

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



No dia 05 de Setembro de 2019, às 09h:25min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Monte Negro – IPREMON, situado à Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes membros: Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Juliano Souza Guedes ambos pertencentes como membro do Comitê de Investimento, todos devidamente nomeados conforme portaria nº 468/GAB/2018 de 2018 de 13 de Junho de 2018. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê de Investimento. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Monte Negro – IPREMON, com os seguintes temas:

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

1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE DE JULHO

Com a alta de 8,51% do Dólar e de 7,90% do Euro, os quais chegaram aos R\$ 4,1421 e R\$ 4,5579, respectivamente, os fundos cambiais aparecem como os principais destaques de investimentos no mês de agosto. Já o Tesouro IPCA+ 2045 aparece como o destaque negativo com perda de -5,14%. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Assinatura

Rentabilidades agosto 2019	
Ouro BM&F	17,95%
Dólar mercado	8,51%
Euro mercado	7,90%
Poupança + IR*	0,65%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,62%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,58%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,55%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,52%
CDB-DI 102% CDI	0,51%
CDI	0,50%
CDB-DI 98% CDI	0,49%
CDB-DI 95% CDI	0,48%
CDB-DI 90% CDI	0,45%
Nova Poupança + IR*	0,44%
Tesouro Selic 2021	0,44%
CDB-DI 85% CDI	0,43%
Tesouro Prefixado 2020	0,42%
Tesouro Selic 2023	0,42%
CDB-DI 80% CDI	0,40%
Tesouro Selic 2025	0,40%
IPCA**	0,13%
Tesouro Prefixado 2021	0,06%
Tesouro Prefixado 2022	-0,52%
Ibovespa	-0,67%
IGP-M	-0,67%
Tesouro Prefixado 2023	-0,95%
Tesouro IPCA+ 2024	-1,04%
Tesouro Prefixado 2025	-1,69%
Tesouro IPCA+ 2035	-3,02%
Tesouro IPCA+ 2045	-5,14%

Melhores investimentos agosto 2019

*Considerando alíquota de IR de 22,5%

No caso dos títulos públicos, incluímos apenas o Tesouro Selic (LFT), Tesouro Prefixado (LTN) e o Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal), por serem os títulos mais negociados pelas pessoas físicas. Para facilitar a comparação, as seguintes hipóteses foram assumidas:

- Preços utilizados são os divulgados no site do Tesouro Nacional;
- Rentabilidade líquida (descontada) da taxa de custódia de 0,30% ao ano;
- As rentabilidades apresentadas não consideram taxa de corretagem (entre 0 e 2%) normalmente cobrada pelas corretoras.
- As rentabilidades apresentadas foram calculadas considerando-se o spread de compra e venda divulgado no site do Tesouro Direto.

No caso de LCI e LCA, e da poupança, as rentabilidades são apresentadas acrescidas do Imposto de renda sob a alíquota de 22,5% (cobrada para investimentos com prazo de até 180 dias). O motivo disto é permitir uma comparação justa entre todos estes investimentos, uma vez que as rentabilidades de LCI, LCA e poupança são isentas de imposto de renda para os investidores pessoa física. As rentabilidades dos investimentos não-isentos de IR apresentados no gráfico acima e nas tabelas a seguir estão sem o desconto do imposto de renda, ou seja, apresentam o rendimento bruto.

Em relação aos fundos de investimento, listamos apenas aqueles com as seguintes características:



- Distribuídos pelos cinco juniores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itaú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a junior parte dos pequenos investidores aplica. Também incluímos alguns fundos distribuídos por corretoras independentes;

- Estão abertos para aplicação inicial. Fundos que estejam fechados para captação, isto é, que não aceitam novas aplicações, não foram incluídos. Também não foram incluídos aqueles que aceitam apenas aplicação adicional;

- Aceitam aplicações de pessoas físicas e que não sejam oferecidos exclusivamente aos clientes do segmento de Private Bank (grandes fortunas).

Apresentamos os fundos por categoria: DI, renda fixa, renda fixa simples, renda fixa indexados, multimercado, ações setoriais, ações não-setoriais, cambiais e curto prazo. Dentro de cada categoria separamos os fundos em 3 grupos de acordo com o valor de aplicação inicial. Na primeira coluna ("Pos. Geral"), mostramos a posição do fundo dentro da categoria independentemente do valor de aplicação inicial. Na segunda coluna ("Pos.") é exibida a posição dentro do grupo de aplicação inicial. Na última coluna é apresentado o rendimento em % de CDI, exceto para os fundos de ações e fundos cambiais, onde é apresentada a diferença de rentabilidade relativa ao indexador: Ibovespa para fundos de ações e Dólar ou Euro para os fundos cambiais.

2. FUNDOS DI

Dos 38 fundos da amostra, 7 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, mas nenhum rendeu mais do que o CDI. Os piores desempenhos, como sempre, ocorreram com os fundos que ainda cobram altas taxas de administração.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
9	1	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,42%	84,20%
17	2	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,40%	79,23%
18	3	Itaú Person. Ecomudança RF REF DI	1,30%	100	0,39%	78,38%
20	4	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,38%	76,12%
23	5	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,37%	73,68%
26	6	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,36%	71,56%
27	7	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,36%	71,27%
28	8	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,36%	70,56%
30	9	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,35%	68,61%
31	10	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,33%	65,43%
32	11	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,33%	64,78%
33	12	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,28%	56,22%
34	13	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,28%	54,84%
35	14	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,27%	53,79%
36	15	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	2,50%	100	0,27%	53,78%
37	15	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,23%	45,45%
38	16	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	2,90%	100	0,22%	44,63%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,50%	99,58%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,48%	95,07%
6	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,45%	88,56%
22	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,37%	74,11%
24	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,36%	72,30%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,47%	93,76%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,45%	90,35%
5	3	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,45%	89,21%
7	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,44%	88,31%
8	5	Santander FIC FI Priority RF Ref. DI	0,90%	50.000	0,43%	85,87%
10	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,42%	84,14%
11	7	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,42%	83,99%
12	8	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,42%	82,99%
13	9	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,42%	82,77%
14	10	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,41%	81,65%
15	11	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,41%	81,52%
16	12	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,41%	80,89%
19	13	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,39%	77,24%
21	14	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,38%	75,86%
25	15	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,36%	71,70%
29	16	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,35%	69,05%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos DI

3. FUNDOS DE RENDA FIXA

Nesta categoria não estão sendo considerados os fundos indexados a índices de inflação e os fundos simples, que aparecem em seguida, em categorias específicas. De um total de 58 fundos, 14 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 3 conseguiram superar o CDI. Um fundo teve rentabilidade negativa. Dentre os 10 melhores fundos, apenas 2 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 5.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
20	1	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,42%	83,58%
26	2	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,41%	81,53%
27	3	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,39%	78,41%
28	4	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,39%	77,68%
29	5	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,39%	76,82%
30	6	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,38%	75,33%
32	7	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,38%	74,99%
33	8	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,37%	73,45%
34	9	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,37%	73,10%
37	10	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,34%	68,56%
41	11	BB RF 500	2,00%	500	0,33%	65,29%
43	12	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,32%	64,47%
44	13	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,31%	62,32%
46	14	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,29%	56,66%
47	15	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,28%	56,15%
48	16	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,28%	55,70%
50	17	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,20%	40,58%
51	18	BB RF LP 100	3,80%	100	0,17%	33,74%
56	19	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,11%	21,35%
57	20	Caixa FIC Absoluto Prê RF LP	1,10%	1.000	0,10%	19,96%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
5	1	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,50%	98,75%
9	2	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,47%	93,84%
10	3	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,47%	93,02%
11	4	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,47%	92,41%
14	5	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,45%	88,72%
23	6	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,42%	83,21%
58	7	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	-0,06%	-11,04%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	25,24%	4502,64%
2	2	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,59%	116,43%
3	3	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,54%	107,52%
4	4	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,50%	99,79%
6	5	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,49%	96,99%
7	6	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,48%	95,21%
8	7	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,47%	94,30%
12	8	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,45%	89,84%
13	9	Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,45%	88,85%
15	10	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,44%	87,04%
16	11	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,44%	86,89%
17	12	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,43%	86,08%
18	13	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,43%	84,86%
19	14	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,42%	83,72%
21	15	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,42%	83,26%
22	16	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,42%	83,22%
24	17	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,41%	82,21%
25	18	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,41%	82,06%
31	19	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,38%	75,17%
35	20	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,37%	72,66%
36	21	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,36%	72,02%
38	22	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,34%	68,17%
39	23	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,34%	67,31%
40	24	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,34%	67,14%
42	25	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	0,33%	64,81%
45	26	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,29%	57,79%
49	27	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,21%	42,68%
52	28	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	50.000	0,17%	33,01%
53	29	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	0,16%	31,76%
54	30	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,14%	26,95%
55	31	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	0,12%	24,07%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de renda fixa

3.1. FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

Os fundos de renda fixa simples foram criados para serem uma opção aos investidores iniciantes, sem requerer o preenchimento de formulário para verificar o perfil do cliente. São fundos de baixíssimo risco, investindo primordialmente em títulos públicos federais e títulos de renda fixa com baixíssimo risco de crédito e de mercado. Na comparação com fundos mais antigos, as taxas de administração estão mais baixas, mas ainda assim são bastante altas, variando entre 1,50% e 2,50% ao ano nos grandes bancos. Como nos fundos DI e de curto prazo, a taxa de administração é a principal explicação para as diferenças de rentabilidade entre os fundos desta categoria.

Nenhum dos 7 fundos da categoria conseguiu superar a poupança ajustada pelo IR, repetindo o que já vem ocorrendo há muitos meses.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FIC FI	1,20%	1	0,39%	78,42%
2	2	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,38%	74,60%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,33%	66,17%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,33%	64,74%
5	5	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,31%	61,33%
6	6	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,30%	59,85%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,27%	53,61%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de renda fixa simples

3.2. FUNDO DE RENDA FIXA INDEXADOS

Os fundos de renda indexados a índices de inflação foram agrupados em uma categoria à parte por, em geral, apresentarem risco de mercado superior ao dos demais fundos de renda fixa. Dos 15 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR e 11 tiveram prejuízo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
9	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	-0,12%	-23,52%

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-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,33%	64,99%
3	2	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,20%	5.000	0,30%	59,73%
12	3	Bradesco FIC RF IMA-B	0,50%	5.000	-0,49%	-96,89%
14	4	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	-0,54%	-106,82%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,42%	82,72%
4	2	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,03%	6,56%
5	3	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	-0,03%	-5,33%
6	4	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	-0,03%	-5,47%
7	5	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	-0,08%	-15,79%
8	6	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	-0,08%	-16,41%
10	7	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	-0,41%	-81,60%
11	8	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	-0,48%	-95,62%
13	9	BB RF LP Inflação	1,00%	20.000	-0,49%	-98,08%
15	10	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	-0,85%	-168,98%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de renda fixa indexados

4. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Dos 8 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e, obviamente, muito menos o CDI foi superado. O melhor fundo é exatamente o que cobra a menor taxa de administração, mas, por outro lado, só aceita aplicações iniciais a partir de R\$ 30 mil.

Os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano tiveram rentabilidade abaixo de 60% do CDI, um ganho muito baixo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,34%	67,40%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,33%	64,84%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,30%	59,62%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,28%	56,06%
6	5	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,25%	49,30%
7	6	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,24%	47,29%
8	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,23%	45,64%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 30 mil FICFI	1,00%	30.000	0,41%	82,31%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 39 de um total de 76 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 34 superaram o CDI. 17 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 4 estão disponíveis aos investidores com aplicação inicial de até R\$ 10.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
2	1	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	1,46%	288,80%
4	2	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	1,27%	250,96%
5	3	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	1,26%	248,69%
6	4	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	1,24%	246,26%
7	5	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	50.000	1,24%	244,91%
9	6	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	1,09%	215,73%
11	7	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	0,85%	169,19%
14	8	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,72%	142,65%
16	9	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	0,72%	141,84%
17	10	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,71%	141,29%
22	11	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,63%	125,49%
25	12	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,58%	114,76%
26	13	Itaú Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,58%	114,66%
28	14	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	0,54%	107,74%
32	15	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,52%	103,37%
33	16	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,52%	103,20%
36	17	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,46%	92,23%
38	18	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	0,45%	88,43%
39	19	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,44%	88,31%
40	20	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,43%	86,33%
41	21	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	0,42%	84,01%
43	22	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,35%	70,27%
51	23	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,21%	41,54%
57	24	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	0,05%	9,62%

Assinatura

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
19	1	BB FIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	0,68%	134,84%
20	2	BB FIM Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,68%	134,11%
21	3	BB Mult Balanc. Dividendos LP	1,20%	-	0,65%	128,30%
23	4	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	0,61%	120,23%
24	5	Bradesco FICFIM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	0,60%	119,83%
46	6	BB FIM Macro LP	1,50%	-	0,30%	60,13%
47	7	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	0,29%	58,55%
54	8	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,16%	32,27%
55	9	BB FIM Multiestratégia LP	2,00%	-	0,15%	29,99%
65	10	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-0,11%	-21,40%
67	11	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	-0,15%	-30,11%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	7,29%	1402,02%
3	2	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	1,41%	279,34%
8	3	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	1,13%	223,38%
10	4	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	0,87%	172,31%
12	5	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	0,77%	153,39%
13	6	Multinvest FIM Créd. Priv.	2,50%	10.000	0,75%	149,07%
15	7	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	0,72%	142,49%
18	8	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	0,70%	138,81%
27	9	Itaú Person. Seleção Multifundos Plus MM FICFI	2,20%	10.000	0,56%	111,41%
29	10	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	0,54%	106,82%
30	11	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,54%	106,23%
31	12	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,53%	104,74%
34	13	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	0,51%	100,31%
35	14	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,48%	96,17%
37	15	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	0,45%	89,86%
42	16	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	0,40%	79,09%
44	17	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,34%	67,79%
45	18	Venturestar FIM	2,00%	3.000	0,32%	64,04%
48	19	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	0,29%	58,50%
49	20	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,29%	58,46%
50	21	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,24%	46,82%
52	22	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,17%	33,92%
53	23	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	0,17%	33,89%
56	24	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,06%	11,17%
58	25	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,04%	7,93%
59	26	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	0,02%	3,93%
60	27	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	-0,01%	-1,56%
61	28	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	-0,07%	-13,39%
62	29	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	-0,07%	-14,34%
63	30	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	-0,09%	-18,55%
64	31	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	-0,10%	-18,93%
66	32	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	-0,12%	-23,34%
68	33	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	-0,29%	-58,75%
69	34	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	-0,34%	-67,25%
70	35	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	-1,47%	-294,21%
71	36	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	-1,56%	-312,69%
72	37	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-1,61%	-322,98%
73	38	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	-2,04%	-409,18%
74	39	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-2,60%	-524,12%
75	40	Hogan Absoluto FI Mult	1,80%	10.000	-3,44%	-696,89%
76	41	Teorica FIM	2,00%	5.000	-31,77%	-7544,73%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização de +8,51% do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre 8,30% e 8,83%. Quanto aos fundos em euro, os ganhos ficaram entre 8,52% e 8,57%.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. US\$/€
4	1	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	8,71%	0,20%
6	2	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	8,66%	0,15%
7	3	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	8,57%	0,06%
8	4	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	8,57%	0,66%
10	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	8,53%	0,02%
11	6	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	8,52%	0,61%
13	7	Itaú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	8,44%	-0,07%
14	8	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	8,44%	-0,07%
15	9	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	8,35%	-0,16%
16	10	Santander Cambial	2,50%	1.000	8,30%	-0,21%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. US\$/€
2	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	8,77%	0,26%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. US\$/€
1	1	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	8,83%	0,32%
3	2	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	8,72%	0,22%
5	3	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	8,71%	0,20%
9	4	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	8,57%	0,06%
12	5	Itaú Person. Cambial Dólar Plus FIC FI	1,00%	50.000	8,51%	0,00%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos cambiais

7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 18 dos 29 fundos apresentaram perdas no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em empresas do setor de consumo. Com as maiores perdas, estão os fundos que investem em ações de bancos. Na comparação com o Ibovespa, 14 dos 29 fundos da amostra apresentaram rendimento superior.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. Ibov
13	1	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	-0,44%	0,23%
29	2	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	-8,75%	-8,08%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. Ibov
20	1	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	-1,37%	-0,70%
21	2	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	-1,50%	-0,83%



 9



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	7,82%	8,49%
2	2	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	7,19%	7,85%
3	3	BB Ações Cielo	1,50%	200	7,10%	7,77%
4	4	BB Ações Consumo	2,00%	200	4,70%	5,36%
5	5	Caixa FIAções Consumo	1,60%	10	4,38%	5,05%
6	6	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	3,19%	3,86%
7	7	BB Ações Energia	2,00%	200	1,90%	2,56%
8	8	Caixa FIAções Infraestrutura	2,00%	1.000	1,66%	2,32%
9	9	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	1,27%	1,94%
10	10	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	1,23%	1,90%
11	11	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	1,08%	1,75%
12	12	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-0,41%	0,25%
14	13	Caixa FIAções Construção Civil	2,00%	1.000	-0,61%	0,05%
15	14	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-0,73%	-0,07%
16	15	Caixa FIAções Petrobrás	1,50%	1.000	-1,23%	-0,56%
17	16	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	-1,29%	-0,62%
18	17	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	-1,34%	-0,67%
19	18	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	-1,35%	-0,68%
22	19	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	-1,60%	-0,93%
23	20	BB Ações Exportação	3,00%	200	-1,81%	-1,14%
24	21	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-4,55%	-3,89%
25	22	BB Ações BB	1,50%	200	-5,28%	-4,61%
26	23	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	-8,61%	-7,95%
27	24	Caixa FIAções Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	-8,64%	-7,97%
28	25	BB Ações Vale	2,00%	200	-8,69%	-8,02%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

31 dos 82 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 62 superaram o Ibovespa. O maior ganho foi de +6,01%, enquanto a maior perda foi de -4,40%

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-2019	Rentab. Dif. Ibov
3	1	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	5,72%	6,39%
6	2	Bogart Value FIA	2,18%	30.000	4,63%	5,29%
10	3	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	3,17%	3,83%
13	4	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	2,44%	3,11%
16	5	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	1,93%	2,59%
22	6	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	1,83%	2,50%
23	7	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	1,82%	2,48%
24	8	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	1,62%	2,29%
39	9	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	0,72%	1,39%
43	10	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	0,67%	1,34%
44	11	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	0,66%	1,32%
55	12	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-0,20%	0,47%
60	13	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	-0,40%	0,26%
62	14	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	-0,50%	0,17%
71	15	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,00%	20.000	-0,82%	-0,15%
80	16	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-1,78%	-1,11%

Assinatura 10

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. ago-2019	Rentab. Dif. Ibov
5	1	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	5,05%	5,72%
8	2	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	3,84%	4,50%
9	3	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	3,76%	4,43%
12	4	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	2,51%	3,18%
14	5	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	2,31%	2,98%
15	6	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	2,02%	2,69%
18	7	Prisma FIA	3,00%	1.000	1,91%	2,57%
27	8	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	1,28%	1,95%
28	9	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	1,28%	1,95%
29	10	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	1,26%	1,92%
30	11	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	1,22%	1,88%
34	12	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	1,02%	1,68%
35	13	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	1,00%	1,67%
37	14	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	0,97%	1,63%
38	15	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	0,77%	1,43%
40	16	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	0,72%	1,39%
41	17	BB Ações Dividendos	2,00%	200	0,70%	1,37%
42	18	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	0,68%	1,35%
45	19	BB Ações Small Caps	3,00%	200	0,39%	1,05%
48	20	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	0,16%	0,82%
50	21	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	0,06%	0,72%
51	22	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	0,04%	0,71%
52	23	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-0,08%	0,59%
54	24	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-0,12%	0,54%
56	25	BB Ações IBrX Indexado I	2,00%	0	-0,26%	0,40%
57	26	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-0,29%	0,37%
58	27	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	-0,30%	0,37%
59	28	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-0,31%	0,36%
61	29	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-0,42%	0,24%
64	30	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	-0,73%	-0,06%
66	31	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-0,77%	-0,10%
67	32	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-0,78%	-0,11%
68	33	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-0,78%	-0,12%
69	34	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-0,78%	-0,12%
72	35	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-0,95%	-0,29%
73	36	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-1,00%	-0,34%
74	37	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-1,15%	-0,48%
75	38	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	-1,16%	-0,49%
76	39	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	-1,23%	-0,56%
78	40	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	-1,62%	-0,95%
79	41	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-1,62%	-0,96%

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-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	6,01%	6,68%
2	2	Caixa FIAções BDR Nível I	1,50%	10.000	5,91%	6,58%
4	3	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	5,56%	6,22%
7	4	Occam FIC FIA	4,00%	5.000	3,98%	4,65%
11	5	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	3,04%	3,70%
17	6	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	1,93%	2,59%
19	7	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	1,88%	2,55%
20	8	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	1,85%	2,52%
21	9	Itaú Ações Excelência Social FICFIA	2,00%	5.000	1,84%	2,51%
25	10	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	1,47%	2,13%
26	11	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	1,35%	2,02%
31	12	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	1,14%	1,80%
32	13	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	1,13%	1,79%
33	14	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	1,07%	1,74%
36	15	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	5.000	0,99%	1,66%
46	16	Itaú Ações Dividendos FICFI	3,00%	5.000	0,20%	0,87%
47	17	Itaú Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	0,17%	0,84%
49	18	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	0,06%	0,73%
53	19	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	3,25%	5.000	-0,10%	0,57%
63	20	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	-0,72%	-0,05%
65	21	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	-0,74%	-0,07%
70	22	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	-0,82%	-0,15%
77	23	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	-1,38%	-0,72%
81	24	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-2,90%	-2,24%
82	25	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	-4,40%	-3,73%

Melhores investimentos agosto 2019 – Fundos de ações não-setoriais

9. OBSERVAÇÕES

- Rentabilidades passadas não são garantia de resultados futuros;
- Rentabilidade dos fundos é líquida da taxa de administração, mas ainda sem desconto do imposto de renda;
- Rentabilidade da poupança, da LCI e da LCA foram acrescidas em 22,5% (alíquota de imposto de renda para aplicações de um a seis meses), para que estes produtos possam ser comparados aos demais investimentos. Vale lembrar que poupança, LCI e LCA são isentas de imposto de renda para pessoas físicas;
- As informações aqui apresentadas não caracterizam recomendações de investimento;
- As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do leitor. O site não pode ser responsabilizado por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.

10. NOSSA VISÃO

Com uma agenda de divulgação de indicadores vazia, as atenções dos mercados se sustentaram do noticiário externo. As idas e vindas na guerra comercial entre os EUA e China mantiveram elevados os níveis de volatilidade nos mercados globais, ainda que equipes de negociadores dos dois Países estejam mantendo uma comunicação eficaz, conforme declaração do Ministério das Relações Exteriores chinês.

Enquanto isso, uma nova inversão na curva dos Treasuries alimentou as preocupações com o crescimento econômico norte-americano, dado que historicamente é um indicador antecedente de recessão da economia. O Departamento de Comércio dos EUA divulgou dado sobre os gastos do consumidor, que corresponde a mais de dois terços da atividade econômica local. Houve um aumento de 0,6% no mês de julho, após elevação de 0,3% em junho, ante previsão de 0,5%, conforme economistas consultados pela Reuters. Entretanto, com os EUA impondo tarifas adicionais sobre produtos chineses, há preocupações de que os gastos com consumidor sofram um impacto no futuro.

Neste contexto, foi divulgado o crescimento do PIB norte-americano. Conforme o Departamento de Comércio dos EUA, o País cresceu à taxa anualizada de 2% no segundo trimestre deste ano, um décimo abaixo do previsto pelo governo. Embora mantenha um ritmo saudável de crescimento, a taxa é inferior a do primeiro trimestre, quando a economia americana tinha registrado um crescimento anualizado de 3,1%. Na zona do Euro, o índice que mede a confiança dos setores corporativos e dos consumidores avançou de 102,7 em julho para 103,1 em agosto, conforme divulgou a Comissão Europeia. O resultado surpreendeu, na medida em que as expectativas indicavam queda no índice para 102,3.

Na vizinha Argentina, a agência classificadora de riscos S&P Global Ratings rebaixou a nota soberana local de "B-" para "SD" (default seletivo), o que levou os poupadores a uma onda de resgates. Imediatamente, o Banco Central argentino divulgou medidas para dar liquidez aos investidores, através de recompras de títulos por meio de leilões. Para conter a depreciação da moeda local, o presidente argentino, Mauricio Macri, editou medidas para que as empresas exportadoras peçam permissão para comprar dólares e limitou sua aquisição por pessoas físicas.

Para os mercados de ações internacionais, a semana foi majoritariamente de alta. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, subiu 2,82% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, avançou 1,58%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, valorizou 2,79% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, perdeu -0,03%. Em relação à economia brasileira, foi divulgado pelo IBGE que o PIB avançou 0,4% no segundo trimestre em relação ao primeiro trimestre de 2019. O resultado foi 1% acima do registrado no mesmo período de 2018 e o dobro das expectativas do mercado, mas não é suficiente para descrever uma retomada da economia dado que o crescimento tem bases fracas de comparação.

A FGV divulgou que o IGP-M, também conhecido como a "inflação do aluguel", registrou queda de 0,67% em agosto, ante alta de 0,40% em julho, acumulando alta de 4,95% em 12 meses. O resultado não surpreendeu e veio em linha com as expectativas, conforme informou a Broadcast.

No campo político, destaque para o parecer favorável à aprovação da reforma da previdência pelo relator da reforma no Senado, o senador Tasso Jereissati. Agora, o

Assinatura

projeto deverá passar pela CCJ e posteriormente pelo plenário. Para a bolsa brasileira a semana foi de recuperação das perdas recentes. O Ibovespa avançou 3,55% na semana. A alta, porém, foi insuficiente para reverter totalmente as perdas e o Ibovespa fechou o mês com queda de 0,67%, acumulando valorização no ano de 15,07% e 31,90% em doze meses. O dólar comercial encerrou o mês com valorização de 8,5%, a maior alta mensal em quatro anos, cotado a R\$ 4,142 na venda. A alta fez o Banco Central atuar no câmbio vendendo dólares à vista. Já o IMA-B Total encerrou a semana com recuo de 0,94%, acumulando perda de -0,40% no mês e reduzindo a alta para 16,22% no ano.



11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus divulgado hoje, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,59% em 2019, uma redução ante os 3,65% da semana anterior. Para 2020 a estimativa foi mantida em 3,85%. Para a taxa Selic, o mercado financeiro manteve suas projeções. Nesta semana, o relatório informou que, no fim de 2019 a taxa Selic estará em 5,00%, e em 2020 em 5,25%, mesma projeção da semana anterior.

O mercado financeiro reviu a projeção para o crescimento da economia, com a expansão do PIB ajustada para 0,87% neste ano, ante 0,80% na projeção anterior. Para 2020 a estimativa ficou mantida em 2,10%. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana deverá estar em R\$ 3,85 no final do ano, ante R\$ 3,80 do último relatório. Para 2020 a estimativa é que o dólar encerre o ano cotado a R\$ 3,82, enquanto na semana anterior a projeção era de R\$ 3,81. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, as expectativas são de um ingresso de US\$ 85 bilhões em 2019, como na última pesquisa, e de US\$ 84,68 bilhões em 2020, também mesmo número da pesquisa anterior.

Relatório de Mercado – Focus – 30/08/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↓	3,59	→	3,85
IGP-M (%)	↓	5,45	↓	4,07
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↑	3,85	↑	3,82
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	5,00	→	5,25
PIB (% crescimento)	↑	0,87	→	2,10
Produção Industrial (% crescimento)	→	0,08	→	2,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	52,35	↓	48,73
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	85,00	↑	84,68
Fonte: Banco Central ↓ Redução → Estabilidade ↑ Elevação				

Focus



12. PERSPECTIVA

A agenda da semana vem recheada de indicadores para ficar de olho. Destaque para a divulgação dos dados do Índice de Gerente de Compras (PMI, na sigla em inglês) da indústria e serviços nos EUA e Europa. Enquanto que nos EUA diferentes membros do Banco Central americano (FED, na sigla em inglês) irão discursar, o que sempre cria expectativas em relação ao comportamento dos juros.

Ainda nos EUA, serão divulgados os dados do mercado de trabalho dos EUA (payroll) de agosto, enquanto na zona do Euro será conhecido o resultado do PIB do segundo trimestre, além da divulgação das vendas do varejo de julho. Por aqui, serão divulgados indicadores de inflação (IPCA e IGP-DI) do mês de agosto, que deverá apontar inflação baixa para o IPCA e deflação para o IGP-DI. Em relação às aplicações dos RPPS aconselhamos o investimento de 25% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a devida atenção por conta das posições assumidas pelo gestor. Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) recomendamos uma exposição de 10%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 25% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação sugerida é de 10%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da resolução CMN nº 3.922/2010 conforme alterada, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo).

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

Para a alocação em fundos multimercado a nossa sugestão é de 10% dos recursos e de 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado enquadrados para os RPPS. Para o investimento em ações, a nossa recomendação é de 15% dos recursos, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos, como já dissemos, em uma conjuntura de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Muito embora ainda esteja no campo das expectativas, a implementação das reformas estruturais demandadas pelo mercado em muito também poderão influenciar o comportamento positivo das ações, no futuro.

Assinatura...

Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, recomendamos que o teto de investimento em ações se mantenha em 10%. Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.

Sugestão de Alocação dos Recursos – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	70%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) *	10%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	25%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	10%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	15%
Multimercados	10%
Fundos de Participações**	2,5%
Fundos Imobiliários **	2,5%
Investimento no Exterior	0%

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

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



Indicadores Diários -30/08/19

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,47	4,15	6,35
IRF-M 1	0,05	0,54	4,63	7,46
IDKA IPCA 2 Anos	0,16	0,08	7,42	12,68
IMA-B 5	0,21	0,05	8,38	14,63
IRF-M	0,23	0,26	8,42	17,05
IRF-M 1+	0,34	0,10	9,83	20,99
IMA-B	0,61	-0,40	16,22	27,79
IMA Geral	0,26	0,16	9,12	16,04
IMA-B 5+	0,93	-0,76	22,00	38,51
IDKA IPCA 20 Anos	1,36	-1,34	33,25	60,53
Ibovespa	0,60	-0,66	15,07	29,01
S&P 500	0,40	-1,80	16,73	0,42
DAX	0,84	-2,29	13,07	-4,05
FTSE 100	0,31	-4,78	7,12	-4,70

Assinatura...

Índices de Referência -Julho/2019



Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,01%	2,45%	0,76%	2,45%	3,31%	6,96%
INPC + 6% a.a.	0,45%	5,41%	2,22%	5,41%	9,44%	20,01%
IPCA	0,01%	2,23%	0,71%	2,23%	3,37%	7,91%
IPCA + 6% a.a.	0,45%	5,18%	2,17%	5,18%	9,49%	21,07%

13. RELATÓRIO DE MERCADO

- Relatório FOCUS 02/09/2019 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20190830.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 02/09/2019:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20190902-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20IPCA%20Selic%20PIB%20C%C3%A2mbio.pdf> (Anexo 02)

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos, e não havendo mais nada a tratar, o Gestor do Comitê de Investimento agradeceu a todos pela presença e declarou encerrada a reunião do Comitê de investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Monte Negro – IPREMON. Para constar eu, Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, lavrei a presente ata, e depois de lida e aprovada será assinada por todos os presentes.

Monte Negro 05 de Setembro de 2019

Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento

Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento

Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Assinatura 

Mediana - Agregado

Fls. Nº 263
Proc. Nº 04/19
Assinatura

2019

2020

2021

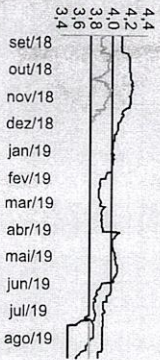
2022

	Há 4 semanas semana	Há 1 semana semana	Hoje semana semana	Comp. semana semana	Resp. **	Há 4 semanas semana	Há 1 semana semana	Hoje semana semana	Comp. semana semana	Resp. **	Há 4 semanas semana	Há 1 semana semana	Hoje semana semana	Comp. semana semana	Resp. **	Há 4 semanas semana	Há 1 semana semana	Hoje semana semana	Comp. semana semana	Resp. **
IPCA (%)	3,80	3,65	3,59	▼ (4)	118	3,90	3,85	3,85	▲ (1)	115	3,75	3,75	3,75	▲ (38)	100	3,50	3,50	3,50	▲ (5)	89
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,77	3,61	3,57	▼ (2)	37	3,84	3,82	3,90	▲ (1)	36	3,75	3,75	3,75	▲ (33)	3,2	3,50	3,50	3,50	▲ (5)	26
PIB (% de crescimento)	0,82	0,80	0,87	▲ (1)	69	2,10	2,10	2,10	▲ (1)	67	2,50	2,50	2,50	▲ (129)	53	2,50	2,50	2,50	▲ (71)	50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,80	3,85	▲ (3)	101	3,80	3,81	3,82	▲ (1)	84	3,85	3,85	3,88	▲ (1)	78	3,89	3,90	3,90	▲ (3)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,25	5,00	5,00	▲ (3)	98	5,50	5,25	5,25	▲ (1)	94	7,00	7,00	7,00	▲ (7)	80	7,00	7,00	7,00	▲ (6)	70
IGP-M (%)	6,63	5,71	5,45	▼ (5)	65	4,10	4,08	4,07	▼ (2)	61	4,00	4,00	4,00	▲ (111)	48	3,97	3,95	3,95	▲ (1)	43
Preços Administrados (%)	4,91	4,60	4,60	▲ (1)	31	4,40	4,30	4,30	▲ (1)	30	4,00	4,00	4,00	▲ (109)	24	3,75	3,75	3,75	▲ (21)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	0,23	0,08	0,08	▲ (1)	18	2,75	2,50	2,50	▲ (2)	15	3,00	2,75	2,75	▲ (1)	14	2,75	2,50	2,50	▲ (2)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-21,50	-20,00	-22,00	▼ (1)	29	-32,40	-31,47	-31,33	▲ (1)	26	-39,50	-41,79	-40,90	▲ (1)	18	-42,00	-45,50	-45,00	▲ (1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,60	52,85	52,35	▼ (1)	30	47,43	49,00	48,73	▼ (1)	26	50,82	50,82	50,70	▼ (1)	17	46,97	48,93	46,97	▼ (1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	85,00	▲ (10)	28	85,56	84,36	84,68	▲ (1)	26	88,21	86,06	87,42	▲ (1)	19	90,00	85,65	86,20	▲ (1)	17
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,10	56,39	56,39	▲ (1)	24	58,70	58,50	58,50	▲ (1)	23	61,30	60,60	60,53	▼ (1)	20	62,80	61,90	61,75	▼ (1)	18
Resultado Nominal (% do PIB)	-1,30	-1,37	-1,37	▲ (1)	27	-1,00	-1,00	-1,00	▲ (10)	25	-0,50	-0,40	-0,45	▼ (1)	22	0,00	0,20	0,10	▼ (1)	20
Resultado Primário (% do PIB)	-6,40	-6,20	-6,20	▲ (2)	21	-6,05	-5,99	-5,99	▲ (1)	20	-5,70	-5,60	-5,60	▲ (2)	16	-5,50	-5,50	-5,45	▲ (1)	14

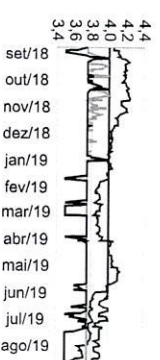
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019 — 2020 — 2021 — 2022 —

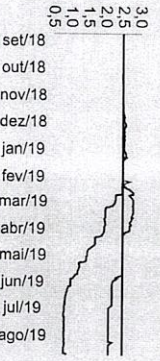
IPCA (%)



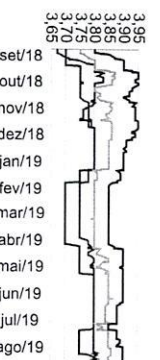
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



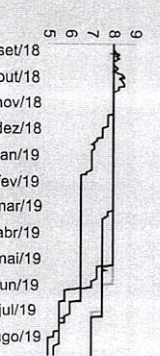
PIB (% de crescimento)



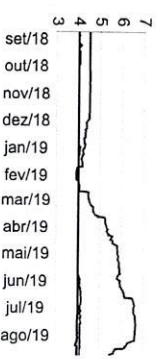
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



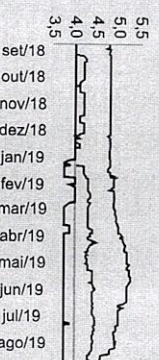
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



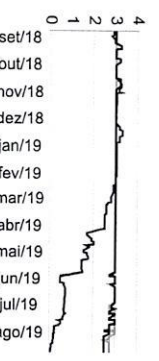
IGP-M (%)



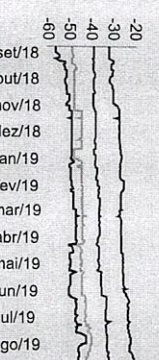
Preços Administrados (%)



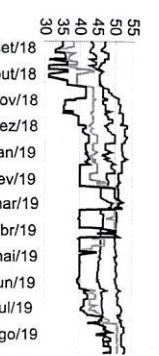
Produção Industrial (% de crescimento)



Conta Corrente (US\$ bilhões)



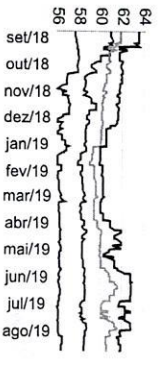
Balança Comercial (US\$ bilhões)



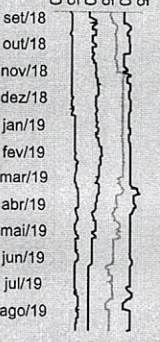
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



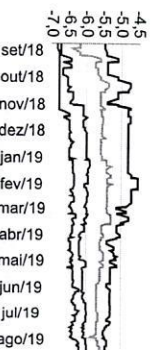
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)



Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)



Expectativas de Mercado

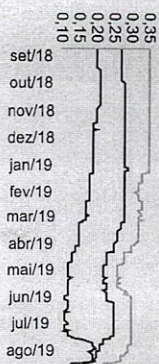
30 de agosto de 2019

Mediana - Agregado

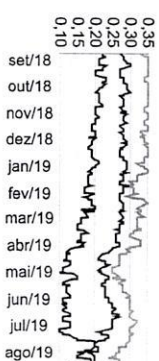
	ago/19			set/19			out/19			Próximos 12 meses, suavizada		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *
IPCA (%)	0,19	0,13	0,12 ▼ (2)	0,21	0,17	0,16 ▼ (2)	0,29	0,22	0,21 ▼ (3)	3,66	3,56	3,53 ▼ (3)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,21	0,12	0,12 = (1)	0,20	0,16	0,17 ▲ (1)	0,27	0,21	0,21 = (1)	3,59	3,51	3,55 ▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,98	-	3,75	3,91	3,95 ▲ (3)	3,75	3,88	3,90 ▲ (3)			
Meta Taxa Selic (% a.a.)	0,25	-0,48	-	5,50	5,50	5,50 = (4)	5,50	5,00	5,00 = (1)	4,10	3,82	3,77 ▼ (5)
ICP-M (%)				0,33	0,23	0,18 ▼ (4)	0,37	0,35	0,35 = (2)			
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente												
			Resp. **			Resp. **			Resp. **			Resp. **
			118			117			117			90
			37			37			37			28
						102			102			
						98			98			
						66			66			46

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

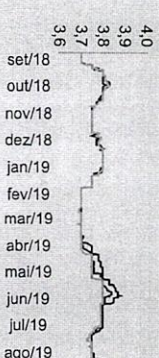
IPCA (%)



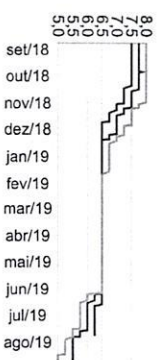
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



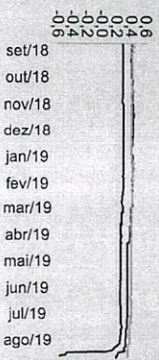
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



Meta Taxa Selic (% a.a.)



ICP-M (%)



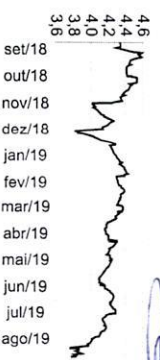
IPCA (%)



IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



ICP-M (%)



▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

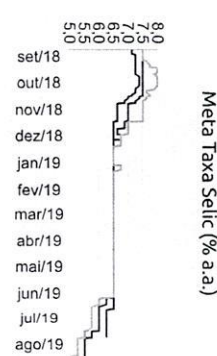
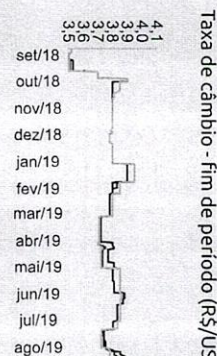
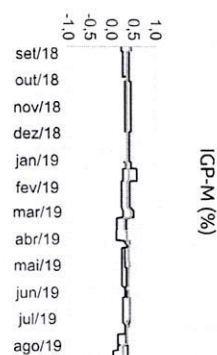
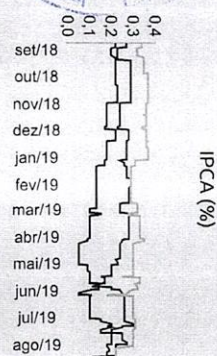
Mediana - Top 5 Curto Prazo

Índice (%)	ago/19				set/19				out/19			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	0,25	0,11	0,11	=	0,20	0,16	0,16	= (1)	0,30	0,20	0,20	= (1)
IGP-M (%)	0,13	-0,68	-	=	0,32	-0,01	-0,01	= (1)	0,35	0,45	0,45	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	4,10	-	=	3,74	4,04	4,04	= (1)	3,72	3,96	3,96	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)					5,50	5,50	5,50	= (4)	5,25	5,00	5,00	= (1)

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

ago/19 — set/19 — out/19

Fls. Nº 265
Proc. Nº 004/19
Assinatura



Mediana - Top 5 Curto Prazo

Índice (%)	2019				2020				2021				2022			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	3,83	3,51	3,51	= (1)	4,00	3,92	3,92	= (1)	3,75	3,75	3,75	= (42)	3,50	3,50	3,50	= (38)
IGP-M (%)	6,30	4,96	4,97	▲ (1)	4,00	4,00	4,00	= (1)	4,03	3,90	3,90	= (3)	3,55	3,90	3,90	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,95	3,95	= (1)	3,80	3,90	3,90	= (1)	3,88	3,90	3,90	= (2)	3,94	4,00	4,00	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,25	5,00	5,00	= (3)	5,63	5,25	5,25	= (1)	7,00	7,00	7,00	= (4)	7,00	7,00	7,00	= (5)

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

Mediana - Top 5 Médio Prazo

Índice (%)	2019				2020				2021				2022			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	3,82	3,51	3,51	= (1)	3,93	3,90	3,90	= (3)	3,80	3,75	3,75	= (3)	3,80	3,60	3,60	= (3)
IGP-M (%)	6,61	5,95	5,50	▼ (3)	4,00	4,80	4,59	▼ (1)	3,75	4,35	4,35	= (3)	3,40	4,00	4,00	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,80	3,90	▲ (1)	3,90	3,90	3,93	▲ (1)	4,04	4,02	4,02	= (3)	4,10	4,00	4,00	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,13	5,00	5,00	= (3)	5,38	5,13	5,00	▼ (1)	7,00	7,00	7,00	= (4)	7,00	7,00	7,00	= (11)

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



RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

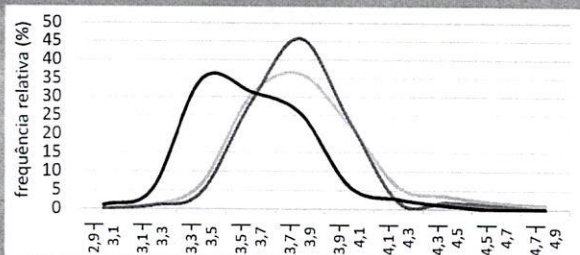
Spencer

[Signature]

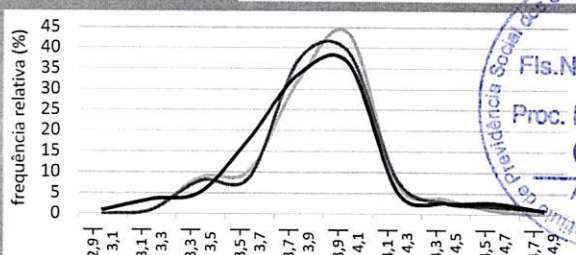
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

agosto de 2019

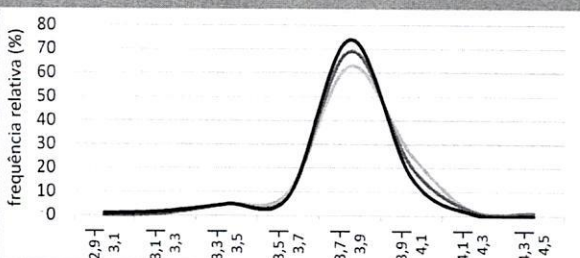
IPCA 2019



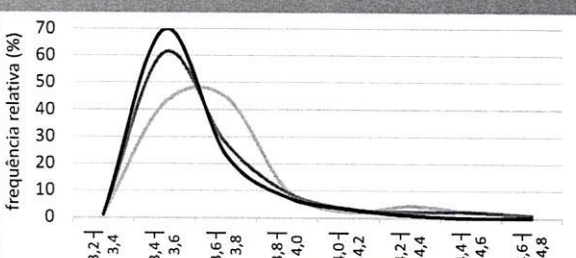
2020



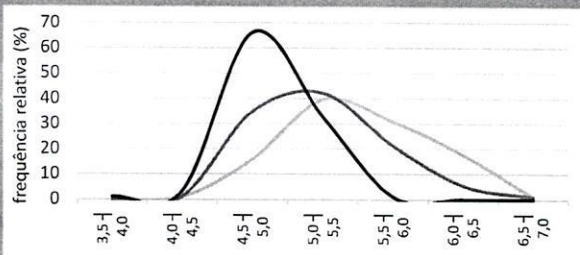
2021



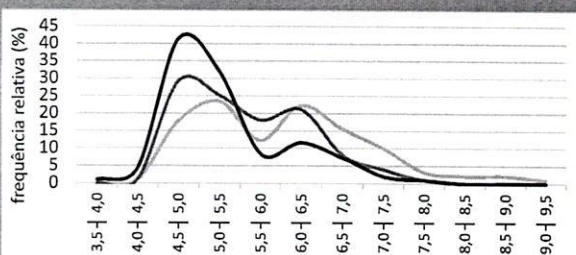
2022



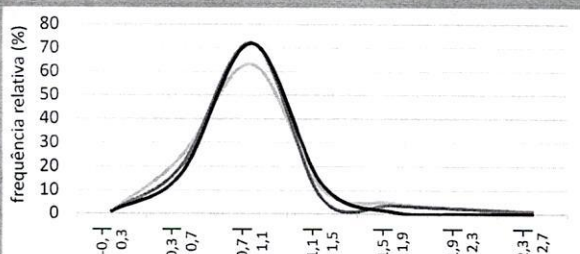
Selic 2019



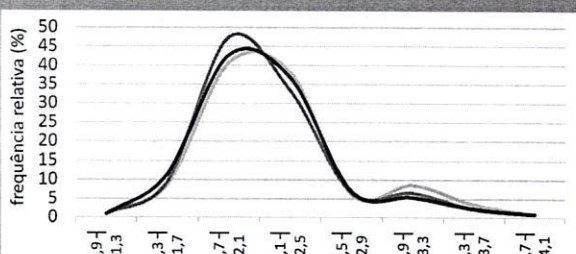
2020



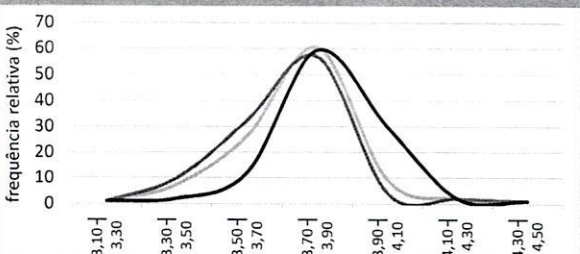
PIB 2019



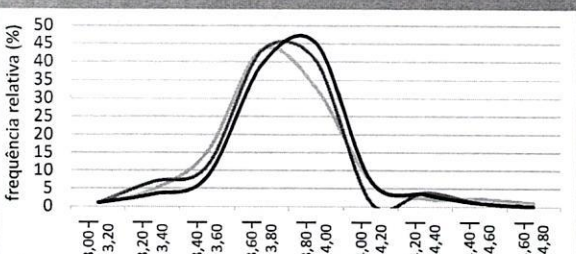
2020



Câmbio 2019



2020



Mediana Agregado

	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
28/6/19	3,80	3,91	3,75	3,75	5,50	6,00	7,50	7,50	0,85	2,20	2,50	2,50	3,80	3,80	3,84	3,88
31/7/19	3,80	3,90	3,75	3,50	5,50	5,50	7,00	7,00	0,82	2,10	2,50	2,50	3,75	3,80	3,85	3,89
30/8/19	3,59	3,86	3,75	3,50	5,00	5,25	7,00	7,00	0,87	2,10	2,50	2,50	3,85	3,82	3,88	3,90

Obs.: o formato dos gráficos, a partir de uma mesma base de dados, pode sofrer alterações em edições futuras, caso os intervalos sejam alterados em virtude da maior ou menor amplitude da distribuição. Os números nos eixos das abscissas indicam as amplitudes dos intervalos, abertos à esquerda.