

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



No dia 13 de Março 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 FEVEREIRO

Em fevereiro, o ouro negociado na B3 (ex-BM&F) registrou a maior valorização dentre os principais indicadores de mercado, com alta de 3,68%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,47%, enquanto no Tesouro Direto, o Tesouro Prefixado 2021 registrou a maior alta dentre estes títulos: +1,00%.

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 valorizou 1,97% enquanto o Euro subiu +0,05% frente ao Real.

Rentabilidades fevereiro 2018	
Ouro BM&F	3,68%
Dólar mercado	1,97%
Tesouro Prefixado 2021	1,00%
Tesouro Prefixado 2020	0,94%
Tesouro Prefixado 2023	0,67%
Poupança + IR*	0,65%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,57%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,54%
Ibovespa	0,52%
Nova Poupança + IR*	0,52%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,51%
Tesouro Prefixado 2019	0,51%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,48%
CDB-DI 102% CDI	0,48%
CDI	0,47%
CDB-DI 98% CDI	0,46%
CDB-DI 95% CDI	0,44%
CDB-DI 90% CDI	0,42%
CDB-DI 85% CDI	0,40%
CDB-DI 80% CDI	0,37%
Tesouro Selic 2021	0,35%
IPCA**	0,33%
Tesouro IPCA+ 2019	0,20%
Tesouro Selic 2023	0,19%
IGP-M	0,07%
Euro mercado	0,05%
Tesouro IPCA+ 2024	-0,50%
Tesouro IPCA+ 2035	-2,02%
Tesouro IPCA+ 2045	-3,49%

Melhores investimentos fevereiro 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, nenhum fundo rendeu mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, refletindo o patamar cada vez mais baixo da taxa Selic, e apenas um superou o CDI. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 82% do CDI (ou 0,38%). 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 61% do CDI (0,28%), todos perdendo da poupança.

Primas...

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
19	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,36%	77,96%
20	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,36%	76,55%
25	3	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,35%	74,13%
26	4	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,34%	74,06%
27	5	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,34%	73,60%
29	6	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,32%	69,67%
30	7	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,31%	66,71%
31	8	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,28%	60,63%
32	9	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,28%	60,45%
33	10	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,27%	57,63%
34	11	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,24%	50,63%
35	12	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,21%	44,68%
36	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,18%	38,20%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,48%	102,96%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,46%	98,86%
7	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,41%	89,01%
21	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,36%	76,31%
23	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,35%	75,28%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,44%	94,29%
4	2	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,43%	92,09%
5	3	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,42%	90,90%
6	4	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,42%	90,59%
8	5	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,40%	86,09%
9	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,40%	85,68%
10	7	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,40%	85,06%
11	8	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,40%	85,04%
12	9	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,39%	83,12%
13	10	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,39%	83,07%
14	11	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,38%	82,06%
15	12	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,38%	81,01%
16	13	Itaú Person. DI Ecomudança	1,30%	35.000	0,37%	80,06%
17	14	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,37%	79,07%
18	15	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,36%	78,02%
22	16	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,35%	76,01%
24	17	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,35%	74,33%
28	18	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,33%	71,87%

Melhores investimentos fevereiro 2018 – Fundos DI

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, 10 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 14 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 3 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10 mil, evidenciando a dificuldade que o pequeno investidor tem para acessar melhores investimentos.

Spinas... [assinatura] Spinas... [assinatura] Spinas... [assinatura]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
4	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	1,04%	223,57%
20	2	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,44%	94,21%
26	3	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,42%	90,03%
28	4	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,41%	88,49%
38	5	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,38%	80,91%
43	6	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,36%	78,30%
44	7	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,36%	76,47%
45	8	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,35%	76,19%
46	9	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,35%	75,92%
50	10	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,34%	72,78%
51	11	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,34%	72,31%
52	12	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,33%	71,01%
53	13	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,33%	70,69%
54	14	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,33%	70,28%
55	15	BB RF 500	2,00%	500	0,32%	69,36%
57	16	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,29%	62,49%
58	17	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,29%	61,95%
59	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,28%	60,14%
60	19	BB RF LP 100	3,80%	100	0,19%	40,67%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
9	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,69%	148,90%
10	2	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,56%	119,42%
11	3	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,49%	105,91%
18	4	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,46%	98,72%
27	5	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,42%	89,79%
29	6	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,41%	87,84%
34	7	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,40%	86,21%
56	8	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,30%	64,91%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	1,11%	238,36%
2	2	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	1,07%	229,69%
3	3	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	1,06%	225,89%
5	4	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	100.000	1,03%	221,14%
6	5	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	1,00%	214,10%
7	6	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,94%	201,56%
8	7	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,75%	161,36%
12	8	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,48%	103,70%
13	9	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,48%	103,54%
14	10	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,48%	102,69%
15	11	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,46%	99,09%
16	12	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,46%	99,05%
17	13	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,46%	98,98%
19	14	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,45%	96,73%
21	15	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,43%	92,36%
22	16	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,43%	92,13%
23	17	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,43%	91,35%
24	18	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,42%	91,22%
25	19	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,42%	90,28%
30	20	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,41%	87,84%
31	21	Mercatto Rendimento RF FI LP	0,50%	25.000	0,41%	87,78%
32	22	Itaú Person. RF Ecomudança	1,30%	35.000	0,41%	87,10%
33	23	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,40%	86,32%
35	24	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,38%	82,58%
36	25	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,38%	82,47%
37	26	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,38%	81,76%
39	27	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,37%	80,01%
40	28	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,37%	79,73%
41	29	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,37%	79,18%
42	30	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,37%	78,78%
47	31	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,35%	75,20%
48	32	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,34%	73,59%
49	33	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,34%	73,45%

Melhores investimentos fevereiro 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. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,35%	75,76%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,33%	71,76%
3	3	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,32%	68,95%
4	4	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,31%	66,36%
5	5	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,30%	64,10%
6	6	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,29%	62,63%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,28%	59,19%

Melhores investimentos fevereiro 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, 7 dos 15 fundos superaram a poupança ajustada pelo IR e 9 superaram o CDI.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
15	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,30%	65,15%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,56%	120,26%
3	2	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,50%	5.000	0,55%	117,76%
10	3	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	0,44%	93,82%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	0,55%	117,91%
4	2	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	0,53%	113,75%
5	3	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	0,53%	112,94%
6	4	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,52%	111,73%
7	5	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	0,52%	111,68%
8	6	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	0,49%	105,05%
9	7	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	0,47%	101,60%
11	8	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	0,43%	92,37%
12	9	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	0,43%	91,91%
13	10	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,41%	88,92%
14	11	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,38%	81,25%

Melhores investimentos fevereiro 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 62% 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. fev-2018	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,34%	72,93%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,32%	69,02%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,31%	67,66%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,29%	61,46%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,25%	53,75%
7	6	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,24%	51,98%
8	7	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,15%	31,31%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 50 mil FICFI	1,00%	50.000	0,39%	84,32%

Melhores investimentos fevereiro 2018 – Fundos de curto prazo

3. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 43 de um total de 85 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 47 superaram o CDI. 11 fundos tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 8 aceitam valores iniciais de até R\$ 10.000. 1 destes 10 fundos é gerido por banco de varejo.



Handwritten signature

Handwritten signature

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
24	1	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,00%	500	0,67%	142,78%
36	2	Bradesco Prime Net FICFI MM Cristal	0,90%	1.000	0,56%	120,99%
40	3	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,53%	113,68%
42	4	Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,00%	500	0,53%	113,08%
48	5	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,45%	95,68%
55	6	Bradesco FICFI MM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	0,38%	80,93%
56	7	Bradesco FICFI MM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,37%	79,68%
57	8	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,36%	77,90%
59	9	Bradesco FICFI MM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	0,33%	71,56%
63	10	BB Multim. Macro LP 200	1,50%	200	0,27%	57,86%
66	11	BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	0,26%	56,47%
68	12	BB Mult Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	0,24%	50,85%
69	13	BB Multim. Macro LP Estilo	1,50%	-	0,24%	50,66%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDI
1	1	Venturestar FIM	2,00%	3.000	2,03%	433,06%
2	2	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	1,62%	346,62%
3	3	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	1,60%	342,26%
4	4	Victoire Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	1,56%	332,95%
5	5	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	1,38%	295,05%
6	6	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	1,34%	286,81%
7	7	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	1,19%	255,52%
8	8	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	1,19%	253,52%
12	9	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	1,03%	220,49%
14	10	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,89%	190,72%
15	11	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	0,86%	184,89%
16	12	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	0,85%	181,07%
17	13	Santander FIC FI Alocação Multim.	3,00%	10.000	0,83%	177,26%
22	14	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	0,74%	158,46%
23	15	Bradesco FICFI MM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,71%	152,80%
25	16	Bradesco Prime FICFI MM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,66%	142,23%
27	17	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	0,62%	133,24%
28	18	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	0,61%	129,94%
35	19	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,57%	123,00%
39	20	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,53%	114,30%
43	21	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,53%	113,06%
44	22	Santander FIC FI Moderado Van Gogh Multim.	3,00%	10.000	0,51%	109,47%
45	23	Bradesco Prime FICFI MM Multigestores	2,10%	10.000	0,51%	108,89%
46	24	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,49%	104,25%
47	25	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,47%	100,09%
52	26	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I Multim.	1,60%	5.000	0,44%	93,91%
60	27	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	0,31%	67,50%
65	28	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,00%	10.000	0,27%	57,37%
67	29	Bradesco Prime FICFI MM Mix	1,80%	5.000	0,26%	55,90%
71	30	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,08%	16,37%
75	31	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,50%	5.000	-0,03%	-6,77%
76	32	Santander FIC FI Divers. Global VG Multim.	2,00%	10.000	-0,14%	-30,47%
77	33	Bradesco H FICFI MM Global	0,70%	10.000	-0,16%	-33,76%
78	34	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	-0,77%	-166,95%
80	35	Santander FIC FI Multiestratégia Multim.	2,00%	10.000	-1,67%	-362,29%
81	36	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,50%	5.000	-1,80%	-391,58%
82	37	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	-3,30%	-721,76%
83	38	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	-3,40%	-743,92%
84	39	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-7,14%	-1589,34%
85	40	Teorica FIM	2,00%	5.000	-16,65%	-3897,62%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. % CDB
9	1	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	1,18%	252,40%
10	2	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	1,04%	222,60%
11	3	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	1,04%	221,74%
13	4	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,96%	206,56%
18	5	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	0,80%	172,05%
19	6	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	0,80%	172,04%
20	7	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	0,76%	163,63%
21	8	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,00%	50.000	0,76%	162,96%
26	9	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,66%	141,39%
29	10	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,00%	25.000	0,60%	128,50%
30	11	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	0,60%	128,24%
31	12	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,59%	127,20%
32	13	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,59%	125,71%
33	14	Caixa BTG Pactual X 10 Multim. LP	2,00%	50.000	0,59%	125,61%
34	15	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,58%	123,46%
37	16	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	0,56%	119,55%
38	17	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,54%	116,75%
41	18	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	0,53%	113,60%
49	19	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,44%	95,43%
50	20	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,44%	95,34%
51	21	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,44%	95,28%
53	22	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,40%	86,93%
54	23	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,40%	86,76%
58	24	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,36%	77,66%
61	25	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,27%	58,32%
62	26	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,70%	20.000	0,27%	57,90%
64	27	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,00%	50.000	0,27%	57,39%
70	28	Plural Capital Equity Hedge 30 FIC Fim	2,00%	20.000	0,14%	29,02%
72	29	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	0,04%	9,21%
73	30	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	0,00%	0,65%
74	31	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	-0,03%	-5,60%
79	32	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	-1,00%	-215,17%

Melhores investimentos fevereiro 2018 – Fundos multimercado

4. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre +1,56% e +2,07%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram ganhos menos significativos, próximos a 0,40%.

Handwritten signature

Handwritten signature

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. US\$/€
2	1	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	2,05%	0,09%
4	2	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	2,00%	0,04%
5	3	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	1,78%	-0,19%
8	4	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	1,73%	-0,24%
9	5	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	1,72%	-0,24%
12	6	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	1,63%	-0,34%
13	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	1,62%	-0,35%
14	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	1,56%	-0,40%
15	9	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	0,44%	0,39%
16	10	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	0,41%	0,35%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. US\$/€
10	1	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	1,70%	-0,26%
11	2	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	1,69%	-0,27%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. US\$/€
1	1	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	2,07%	0,10%
3	2	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	2,05%	0,08%
6	3	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	1,74%	-0,22%
7	4	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	1,73%	-0,23%

Melhores investimentos fevereiro 2018 – Fundos cambiais

5. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 13 de 29 fundos apresentaram prejuízo no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em ações da Petrobrás, com ganhos em torno de 8,5% a 9%. Na comparação com o Ibovespa, 15 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. fev-2018	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	8,77%	8,25%
3	2	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	8,58%	8,07%
4	3	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	8,57%	8,05%
5	4	BB Ações Vale	2,00%	200	8,53%	8,01%
6	5	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	8,52%	8,01%
7	6	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	8,50%	7,98%
9	7	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	8,45%	7,93%
10	8	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	8,44%	7,93%
12	9	BB Ações BB	1,50%	200	5,18%	4,66%
13	10	BB Ações Energia	2,00%	200	3,25%	2,74%
14	11	BB Ações Exportação	3,00%	200	2,84%	2,33%
15	12	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	2,40%	1,88%
17	13	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	-0,22%	-0,73%
18	14	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-0,45%	-0,97%
19	15	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-0,53%	-1,05%
20	16	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	-1,54%	-2,06%
21	17	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	-1,93%	-2,45%
22	18	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-3,57%	-4,09%
23	19	BB Ações Consumo	2,00%	200	-3,58%	-4,10%
24	20	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	-3,59%	-4,11%
25	21	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-3,94%	-4,46%
26	22	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	-3,99%	-4,50%
27	23	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-4,81%	-5,32%
28	24	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-9,81%	-10,33%
29	25	BB Ações Cielo	1,50%	200	-9,96%	-10,48%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	8,86%	8,35%
8	2	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	8,45%	7,93%
11	3	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	8,36%	7,85%
16	4	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	0,50%	-0,01%

Melhores investimentos fevereiro 2018 – Fundos de ações setoriais

6. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

27 dos 82 fundos desta categoria apresentaram 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 3 exigem aporte superior (R\$ 20.000 ou mais). Em relação ao Ibovespa, 29 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. fev-2018	Rentab. Dif. Ibov
3	1	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	2,42%	1,91%
8	2	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	1,63%	1,11%
10	3	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	1,54%	1,02%
11	4	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	1,50%	0,99%
13	5	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	1,39%	0,87%
16	6	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	1,16%	0,64%
17	7	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	1,10%	0,58%
19	8	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	1,06%	0,54%
23	9	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	0,77%	0,25%
25	10	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	0,72%	0,20%
28	11	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	0,59%	0,07%
29	12	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	0,56%	0,05%
30	13	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	0,49%	-0,02%
31	14	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	0,46%	-0,06%
33	15	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	0,44%	-0,08%
35	16	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	0,42%	-0,10%
36	17	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	0,40%	-0,12%
38	18	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	0,38%	-0,14%
39	19	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	0,37%	-0,15%
40	20	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	0,35%	-0,17%
41	21	BB Ações Dividendos	2,00%	200	0,33%	-0,19%
42	22	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	0,31%	-0,21%
44	23	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	0,30%	-0,22%
45	24	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	0,28%	-0,24%
46	25	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	0,26%	-0,26%
47	26	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	0,26%	-0,26%
49	27	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	0,23%	-0,29%
50	28	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	0,18%	-0,34%
52	29	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	0,14%	-0,38%
55	30	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	0,01%	-0,50%
58	31	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	-0,07%	-0,58%
61	32	BB Ações Small Caps	3,00%	200	-0,30%	-0,82%
62	33	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	-0,31%	-0,83%
66	34	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	-0,58%	-1,10%
67	35	Prisma FIA	3,00%	1.000	-0,77%	-1,29%
68	36	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-0,81%	-1,33%
69	37	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-0,83%	-1,35%
74	38	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	-1,59%	-2,11%
79	39	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	-2,93%	-3,45%
80	40	BB Ações Índice de Sust. Empresar. Jovem	2,50%	15	-2,93%	-3,45%
82	41	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	-2,97%	-3,48%

Prima...

[Signature]

[Signature]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	4,08%	3,57%
4	2	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	2,35%	1,84%
6	3	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	2,03%	1,51%
7	4	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	1,98%	1,46%
12	5	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	1,49%	0,97%
14	6	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	1,30%	0,79%
20	7	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	1,03%	0,51%
24	8	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	0,72%	0,20%
57	9	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	-0,06%	-0,58%
60	10	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	-0,30%	-0,81%
63	11	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	-0,38%	-0,90%
64	12	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	-0,54%	-1,06%
65	13	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	-0,58%	-1,10%
70	14	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	-1,11%	-1,63%
71	15	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	-1,14%	-1,66%
72	16	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	-1,46%	-1,98%
73	17	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	-1,47%	-1,99%
77	18	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-1,79%	-2,31%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2018	Rentab. Dif. Ibov
2	1	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	3,19%	2,67%
5	2	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	2,04%	1,52%
9	3	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	1,63%	1,11%
15	4	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	1,28%	0,76%
18	5	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	1,10%	0,58%
21	6	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	0,95%	0,43%
22	7	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	0,83%	0,31%
26	8	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	0,66%	0,14%
27	9	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	0,64%	0,13%
32	10	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	0,45%	-0,07%
34	11	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	0,42%	-0,10%
37	12	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	0,39%	-0,12%
43	13	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	0,31%	-0,21%
48	14	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	0,24%	-0,28%
51	15	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	50.000	0,16%	-0,35%
53	16	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	0,08%	-0,43%
54	17	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	0,08%	-0,44%
56	18	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	-0,02%	-0,54%
59	19	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-0,10%	-0,62%
75	20	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-1,63%	-2,14%
76	21	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	-1,73%	-2,25%
78	22	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	-2,89%	-3,41%
81	23	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	-2,94%	-3,46%

Melhores investimentos fevereiro 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.

Lucas...

[Assinatura]

10. NOSSA VISÃO

Segundo matéria do jornal a Folha de São Paulo, publicada no último dia 27, a reforma da Previdência saiu de férias por tempo indeterminado. O governo jogou a toalha admitindo que não tem os votos para aprová-la. Assim teremos pelo menos mais uma no de situação fiscal se deteriorando, o que nos garante uma reforma mais dura ou a falência mais para a frente, ainda segundo o jornal. Em relação à economia internacional, na zona do euro, a taxa de desemprego em fevereiro recuou para 8,6%, na base anual, depois de ter registrado 1,3% no mês anterior. E quanto à inflação do consumidor também em fevereiro, a agência Eurostat informou que ela ficou em 1,2% sobre o mesmo período do ano anterior.

Nos EUA, a segunda estimativa do PIB do quarto trimestre de 2017 revelou que o crescimento econômico desacelerou mais que o esperado no período, uma vez que o ritmo mais forte de gastos do consumidor em três anos atraiu importações e reduziu estoques. A taxa de evolução do PIB foi de 2,5%, ao invés de 2,6% da primeira estimativa. Já os pedidos de bens duráveis recuaram mais que o esperado em janeiro, arrastados pelo setor de transportes. A queda esperada era de 2%, mas a efetiva acabou sendo de 3,7%. Nos mercados de ações internacionais, a semana passada foi de quedas. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã recuou 4,57%, o FTSE-100, da bolsa inglesa caiu 2,41%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana 2,04% e o Nikkey 225, da bolsa japonesa, 3,25%.

Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-S depois de ter registrado alta de 0,26% na terceira quadrissemana de fevereiro, reduziu a alta para 0,17% na última medição. Já o IPC-Fipe, que registrou queda de 0,23% na terceira mediação, encerrou fevereiro com deflação de 0,42%. E por fim, o IGP-M, a inflação do aluguel registrou alta de 0,07% em fevereiro, depois do avanço de 0,76% em janeiro. Foi divulgado pelo IBGE que a economia brasileira teve crescimento de apenas 0,1% no quarto trimestre de 2017, em relação ao anterior, o que fez com que o PIB do ano tenha evoluído 1% em relação a 2016. Enquanto o setor agrícola cresceu 13% no ano, o da indústria ficou estável e o de serviços evoluiu 0,3%. Já a taxa de desemprego, que era de 11,8% no trimestre encerrado em dezembro, subiu para 12,2% no trimestre encerrado em janeiro, reflexo das demissões sazonais após a criação de vagas temporárias em final de ano. Para a bolsa brasileira, foi uma semana de queda, com o Ibovespa recuando 1,76%. Assim, a alta acumulada no ano se reduziu para 12,25% e para 28,41% a de doze meses. O dólar, por sua vez, subiu 0,61%, levando a queda no ano para 1,41%. O IMA-B Total, por sua vez, subiu 0,55% na semana, acumulando alta de 4,16% 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 3,70% em 2018, frente a 3,73% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que suba 4,24%, frente a 4,25% 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 em 8% no final de 2019, como na última pesquisa. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,90%, frente a 2,89% 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\$ 3,38 no final de 2019, frente a R\$ 3,39 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 – 02/03/2018				
		2018		2019
IPCA(%)	↓	3,70	↓	4,24
IGP-DI(%)	↑	4,31	⇒	4,25
IGP-M (%)	↓	4,22	⇒	4,40
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	3,30	↓	3,38
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (%a.a.)	⇒	6,75	⇒	8,00
PIB (% crescimento)	↑	2,90	⇒	3,00
Produção Industrial (% crescimento)	↑	3,90	⇒	3,35
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	54,50	⇒	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 do PMI composto de fevereiro e nova estimativa do PIB do quarto trimestre de 2017. Nos EUA, teremos a divulgação do Livro Bege e da criação de vagas de trabalho não agrícola em fevereiro. No Brasil, teremos a divulgação dos resultados parciais da inflação, do IPCA de fevereiro e da produção industrial em janeiro. No exterior a principal divulgação será a dos dados relativos ao mercado de trabalho em fevereiro, com especial atenção ao ritmo de crescimento dos salários. Lembramos que foi esse dado que provocou fortes turbulências nos mercados em janeiro, o que poderá novamente ocorrer e no Brasil, teremos a divulgação do IPCA de fevereiro, como o mais importante indicador.

Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, 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 – 05/03/2018

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,07	1,12	9,03
IRF-M 1	0,04	0,11	1,25	9,79
IDKA IPCA 2 Anos	0,08	0,29	1,69	12,25
IMA-B 5	0,10	0,28	2,17	11,64
IRF-M	0,17	0,37	2,80	13,14
IRF-M 1+	0,21	0,47	3,36	14,34
IMA-B	0,15	0,33	4,31	11,02
IMA Geral	0,11	0,26	2,75	11,11
IMA-B 5+	0,18	0,37	5,92	11,09
IDKA IPCA 20 Anos	0,25	0,49	9,51	8,97
Ibovespa	0,30	0,78	12,59	28,80
S&P 500	1,10	0,26	1,77	14,17
DAX	1,48	-2,77	-6,40	0,52
FTSE 100	0,53	-1,69	-7,40	-3,46



Índices de Referência – Janeiro/2018

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,23%	0,23%	0,67%	0,99%	1,87%	7,41%
INPC + 6% a.a.	0,74%	0,74%	2,13%	3,98%	7,91%	20,63%
IPCA	0,29%	0,29%	1,01%	1,79%	2,86%	8,36%
IPCA + 6% a.a.	0,80%	0,80%	2,47%	4,80%	8,95%	21,70%

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%

Fundo...

[Handwritten signatures and initials]

14. RELATÓRIO DE MERCADO

Cenário econômico em 13/03/2018 conforme fonte:

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20180309.pdf> (Anexo 1)

[http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180305-](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180305-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)

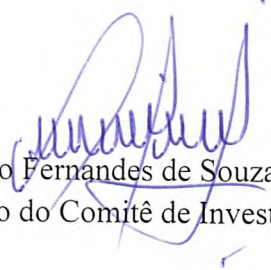
[Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180305-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)
(Anexo2)

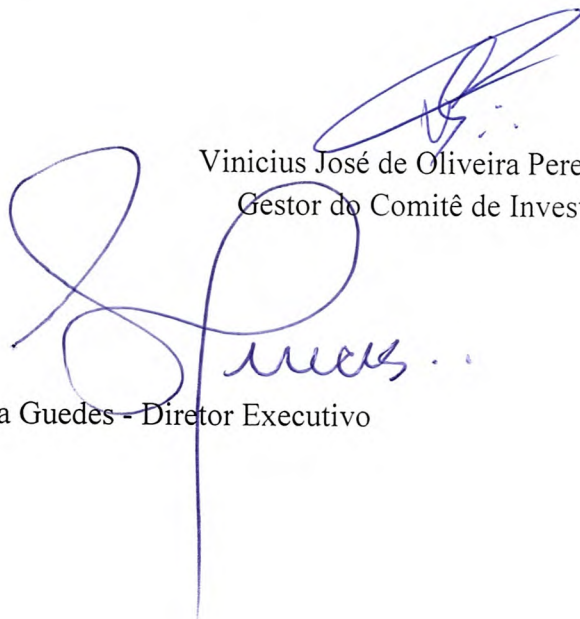
15. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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 13 de Março 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



ELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

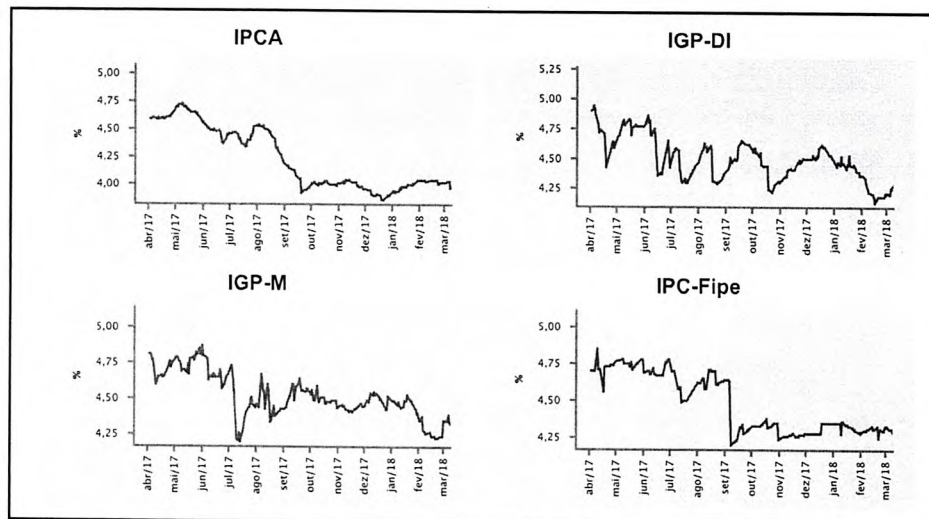
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
19

9 de março de 2018



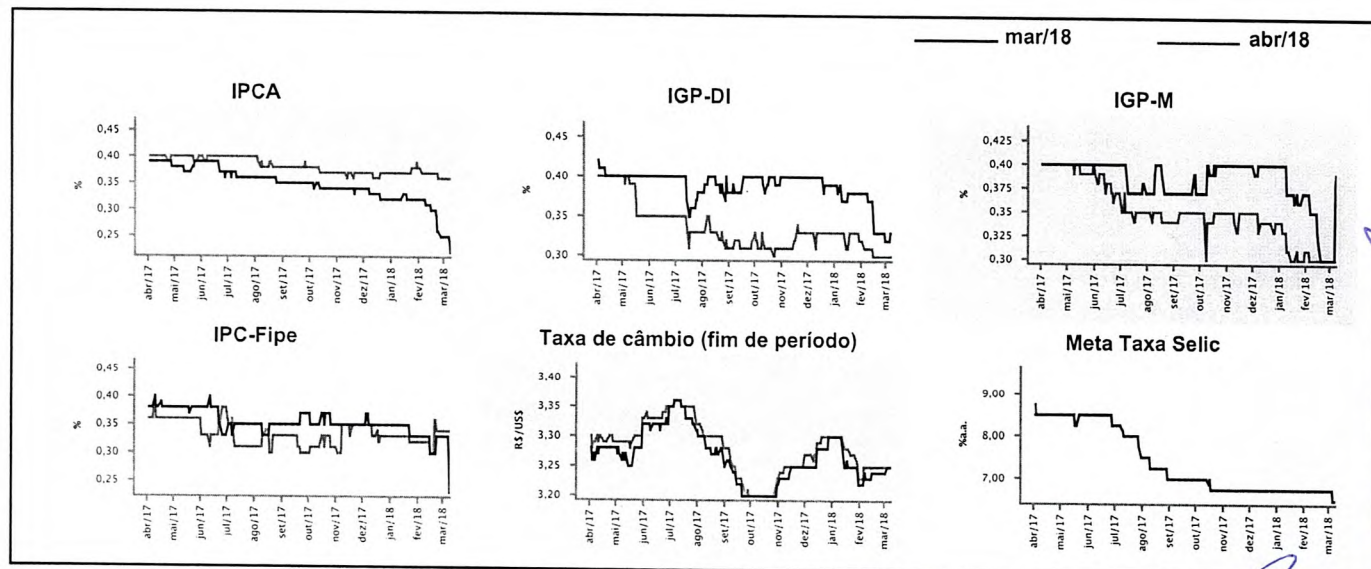
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,03	4,02	3,98	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,22	4,21	4,28	▲ (3)
IGP-M (%)	4,26	4,35	4,33	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,31	4,33	4,29	▼ (1)

* 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	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,31	0,25	0,22	▼ (5)	0,37	0,36	0,36	= (2)
IGP-DI (%)	0,37	0,32	0,33	▲ (1)	0,31	0,30	0,30	= (3)
IGP-M (%)	0,35	0,30	0,39	▲ (1)	0,30	0,30	0,30	= (4)
IPC-Fipe (%)	0,33	0,33	0,23	▼ (1)	0,32	0,34	0,34	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,23	3,24	3,25	▲ (1)	3,25	3,25	3,25	= (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,75	6,50	▼ (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)



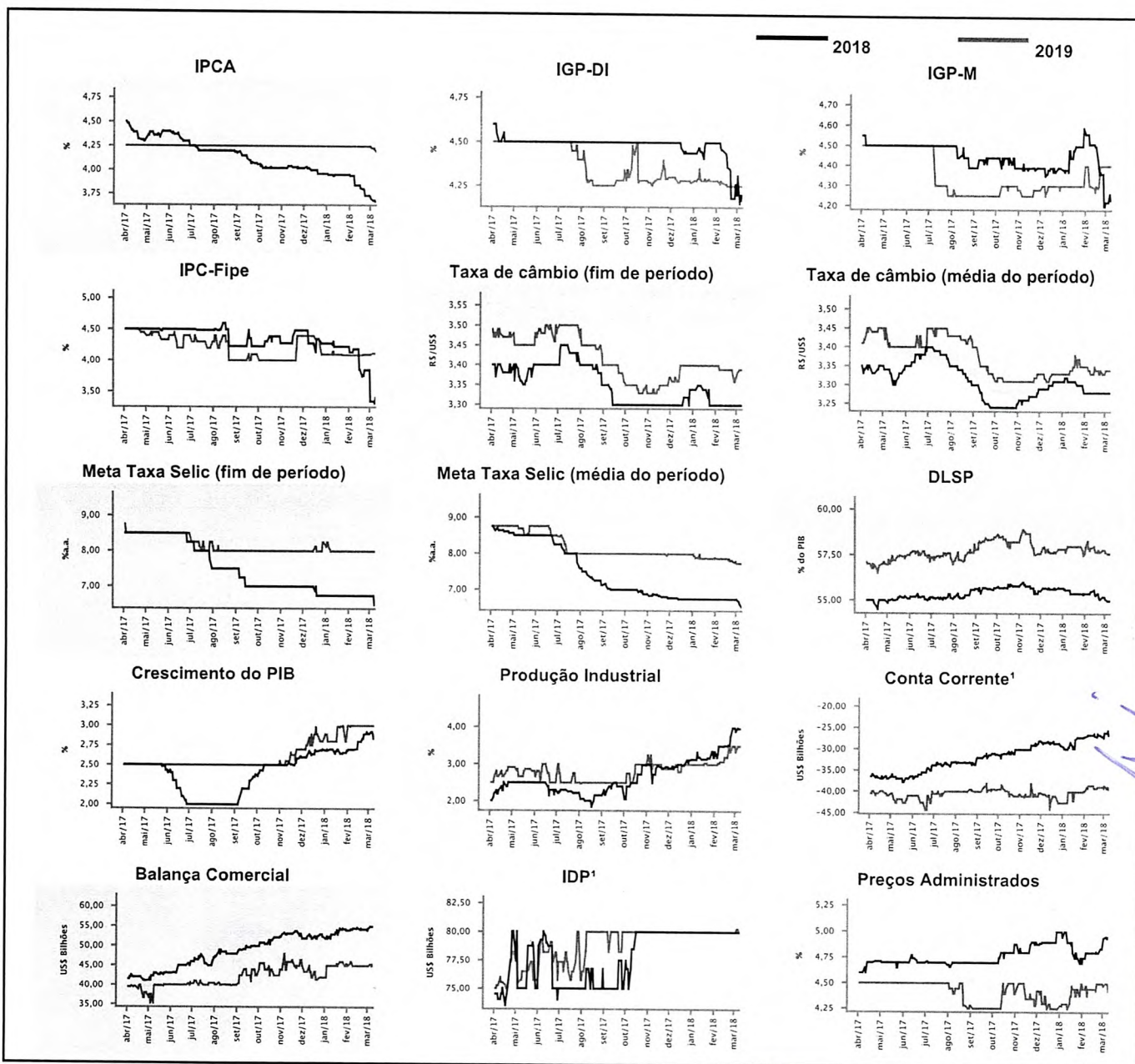
Financ...

9 de março 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 (%)	3,84	3,70	3,67	▼ (6)	4,25	4,24	4,20	▼ (2)
IGP-DI (%)	4,46	4,31	4,20	▼ (1)	4,27	4,25	4,25	== (3)
IGP-M (%)	4,51	4,22	4,24	▲ (1)	4,30	4,40	4,40	== (2)
IPC-Fipe (%)	4,19	3,35	3,41	▲ (1)	4,09	4,10	4,12	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,30	3,30	== (6)	3,39	3,38	3,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,28	3,28	3,28	== (5)	3,33	3,34	3,34	== (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,50	▼ (1)	8,00	8,00	8,00	== (8)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,75	6,75	6,53	▼ (1)	7,88	7,75	7,75	== (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,50	55,10	55,00	▼ (1)	57,90	57,70	57,60	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,70	2,90	2,87	▼ (1)	3,00	3,00	3,00	== (6)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,50	3,90	3,97	▲ (7)	3,08	3,35	3,50	▲ (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-26,60	-26,10	-26,60	▼ (1)	-38,50	-38,50	-39,25	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	54,50	54,50	55,00	▲ (2)	45,00	45,00	45,00	== (5)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	80,00	80,00	80,00	== (20)	80,00	80,00	80,00	== (23)
Preços Administrados (%)	4,80	4,94	4,95	▲ (2)	4,45	4,48	4,43	▼ (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)



¹ 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 março de 2018



Mediana - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,31	0,19	▼ (2)	0,31	0,30	0,34	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,31	0,38	0,35	▼ (1)	0,23	0,34	0,38	▲ (1)
IGP-M (%)	0,30	0,30	0,66	▲ (1)	0,25	0,25	0,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,21	3,25	3,27	▲ (2)	3,22	3,25	3,29	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,50	6,50	= (1)	-	-	-	-

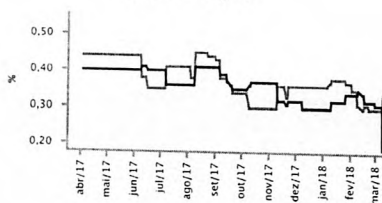
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

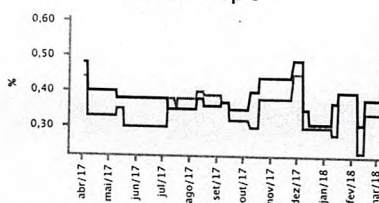
mar/18

abr/18

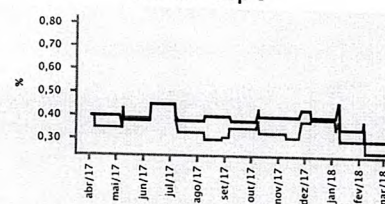
IPCA - Top 5



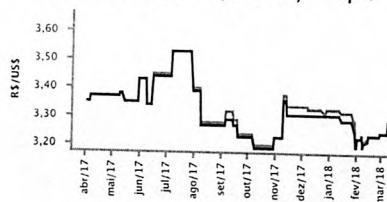
IGP-DI - Top 5



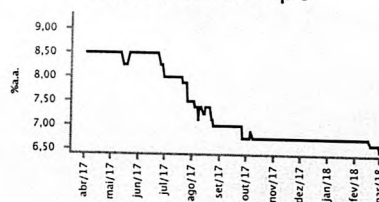
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Mediana - top 5	Expectativas de Mercado							
	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,80	3,67	3,54	▼ (2)	4,25	4,25	4,25	= (13)
IGP-DI (%)	4,20	4,04	4,13	▲ (1)	4,50	4,23	4,25	▲ (1)
IGP-M (%)	4,25	4,00	4,25	▲ (1)	4,20	4,20	4,33	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,35	3,40	▲ (1)	3,43	3,38	3,41	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,63	6,50	▼ (2)	7,75	7,75	8,00	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,86	3,67	3,67	= (1)	4,25	4,25	4,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,50	4,35	4,10	▼ (1)	4,25	4,25	4,25	= (4)
IGP-M (%)	4,35	4,35	4,51	▲ (1)	4,25	4,25	4,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,35	3,35	3,34	▼ (1)	3,39	3,39	3,42	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	= (4)	8,00	8,00	9,00	▲ (1)

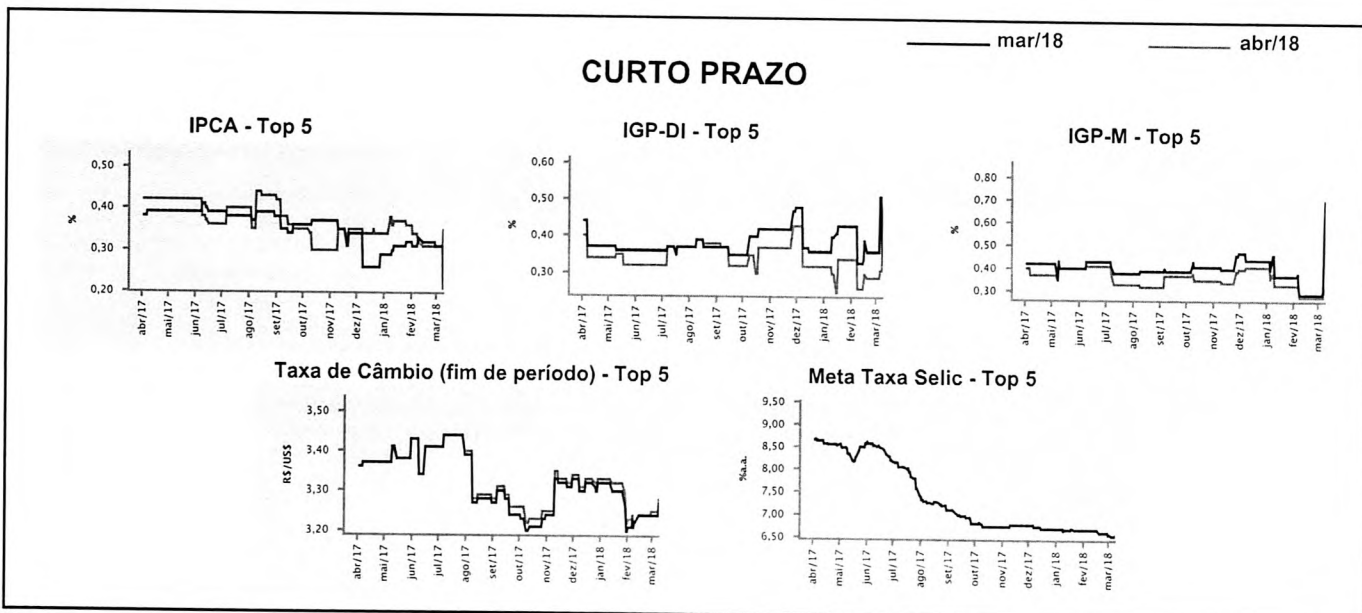
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Focus...

9 de março de 2018

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,33	0,31	0,21	▼ (2)	0,32	0,31	0,35	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,33	0,36	0,33	▼ (1)	0,26	0,29	0,36	▲ (1)
IGP-M (%)	0,29	0,29	0,70	▲ (1)	0,28	0,28	0,32	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,22	3,24	3,27	▲ (1)	3,22	3,25	3,28	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,69	6,59	6,58	▼ (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)



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 (%)	3,81	3,61	3,55	▼ (6)	4,08	4,08	4,21	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,10	3,99	4,13	▲ (1)	4,50	4,36	4,24	▼ (1)
IGP-M (%)	4,25	4,05	4,28	▲ (1)	4,20	4,20	4,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,33	3,32	3,37	▲ (1)	3,38	3,35	3,42	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,72	6,59	6,58	▼ (3)	8,06	7,97	8,00	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,86	3,71	3,56	▼ (4)	4,19	4,19	3,98	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,58	4,40	4,23	▼ (1)	4,25	4,25	4,25	= (4)
IGP-M (%)	4,39	4,26	4,64	▲ (1)	4,17	4,17	4,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,38	3,38	3,35	▼ (1)	3,36	3,36	3,40	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,65	6,65	6,65	= (2)	8,35	8,20	8,70	▲ (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)



ELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

Lucas...

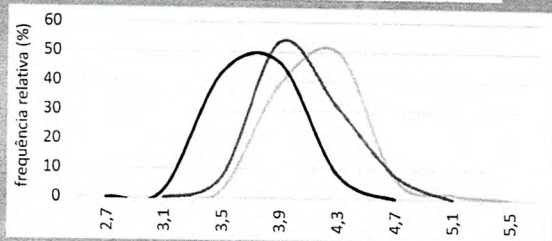
[Signature]

Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

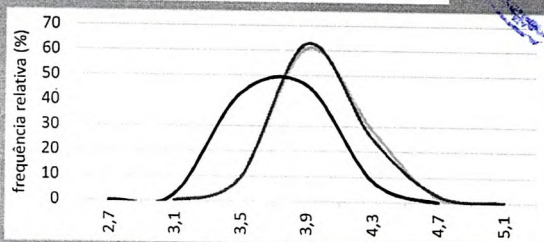
fevereiro de 2018

IPCA 2018

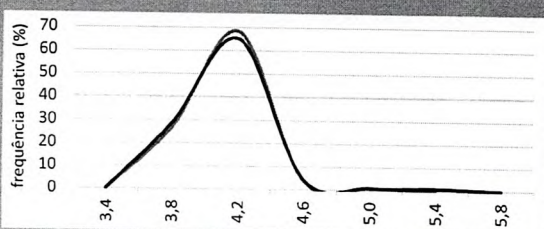
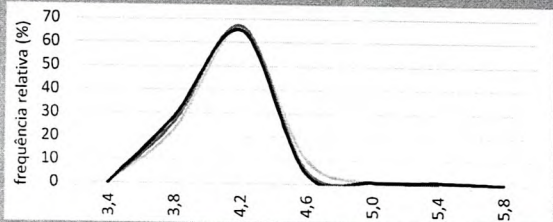
31/8/17 30/11/17 28/2/18



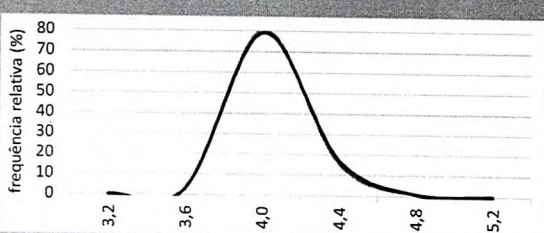
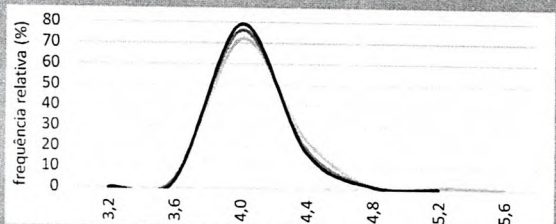
29/12/17 31/1/18 28/2/18



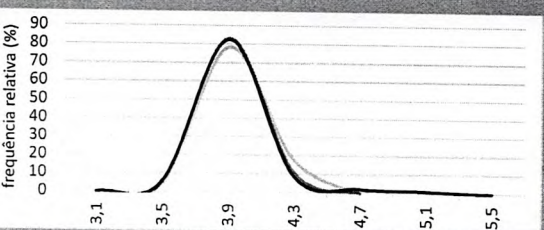
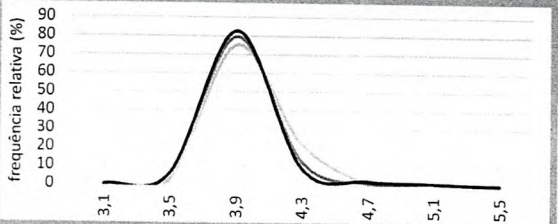
IPCA 2019



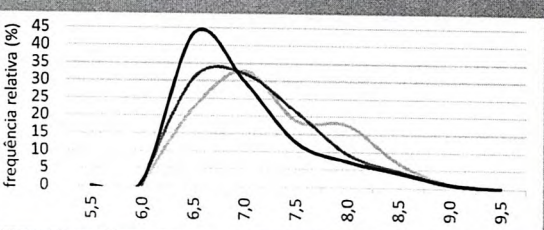
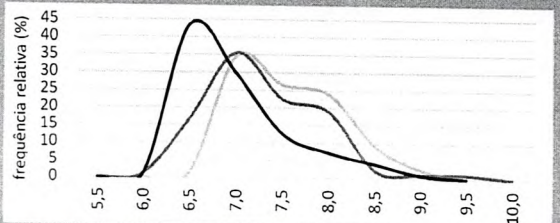
IPCA 2020



IPCA 2021



Selic fev/19



31/8/17 30/11/17 28/2/18

29/12/17 31/1/18 28/2/18

**Mediana
Agregado**

	IPCA				Selic
	2018	2019	2020	2021	fev/19
31/8/17	4,19	4,25	4,00	4,00	7,50
30/11/17	4,02	4,25	4,00	4,00	7,25
29/12/17	3,96	4,25	4,00	4,00	7,25
31/1/18	3,95	4,25	4,00	4,00	7,13
28/2/18	3,73	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.