

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 12 de Março de 2019, as 11h:45min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Publico do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu inicio a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes membros: Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Juliano Souza Guedes ambos pertencentes como membro do Comitê de Investimento, todos devidamente nomeados conforme portaria nº 468/GAB/2018 de 2018 de 13 de Junho de 2018. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê de Investimento. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de Previdência Social dos Servidores Publico do município de Monte Negro – IPREMON, com os seguintes temas:

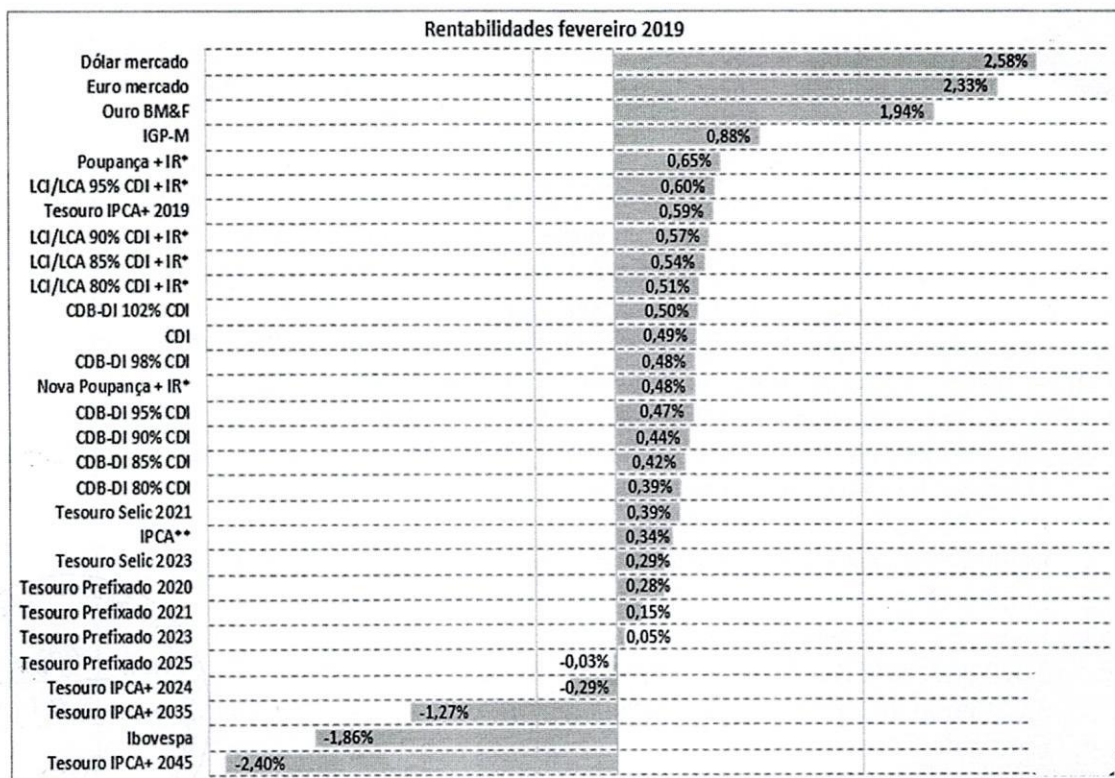
1. Melhores Investimentos por Rentabilidade
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
 - 3.1. Fundos de Renda Fixa Simples
 - 3.2. Fundo de Renda Fixa Indexados
4. Fundo de Curto Prazo
5. Fundos Multimercado
6. Fundos Cambiais
7. Fundos de Ações Setoriais
8. Fundo de Ações não Setoriais
9. Observações
10. Nossa Visão
11. Comentário
12. Perspectiva
13. Relatório de Mercado
14. Considerações Finais



1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE DE JANEIRO

Com o Ibovespa desvalorizando -1,86% no mês, grande parte dos fundos de ações apresentaram perdas. No entanto, neste mesmo segmento, os fundos que investem em BDRs apresentaram ganhos significativos. Na renda fixa, o Tesouro IPCA+ 2045 apresentou perda ainda maior: -2,40%. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Francis...



Melhores investimentos fevereiro 2019

*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.



2. FUNDOS DI

Dos 37 fundos da amostra, 2 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, mas apenas um rendeu mais do que o CDI (mas se valendo de crédito privado na carteira). Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 82% do CDI (ou 0,41%). O problema é que, à exceção de 4 deles (e apenas dois destes são oferecidos por grandes bancos 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 60% do CDI (0,29%), todos perdendo da poupança.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
9	1	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,42%	85,73%
15	2	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,30%	100	0,40%	81,45%
16	3	Itaú Person. Ecomodança RF REF DI	1,30%	100	0,40%	80,30%
18	4	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,39%	78,52%
22	5	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,37%	75,44%
24	6	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,37%	74,00%
25	7	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,36%	73,91%
27	8	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,36%	73,00%
29	9	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,33%	67,86%
30	10	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,32%	64,45%
31	11	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,32%	64,26%
32	12	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,29%	59,33%
33	13	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,29%	58,18%
34	14	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,29%	58,16%
35	15	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,28%	57,53%
36	16	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,25%	51,51%
37	17	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,25%	50,14%

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

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,53%	106,89%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,49%	98,44%
8	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,44%	88,61%
20	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,37%	75,91%
23	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,37%	74,59%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,46%	94,08%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,45%	90,27%
5	3	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,44%	90,16%
6	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,44%	89,73%
7	5	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,44%	89,34%
10	6	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,42%	85,32%
11	7	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,41%	83,98%
12	8	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,41%	82,76%
13	9	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,41%	82,70%
14	10	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,41%	82,45%
17	11	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,39%	79,07%
19	12	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,39%	78,10%
21	13	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,37%	75,50%
26	14	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,36%	73,64%
28	15	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,35%	71,62%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos DI

3. 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 57 fundos, 7 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 5 conseguiram superar o CDI. Nenhum fundo teve rentabilidade negativa. Dentre os 10 melhores fundos, a aplicação mínima se inicia em R\$ 2.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
18	1	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,43%	87,05%
24	2	Caixa FIC Relación. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,41%	82,93%
27	3	Itaú RF Ecomodança FIC FI	1,30%	100	0,40%	81,74%
28	4	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,40%	81,25%
30	5	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,40%	80,40%
33	6	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,38%	77,34%
34	7	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,38%	76,66%
37	8	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,37%	75,76%
38	9	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,37%	75,29%
39	10	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,37%	75,28%
40	11	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,37%	75,12%
41	12	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,37%	74,97%
42	13	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,37%	74,96%
44	14	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,34%	68,21%
45	15	BB RF 500	2,00%	500	0,33%	67,92%
47	16	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,30%	60,60%
48	17	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,30%	60,07%
52	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,22%	44,32%
55	19	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	0,20%	41,05%
56	20	BB RF LP 100	3,80%	100	0,19%	38,57%

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



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
1	1	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,56%	112,77%
2	2	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,52%	105,66%
4	3	Queluz FICFI RF LP	0,50%	2.000	0,50%	101,96%
8	4	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,47%	95,54%
14	5	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,44%	89,73%
17	6	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,43%	87,97%
32	7	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,38%	77,36%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
3	1	BTG Pactual Capital Markets FICFI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,51%	103,81%
5	2	Votorantim Vintage FICFI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,50%	100,47%
6	3	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,49%	99,83%
7	4	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,48%	97,83%
9	5	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,46%	93,61%
10	6	Santander FICFI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,46%	93,32%
11	7	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,45%	91,49%
12	8	Santander FICFI Master RF	1,00%	30.000	0,45%	90,72%
13	9	Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,44%	89,86%
15	10	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,44%	89,65%
16	11	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,43%	87,98%
19	12	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,42%	86,12%
20	13	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,42%	86,04%
21	14	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,42%	85,30%
22	15	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,42%	84,77%
23	16	Bradesco Prime FICFI RF Special	1,00%	30.000	0,42%	84,73%
25	17	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,41%	82,56%
26	18	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,41%	82,36%
29	19	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,40%	80,59%
31	20	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,39%	78,14%
35	21	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,38%	76,58%
36	22	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,38%	76,49%
43	23	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,35%	71,67%
46	24	Capitania Top FICFI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,33%	67,81%
49	25	Santander FICFI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,27%	54,27%
50	26	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	0,26%	53,60%
51	27	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,23%	47,51%
53	28	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	50.000	0,21%	43,46%
54	29	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	0,21%	42,97%
57	30	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	0,17%	34,95%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de renda fixa

3.1. 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 muitos meses.

Spencer

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,39%	79,09%
2	2	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,37%	75,96%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,34%	68,47%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,33%	67,33%
5	5	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,33%	66,56%
6	6	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,31%	62,73%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,29%	58,55%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de renda fixa simples

3.2. FUNDO 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. Dos 15 fundos desta categoria, 6 superaram a poupança ajustada pelo IR e 5 bateram 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-2019	Rentab. % CDI
11	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,42%	84,49%

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-2019	Rentab. % CDI
3	1	Bradesco FIC RF IMA-B	0,50%	5.000	0,50%	101,27%
13	2	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	0,41%	82,27%
14	3	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,40%	80,22%
15	4	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,50%	5.000	0,37%	75,78%

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-2019	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,53%	107,50%
2	2	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,50%	101,46%
4	3	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	0,50%	101,15%
5	4	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	0,50%	100,97%
6	5	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	0,48%	97,48%
7	6	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	0,48%	96,58%
8	7	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	0,45%	90,37%
9	8	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	0,43%	86,26%
10	9	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	0,43%	86,25%
12	10	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,41%	83,34%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de renda fixa indexados

4. 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 60% 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-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,35%	71,71%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,33%	67,40%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,32%	65,01%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,29%	59,35%
6	5	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,26%	52,74%
7	6	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,25%	51,27%
8	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,24%	49,55%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 30 mil FICFI	1,00%	30.000	0,41%	83,53%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 15 de um total de 80 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 15 superaram o CDI. 29 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 7 aceitam valores iniciais de pelo menos R\$ 5.000 ou acima. 7 destes 10 fundos são geridos por bancos de varejo.



Sumário

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
5	1	BB FIM Macro LP Estilo	1,50%	-	0,93%	188,26%
7	2	BB FIM Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	0,90%	182,81%
8	3	BB FIM Macro LP 200	1,50%	200	0,84%	169,43%
11	4	BB FIM Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,74%	150,11%
16	5	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,48%	97,11%
17	6	BB FIM Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,48%	96,95%
23	7	Bradesco FICFIM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	0,33%	67,46%
35	8	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	0,20%	39,72%
44	9	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	0,11%	23,12%
46	10	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,10%	20,50%
52	11	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	-0,01%	-1,45%
63	12	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-0,27%	-54,89%
65	13	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	-0,31%	-63,16%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	3,39%	677,81%
2	2	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	3,10%	620,71%
3	3	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	1,54%	309,51%
4	4	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,98%	198,56%
6	5	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,93%	187,84%
9	6	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	0,82%	165,72%
12	7	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,61%	124,17%
13	8	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,54%	109,51%
14	9	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,54%	109,34%
18	10	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	0,46%	93,78%
19	11	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	0,44%	88,54%
21	12	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,41%	82,42%
27	13	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	0,28%	56,22%
29	14	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,27%	54,66%
32	15	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,24%	49,67%
33	16	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,22%	45,25%
34	17	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	0,20%	41,45%
39	18	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	0,16%	33,00%
42	19	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,15%	30,80%
43	20	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	0,12%	24,30%
47	21	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	0,09%	18,40%
49	22	Venturestar FIM	2,00%	3.000	0,08%	16,06%
51	23	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,04%	7,59%
55	24	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	-0,07%	-14,11%
58	25	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	-0,08%	-17,25%
59	26	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	-0,11%	-22,69%
60	27	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	-0,12%	-25,27%
62	28	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	-0,21%	-43,29%
64	29	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	-0,28%	-57,82%
66	30	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	-0,34%	-68,57%
68	31	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	-0,39%	-80,32%
71	32	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	-0,52%	-106,32%
72	33	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	-0,58%	-118,25%
73	34	GAP Multiportofólio FIM	2,00%	5.000	-1,17%	-238,64%
76	35	Victoire Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	-1,67%	-341,08%
77	36	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	-1,80%	-369,64%
78	37	Teorica FIM	2,00%	5.000	-1,94%	-398,58%
79	38	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	-2,19%	-449,10%
80	39	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-2,28%	-467,85%



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. % CBI
10	1	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,82%	165,68%
15	2	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,53%	106,84%
20	3	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,43%	87,86%
22	4	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,39%	79,56%
24	5	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,33%	66,92%
25	6	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,32%	65,87%
26	7	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,30%	59,95%
28	8	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,27%	55,34%
30	9	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,26%	52,13%
31	10	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,25%	50,99%
36	11	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	0,18%	35,83%
37	12	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,17%	34,40%
38	13	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,17%	33,51%
40	14	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,16%	32,33%
41	15	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,16%	32,24%
45	16	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	0,11%	22,50%
48	17	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	0,09%	17,31%
50	18	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	0,06%	12,34%
53	19	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	-0,06%	-12,49%
54	20	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	-0,06%	-12,76%
56	21	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	-0,07%	-15,02%
57	22	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	-0,08%	-15,43%
61	23	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	-0,17%	-35,32%
67	24	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	-0,37%	-76,24%
69	25	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	-0,51%	-103,08%
70	26	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	-0,51%	-103,77%
74	27	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	-1,21%	-247,59%
75	28	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	-1,60%	-327,09%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização de 2,58% do Dólar e de 2,33% do Euro, os fundos cambiais atrelados a estas moedas acabaram apresentando rentabilidades entre +1,71 e +2,86%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. US/€
2	1	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	2,85%	0,28%
3	2	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	2,85%	0,27%
7	3	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	2,84%	0,26%
8	4	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	2,82%	0,24%
10	5	BB Cambial Dólar LP Mi	1,50%	1.000	2,80%	0,22%
11	6	Itaú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	2,79%	0,21%
13	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	2,69%	0,11%
14	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	2,65%	0,08%
15	9	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	1,75%	-0,58%
16	10	BB Cambial Euro LP Mi	1,50%	1.000	1,71%	-0,62%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. US\$
12	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	2,77%	0,20%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. US\$
1	1	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	2,86%	0,28%
4	2	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	2,85%	0,27%
5	3	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	2,85%	0,27%
6	4	Itaú Person. Cambial Dólar Plus FIC FI	1,00%	50.000	2,84%	0,26%
9	5	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	2,81%	0,23%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos cambiais

7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 17 dos 29 fundos apresentaram perdas no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em Petrobrás ou Vale. Com as maiores perdas, estão os fundos que investem em Cielo e BB Seguridade. Na comparação com o Ibovespa, 17 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-2019	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	5,48%	7,34%
3	2	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	3,39%	5,24%
4	3	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	3,35%	5,21%
6	4	BB Ações Vale	2,00%	200	3,22%	5,07%
7	5	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	2,23%	4,09%
8	6	BB Ações Exportação	3,00%	200	1,74%	3,60%
9	7	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	1,12%	2,97%
10	8	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	0,93%	2,79%
11	9	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	0,84%	2,70%
13	10	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	-0,07%	1,79%
14	11	BB Ações Energia	2,00%	200	-0,70%	1,16%
15	12	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	-0,81%	1,05%
16	13	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-1,24%	0,61%
17	14	BB Ações BB	1,50%	200	-1,41%	0,45%
18	15	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	-1,90%	-0,04%
19	16	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	-1,95%	-0,09%
20	17	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-2,53%	-0,67%
21	18	BB Ações Consumo	2,00%	200	-4,26%	-2,40%
22	19	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-4,39%	-2,53%
24	20	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	-4,87%	-3,01%
25	21	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-5,37%	-3,51%
26	22	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	-5,49%	-3,63%
27	23	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-6,79%	-4,93%
28	24	BB Ações Cielo	1,50%	200	-7,00%	-5,15%
29	25	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-9,95%	-8,09%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. Ibov
5	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	3,27%	5,13%
23	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	-4,69%	-2,84%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	5,57%	7,43%
12	2	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	0,81%	2,67%

Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

74 dos 83 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 37 superaram o Ibovespa. A grande maioria dos fundos com ganhos investem em BDR ou no exterior, sendo que parte do ganho se deve à valorização do dólar.



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2019	Rentab. Dif. Ibov
3	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	5,50%	7,35%
13	2	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	-0,87%	0,99%
14	3	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-0,88%	0,98%
15	4	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	-0,88%	0,98%
16	5	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-0,90%	0,95%
18	6	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	-0,98%	0,88%
22	7	Prisma FIA	3,00%	1.000	-1,19%	0,67%
24	8	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	-1,37%	0,49%
25	9	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	-1,40%	0,46%
27	10	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	-1,44%	0,42%
30	11	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-1,69%	0,16%
34	12	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	-1,83%	0,03%
35	13	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	-1,83%	0,03%
37	14	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	-1,86%	0,00%
38	15	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	-1,86%	-0,01%
40	16	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	-1,89%	-0,04%
42	17	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	-1,90%	-0,04%
43	18	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-1,90%	-0,04%
44	19	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-1,91%	-0,05%
45	20	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	-1,92%	-0,06%
46	21	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-1,93%	-0,07%
48	22	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-1,93%	-0,08%
49	23	BB Ações Dividendos	2,00%	200	-1,94%	-0,08%
53	24	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	-1,96%	-0,10%
56	25	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-1,99%	-0,13%
57	26	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	-2,00%	-0,15%
58	27	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-2,02%	-0,16%
60	28	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-2,05%	-0,20%
61	29	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	-2,07%	-0,22%
62	30	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	-2,08%	-0,22%
63	31	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-2,08%	-0,23%
64	32	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-2,09%	-0,23%
66	33	BB Ações Small Caps	3,00%	200	-2,16%	-0,30%
69	34	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	-2,38%	-0,52%
70	35	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	-2,50%	-0,64%
75	36	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-2,82%	-0,96%
77	37	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	-3,12%	-1,26%
80	38	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	-3,51%	-1,65%
81	39	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-3,56%	-1,70%
82	40	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	-3,59%	-1,73%
83	41	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	-4,18%	-2,33%

Handwritten 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-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Itaú Person. Ações BDR Nível 1 FICFI	2,00%	5.000	6,68%	8,54%
2	2	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	5,70%	7,56%
4	3	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	4,46%	6,32%
5	4	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	3,81%	5,67%
6	5	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	3,24%	5,10%
9	6	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	0,06%	1,92%
11	7	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	-0,54%	1,32%
12	8	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	-0,79%	1,07%
17	9	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	-0,93%	0,93%
19	10	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	-0,99%	0,87%
20	11	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	-1,11%	0,75%
23	12	Occam FIC FIA	4,00%	5.000	-1,20%	0,66%
32	13	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-1,72%	0,14%
39	14	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	-1,88%	-0,02%
41	15	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	-1,90%	-0,04%
47	16	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	-1,93%	-0,07%
50	17	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	-1,95%	-0,10%
54	18	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	-1,97%	-0,11%
59	19	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	-2,05%	-0,19%
68	20	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	-2,38%	-0,52%
73	21	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	-2,63%	-0,77%
76	22	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	-2,88%	-1,03%
79	23	Itaú Ações Excelência Social FICFI	2,00%	5.000	-3,47%	-1,62%

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-2019	Rentab. Dif. Ibov
7	1	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	1,88%	3,74%
8	2	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	0,23%	2,09%
10	3	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	-0,39%	1,47%
21	4	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	-1,12%	0,74%
26	5	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	-1,41%	0,45%
28	6	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	-1,51%	0,35%
29	7	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-1,54%	0,32%
31	8	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	-1,71%	0,15%
33	9	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	-1,73%	0,12%
36	10	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	-1,86%	0,00%
51	11	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	-1,95%	-0,10%
52	12	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	-1,96%	-0,10%
55	13	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	-1,99%	-0,13%
65	14	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	-2,14%	-0,28%
67	15	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	-2,23%	-0,37%
71	16	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-2,53%	-0,67%
72	17	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	-2,62%	-0,77%
74	18	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-2,75%	-0,89%
78	19	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	-3,44%	-1,59%

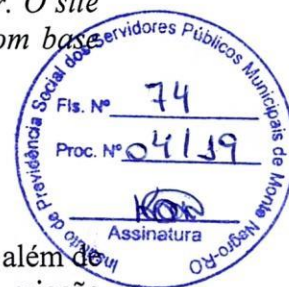
Melhores investimentos fevereiro 2019 – Fundos de ações não-setoriais

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

E foi apresentado pelo governo o projeto de reforma da Previdência, que além de apresentar novas idades mínimas para a aposentadoria, estabelece as bases para criação de um sistema de capitalização da previdência no futuro. Conforme o ministro da Fazenda, Paulo Guedes, a economia total a ser obtida em dez anos, com a reforma, é superior a R\$ 1 trilhão, se o projeto for aprovado na íntegra.

Em relação à economia internacional, na zona do euro, o PMI composto, que mede a atividade nos setores industrial e de serviços, subiu de 51 pontos em janeiro para 51,4 em fevereiro, atingindo o maior nível em três meses, segundo dados preliminares. Por seu turno, a inflação do consumidor subiu efetivamente 1,4% anualizado, em janeiro, perdendo força em relação ao aumento de 1,6% em dezembro.

Nos EUA, as encomendas de bens duráveis subiram 1,2% em dezembro, frente a novembro, sendo o maior ganho desde agosto do ano passado. Em relação à ata da última reunião do FED, seus membros expressaram maior preocupação com os riscos para o crescimento econômico dos EUA, levando-os a sinalizar uma suspensão dos aumentos da taxa de juros e discutiram também a redução da carteira de US\$ 4 trilhões em títulos do governo.

Para os mercados de ações internacionais, a semana que passou foi novamente de altas, em sua maioria. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã subiu 1,40%, o FTSE-100, da bolsa inglesa recuou 0,80%. Já o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, avançou 0,62% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa 2,51%.

Em relação à economia brasileira, o IPC-S, depois de ter avançado 0,34% na segunda quadrissemana de fevereiro, subiu 0,29% na terceira. Já o IPC-Fipe, que subiu 0,58% na segunda quadrissemana de fevereiro, terminou a terceira com alta de 0,53%. Conforme o IBGE, o IPCA-15 registrou alta de 0,34% em fevereiro, após ter avançado 0,30% em janeiro. É a menor alta para um mês de fevereiro desde a implantação do Plano Real.

Para a bolsa brasileira, foi novamente uma semana de alta, com o Ibovespa subindo 0,37%. No ano a variação positiva é de 11,38% e em doze meses de 12,13%. O dólar, por sua vez, subiu 0,74% na semana e o IMA-B Total caiu 0,42%.

Guedes

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus de 15 de fevereiro, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,85% em 2019, frente a 3,87% na semana anterior. Para 2020 a estimativa é de que suba 4,00%, como na semana anterior.

Para a taxa Selic, o relatório informou que, no fim de 2019 a taxa Selic estará em 6,50%, como na última pesquisa e em 2020 em 8,00%, também como na pesquisa anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,48%, como na semana anterior. Para 2020 a estimativa é que o PIB cresça 2,65%, frente a 2,58% na semana anterior.

Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana deverá estar em R\$ 3,70 no final do ano, como no último relatório e em R\$ 3,75 no final de 2020, de novo como na semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 80 bilhões em 2019, frente a US\$ 79,50 bilhões na última pesquisa e de US\$ 83,76 bilhões em 2020, frente a US\$ 82,52+ bilhões na pesquisa anterior.

Relatório de Mercado – Focus – 22/02/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↓	3,85	⇒	4,00
IGP-M (%)	↑	4,05	⇒	4,00
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	3,70	⇒	3,75
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	⇒	6,50	⇒	8,00
PIB (% crescimento)	⇒	2,48	↑	2,65
Produção Industrial (% crescimento)	↓	2,90	⇒	3,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	51,00	↓	46,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	↑	80,00	↑	83,76
Fonte: Banco Central				
↓ Redução ⇒ Estabilidade ↑ Elevação				

12. PERSPECTIVA

Nesta semana, na zona do euro, teremos a divulgação da inflação do consumidor em fevereiro e da taxa de desemprego em janeiro. Nos EUA, teremos a divulgação dos pedidos de bens duráveis em janeiro e de prévia do PIB do quarto trimestre de 2018. No Brasil, teremos a divulgação dos dados parciais de inflação, a taxa de desemprego em janeiro e do PIB do quarto trimestre de 2018.

Spencer

No exterior, o evento mais importante da semana é a divulgação da prévia do PIB americano no quarto trimestre de 2018, assim como no Brasil. Em relação às aplicações dos RPPS aconselhamos o investimento de 25% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a devida atenção.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) recomendamos ainda uma exposição de 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação agora sugerida é de 15%. 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).

Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, também por conta da melhora da atividade econômica neste ano, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais suprem a meta atuarial.

Dessa forma, mantivemos em 10% a sugestão de alocação em fundos multimercado e reduzimos de 5% para 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado. Em compensação e tendo-se em vista o potencial de valorização do segmento com a eleição de candidato pró-mercado elevamos a recomendação do investimento em ações de 10% para 15%.

Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, recomendamos que o teto de investimento em ações se mantenha em 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) *	0%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	30%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	15%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	15%
Multimercados	10%
Fundos de Participações**	2,5%
Fundos Imobiliários **	2,5%
Investimento no Exterior	0%



* Aos clientes que investem em FIDC / Crédito Privado / Fundo Debênture, utilizar como limite máximo o percentual destinado ao Médio Prazo.

** Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição de 15% aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Indicadores Diários -22/02/19

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,39	0,94	6,41
IRF-M 1	0,02	0,38	0,96	6,90
IDKA IPCA 2 Anos	0,12	0,47	1,74	10,42
IMA-B 5	0,11	0,44	1,98	10,33
IRF-M	0,07	0,34	1,73	10,43
IRF-M 1+	0,09	0,32	2,04	11,91
IMA-B	0,01	0,28	4,65	14,49
IMA Geral	0,04	0,36	2,28	10,20
IMA-B 5+	-0,05	0,16	6,78	17,73
IDKA IPCA 20 Anos	-0,19	0,00	11,07	24,17
Ibovespa	0,98	0,50	11,37	13,75
S&P 500	0,64	3,27	11,40	3,38
DAX	-0,31	2,54	8,51	-8,12
FTSE 100	-0,23	3,01	6,69	-1,54

Índices de Referência -Janeiro/2019

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,36%	0,36%	0,25%	0,95%	3,57%	5,51%
INPC + 6% a.a.	0,87%	0,87%	1,70%	3,94%	9,73%	18,41%
IPCA	0,32%	0,32%	0,26%	1,10%	3,78%	6,74%
IPCA + 6% a.a.	0,83%	0,83%	1,71%	4,09%	9,95%	19,79%

13. RELATÓRIO DE MERCADO

- Relatório FOCUS 08/03/2019 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/publicacoes/focus/R20190308.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 06/03/2019:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20190306-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf> (Anexo 02)

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos, e não havendo mais nada a tratar, o Gestor do Comitê de Investimento agradeceu a todos pela presença e declarou encerrada a reunião do Comitê de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Monte Negro – IPREMON. Para constar eu, Vinícius 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 2019



Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento



Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento



Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento





RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Assinatura

Mediana - Agregado

IPCA (%)

IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)

PIB (% de crescimento)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

IGP-M (%)

Preços Administrados (%)

Produção Industrial (% de crescimento)

Conta Corrente (US\$ bilhões)

Balança Comercial (US\$ bilhões)

Investimento Direto no País (US\$ bilhões)

Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)

Resultado Primário (% do PIB)

Resultado Nominal (% do PIB)

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Resp. **
3,87	3,85	3,87	▲ (1)	109
3,87	3,90	3,86	▼ (1)	55
2,50	2,30	2,28	▼ (2)	68
3,70	3,70	3,70	— (5)	100
6,50	6,50	6,50	— (5)	98
3,90	4,46	4,50	▲ (4)	54
4,89	4,89	4,92	▲ (1)	28
3,04	2,90	2,80	▼ (1)	15
-25,00	-26,32	-26,90	▼ (1)	26
51,00	51,00	51,00	— (2)	26
80,00	80,00	80,00	— (2)	25
56,05	56,15	56,25	▲ (1)	22
-1,37	-1,37	-1,40	▼ (2)	24
-6,35	-6,33	-6,33	— (1)	20

2020

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Resp. **
4,00	4,00	4,00	— (88)	99
4,00	4,00	4,00	— (88)	53
2,50	2,70	2,80	▲ (4)	59
3,75	3,75	3,75	— (5)	87
8,00	8,00	8,00	— (19)	92
4,00	4,00	4,00	— (7)	45
4,30	4,35	4,30	▼ (1)	27
3,00	3,00	3,00	— (56)	14
-36,35	-36,00	-36,35	▼ (1)	24
48,00	46,00	48,94	▲ (1)	23
82,44	83,76	82,52	▼ (1)	23
58,16	58,35	58,40	▲ (1)	21
-0,63	-0,70	-0,73	▼ (1)	23
-6,05	-5,95	-5,95	— (2)	19

2021

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Resp. **
3,75	3,75	3,75	— (13)	85
3,75	3,75	3,75	— (8)	47
2,50	2,50	2,50	— (104)	49
3,80	3,80	3,80	— (5)	74
8,00	8,00	8,00	— (88)	80
4,00	4,00	4,00	— (86)	34
4,00	4,00	4,00	— (52)	20
3,00	3,00	3,00	— (52)	11
-44,00	-44,11	-44,00	▲ (1)	17
42,92	50,00	50,35	▲ (1)	16
81,00	87,42	83,07	▼ (1)	16
59,40	59,55	59,70	▲ (1)	19
0,00	-0,01	-0,15	▼ (1)	22
-5,27	-5,40	-5,42	▼ (1)	18

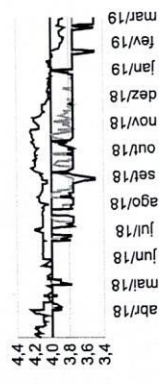
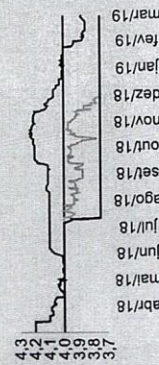
2022

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Resp. **
3,75	3,75	3,75	— (33)	73
3,75	3,50	3,50	— (1)	43
2,50	2,50	2,50	— (46)	44
3,85	3,85	3,85	— (4)	69
8,00	8,00	8,00	— (64)	75
4,00	4,00	4,00	— (59)	31
3,88	3,88	3,75	▼ (2)	19
3,00	3,00	3,00	— (17)	10
-48,50	-48,15	-47,00	▲ (1)	15
40,00	50,00	51,10	▲ (1)	14
83,40	87,40	84,45	▼ (1)	15
60,15	60,23	60,30	▲ (1)	17
0,20	0,20	0,20	— (5)	20
-4,53	-4,70	-5,13	▼ (1)	16

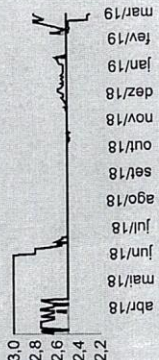
2019 — 2020 — 2021 — 2022

IPCA (%)

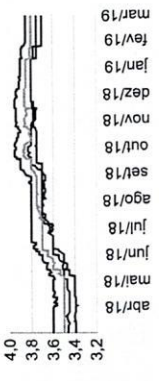
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



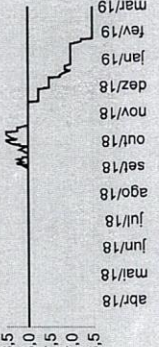
PIB (% de crescimento)



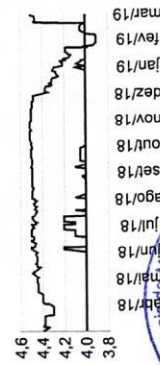
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



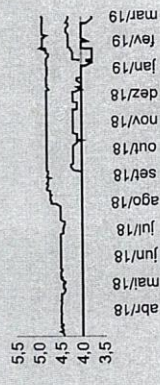
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



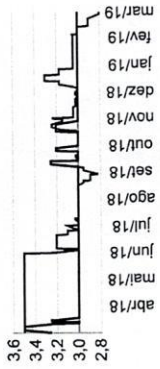
IGP-M (%)



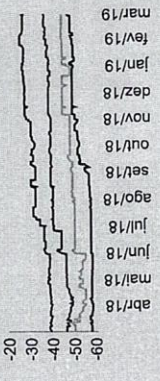
Preços Administrados (%)



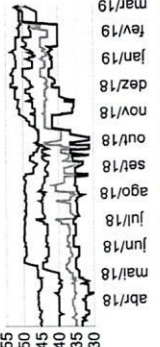
Produção Industrial (% de crescimento)



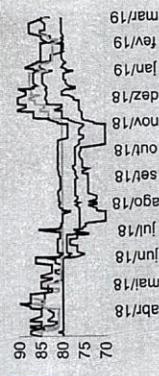
Conta Corrente (US\$ bilhões)



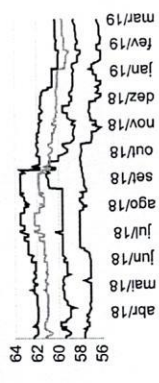
Balança Comercial (US\$ bilhões)



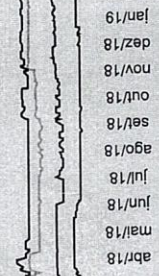
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



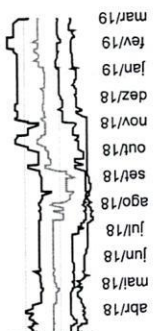
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)



Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)

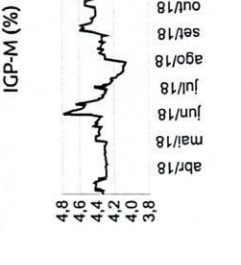
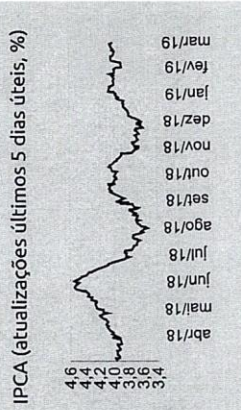
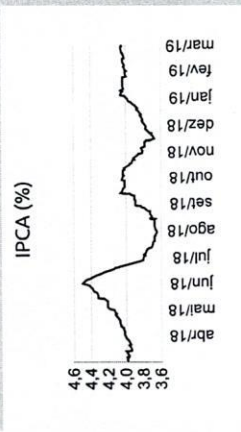
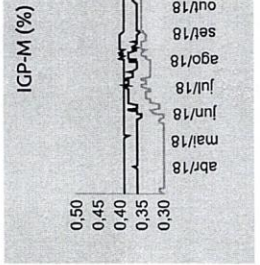
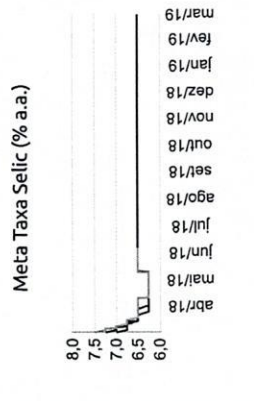
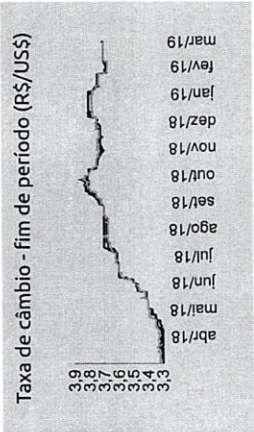
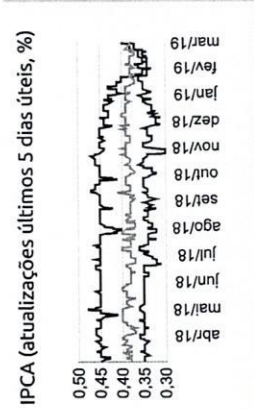
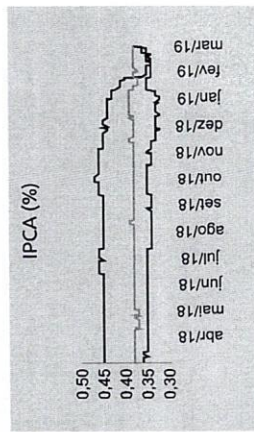


Mediana - Agregado

Mediana - Agregado				
	fev/19			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. Hoje	Comp. semanal *
				Resp. **
IPCA (%)	0,35	0,35	0,36	▲ (2)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,36	0,37	0,38	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,67	-	-	-
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-	-
IP-M (%)	0,35	-	-	-

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

fev/19 — mar/19 — abr/19 — Próximos 12 meses, suavizada —



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

fev/19

mar/19

abr/19

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
0,32	0,37	0,37	(1)
0,57	-	-	-
3,67	-	-	-

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
0,29	0,40	0,40	(1)
0,41	0,41	0,45	(1)
3,70	3,70	3,72	(1)
6,50	6,50	6,50	(41)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
0,34	0,40	0,37	(1)
0,35	0,35	0,19	(1)
3,72	3,73	3,74	(1)
6,50	6,50	6,50	(41)

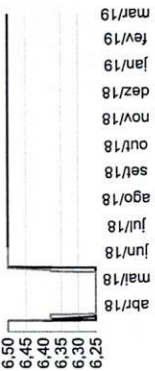
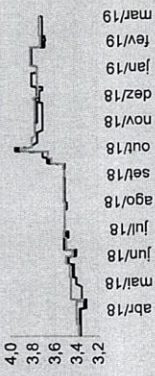
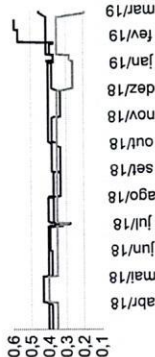
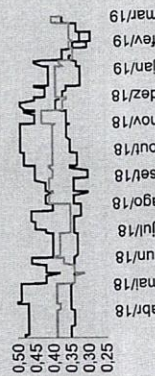
fev/19 — mar/19 — abr/19

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic (% a.a.)



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019

2020

2021

2022

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,49	3,54	3,54	(2)
3,82	4,17	4,07	(1)
3,85	3,80	3,80	(3)
6,50	6,50	6,50	(6)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,90	3,83	3,83	(2)
4,00	4,00	4,00	(7)
3,98	3,95	3,95	(3)
8,00	8,00	8,00	(18)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,75	3,75	3,75	(17)
3,90	3,90	4,03	(1)
3,90	3,90	3,90	(4)
8,00	8,00	8,00	(87)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,50	3,50	3,50	(13)
3,90	3,90	3,90	(5)
4,00	4,00	4,00	(4)
8,00	8,00	8,00	(51)

Mediana - Top 5 Médio Prazo

IPCA (%)

IGP-M (%)

Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019

2020

2021

2022

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,88	3,86	3,85	(1)
3,51	4,18	4,12	(1)
3,87	3,80	3,80	(3)
6,50	6,50	6,50	(6)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
4,00	4,00	4,00	(39)
3,90	3,90	3,90	(4)
3,97	3,78	3,78	(3)
8,00	8,00	8,00	(15)

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,75	3,75	3,75	(17)
3,80	3,80	3,80	(4)
3,78	3,79	3,79	(3)
8,00	8,00	8,00	(26)

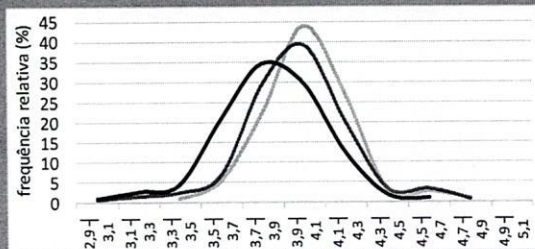
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
3,50	3,50	3,50	(8)
3,80	3,80	3,80	(4)
3,88	3,89	3,89	(3)
8,00	8,00	8,00	(26)



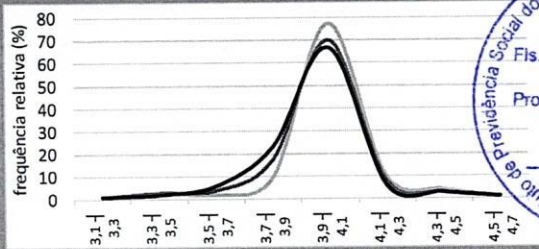


RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

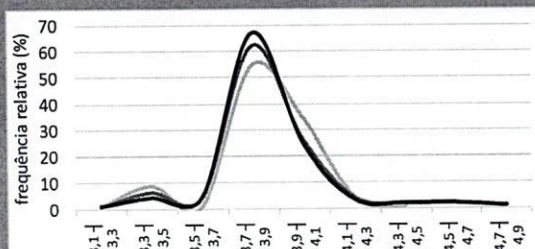
IPCA 2019



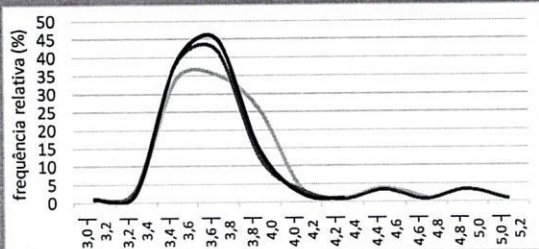
2020



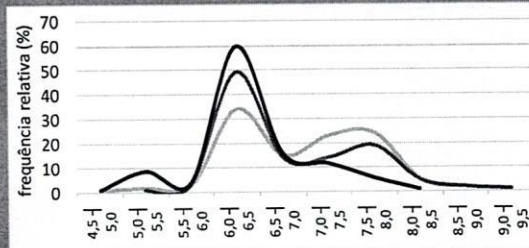
2021



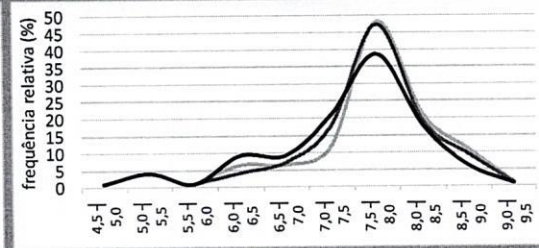
2022



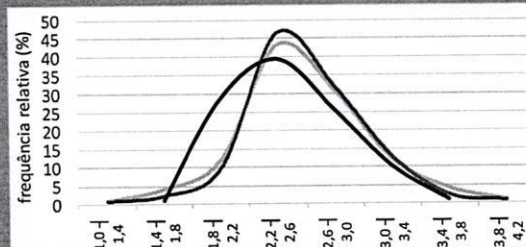
Selic 2019



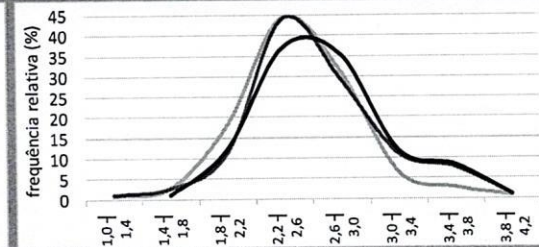
2020



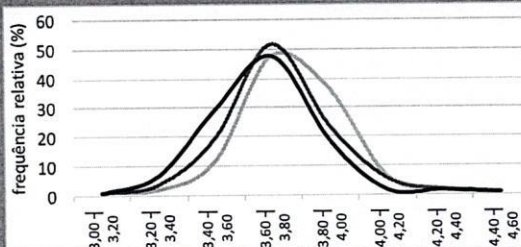
PIB 2019



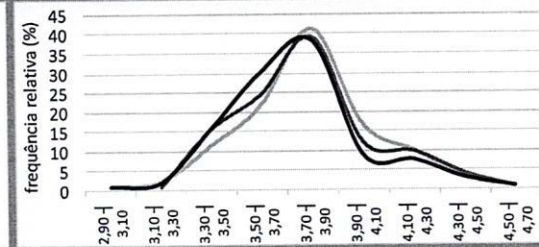
2020



Câmbio 2019



2020



**Mediana
Agregado**

	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
31/12/18	4,01	4,00	3,75	3,75	7,13	8,00	8,00	8,00	2,53	2,50	2,50	2,50	3,80	3,80	3,84	3,92
31/1/19	4,00	4,00	3,75	3,75	6,50	8,00	8,00	8,00	2,50	2,50	2,50	2,50	3,75	3,78	3,86	3,95
28/2/19	3,85	4,00	3,75	3,75	6,50	8,00	8,00	8,00	2,46	2,80	2,50	2,50	3,70	3,75	3,80	3,85

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 indicam as amplitudes dos intervalos, abertos à esquerda.