

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

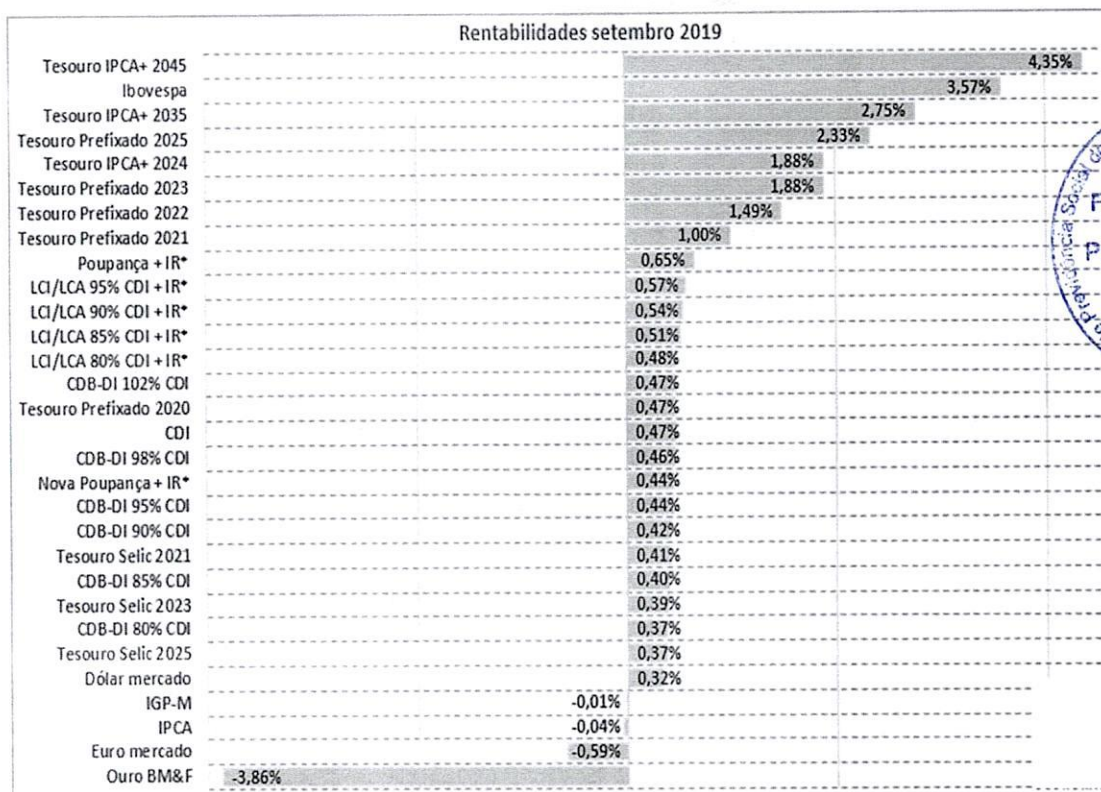


No dia 07 de Outubro de 2019, as 09h:50min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes membros: 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

Com a queda das taxas de juros prefixadas na comparação mensal, com a taxa de 10 anos passando de 7,70% para 7,32% ao ano, os títulos do Tesouro Direto indexados ao IPCA e prefixados de prazos mais longos apresentaram significativa alta no mês. O destaque entre eles foi o Tesouro IPCA+ 2045 com valorização de 4,35%. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.



Melhores investimentos setembro 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 0,25% ao ano a partir de janeiro de 2019 e de 0,30% ao ano antes desta data;
- As rentabilidades apresentadas não consideram taxa de administração/corretagem;
- 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, apenas um rendeu mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e 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. set-2019	Rentab. % CDI
10	1	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,39%	84,10%
17	2	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,37%	79,25%
18	3	Itaú Person. Ecomodança RF REF DI	1,30%	100	0,36%	78,05%
20	4	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,35%	75,56%
23	5	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,34%	72,75%
26	6	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,33%	71,24%
27	7	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,33%	71,02%
28	8	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,33%	70,24%
30	9	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,31%	67,00%
31	10	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,30%	64,10%
32	11	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,30%	63,59%
33	12	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,25%	54,75%
34	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	2,50%	100	0,25%	53,90%
35	14	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,25%	53,11%
36	15	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,24%	52,61%
37	15	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,22%	47,24%
38	16	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	2,90%	100	0,22%	46,96%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,45%	96,20%
3	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,43%	92,39%
7	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,41%	87,23%
22	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,34%	73,17%
25	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,34%	72,18%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,44%	93,48%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,41%	89,08%
5	3	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,41%	87,85%
6	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,41%	87,61%
8	5	Santander FIC FI Priority RF Ref. DI	0,90%	50.000	0,40%	86,62%
9	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,39%	84,83%
11	7	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,38%	82,46%
12	8	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,38%	82,02%
13	9	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,38%	81,98%
14	10	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,38%	81,21%
15	11	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,38%	81,15%
16	12	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,37%	80,53%
19	13	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,35%	76,14%
21	14	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,35%	74,88%
24	15	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,34%	72,69%
29	16	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,31%	67,27%

Melhores investimentos setembro 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, 24 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 18 conseguiram superar o CDI. Nenhum 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. set-2019	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	1,36%	291,40%
14	2	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,50%	107,12%
16	3	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,48%	103,21%
20	4	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,46%	99,14%
21	5	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,46%	98,20%
36	6	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,42%	89,26%
39	7	Caixa FIC Relación. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,39%	84,61%
43	8	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,38%	82,10%
44	9	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,37%	78,56%
45	10	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,36%	77,59%
47	11	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,35%	76,08%
48	12	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,35%	75,82%
49	13	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,35%	75,73%
51	14	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,34%	73,06%
52	15	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,34%	72,52%
53	16	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,32%	69,12%
55	17	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,31%	65,67%
56	18	BB RF 500	2,00%	500	0,30%	63,97%
57	19	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,26%	56,60%
58	20	BB RF LP 100	3,80%	100	0,16%	33,64%



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	1,36%	291,54%
18	2	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,48%	102,35%
28	3	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,44%	94,19%
30	4	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,44%	93,80%
31	5	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,43%	92,54%
37	6	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,41%	88,99%
42	7	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,39%	82,78%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	1,40%	298,58%
4	2	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	50.000	1,35%	289,49%
5	3	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	1,35%	288,04%
6	4	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	1,31%	280,47%
7	5	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	1,19%	253,88%
8	6	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	0,87%	186,51%
9	7	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	0,68%	146,67%
10	8	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,55%	117,02%
11	9	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,53%	114,49%
12	10	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,51%	109,08%
13	11	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,51%	109,04%
15	12	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,48%	104,11%
17	13	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,48%	102,46%
19	14	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,47%	99,96%
22	15	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,45%	97,44%
23	16	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,45%	96,44%
24	17	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,45%	95,69%
25	18	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,44%	94,86%
26	19	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,44%	94,85%
27	20	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,44%	94,49%
29	21	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,44%	93,94%
32	22	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,43%	92,00%
33	23	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,43%	91,94%
34	24	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,42%	89,80%
35	25	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,42%	89,57%
38	26	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,40%	86,05%
40	27	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,39%	84,00%
41	28	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,39%	82,79%
46	29	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,36%	76,73%
50	30	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,35%	74,49%
54	31	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,32%	68,81%

Melhores investimentos setembro 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. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FIC FI	1,20%	1	0,36%	77,63%
2	2	Caixa FIC RF Simples LP	1,50%	50	0,34%	72,95%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,30%	65,05%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,30%	63,60%
5	5	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,29%	62,83%
6	6	Santander FIC FICFI RF Simples	2,20%	100	0,28%	59,82%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,25%	53,77%

Melhores investimentos setembro 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, 14 superaram a poupança ajustada pelo IR e também 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. set-2019	Rentab. % CDI
12	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	1,56%	333,70%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
3	1	Bradesco FIC RF IMA-B	0,50%	5.000	2,80%	595,39%
6	2	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	2,74%	581,96%
13	3	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,71%	151,71%
14	4	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,20%	5.000	0,68%	146,33%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	3,69%	780,79%
2	2	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	2,85%	605,75%
4	3	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	2,80%	593,87%
5	4	BB RF LP Inflação	1,00%	20.000	2,78%	590,89%
7	5	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	1,72%	367,60%
8	6	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	1,70%	362,79%
9	7	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	1,65%	352,44%
10	8	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	1,61%	343,84%
11	9	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	1,60%	342,63%
15	10	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,42%	90,88%

Melhores investimentos setembro 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. set-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,32%	68,41%
3	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,30%	63,70%
4	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,29%	62,42%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,25%	54,62%
6	5	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,22%	47,56%
7	6	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,21%	45,57%
8	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,20%	43,89%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 30 mil FICFI	1,00%	30.000	0,38%	81,72%

Melhores investimentos setembro 2019 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 53 de um total de 76 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 47 superaram o CDI. 10 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 9 estão disponíveis aos investidores com aplicação inicial de até R\$ 10.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
11	1	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	1,59%	339,09%
12	2	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	1,51%	323,08%
13	3	Caixa FIC FIM RV 30 LP	1,00%	500	1,32%	282,77%
19	4	BB FIM Macro LP	1,50%	-	1,04%	223,47%
22	5	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	0,97%	207,43%
23	6	BB FIM Multiestratégia LP	2,00%	-	0,92%	197,65%
27	7	Bradesco FICFIM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	0,73%	157,13%
36	8	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,63%	134,60%
37	9	BB FIM Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,62%	133,22%
39	10	BB Mult Balanc. Dividendos LP	1,20%	-	0,58%	125,24%
46	11	BB FIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	0,47%	100,67%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
2	1	GAP Multiportifólio FIM	2,00%	5.000	2,39%	507,96%
3	2	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	2,30%	490,31%
4	3	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	2,19%	466,75%
5	4	Bradesco FIMM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	2,08%	442,73%
6	5	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	2,04%	433,99%
7	6	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	1,98%	421,60%
8	7	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	1,93%	410,67%
9	8	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	1,86%	396,16%
10	9	Bradesco H FIM LP Macro	1,50%	10.000	1,82%	388,91%
15	10	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	1,15%	245,98%
16	11	Bradesco FICFI Multi-Estratégia	1,50%	5.000	1,12%	240,63%
17	12	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	1,09%	233,60%
18	13	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	1,05%	225,93%
20	14	Bradesco Prime FICFI Mix	1,80%	5.000	1,03%	221,26%
21	15	Bradesco Prime FICFI Multi Allocation	1,50%	10.000	1,00%	213,77%
25	16	Bradesco H FICFI Global	0,70%	10.000	0,77%	165,26%
30	17	Venturestar FIM	2,00%	3.000	0,68%	146,86%
31	18	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,67%	143,43%
33	19	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	0,66%	140,80%
34	20	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	0,65%	139,38%
38	21	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	0,62%	132,26%
40	22	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	0,53%	113,05%
41	23	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,51%	108,62%
47	24	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	0,47%	100,51%
48	25	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,46%	98,91%
49	26	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	0,46%	98,52%
53	27	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,45%	96,62%
54	28	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,44%	94,43%
58	29	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	0,34%	73,74%
59	30	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,28%	59,41%
60	31	Bradesco Prime FICFI Multigestores	2,10%	10.000	0,27%	57,24%
61	32	Itaú Person. Seleção Multifundos Plus MM FICFI	2,20%	10.000	0,19%	41,79%
66	33	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,01%	2,41%
67	34	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	-0,11%	-23,74%
68	35	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	-0,17%	-37,34%
69	36	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	-0,18%	-38,11%
72	37	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-1,20%	-259,56%
73	38	Hogan Absoluto FIM Mut	1,80%	10.000	-1,31%	-284,04%
74	39	Multinvest FIM Créd. Priv.	2,50%	10.000	-1,52%	-329,68%
75	40	Teonca FIM	2,00%	5.000	-1,80%	-390,89%
76	41	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	-2,80%	-611,31%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. % CDI
1	1	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	2,41%	513,11%
14	2	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	1,24%	266,17%
24	3	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	0,87%	185,71%
26	4	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,74%	159,51%
28	5	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,73%	155,99%
29	6	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,71%	153,06%
32	7	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,66%	141,74%
35	8	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	0,65%	138,76%
42	9	Bradesco Prime FICFI Long Short	2,00%	25.000	0,50%	106,46%
43	10	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,49%	104,16%
44	11	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,48%	103,76%
45	12	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,48%	103,51%
50	13	Itaú Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,46%	98,30%
51	14	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,46%	97,90%
52	15	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,45%	97,67%
55	16	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	0,42%	90,20%
56	17	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	0,39%	84,29%
57	18	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,38%	80,96%
62	19	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	50.000	0,09%	19,38%
63	20	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,08%	17,97%
64	21	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	0,01%	2,74%
65	22	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,01%	2,48%
70	23	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	-0,25%	-54,37%
71	24	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	-0,35%	-75,37%

Melhores investimentos setembro 2019 – Fundos multimercado

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	7,80%	4,23%
3	2	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	7,04%	3,47%
4	3	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	6,84%	3,27%
5	4	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	6,52%	2,95%
6	5	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	6,46%	2,89%
7	6	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	6,37%	2,80%
9	7	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	4,64%	1,06%
10	8	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	4,59%	1,02%
11	9	BB Ações Vale	2,00%	200	4,58%	1,01%
13	10	BB Ações Exportação	3,00%	200	4,13%	0,56%
14	11	BB Ações Cielo	1,50%	200	3,63%	0,05%
15	12	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	3,62%	0,05%
17	13	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	2,86%	-0,71%
18	14	BB Ações Consumo	2,00%	200	2,51%	-1,06%
19	15	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	2,51%	-1,06%
20	16	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	2,41%	-1,16%
21	17	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	2,41%	-1,16%
22	18	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	2,37%	-1,20%
23	19	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	1,99%	-1,58%
24	20	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	1,72%	-1,85%
25	21	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	0,66%	-2,91%
26	22	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	0,57%	-3,00%
27	23	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	-0,97%	-4,54%
28	24	BB Ações Energia	2,00%	200	-0,99%	-4,56%
29	25	BB Ações BB	1,50%	200	-1,22%	-4,79%

Melhores investimentos setembro 2019 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

2 dos 82 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e apenas 3 superaram o Ibovespa. O maior ganho foi de +4,37%, enquanto a maior perda foi de -4,53%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. Dif. Ibov
3	1	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	3,66%	0,09%
8	2	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	3,41%	-0,16%
10	3	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	3,39%	-0,18%
17	4	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	3,22%	-0,35%
25	5	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	2,79%	-0,78%
31	6	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	2,64%	-0,93%
35	7	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	2,58%	-0,99%
39	8	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	2,47%	-1,10%
44	9	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	2,28%	-1,29%
45	10	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	3,25%	5.000	2,07%	-1,50%
47	11	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	2,02%	-1,55%
49	12	Itaú Ações Excelência Social FICFIA	2,00%	5.000	2,02%	-1,55%
50	13	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	2,00%	-1,57%
53	14	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	1,94%	-1,63%
60	15	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	1,87%	-1,70%
61	16	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	1,79%	-1,78%
64	17	Itaú Ações Dividendos FICFI	3,00%	5.000	1,58%	-1,99%
65	18	Target Rio FIA	3,00%	5.000	1,56%	-2,01%
66	19	Itaú Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	1,55%	-2,02%
73	20	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	0,89%	-2,68%
74	21	Occam FIC FIA	4,00%	5.000	0,79%	-2,78%
75	22	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	0,76%	-2,81%
76	23	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	0,66%	-2,91%
77	24	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	5.000	0,34%	-3,23%
81	25	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	-0,01%	-3,58%



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	4,37%	0,80%
4	2	Bradesco Prime FICFIA IBRX-50	2,00%	1.000	3,46%	-0,11%
5	3	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	3,44%	-0,13%
6	4	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	3,44%	-0,13%
11	5	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	3,39%	-0,18%
12	6	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	3,37%	-0,20%
13	7	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	3,32%	-0,25%
14	8	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	3,27%	-0,30%
15	9	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	3,27%	-0,30%
16	10	Prisma FIA	3,00%	1.000	3,26%	-0,31%
18	11	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	3,21%	-0,36%
19	12	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	3,13%	-0,44%
20	13	BB Ações IBRX Indexado I	2,00%	0	2,99%	-0,58%
21	14	BB Ações IBRX Indexado	2,50%	200	2,95%	-0,62%
22	15	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	2,89%	-0,68%
24	16	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	2,81%	-0,76%
26	17	Caixa FI Ações IBRX Ativo	1,50%	100	2,77%	-0,80%
27	18	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	2,76%	-0,81%
28	19	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	2,71%	-0,86%
29	20	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	2,65%	-0,92%
30	21	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	2,64%	-0,93%
32	22	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	2,64%	-0,93%
33	23	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	2,62%	-0,95%
36	24	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	2,58%	-0,99%
37	25	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	2,51%	-1,06%
38	26	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	2,49%	-1,08%
41	27	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	2,45%	-1,12%
42	28	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	2,43%	-1,14%
43	29	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	2,42%	-1,15%
48	30	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	2,02%	-1,55%
51	31	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	2,00%	-1,58%
52	32	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	1,98%	-1,59%
54	33	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	1,93%	-1,64%
55	34	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	1,93%	-1,64%
58	35	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	1,88%	-1,69%
59	36	BB Ações Small Caps	3,00%	200	1,87%	-1,70%
62	37	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	1,76%	-1,81%
63	38	BB Ações Dividendos	2,00%	200	1,76%	-1,81%
67	39	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	1,40%	-2,17%
79	40	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	0,22%	-3,35%
80	41	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	0,01%	-3,56%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. set-2019	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	4,05%	0,48%
7	2	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	3,41%	-0,16%
9	3	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,00%	20.000	3,41%	-0,16%
23	4	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	2,83%	-0,74%
34	5	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	2,60%	-0,97%
40	6	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	2,46%	-1,11%
46	7	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	2,03%	-1,54%
56	8	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	1,90%	-1,67%
57	9	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	1,89%	-1,68%
68	10	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	1,30%	-2,27%
69	11	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	1,26%	-2,32%
70	12	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	1,25%	-2,32%
71	13	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	1,10%	-2,47%
72	14	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	0,93%	-2,64%
78	15	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	0,25%	-3,32%
82	16	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	-0,96%	-4,53%

Melhores investimentos setembro 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

O noticiário externo deu o tom em semana de aversão a risco para os mercados, diante da divulgação de importantes indicadores da economia americana. Nos EUA, o índice de atividade industrial divulgado pelo Instituto para Gestão de Oferta (ISM, na sigla em inglês) recuou de 49,1 em agosto para 47,8 em setembro, o nível mais baixo desde junho de 2009, e abaixo das projeções dos analistas de alta em 50,1. A queda reflete uma diminuição da confiança nos negócios, com o comércio global no cerne da questão em razão da guerra tarifária.

O setor de serviços também recuou ao menor nível em três anos, conforme divulgou o ISM. O índice caiu para 52,6 em setembro, ante 56,4 no mês anterior. A leitura ficou abaixo das expectativas de 55,0 de uma pesquisa da Reuters com 67 economistas, e foi a mais baixa desde agosto de 2016. O relatório de emprego não agrícola americano revelou que foram criados 136 mil postos de trabalho em setembro, ante previsão de 150 mil. A taxa de desemprego norte-americana caiu para 3,5%, a menor em 50 anos.

Outro dado que reflete a preocupação de um cenário macroeconômico recessivo é a queda do petróleo. O mercado parecia equilibrado, com o preço variando em US\$ 60 para o tipo WTI e de US\$ 70 para o Brent após o ataque de 14 de setembro às instalações de petróleo da Arábia Saudita, está agora de volta aos mínimos pré-ataque. Hoje, o petróleo WTI é negociado na casa dos US\$ 53, enquanto o Brent a US\$ 58. Em meio à escalada das tensões comerciais e a perspectiva de desaceleração global, a Organização Mundial do Comércio (OMC, na sigla em inglês) divulgou a projeção para o crescimento das transações globais em 2019. Conforme o relatório, a expansão será de 1,2% este ano, bem abaixo da projeção apresentada apenas seis meses atrás, de 2,6%. Para 2020, a previsão é de crescimento de 2,7%, ante previsão de 3% feita em abril.

Os mercados chineses permaneceram fechados durante a semana, em razão dos festejos pelos 70 anos de aniversário da fundação da República Popular da China, não sem antes serem revelados números sobre a economia local. O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) oficial da indústria da China subiu a 49,8 em setembro, um pouco melhor do que o esperado e ante 49,5 em agosto, porém abaixo da marca de 50 que separa expansão de contração. A pesquisa do instituto Caixin/Markit mostrou também que a atividade industrial acelerou inesperadamente para a máxima de 51,4 em setembro, devido principalmente ao aumento nas encomendas domésticas conforme fazem efeito as medidas de suporte do governo.

Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de queda na maior parte das bolsas de valores. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, caiu -2,97% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, recuou -3,65%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, perdeu -0,33% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, cedeu -2,14%. Do lado doméstico, foi revelado que a produção industrial medida pelo IBGE teve uma alta de 0,8% em agosto ante julho, interrompendo três meses consecutivos de queda. No acumulado do ano, o índice tem queda de 1,7%. Conforme divulgou o Ministério da Economia, a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 2,25 bilhões, o pior resultado para o mês de setembro em cinco anos e uma queda de 55% em comparação a setembro do ano passado. As exportações somaram US\$ 18,74 bilhões, uma queda de 11,63% em relação um ano atrás, enquanto as importações somaram US\$ 16,49 bilhões.

Para a bolsa brasileira a semana foi de desvalorização nos preços das ações. O Ibovespa recuou 2,40% na semana, acumulando valorização no ano de 16,69% e 24,57% em doze meses. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,057 na venda. Na semana, a moeda norte-americana recuou 2,39%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com valorização de 0,18%, acumulando ganhos no mês de 0,18% e no ano de 19,76%.

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 3,42% em 2019, uma redução ante os 3,43% da semana anterior, sendo a nona revisão consecutiva para baixo. Para 2020 a estimativa foi reduzida para 3,78%, ante 3,79% da pesquisa anterior. O resultado se distancia ainda mais da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,25%.

Para a taxa Selic, o mercado financeiro manteve as expectativas com o relatório informando que, ao final de 2019, a taxa Selic estará em 4,75%. Há um mês estava em 5,00%. Para 2020, a previsão foi mantida em 5,00%.

O mercado financeiro manteve a estimativa para a taxa de crescimento da economia este ano em 0,87%. Para 2020 a expansão do PIB também foi mantida em 2,00%. Os profissionais consultados pelo BACEN mantiveram as previsões para o dólar a R\$ 4,00 neste ano. Para o encerramento de 2020, a estimativa foi aumentada para R\$ 3,95, ante R\$ 3,91 da projeção anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, as expectativas são de um ingresso de US\$ 83,00 bilhões em 2019 e de US\$ 84,00 bilhões em 2020.

Relatório de Mercado – Focus – 04/10/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↓	3,42	↓	3,78
IGP-M (%)	→	5,18	↓	4,02
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↑	4,00	↑	3,95
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	4,75	→	5,00
PIB (% crescimento)	→	0,87	→	2,00
Produção Industrial (% crescimento)	↓	-0,65	↑	2,29
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	50,55	↓	47,50
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	↓	83,00	↑	84,00
Fonte: Banco Central ↓ Redução → Estabilidade ↑ Elevação				



12. PERSPECTIVA

A volatilidade nos preços dos ativos tende a permanecer durante esta semana, com muitos dados econômicos e importantes eventos políticos aqui e no exterior. No Brasil, o governo vai continuar negociando com os senadores para garantir a aprovação em segundo turno da reforma da previdência, que emperrou em meio à pressão dos parlamentares por verbas do leilão de cessão onerosa do pré-sal. Na agenda econômica destaque para os dados de inflação, com IBGE divulgando o IPCA de setembro. Serão divulgados, também pelo IBGE, os dados de varejo e do setor de serviços de agosto.

Na agenda internacional, o destaque será a ata da mais recente reunião do Comitê de Mercado Aberto (Fomc, na sigla em inglês) do Federal Reserve (Fed, na sigla em inglês), que reduziu a taxa de juro americana em 0,25 pontos-base. Está previsto discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, que pode dar pistas sobre a condução da política monetária na próxima reunião do Fomc, prevista para o dia 30 deste mês. Destaque para o encontro nos dias 10 e 11 na capital Washington, entre altos funcionários dos EUA e China para discutir o conflito tarifário e buscar negociações que ponham um ponto nas questões, e que ocorre em meio ao pedido de impeachment contra o presidente norte-americano Donald Trump.



O processo ganhou mais força no fim de semana com a informação de que outro agente do serviço de inteligência teria confirmado as acusações de que o presidente tentou negociar com o governo da Ucrânia investigações contra o filho do possível candidato democrata Joe Biden. 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 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.

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 -07/10/19

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,02	0,08	4,75	6,28
IRF-M 1	0,02	0,12	5,43	7,44
IDKA IPCA 2 Anos	-0,01	0,07	9,21	12,31
IMA-B 5	-0,02	0,07	10,34	14,59
IRF-M	0,06	0,23	10,24	16,13
IRF-M 1+	0,08	0,29	12,21	19,80
IMA-B	0,00	0,18	19,76	29,15
IMA Geral	0,03	0,16	10,90	15,97
IMA-B 5+	0,01	0,26	26,87	41,15
IDKA IPCA 20 Anos	0,06	0,43	40,23	64,85
Ibovespa	1,02	-2,09	16,68	23,15
S&P 500	1,42	-0,83	17,75	0,90
DAX	1,32	-2,71	14,35	-1,73
FTSE 100	1,12	-2,84	6,64	-4,46

Índices de Referência -Agosto/2019

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,12%	2,68%	0,23%	1,76%	3,28%	7,05%
INPC + 6% a.a.	0,63%	6,75%	1,72%	4,77%	9,41%	20,14%
IPCA	0,11%	2,54%	0,31%	1,77%	3,43%	7,77%
IPCA + 6% a.a.	0,62%	6,60%	1,81%	4,78%	9,56%	20,95%

13. RELATÓRIO DE MERCADO



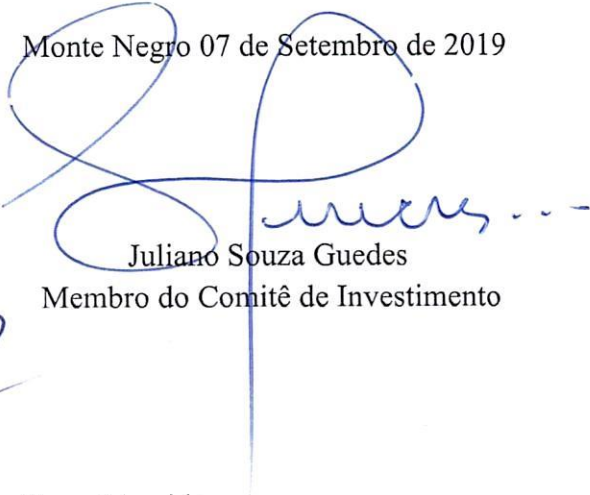
- Relatório FOCUS 07/10/2019 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20191004.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 07/10/2019:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20191007-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20IPCA%20Selic%20PIB%20C%C3%A2mbio.pdf> (Anexo 02)

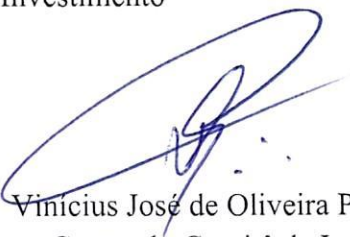
14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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 07 de Setembro de 2019


Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento


Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento


Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



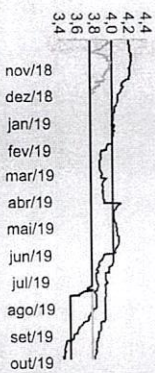
RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Mediana Agregado

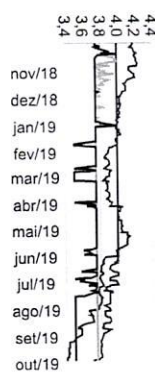
	2019	2020	2021	2022
	Há 4 semanas semana	Há 1 semanas semana	Há 1 semanas semana	Há 1 semanas semana
	Há 1 semanas semana	Há 1 semanas semana	Há 1 semanas semana	Há 1 semanas semana
	Hoje semanal *	Hoje semanal *	Hoje semanal *	Hoje semanal *
	Resp. **	Resp. **	Resp. **	Resp. **
IPCA (%)	3,54	3,82	3,75	3,50
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,43	3,79	3,75	3,50
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,42	3,78	3,75	3,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,54	3,81	3,75	3,50
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,42	3,80	3,75	3,50
ICP-M (%)	3,42	3,70	3,75	3,50
Preços Administrados (%)	3,42	3,70	3,75	3,50
Produção Industrial (% de crescimento)	3,42	3,70	3,75	3,50
Conta Corrente (US\$ bilhões)	3,42	3,70	3,75	3,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	3,42	3,70	3,75	3,50
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	3,42	3,70	3,75	3,50
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)	3,42	3,70	3,75	3,50
Resultado Primário (% do PIB)	3,42	3,70	3,75	3,50
Resultado Nominal (% do PIB)	3,42	3,70	3,75	3,50
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	3,42	3,70	3,75	3,50

2019 — 2020 — 2021 — 2022 —

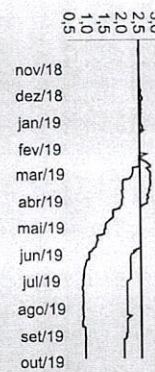
IPCA (%)



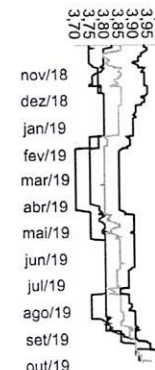
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



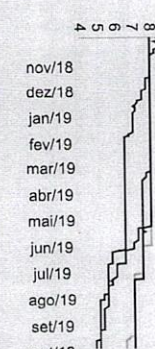
PIB (% de crescimento)



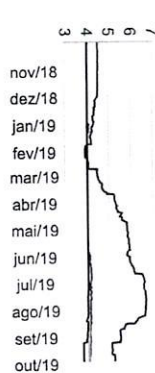
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



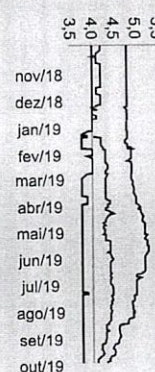
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



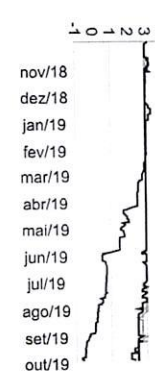
ICP-M (%)



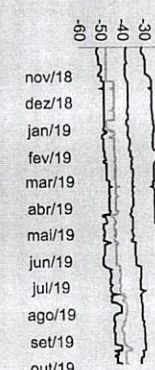
Preços Administrados (%)



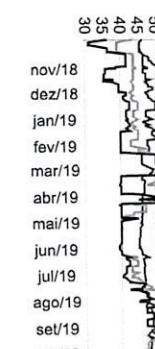
Produção Industrial (% de crescimento)



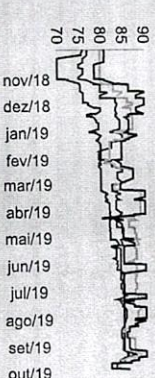
Conta Corrente (US\$ bilhões)



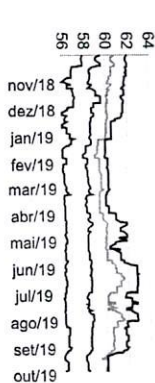
Balança Comercial (US\$ bilhões)



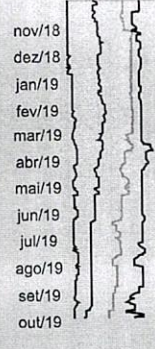
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



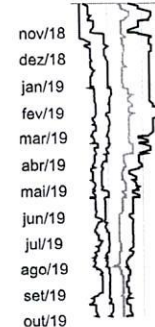
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)



Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)



Mediana Agregado

Assinatura

	set/19				out/19				nov/19				Próximos 12 meses, suavizada			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Resp. **
Mediana Agregado																
IPSA (%)	0,15	0,06	0,05 ▼ (7)	120	0,20	0,17	0,16 ▼ (1)	119	0,25	0,24	0,24 = (3)	119	3,53	3,49	3,51 ▲ (3)	97
IPSA (a) Realização últimos 5 dias úteis, (%)	0,15	0,06	0,05 ▼ (2)	41	0,19	0,19	0,16 ▼ (1)	41	0,24	0,22	0,23 ▲ (1)	41	3,50	3,52	3,45 ▼ (1)	36
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	-		3,94	4,05	4,05 = (1)	111	3,90	4,00	4,00 = (2)	110				
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,50	-	-		5,00	5,00	= (6)	112								
ICP-M (%)	0,15	-	-		0,36	0,30	0,30 = (2)	72	0,37	0,35	0,37 ▲ (1)	72	3,86	3,97	4,00 ▲ (3)	53

* 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 (e amostra) recentes

set/19 — out/19 — nov/19 — Próximos 12 meses, suavizada



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPC-A (%)

IGP-M (%)

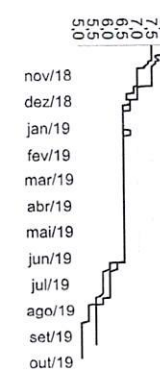
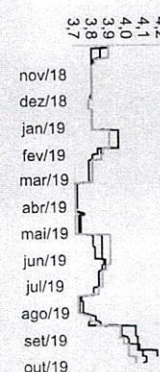
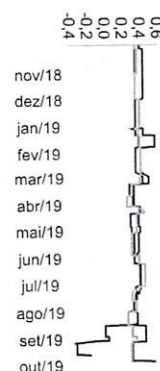
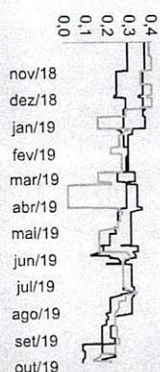
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)

Meta Taxa Selic (% a.a.)

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

set/19 — out/19 — nov/19

	set/19	out/19	nov/19
Há 4 semanas	0,16	0,22	0,24
Há 1 semana	0,08	0,22	0,15
Hoje semanal*	0,07 ▼ (1)	0,20 ▼ (1)	0,20 ▲ (1)
Há 4 semanas	0,03	0,45	0,35
Há 1 semana	0,03	0,30	0,29
Hoje semanal*	0,03	0,55 ▲ (1)	0,29 = (3)
Há 4 semanas	4,05	4,00	3,97
Há 1 semana	4,16	4,10	4,04
Hoje semanal*	4,16	4,08 ▼ (1)	4,04 = (1)
Há 4 semanas	5,50	5,00	5,00
Há 1 semana	5,50	5,00	5,00
Hoje semanal*	5,50	5,00 = (6)	5,00 = (6)



Mediana - Top 5 Curto Prazo

IPC-A (%)

IGP-M (%)

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

Meta Taxa Selic (% a.a.)

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

set/19 — out/19 — nov/19

	2019	2020	2021	2022
Há 4 semanas	3,46	3,80	3,75	3,50
Há 1 semana	3,36	3,89	3,75	3,50
Hoje semanal*	3,43 ▲ (1)	3,87 ▼ (1)	3,75 = (47)	3,50 = (43)
Há 4 semanas	5,45	4,00	3,90	3,90
Há 1 semana	4,99	4,00	3,90	3,90
Hoje semanal*	5,08 ▲ (2)	4,00 = (6)	4,03 = (6)	3,90 = (8)
Há 4 semanas	3,94	3,90	4,03	3,82
Há 1 semana	4,00	3,90	4,03	3,97
Hoje semanal*	4,00 = (3)	3,90 = (6)	4,03 = (1)	3,97 = (3)
Há 4 semanas	5,00	5,00	6,50	6,50
Há 1 semana	4,75	4,75	6,50	6,50
Hoje semanal*	4,75 = (2)	4,75 = (1)	6,50 = (4)	6,75 ▲ (1)

Mediana - Top 5 Médio Prazo

IPC-A (%)

IGP-M (%)

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

Meta Taxa Selic (% a.a.)

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

set/19 — out/19 — nov/19

	2019	2020	2021	2022
Há 4 semanas	3,50	3,73	3,80	3,75
Há 1 semana	3,37	3,73	3,80	3,75
Hoje semanal*	3,40 ▲ (1)	3,73 = (4)	3,80 = (4)	3,75 = (4)
Há 4 semanas	5,50	4,70	4,15	3,83
Há 1 semana	5,13	4,73	4,18	3,85
Hoje semanal*	5,13 = (1)	4,73 = (1)	4,18 = (3)	3,85 = (3)
Há 4 semanas	3,90	3,88	3,85	3,88
Há 1 semana	4,00	4,00	3,85	3,90
Hoje semanal*	4,00 = (1)	4,00 = (1)	3,85 = (4)	3,90 = (2)
Há 4 semanas	5,00	5,00	6,50	6,50
Há 1 semana	4,75	4,50	6,50	6,50
Hoje semanal*	4,75 = (2)	4,50 = (1)	6,50 = (4)	6,50 = (4)

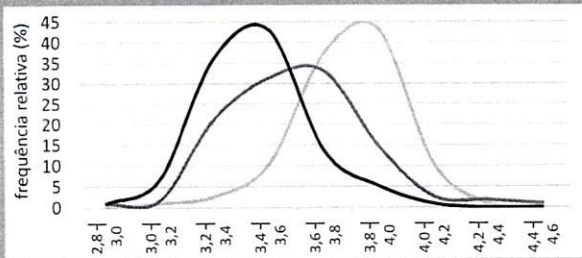


RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

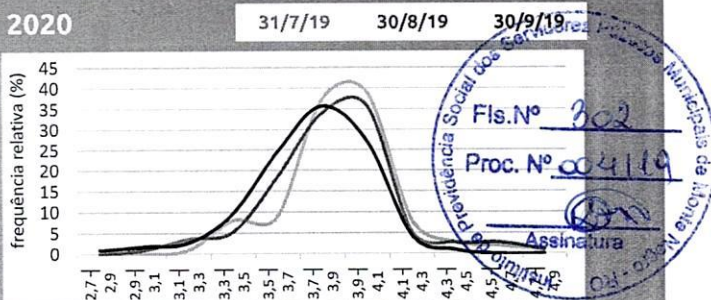
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

setembro de 2019

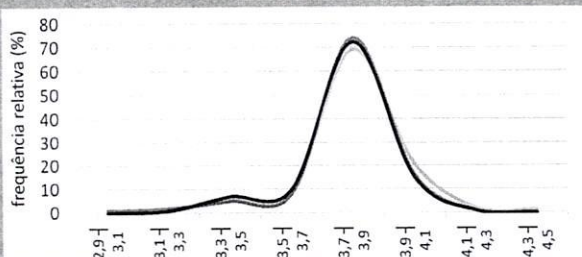
IPCA 2019



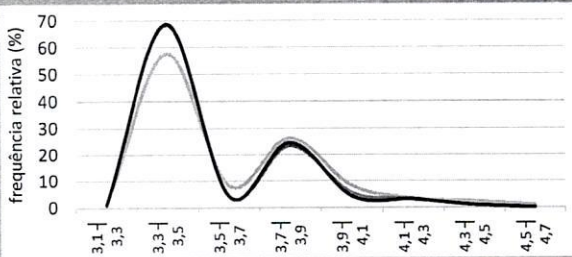
2020



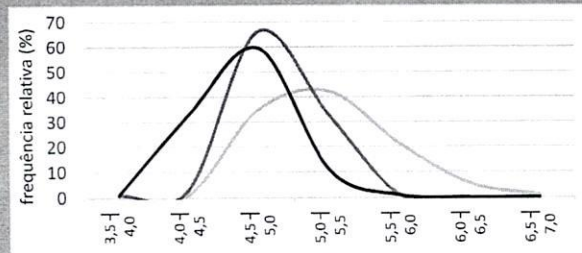
2021



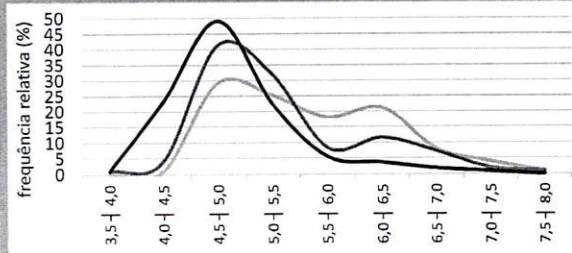
2022



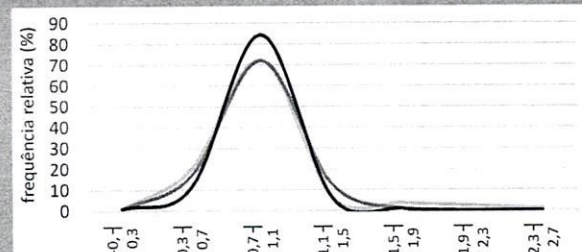
Selic 2019



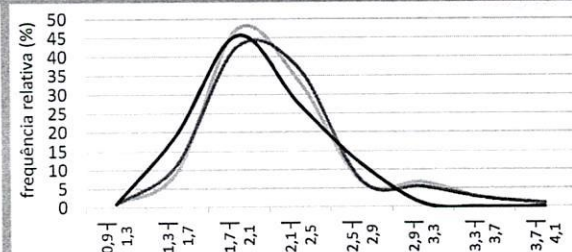
2020



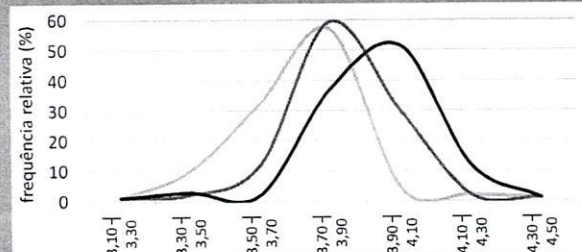
PIB 2019



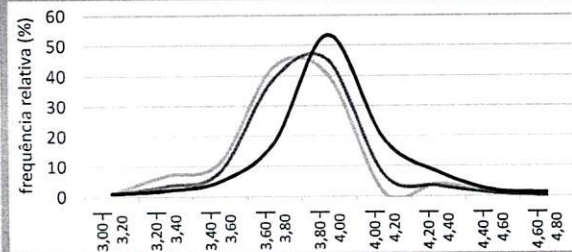
2020



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
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	3,85	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
30/9/19	3,43	3,78	3,75	3,50	4,75	5,00	6,50	7,00	0,87	2,00	2,50	2,50	4,00	3,91	3,92	4,00

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 indicam as amplitudes dos intervalos, abertos à esquerda.