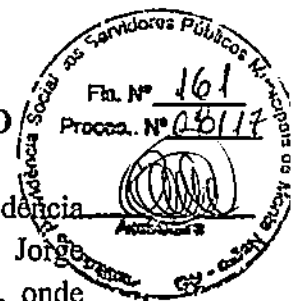


ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



No dia 19 de Julho de 2017, as 09:00 horas, na sede do Instituto de previdência do município de Monte Negro - IPREMOM, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do comitê de investimento, onde estiveram presente os seguintes membros: Vinicius José de Oliveira Peres Almeida – Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Arlindo Fernandes de Souza Junior ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº559/GAB/2017 de 01 de Junho de 2017. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. Contamos ainda com a presença do Sr. Juliano Souza Guedes, exercendo o cargo de diretor executivo, conforme portaria de nº 030/GAB/2015. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de previdência do município de Monte Negro – IPREMOM, com os seguintes temas:

1. Melhores Investimentos Por Rentabilidade
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
 - 3.1. Fundos de Renda Fixa Simples
 - 3.2. Fundos de Renda Fixa Índices de Preços
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. Indicadores Diários
14. Índices de Referência
15. Alocação Permitida Pela Legislação
16. Relatório de Mercado
17. Considerações Finais

1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE – JUNHO 2017

Com o ganho de 1,23% em junho, o Tesouro Prefixado 2023 aumentou a rentabilidade no ano (+9,83%, contra 5,66% do CDI) e nos últimos 12 meses (21,21% vs. 12,87% do CDI). Já o Ibovespa, com a leve alta de 0,30% em junho, passou a ter alta de 4,44% no ano e 22,07% nos últimos 12 meses. Quanto ao dólar, pela cotação de fechamento de mercado, tem alta de 1,94% no ano e 3,10% em 12 meses.

Na renda fixa, o CDI tem ganho de 5,66% no ano e 12,87% em 12 meses, enquanto a poupança rendeu 4,42% em 2017 e 9,48% em 12 meses (já com a rentabilidade corrigida pela respectiva alíquota do imposto de renda, para que possamos comparar com os demais investimentos não-isentos de IR). Já a variação do IPCA foi de apenas 1,25% no ano (considerando expectativa de -0,17% para junho) e 3,06% em 12 meses. Nos gráficos abaixo, exibimos as rentabilidades acumuladas de diversos investimentos no acumulado do ano e nos últimos 12 meses.

Rentabilidade acumulada 2017 - junho	
Ouro BM&F	10,69%
Euro mercado	10,19%
Tesouro Prefixado 2023	9,83%
Tesouro Prefixado 2021	8,90%
Tesouro Prefixado 2019	7,92%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	6,71%
Tesouro Prefixado 2018	6,47%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	6,32%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	5,99%
Tesouro IPCA+ 2019	5,88%
CDB-DI 102% CDI	5,78%
Tesouro IPCA+ 2024	5,68%
CDI	5,66%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	5,63%
CDB-DI 98% CDI	5,54%
Tesouro IPCA+ 2035	5,49%
Tesouro Selic 2021	5,43%
CDB-DI 95% CDI	5,37%
CDB-DI 90% CDI	5,08%
CDB-DI 85% CDI	4,79%
CDB-DI 80% CDI	4,50%
Ibovespa	4,44%
Poupança + IR*	4,42%
Nova Poupança + IR*	4,42%
Dólar mercado	1,94%
IPCA**	1,25%
IGP-M	-1,95%

Melhores investimentos 2017 – janeiro a junho

Rentabilidade acumulada nos últimos 12 meses - junho 2017	
Ibovespa	22,07%
Tesouro Prefixado 2023	21,21%
Tesouro Prefixado 2021	19,01%
Tesouro Prefixado 2019	17,21%
Tesouro IPCA+ 2035	14,97%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	14,77%
Tesouro Prefixado 2018	14,39%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	13,95%
CDB-DI 102% CDI	13,14%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	13,14%
Tesouro IPCA+ 2024	13,10%
CDI	12,87%
CDB-DI 98% CDI	12,59%
Tesouro Selic 2021	12,45%
Tesouro IPCA+ 2019	12,38%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	12,33%
CDB-DI 95% CDI	12,19%
CDB-DI 90% CDI	11,51%
CDB-DI 85% CDI	10,84%
CDB-DI 80% CDI	10,17%
Poupança + IR*	9,48%
Nova Poupança + IR*	9,48%
Euro mercado	5,85%
Dólar mercado	3,10%
IPCA**	3,06%
IGP-M	-0,78%
Ouro BM&F	-3,31%

Melhores investimentos 12 meses - junho 2017

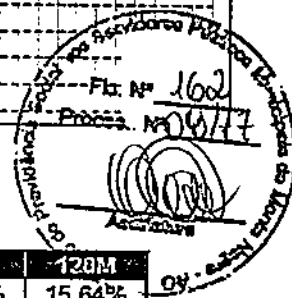
E, na tabela abaixo, exibimos as variações para outros períodos.

Investim. / Indicadores	Jun-17	2017	12M	24M	36M	60M	120M
Ibovespa	0,30%	4,44%	22,07%	18,50%	18,30%	15,72%	15,64%
Tesouro Prefixado 2023	1,23%	9,83%	21,21%				
Tesouro Prefixado 2021	1,08%	8,90%	19,01%	36,78%			
Tesouro Prefixado 2019	1,08%	7,92%	17,21%				
Tesouro IPCA+ 2035	-2,96%	5,49%	14,97%	34,75%	58,04%	48,71%	
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,99%	6,71%	14,77%	31,94%	48,67%	76,30%	197,81%
Tesouro Prefixado 2018	0,83%	6,47%	14,39%	30,22%	40,57%		
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,94%	6,35%	13,95%	30,07%	45,67%	71,26%	181,85%
CDB-DI 102% CDI	0,83%	5,78%	13,14%	29,42%	45,02%	71,04%	188,35%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,89%	5,99%	13,14%	28,21%	42,72%	66,36%	166,70%
Tesouro IPCA+ 2024	-0,64%	5,68%	13,10%	31,68%	49,13%	60,89%	219,92%
CDI	0,81%	5,66%	12,87%	28,77%	43,97%	69,25%	182,42%
CDB-DI 98% CDI	0,80%	5,54%	12,59%	28,12%	42,93%	67,48%	176,62%
Tesouro Selic 2021	0,71%	5,43%	12,45%	27,75%			
Tesouro IPCA+ 2019	0,45%	5,88%	12,38%	31,47%	45,28%		
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,84%	5,63%	12,33%	26,38%	39,83%	61,58%	152,32%
CDB-DI 95% CDI	0,77%	5,37%	12,19%	27,15%	41,37%	64,85%	168,14%
CDB-DI 90% CDI	0,73%	5,08%	11,51%	25,56%	38,82%	60,57%	154,58%
CDB-DI 85% CDI	0,69%	4,79%	10,84%	23,98%	36,31%	56,41%	141,70%
CDB-DI 80% CDI	0,65%	4,50%	10,17%	22,42%	33,85%	52,34%	129,47%
Poupança + IR*	0,71%	4,42%	9,48%	19,84%	30,01%	49,72%	119,79%
Nova Poupança + IR*	0,71%	4,42%	9,48%	19,84%	30,01%	48,22%	0,00%
Euro Ptax BC	3,57%	9,79%	6,60%	9,09%	25,21%	47,43%	44,79%
Euro mercado	4,11%	10,19%	5,85%	9,26%	24,60%	48,49%	44,72%
Dólar mercado	2,36%	1,94%	3,10%	6,56%	49,90%	64,83%	71,74%
Dólar Ptax BC	1,99%	1,51%	3,07%	6,63%	50,20%	63,67%	71,75%
IPCA**	-0,17%	1,25%	3,06%	12,17%	22,15%	38,83%	81,13%
IGP-M	-0,67%	-1,95%	-0,78%	11,33%	17,56%	32,78%	83,72%
Ouro BM&F	0,38%	10,69%	-3,31%	10,61%	39,89%	27,24%	209,41%
Tesouro Prefixado 2020	1,13%						
Tesouro Selic 2023	0,73%						
Tesouro IPCA+ 2045	-4,78%						

Melhores investimentos 2017 - junho

*Alíquotas de imposto de renda (IR) utilizadas: 22,5% para o mês e para 2017, 17,5% para o período de 12 meses, e 15% para os períodos de 24, 36, 60 e 120 meses.

** Variação do IPCA para jun/17 baseada na expectativa média apurada pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA



Assinatura

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

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

No caso de LCI e LCA, E DA POUPANÇA, exibimos as rentabilidades acrescidas do Imposto de renda (de acordo com a alíquota do período analisado: 22,5% para o mês e para 2017, 17,5% para o período de 12 meses, e 15% para 24 meses e acima). Isto foi feito para permitir uma comparação justa entre todos estes investimentos, uma vez que as rentabilidades de LCI, LCA e poupança são isentas de imposto de renda para os investidores pessoa física. Assim, os valores dos demais investimentos apresentados nas tabelas estão sem o desconto do imposto de renda.

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

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

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

2. *FUNDOS DI*

Dos 37 fundos DI da amostra, 35 superaram a rentabilidade da poupança ajustada pelo IR, mas apenas 2 conseguiram superar o CDI no período dos últimos 12 meses. Coincidentemente (ou não?), estes dois melhores fundos cobram as menores taxas de administração (apenas 0,3% ao ano) e não são geridas pelos grandes bancos de varejo. Por outro lado, é preciso ter ao menos R\$ 3.000 para investir neles. Analisando um período mais longo, 60 meses, apenas 2 de 33 fundos não conseguiram superar a variação de 48,22% da poupança ajustada pelo IR (15%). São exatamente aqueles que possuem as maiores taxas de administração (igual ou acima de 3,5% ao ano). Por outro lado, apenas dois fundos superaram a rentabilidade de 69,25% do CDI.

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

Posição		Fundos DI	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	20	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,2%	1.000	0,72%	5,02%	11,44%	25,54%	39,17%	60,66%	
2	23	Itaú Person. Special Refer. DI FICFI	1,7%	1.000	0,69%	4,91%	11,23%	25,10%	37,91%	57,37%	
3	24	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,5%	50	0,72%	4,93%	11,21%	25,01%	37,51%	56,87%	137,06%
4	27	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,5%	1.000	0,70%	4,89%	11,14%	24,82%	37,60%	57,82%	
5	28	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,6%	1.000	0,69%	4,82%	11,03%	24,63%	37,32%	57,45%	141,00%
6	30	BB RF Ref. DI 500	2,0%	500	0,65%	4,70%	10,85%	24,24%	36,44%	54,53%	129,50%
7	31	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,6%	100	0,70%	4,60%	10,72%	24,00%			
8	32	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,0%	1.000	0,71%	4,70%	10,72%	23,85%	35,99%	54,57%	
9	33	BB RF Ref. DI Social 50	2,6%	50	0,59%	4,37%	10,18%	22,60%	33,72%	49,35%	105,63%
10	34	Santander FICFI Senior RF Ref. DI	2,5%	100	0,66%	4,46%	10,18%	22,67%	33,92%	50,82%	124,28%
11	35	Santander FICFI Supremo RF Ref. DI	3,2%	100	0,61%	4,23%	9,75%	21,60%	32,40%	48,54%	120,63%
12	36	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,5%	100	0,53%	3,87%	8,93%	20,06%	29,81%	43,34%	104,35%
13	37	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,9%	100	0,50%	3,66%	8,55%	19,11%	28,27%	40,40%	50,60%
Aplicação inicial de R\$ 1.001 a R\$ 10.000											

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

Posição		Fundos DI	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades					
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd.	0,3%	3.000	0,83%	5,90%	13,32%	29,55%	45,10%	71,08%
2	2	Brasá Plural Yield FI RF Ref DI	0,3%	3.000	0,86%	5,80%	12,98%	28,69%	43,62%	68,73%
3	8	Caixa FIC Plano Ref. DI LP	0,7%	2.500	0,78%	5,43%	12,33%	27,62%	42,15%	65,60%
4	21	Santander FIC FI Max RF Ref. DI	1,5%	10.000	0,75%	4,97%	11,28%	25,14%	38,13%	58,66%
5	22	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,5%	10.000	0,72%	4,95%	11,27%	25,05%	37,91%	
6	25	Bradesco FIC FI RF Ref. DI Topazo	1,5%	5.000	0,70%	4,89%	11,15%	24,90%	37,77%	58,32%
Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000										

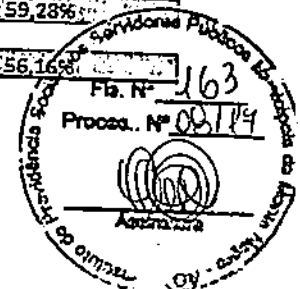
Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição		Fundos DI	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	3	Caixa FIC Premium Ref DI LP	0,3%	100.000	0,82%	5,63%	12,78%	28,65%	43,97%	69,25%	
2	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,7%	80.000	0,79%	5,50%	12,60%	27,94%	42,63%	66,68%	
3	5	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,4%	100.000	0,82%	5,53%	12,50%	27,83%	42,45%	66,35%	
4	6	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,7%	50.000	0,75%	5,46%	12,47%	27,61%	42,22%	65,70%	
5	7	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,6%	30.000	0,79%	5,48%	12,45%	27,91%	42,67%	66,76%	
6	9	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,0%	30.000	0,79%	5,34%	12,13%	26,96%	41,04%	63,67%	
7	10	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,0%	50.000	0,77%	5,30%	12,12%	26,85%	40,94%	63,22%	
8	11	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,0%	50.000	0,75%	5,28%	12,02%	26,89%	40,89%	63,05%	
9	12	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,0%	20.000	0,73%	5,21%	12,00%	26,77%	40,67%	62,64%	
10	13	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,3%	35.000	0,73%	5,15%	11,74%	26,24%	39,80%	60,97%	
11	14	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,0%	50.000	0,74%	5,15%	11,73%	26,15%	40,16%	62,80%	
12	15	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,0%	30.000	0,74%	5,15%	11,72%	26,17%	40,13%	62,75%	
13	16	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,0%	80.000	0,78%	5,19%	11,71%	26,04%	39,53%	60,84%	
14	17	Itaú Uniclass Fdidade RF Ref. DI FICFI	1,3%	20.000	0,73%	5,06%	11,55%				
15	18	Itaú Person. DI Ecomudança	1,3%	35.000	0,73%	5,06%	11,55%	25,78%	39,06%	59,92%	
16	19	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FICFI	1,4%	100.000	0,72%	5,02%	11,46%	25,55%	38,74%	59,28%	
17	26	Santander FICFI Bônus RF Ref. DI	1,6%	30.000	0,74%	4,91%	11,15%				
18	29	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,8%	20.000	0,69%	4,82%	11,03%	24,60%	37,10%	56,16%	

Melhores investimentos 2017 - junho Fundos DI

3. FUNDOS DE RENDA FIXA

Dos 60 fundos de renda fixa (não incluídos os indexados, simples e de curto prazo), 58 conseguiram superar a rentabilidade ajustada da poupança no período de 12 meses, mas apenas 16 superaram o CDI neste mesmo período. Analisando o período de 60 meses, apenas 2 de 54 fundos renderam menos do que a poupança ajustada pelo IR (48,22%), justamente os que possuem as maiores taxas de administração (3,5 e 3,8%). Na comparação com o CDI, que rendeu 69,25% neste período, apenas 8 obtiveram rendimento superior, sendo 6 deles com taxa de administração de 0,5% ao ano ou menos apenas. Além disto, destes 8, 5 não estão disponíveis nos grandes bancos de varejo.



[Handwritten signature]

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

Posição	Fundos de Renda Fixa	Tc. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
Gr. Ger.										
1	3 Caixa FIC Absoluto Pré RFLP	1,1%	1.000	1,28%	7,76%	15,71%	33,68%	44,88%	57,68%	163,02%
2	36 Caixa FIC Relación Ideal RFLP	1,0%	1.000	0,75%	5,28%	12,05%	26,91%	40,72%	62,21%	
3	38 Bradesco Prime Net FICFI RF	1,2%	1.000	0,75%	5,18%	11,85%	26,15%	39,83%	61,46%	
4	39 Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv	1,3%	10	0,73%	5,14%	11,81%	26,77%	40,95%	62,94%	
5	41 Caixa FIC Desenvolver RFLP	1,3%	50	0,73%	5,11%	11,66%	26,07%	39,43%		
6	42 Caixa FIC Clássico RFLP	1,4%	100	0,72%	5,08%	11,62%	25,93%	39,15%	59,28%	142,68%
7	47 Bradesco Net FICFI RF	1,5%	1.000	0,73%	5,03%	11,53%	25,48%	38,61%	59,14%	
8	48 Caixa FIC Ideal RFLP	1,5%	50	0,72%	5,04%	11,52%	25,73%	38,83%	58,70%	146,06%
9	49 Caixa FIC Empreender RFLP	1,5%	50	0,71%	5,03%	11,50%	25,65%	38,60%	58,12%	126,91%
10	50 Bradesco Prime FICFI RF	1,6%	1.000	0,73%	5,01%	11,46%	25,35%	38,46%	58,97%	144,36%
11	51 Caixa FIC Soberano RFLP	1,5%	50	0,72%	4,92%	11,20%	25,02%	37,60%	57,02%	143,78%
12	52 Itaú Person. Special RF FICFI	1,7%	1.000	0,70%	4,85%	11,16%	25,15%	38,00%	57,93%	
13	54 Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,0%	500	0,68%	4,79%	10,88%	24,33%	36,56%	55,22%	
14	55 BB RF 500	2,0%	500	0,66%	4,70%	10,88%	24,15%	36,34%	54,59%	135,78%
15	56 Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,5%	500	0,65%	4,54%	10,48%	23,16%	34,82%	52,13%	128,03%
16	57 Itaú Super RF FICFI	2,5%	100	0,64%	4,53%	10,34%	23,14%	34,61%	51,63%	126,35%
17	58 Santander FICFI Sênior RF	2,5%	100	0,63%	4,45%	10,26%	22,85%	34,22%	51,14%	124,72%
18	59 Bradesco FICFI RF Vênus	3,5%	100	0,56%	4,00%	9,35%	20,65%	30,73%	44,56%	106,11%
19	60 BB RFLP 100	3,8%	100	0,51%	3,72%	8,65%	19,23%	28,41%	40,10%	85,61%

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

Posição	Fundos de Renda Fixa	Tc. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
Gr. Ger.										
1	9 Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,7%	5.000	0,85%	6,43%	14,29%	31,59%	48,00%	77,19%	
2	12 Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	3,5%	5.000	0,70%	6,05%	13,44%	29,38%	42,36%	58,41%	
3	15 Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,5%	3.000	0,86%	5,83%	13,12%	29,27%	44,88%	72,82%	
4	17 Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,5%	10.000	0,81%	5,59%	12,79%	28,92%	44,43%	70,07%	
5	21 Queluz FI RFLP	0,5%	2.000	0,78%	5,47%	12,51%	28,50%	43,86%	69,71%	
6	23 Caixa FIC Fundo RFLP	0,7%	10.000	0,77%	5,48%	12,49%	27,26%	41,77%		
7	33 BB RFLP Plus Estilo	1,0%	10.000	0,75%	5,28%	12,13%	26,72%	40,86%	63,10%	162,65%
8	40 Santander FICFI Max RF	1,5%	10.000	0,75%	5,11%	11,70%	25,87%	39,07%	59,86%	

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

Posição	Fundos de Renda Fixa	Tc. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
Gr. Ger.										
1	1 Caixa FIC Seleção RF	1,1%	30.000	0,70%	13,94%	20,85%	36,22%	50,29%	83,70%	267,74%
2	2 Caixa FIC Objetivo Pré RFLP	0,7%	50.000	1,31%	7,97%	16,18%	34,68%	46,49%	60,70%	
3	4 Itaú Person. RF Pré LP	1,0%	100.000	1,28%	7,70%	15,60%	33,27%	44,65%	63,76%	178,27%
4	5 BB RF Pré LP Estilo	1,0%	20.000	1,25%	7,62%	15,56%	33,31%	44,74%	63,93%	185,40%
5	6 Bradesco FICFI RF Pré LP 15.000	0,9%	15.000	1,27%	7,61%	15,54%	32,54%	43,26%	61,33%	171,01%
6	7 Santander FICFI RF Pré RFLP	1,0%	20.000	1,23%	7,41%	15,38%	31,53%	42,76%		
7	8 Uniclass RFLP FICFI	1,5%	100.000	1,22%	7,46%	15,10%	31,90%	42,38%		
8	10 Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,0%	20.000	1,16%	6,86%	14,03%	29,12%	44,09%	67,24%	173,15%
9	11 BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd.	0,3%	25.000	0,84%	6,03%	13,44%	29,82%	45,52%	71,81%	
10	13 Captrania Top FICFI RF Créd. Priv.	0,3%	25.000	0,85%	5,82%	13,29%	29,75%	45,61%	73,58%	
11	14 Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv	0,5%	100.000	0,84%	5,84%	13,18%	29,03%			
12	16 Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,5%	50.000	0,81%	5,64%	12,92%	29,31%	45,15%	71,18%	
13	18 Bradesco Prime FICFI RF Crédito	0,7%	80.000	0,81%	5,68%	12,75%	28,16%	42,74%	67,27%	
14	19 BB RFLP Premium Estilo	0,9%	50.000	0,79%	5,51%	12,56%	27,75%	42,30%	65,84%	174,64%
15	20 Caixa FIC Supremo RFLP	0,8%	70.000	0,77%	5,50%	12,53%	27,93%	41,86%	65,03%	167,45%
16	22 Caixa FIC Relación Personal RFLP	0,7%	20.000	0,77%	5,48%	12,50%	27,27%	41,88%	65,14%	
17	24 Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,7%	80.000	0,80%	5,48%	12,48%	27,70%	42,30%	66,37%	172,80%
18	25 Caixa FIC Investidor RFLP	0,9%	50.000	0,76%	5,47%	12,48%	27,21%	41,68%	64,73%	165,38%
19	26 Santander FICFI Yield Master RF Créd.	1,0%	30.000	0,80%	5,56%	12,43%	27,75%	42,47%	65,86%	
20	27 Caixa FIC Fortalecer RFLP	1,0%	30.000	0,75%	5,39%	12,29%	26,79%	40,95%	63,31%	160,69%
21	28 Santander FICFI Master RF	1,0%	30.000	0,79%	5,38%	12,28%	27,20%	41,25%	64,06%	162,80%
22	29 Caixa FIC Expandir RFLP	0,9%	40.000	0,75%	5,36%	12,23%	26,66%	40,77%		
23	30 Mercatto Rendimento RF FI LP	0,5%	25.000	0,78%	5,34%	12,20%	27,99%	41,71%	65,19%	
24	31 Bradesco FICFI RF Marte	1,0%	50.000	0,78%	5,32%	12,15%	26,94%	41,02%	63,88%	164,76%
25	32 BB RFLP 50 mil	1,0%	50.000	0,75%	5,28%	12,14%	26,73%	40,88%	63,14%	162,80%
26	34 Bradesco Prime FICFI RF Special	1,0%	30.000	0,78%	5,32%	12,13%	26,91%	40,99%	63,83%	164,64%
27	35 Caixa FIC Executivo RFLP	1,1%	20.000	0,75%	5,30%	12,07%	26,30%	40,25%	62,24%	158,01%
28	37 Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,0%	50.000	0,76%	5,21%	11,96%	26,97%	41,04%	63,76%	162,63%
29	43 Votorantim Vintage FICFI RF Créd. Priv.	0,4%	25.000	0,77%	4,64%	11,60%	26,66%	41,34%	66,75%	
30	44 Itaú Person. RF Ecomodança	1,3%	35.000	0,74%	5,05%	11,59%	26,14%	39,66%	61,14%	
31	45 Itaú Uniclass RF Premium	1,4%	100.000	0,73%	5,11%	11,57%	25,91%	39,17%	60,27%	
32	46 Bradesco FICFI RF Saturno	1,5%	20.000	0,73%	5,05%	11,57%	25,62%	38,89%	59,86%	151,81%
33	53 Itaú Max RF FICFI	1,8%	20.000	0,70%	4,90%	11,13%	24,92%	37,53%	57,17%	142,95%

3.1. FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

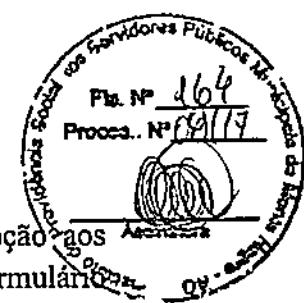
Os fundos de renda fixa simples foram criados para serem uma opção aos investidores iniciantes com poucos recursos, sem requerer o preenchimento de formulário para verificar o perfil do cliente. São fundos de baixíssimo risco, investindo primordialmente em títulos públicos federais e títulos de renda fixa com baixíssimo risco de crédito e de mercado. Na comparação com fundos mais antigos, as taxas de administração são mais baixas, mas ainda assim são bastante altas, variando entre 1,5% e 2,5% 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. Da mesma forma que os fundos DI, os fundos de renda fixa simples com melhor rentabilidade são sempre os que cobram as menores taxas de administração. De nossa amostra de 7 fundos, todos superaram a poupança ajustada no período de 12 meses, mas nenhum superou o CDI.

Aplicação inicial de R\$ 0 a R\$ 1.000												
Posição		Fundos de Renda Fixa Simples	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades							
Gr.	Ger.				Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M	
1	1	Caixa FICFI RFSimples LP	1,5%	50	0,72%	4,98%	11,29%					
2	2	BB Renda Foca Simples	2,0%	50	0,65%	4,66%	10,74%					
3	3	Caixa FIC FICFI RFSimples	2,0%	50	0,64%	4,62%	10,63%	23,64%	35,43%	48,60%		
4	4	Bradesco FICFI RFSimples Onix	2,0%	50	0,70%	4,67%	10,57%	23,53%	35,49%	53,45%	120,95%	
5	5	Santander FICFI RFSimples	2,2%	100	0,70%	4,61%	10,47%					
6	6	Itaú RFSimples FICFI	2,2%	50	0,68%	4,57%	10,40%					
7	7	Bradesco FICFI RFSimples Brilhante	2,5%	50	0,66%	4,42%	10,07%	22,46%	33,74%	50,67%	125,52%	

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos de renda fixa simples

3.2. FUNDOS DE RENDA FIXA ÍNDICES DE PREÇOS

Os fundos de renda fixa indexados a índices de preços foram segregados dos demais fundos de renda fixa por, em geral, apresentarem maior risco de mercado. Dos 15 fundos da amostra, todos superaram a poupança ajustada pelo IR, e 4 também o CDI. Dos 5 melhores fundos, todos exigem aplicações iniciais superiores a R\$ 5 mil ou mais. Analisando o período de 60 meses, 12 de 13 fundos superaram a poupança, e apenas 1 superou o CDI (69,25%).



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Renda Fixa Índ. Preço	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	13		Caixa FIC Capital Índice de Preços RFLP	2,0%	50	0,44%	5,09%	11,24%	25,29%	37,46%	43,55%	135,19%

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Renda Fixa Índ. Preço	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	3		Bradesco Prêmio FICFI RF Multi-Índices	0,9%	10.000	0,83%	5,58%	12,99%	28,87%	43,56%	65,63%	171,93%
2	5		Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,5%	5.000	0,80%	5,48%	12,83%	27,90%	41,82%	62,64%	165,64%
3	11		BB RFLP Índice de Preço 5 m	1,5%	5.000	0,02%	4,59%	11,45%	27,84%	42,86%	51,90%	187,92%

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Renda Fixa Índ. Preço	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		Icatu Vanguarda FICFI Inflação Longa RF	0,5%	20.000	-0,17%	5,07%	13,59%	32,07%	49,82%	59,05%	
2	2		BTG Pactual FICFI IMA-B	0,3%	25.000	0,14%	5,28%	13,02%	31,96%	48,66%	64,40%	
3	4		Bradesco FICFI IMA-B	0,5%	15.000	0,10%	5,22%	12,93%	30,00%	46,64%		
4	6		Caixa FIC Performance IMA-B RFLP	0,8%	50.000	0,06%	4,96%	12,52%	29,16%	45,68%		
5	7		Caixa FIC Foco Índice de Preços RFLP	1,0%	50.000	0,53%	5,63%	12,39%	27,85%	41,80%	51,14%	
6	8		Itaú Person. RE Multi-Índices LP FICFI	3,0%	80.000	0,80%	5,46%	12,36%	27,61%	41,80%	64,62%	171,94%
7	5		BB RFLP Índice de Preço Estão	1,0%	20.000	0,06%	4,86%	12,02%	29,15%	45,07%	55,81%	
8	10		BTG Pactual IPCA FI RF	0,3%	25.000	0,50%	5,34%	11,67%	30,69%	45,71%	70,75%	
9	12		Icatu Vanguarda FICFI Inflação Curta RF	0,5%	20.000	0,45%	5,22%	11,29%	29,40%	44,02%	68,85%	
10	14		Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,5%	100.000	0,43%	4,71%	10,28%	26,97%	40,14%	62,13%	
11	15		Santander FICFI Inflação RF	1,5%	20.000	0,40%	4,69%	10,25%	27,02%	40,16%	64,62%	

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos de renda fixa índices de preço

4. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Os fundos de curto prazo com melhor rentabilidade são sempre os que cobram as menores taxas de administração. De nossa amostra de 8 fundos, 6 superaram a poupança ajustada pelo IR para o período dos últimos 12 meses. Em relação ao CDI, nenhum deles conseguiu superar esta taxa, como vem ocorrendo há alguns anos. Para o período de 60 meses, apenas 4 de 7 fundos conseguiram superar a poupança e nenhum conseguiu bater o CDI.

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Curto Prazo	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	2		Bradesco Prêmio FIC CP	1,6%	1.000	0,66%	4,77%	10,93%	24,41%	36,85%	55,89%	
2	3		Caixa FIC Movimentações Automáticas	2,0%	1.100	0,64%	4,62%	10,64%	23,73%	35,69%		
3	4		Bradesco FICFI Curto Prazo	1,8%	500	0,64%	4,60%	10,60%	23,66%	35,63%	53,98%	
4	5		BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,5%	200	0,60%	4,34%	10,04%	22,31%	33,26%	49,14%	114,04%
5	6		BB RF Curto Prazo Estão	3,0%	200	0,55%	4,09%	9,51%	21,12%	31,31%	45,45%	
6	7		Caixa FIC Liquidez CP	3,1%	50	0,55%	4,05%	9,42%	21,00%	31,17%	45,23%	107,80%
7	8		Itaúvest Plus CP	4,5%	1.000	0,43%	3,26%	7,78%	17,46%	25,49%	34,38%	69,89%

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de Curto Prazo	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		BB RF Curto Prazo 50 m FICFI	1,0%	50.000	0,72%	5,13%	11,72%	26,13%	39,60%	61,13%	

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Para o período de 12 meses, 47 de nossa amostra de 84 fundos multimercado conseguiram superar o CDI e 75 obtiveram rentabilidade melhor do que a da poupança ajustada pelo IR. Analisando o período dos últimos 60 meses, apenas 24 de 72 fundos conseguiram superar o CDI. Em relação à poupança ajustada pelo IR, apenas 8 fundos renderam menos.

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

Posição			Fundos Multimercado	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades					
Gr.	Ger.	Jun-17				2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1	BB Multim. Macro LP Estilo	1,5%	0	0,97%	6,65%	32,27%	38,64%	35,60%	46,52%	79,80%
2	9	BB Multim. Macro LP 200	1,5%	200	0,92%	8,27%	20,26%	29,66%	29,79%	46,43%	105,01%
3	18	Bradesco Prime Net FICFI MM Cristal	0,9%	1.000	0,89%	8,38%	16,40%	29,51%	42,37%	71,06%	122,70%
4	23	BB Multim. Multistr. LP Estilo	2,0%	0	0,98%	6,11%	15,34%	42,84%	48,06%	78,18%	
5	34	Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,0%	500	0,81%	4,07%	13,75%	24,81%	34,85%	51,42%	110,55%
6	37	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,0%	0	0,82%	5,82%	13,73%	30,70%	44,60%	66,38%	176,50%
7	38	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,0%	0	0,77%	5,67%	13,63%	30,90%	47,20%	75,81%	162,61%
8	42	Votorantim Eagle FIM Cred. Priv.	0,5%	1.000	0,87%	6,01%	13,31%	29,62%	45,46%	71,69%	
9	53	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,2%	0	0,42%	5,63%	12,47%	24,77%	35,97%	54,36%	
10	56	Bradesco MM Golden Profit Dinâmico	2,0%	1.000	0,74%	2,85%	12,29%	17,87%	20,32%	15,17%	43,96%
11	59	Bradesco MM Golden Profit Moderado	2,0%	1.000	0,77%	3,74%	12,22%	21,43%	28,04%	36,75%	80,92%
12	71	Bradesco MM Golden Profit Conserv.	3,0%	1.000	0,65%	3,61%	10,90%	20,16%	26,10%	30,03%	76,46%
13	74	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,0%	500	0,91%	3,82%	10,12%	25,57%	39,19%	56,70%	

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

Posição		Fundos Multimercado	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades					
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M
1	3	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,2%	10.000	0,44%	12,58%	28,00%	46,08%	70,94%	
2	4	Victoire Latam Long Short FIC FIM	1,8%	10.000	2,34%	6,94%	27,98%	36,84%	60,24%	67,04%
3	5	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,5%	10.000	0,53%	11,36%	25,07%	37,80%	64,49%	
4	8	Claritas Long Short FIC FIM	2,0%	10.000	1,59%	9,07%	20,34%	40,45%	49,15%	63,36%
5	10	Claritas Hedge FIC FIM	2,0%	10.000	0,72%	8,68%	19,92%	41,21%	54,96%	73,81%
6	12	Bradesco Prime MM Multi Allocation	1,5%	10.000	0,98%	10,34%	18,70%	29,68%	39,35%	56,04%
7	13	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,5%	10.000	0,68%	7,37%	17,94%	32,34%	42,46%	67,92%
8	14	BNP Paribas Long and Short FIM	2,0%	5.000	1,73%	6,21%	17,75%	30,24%	42,98%	70,42%
9	15	Mauá Macro FIC FIM	2,0%	5.000	0,17%	4,61%	16,87%	46,85%	47,65%	58,31%
10	16	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cid. Imm	1,6%	5.000	0,81%	1,35%	16,66%	31,43%	45,61%	66,07%
11	17	Bradesco FICFI MM Multi-Estratégia	1,5%	5.000	0,80%	8,61%	16,47%	28,60%	40,53%	67,96%
12	19	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,0%	10.000	0,81%	8,34%	15,97%	28,58%	40,66%	57,69%
13	21	Bradesco H FI MM LP Macro	1,5%	10.000	0,77%	7,54%	15,44%	32,68%	50,88%	75,19%
14	24	Bradesco Prime MM Multigestores	2,1%	10.000	1,00%	7,68%	15,20%	31,62%	43,52%	65,20%
15	29	Claritas Institucional FIM	1,0%	5.000	0,82%	6,28%	14,28%	31,91%	46,27%	68,50%
16	33	Bradesco H FICFI MM Global	0,7%	10.000	1,08%	5,95%	13,80%	26,16%	46,87%	
17	35	Bradesco Prime FICFI MM Mix	1,8%	5.000	0,92%	3,50%	13,75%	18,84%	21,84%	18,22%
18	36	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,0%	10.000	1,23%	14,45%	13,74%	28,65%	44,02%	
19	39	DLM Hedge Conservador FIM	0,8%	5.000	1,03%	6,12%	13,60%	29,72%	45,55%	72,44%
20	48	Eagle Matisse FIM	1,3%	5.000	0,53%	5,89%	12,75%	23,22%	37,93%	58,44%
21	54	Santander Moderado Van Gogh MM	3,0%	10.000	0,87%	4,86%	12,37%	27,70%	41,89%	
22	55	Claritas Inflação Institucional FIM	1,0%	10.000	0,46%	5,79%	12,37%	32,64%	46,50%	71,45%
23	58	Santander FICFI Alocação Multim.	3,0%	10.000	1,06%	4,09%	12,26%	27,58%	41,74%	59,76%
24	61	Votorantim MultiStrategy FIM	2,0%	10.000	0,89%	5,93%	12,08%	20,60%	35,55%	59,67%
25	62	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,4%	5.000	1,00%	5,41%	12,01%	25,00%	39,06%	65,01%
26	66	GAP Hedge FIM	1,3%	5.000	0,70%	5,58%	11,50%	27,24%	35,84%	63,03%
27	67	Queluz Macro I FIM	2,0%	2.000	0,35%	4,98%	11,43%	25,49%	32,16%	52,03%
28	68	GAP Multiportfólio FIM	2,0%	5.000	0,73%	6,07%	11,40%	28,43%	33,11%	60,92%
29	70	Santander Divers. Global VG MM	2,0%	10.000	0,82%	5,14%	11,05%	21,81%	38,10%	
30	72	Venturesar FIM	2,0%	3.000	1,19%	3,97%	10,38%	24,96%	30,80%	51,51%
31	73	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,0%	10.000	0,43%	3,61%	10,24%	25,75%	33,60%	50,55%
32	77	Santander Multiestratégia MM	2,0%	10.000	0,89%	3,64%	9,38%	22,25%	34,01%	52,87%
33	80	Azul Quantitativo FIM	2,5%	5.000	0,33%	1,97%	7,54%	29,70%	43,13%	74,11%
34	81	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,5%	5.000	0,30%	1,67%	7,21%	12,76%	19,58%	38,61%
35	84	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,5%	5.000	-1,51%	10,95%	1,76%	25,89%	19,24%	

Fis. Nº

165
16119

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

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

Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000											
Posição		Fundos Multimercado	T.C. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	2	Smartquant Hiprob FIM	2,0%	30.000	0,82%	10,78%	30,98%	38,45%	61,73%	102,62%	
2	6	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,0%	20.000	0,96%	10,36%	24,15%	45,87%	61,71%	99,20%	
3	7	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,0%	50.000	0,51%	9,41%	23,59%	36,64%	42,01%	70,64%	
4	11	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,0%	20.000	0,54%	8,83%	18,95%	42,06%	51,43%	80,37%	
5	20	Oceana Long Short FIM	2,0%	50.000	1,31%	7,51%	15,92%	34,42%	49,24%	79,05%	
6	22	Fides Long Short Plus FIM	2,0%	30.000	1,18%	7,12%	15,40%	29,34%	38,96%	51,68%	146,79%
7	25	Itaú Person. MM Multifundos	2,0%	50.000	1,23%	5,69%	15,16%	34,16%	51,36%	76,78%	176,56%
8	26	BNY Mellon ARX Hedge Plus FIM	2,0%	20.000	0,58%	6,84%	14,94%	32,94%	43,77%	67,15%	
9	27	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,3%	25.000	1,10%	6,97%	14,81%	35,15%	44,57%	66,05%	
10	28	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,0%	50.000	0,67%	4,31%	14,76%	27,88%	41,05%	70,81%	
11	30	Caixa BTG Pactual X 10 Multim. LP	2,0%	50.000	1,63%	7,53%	13,97%	32,22%	40,00%		
12	31	BTG Pactual High Yield FIM	0,8%	25.000	0,88%	6,25%	13,92%	25,05%	38,66%	62,00%	173,06%
13	32	Brasí Plural Créd. Corpor. II FIC FIM CP	0,8%	20.000	0,87%	6,11%	13,92%	30,32%	46,84%		
14	40	BTG Pactual Hedge FIM	1,5%	25.000	0,95%	6,79%	13,35%	25,62%	38,55%	60,88%	170,43%
15	41	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,5%	50.000	0,71%	4,74%	13,31%	27,22%	40,68%	66,30%	179,43%
16	43	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,5%	50.000	0,78%	5,47%	13,30%	29,18%	42,05%	71,45%	
17	44	BTG Pactual Discovery FIM	2,0%	25.000	1,65%	8,55%	13,27%	33,48%	42,74%	72,51%	187,13%
18	45	Itaú Uniclass Multestrat. Agres. MM	1,6%	30.000	0,70%	4,62%	13,10%	26,81%	40,06%	65,15%	
19	46	Opportunity Market FIC FIM	1,5%	25.000	1,25%	4,92%	12,98%	35,40%	54,01%	78,52%	
20	47	Pacifico Azul FIC FIM	1,3%	25.000	0,71%	6,05%	12,88%		38,32%	59,03%	
21	49	Capital Performance Fx	1,0%	50.000	0,74%	4,86%	12,55%	27,31%	41,61%	65,38%	175,72%
22	50	Itaú Uniclass Fx Plus MM FICFI	1,0%	100.000	0,74%	4,86%	12,54%	29,18%	43,67%	68,35%	174,25%
23	51	Plural Capital Equity Hedge 30 Fic Fim	2,0%	20.000	1,08%	5,89%	12,52%	22,22%	37,70%		
24	52	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,7%	20.000	0,71%	5,43%	12,51%	31,38%	46,63%	74,62%	
25	57	Votorantim Equity Hedge FIM	2,0%	50.000	-0,45%	4,47%	12,27%	26,48%	43,71%	62,67%	
26	60	Opportunity Plus FIC FIM	2,0%	25.000	1,49%	4,39%	12,13%	32,74%	40,51%		
27	63	Opportunity Total FIC FIM	2,0%	25.000	1,48%	4,36%	11,96%	36,58%	51,16%	82,35%	
28	64	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,8%	30.000	0,92%	5,15%	11,96%	23,68%	39,73%	70,78%	
29	65	Kondor Max FIC FIM	2,0%	50.000	0,62%	2,35%	11,78%		43,96%	63,06%	
30	69	GAP Absoluto FIM	2,0%	50.000	0,85%	6,36%	11,14%	27,98%	31,97%	61,20%	
31	75	Kinea Sistemático MM FICFI	1,5%	50.000	0,68%	4,44%	9,93%	22,32%	37,63%	55,50%	
32	76	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,0%	25.000	0,67%	2,94%	9,47%	19,69%	31,29%	48,03%	137,19%
33	78	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,0%	50.000	0,31%	2,75%	9,05%				
34	79	Kadima II FIC FIM	2,0%	50.000	1,43%	8,91%	8,92%	31,61%	48,74%	75,32%	
35	82	BTG Pactual Equity Hedge FIM	2,0%	25.000	0,78%	6,42%	6,97%	24,44%	40,98%	68,76%	175,94%
36	83	Opportunity Equity Hedge FIC FIM	2,0%	25.000	0,65%	-1,85%	-4,27%	18,45%	21,63%	49,56%	

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização de 3,10% do dólar nos últimos 12 meses, os fundos cambiais em dólar figuram entre os piores investimentos neste período, com ganhos entre 1,50% e 6,68%. No entanto, para os períodos mais longos, todos os fundos cambiais apresentam ganhos bastante significativos (entre 48,5% e 76%), com destaque para aqueles com as menores taxas de administração.

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

Posição		Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1	BB Cambial Euro LP Estão	1,0%	0	3,83%	11,24%	8,81%	11,70%	28,13%	53,64%	88,75%
2	2	BB Cambial Euro LP M&A	1,5%	1.000	3,80%	11,00%	8,32%	10,74%	26,41%	50,32%	82,96%
3	4	BB Cambial Dólar LP Estão	1,0%	0	2,33%	3,20%	6,44%	11,75%	57,74%	74,00%	109,28%
4	6	BB Cambial Dólar LP M&A	1,5%	1.000	2,27%	2,85%	5,75%	10,41%	54,85%	66,76%	89,73%
5	7	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,5%	1.000	2,18%	2,36%	4,24%	8,78%	52,08%	65,00%	
6	8	Cabca FIC Cambial Dólar	1,0%	1.000	2,11%	2,11%	3,97%	8,86%	52,32%	67,35%	96,11%
7	10	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,5%	1.000	2,08%	2,16%	3,76%	9,02%	50,97%	64,09%	76,54%
8	14	Santander Cambial	2,5%	1.000	2,00%	1,46%	2,77%	5,72%	44,99%	54,08%	62,99%
9	15	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,5%	1.000	1,99%	1,42%	2,40%	5,53%	45,07%	53,88%	59,96%
10	16	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,0%	1.000	1,93%	1,01%	3,150%	4,15%	42,55%	48,56%	49,78%
Aplicação inicial de R\$ 1.001 = R\$ 10.000											

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

Posição		Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	12	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,5%	5.000	2,08%	1,94%	3,48%	7,86%	50,04%	62,45%	77,01%
2	13	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,5%	10.000	2,04%	1,75%	3,16%	7,65%	49,93%	61,25%	76,03%
Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000											

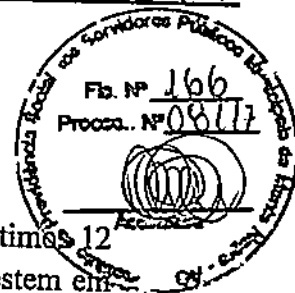
Aplicação inicial de R\$ 10.001 a R\$ 100.000

Posição			Fundos Cambiais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.					jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	3		BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,8%	100.000	2,35%	3,32%	6,68%	12,30%	58,81%	76,03%	124,58%
2	5		BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,0%	20.000	2,33%	3,20%	6,43%	11,78%	57,71%	74,03%	119,76%
3	9		BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,0%	25.000	2,23%	2,22%	3,84%	8,83%	52,45%	67,19%	86,56%
4	11		Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,0%	50.000	2,09%	2,05%	3,74%	8,88%	52,40%	65,46%	84,72%

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos cambiais

7. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Dos 29 fundos desta categoria, 2 apresentaram perda no período dos últimos 12 meses e 13 superaram o Ibovespa. No topo da lista aparecem fundos que investem em ações da Vale. Com os piores resultados, aparecem os fundos que investem apenas em ações da Cielo. Analisando o período de 60 meses, tem-se apenas 12 de 28 fundos com ganhos, em sua maioria investindo em ações do setor financeiro. 9 fundos superaram o Ibovespa e apenas 6 superaram a poupança ajustada pelo IR



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

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

Posição:	Fundos de ações setoriais		Taxa	Aplic.	Rentabilidades						
Gr.	Ger.		Adm.	Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1	BB Ações Vale	2,0%	200	5,85%	16,25%	89,10%	70,34%	10,60%	-15,63%	-12,04%
2	2	Bradesco FIA Vale	1,5%	1.000	6,58%	16,03%	82,81%	67,38%	10,80%	-12,37%	-10,07%
3	3	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,0%	1.000	6,56%	15,55%	81,62%	55,66%	9,43%	-15,15%	-15,56%
4	5	BB Ações BB	1,5%	200	-5,24%	-4,11%	57,79%	19,24%	24,58%	81,48%	
5	8	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,5%	1.000	-4,63%	-17,14%	29,38%	-5,88%	-32,00%	-31,12%	
6	9	Bradesco FIA Bradesco	1,5%	200	2,22%	6,04%	25,32%	27,05%	38,68%	69,41%	
7	10	BB Ações Infraestrutura	2,0%	200	2,23%	8,92%	22,84%	26,55%	-16,54%	-30,54%	
8	11	BB Ações Exportação	3,0%	200	0,39%	-1,47%	22,30%	-0,72%	6,63%	13,45%	2,55%
9	12	BB Ações Setor Financeiro	2,0%	200	1,83%	6,86%	22,16%	25,44%	38,96%	94,55%	
10	13	BB Ações Energia	2,0%	200	0,44%	-4,24%	22,09%	22,49%	25,96%	2,93%	95,48%
11	14	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,5%	500	-0,02%	6,90%	18,61%	18,57%	-5,20%	-18,30%	-5,97%
12	15	Bradesco FIA Petrobrás	1,5%	1.000	-3,36%	-21,20%	18,44%	-7,36%	22,73%	-32,25%	-53,77%
13	16	BB Ações Tecnologia	2,0%	200	-2,07%	14,85%	18,23%	11,22%	0,12%	6,32%	
14	17	BB Ações Petrobrás	2,0%	200	-3,67%	-21,15%	17,02%	-6,57%	24,53%	-31,75%	-52,04%
15	18	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,0%	1.000	-0,34%	5,97%	14,46%	10,91%	-4,85%	-7,93%	
16	19	Caixa FI Ações Petrobrás	1,5%	1.000	-3,21%	-22,64%	12,98%	-6,35%	-20,62%	-30,18%	-51,95%
17	20	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,5%	100	-3,30%	-23,05%	11,70%	-8,56%	-22,67%	-33,61%	
18	21	BB Ações Construção Civil	2,0%	200	1,93%	15,26%	11,50%	30,23%	-0,72%	-16,14%	
19	23	Caixa FI Ações Construção Civil	2,0%	1.000	2,01%	14,73%	9,65%	22,48%	0,24%	-19,54%	
20	24	Caixa FI Ações Consumo	1,5%	10	-3,04%	6,95%	8,78%	-0,43%	7,04%	30,15%	
21	25	BB Ações Consumo	2,0%	200	-3,10%	6,50%	8,33%	3,56%	15,38%	45,47%	
22	26	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,0%	1.000	-1,66%	8,70%	8,28%	-6,14%	4,27%	23,97%	
23	27	BB Ações BB Seguridade	1,5%	200	-1,66%	3,32%	6,23%	-8,44%	-1,30%		
24	28	BB Ações Cielo	1,5%	200	8,22%	6,63%	-11,85%	-18,56%	-4,62%	85,24%	
25	29	Bradesco FIA Cielo	1,5%	300	8,19%	6,76%	-12,04%	-18,13%	-4,20%	85,53%	

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

Posição:		Fundos de ações setoriais	Taxa Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				Jun-17	2017	-12 M	-24 M	-36 M	-60 M	-120 M
1	4	Itaú Ações Vale FI	3,0%	20.000	6,47%	14,88%	79,83%	66,25%	8,60%	-16,61%	-20,80%
2	6	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,0%	20.000	3,17%	9,13%	35,84%	35,34%	46,01%	101,6%	
3	7	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,5%	100.000	-4,58%	-16,55%	30,64%	-7,15%	-29,31%	-27,55%	
4	22	Itaú Ações Petrobrás FI	3,0%	20.000	-3,32%	-23,18%	11,38%	-8,41%	-22,67%	-34,14%	-57,94%

Melhores investimentos 2017 – junho Fundos de ações setoriais

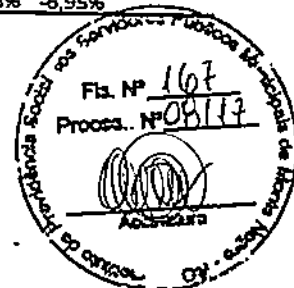
8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

O fundo mais rentável deste segmento nos últimos 12 meses é um de Small Caps, com 41,56% de ganho, cobrando taxa de administração de 2% ao ano. Na comparação com o Ibovespa (+22,07%), 23 dos 84 fundos superaram este índice neste período, e 78 superaram a poupança ajustada pelo IR.

Analisando o período de 60 meses, 38 de 73 fundos apresentaram resultado melhor do que o Ibovespa (15,72%), sendo que o melhor apresentou ganho de +166,15% (Bradesco FIC FIA BDR Nível 1). 14 fundos tiveram prejuízo neste mesmo período e somente 14 conseguiram superar a poupança.

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

Posição		Fundos de ações não-setoriais	Tx. Adm.	Aplic. Inicial	Rentabilidades						
Gr.	Ger.				Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	4	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,5%	100	0,12%	18,05%	30,67%	27,77%	6,05%		
2	7	BB Ações Small Caps	3,0%	200	0,11%	17,11%	28,71%	24,37%	3,31%	3,21%	3,88%
3	13	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,0%	1.000	0,35%	15,11%	26,15%	26,15%	19,57%	28,65%	59,40%
4	15	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,0%	1.000	0,61%	10,37%	24,49%	20,97%	15,24%	20,56%	88,15%
5	16	Bradesco FICFIA Dividendos	3,5%	1.000	0,56%	10,01%	23,63%	19,14%	12,69%		
6	20	Santander FI Small Cap Ações	3,0%	1.000	0,44%	15,57%	23,24%	26,35%	7,27%	14,32%	30,18%
7	21	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,0%	1.000	0,16%	9,62%	22,55%	22,24%	8,20%	-1,27%	
8	24	BB Ações Alocação ETF	1,6%	200	-0,01%	6,16%	22,00%	17,38%	16,93%	26,95%	24,34%
9	25	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,0%	0	0,11%	4,33%	20,45%	16,13%	13,21%	21,82%	
10	28	Caixa FIA e Fundos Ibovespa	1,6%	500	0,16%	3,60%	20,21%	13,11%	13,35%		
11	29	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de	1,5%	100	0,21%	3,78%	20,17%	12,20%	13,90%	23,75%	21,03%
12	30	Bradesco Net FICFIA Ibovespa	2,0%	500	0,15%	3,58%	20,14%	15,48%	13,53%	7,38%	
13	31	Bradesco Prime FICFIA Index	2,0%	1.000	0,15%	3,58%	20,13%	15,54%	13,64%	7,63%	-3,39%
14	32	BB Ações IBrX Indexado	2,5%	200	0,07%	4,13%	19,98%	15,18%	11,76%	17,65%	4,55%
15	33	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,0%	0	0,13%	3,51%	19,94%	15,31%	12,92%	8,54%	
16	36	Bradesco Prime FICFIA Governança	3,0%	1.000	0,46%	7,79%	19,70%	4,01%	7,47%	22,85%	
17	38	Bradesco FICFIA Governança	3,5%	500	0,43%	7,65%	19,30%	3,23%	6,16%	20,14%	
18	39	BB Ações Ibovespa Indexado	2,5%	200	0,08%	3,21%	19,26%	14,06%	11,13%	4,42%	-17,07%
19	41	Bradesco H FIA Ibovespa	2,5%	500	0,10%	3,25%	19,24%	13,31%	10,84%	7,48%	-5,16%
20	43	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,0%	1.000	0,01%	7,10%	19,10%	19,66%	-3,87%	-16,00%	-1,92%
21	44	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,0%	1.000	0,29%	3,55%	19,06%	12,37%	11,09%	16,70%	9,84%
22	45	Prisma FIA	3,0%	1.000	-0,66%	17,43%	18,95%	17,78%	14,50%	11,93%	
23	47	Bradesco FIA Multi Setorial	3,5%	500	1,12%	6,66%	18,92%	8,81%	9,85%	17,37%	0,41%
24	50	BB Ações Globais BDR Nivel I	2,6%	200	2,25%	6,15%	18,43%				
25	51	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,6%	1.000	0,15%	4,43%	18,35%	11,25%	8,93%	3,33%	-2,35%
26	52	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,5%	500	0,01%	2,79%	18,33%	12,04%	8,54%	-0,57%	-19,50%
27	55	Caixa FI Ações Ibovespa	4,0%	1.000	-0,05%	2,42%	17,47%	8,10%	5,74%	-3,67%	-20,56%
28	56	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,5%	100	-0,13%	3,36%	16,98%	1,71%	-0,21%		
29	57	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,0%	1.000	0,54%	2,22%	16,87%	9,45%	7,65%	8,93%	6,25%
30	58	BB Ações Dividendos Midcaps	3,0%	200	2,68%	11,96%	16,43%	23,48%	14,91%	24,15%	
31	59	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,5%	500	0,49%	1,96%	16,30%	8,35%	6,03%	5,87%	-1,74%
32	60	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,0%	1.000	1,36%	4,64%	15,95%	4,45%	6,92%	9,31%	-0,32%
33	61	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,0%	200	-1,11%	5,99%	15,85%	10,28%	-0,14%	-0,69%	-9,21%
34	63	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,0%	1.000	-0,25%	1,80%	15,20%	-1,95%	-6,81%	-16,89%	-39,21%
35	64	BB Ações Ibovespa Ativo	3,0%	200	-0,32%	1,46%	14,96%	0,60%	-7,12%	-14,33%	-30,00%
36	70	BB Ações Retorno Total Estilo	2,0%	0	-1,84%	-0,40%	13,40%	0,23%	-5,53%	-11,27%	
37	73	BB Ações Dividendos	2,0%	200	0,05%	6,74%	12,07%	12,73%	9,57%	8,85%	55,56%
38	77	Caixa FI Ações ISE	1,5%	500	-1,51%	2,30%	10,94%	4,31%	3,96%	3,08%	
39	78	BB Ações Índice de Sust. Empresarial	2,5%	15	-1,60%	2,03%	10,64%	-3,43%	-5,58%	2,40%	40,78%
40	80	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent.	2,5%	1.000	-1,31%	4,50%	7,55%	-11,68%	-10,85%	0,26%	32,96%
41	81	Caixa FI Ações Dividendos	1,5%	1.000	-0,60%	4,08%	6,97%	-8,16%	-26,41%	-26,94%	-17,58%
42	82	Santander FIC FI Ethical Ações	3,0%	1.000	-1,79%	2,24%	6,03%	-9,06%	-16,49%	-13,82%	-6,68%
43	84	Bradesco FICFIA Planeta Sustentável	3,5%	500	-1,43%	3,79%	5,75%	-15,06%	-15,33%	-6,95%	



Handwritten signature and notes at the bottom right of the page.

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de ações não-setoriais	Taxa Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	1		BNP Paribas Small Caps FIA	2,0%	5.000	2,32%	22,30%	41,56%	48,47%	42,68%	45,73%	
2	5		Perfin Foresight FIC FIA	2,0%	10.000	0,26%	11,17%	29,91%	38,41%	33,10%	63,30%	
3	9		Perfin Institucional FIC FIA	2,0%	10.000	0,27%	9,87%	28,45%	36,47%	31,26%	51,00%	
4	14		Target Rio FIA	3,0%	5.000	-2,50%	8,41%	25,10%	24,47%	11,56%	32,25%	
5	17		Quest Top Long Biased FIC FIA	2,0%	10.000	-1,13%	6,05%	23,59%	21,52%	14,99%	67,76%	
6	18		SulAmérica Total Return FIA	1,5%	2.500	0,42%	9,97%	23,58%	20,59%	15,86%	38,73%	
7	27		Caixa FI Ações BDR Nível I	1,5%	10.000	3,24%	10,26%	20,30%	22,18%	78,82%		
8	34		AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,5%	10.000	-0,68%	9,84%	19,75%		15,56%	65,37%	
9	37		Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,5%	10.000	2,75%	7,17%	19,35%	19,22%	72,53%	166,15%	
10	40		Bradesco Prime FIC FIA Active	2,5%	2.000	1,28%	6,80%	19,25%	12,26%	6,51%	5,63%	20,58%
11	48		Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,0%	5.000	2,07%	8,75%	18,54%	19,96%	27,13%	40,49%	
12	49		Quest Ações FIC FIA	2,0%	10.000	0,21%	0,63%	18,45%		10,32%	40,95%	
13	53		Bradesco Prime Global FIC FIA Inv. Ext.	2,5%	10.000	2,85%	11,76%	18,26%				
14	65		BRZ Valor FIC FIA	2,0%	5.000	-1,15%	2,93%	14,95%	19,05%	22,37%	41,94%	164,46%
15	66		Indie Logos FIC FIA	2,0%	10.000	5,28%	11,36%	14,53%	14,95%	21,86%	71,80%	
16	69		Brasil Plural FIC FIA	4,0%	5.000	-1,70%	3,58%	14,01%	6,09%	16,88%	57,67%	
17	75		DLM Brazil Tech FIA	2,0%	5.000	0,73%	6,40%	11,67%	12,15%	2,74%	17,74%	
18	76		Quêz Valor FIA	2,0%	2.000	-1,11%	5,89%	11,10%	15,58%	15,05%	30,05%	

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

Posição	Gr.	Ger.	Fundos de ações não-setoriais	Taxa Adm.	Aplic. Inicial	Jun-17	2017	12 M	24 M	36 M	60 M	120 M
1	2		Ujays Long Biased II FIC FIA	1,8%	20.000	2,25%	24,67%	34,66%	12,78%	-4,70%		
2	3		Rio Verde Small Caps FIA	2,0%	25.000	-0,78%	16,52%	31,73%	61,33%	38,73%	42,86%	
3	6		Oceana Valor FIA	2,0%	50.000	1,66%	12,47%	29,05%	34,03%	38,31%	63,56%	
4	8		Itaú Person. Ações Dividendos Ações FICFI	3,0%	50.000	-1,41%	1,01%	28,52%	19,98%	-4,03%	1,17%	31,43%
5	10		Itaú Ações Dividendos FICFI	4,0%	20.000	-1,45%	0,44%	27,09%	17,22%	-7,34%	-4,50%	
6	11		Oceana Long Biased FIC FIA	2,0%	50.000	1,91%	14,28%	26,92%	49,91%	61,95%	110,62%	
7	12		Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,5%	50.000	0,33%	9,49%	26,49%	30,36%	29,88%		
8	19		BNY Mellon ARX Income FIA	3,0%	20.000	0,00%	3,22%	23,50%	22,91%	24,36%	30,42%	
9	22		Bogart Value FIA	2,2%	30.000	0,37%	12,23%	22,45%	37,07%	40,67%	75,82%	
10	23		Brasil Capital Long Biased FIC FIA	2,0%	100.000	2,27%	12,09%	22,34%	37,37%	37,29%		
11	26		Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,0%	50.000	0,15%	3,66%	20,33%	15,64%	14,06%	9,71%	1,86%
12	35		Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,5%	20.000	0,10%	3,39%	19,70%	14,42%	12,19%	6,80%	-5,10%
13	42		Pacifico Ações FIC FIA	3,0%	25.000	-0,46%	7,44%	19,22%		28,24%	53,20%	
14	46		BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,0%	20.000	2,36%	10,64%	18,98%	27,41%	32,64%	60,75%	
15	54		Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,5%	50.000	0,75%	5,62%	17,70%	19,10%	17,47%	32,76%	43,17%
16	62		Ibiuna Equities FIC de FIA	2,0%	30.000	1,15%	7,49%	15,69%	15,77%	32,50%	66,18%	
17	67		Itaú Person. Ações Excelência Social	2,0%	50.000	-1,36%	4,23%	14,40%	2,43%	-0,80%	5,94%	34,79%
18	68		BNY Mellon ARX FIA	4,0%	20.000	2,43%	7,12%	14,30%	14,27%	9,12%	19,65%	
19	71		Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,0%	20.000	-1,44%	3,71%	13,21%	0,30%	-3,86%	0,60%	21,42%
20	72		Opportunity Selection FIC FIA	2,0%	25.000	0,55%	0,51%	12,91%	17,99%	17,09%	43,60%	
21	74		Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,0%	30.000	1,05%	4,92%	11,97%	16,35%	33,26%		
22	79		BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,0%	25.000	2,08%	10,81%	9,40%	15,75%	29,52%	75,24%	
23	83		BTG Pactual Dividendos FIA	2,5%	25.000	1,70%	7,33%	5,87%	12,36%	19,91%	38,56%	

Melhores investimentos 2017 – junho 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 a reforma trabalhista foi aprovada no Senado, e já sancionada pelo presidente Temer. Por 50 votos a favor e 26 contrários, numa seção conturbada e que ficou suspensa por mais de 6 horas, o texto foi aprovado e todas as propostas de alteração rejeitadas. Após a publicação da lei no Diário Oficial, as mudanças aprovadas na legislação trabalhista entrarão em vigor em 120 dias. Já na quinta-feira, com intensas manobras orientadas pelo governo para trocar integrantes, a Comissão de Constituição e Justiça da Câmara dos Deputados rejeitou, por 40 votos a 25. O parecer que era a favor da autorização de que a denúncia por corrupção contra o presidente Temer possa ser julgada pelo STF. Um dia antes, o ex-presidente Lula foi condenado pelo juiz Sérgio Moro a 9 anos e 6 meses de prisão pelos crimes de corrupção e lavagem de dinheiro no caso triplex do Guarujá. A repercussão no mercado financeiro, acabou sendo bastante positiva.

Em relação à economia internacional, na zona do Euro, foi divulgado que a produção industrial na região, em maio, cresceu 1,3% em relação ao mês anterior e 4% na base anual. Nos EUA, foi divulgado que a inflação do consumidor ficou estável em junho, frente a maio, sendo que a alta em 12 meses se situou em 1,6%. Por sua vez, enquanto a produção industrial avançou 0,4% em junho, em relação a maio, as vendas no varejo recuaram 0,10% nesse mesmo período. Para o FED, conforme o Livro Bege, a economia americana teve expansão de leve a moderada em junho.

Nos mercados de ações internacionais a semana foi de altas. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã avançou 2,04% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, 0,37%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, subiu 1,41% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa 0,95%. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-Fipe, que registrou estabilidade na primeira quadrissemana de julho, depois de ter subido 0,05% na última de junho. Já o IGP-M, a inflação do aluguel, recuou 0,95% na primeira prévia de julho, depois de ter recuado 0,51% na primeira prévia de junho. Conforme o Banco Central, a atividade em maio caiu 0,51% na comparação com abril, medida através do IBC-Br. Já conforme a Pesquisa Mensal do Comércio, divulgada pelo IBGE, as vendas no varejo recuaram 0,1% nesse mês e 3,6% em 12 meses. Para a bolsa brasileira, a semana também foi de alta. O Ibovespa avançou 5%, acumulando alta de 8,65% no ano e de 18,16% em doze meses. O dólar, por sua vez recuou 3,03%, acumulando variação negativa de 2,12% no ano e o IMA-B Total subiu 1,40% na semana, acumulando alta de 6,87% no ano.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus publicado hoje, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,29% em 2017, frente a expectativa de 3,38% na semana anterior. Para 2018 a estimativa é que suba 4,20%, frente a 4,24% na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que agora, para o fim de 2017, a média das expectativas situou-se em 8%, sendo que na semana anterior era de 8,25%. E para o final de 2018 a estimativa é de que esteja em 8%, como na pesquisa anterior.



[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estima a evolução do PIB em 0,34%, como na pesquisa anterior e para 2018 um avanço de 2,00%, também como no último relatório. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,30, no fim de 2017, frente a R\$ 3,35 na pesquisa anterior e para o final do próximo ano em R\$ 3,45, como no último relatório. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 75 bilhões em 2017 e US\$ 75 bilhões em 2018.

12. PERSPECTIVA

Na agenda internacional desta semana está prevista a divulgação, na zona do euro, da inflação do consumidor em junho. Nos EUA, será divulgado o índice Empire de manufaturados. No Brasil, serão divulgados, os indicadores parciais de inflação. No que diz respeito à economia nacional e internacional a semana é fraca em termos de divulgação de indicadores. O dado de maior relevância será o PIB da China no segundo trimestre de 2017, onde a atividade econômica tem demonstrado força.

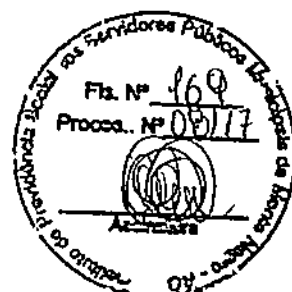
Seguimos com a nossa recomendação de uma exposição de 50% nos vértices mais longos (dos quais 20% direcionados para o IMA-B 5+ e/ou IDKA 20A e 30% para o IMA-B Total). Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M Total) reduzimos a nossa recomendação de uma exposição de 20% para 10%. Os recursos deverão ser migrados para as aplicações em fundos DI, cuja alocação agora sugerida é de 15% (5% anteriormente). As aplicações no IRF-M 1, representado pelos vértices mais curtos da taxa pré-fixada, deverão igualmente migrar para as aplicações em fundos DI, mantendo-se apenas o estritamente necessário para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 3.922/2010, que permite o percentual máximo de 30% em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso IV. A estratégia ora recomendada mantém a perspectiva de retorno ao mesmo tempo em que reduz o risco total da carteira.

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento 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. A atual escassez de crédito para a produção e o consumo tem gerado prêmios de risco, que possibilitam uma remuneração que supera as metas atuariais. Quanto à renda variável, continuamos a recomendar uma exposição de no máximo 25%, já incluídas as alocações em fundos multimercado (5%), em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), além das realizadas em ações (10%).

É importante lembrarmos que a crise é de ordem política e não econômica. As quedas ocorridas em consequência acabaram por criar oportunidades de investimento que não merecem ser desprezadas. Para os clientes que seguem integralmente a nossa carteira sugerida, recomendamos permanecer nas posições atuais. Para os clientes que seguem as alocações sugeridas apenas em renda fixa, lembramos a oportunidade criada na renda variável, principalmente em ações. E para os clientes que não estão seguindo em qualquer aspecto a nossa sugestão de carteira, acreditamos que este é um bom momento para fazê-lo.

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	75%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	(*)20%
Longo Prazo (IMA-B Total)	(*)30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	20%
Curto Prazo (IRF-M 1 e CDI)	5%
Renda Variável	25%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	5%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%
* Para os RPPS com PL igual ou superior a R\$40 milhões, os recursos alocados em FIDC/Crédito Privado devem ser proporcionalmente subtraídos das aplicações de Renda Fixa de Longo e Longuíssimo Prazos.	



13. INDICADORES DIÁRIOS 17/07/2017

Indicador	Dia (%)	Mes (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,03	0,42	6,09	12,73
IRF-M 1	0,03	0,51	6,79	13,39
IDKA IPCA 2 Anos	0,08	0,70	7,13	12,58
IMA-B 5	0,11	0,97	6,50	11,82
IRF-M	0,14	1,26	9,61	17,20
IRF-M 1+	0,18	1,52	10,63	18,70
IMA-B	0,35	1,70	7,25	12,98
IMA Geral	0,17	1,11	7,74	14,15
IMA-B 5+	0,48	2,10	7,72	13,84
IDKA IPCA 20 Anos	0,86	3,01	8,32	18,03
Ibovespa	-0,34	3,67	8,27	17,33
S&P 500	-0,00	1,47	9,84	13,75
DAX	-0,35	2,12	9,83	25,03
FTSE 100	0,34	1,25	3,65	11,01

14. ÍNDICES DE REFERÊNCIA – JUNHO / 2017

Índices	1 Mes	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	-0,30%	1,12%	0,14%	1,12%	2,56%	12,29%
INPC + 6% a.a.	0,19%	4,06%	1,58%	4,06%	8,68%	26,14%
IPCA	-0,23%	1,18%	0,22%	1,18%	3,00%	12,11%
IPCA + 6% a.a.	0,26%	4,13%	1,64%	4,13%	9,15%	25,94%

15. 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%

16. RELATÓRIO DE MERCADO

Cenário econômico em 14/07/2017 (Anexo) conforme fonte:

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20170714.pdf> (Anexo1)

[http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170703-](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170703-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)

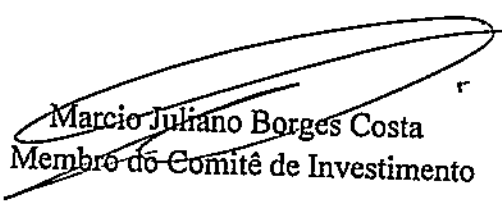
[Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170703-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf) (Anexo2)



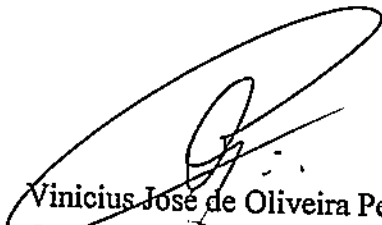
17. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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 assinada por todos os presentes.

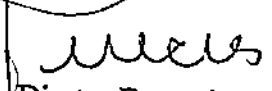
Monte Negro 19 de Julho de 2017


Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento


Arlindo Fernandes de Souza Junior
Membro do Comitê de Investimento


Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento

○ ➤ Convidados:
Juliano Souza Guedes - Diretor Executivo





RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

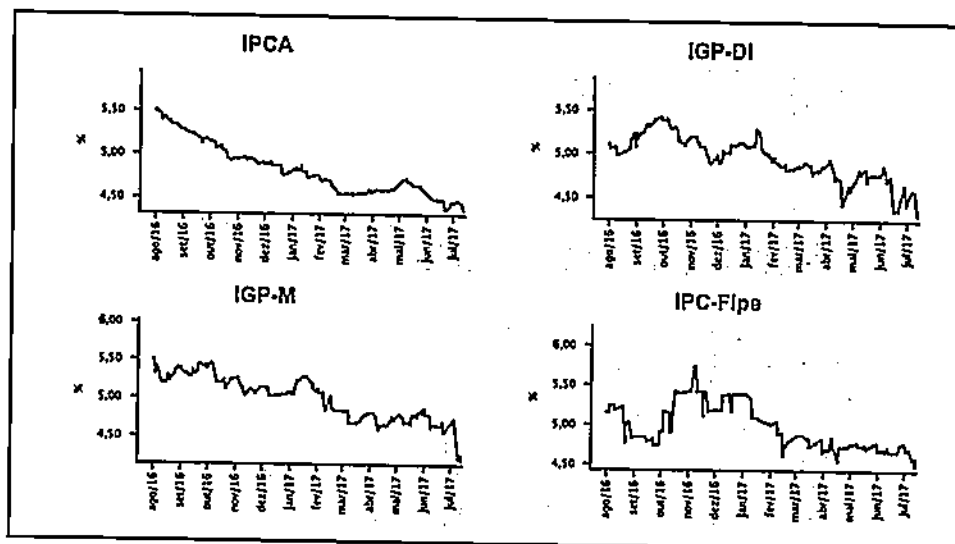
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

14 de julho de 2017

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,48	4,47	4,37	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,36	4,59	4,30	▼ (1)
IGP-M (%)	4,65	4,51	4,20	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,67	4,67	4,49	▼ (2)

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

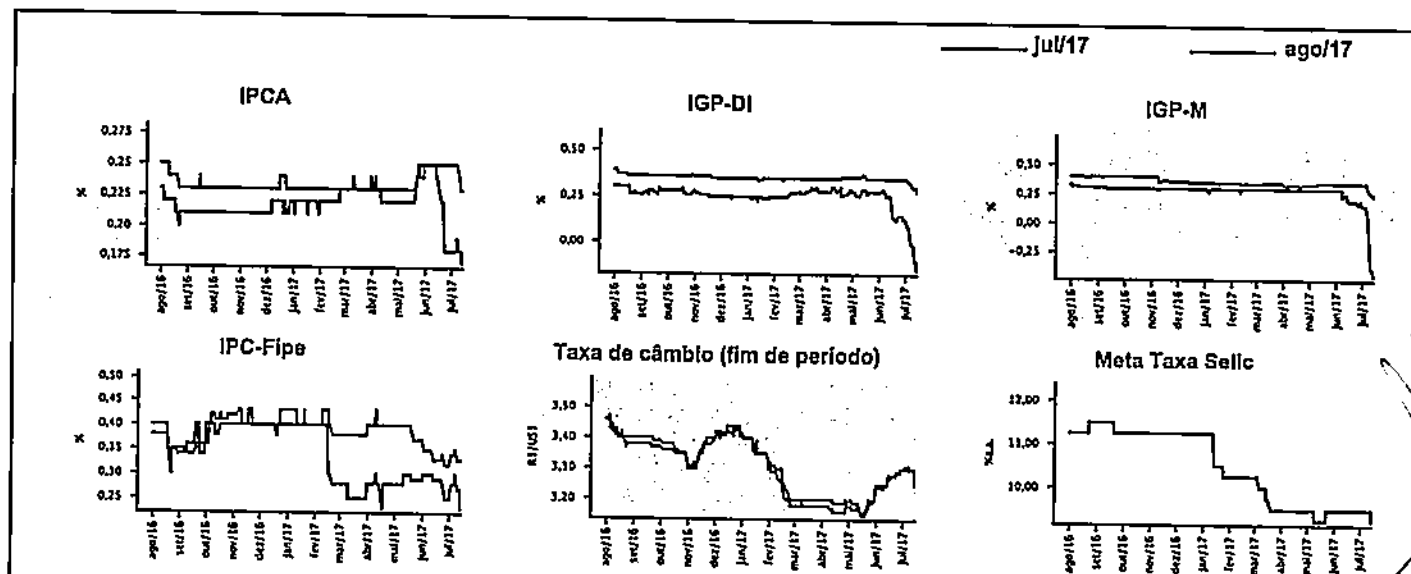


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	Jul/17				ago/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,23	0,19	0,17	▼ (1)	0,26	0,25	0,23	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,15	0,00	-0,15	▼ (3)	0,36	0,32	0,28	▼ (2)
IGP-M (%)	0,20	0,06	-0,45	▼ (3)	0,35	0,30	0,25	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,29	0,30	0,23	▼ (1)	0,33	0,35	0,33	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,27	3,30	3,25	▼ (1)	3,28	3,31	3,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,50	9,50	9,25	▼ (1)	-	-	-	-

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

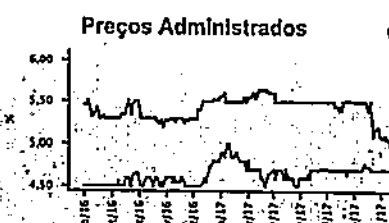
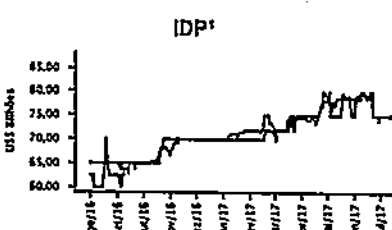
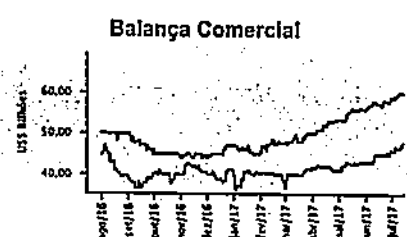
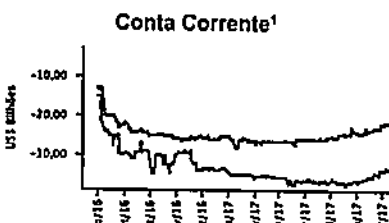
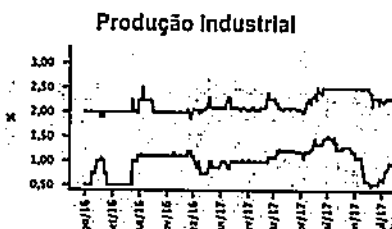
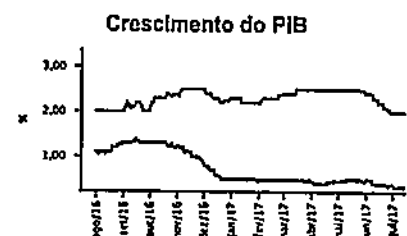
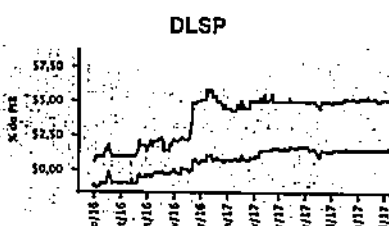
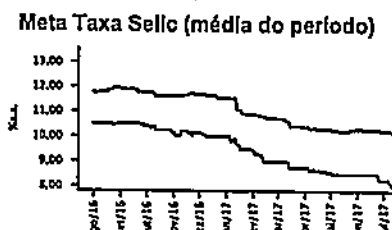
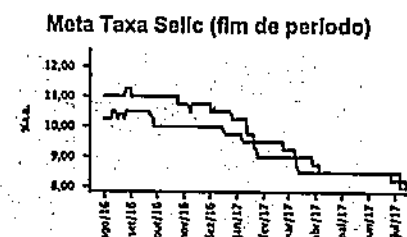
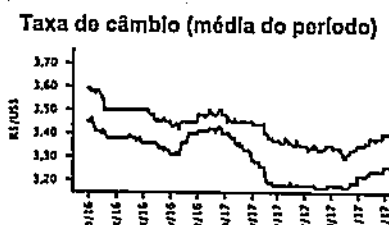
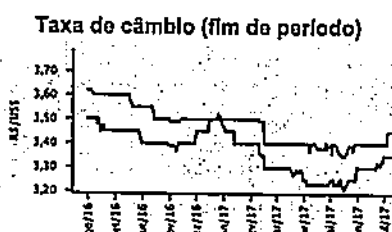
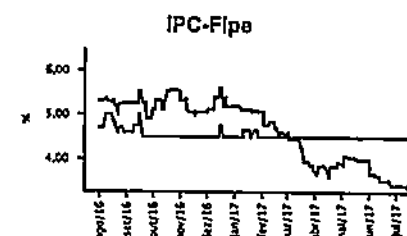
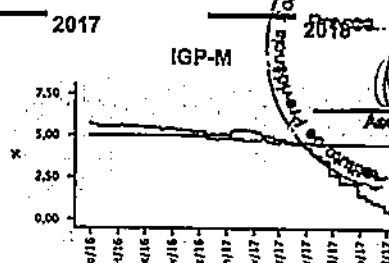
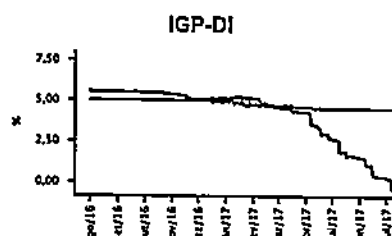
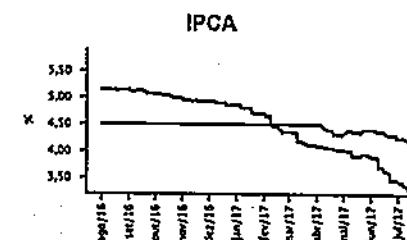


Handwritten signature and notes on the right side of the page.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,64	3,38	3,29	▼ (7)	4,33	4,24	4,20	▼ (8)
IGP-DI (%)	0,52	-0,36	-0,55	▼ (26)	4,50	4,50	4,50	≡ (13)
IGP-M (%)	1,06	0,34	-0,23	▼ (8)	4,50	4,50	4,50	≡ (14)
IPC-Fipe (%)	3,63	3,42	3,37	▼ (1)	4,50	4,50	4,49	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim do período (R\$/US\$)	3,30	3,35	3,30	▼ (1)	3,40	3,45	3,45	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,24	3,26	3,24	▼ (1)	3,38	3,40	3,39	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim do período (%a.a.)	8,50	8,25	8,00	▼ (2)	8,50	8,00	8,00	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,28	10,22	10,16	▼ (1)	8,50	8,17	8,00	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,50	51,60	51,70	▲ (3)	55,17	55,10	55,15	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,40	0,34	0,34	≡ (1)	2,20	2,00	2,00	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,60	0,84	0,97	▲ (3)	2,50	2,30	2,30	≡ (3)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-23,50	-21,65	-21,70	▼ (1)	-35,50	-33,50	-33,80	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	57,40	59,50	60,00	▲ (4)	45,00	46,50	47,78	▲ (3)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	78,57	75,00	75,00	≡ (3)	78,75	75,00	75,00	≡ (3)
Preços Administrados (%)	5,40	5,08	5,00	▼ (5)	4,74	4,70	4,70	≡ (3)

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

(▲ 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>.

14 de julho de 2017

Expectativas do Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	jul/17				ago/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,06	0,16	0,16	= (1)	0,26	0,20	0,20	= (1)
IGP-DI (%)	-0,03	-0,10	-0,10	= (1)	0,31	0,33	0,18	▼ (1)
IGP-M (%)	0,00	0,00	-0,68	▼ (1)	0,26	0,29	0,05	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,28	3,31	3,22	▼ (1)	3,30	3,33	3,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,50	9,25	9,25	= (1)	-	-	-	-

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

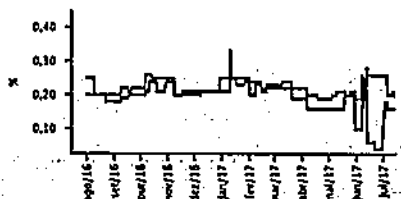
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

— jul/17

— ago/17

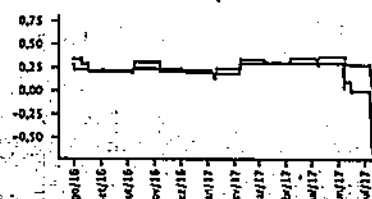
IPCA - Top 5



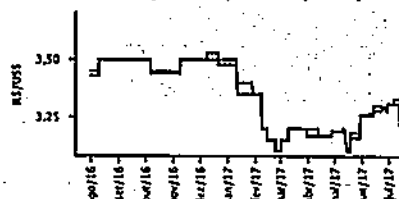
IGP-DI - Top 5



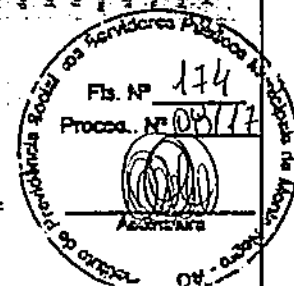
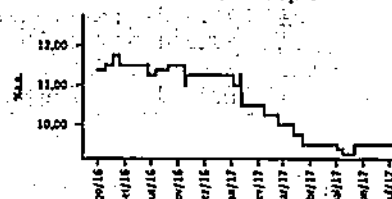
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,16	3,03	3,07	▲ (1)	4,00	4,49	4,49	= (1)
IGP-DI (%)	0,00	-0,61	-0,82	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	= (9)
IGP-M (%)	0,40	0,08	-1,00	▼ (3)	4,25	4,50	4,18	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,45	3,45	= (1)	3,55	3,58	3,55	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,50	8,00	8,00	= (2)	8,50	8,00	8,00	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,50	3,28	3,08	▼ (2)	4,18	4,31	4,19	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,06	-0,50	-0,91	▼ (2)	4,75	4,68	4,93	▲ (1)
IGP-M (%)	1,38	0,83	0,02	▼ (1)	4,50	4,44	4,44	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,40	3,40	= (4)	3,55	3,55	3,53	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,50	8,00	7,75	▼ (4)	8,00	7,88	7,75	▼ (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)

Handwritten signatures and initials:

Handwritten text: "Favours..."

Handwritten signature: "M. S. ..."

Handwritten signature: "B. ..."

14 de julho de 2017

Expectativas de Mercado

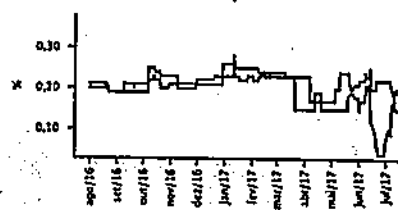
Média - top 5 - curto prazo	jul/17				ago/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,11	0,16	0,15	▼ (1)	0,20	0,20	0,19	▼ (2)
IGP-DI (%)	-0,02	-0,09	-0,15	▼ (2)	0,32	0,30	0,24	▼ (2)
IGP-M (%)	-0,01	0,05	-0,68	▼ (1)	0,28	0,27	0,10	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,29	3,32	3,25	▼ (1)	3,31	3,33	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,52	9,36	9,34	▼ (4)	-	-	-	-

* 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

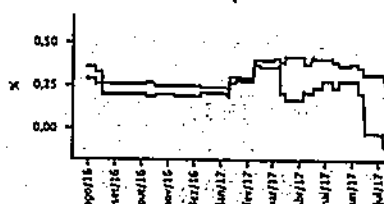
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

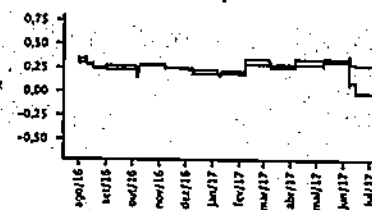
IPCA - Top 5



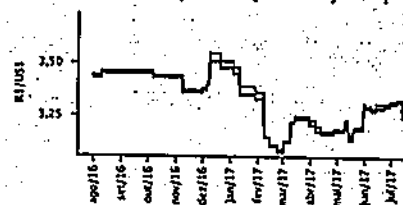
IGP-DI - Top 5



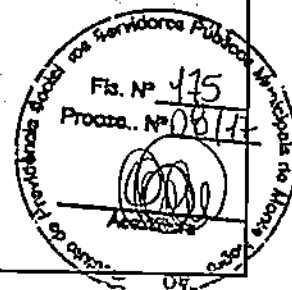
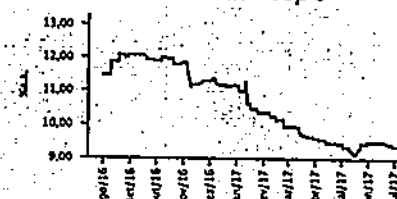
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,09	3,13	3,14	▲ (3)	4,19	4,28	4,27	▼ (1)
IGP-DI (%)	-0,08	-0,59	-0,74	▼ (2)	4,80	4,56	4,54	▼ (2)
IGP-M (%)	0,52	0,02	-0,81	▼ (3)	4,23	4,55	4,20	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,38	3,40	3,40	= (1)	3,50	3,54	3,52	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,52	8,09	8,07	▼ (6)	8,47	8,05	8,04	▼ (4)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,48	3,19	3,07	▼ (2)	4,17	4,28	4,14	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,46	-0,58	-0,75	▼ (6)	4,93	4,72	4,85	▲ (1)
IGP-M (%)	1,31	0,63	0,23	▼ (3)	4,40	4,35	4,45	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,32	3,40	3,40	= (1)	3,44	3,52	3,51	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,46	8,00	7,90	▼ (4)	8,25	7,75	7,56	▼ (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)

Assinatura

B.C.



RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

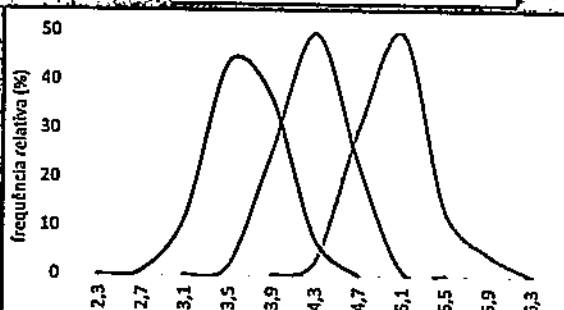
junho de 2017

IPCA 2017

30/12/16

31/3/17

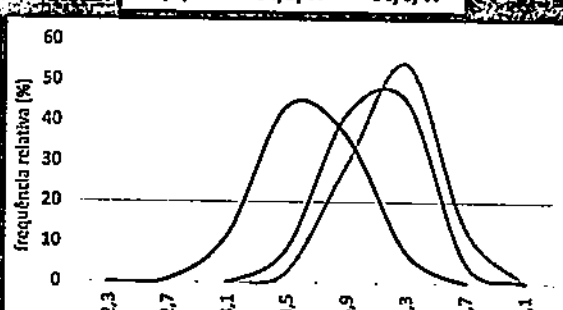
30/6/17



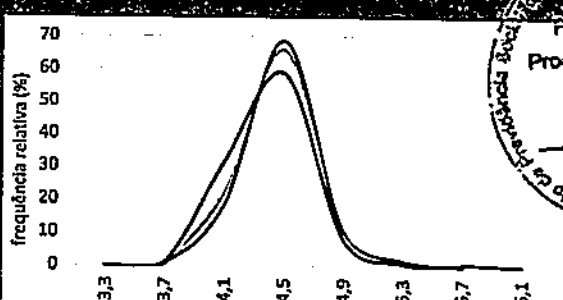
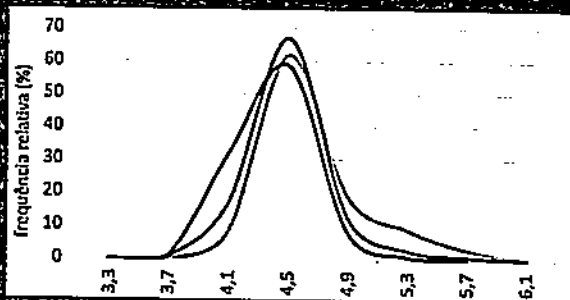
28/4/17

31/5/17

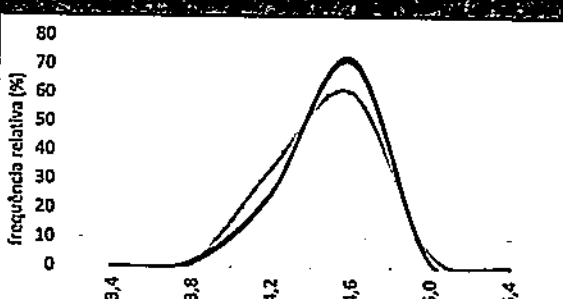
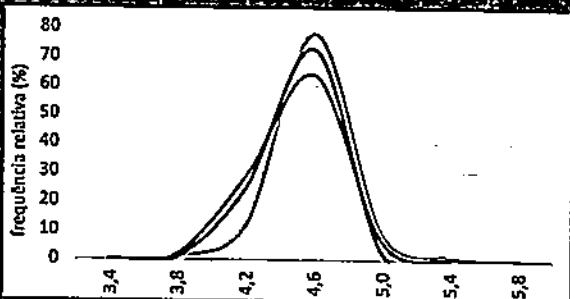
30/6/17



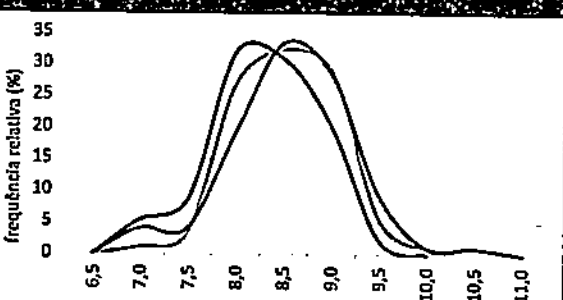
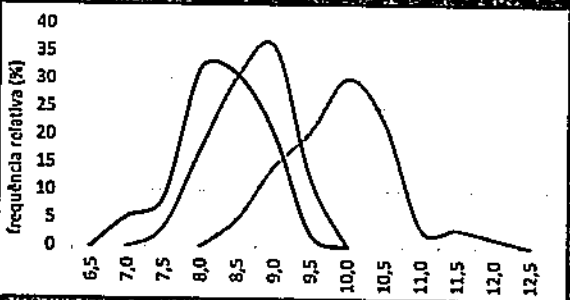
IPCA 2018



IPCA 2019



Selic jun/18



30/12/16

31/3/17

30/6/17

28/4/17

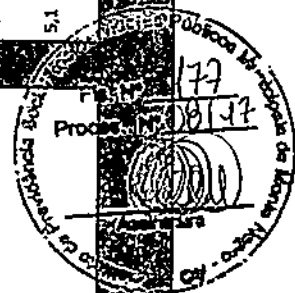
31/5/17

30/6/17

**Mediana
Agregado**

	IPCA			Selic
	2017	2018	2019	jun/18
30/12/16	4,87	4,50	4,50	10,00
31/3/17	4,10	4,50	4,28	8,50
28/4/17	4,03	4,30	4,25	8,50
31/5/17	3,91	4,40	4,25	8,50
30/6/17	3,46	4,25	4,25	8,25

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 limites superiores de cada intervalo.



Francis