

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 15 de Junho de 2018, às 08h:00min, 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 Juliano Souza Guedes ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº 468/GAB/2018 de 13 de Junho de 2018. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. 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:

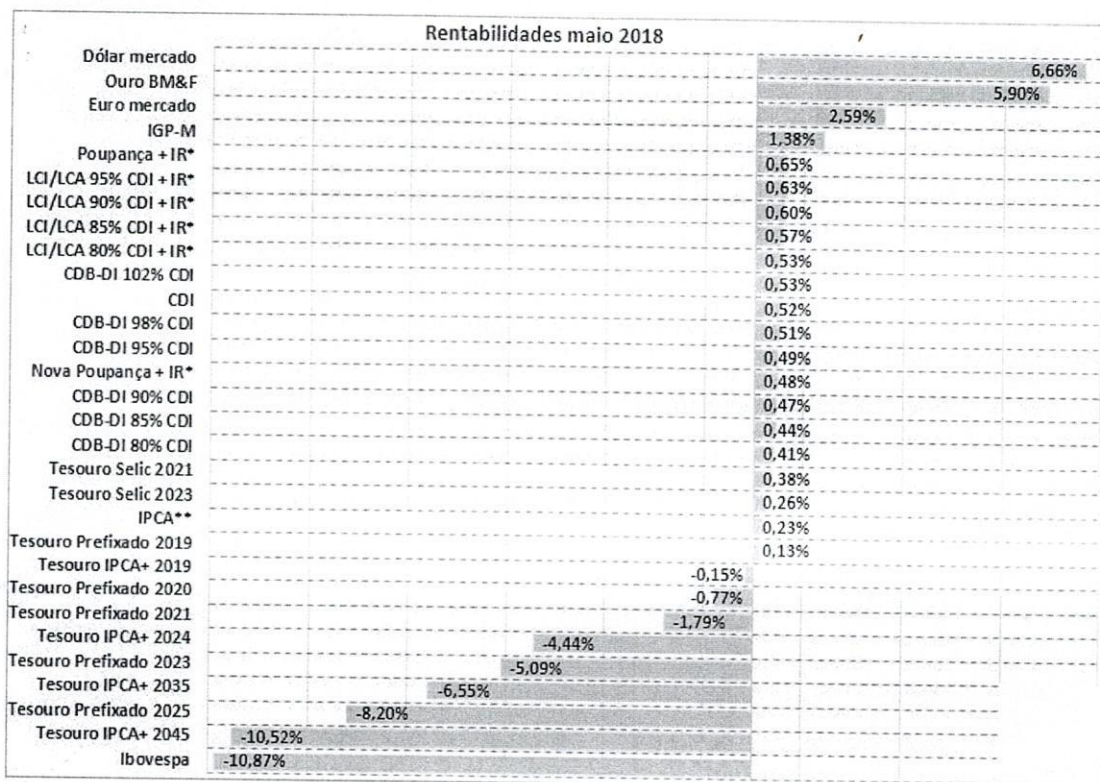
1. Melhores Investimentos Por Rentabilidade
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
 - 3.1. Fundos de Renda Fixa Simples
 - 3.2. Fundos de Renda Fixa Indexados
4. Fundos de Curto Prazo
5. Fundos Multimercado
6. Fundos Cambiais
7. Fundos de Ações Setoriais
8. Fundos de Ações não Setoriais
9. Observações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



1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE MAIO

Em maio, o dólar registrou novamente a maior valorização dentre os principais indicadores de mercado, com alta de +6,66%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,52%, enquanto no Tesouro Direto, os papéis prefixados e os indexados ao IPCA registraram fortes perdas com a elevação da curva de juros. O Tesouro IPCA+ 2045 registrou perda de -10,52%. Já a poupança nova, rendeu apenas 0,37% (0,48%, se corrigido pela alíquota de IR de 22,5% para efeito de comparação).

Spencer



Melhores investimentos maio 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 junhor 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 36 fundos da amostra, apenas 3 fundos renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, refletindo o patamar mais baixo da taxa Selic, e nenhum superou o CDI. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 81% do CDI (ou 0,42%). 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 igual a ou abaixo de 59% do CDI (0,31%), todos perdendo da poupança.

Lucas

[Signature]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
18	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,40%	77,93%
21	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,38%	74,31%
24	3	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,38%	73,37%
25	4	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,38%	73,08%
27	5	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,37%	71,81%
28	6	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,37%	71,01%
30	7	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,34%	66,49%
31	8	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,34%	66,33%
32	9	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,30%	58,39%
33	10	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,30%	57,65%
34	11	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,30%	57,24%
35	12	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,25%	48,13%
36	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,18%	35,02%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,51%	98,42%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,49%	94,96%
7	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,46%	88,52%
22	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,38%	74,12%
23	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,38%	73,60%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,48%	92,94%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,47%	90,18%
5	3	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,46%	88,88%
6	4	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,46%	88,67%
8	5	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,44%	84,72%
9	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,43%	84,03%
10	7	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,43%	83,79%
11	8	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,43%	83,51%
12	9	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,42%	81,71%
13	10	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,42%	81,67%
14	11	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,42%	80,61%
15	12	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,42%	80,47%
16	13	Itaú Person. DI Ecomudança	1,30%	35.000	0,41%	79,45%
17	14	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,40%	78,24%
19	15	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,40%	77,20%
20	16	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,39%	74,56%
26	17	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,38%	72,74%
29	18	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,37%	70,76%

Melhores investimentos maio 2018 – 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 60 fundos, apenas 4 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 2 conseguiram superar o CDI. 8 fundos apresentaram 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.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
15	1	Caixa FIC Relación. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,41%	80,21%
20	2	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,40%	78,22%
25	3	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,39%	74,96%
26	4	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,38%	74,30%
27	5	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,38%	73,88%
29	6	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,37%	72,48%
30	7	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,37%	72,22%
32	8	BB RF 500	2,00%	500	0,35%	67,70%
36	9	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,31%	60,14%
37	10	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,31%	59,84%
44	11	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,27%	52,07%
45	12	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,27%	51,99%
46	13	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,26%	50,20%
48	14	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,24%	45,54%
49	15	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,22%	43,39%
50	16	BB RF LP 100	3,80%	100	0,19%	37,14%
51	17	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,15%	29,65%
52	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,07%	13,19%
60	19	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	-2,03%	-397,86%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,56%	108,98%
2	2	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,52%	100,34%
3	3	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,51%	98,61%
6	4	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,48%	92,26%
12	5	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,43%	83,86%
14	6	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,43%	83,37%
40	7	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,29%	55,71%
53	8	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	-1,69%	-330,96%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
4	1	BTG Pactual Capital Markets FICFI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,51%	98,52%
5	2	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,48%	92,42%
7	3	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,47%	90,21%
8	4	Mercatto Rendimento RF FICFI	0,50%	25.000	0,45%	86,12%
9	5	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,45%	86,06%
10	6	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,44%	85,62%
11	7	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,43%	83,87%
13	8	Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,43%	83,46%
16	9	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,41%	79,90%
17	10	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,41%	79,75%
18	11	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,41%	79,30%
19	12	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,41%	78,55%
21	13	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,40%	78,04%
22	14	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,40%	77,22%
23	15	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,39%	75,88%
24	16	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,39%	75,87%
28	17	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,38%	73,12%
31	18	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,36%	70,03%
33	19	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,33%	64,26%
34	20	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,33%	63,74%
35	21	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,33%	63,59%
38	22	Itaú Person. RF Ecomudança	1,30%	35.000	0,30%	58,67%
39	23	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,30%	57,87%
41	24	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,27%	52,96%
42	25	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,27%	52,95%
43	26	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,27%	52,81%
47	27	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,24%	45,66%
54	28	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	-1,75%	-341,04%
55	29	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	-1,78%	-348,40%
56	30	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	-1,93%	-376,84%
57	31	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	100.000	-1,94%	-379,57%
58	32	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	-1,97%	-386,21%
59	33	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	-2,00%	-391,38%

Melhores investimentos maio 2018 – Fundos de renda fixa



Frederico

[Signature]

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 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. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,38%	73,13%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,35%	67,46%
3	3	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,35%	67,46%
4	4	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,33%	64,64%
5	5	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,32%	62,85%
6	6	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,31%	59,04%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,29%	56,68%

Melhores investimentos maio 2018 – Fundos de renda fixa simples

3.2. 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 alta da curva prefixada de juros ao longo de todos os prazos, nenhum dos 15 fundos superou a poupança ajustada pelo IR e muito menos o CDI. Por outro lado, 14 fundos registraram perdas de até -4,77%.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	-0,21%	-40,99%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
4	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	-0,23%	-45,03%
5	2	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,50%	5.000	-0,28%	-54,99%
13	3	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	-3,23%	-635,88%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,37%	72,07%
2	2	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	-0,12%	-24,19%
6	3	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	-1,58%	-308,07%
7	4	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	-1,67%	-325,76%
8	5	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	-1,67%	-325,85%
9	6	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	-1,69%	-329,25%
10	7	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	-3,12%	-613,50%
11	8	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	-3,19%	-627,82%
12	9	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	-3,21%	-630,78%
14	10	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	-3,36%	-661,44%
15	11	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	-4,77%	-944,94%

Melhores investimentos maio 2018 – 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 59% 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. mai-2018	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,38%	72,53%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,35%	67,49%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,35%	67,11%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,30%	58,78%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,26%	50,93%
7	6	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,26%	50,86%
8	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,26%	49,63%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 30 mil FICFI	1,00%	30.000	0,43%	83,54%

Melhores investimentos maio 2018 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 18 de um total de 84 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 18 superaram o CDI. 54 fundos tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 7 aceitam valores iniciais de até R\$ 10.000. 4 destes 10 fundos são geridos por bancos de varejo.



Finanças...

[Signature]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
23	1	BB FIM Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,32%	61,29%
29	2	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,01%	1,22%
37	3	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	-0,29%	-56,70%
42	4	Bradesco FICFIM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	-0,43%	-83,63%
45	5	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	-0,57%	-109,86%
61	6	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	-1,29%	-250,66%
63	7	BB FIM Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	-1,49%	-289,87%
70	8	BB FIM Macro LP 200	1,50%	200	-1,82%	-355,24%
71	9	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-1,86%	-367,63%
72	10	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	-1,92%	-375,82%
75	11	BB FIM Macro LP Estilo	1,50%	-	-1,99%	-388,59%
80	12	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	-2,84%	-556,92%
81	13	BB FIM Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	-3,19%	-627,66%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDI
1	1	Teorica FIM	2,00%	5.000	9,40%	1743,67%
2	2	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	3,38%	643,61%
3	3	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	3,21%	611,99%
4	4	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	1,25%	240,27%
5	5	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	1,24%	238,52%
8	6	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	1,11%	213,76%
10	7	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	0,83%	159,19%
13	8	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,64%	124,22%
18	9	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,54%	105,08%
19	10	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,38%	73,94%
20	11	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,36%	70,52%
21	12	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	0,35%	68,42%
22	13	Vicitor Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	0,33%	63,85%
26	14	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,15%	28,25%
28	15	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	0,01%	2,15%
30	16	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,00%	0,30%
33	17	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	-0,13%	-25,12%
40	18	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	-0,40%	-78,21%
44	19	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	-0,53%	-102,82%
46	20	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	-0,66%	-128,89%
48	21	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	-0,76%	-148,45%
49	22	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	-0,77%	-149,90%
50	23	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	-0,78%	-152,55%
51	24	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	-0,79%	-153,91%
54	25	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	-0,94%	-183,56%
56	26	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	-0,99%	-192,41%
57	27	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	-1,12%	-218,92%
62	28	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	-1,37%	-267,18%
64	29	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	-1,55%	-301,54%
65	30	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	-1,58%	-308,34%
67	31	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-1,68%	-327,54%
68	32	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	-1,77%	-345,40%
69	33	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	-1,78%	-348,44%
73	34	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	-1,97%	-384,90%
74	35	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	-1,97%	-385,22%
76	36	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	-2,10%	-410,31%
78	37	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	-2,54%	-497,74%
82	38	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	-3,45%	-679,48%
83	39	Venturestar FIM	2,00%	3.000	-4,27%	-843,83%
84	40	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-7,79%	-1568,49%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. % CDE
6	1	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	1,15%	222,01%
7	2	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	1,15%	221,49%
9	3	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	0,89%	171,73%
11	4	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,79%	152,02%
12	5	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,79%	151,85%
14	6	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,62%	120,37%
15	7	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,62%	119,51%
16	8	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,62%	119,44%
17	9	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,58%	111,31%
24	10	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,29%	56,93%
25	11	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,27%	53,19%
27	12	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,07%	14,42%
31	13	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	-0,04%	-6,90%
32	14	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	-0,08%	-14,76%
34	15	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	-0,19%	-35,99%
35	16	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	-0,26%	-51,10%
36	17	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	-0,29%	-56,48%
38	18	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	-0,31%	-60,75%
39	19	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	-0,36%	-70,73%
41	20	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	-0,41%	-78,61%
43	21	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	-0,51%	-98,28%
47	22	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	-0,76%	-147,14%
52	23	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	-0,85%	-165,09%
53	24	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	-0,87%	-169,76%
55	25	Plural Capital Equity Hedge 30 Fic Fim	2,00%	20.000	-0,99%	-192,36%
58	26	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	-1,14%	-221,95%
59	27	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	-1,21%	-236,26%
60	28	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	-1,27%	-248,03%
66	29	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	-1,61%	-313,66%
77	30	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	-2,42%	-474,58%
79	31	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	-2,54%	-498,18%



Melhores investimentos maio 2018 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a forte valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades elevadas, entre +6,65% e +6,93%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram ganhos menores, em torno de 3,50%.

Finanças

[Handwritten signature]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. US/€
2	1	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	6,91%	0,25%
4	2	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	6,88%	0,22%
5	3	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	6,87%	0,22%
6	4	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	6,87%	0,21%
7	5	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	6,85%	0,19%
9	6	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	6,82%	0,17%
13	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	6,69%	0,03%
14	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	6,65%	0,00%
15	9	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	3,50%	0,91%
16	10	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	3,46%	0,87%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. US/€
8	1	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	6,84%	0,18%
12	2	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	6,75%	0,10%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. US/€
1	1	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	6,93%	0,27%
3	2	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	6,91%	0,25%
10	3	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	6,82%	0,17%
11	4	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	6,80%	0,14%

Melhores investimentos maio 2018 – Fundos cambiais

7. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 25 de 29 fundos apresentaram prejuízo no mês. Com as maiores perdas, aparecem os fundos que investem exclusivamente em ações da Petrobrás. Na comparação com o Ibovespa, 16 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. mai-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	3,89%	14,76%
2	2	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	3,85%	14,72%
3	3	BB Ações Vale	2,00%	200	3,81%	14,68%
5	4	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-5,33%	5,54%
6	5	BB Ações Exportação	3,00%	200	-6,24%	4,63%
7	6	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	-8,04%	2,83%
8	7	BB Ações Energia	2,00%	200	-8,43%	2,45%
9	8	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-9,27%	1,60%
10	9	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	-9,38%	1,49%
11	10	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-9,57%	1,31%
12	11	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	-9,67%	1,20%
13	12	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	-9,75%	1,12%
14	13	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	-9,76%	1,11%
16	14	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	-10,78%	0,09%
17	15	BB Ações Consumo	2,00%	200	-10,95%	-0,08%
18	16	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	-11,00%	-0,13%
19	17	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	-11,17%	-0,30%
20	18	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-11,52%	-0,64%
21	19	BB Ações Cielo	1,50%	200	-11,69%	-0,81%
22	20	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	-12,14%	-1,27%
23	21	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	-12,51%	-1,63%
24	22	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-14,54%	-3,67%
26	23	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-16,24%	-5,36%
27	24	BB Ações BB	1,50%	200	-16,68%	-5,81%
29	25	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	-17,19%	-6,32%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. Ibov
4	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	3,77%	14,64%
15	2	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	-9,90%	0,97%
25	3	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	-15,91%	-5,03%
28	4	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	-17,08%	-6,20%

Melhores investimentos maio 2018 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

78 dos 82 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês, de até -14,55%. Dentre os 10 melhores, 2 exigem aplicação inicial de até R\$ 1.000, 6 exigem entre R\$ 1 mil e R\$ 10 mil, e 2 exigem aporte superior (R\$ 20.000 ou mais). Em relação ao Ibovespa, 55 fundos superaram este índice.

Handwritten signature

Handwritten signature

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. Ibov
3	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	7,96%	18,83%
10	2	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	-7,21%	3,66%
14	3	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	-8,00%	2,87%
15	4	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	-8,01%	2,86%
19	5	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	-8,23%	2,64%
21	6	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	-8,25%	2,62%
23	7	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	-8,39%	2,48%
25	8	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	-8,66%	2,21%
26	9	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-8,71%	2,16%
27	10	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	-8,81%	2,06%
31	11	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-9,35%	1,52%
39	12	Prisma FIA	3,00%	1.000	-10,04%	0,83%
40	13	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	-10,11%	0,76%
46	14	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	-10,52%	0,35%
47	15	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	-10,57%	0,31%
48	16	BB Ações Small Caps	3,00%	200	-10,63%	0,24%
49	17	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	-10,64%	0,23%
51	18	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-10,73%	0,14%
54	19	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-10,77%	0,10%
55	20	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-10,84%	0,03%
56	21	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-10,91%	-0,04%
57	22	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-10,92%	-0,05%
58	23	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	-10,96%	-0,09%
59	24	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-10,99%	-0,12%
60	25	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	-11,00%	-0,13%
61	26	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-11,00%	-0,13%
64	27	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-11,02%	-0,15%
65	28	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	-11,02%	-0,15%
66	29	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	-11,03%	-0,16%
67	30	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	-11,03%	-0,16%
68	31	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	-11,06%	-0,19%
70	32	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	-11,08%	-0,21%
71	33	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	-11,10%	-0,23%
72	34	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-11,13%	-0,26%
73	35	BB Ações Dividendos	2,00%	200	-11,15%	-0,28%
74	36	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-11,15%	-0,28%
76	37	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-11,27%	-0,40%
77	38	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	-11,37%	-0,50%
79	39	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	-11,73%	-0,86%
80	40	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	-11,76%	-0,88%
81	41	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-11,79%	-0,92%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	9,01%	19,88%
2	2	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	8,64%	19,51%
4	3	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	7,28%	18,15%
7	4	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	-5,28%	5,59%
8	5	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	-6,21%	4,67%
9	6	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	-6,70%	4,17%
12	7	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	-7,81%	3,06%
24	8	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	-8,62%	2,26%
29	9	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	-9,12%	1,75%
30	10	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	-9,26%	1,61%
34	11	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	-9,51%	1,36%
35	12	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	-9,54%	1,33%
38	13	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	-9,81%	1,06%
42	14	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	-10,30%	0,57%
44	15	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	-10,40%	0,47%
45	16	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	-10,52%	0,35%
78	17	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	-11,47%	-0,59%
82	18	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-14,55%	-3,68%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. mai-2018	Rentab. Dif. Ibov
5	1	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	-2,52%	8,35%
6	2	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	-5,09%	5,78%
11	3	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	-7,36%	3,51%
13	4	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	-7,84%	3,03%
16	5	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-8,03%	2,84%
17	6	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	-8,12%	2,75%
18	7	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	-8,14%	2,73%
20	8	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	-8,25%	2,62%
22	9	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	-8,25%	2,62%
28	10	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	-9,05%	1,82%
32	11	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	-9,38%	1,49%
33	12	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-9,40%	1,47%
36	13	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	-9,55%	1,32%
37	14	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	-9,60%	1,27%
41	15	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	-10,16%	0,71%
43	16	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	-10,34%	0,53%
50	17	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	-10,73%	0,15%
52	18	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	-10,73%	0,14%
53	19	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	50.000	-10,75%	0,12%
62	20	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	-11,00%	-0,13%
63	21	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	-11,01%	-0,14%
69	22	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-11,08%	-0,21%
75	23	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	-11,26%	-0,39%

Melhores investimentos maio 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;

Assinatura

- 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

Com a publicação no Diário Oficial, em edição extra, das três medidas provisórias prometidas pelo presidente Temer aos caminhoneiros, acabou, por enquanto a greve. A principal delas, a redução de R\$ 0,46 no litro do diesel, será gerada pela diminuição de imposto (Cide e PIS/Cofins) no total de R\$0,16 e os outros R\$ 0,30 virão através de subvenção a ser paga pelo Tesouro Nacional. Segundo o ministro da Fazenda, Eduardo Guardia, o impacto da greve dos caminhoneiros no crescimento econômico de 2018 deve ser reduzido, porque foi um choque forte, porém de prazo muito curto. No entanto, em relação a Petrobrás, pediu demissão Pedro Parente, o presidente da empresa que vinha conduzindo muito bem a recuperação financeira da empresa.

Em relação à economia internacional, na zona do euro, o desemprego caiu de 8,6% em março para 8,5% em abril, conforme as expectativas. Já a surpresa foi causada pela inflação do consumidor que em maio alcançou os 1,9% na base anual, segundo dados preliminares. Nos EUA, o crescimento do PIB do primeiro trimestre de 2018 foi revisado para baixo e aumentou a uma taxa anual de 2,2%, ao invés de 2,3% da primeira estimativa. Quanto aos empregos não rurais criados no mês de maio, o resultado veio acima das expectativas. Eram esperadas 190 mil novas vagas, enquanto as efetivamente criadas chegaram a 223 mil. A taxa de desemprego, por sua vez, recuou de 3,9% em abril para 3,8% em maio, igualando abril do ano 2000.

Nos mercados de ações internacionais, a semana passada foi novamente mais de quedas. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã caiu 1,65%, o FTSE-100, da bolsa inglesa recuou 0,37%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana subiu 0,49%, e o Nikkey 225, da bolsa japonesa perdeu 1,24%. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-S subiu 0,41% em maio, depois de subir 0,34% em abril. Já o IGP-M, a inflação do aluguel, registrou alta de 1,38% em maio, após haver subido 0,57% um mês antes, por conta de altas de preços no atacado e no varejo.

Conforme o IBGE, o PIB do Brasil cresceu 0,4% no primeiro trimestre de 2018, em relação ao anterior e 1,2% na base anual. Embora o consumo das famílias e os investimentos tenham subido, em um ano o setor agropecuário caiu 2,6%. O resultado era o esperado. Em relação ao desemprego, que foi de 12,9% no trimestre terminado em abril, 13,4 milhões de pessoas estavam sem trabalho, uma alta de 5,7% em relação ao trimestre anterior. Em relação ao ano anterior houve uma queda de 4,5%. Para a bolsa brasileira, foi uma semana de nova queda, com o Ibovespa recuando 2,10%. Assim, o ganho acumulado no ano recuou para 1,10%. O dólar, por sua vez, subiu 2,19%, elevando a alta no ano para 13,06%. O IMA-B Total, por sua vez caiu 0,21% na semana, acumulando alta de 1,69% 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 3,65% em 2018, frente a 3,60% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que suba 4,01%, frente a 4,00% na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de 2018 a taxa Selic estará em 6,50%, como na última pesquisa e em 8% no final de 2019, também como na pesquisa anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,18%, frente a 2,37% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é que o PIB cresça 3%, também como na semana anterior. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,50, no fim de 2018, frente a R\$ 3,48 no último relatório e em R\$ 3,50 no final de 2019, frente a R\$ 3,47 na semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 75 bilhões em 2018, como na última pesquisa e de US\$ 80 bilhões em 2019.

Relatório de Mercado – Focus – 04/06/2018				
		2018		2019
IPCA(%)	↑	3,65	↑	4,01
IGP-DI(%)	⇒	5,81	↑	4,31
IGP-M (%)	↑	6,06	↓	4,45
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↑	3,50	↑	3,50
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (%a.a.)	⇒	6,50	⇒	8,00
PIB (% crescimento)	↓	2,18	⇒	3,00
Produção Industrial (% crescimento)	⇒	3,80	⇒	3,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	57,00	↓	49,30
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	75,00	⇒	80,00
Fonte: Banco Central				
↓ Redução ⇒ Estabilidade ↑ Elevação				

12. PERSPECTIVA

Nesta semana, na zona do euro, teremos a divulgação da nova prévia do PIB do primeiro trimestre de 2018 e das vendas no varejo em abril. Nos EUA, teremos a divulgação dos pedidos de bens duráveis em abril. No Brasil, teremos a divulgação dos indicadores parciais de inflação, do IPCA de maio e da produção industrial em abril. No exterior, teremos a divulgação do PIB do primeiro trimestre da zona do euro como fato importante e no Brasil a divulgação do IPCA de maio.

Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, diante dos últimos acontecimentos que terão forte impacto no lado fiscal do setor público consolidado

e após a realização de reunião de nosso Comitê de Investimento, passamos a não mais recomendar exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total, nem por conta de diversificação. Continuamos a considerar 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) recomendamos uma exposição de 25% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs aumentamos a alocação sugerida de 20%, para 35%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, o percentual máximo de alocação em fundos DI passou 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 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 supre a meta atuarial. 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)	25%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	20%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	10%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%

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

Indicadores Diários - 01/06/2018

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,02	2,67	7,78
IRF-M 1	0,06	0,06	2,58	8,25
IDKA IPCA 2 Anos	0,13	0,13	2,94	11,14
IMA-B 5	0,21	0,21	2,58	10,37
IRF-M	0,17	0,17	2,50	10,84
IRF-M 1+	0,22	0,22	2,44	11,72
IMA-B	0,20	0,20	1,69	9,64
IMA Geral	0,13	0,13	2,45	9,67
IMA-B 5+	0,20	0,20	0,57	8,30
IDKA IPCA 20 Anos	0,09	0,09	-1,05	6,55
Ibovespa	0,85	0,85	1,10	23,17
S&P 500	1,07	1,07	2,82	13,39
DAX	0,95	0,95	-1,50	0,87
FTSE 100	0,14	0,14	0,18	2,42



Índices de Referência - Abril/2018

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,21%	0,69%	0,48%	1,14%	1,69%	5,75%
INPC + 6% a.a.	0,70%	2,62%	1,86%	4,03%	7,74%	18,73%
IPCA	0,22%	0,92%	0,63%	1,65%	2,76%	6,96%
IPCA + 6% a.a.	0,71%	2,85%	2,04%	4,56%	8,88%	20,09%

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%

Financ

[Signature]

14. RELATÓRIO DE MERCADO

- Relatório FOCUS 08/06/2018 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20180608.pdf> (Anexo 1)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para o IPCA e para a Selic 04/06/2018 conforme fonte:
<http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20180604-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf> (Anexo2)

15. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

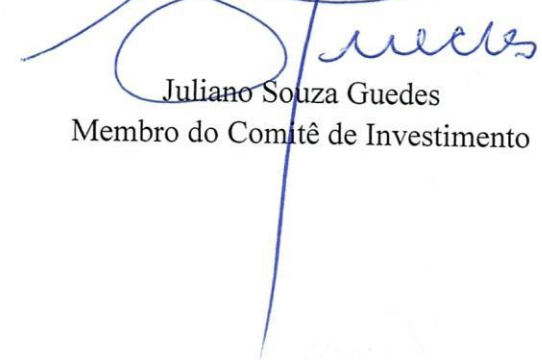
Monte Negro 14 de Junho de 2018



Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



Marcelo Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento



Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento



RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

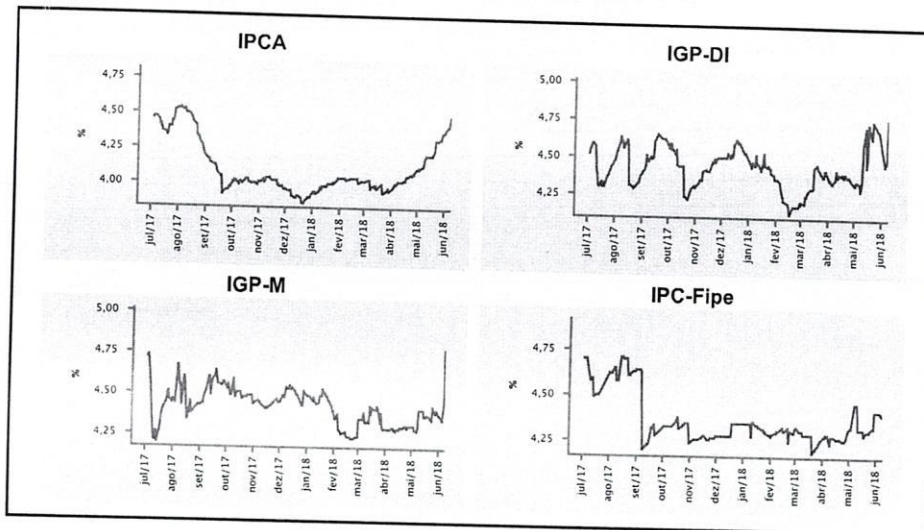
Lucas

[Signature]

8 de junho de 2018

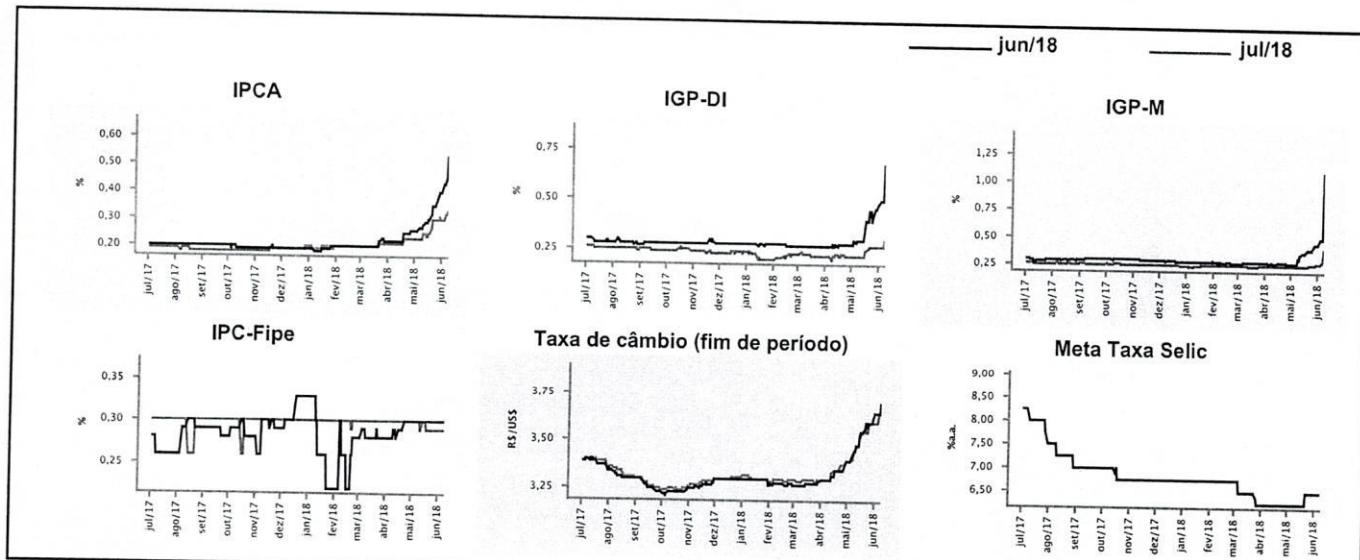
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,21	4,38	4,49	▲ (3)
IGP-DI (%)	4,59	4,58	4,76	▲ (1)
IGP-M (%)	4,41	4,38	4,78	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,32	4,42	4,40	▼ (1)

* 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	jun/18				jul/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,28	0,40	0,53	▲ (5)	0,25	0,30	0,33	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,30	0,48	0,68	▲ (2)	0,22	0,27	0,30	▲ (1)
IGP-M (%)	0,35	0,45	1,10	▲ (5)	0,25	0,27	0,40	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	= (6)	0,29	0,29	0,29	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,48	3,65	3,70	▲ (11)	3,47	3,60	3,70	▲ (9)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (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)



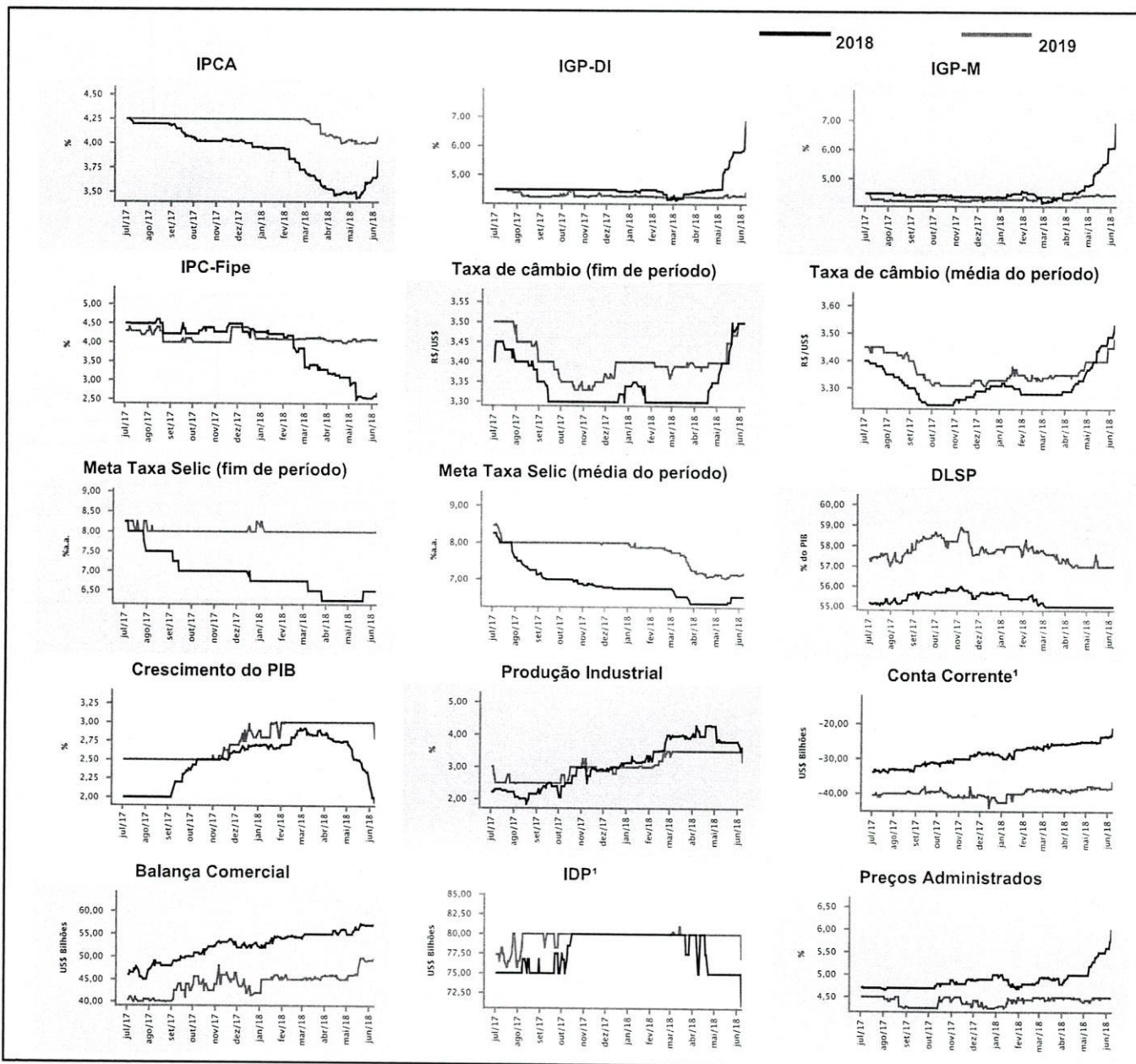
Focus

8 de junho 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 (%)	3,45	3,65	3,82	▲ (4)	4,00	4,01	4,07	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,22	5,81	6,86	▲ (1)	4,32	4,31	4,41	▲ (3)
IGP-M (%)	5,21	6,06	6,91	▲ (14)	4,46	4,45	4,46	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	2,50	2,54	2,67	▲ (1)	4,05	4,08	4,09	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,50	3,50	= (1)	3,40	3,50	3,50	= (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,40	3,49	3,53	▲ (9)	3,40	3,45	3,48	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (2)	8,00	8,00	8,00	= (21)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,34	6,53	6,53	= (2)	7,07	7,13	7,18	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	= (13)	57,00	57,00	57,05	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	2,51	2,18	1,94	▼ (6)	3,00	3,00	2,80	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,80	3,80	3,51	▼ (1)	3,50	3,50	3,20	▼ (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-25,00	-23,50	-21,15	▲ (1)	-37,70	-38,58	-36,50	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	55,00	57,00	57,15	▲ (1)	46,00	49,30	49,60	▲ (1)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	71,00	▼ (1)	80,00	80,00	77,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,20	5,60	6,00	▲ (5)	4,44	4,50	4,50	= (3)

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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

8 de junho de 2018

Mediana - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/18				jul/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,21	0,40	0,54	▲ (3)	0,25	0,22	0,32	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,28	0,45	0,78	▲ (1)	0,22	0,25	0,35	▲ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,46	1,58	▲ (1)	0,12	0,17	0,61	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,45	3,71	3,70	▼ (1)	3,45	3,70	3,70	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (2)	-	-	-	= (1)

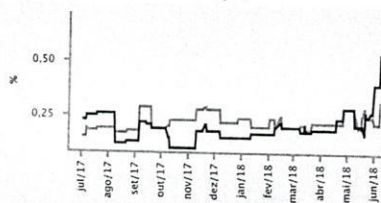
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
 (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

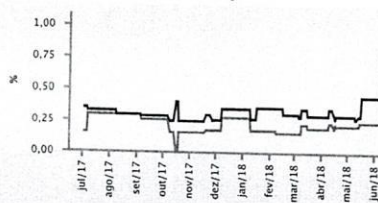
jun/18

jul/18

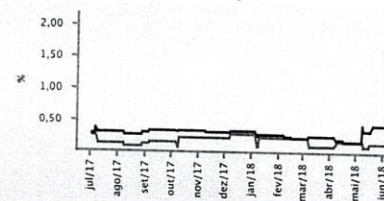
IPCA - Top 5



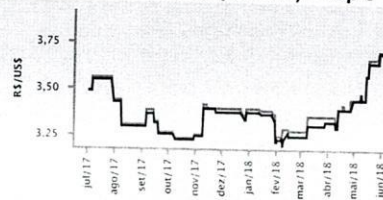
IGP-DI - Top 5



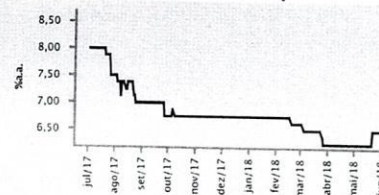
IGP-M - Top 5



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 (%)	3,14	3,64	3,96	▲ (3)	4,00	4,00	4,10	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,29	5,74	7,09	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	▲ (4)
IGP-M (%)	5,00	5,24	7,00	▲ (2)	4,25	4,25	4,33	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,50	3,45	▼ (1)	3,50	3,55	3,50	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (2)	8,25	8,00	7,88	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,16	3,24	3,63	▲ (1)	3,80	3,75	4,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,55	5,74	7,21	▲ (1)	4,22	4,22	4,60	▲ (1)
IGP-M (%)	6,04	6,62	7,04	▲ (3)	4,25	4,25	4,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,45	3,50	3,47	▼ (1)	3,50	3,60	3,55	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (3)	7,50	8,00	8,00	= (2)

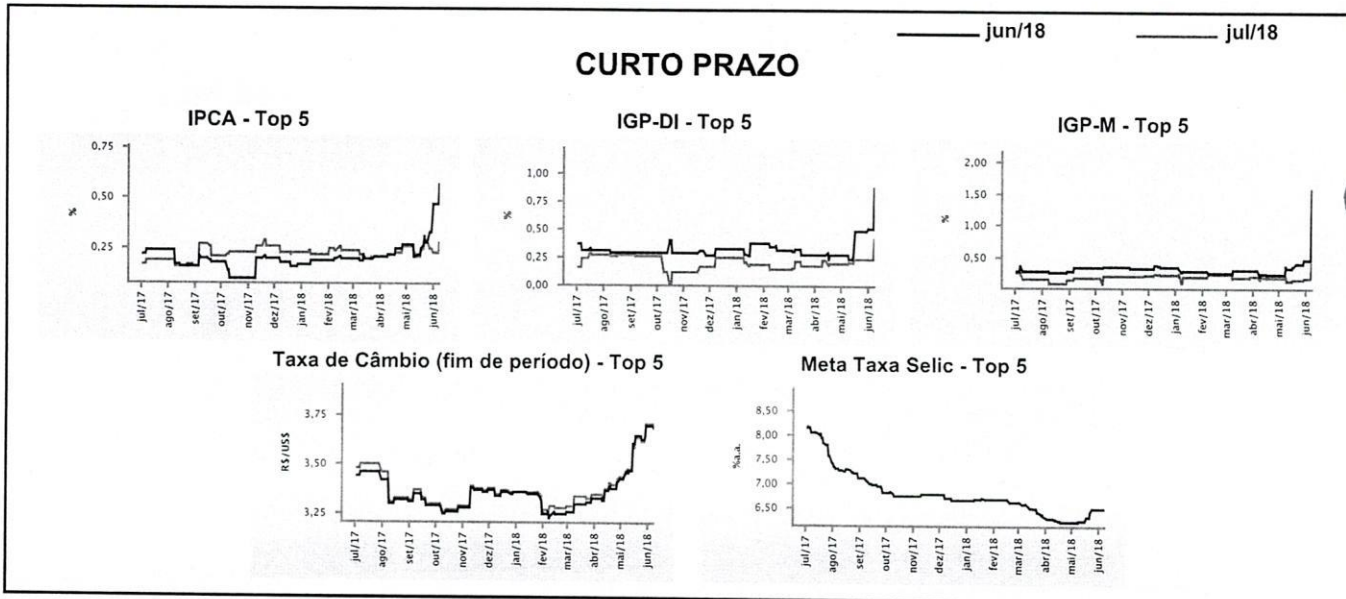
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
 (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

8 de junho de 2018

Média - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/18				jul/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,21	0,47	0,57	▲ (4)	0,23	0,23	0,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,24	0,51	0,88	▲ (2)	0,21	0,24	0,42	▲ (1)
IGP-M (%)	0,34	0,47	1,58	▲ (5)	0,14	0,18	0,45	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,47	3,70	3,69	▼ (1)	3,48	3,71	3,69	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (2)	-	-	-	-

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Média - top 5	Expectativas de Mercado							
	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,24	3,57	3,89	▲ (4)	3,93	3,99	4,10	▲ (2)
IGP-DI (%)	4,90	5,81	7,08	▲ (2)	4,44	4,44	4,19	▼ (1)
IGP-M (%)	4,91	5,44	7,23	▲ (5)	4,31	4,31	4,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,43	3,57	3,48	▼ (1)	3,43	3,58	3,47	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,55	▲ (1)	8,00	7,92	7,83	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,33	3,37	3,61	▲ (2)	3,83	3,80	3,95	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,66	5,80	6,96	▲ (1)	4,22	4,22	4,60	▲ (1)
IGP-M (%)	5,53	6,52	7,06	▲ (7)	4,28	4,28	3,82	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,46	3,57	3,54	▼ (1)	3,49	3,57	3,53	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (2)	7,80	7,90	7,95	▲ (1)

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



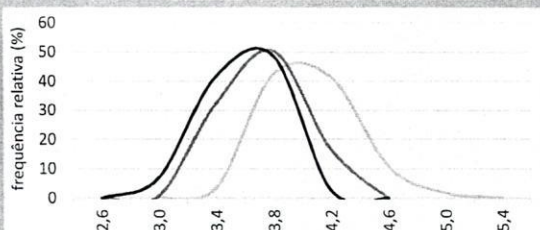
RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

Finanças

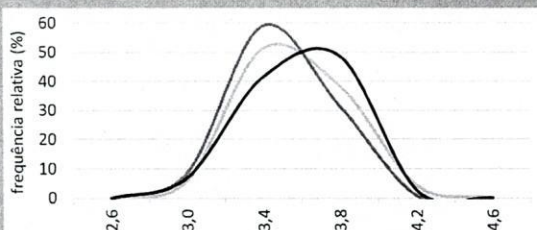


IPCA 2018

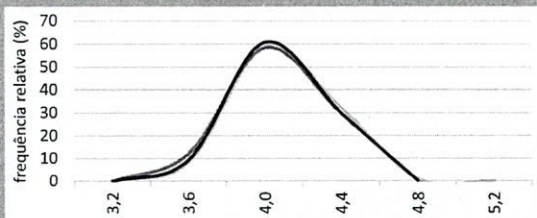
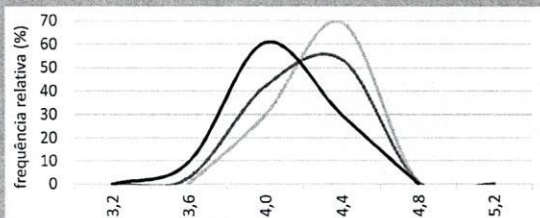
30/11/17 28/2/18 30/5/18



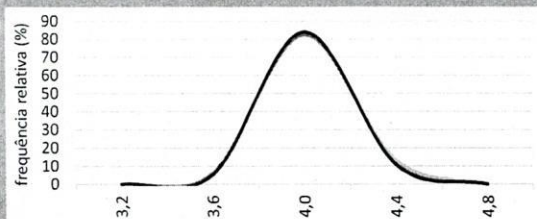
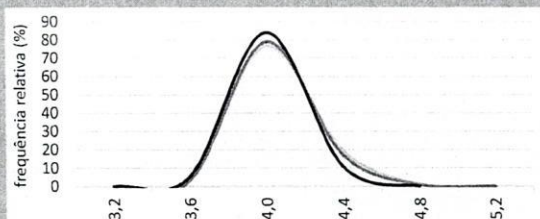
29/3/18 30/4/18 30/5/18



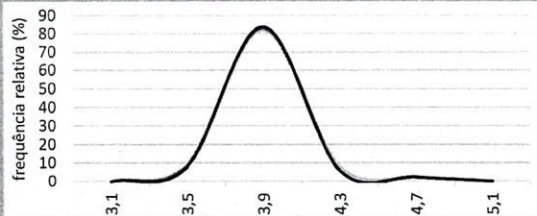
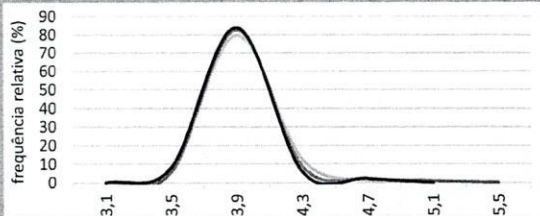
IPCA 2019



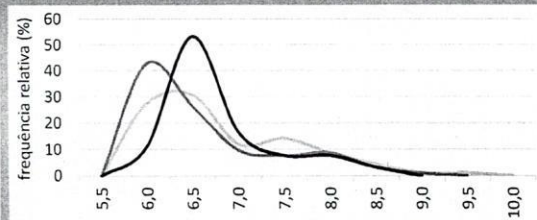
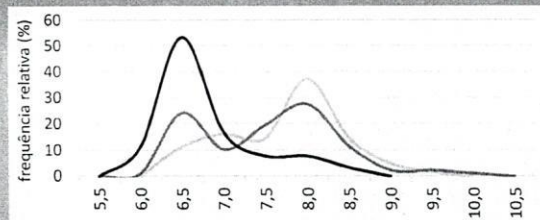
IPCA 2020



IPCA 2021



Selic mai/19



30/11/17 28/2/18 30/5/18

29/3/18 30/4/18 30/5/18

Mediana Agregado	IPCA				Selic mai/19
	2018	2019	2020	2021	
30/11/17	4,02	4,25	4,00	4,00	8,00
28/2/18	3,73	4,25	4,00	4,00	7,75
29/3/18	3,54	4,08	4,00	4,00	6,75
30/4/18	3,49	4,04	4,00	4,00	6,50
30/5/18	3,62	4,01	4,00	4,00	6,50

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.

Signatures

Signature