

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 20 de Setembro de 2017, as 09:30 horas, na sede do Instituto de previdência do município de Monte Negro - IPREMOM, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do comitê de investimento, onde estiveram presente os seguintes membros: Vinicius José de Oliveira Peres Almeida – Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Arlindo Fernandes de Souza Junior ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº559/GAB/2017 de 01 de Junho de 2017. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. Contamos ainda com a presença do Sr. Juliano Souza Guedes, exercendo o cargo de diretor executivo, conforme portaria de nº 030/GAB/2015. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de previdência do município de Monte Negro – IPREMOM, com os seguintes temas:

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



[Handwritten signatures and initials]

1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE AGOSTO 2017

Agosto registrou alta de 7,46% do Ibovespa, levando a uma alta acumulada no ano de 17,61%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,80%, enquanto no Tesouro Direto, o Tesouro IPCA+ 2024 registrou a maior alta: +1,02%, seguido do Tesouro Prefixado 2019 com +0,93%.

Já a poupança, rendeu apenas 0,55% (0,71%, se corrigido pela alíquota de IR de 22,5% para efeito de comparação). Quanto ao mercado cambial, tanto o dólar quanto o euro valorizaram. Pela cotação de fechamento de mercado, a moeda norte-americana encerrou o mês com ganho de 0,94%, enquanto a moeda europeia subiu 1,29%.

Rentabilidades agosto 2017	
Ibovespa	7,46%
Ouro BM&F	4,97%
Euro mercado	1,29%
Tesouro IPCA+ 2024	1,02%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,98%
Dólar mercado	0,94%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,93%
Tesouro Prefixado 2019	0,93%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,88%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,83%
CDB-DI 102% CDI	0,82%
CDI	0,80%
Tesouro Prefixado 2018	0,79%
CDB-DI 98% CDI	0,79%
CDB-DI 95% CDI	0,76%
Tesouro Prefixado 2020	0,74%
CDB-DI 90% CDI	0,72%
Poupança + IR*	0,71%
Nova Poupança + IR*	0,71%
Tesouro IPCA+ 2019	0,69%
CDB-DI 85% CDI	0,68%
CDB-DI 80% CDI	0,64%
Tesouro Selic 2021	0,64%
Tesouro Prefixado 2021	0,64%
Tesouro Selic 2023	0,56%
IPCA	0,39%
Tesouro Prefixado 2023	0,30%
IGP-M	0,10%
Tesouro IPCA+ 2035	0,01%
Tesouro IPCA+ 2045	-0,47%

Melhores investimentos agosto 2017

*Considerando alíquota de IR de 22,5%

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

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 37 fundos da amostra, apenas 11 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, refletindo o patamar cada vez mais baixo da taxa Selic, e apenas dois superaram o CDI. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 88% do CDI (ou 0,70%). O problema é que, à exceção de 3 deles (e apenas um destes é oferecido por um grande banco de varejo), estes fundos aceitam aplicações iniciais apenas a partir de R\$ 20 mil ou mais. Já os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano (todos voltados para pequenos investidores, com aplicação inicial de até R\$ 100), estes tiveram rentabilidade abaixo de 72% do CDI (0,58%), todos perdendo da poupança ajustada pelo IR.



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

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
18	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,69%	85,61%
22	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,66%	82,90%
25	3	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,66%	82,44%
27	4	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,65%	81,78%
28	5	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,65%	81,59%
29	6	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,64%	80,32%
31	7	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,62%	77,13%
32	8	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,61%	76,57%
33	9	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,57%	71,54%
34	10	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,57%	70,76%
35	11	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,56%	69,69%
36	12	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,48%	60,02%
37	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,44%	55,56%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
2	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,81%	100,84%
3	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,79%	99,13%
9	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,74%	92,37%
21	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,67%	83,15%
23	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,66%	82,79%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,89%	111,45%
4	2	Caixa FIC Premium Ref DI LP	0,30%	100.000	0,78%	96,98%
5	3	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,77%	96,08%
6	4	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	100.000	0,76%	95,19%
7	5	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,75%	93,54%
8	6	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,74%	92,58%
10	7	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,72%	90,17%
11	8	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,71%	89,07%
12	9	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,71%	88,53%
13	10	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,71%	88,51%
14	11	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,71%	88,32%
15	12	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,70%	88,01%
16	13	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,70%	87,13%
17	14	Itaú Person. DI Ecomudança	1,30%	35.000	0,69%	86,46%
19	15	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,68%	85,45%
20	16	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,68%	84,50%
24	17	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,66%	82,59%
26	18	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,66%	81,79%
30	19	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,64%	79,97%

Melhores investimentos ago-17 – 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, 43 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 23 conseguiram superar o CDI. Nenhum teve rentabilidade negativa. Dentre os fundos que aceitam aplicação inicial de até R\$ 1.000, a Caixa é o banco que oferece mais e melhores opções, todos com taxas de administração entre 1,0% e 1,5% ao ano. Outro ponto a destacar é que dentre os 10 fundos de renda fixa mais rentáveis no mês, apenas 2 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10 mil, evidenciando a dificuldade que o pequeno investidor tem para acessar melhores investimentos.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
8	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	0,95%	118,39%
17	2	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,84%	104,97%
20	3	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,82%	101,70%
22	4	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,81%	100,76%
37	5	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,73%	90,77%
39	6	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,72%	89,83%
45	7	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,69%	86,14%
47	8	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,69%	85,90%
48	9	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,68%	85,36%
50	10	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,68%	84,34%
51	11	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,67%	84,17%
52	12	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,66%	82,84%
53	13	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,66%	82,33%
55	14	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,63%	78,75%
56	15	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,63%	78,62%
57	16	BB RF 500	2,00%	500	0,62%	77,00%
58	17	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,59%	73,25%
59	18	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,58%	72,49%
60	19	BB RF LP 100	3,80%	100	0,45%	56,03%

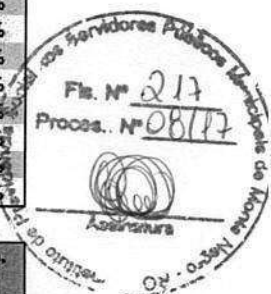
Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
3	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,97%	120,97%
16	2	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,85%	106,34%
23	3	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,81%	100,55%
25	4	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,78%	97,22%
26	5	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,77%	95,72%
29	6	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,76%	94,35%
41	7	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,72%	89,51%
43	8	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,71%	89,02%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	1,10%	136,52%
2	2	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,99%	123,00%
4	3	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	100.000	0,96%	119,82%
5	4	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	0,95%	119,01%
6	5	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,95%	119,00%
7	6	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	0,95%	118,79%
9	7	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	0,92%	115,11%
10	8	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,92%	114,43%
11	9	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,91%	113,49%
12	10	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,89%	111,09%
13	11	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,87%	108,90%
14	12	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,86%	107,65%
15	13	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,86%	107,63%
18	14	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,82%	101,90%
19	15	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,82%	101,71%
21	16	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,81%	101,31%
24	17	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,78%	97,84%
27	18	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,77%	95,54%
28	19	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,76%	94,38%
30	20	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,75%	93,90%
31	21	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,75%	93,83%
32	22	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,75%	93,36%
33	23	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,74%	91,87%
34	24	Mercatto Rendimento RF FI LP	0,50%	25.000	0,73%	91,74%
35	25	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,73%	91,52%
36	26	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,73%	90,89%
38	27	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,72%	89,92%
40	28	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,72%	89,59%
42	29	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,71%	89,24%
44	30	Itaú Person. RF Ecomodança	1,30%	35.000	0,70%	87,23%
46	31	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,69%	85,92%
49	32	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,68%	84,88%
54	33	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,65%	81,48%

Melhores investimentos ago-17 – Fundos de renda fixa



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

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.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FIC RF Simples LP	1,50%	50	0,66%	82,96%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,62%	77,75%
3	3	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,62%	76,90%
4	4	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,60%	75,31%
5	5	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,60%	74,92%
6	6	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,60%	74,91%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,57%	70,93%

Melhores investimentos ago-17 – 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 queda da curva prefixada de juros, todos os 15 fundos da amostra superaram o CDI.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
12	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,89%	110,46%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
7	1	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	1,21%	151,14%
13	2	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,50%	5.000	0,87%	108,30%
14	3	Bradesco Prime FICFI RF Multi-índices	0,90%	10.000	0,87%	108,03%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	1,33%	165,05%
2	2	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	1,32%	163,83%
3	3	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	1,30%	161,95%
4	4	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	1,30%	161,35%
5	5	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	1,26%	157,06%
6	6	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	1,23%	153,64%
8	7	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	1,20%	149,19%
9	8	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	1,12%	139,06%
10	9	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	1,11%	138,54%
11	10	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,98%	122,22%
15	11	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,80%	100,37%

Melhores investimentos ago-17 – 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 72% 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. ago-2017	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,63%	78,86%
3	2	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,62%	77,44%
4	3	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,62%	76,99%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,57%	71,06%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,52%	65,43%
7	6	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,52%	64,35%
8	7	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,38%	47,37%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 50 mil FICFI	1,00%	50.000	0,71%	88,43%

Melhores investimentos ago-17 – Fundos de curto prazo



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 76 de um total de 91 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, 69 deles superaram o CDI, e apenas 3 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 9 aceitam valores iniciais de até R\$ 10.000. 5 destes 10 fundos podem ser encontrados em banco de varejo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
5	1	Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,00%	500	2,70%	333,60%
8	2	Bradesco FICFI MM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	2,21%	273,52%
14	3	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,00%	500	1,76%	219,10%
16	4	Bradesco FICFI MM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	1,67%	207,74%
17	5	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	1,61%	200,53%
25	6	BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	1,36%	169,72%
28	7	BB Multim. Macro LP Estilo	1,50%	-	1,34%	166,17%
35	8	Bradesco FICFI MM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	1,25%	155,29%
38	9	BB Multim. Macro LP 200	1,50%	200	1,18%	147,19%
50	10	Bradesco Prime Net FICFI MM Cristal	0,90%	1.000	0,99%	123,71%
51	11	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,97%	121,34%
64	12	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,84%	105,15%
75	13	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,76%	94,29%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
1	1	Teórica FIM	2,00%	5.000	16,69%	1939,37%
2	2	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,50%	5.000	4,52%	554,57%
3	3	Victoire Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	3,85%	474,03%
4	4	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	3,11%	383,71%
6	5	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	2,55%	315,05%
7	6	Bradesco Prime FICFI MM Mix	1,80%	5.000	2,29%	283,42%
9	7	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I Multim.	1,60%	5.000	2,11%	261,81%
12	8	Santander FIC FI Multiestratégia Multim.	2,00%	10.000	1,87%	231,91%
13	9	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	1,83%	227,19%
20	10	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	1,47%	182,68%
26	11	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	1,36%	168,74%
30	12	Santander FIC FI Alocação Multim.	3,00%	10.000	1,31%	162,66%
31	13	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,00%	10.000	1,30%	161,52%
33	14	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	1,27%	158,45%
36	15	GAP Multiportofólio FIM	2,00%	5.000	1,23%	153,59%
37	16	Santander FIC FI Divers. Global VG Multim.	2,00%	10.000	1,19%	148,26%
41	17	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	1,09%	136,13%
43	18	Bradesco Prime FICFI MM Multi Allocation	1,50%	10.000	1,06%	131,92%
44	19	Santander FIC FI Moderado Van Gogh Multim.	3,00%	10.000	1,05%	130,54%
45	20	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	1,00%	124,52%
49	21	Bradesco Prime FICFI MM Multigestores	2,10%	10.000	0,95%	119,04%
52	22	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	5.000	0,94%	117,72%
54	23	Bradesco FICFI MM Multi-Estratégia	1,50%	10.000	0,92%	115,34%
56	24	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	5.000	0,89%	111,30%
58	25	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	0,89%	110,99%
59	26	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	0,87%	109,12%
60	27	Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,86%	107,25%
62	28	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,82%	102,85%
67	29	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,80%	99,87%
71	30	Queluz Macro I FIM	2,00%	2.000	0,77%	96,27%
74	31	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,66%	82,86%
77	32	Bradesco H FICFI MM Global	0,70%	10.000	0,66%	82,10%
78	33	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,62%	77,45%
79	34	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	10.000	0,50%	62,57%
82	35	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,50%	62,38%
83	36	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	5.000	0,35%	43,58%
85	37	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,03%	3,53%
88	38	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,50%	5.000	-0,13%	-16,19%
89	39	Azul Quantitativo FIM	2,50%	3.000	-0,17%	-20,81%
90	40	Venturestar FIM	2,00%	10.000	-5,74%	-739,11%
91	41	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-5,74%	-739,11%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. % CDI
10	1	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,00%	50.000	2,05%	253,87%
11	2	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	1,97%	244,59%
15	3	Caixa BTG Pactual X 10 Multim. LP	2,00%	50.000	1,72%	213,99%
18	4	Opportunity Equity Hedge FIC FIM	2,00%	25.000	1,52%	189,15%
19	5	Opportunity Plus FIC FIM	2,00%	25.000	1,49%	184,83%
21	6	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	1,42%	177,13%
22	7	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	1,41%	175,21%
23	8	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	1,38%	171,85%
24	9	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	1,38%	171,11%
27	10	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	1,35%	168,05%
29	11	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	1,32%	164,59%
32	12	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	1,29%	160,10%
34	13	Kinea Sistemático MM FICFI	1,50%	50.000	1,27%	157,82%
39	14	BNY Mellon ARX Hedge Plus FIM	2,00%	20.000	1,14%	142,47%
40	15	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	1,14%	142,26%
42	16	Plural Capital Equity Hedge 30 Fic Fim	2,00%	20.000	1,09%	135,60%
46	17	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	1,04%	129,47%
47	18	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	1,02%	126,58%
48	19	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	1,01%	125,71%
53	20	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	0,94%	117,72%
55	21	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,93%	115,98%
57	22	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,70%	20.000	0,90%	112,19%
61	23	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,87%	108,21%
63	24	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,86%	106,76%
65	25	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,84%	104,30%
66	26	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,83%	103,78%
68	27	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	0,82%	102,74%
69	28	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,00%	50.000	0,82%	102,39%
70	29	BTG Pactual High Yield FIM	0,80%	25.000	0,80%	99,94%
72	30	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,78%	97,65%
73	31	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,77%	96,40%
76	32	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,00%	25.000	0,73%	91,39%
80	33	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,61%	75,57%
81	34	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,60%	75,53%
84	35	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,40%	50,35%
86	36	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,27%	33,39%
87	37	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	0,21%	26,83%

Melhores investimentos ago-17 – Fundos multimercado



[Handwritten signatures and notes]

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando ganhos entre 0,85% e 1,12%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram ganhos maiores, em torno de 1,25%, acompanhando a valorização da própria moeda, pela cotação de fechamento de mercado.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. US\$/€
1	1	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	1,27%	-0,02%
2	2	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	1,24%	-0,04%
4	3	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	1,07%	0,13%
6	4	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	1,05%	0,11%
8	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	1,03%	0,09%
10	6	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	1,01%	0,08%
13	7	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	0,96%	0,02%
14	8	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	0,91%	-0,02%
15	9	Santander Cambial	2,50%	1.000	0,91%	-0,03%
16	10	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	0,85%	-0,09%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. US\$/€
5	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	1,06%	0,13%
12	2	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	1,01%	0,07%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. US\$/€
3	1	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	1,12%	0,18%
7	2	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	1,04%	0,10%
9	3	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	1,02%	0,09%
11	4	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	1,01%	0,08%

Melhores investimentos ago-17 – Fundos cambiais

7. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, apenas 2 de 29 fundos apresentaram prejuízo no mês, com perdas ao redor de 14%, ambas com investimento exclusivo em ações da Cielo. Na ponta oposta, aparecem os fundos que investem exclusivamente em ações da Vale, com ganhos próximo a 12%. Na comparação com o Ibovespa, 12 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. ago-2017	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Vale	2,00%	200	11,94%	4,48%
2	2	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	11,88%	4,42%
3	3	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	11,88%	4,42%
5	4	BB Ações Exportação	3,00%	200	11,55%	4,09%
6	5	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	11,08%	3,63%
7	6	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	8,97%	1,51%
9	7	BB Ações Consumo	2,00%	200	8,90%	1,45%
10	8	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	8,02%	0,57%
11	9	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	7,50%	0,04%
12	10	BB Ações BB	1,50%	200	7,49%	0,04%
13	11	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	6,63%	-0,82%
14	12	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	5,74%	-1,72%
15	13	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	5,30%	-2,16%
16	14	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	4,51%	-2,95%
17	15	BB Ações Energia	2,00%	200	3,90%	-3,55%
18	16	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	3,74%	-3,72%
20	17	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	2,54%	-4,92%
21	18	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	2,51%	-4,94%
22	19	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	2,36%	-5,09%
23	20	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	1,48%	-5,97%
24	21	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	1,31%	-6,15%
25	22	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	1,09%	-6,36%
26	23	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	0,99%	-6,47%
28	24	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-13,90%	-21,36%
29	25	BB Ações Cielo	1,50%	200	-14,02%	-21,48%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. Ibov
4	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	11,78%	4,33%
8	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	8,93%	1,47%
19	3	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	2,65%	-4,81%
27	4	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	0,95%	-6,50%

Melhores investimentos ago-17 – Fundos de ações setoriais

Spencer

[Handwritten signature]

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

Apenas 1 dos 83 fundos desta categoria apresentou perdas no mês, de -0,17%. Dentre os 10 melhores, 4 exigem aplicação inicial de até R\$ 1.000, 4 exigem entre R\$ 1 mil e R\$ 10 mil, e dois exigem aporte superior (acima de R\$ 20.000). Em relação ao Ibovespa, 14 fundos superaram este índice.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Prisma FIA	3,00%	1.000	9,75%	2,30%
3	2	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	8,78%	1,33%
5	3	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	8,33%	0,88%
8	4	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	8,08%	0,62%
11	5	Santander FI Small Cap Ações	3,00%	1.000	7,97%	0,52%
12	6	BB Ações Small Caps	3,00%	200	7,90%	0,45%
15	7	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	7,36%	-0,10%
17	8	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	7,32%	-0,13%
19	9	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	7,28%	-0,18%
20	10	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	7,27%	-0,19%
22	11	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	7,23%	-0,23%
23	12	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	7,23%	-0,23%
24	13	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	7,22%	-0,23%
25	14	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	7,20%	-0,26%
26	15	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	7,18%	-0,28%
27	16	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	7,16%	-0,30%
28	17	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	7,15%	-0,31%
29	18	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	7,15%	-0,31%
30	19	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	7,14%	-0,32%
31	20	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	7,10%	-0,36%
32	21	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	7,08%	-0,38%
33	22	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	7,06%	-0,40%
34	23	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	7,04%	-0,41%
36	24	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	6,91%	-0,54%
37	25	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	6,80%	-0,66%
38	26	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	6,62%	-0,83%
39	27	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	6,58%	-0,88%
42	28	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	6,44%	-1,01%
45	29	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	6,35%	-1,11%
51	30	BB Ações Dividendos	2,00%	200	6,17%	-1,28%
53	31	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	6,16%	-1,30%
55	32	BB Ações Índice de Sust. Empresar. Jovem	2,50%	15	6,11%	-1,34%
57	33	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	5,97%	-1,48%
62	34	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	5,68%	-1,77%
63	35	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	5,64%	-1,82%
64	36	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	5,53%	-1,93%
65	37	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	5,52%	-1,94%
66	38	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	5,43%	-2,02%
68	39	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	5,31%	-2,15%
71	40	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	4,56%	-2,90%
72	41	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	3,79%	-3,66%
77	42	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	2,20%	-5,26%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. Ibov
4	1	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	8,47%	1,02%
6	2	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	8,21%	0,76%
9	3	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	8,06%	0,61%
10	4	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	8,03%	0,58%
13	5	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	7,60%	0,15%
46	6	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	6,28%	-1,18%
48	7	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	6,26%	-1,20%
58	8	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	5,91%	-1,55%
67	9	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	5,37%	-2,09%
69	10	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	5,25%	-2,21%
70	11	Target Rio FIA	3,00%	5.000	4,58%	-2,87%
73	12	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	3,61%	-3,85%
74	13	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	3,60%	-3,85%
75	14	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	3,51%	-3,95%
79	15	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	1,26%	-6,19%
81	16	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	1,16%	-6,30%
82	17	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	0,58%	-6,87%
83	18	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	-0,17%	-7,63%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2017	Rentab. Dif. Ibov
2	1	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	9,17%	1,71%
7	2	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	8,15%	0,69%
14	3	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	7,49%	0,03%
16	4	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	7,35%	-0,10%
18	5	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	7,31%	-0,15%
21	6	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	7,26%	-0,20%
35	7	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	6,94%	-0,52%
40	8	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	6,51%	-0,95%
41	9	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	6,46%	-1,00%
43	10	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	6,42%	-1,04%
44	11	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	6,40%	-1,06%
47	12	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	6,26%	-1,20%
49	13	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	6,22%	-1,24%
50	14	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	6,21%	-1,24%
52	15	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	6,16%	-1,30%
54	16	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	50.000	6,12%	-1,33%
56	17	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	6,00%	-1,45%
59	18	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	5,82%	-1,64%
60	19	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	5,77%	-1,68%
61	20	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	5,74%	-1,71%
76	21	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	3,50%	-3,96%
78	22	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	1,73%	-5,73%
80	23	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	1,23%	-6,23%

Melhores investimentos ago-17 – 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

Na última semana de trabalho do procurador-geral da República, Rodrigo Janot, o STF decidiu acatar seu novo pedido de abertura de inquérito contra o presidente Michel Temer. Desta feita, a suspeita é de que o presidente pode estar envolvido em um esquema de corrupção e lavagem de dinheiro na edição de um decreto que mudou regras portuárias. Dessa forma, parece que a votação das reformas fica ainda mais distante.

Em relação à economia internacional, na zona do Euro, a produção industrial avançou 0,1% em julho, após ceder 0,6% um mês antes. O resultado foi impulsionado principalmente pelos investimentos corporativos e pelos bens de consumo duráveis. Nos EUA, foi divulgado que a inflação do consumidor em agosto foi de 0,4%, maior do que a prevista pelos analistas. Na base anual, a inflação ficou em 1,9%, próxima da meta do FED. Por sua vez, as vendas no varejo recuaram surpreendentemente em agosto, principalmente devido a uma queda nas vendas dos automóveis. Também a confiança do consumidor recuou em setembro, mais do que se previa.

Nos mercados de ações internacionais a semana teve mais altas. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã subiu 1,75%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, caiu 2,20%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana avançou 1,58% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa 3,29%. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-S, que havia subido 0,10% na primeira quadrissemana de setembro, caiu 0,01% na segunda. Por sua vez, o IGP-M, a inflação do aluguel, que subiu 0,34% na primeira prévia de setembro, teve a alta elevada para 0,41% na segunda, ainda por conta de preços maiores no atacado.

Quanto à atividade econômica, o IBC-Br, prévia do PIB, registrou alta de 0,41% em julho, frente a junho e de 1,48% em doze meses. Já as vendas no varejo ficaram estáveis em julho, na comparação com o mês anterior e cresceu 3,1% em um ano. Por outro lado, na ata da última reunião do Copom, em que a taxa Selic foi reduzida de 9,25% para 8,25% aa, o Banco Central chegou a discutir os benefícios de um fim tempestivo do ciclo de afrouxamento monetário, mas julgou mais benéfico o encerramento gradual diante do cenário atual.

Para a bolsa brasileira, foi outra semana de alta, com o Ibovespa atingindo o seu recorde histórico. O índice subiu 3,66%, acumulando alta de 25,78% no ano e de 32,72% em doze meses. O dólar, por sua vez subiu 1,12%, reduzindo a variação negativa para 4,10% no ano. O IMA-B Total, por sua vez caiu 0,26% na semana, acumulando alta de 12,29% 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 3,08% em 2017, frente a expectativa de 3,14% na semana anterior. Para 2018 a estimativa é que suba 4,12%, frente a 4,15% na semana anterior.

Para a taxa Selic, o relatório informou que agora, para o fim de 2017, a média das expectativas situou-se em 7%, como na pesquisa anterior e para o final de 2018 também em 7%, frente a 7,25% na última pesquisa. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estima a evolução do PIB em 0,60%, como na pesquisa anterior e para 2018 um avanço de 2,20%, comparado a 2,10% no último relatório.

Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,20, no fim de 2017, como na pesquisa anterior e para o final do próximo ano em R\$ 3,30, frente a R\$ 3,35 no último relatório. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 75 bilhões em 2017 e 2018.



12. PERSPECTIVA

Na agenda internacional desta semana está prevista a divulgação, na zona do euro, da inflação do consumidor em agosto e da confiança do consumidor em setembro. Nos EUA, teremos a reunião do FED sobre política monetária. No Brasil, serão divulgados os indicadores parciais de inflação, e o Relatório de Inflação do terceiro trimestre.

No exterior, as atenções estarão voltadas para a reunião do FED, que deverá manter a taxa básica de juros entre 1% e 1,25% e no Brasil, teremos a divulgação do IPCA-15 e do Relatório Trimestral de Inflação, já de olho nos próximos passos do Copom. Entendemos que, dado o expressivo avanço já ocorrido com os índices que referenciam os fundos de investimentos em títulos públicos, em julho, agosto e setembro, no ano e em doze meses, por conta da queda da inflação e da redução da taxa Selic, o momento é de realização dos lucros obtidos com as aplicações de longuíssimo prazo.

Permanecer com uma exposição no vértice de longuíssimo prazo neste momento de ainda grandes incertezas, pode não representar ganhos expressivos em função do fator risco a ser incorrido. Assim, recomendamos uma exposição de 30% no vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M Total) mantemos a nossa recomendação de uma exposição de 10%. Os recursos saídos do longuíssimo prazo deverão ser migrados para as aplicações em fundos DI, cuja alocação agora sugerida é de 30% e para as aplicações no IRF-M 1, com alocação sugerida de 5%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 3.922/2010, o percentual máximo de alocação em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso IV é de 30%. A estratégia ora recomendada mantém a perspectiva de bom 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%), que vêm trazendo importante retorno ao longo deste ano.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

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)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDIC/ Crédito Privado)	30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	35%
Renda Variável	25%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	5%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%

13. INDICADORES DIÁRIOS 18/09/2017

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,00	0,32	7,60	11,82
IRF-M 1	0,04	0,44	8,80	12,96
IDKA IPCA 2 Anos	0,03	0,23	10,37	13,84
IMA-B 5	0,00	0,23	10,09	13,48
IRF-M	0,10	0,87	12,88	18,36
IRF-M 1+	0,12	1,01	14,37	20,48
IMA-B	0,05	1,09	12,35	17,37
IMA Geral	0,06	0,78	11,07	15,72
IMA-B 5+	0,09	1,71	13,85	19,75
IDKA IPCA 20 Anos	0,17	3,73	16,92	26,26
Ibovespa	0,30	7,27	26,17	33,13
S&P 500	0,14	1,30	11,83	17,04
DAX	-0,09	3,16	9,20	22,00
FTSE 100	0,48	-2,34	1,90	6,47

14. ÍNDICES DE REFERÊNCIA – AGOSTO / 2017

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	-0,03%	1,26%	-0,16%	0,60%	1,73%	11,52%
INPC + 6% a.a.	0,50%	5,28%	1,35%	3,62%	6,80%	22,93%
IPCA	0,19%	1,62%	0,20%	0,90%	2,46	11,65%
IPCA + 6% a.a.	0,72%	5,65%	1,72%	3,93%	8,58%	25,42%

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 11/08/2017 conforme fonte:

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20170915.pdf> (Anexo 1)

[http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170904-](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170904-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)

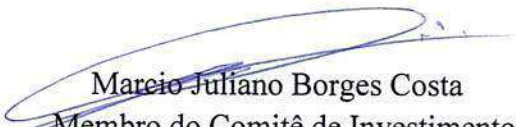
Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf (Anexo 2)



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 assinadas por todos os presentes.

Monte Negro 20 de Setembro 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

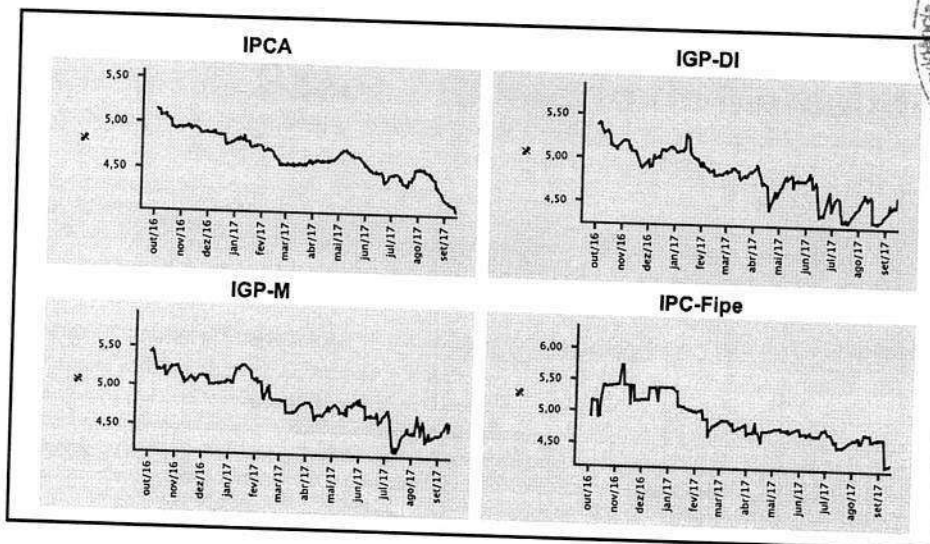


RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

15 de setembro de 2017

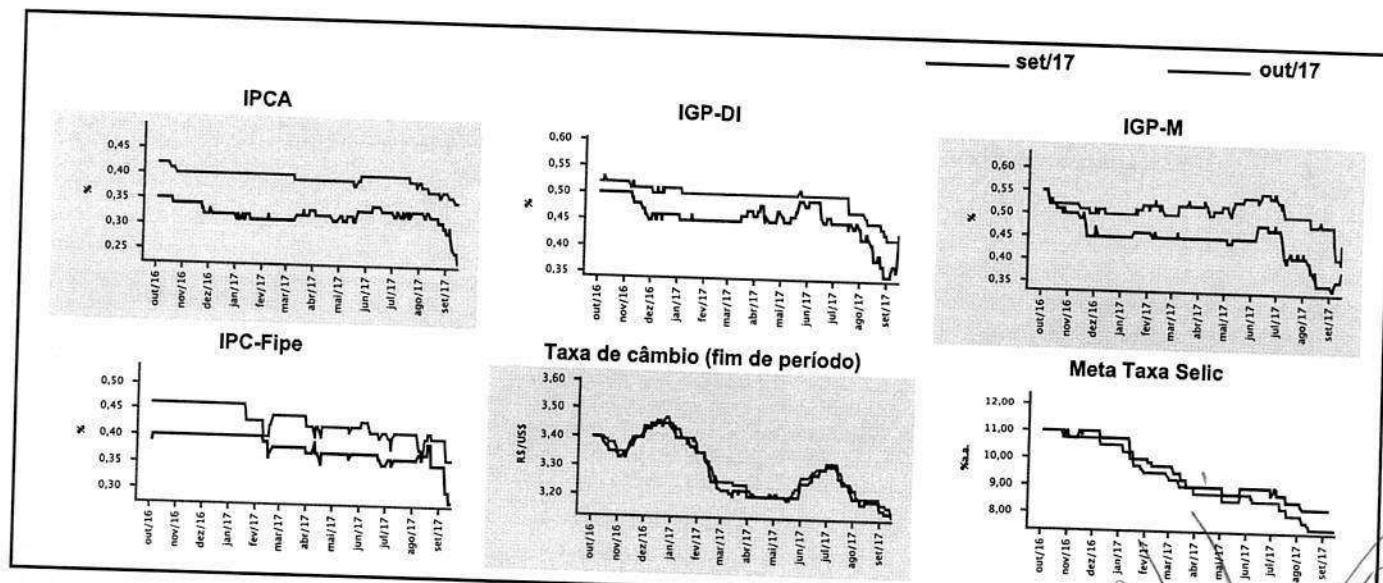
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,43	4,14	4,07	▼ (6)
IGP-DI (%)	4,31	4,47	4,60	▲ (3)
IGP-M (%)	4,35	4,52	4,58	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	4,70	4,20	4,24	▲ (1)

* 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	set/17				out/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,26	0,23	▼ (5)	0,37	0,36	0,35	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,38	0,37	0,43	▲ (2)	0,45	0,42	0,42	= (2)
IGP-M (%)	0,35	0,36	0,38	▲ (2)	0,48	0,41	0,44	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,39	0,30	0,28	▼ (2)	0,41	0,36	0,36	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,19	3,15	3,14	▼ (3)	3,20	3,17	3,15	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,25	-	-	-	7,50	7,50	7,50	= (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)



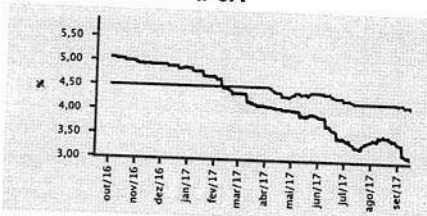
Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

15 de setembro de 2017

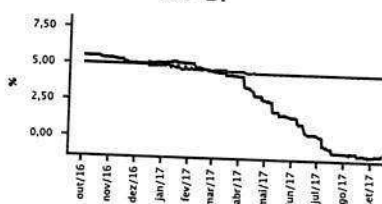
Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,51	3,14	3,08	▼ (4)	4,20	4,15	4,12	▼ (3)
IGP-DI (%)	-1,03	-1,01	-0,92	▲ (2)	4,50	4,50	4,50	▲ (22)
IGP-M (%)	-0,72	-0,88	-0,85	▲ (1)	4,44	4,43	4,41	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	3,05	2,53	2,53	▲ (1)	4,50	4,23	4,23	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,23	3,20	3,20	▲ (2)	3,39	3,35	3,30	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,19	3,18	3,17	▲ (1)	3,33	3,30	3,26	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,00	7,00	▲ (1)	7,50	7,25	7,00	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,91	9,84	9,84	▲ (2)	7,30	7,03	7,00	▼ (8)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,80	52,05	52,10	▲ (5)	55,29	55,40	55,70	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,34	0,60	0,60	▲ (1)	2,00	2,10	2,20	▲ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,10	1,10	1,10	▲ (1)	1,85	2,30	2,45	▲ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-19,85	-15,00	-15,00	▲ (1)	-33,19	-32,00	-32,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	61,90	61,51	61,43	▼ (1)	48,00	49,00	49,70	▲ (2)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	▲ (12)	75,00	75,00	75,00	▲ (4)
Preços Administrados (%)	6,00	6,43	6,43	▲ (1)	4,70	4,70	4,70	▲ (5)

* 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)

IPCA

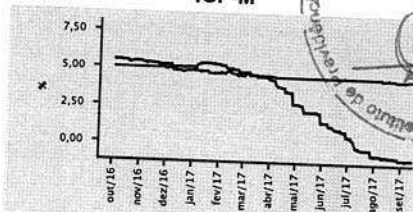


IGP-DI

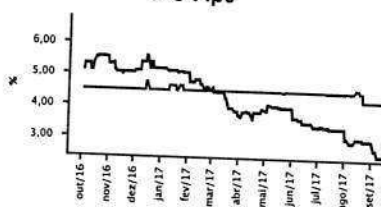


2017

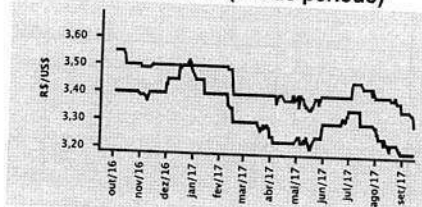
IGP-M



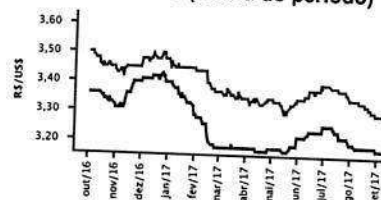
IPC-Fipe



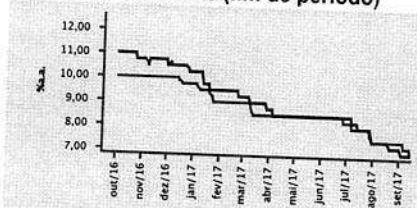
Taxa de câmbio (fim de período)



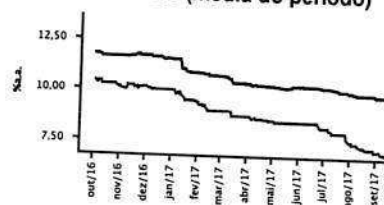
Taxa de câmbio (média do período)



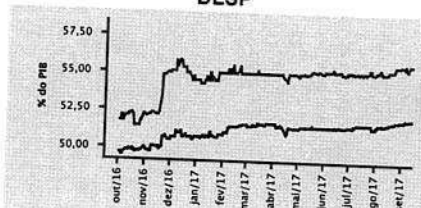
Meta Taxa Selic (fim de período)



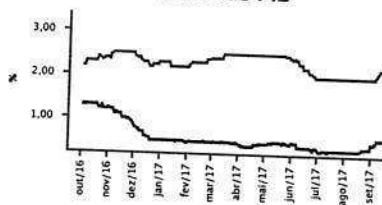
Meta Taxa Selic (média do período)



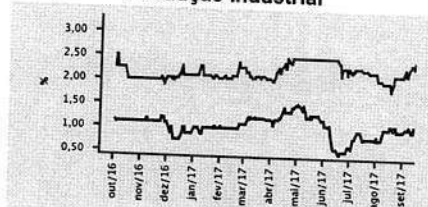
DLSP



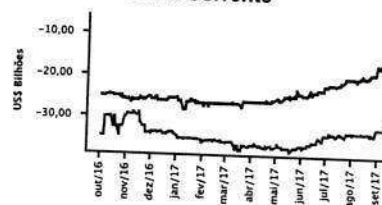
Crescimento do PIB



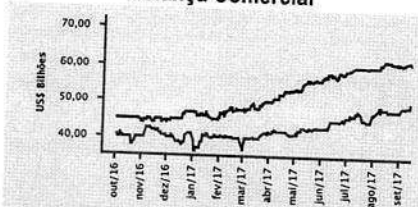
Produção Industrial



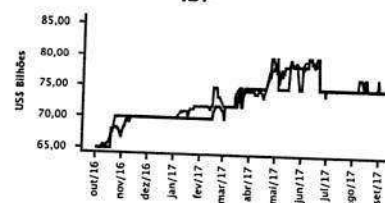
Conta Corrente*



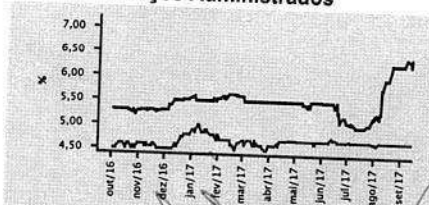
Balança Comercial



IDP*



Preços Administrados



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

15 de setembro de 2017

Mediana - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	set/17				out/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,27	0,23	0,18	▼ (1)	0,30	0,32	0,30	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,35	0,35	0,41	▲ (1)	0,44	0,44	0,50	▲ (1)
IGP-M (%)	0,35	0,54	0,49	▼ (1)	0,37	0,37	0,39	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,15	3,11	▼ (3)	3,20	3,17	3,12	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,25	-	-	-	7,50	7,50	7,50	= (6)

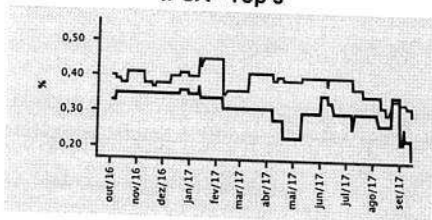
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

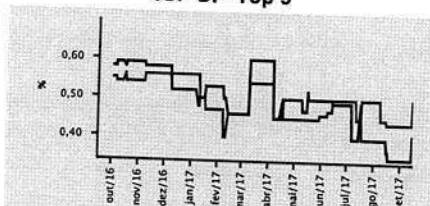
set/17

out/17

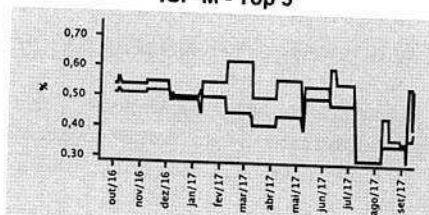
IPCA - Top 5



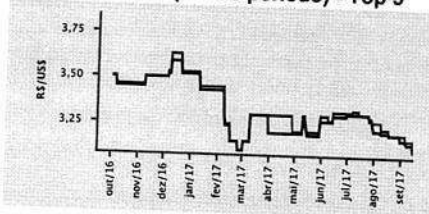
IGP-DI - Top 5



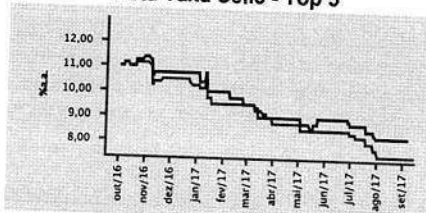
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Mediana - top 5	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,49	3,01	3,00	▼ (4)	4,20	4,02	3,94	▼ (2)
IGP-DI (%)	-1,14	-1,10	-1,01	▲ (2)	4,49	4,07	4,07	= (1)
IGP-M (%)	-1,00	-0,98	-0,98	= (1)	4,26	4,18	4,18	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,20	3,20	= (1)	3,35	3,43	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,00	7,00	= (3)	7,50	7,00	7,00	= (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,38	3,15	2,84	▼ (2)	4,00	4,19	4,14	▼ (1)
IGP-DI (%)	-1,11	-0,97	-0,97	= (1)	4,73	4,73	4,73	= (5)
IGP-M (%)	-0,53	-0,93	-0,93	= (1)	4,37	4,52	4,52	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,20	3,15	▼ (1)	3,40	3,35	3,25	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,00	7,00	= (3)	7,25	7,00	7,25	▲ (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 text: "Favores -"

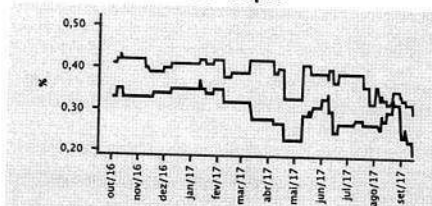
15 de setembro de 2017

Média - top 5 - curto prazo	Expectativas de Mercado							
	set/17				out/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,23	0,20	▼ (3)	0,32	0,32	0,30	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,31	0,32	0,43	▲ (2)	0,45	0,38	0,40	▲ (1)
IGP-M (%)	0,31	0,52	0,49	▼ (1)	0,39	0,38	0,40	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,18	3,15	▼ (1)	3,23	3,21	3,17	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,27	-	-	-	7,63	7,57	7,55	▼ (1)

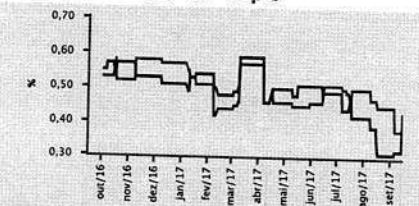
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

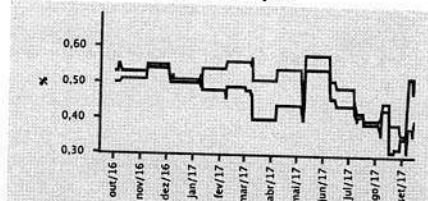
IPCA - Top 5



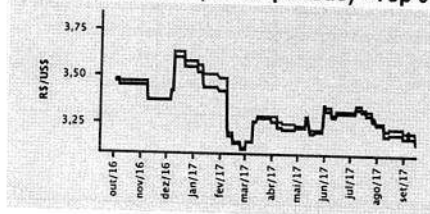
IGP-DI - Top 5



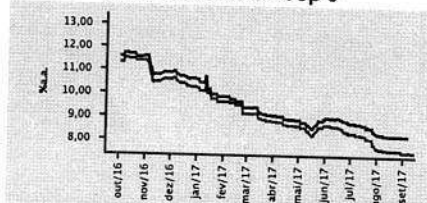
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Média - top 5	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,49	3,04	3,00	▼ (5)	4,19	4,11	4,00	▼ (3)
IGP-DI (%)	-1,15	-1,30	-1,16	▲ (1)	4,31	4,19	4,19	▲ (1)
IGP-M (%)	-1,19	-1,06	-1,06	▲ (1)	4,39	4,33	4,33	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,23	3,22	▼ (3)	3,37	3,40	3,36	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,33	7,13	7,12	▼ (1)	7,39	7,18	7,09	▼ (4)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,31	3,04	2,87	▼ (2)	4,00	4,02	4,00	▼ (2)
IGP-DI (%)	-1,29	-1,16	-1,14	▲ (2)	4,55	4,55	4,55	▲ (4)
IGP-M (%)	-0,64	-1,01	-1,01	▲ (1)	4,40	4,47	4,47	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,24	3,18	3,14	▼ (2)	3,40	3,34	3,26	▼ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,20	7,20	7,05	▼ (1)	7,20	7,10	7,15	▲ (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)



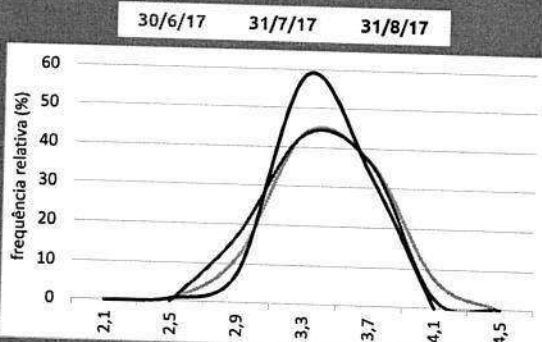
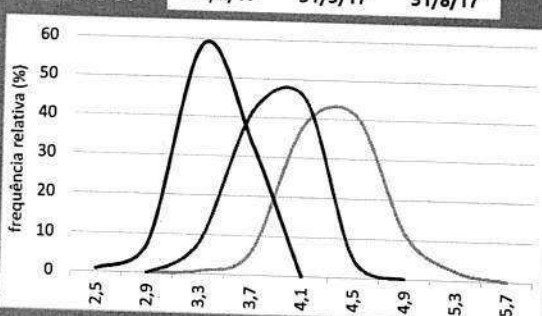
RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

Assinatura

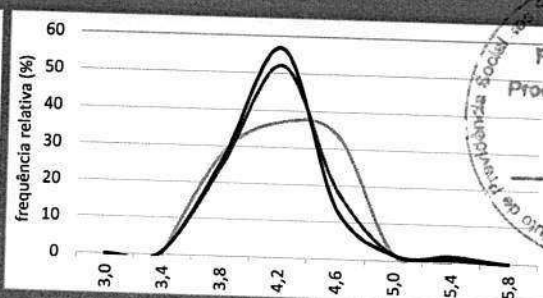
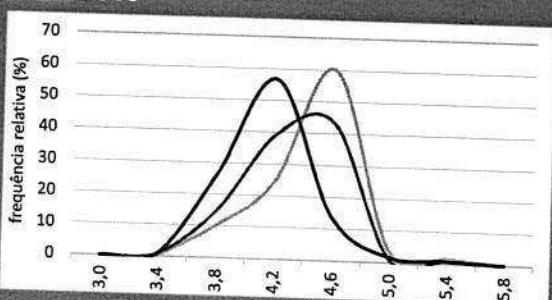
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

agosto de 2017

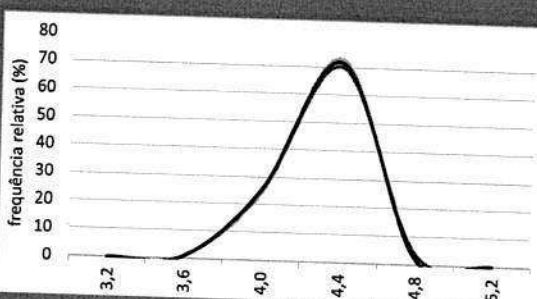
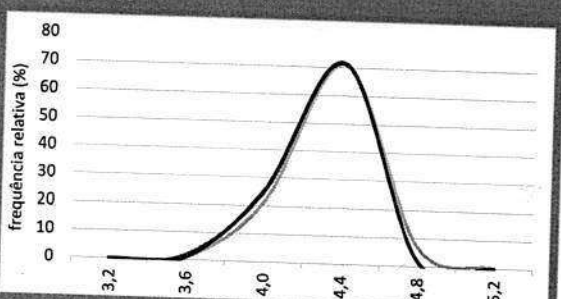
IPCA 2017



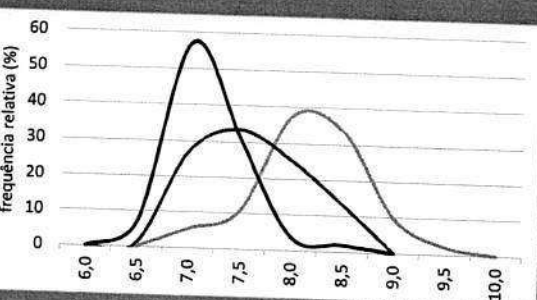
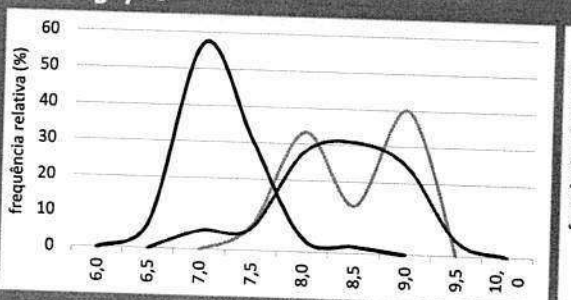
IPCA 2018



IPCA 2019



Selic ago/18



Mediana Agregado	IPCA			Selic ago/18
	2017	2018	2019	
24/2/17	4,36	4,50	4,50	8,50
31/5/17	3,91	4,40	4,25	8,50
30/6/17	3,46	4,25	4,25	8,25
31/7/17	3,42	4,20	4,25	7,50
31/8/17	3,39	4,19	4,25	7,00

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

[Handwritten signatures and notes]