestre de 2017 avançou 0,6% sobre o trimestre anterior. No conjunto do ano o PIB cresceu 2,5%. A taxa de desemprego de dezembro, por seu turno, permaneceu em 8,7%, enquanto a inflação do consumidor em janeiro recuou de 1,4% em dezembro, para 1,3% na base anual.

Nos EUA, a criação de vagas de trabalho não agrícola atingiu a marca de 200 mil postos, quando a expectativa era de 160 mil. A taxa de desemprego, de 4,1% permaneceu na mínima de 17 anos e a renda média por hora trabalhada subiu 0,3%, depois de sólido ganho de 0,4% em dezembro. Já o banco central americano, o FED, em sua primeira reunião do ano e a última sob a presidência de Janet Yellen, manteve inalterada a taxa de juros, mas disse que espera que a inflação suba neste ano, um indício de uma aceleração na alta dos juros no futuro. Nos mercados de ações internacionais a semana foi de baixas. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã recuou 4,16%, o FTSE-100, da bolsa inglesa caiu 2,90%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana 3,85% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, 1,51%. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-S acelerou ainda mais e apresentou inflação de 0,69% no fim de janeiro, depois de ter registrado 0,59% na terceira quadrissemana. Já o IPC-Fipe apresentou ligeira desaceleração para 0,52%, depois de ter registrado 0,49% na terceira quadrissemana. E por fim, o IGP-M avançou 0,76% em janeiro, frente a 0,89% em dezembro.

Quanto à taxa de desemprego, o IBGE informou que ela foi de 11,8% no trimestre encerrado em dezembro, quando 12,3 milhões de pessoas estavam desempregadas. E foi também divulgado na semana anterior, o déficit primário de R\$ 32,3 bilhões em dezembro que levou o déficit no ano de 2017 para R\$ 110,5 bilhões, R\$ 52,6 bilhões abaixo da meta estipulada. Para a bolsa brasileira, foi uma semana de queda, com o Ibovespa recuando 1,74%. Mesmo assim ainda acumula alta de 10% no ano e de 29,39% em doze meses. O dólar, por sua vez, subiu 1,94%, levando a queda no ano para 3,08%. O IMA-B Total, por sua vez, caiu 0,29% na semana, acumulando alta de 3,25% no ano.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus recém-divulgado, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,94% em 2018, frente a 3,95% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que suba 4,25%, também como na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de 2018 a taxa Selic estará em 6,75%, como na última pesquisa e 7,89% no final de 2019, frente a 7,88 na última pesquisa. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,70%, frente a 2,66% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é que o PIB cresça 3%, como na semana anterior.

Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,30, no fim de 2018, como no último relatório e em R\$ 3,40 no final de 2019, como na semana anterior.

Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 80 bilhões em 2018 e 2019.

Relatório de Mercado – Focus – 02/02/2018			
		2018	2019
IPCA(%)	↓	3,94	4,25
IGP-DI(%)	⇒	4,50	4,28
IGP-M (%)	⇒	4,56	4,40
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	3,30	3,35
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (%a.a.)	⇒	6,75	8,00
PIB (% crescimento)	↑	2,70	3,00
Produção Industrial (% crescimento)	↑	3,35	3,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	54,04	45,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	80,00	80,00
Fonte: Banco Central			
	↓ Redução	⇒ Estabilidade	↑ Elevação



12. PERSPECTIVA

Nesta semana, na zona do euro, teremos a divulgação das vendas no varejo em dezembro. Nos EUA, teremos a divulgação da confiança do consumidor em janeiro. No Brasil, teremos os resultados parciais da inflação, o IPCA e de janeiro, as vendas no varejo em dezembro e a primeira reunião do Copom no ano. Enquanto no exterior a agenda é de poucas divulgações, no Brasil, teremos além da divulgação da inflação de janeiro, a reunião do Copom em que nova redução da taxa Selic pode ser decidida, embora já se vislumbre a inflação em patamar já mais elevado que em 2017, além do fracasso até aqui na condução da reforma previdenciária. Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, por conta dos ganhos já obtidos com os investimentos em fundos e títulos de prazo mais longo, inclusive com os avanços em janeiro e com as dificuldades na continuação da aprovação das reformas econômicas e do ajuste fiscal, continuamos a recomendar uma exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total em 15%. E consideramos de 10%, a exposição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a maior atenção.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKa 2A e IRF-M Total) a nossa recomendação é de uma exposição de 15%. Já para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação sugerida é de 30%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, o percentual máximo de alocação em fundos DI passa a ser de 40%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, por conta da crescente melhoria das expectativas com a atividade econômica no próximo ano, que deverá refletir em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores. Assim, já incluídas as alocações em fundos multimercado (10%) que com a nova resolução ficaram maiores, continua a mesma em fundos de participações - FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), sendo que a alocação em ações, com o novo perfil dos fundos multimercado passou a ser de 10%.

Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.

Sugestão de Alocação dos Recursos – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	70%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	15%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	30%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	10%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%

Indicadores Diários - 02/02/2018

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,05	0,63	9,49
IRF-M 1	0,01	0,04	0,63	10,28
IDKA IPCA 2 Anos	-0,14	-0,09	0,67	12,98
IMA-B 5	-0,10	-0,02	1,30	12,56
IRF-M	-0,19	-0,12	1,17	13,61
IRF-M 1+	-0,27	-0,18	1,36	14,77
IMA-B	-0,29	-0,14	3,25	13,58
IMA Geral	-0,15	-0,06	1,68	12,30
IMA-B 5+	-0,42	-0,23	4,70	14,43
IDKA IPCA 20 Anos	-0,74	-0,48	8,03	15,04
Ibovespa	-1,70	-1,02	9,99	29,62
S&P 500	-2,12	-2,18	3,31	21,17
DAX	-0,84	-3,84	-1,37	9,27
FTSE 100	-1,37	-2,33	-4,20	3,61

Índices de Referência - Dezembro/2017

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,26%	2,07%	0,81%	0,93%	2,07%	8,78%
INPC + 6% a.a.	0,72%	8,12%	2,24%	3,89%	8,12%	22,12%
IPCA	0,44%	2,95%	1,14%	1,74%	2,95%	9,42%
IPCA + 6% a.a.	0,91%	9,05%	2,58%	4,73%	9,05%	22,83%

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 Credito 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 14/02/2018 conforme fonte:

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20180209.pdf> (Anexo 1)

[http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180205-](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180205-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)

[Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180205-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf) (Anexo2)

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 14 de Fevereiro de 2018

Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento

Arlindo Fernandes de Souza Junior
Membro do Comitê de Investimento

Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento

➤ Convidados:
Juliano Souza Guedes - Diretor Executivo



RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

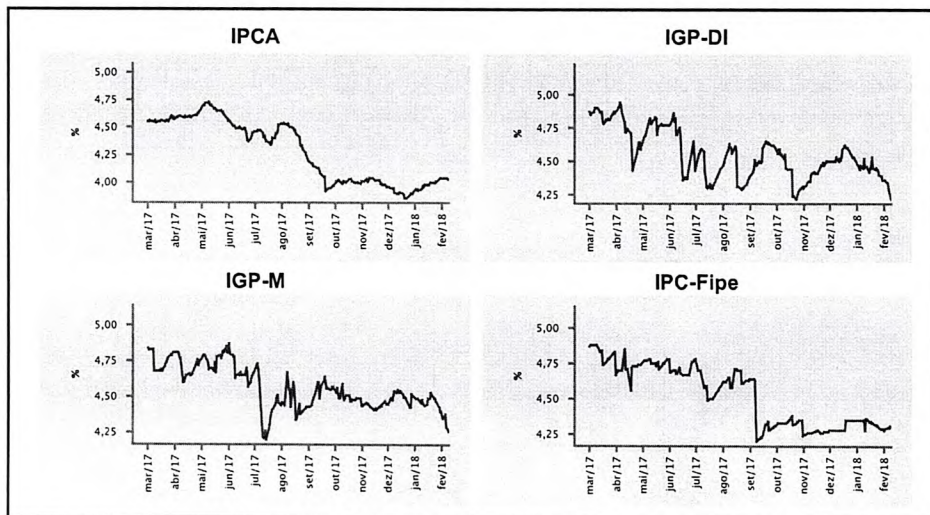
9 de fevereiro de 2018



Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,98	4,04	4,03	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,46	4,36	4,22	▼ (7)
IGP-M (%)	4,44	4,35	4,26	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	4,36	4,29	4,31	▲ (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

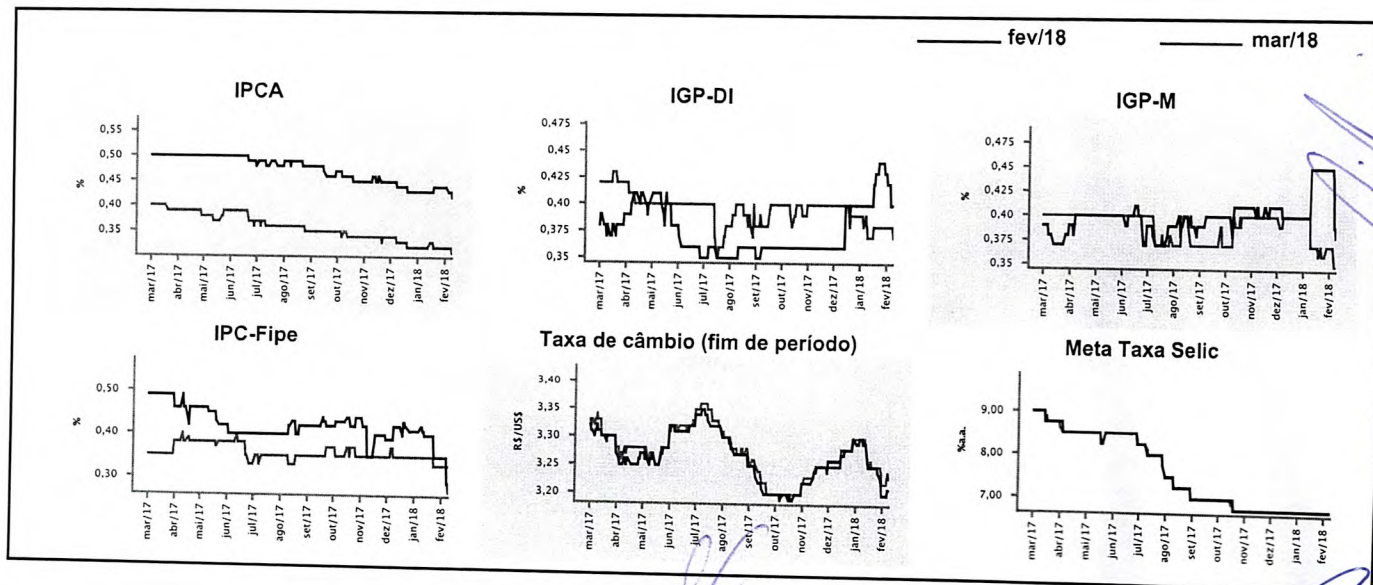
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	fev/18				mar/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,43	0,44	0,42	▼ (1)	0,32	0,32	0,31	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,42	0,40	▼ (2)	0,37	0,38	0,37	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,45	0,38	▼ (1)	0,37	0,37	0,35	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,35	0,27	▼ (1)	0,35	0,33	0,33	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,29	3,20	3,21	▲ (1)	3,29	3,22	3,23	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,75	-	-	6,75	6,75	6,75	= (16)

* 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)

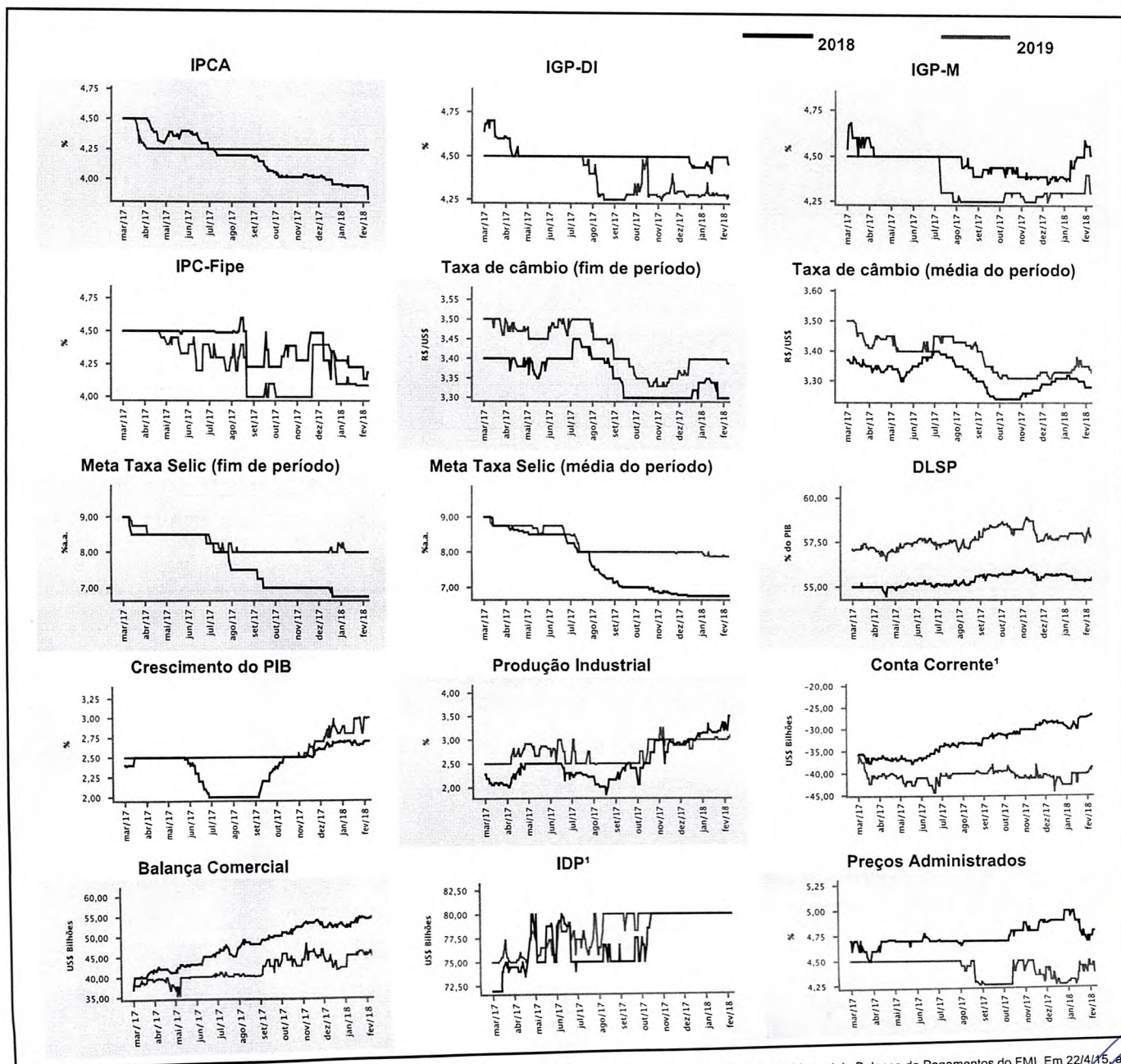


9 de fevereiro de 2018

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,95	3,94	3,84	▼ (2)	4,25	4,25	4,25	== (44)
IGP-DI (%)	4,45	4,50	4,46	▼ (1)	4,28	4,28	4,27	▼ (1)
IGP-M (%)	4,44	4,56	4,51	▼ (1)	4,30	4,40	4,30	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,23	4,14	4,19	▲ (1)	4,10	4,09	4,09	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,35	3,30	3,30	== (2)	3,40	3,40	3,39	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,31	3,28	3,28	== (1)	3,34	3,35	3,33	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	== (7)	8,00	8,00	8,00	== (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	== (8)	7,88	7,89	7,88	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,40	55,40	55,50	▲ (1)	58,00	57,95	57,90	▼ (2)
PIB (% do crescimento)	2,70	2,70	2,70	== (1)	2,80	3,00	3,00	== (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,20	3,35	3,50	▲ (3)	3,00	3,00	3,08	▲ (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-28,35	-27,00	-26,60	▲ (5)	-40,00	-39,70	-38,50	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	53,00	54,04	54,50	▲ (1)	45,00	45,00	45,00	== (1)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	80,00	== (16)	80,00	80,00	80,00	== (19)
Preços Administrados (%)	4,90	4,75	4,80	▲ (1)	4,25	4,45	4,45	== (3)

* 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)



* Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço 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/?6MANBALPGTO>.

9 de fevereiro de 2018

Assinatura
Data: 02/02/2018
Processo: Nº 28718
Fls. Nº 97

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	fev/18				mar/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,36	0,40	0,39	▼ (1)	0,32	0,34	0,35	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,40	0,40	= (4)	0,37	0,40	0,31	▲ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,50	0,25	▼ (1)	0,35	0,35	0,30	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,23	3,20	▼ (2)	3,31	3,23	3,21	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,75	-		6,75	6,75	6,75	= (17)

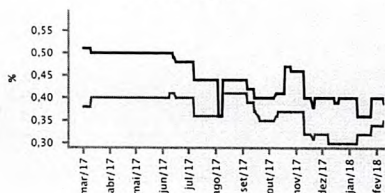
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

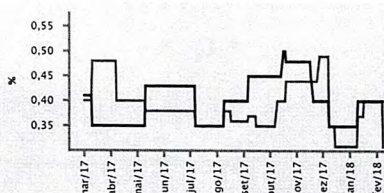
CURTO PRAZO

fev/18 mar/18

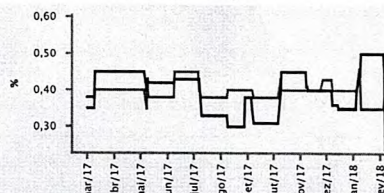
IPCA - Top 5



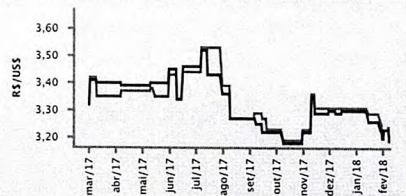
IGP-DI - Top 5



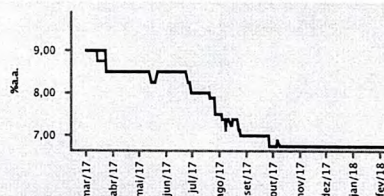
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,90	3,90	3,80	▼ (1)	4,25	4,25	4,25	= (9)
IGP-DI (%)	4,25	4,20	4,20	= (3)	4,25	4,25	4,50	▲ (1)
IGP-M (%)	4,31	4,34	4,25	▼ (1)	4,13	4,13	4,20	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,23	3,40	▲ (1)	3,29	3,23	3,43	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	= (9)	7,75	7,75	7,75	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,80	3,78	3,86	▲ (1)	4,00	4,00	4,25	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,65	5,06	4,50	▼ (1)	4,38	4,38	4,25	▼ (1)
IGP-M (%)	4,35	4,51	4,35	▼ (1)	4,28	4,28	4,25	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,45	3,45	3,35	▼ (1)	3,55	3,50	3,39	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	6,50	6,75	▲ (1)	8,00	8,00	8,00	= (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)

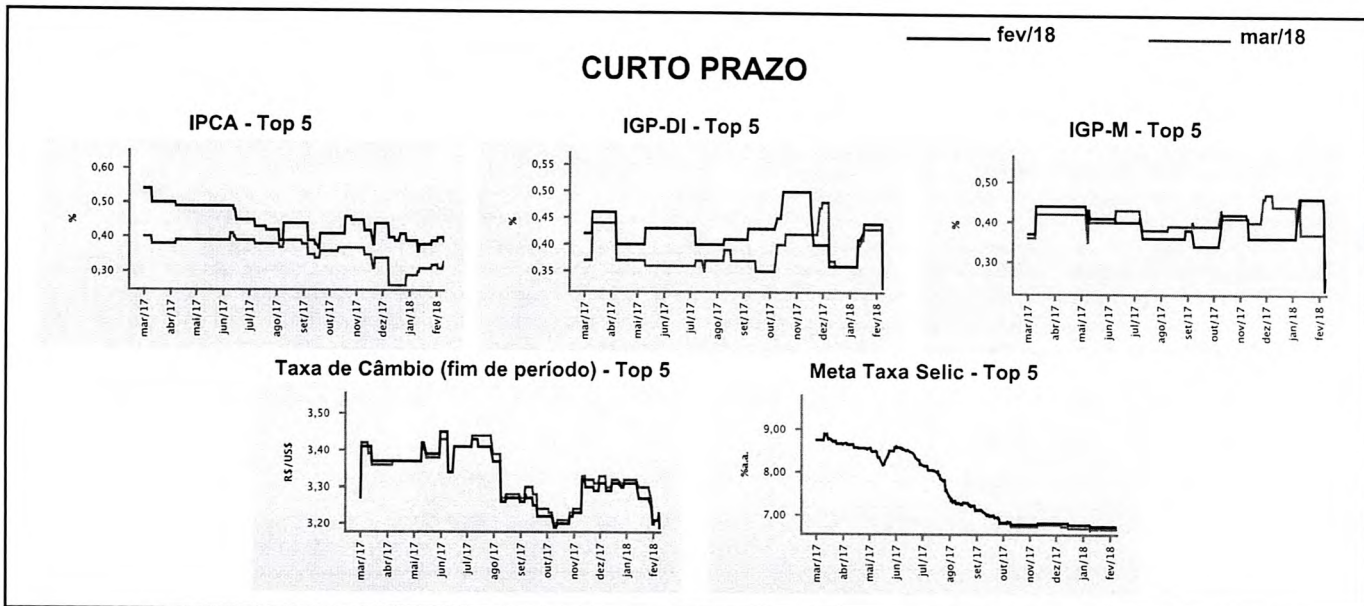
Assinatura
Data: 02/02/2018
Processo: Nº 28718
Fls. Nº 97

9 de fevereiro de 2018

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	fev/18				mar/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,38	0,40	0,39	▼ (1)	0,31	0,31	0,33	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,41	0,44	0,32	▼ (1)	0,40	0,43	0,33	▼ (1)
IGP-M (%)	0,46	0,46	0,26	▼ (1)	0,37	0,37	0,29	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,31	3,21	3,20	▼ (2)	3,32	3,21	3,22	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,75	-		6,69	6,69	6,69	= (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								
Média - top 5	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,92	3,90	3,81	▼ (2)	4,13	4,13	4,08	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,27	4,41	4,10	▼ (1)	4,25	4,25	4,50	▲ (1)
IGP-M (%)	4,49	4,48	4,25	▼ (2)	4,24	4,24	4,20	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,38	3,29	3,33	▲ (1)	3,33	3,29	3,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,72	6,72	= (1)	8,16	8,06	8,06	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,75	3,74	3,86	▲ (1)	4,08	4,03	4,19	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,69	4,96	4,58	▼ (1)	4,37	4,34	4,25	▼ (1)
IGP-M (%)	4,25	4,47	4,39	▼ (1)	4,27	4,27	4,17	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,44	3,42	3,38	▼ (3)	3,51	3,48	3,36	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,65	6,60	6,65	▲ (1)	8,15	8,15	8,35	▲ (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)



RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

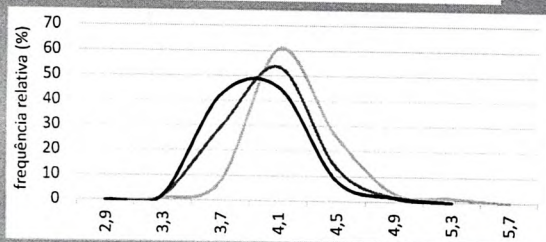
[Handwritten signatures in blue ink]

Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

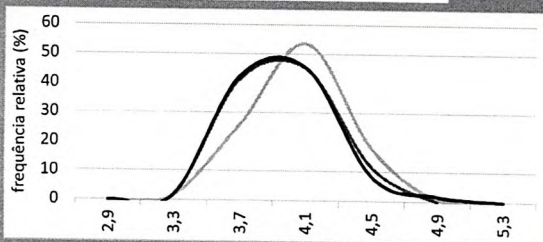
janeiro de 2018

IPCA 2018

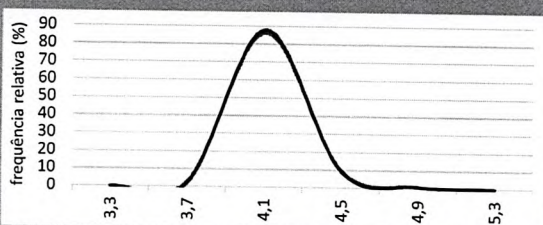
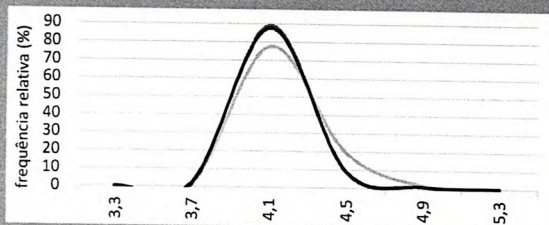
31/7/17 31/10/17 31/1/18



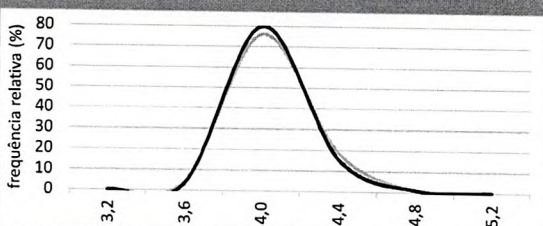
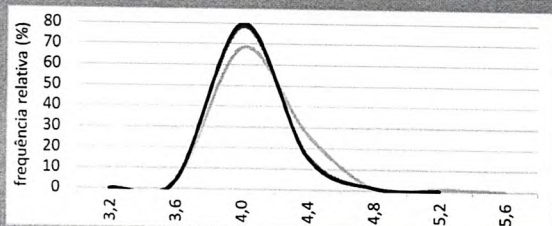
30/11/17 29/12/17 31/1/18



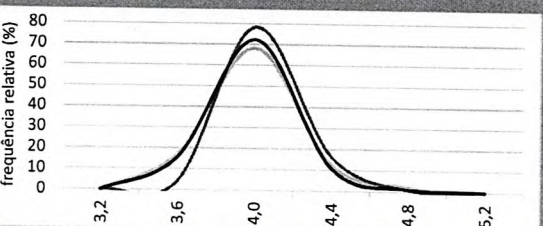
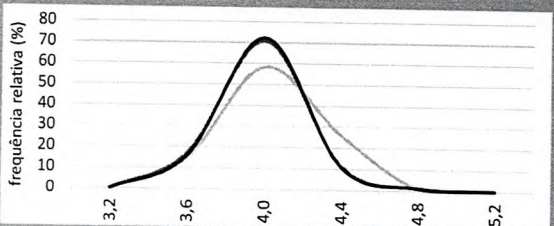
IPCA 2019



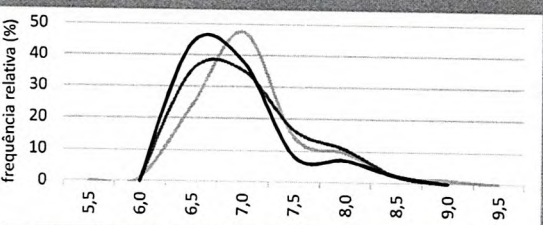
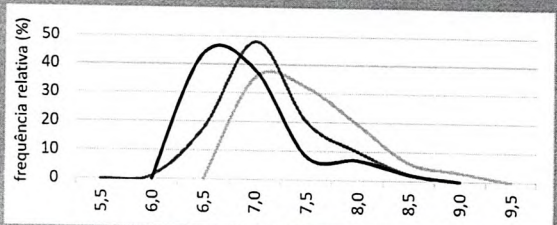
IPCA 2020



IPCA 2021



Selic jan/19



31/7/17 31/10/17 31/1/18

30/11/17 29/12/17 31/1/18

Mediana Agregado

	IPCA				Selic
	2018	2019	2020	2021	jan/19
31/7/17	4,20	4,25	4,00	4,00	7,50
31/10/17	4,02	4,25	4,00	4,00	7,00
30/11/17	4,02	4,25	4,00	4,00	7,00
29/12/17	3,96	4,25	4,00	4,00	7,00
31/1/18	3,95	4,25	4,00	4,00	7,00

Obs.: o formato dos gráficos, a partir de uma mesma base de dados, pode sofrer alterações em edições futuras, caso os intervalos sejam alterados em virtude da maior ou menor amplitude da distribuição. Os números nos eixos das abscissas são os pontos centrais de cada intervalo.

[Handwritten signatures]