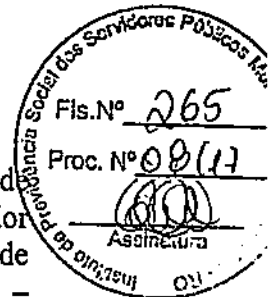


ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 14 de Novembro de 2017, as 09:30 horas, na sede do Instituto de Previdência do município de Monte Negro - IPREMOM, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do comitê de investimento, onde estiveram presente os seguintes membros: Vinicius José de Oliveira Peres Almeida – Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Arlindo Fernandes de Souza Junior ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº559/GAB/2017 de 01 de Junho de 2017. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. Contamos ainda com a presença do Sr. Juliano Souza Guedes, exercendo o cargo de diretor executivo, conforme portaria de nº 030/GAB/2015. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de previdência do município de Monte Negro – IPREMOM, com os seguintes temas:

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



1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE OUTUBRO

Outubro registrou ligeira alta de 0,02% do Ibovespa, levando a uma alta acumulada no ano de 23,38%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,65%, enquanto no Tesouro Direto, o Tesouro IPCA+ 2019 registrou a maior alta dentre estes títulos: +0,71%. Já a poupança nova, rendeu apenas 0,47% (0,61%, se corrigido pela alíquota de IR de 22,5% para efeito de comparação). Quanto ao mercado cambial, pela cotação de fechamento de mercado, o Dólar valorizou 3,32% enquanto o Euro subiu +2,02% frente ao Real.

Rentabilidades outubro 2017	
Dólar mercado	3,32%
Euro mercado	2,02%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,79%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,75%
Tesouro IPCA+ 2019	0,71%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,71%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,67%
CDB-DI 102% CDI	0,66%
CDI	0,65%
Poupança + IR*	0,65%
CDB-DI 98% CDI	0,63%
CDB-DI 95% CDI	0,61%
Nova Poupança + IR*	0,61%
CDB-DI 90% CDI	0,58%
Tesouro Prefixado 2018	0,57%
CDB-DI 85% CDI	0,55%
Tesouro Selic 2021	0,52%
CDB-DI 80% CDI	0,52%
IPCA**	0,48%
Tesouro Selic 2023	0,46%
Tesouro Prefixado 2019	0,44%
Ouro BMBF	0,30%
IGP-M	0,20%
Ibovespa	0,02%
Tesouro Prefixado 2020	-0,23%
Tesouro Prefixado 2021	-0,77%
Tesouro IPCA+ 2024	-1,01%
Tesouro Prefixado 2023	-1,41%
Tesouro IPCA+ 2035	-4,45%
Tesouro IPCA+ 2045	-7,30%

Melhores investimentos outubro 2017

*Considerando alíquota de IR de 22,5%

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

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

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

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

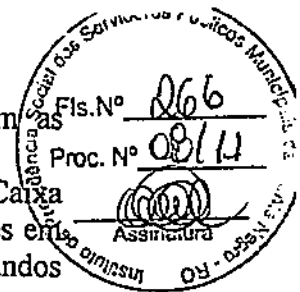
Em relação aos fundos de investimento, listamos apenas aqueles com seguintes características:

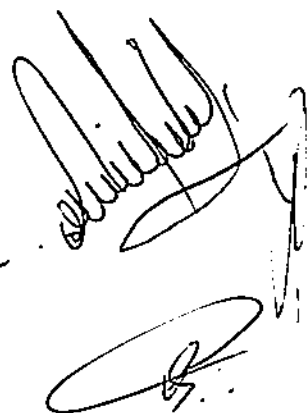
- Distribuídos pelos cinco juniores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itaú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a junior parte dos pequenos investidores aplica. Também incluímos alguns fundos distribuídos por corretoras independentes;
- Estão 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 37 fundos da amostra, apenas 7 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, refletindo o patamar cada vez mais baixo da taxa Selic, e apenas dois superaram o CDI. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 87% do CDI (ou 0,56%). O problema é que, à exceção de 3 deles (e apenas um destes é oferecido por um grande banco de varejo), estes fundos aceitam aplicações iniciais apenas a partir de R\$ 20 mil ou mais. Já os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano (todos voltados para pequenos investidores, com aplicação inicial de até R\$ 100), estes tiveram rentabilidade abaixo de 70% do CDI (0,45%), todos perdendo da poupança.



Financ. 

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
18	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,54%	84,15%
23	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,53%	81,41%
25	3	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,52%	80,70%
27	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,52%	79,83%
28	5	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,51%	79,78%
29	6	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,50%	77,94%
31	7	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,50%	77,21%
32	8	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,49%	75,28%
33	9	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,45%	69,36%
34	10	Santander FIC FI Señor RF Ref. DI	2,50%	100	0,44%	68,86%
35	11	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,40%	61,78%
36	12	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,36%	55,40%
37	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,32%	50,35%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,65%	100,95%
2	2	Brasá Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,65%	100,35%
9	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,60%	92,59%
21	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,53%	81,85%
24	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,52%	80,71%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Premium Ref DI LP	0,30%	100.000	0,63%	97,81%
4	2	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,62%	96,63%
5	3	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,62%	96,35%
6	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,61%	94,30%
7	5	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,61%	93,92%
8	6	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,60%	92,74%
10	7	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,58%	90,15%
11	8	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	100.000	0,58%	89,81%
12	9	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,57%	88,93%
13	10	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,57%	88,08%
14	11	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,57%	87,71%
15	12	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,56%	87,36%
16	13	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,55%	85,65%
17	14	Itaú Person. DI Ecomudança	1,30%	35.000	0,55%	84,49%
19	15	Itaú Uniclass Fideidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,54%	83,65%
20	16	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,53%	82,85%
22	17	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,53%	81,79%
26	18	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,52%	80,32%
30	19	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,50%	77,71%

Melhores investimentos out-17 – Fundos DI

3. FUNDOS DE RENDA FIXA

Nesta categoria não estão sendo considerados os fundos indexados a índices de inflação e os fundos simples, que aparecem em seguida, em categorias específicas. De um total de 60 fundos, 15 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 6 conseguiram superar o CDI. 6 fundos apresentaram rentabilidade negativa. Dentre os fundos que aceitam aplicação inicial de até R\$ 1.000, a Caixa é o banco que oferece mais e melhores opções, todos com taxas de administração entre 1,0% e 1,5% ao ano. Outro ponto a destacar é que dentre os 10 fundos de renda fixa mais rentáveis no mês, apenas 3 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10 mil, evidenciando a dificuldade que o pequeno investidor tem para acessar melhores investimentos.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
23	1	Caixa FIC Relación. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,57%	89,00%
29	2	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,55%	85,07%
30	3	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,55%	84,65%
31	4	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,54%	83,93%
32	5	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,54%	83,05%
33	6	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,53%	82,75%
36	7	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,53%	82,59%
38	8	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,53%	81,35%
41	9	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,52%	79,87%
42	10	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,51%	79,03%
44	11	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,50%	76,69%
45	12	BB RF 500	2,00%	500	0,49%	75,88%
46	13	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,48%	74,75%
47	14	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,45%	69,10%
48	15	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,44%	68,06%
49	16	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,44%	67,55%
50	17	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,35%	54,32%
51	18	BB RF LP 100	3,80%	100	0,33%	51,74%
59	19	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	-0,07%	-11,12%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
1	1	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,71%	110,04%
5	2	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,66%	101,93%
9	3	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,63%	97,11%
10	4	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,62%	96,15%
12	5	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,61%	95,10%
16	6	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,60%	93,54%
39	7	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,52%	80,47%
60	8	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	-0,08%	-11,75%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
2	1	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,71%	109,71%
3	2	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,67%	103,86%
4	3	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,66%	102,48%
6	4	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,66%	101,44%
7	5	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,64%	98,52%
8	6	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,63%	98,14%
11	7	Caixa FIC Relación. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,61%	95,15%
13	8	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,61%	94,93%
14	9	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,61%	94,19%
15	10	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,61%	93,76%
17	11	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,60%	92,74%
18	12	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,60%	92,16%
19	13	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,60%	92,15%
20	14	Mercatto Rendimento RF FI LP	0,50%	25.000	0,59%	91,67%
21	15	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,59%	90,72%
22	16	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,58%	90,04%
24	17	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,57%	88,85%
25	18	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,56%	87,17%
26	19	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,56%	86,80%
27	20	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,56%	86,57%
28	21	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,56%	86,01%
34	22	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,53%	82,69%
35	23	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,53%	82,66%
37	24	Itaú Person. RF Economia	1,30%	35.000	0,53%	81,84%
40	25	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,52%	80,38%
43	26	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,50%	77,52%
52	27	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,09%	13,34%
53	28	Bradesco H FICFI RF Pré LP 15.000	0,90%	15.000	0,03%	-3,97%
54	29	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	100.000	0,01%	1,81%
55	30	BB RF Pré LP Estilo	1,00%	20.000	-0,01%	-3,36%
56	31	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	-0,03%	-5,32%
57	32	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	-0,04%	-5,91%
58	33	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	-0,04%	-6,14%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de renda fixa

Handwritten signature

3.1. FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

Os fundos de renda fixa simples foram criados para serem uma opção aos investidores iniciantes, sem requerer o preenchimento de formulário para verificar o perfil do cliente. São fundos de baixíssimo risco, investindo primordialmente em títulos públicos federais e títulos de renda fixa com baixíssimo risco de crédito e de mercado. Na comparação com fundos mais antigos, as taxas de administração estão mais baixas, mas ainda assim são bastante altas, variando entre 1,50% e 2,50% ao ano nos grandes bancos. Como nos fundos DI e de curto prazo, a taxa de administração é a principal explicação para as diferenças de rentabilidade entre os fundos desta categoria. Nenhum dos 7 fundos da categoria conseguiu superar a poupança ajustada pelo IR, repetindo o que já vem ocorrendo há alguns meses.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FICFI Simples LP	1,50%	50	0,53%	82,51%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,48%	75,05%
3	3	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,48%	75,01%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,48%	73,85%
5	5	Santander FIC FICFI RF Simples	2,20%	100	0,47%	73,07%
6	6	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,47%	72,25%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,44%	68,65%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. set-2017	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FICFI Simples LP	1,50%	50	0,53%	82,13%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,49%	76,05%
3	3	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,48%	75,16%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,48%	74,93%
5	5	Santander FIC FICFI RF Simples	2,20%	100	0,47%	73,72%
6	6	Itaú RF Simples FIC FI	2,20%	50	0,47%	73,12%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,44%	69,20%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de renda fixa simples

3.2. FUNDOS DE RENDA FIXA INDEXADOS

Os fundos de renda indexados a índices de inflação foram agrupados em uma categoria à parte por, em geral, apresentarem risco de mercado superior ao dos demais fundos de renda fixa. Com a alta da curva prefixada de juros, nenhum fundo superou a poupança ajustada pelo IR e 6 tiveram rentabilidade negativa.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
5	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,51%	78,94%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	10.000	0,53%	82,65%
4	2	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,50%	5.000	0,52%	79,89%
14	3	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	-0,52%	-80,31%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,60%	92,31%
3	2	Itaú Person. RF Multi-Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,53%	82,62%
6	3	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,46%	71,32%
7	4	Itaú Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	0,39%	60,70%
8	5	Itaú RF IMA-B S FICFI	1,50%	100.000	0,36%	55,70%
9	6	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	0,35%	55,02%
10	7	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	-0,41%	-63,97%
11	8	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	-0,44%	-69,18%
12	9	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	-0,47%	-73,59%
13	10	BB RF LP Índice de Preço Estão	1,00%	20.000	-0,47%	-73,78%
15	11	Itaú Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	-1,10%	-172,03%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de renda fixa indexados

4. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Dos 8 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e, obviamente, muito menos o CDI foi superado. O melhor fundo é exatamente o que cobra a menor taxa de administração, mas, por outro lado, só aceita aplicações iniciais a partir de R\$ 50 mil. Os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano tiveram rentabilidade abaixo de 68% do CDI, um ganho muito baixo.

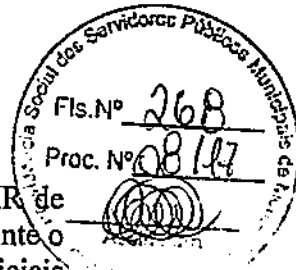
Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prima FIC CP	1,60%	1.000	0,50%	77,40%
3	2	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,48%	74,26%
4	3	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,48%	73,95%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,44%	67,54%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,39%	61,07%
7	6	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,38%	59,61%
8	7	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,26%	40,28%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 27 de um total de 90 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 25 superaram o CDI. 18 fundos tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 7 aceitam valores iniciais de até R\$ 10.000. Apenas 4 destes 10 fundos podem ser encontrados em banco de varejo.



[Handwritten signature]
Funes...

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
31	1	BB Mult Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	0,58%	90,42%
34	2	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,55%	85,14%
35	3	Caixa FIMultim. RV 30 LP	1,00%	500	0,55%	84,49%
37	4	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,50%	76,70%
40	5	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,48%	74,39%
47	6	BB Multim. Macro LP 200	1,50%	200	0,43%	67,34%
48	7	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,00%	500	0,43%	67,19%
53	8	BB Multim. Macro LP Estilo	1,50%	-	0,37%	57,82%
58	9	Bradesco FICFIMM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,29%	44,36%
67	10	Bradesco Prime Net FICFIMM Cristal	0,90%	1.000	0,13%	19,83%
68	11	BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	0,12%	19,20%
74	12	Bradesco FICFIMM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	-0,07%	-11,63%
82	13	Bradesco FICFIMM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-0,35%	-53,80%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	2,80%	429,39%
2	2	Bradesco FIMM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	2,64%	405,43%
3	3	Special FIMultimercado	2,00%	5.000	1,85%	285,14%
4	4	Bradesco H FICFIMM Global	0,70%	10.000	1,37%	211,61%
6	5	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	1,25%	192,54%
7	6	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,50%	5.000	1,24%	192,07%
9	7	Iparanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	1,04%	161,03%
11	8	Santander FIC FIDivers. Global VG Multim.	2,00%	10.000	0,99%	152,56%
12	9	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	0,94%	144,90%
13	10	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	0,88%	136,24%
15	11	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	0,81%	124,66%
16	12	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,00%	10.000	0,77%	119,42%
19	13	GAP Multiportifólio FIM	2,00%	5.000	0,72%	111,15%
20	14	Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,68%	105,10%
21	15	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,68%	104,55%
24	16	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	0,65%	101,29%
29	17	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,60%	92,16%
33	18	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,56%	86,71%
36	19	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	0,50%	77,86%
42	20	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,47%	73,57%
43	21	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	0,46%	71,46%
44	22	Bradesco Prime FICFIMM Multigestores	2,10%	10.000	0,46%	70,68%
45	23	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	0,45%	69,71%
51	24	Caixa FIC Capital Prot. Gov. Cícl. I Multim.	1,60%	5.000	0,39%	60,95%
56	25	Santander FIC FI Moderado Van Gogh Multim.	3,00%	10.000	0,32%	49,54%
62	26	Quetuz Macro I FIM	2,00%	2.000	0,24%	37,68%
64	27	Victoire Latam Equity FIC FIM	1,80%	10.000	0,20%	31,56%
65	28	Bradesco FICFIMM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,15%	22,65%
66	29	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,14%	21,72%
69	30	Santander FIC FI Multiestratégia Multim.	2,00%	10.000	0,10%	15,04%
71	31	Bradesco Prime FICFIMM Mix	1,80%	5.000	0,04%	6,47%
72	32	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	0,02%	3,59%
73	33	Bradesco Prime FICFIMM Multi Allocation	1,50%	10.000	-0,06%	-9,09%
75	34	Santander FIC FI Alocação Multim.	3,00%	10.000	-0,08%	-11,94%
77	35	Bradesco H FIMM LP Macro	1,50%	10.000	-0,13%	-20,40%
79	36	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-0,23%	-35,64%
80	37	Bradesco Prime FICFIMM Multimercado	1,00%	10.000	-0,28%	-43,25%
84	38	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,50%	5.000	-0,57%	-88,59%
87	39	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	-0,77%	-119,74%
89	40	Venturesstar FIM	2,00%	3.000	-2,20%	-345,98%
90	41	Teorica FIM	2,00%	5.000	-3,97%	-1456,92%

Handwritten signature and initials.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. % CDI
5	1	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	1,26%	194,56%
8	2	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,00%	50.000	1,20%	185,86%
10	3	Kinea Sistemático MM FICFI	1,50%	50.000	1,04%	160,64%
14	4	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	0,81%	125,30%
17	5	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	0,76%	117,56%
18	6	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,74%	114,87%
22	7	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,67%	104,33%
23	8	Fidès Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,66%	102,89%
25	9	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,70%	20.000	0,65%	100,04%
26	10	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,61%	95,04%
27	11	Itaú Uniclass Fx Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,61%	94,99%
28	12	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,60%	93,68%
30	13	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	0,59%	91,47%
32	14	BTG Pactual High Yield FIM	0,80%	25.000	0,58%	89,99%
38	15	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,48%	75,07%
39	16	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,48%	74,83%
41	17	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,47%	73,59%
46	18	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,00%	25.000	0,44%	67,59%
49	19	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	0,40%	61,41%
50	20	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,40%	61,34%
52	21	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,00%	50.000	0,38%	58,81%
54	22	Caixa BTG Pactual X.10 Multim. LP	2,00%	50.000	0,33%	51,44%
55	23	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,32%	49,59%
57	24	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	0,30%	47,21%
59	25	Kendor Max FIC FIM	2,00%	50.000	0,27%	41,67%
60	26	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	0,26%	40,49%
61	27	Votorantim Equity Hedge FDI	2,00%	50.000	0,25%	38,62%
63	28	Plural Capital Equity Hedge 30 FIC FIM	2,00%	20.000	0,21%	32,61%
70	29	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,04%	6,75%
76	30	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	-0,08%	-12,46%
78	31	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	-0,22%	-34,29%
81	32	BNY Mellon ARX Hedge Plus FIM	2,00%	20.000	-0,29%	-44,59%
83	33	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	-0,46%	-71,45%
85	34	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	-0,63%	-97,44%
86	35	Opportunity Plus FIC FIM	2,00%	25.000	-0,64%	-99,64%
88	36	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	-1,13%	-176,04%

Melhores investimentos out-17 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando ganhos entre 3,54% e 4,53%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram ganhos menores, entre 2,33% e 2,36%.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. US/E
1	1	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	4,53%	1,21%
4	2	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	3,91%	0,59%
5	3	BB Cambial Dólar LP Mi	1,50%	1.000	3,86%	0,54%
7	4	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	3,77%	0,45%
8	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	3,74%	0,42%
10	6	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	3,63%	0,31%
11	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	3,63%	0,31%
13	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	3,55%	0,23%
15	9	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	2,36%	0,34%
16	10	BB Cambial Euro LP Mi	1,50%	1.000	2,33%	0,31%

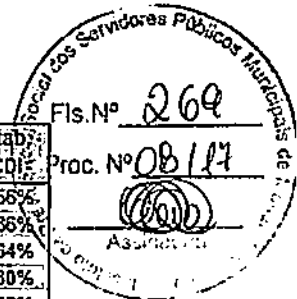
Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. US/E
9	1	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	3,73%	0,41%
14	2	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	3,54%	0,21%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. US/E
2	1	BB Cambial Dólar LP 100 mi	0,80%	100.000	3,93%	0,61%
3	2	BB Cambial Dólar LP 20 mi	1,00%	20.000	3,91%	0,59%
6	3	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	3,80%	0,47%
12	4	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	3,57%	0,25%

Melhores investimentos out-17 – Fundos cambiais



Handwritten signature and initials.

7. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 12 de 29 fundos apresentaram prejuízo no mês, com perdas entre -0,90% e -5,70%, concentrando-se em ações do setor financeiro, consumo e construção civil. Na ponta oposta, aparecem os fundos que investem exclusivamente em ações da Petrobrás, com ganhos entre 9,39% e 10,03%. Na comparação com o Ibovespa, 17 dos 29 fundos da amostra apresentaram rendimento superior.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. Ibov.
1	1	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	10,03%	10,01%
2	2	Sanfander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	9,94%	9,92%
3	3	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	9,91%	9,89%
5	4	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	9,79%	9,77%
7	5	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	9,39%	9,37%
8	6	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	3,24%	3,22%
9	7	BB Ações Exportação	3,00%	200	2,23%	2,21%
10	8	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	1,76%	1,74%
11	9	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	1,74%	1,72%
12	10	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	1,71%	1,69%
13	11	BB Ações Cielo	1,50%	200	1,64%	1,62%
14	12	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	0,60%	0,58%
15	13	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	0,57%	0,55%
16	14	BB Ações Vale	2,00%	200	0,55%	0,53%
18	15	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	-0,90%	-0,92%
19	16	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-1,10%	-1,13%
20	17	BB Ações BB	1,50%	200	-1,42%	-1,44%
21	18	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-1,68%	-1,70%
22	19	BB Ações Consumo	2,00%	200	-2,70%	-2,72%
23	20	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	-2,79%	-2,81%
24	21	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	-2,84%	-2,86%
26	22	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-3,25%	-3,27%
27	23	BB Ações Energia	2,00%	200	-3,33%	-3,35%
28	24	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	-5,49%	-5,51%
29	25	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-5,70%	-5,72%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. Ibov.
4	1	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	9,90%	9,88%
6	2	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	9,52%	9,50%
17	3	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	0,48%	0,46%
25	4	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	-3,19%	-3,21%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

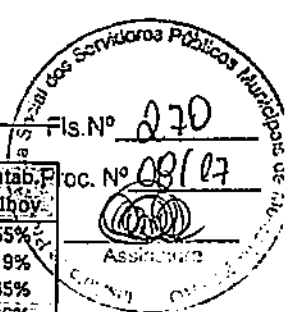
65 dos 83 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês. Dentre os 10 melhores, 3 exigem aplicação inicial de até R\$ 1.000, 5 exigem entre R\$ 1 mil e R\$ 10 mil, e apenas dois exigem aporte superior (R\$ 30.000 ou mais). Em relação ao Ibovespa, 18 fundos superaram este índice.

Flavio -

Flavio -

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. Ibov
4	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	3,57%	3,55%
5	2	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	2,21%	2,19%
8	3	Prisma FIA	3,00%	1.000	0,67%	0,65%
12	4	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	1,50%	100	0,38%	0,36%
13	5	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	0,33%	0,31%
16	6	BB Ações Índice de Sust. Empres. Jovem	2,50%	15	0,08%	0,06%
17	7	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	0,05%	0,03%
18	8	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	-0,02%	-0,00%
20	9	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-0,01%	-0,03%
21	10	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	-0,02%	-0,04%
25	11	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-0,13%	-0,15%
26	12	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	-0,14%	-0,16%
27	13	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-0,16%	-0,18%
29	14	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	-0,16%	-0,18%
33	15	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-0,19%	-0,21%
34	16	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-0,20%	-0,22%
35	17	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	-0,20%	-0,22%
36	18	Bradesco Prime FICFIA Ibov 50	2,00%	1.000	-0,21%	-0,23%
38	19	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-0,24%	-0,26%
39	20	BB Ações Ibov Indexado Estilo	2,00%	0	-0,27%	-0,29%
40	21	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-0,29%	-0,31%
41	22	BB Ações Ibov Indexado	2,50%	200	-0,31%	-0,33%
43	23	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-0,32%	-0,34%
47	24	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	-0,42%	-0,44%
51	25	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-0,50%	-0,52%
52	26	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-0,51%	-0,53%
54	27	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	-0,54%	-0,56%
60	28	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-0,80%	-0,82%
62	29	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-0,85%	-0,87%
63	30	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	-0,86%	-0,88%
64	31	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	-0,92%	-0,94%
66	32	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	-0,98%	-1,00%
69	33	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	-1,27%	-1,29%
70	34	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-1,27%	-1,29%
71	35	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	-1,28%	-1,30%
72	36	BB Ações Dividendos	2,00%	200	-1,33%	-1,35%
73	37	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	-1,41%	-1,43%
74	38	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	-1,43%	-1,45%
75	39	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	-1,44%	-1,46%
76	40	Santander FI Small Cap Ações	3,00%	1.000	-1,53%	-1,55%
79	41	BB Ações Small Caps	3,00%	200	-1,60%	-1,62%
83	42	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	-4,21%	-4,23%



Assinatura

Assinatura

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	6,03%	6,01%
2	2	Bradesco FIC FIA BDR Nível I	2,50%	10.000	5,21%	5,19%
3	3	Bradesco Prime Global FIC FIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	5,10%	5,08%
6	4	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	1,40%	1,38%
10	5	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	0,47%	0,45%
11	6	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	0,43%	0,41%
14	7	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	0,26%	0,24%
15	8	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	0,19%	0,17%
23	9	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	-0,05%	-0,07%
30	10	Bradesco Prime FIC FIA Active	2,50%	2.000	-0,17%	-0,19%
48	11	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	-0,43%	-0,45%
49	12	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	-0,46%	-0,48%
50	13	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	-0,47%	-0,49%
58	14	Icafu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	-0,73%	-0,75%
61	15	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-0,81%	-0,83%
65	16	DLI Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	-0,96%	-0,98%
67	17	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	-1,12%	-1,14%
80	18	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	-1,83%	-1,85%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. out-2017	Rentab. Dif. Ibov
7	1	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	1,03%	1,01%
9	2	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	0,62%	0,60%
19	3	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	0,00%	-0,02%
22	4	Itaú Person. Ações Dividendos FICFI	3,00%	50.000	-0,05%	-0,07%
24	5	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	-0,13%	-0,15%
28	6	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	-0,16%	-0,18%
31	7	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	-0,17%	-0,19%
32	8	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	-0,18%	-0,21%
37	9	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	-0,22%	-0,24%
42	10	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	-0,31%	-0,33%
44	11	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	-0,34%	-0,36%
45	12	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	-0,41%	-0,43%
46	13	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	-0,42%	-0,44%
53	14	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-0,51%	-0,53%
55	15	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	-0,58%	-0,60%
56	16	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-0,67%	-0,69%
57	17	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	-0,68%	-0,70%
59	18	Bogart Value FIA	2,18%	30.000	-0,79%	-0,81%
68	19	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	-1,13%	-1,15%
77	20	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-1,57%	-1,59%
78	21	Ibuna Equities FC de FIA	2,00%	30.000	-1,67%	-1,69%
81	22	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	-2,49%	-2,51%
82	23	Ulay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	-3,30%	-3,32%

Melhores investimentos out-17 – Fundos de ações não-setoriais

9. OBSERVAÇÕES:

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

10. NOSSA VISÃO

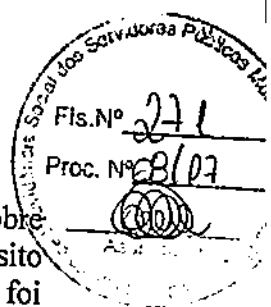
No cenário externo, a semana foi de muitas reuniões de bancos centrais sobre política econômica. O banco central japonês (BOJ) manteve a taxa de depósito estabilizada em -0,10%. O Federal Reserve - FED (banco central norte americano) foi pela mesma direção e manteve a taxa de juros entre 1,0% e 1,25%, e taxa de refinanciamento em 1,75%, na penúltima reunião do ano. No comunicado pós-reunião, o FED identificou que a economia cresce sólida, o mercado de trabalho fortaleceu e o gasto das famílias aumentou. A inflação mesmo nesse contexto se mantém suave. A atitude do FED de seguir com a política monetária estabilizada era amplamente esperada, mas cresceram as apostas de elevação dos juros na última reunião do ano e mais três altas em 2018. Neste contexto, é importante mencionar que o novo presidente do FED, Jerome Powell, indicado nesta semana pelo presidente Donald Trump, não deverá realizar uma mudança muito forte na política monetária dos EUA, já que é alinhado em termos de postura técnica com a ex-presidente Janet Yellen.

Surpreendente foi a decisão do BOE (BC inglês) de elevar os juros básicos de 0,25% para 0,50%, a primeira em mais de uma década, mas manteve a compra de ativos de 435 bilhões de libras. Também declarou que espera elevar os juros por mais duas vezes até o final de 2020 e reduziu o PIB estimado de 2018 para 1,7% (de 1,8%). Porém, advertiu que a calibragem dos juros segue sem rumo em função das incertezas com o Brexit. Os indicadores divulgados reforçam o quadro externo de gradualismo. O relatório de emprego dos EUA (payroll), divulgado na sexta-feira pelo Departamento de Trabalho, informou que a taxa de desemprego caiu um décimo e se situou em 4,1% no fechamento do mês de outubro, a mais baixa em 17 anos. No mês, foram criados 261 mil novos empregos, número abaixo da mediana das expectativas.

Em relação aos indicadores de atividade divulgados em diferentes países para o mês de outubro, no geral vieram mostrando encolhimento das atividades. Na China o PMI oficial caiu para 51,6 pontos, de anterior em 52,4 pontos. O Reino Unido divulgou o PMI de serviços em alta para 55,6 pontos, de previsto em 53,4 pontos. No Japão, a produção industrial do terceiro trimestre subiu 0,4% e em setembro encolheu 1,1%, menos que o previsto. Na Espanha o PIB do terceiro trimestre subiu 0,8% e a taxa anualizada está em 3,1%. Na zona do euro o índice de sentimento econômico de outubro subiu para 114 pontos, no maior patamar desde outubro de 2000. Nos mercados de ações internacionais, enquanto o Dax, índice da bolsa alemã avançou 1,97% na semana, o FTSE-100, da bolsa inglesa, subiu -0,74%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana valorizou 0,26% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, 2,41%.

Em relação à economia brasileira, foi divulgado pelo IBGE que a produção industrial subiu 0,2% em setembro frente a agosto, que havia recuado 0,7% frente a julho. O índice acumula 1,6% no ano, e foi puxado pela alta da produção de veículos, que cresceu 1,0% frente a agosto. Em relação à inflação, foi divulgado que o Índice Geral de Preços-Mercado (IGP-M), considerado a inflação do aluguel, registrou alta de 0,20% em outubro, ante avanço de 0,47% em setembro. O Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA), que mede a variação dos preços no atacado e responde por 60% do IGP-M, terminou o mês com alta de 0,16%.

Já em termos de troca, foi divulgado pelo Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços (MDIC) que a balança comercial - mede a diferença entre as importações e as exportações - registrou superávit de US\$ 5,2 bilhões. Com os produtos brasileiros cada vez mais competitivos no mercado internacional, as exportações ficaram em US\$ 18,8 bilhões no mês, enquanto as importações totalizaram US\$ 13,6 bilhões. Diante desse resultado, o saldo comercial brasileiro acumula US\$ 58,4 bilhões de janeiro a outubro, valor que já supera o recorde registrado em todo ano de 2016, que foi US\$ 47,7 bilhões.



No campo da política, passada a votação da denúncia contra o presidente Michel Temer, o governo tem se esforçado para ressaltar o bom momento da economia e alertar para a necessidade dos ajustes fiscais para evitar a interrupção do crescimento. Faltando pouco mais de 4 semanas para o encerramento do ano legislativo, na prática resta pouca margem para o governo tentar aprovar medidas de impacto na área tributária e previdenciária. Para a bolsa brasileira, foi uma semana de baixa, com o Ibovespa recuando -2,71%, ainda assim acumulando alta de 22,73% no ano e de 20,00% em doze meses. O dólar, por sua vez, avançou 0,36%, elevando a alta no ano para 1,01%. O IMA-B Total, por sua vez, recuou -1,16% na semana, reduzindo a alta acumulada no ano para 11,70%. No fechamento do mês de outubro, o Ibovespa apresentou estabilidade (alta de 0,02%), enquanto o IMA-B Total recuou -0,38%, ao passo que o CDI rendeu 0,65.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus recém-divulgado, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,08% em 2017, mesmo número da semana anterior. Para 2018 a estimativa é que suba 4,02%, como na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de 2017, a média das expectativas situou-se em 7%, como na pesquisa anterior e para o final de 2018 também em 7%, como na última pesquisa.

Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado manteve a evolução do PIB em 0,73%, e para 2018 estacionou em 2,50%. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,20, no fim de 2017, frente a R\$ 3,19 na pesquisa anterior e para o final do próximo ano em R\$ 3,30, como no último relatório. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 75 bilhões em 2017. Para 2018, as estimativas foram mantidas em um ingresso de US\$ 80 bilhões.

12. PERSPECTIVA

Passada a fase de expectativas com o anúncio do próximo presidente do FED que substituirá Janet Yellen a partir de fevereiro de 2018, a confirmação de Jerome Powell deve ser referendada pelo Congresso americano. Assim, o foco se volta para o anúncio das mudanças na tributação. Entretanto, não deverá ser tão fácil, pois o parlamento norte-americano está dividido e pode pender para qualquer dos lados. De qualquer forma, não é de se esperar a tão alardeada repatriação de US\$ 4 trilhões, ainda que alguma ocorrerá, principalmente se os juros forem elevados como se espera.

Por aqui, os números positivos da economia devem continuar a aparecer, mas o lado político continuará a fazer preços dos ativos e a produzir volatilidade nos mercados de risco. Após uma semana encurtada pelo feriado de finados, os próximos dias trazem como destaque o intenso noticiário corporativo com a divulgação de diversos resultados, com pelo menos 83 balanços agendados para o período entre 06 e 10 de novembro. Destaque para a divulgação do IPCA de outubro, prevista para sexta-feira. A mediana das estimativas coletada pela Bloomberg indica que o índice deve acelerar para 0,48%.

Mantemos nosso entendimento de que, dado o expressivo avanço já ocorrido com os índices que referenciam os fundos de investimentos em títulos públicos, nos meses recentes, por conta da queda da inflação e da redução da taxa Selic, o momento é de realização dos lucros obtidos com as aplicações de longo prazo.



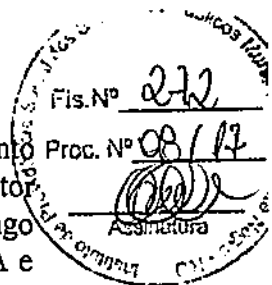
Permanecer com uma exposição no vértice de longuíssimo prazo neste momento de ainda grandes incertezas, pode não representar ganhos expressivos em função do fator risco a ser incorrido. Assim, recomendamos uma exposição de 30% no vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total. Para os vértices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

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. A atual escassez de crédito para a produção e o consumo tem gerado prêmios de risco, que possibilitam uma remuneração que supera as metas atuariais.

Quanto à renda variável, passamos a recomendar a exposição máxima de 30%, por conta da crescente melhoria das expectativas com a atividade econômica no próximo ano, que deverá refletir em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores. Assim, já incluídas as alocações em fundos multimercado (5%), em fundos de participações - FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), a alta na parcela de renda variável para 30%, considera que a alocação em ações passou de 10% para 15%, diminuindo-se para 30% as alocações em renda fixa de curto prazo.

Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo

Sugestão de Alocação dos Recursos	
Renda Fixa	75%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDIC/ Crédito Privado)	30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	35%
Renda Variável	25%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	5%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%



13. ALOCAÇÃO PERMITIDA PELA LEGISLAÇÃO – RESOLUÇÃO CMN 3922/10

TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL	TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL
	Alocação de Recursos (Até)
Títulos Públicos Federais / Carteira Própria	100%
Fundos de Investimentos Referenciado e Renda fixa 100% Títulos Públicos Federais (Previsto no Regulamento do Fundo)	100%
Fundos de Investimentos referenciado e renda fixa (50% de títulos públicos federais)	80%
Fundo de Investimentos Credito Privado	5%
FIDC (Aberto)	15%
Fundos de Ações	30%
Fundos de Índices – ETF	20%
Fundos Multimercados	5%
Fundos Imobiliários	5%
Fundos de Participação	5%

14. RELATÓRIO DE MERCADO

Cenário econômico em 20/10/2017 conforme fonte:

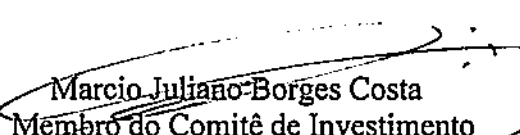
<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20171110.pdf> (Anexo 1)

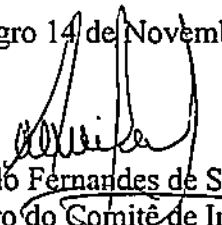
<http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20171106-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf> (Anexo2)

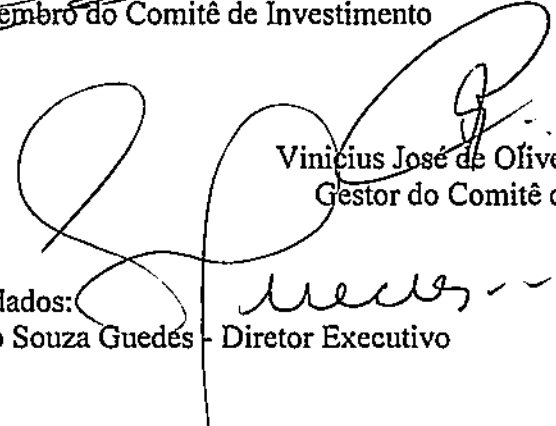
15. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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

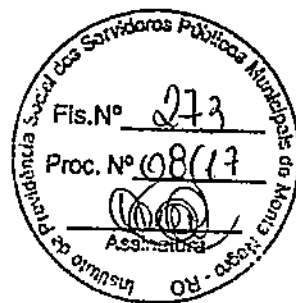
Monte Negro 14 de Novembro de 2017


Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento


Arlindo Fernandes de Souza Junior
Membro do Comitê de Investimento


Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento

➤ Convidados:
Juliano Souza Guedes - Diretor Executivo



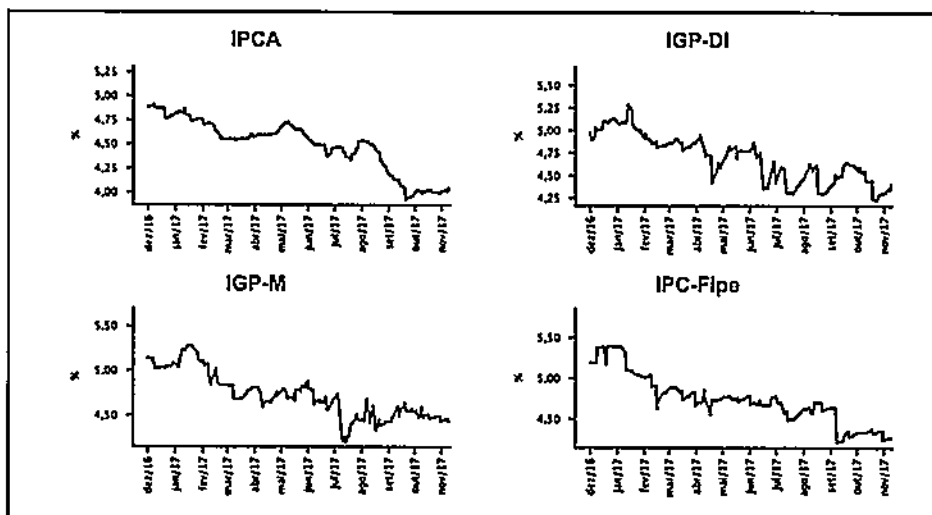
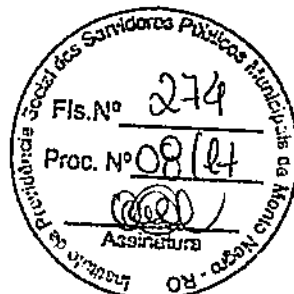
RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

Assinatura
[Signature]
[Signature]

10 de novembro de 2017

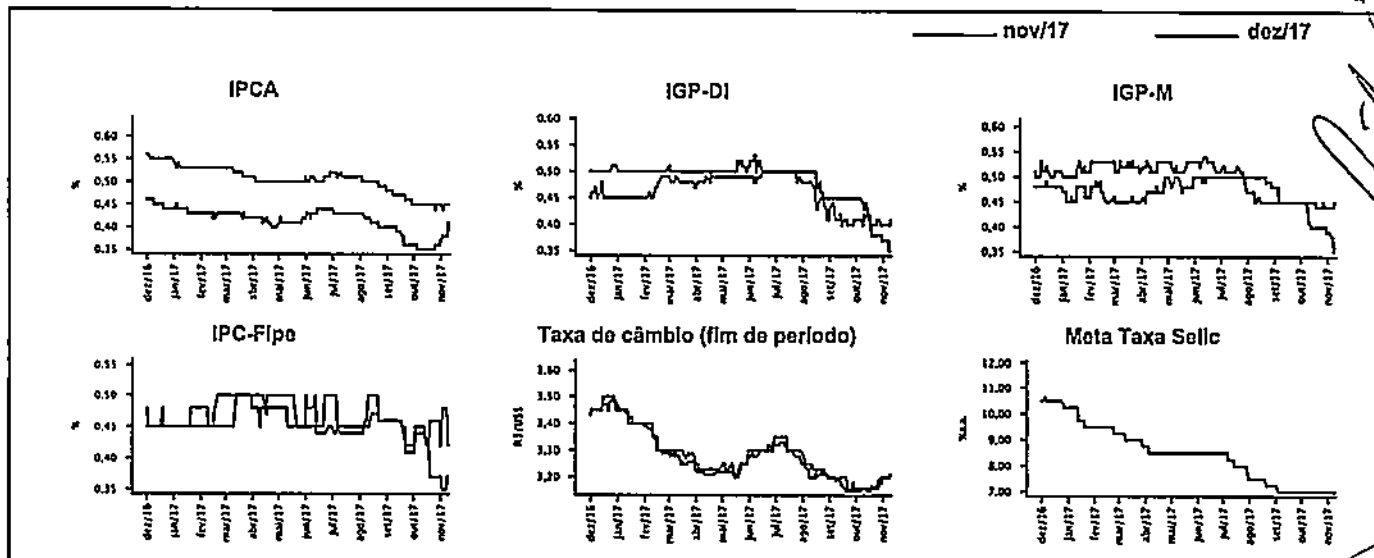
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,00	4,01	4,04	▲ (2)
IGP-DI (%)	4,44	4,32	4,41	▲ (3)
IGP-M (%)	4,51	4,45	4,43	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,34	4,25	4,26	▲ (1)

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



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,38	0,41	▲ (3)	0,45	0,44	0,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,44	0,37	0,35	▼ (2)	0,42	0,40	0,41	▲ (1)
IGP-M (%)	0,40	0,39	0,36	▼ (2)	0,45	0,44	0,45	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,35	0,37	▲ (1)	0,44	0,46	0,42	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,16	3,20	3,21	▲ (3)	3,15	3,20	3,20	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	7,00	7,00	7,00	= (9)

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



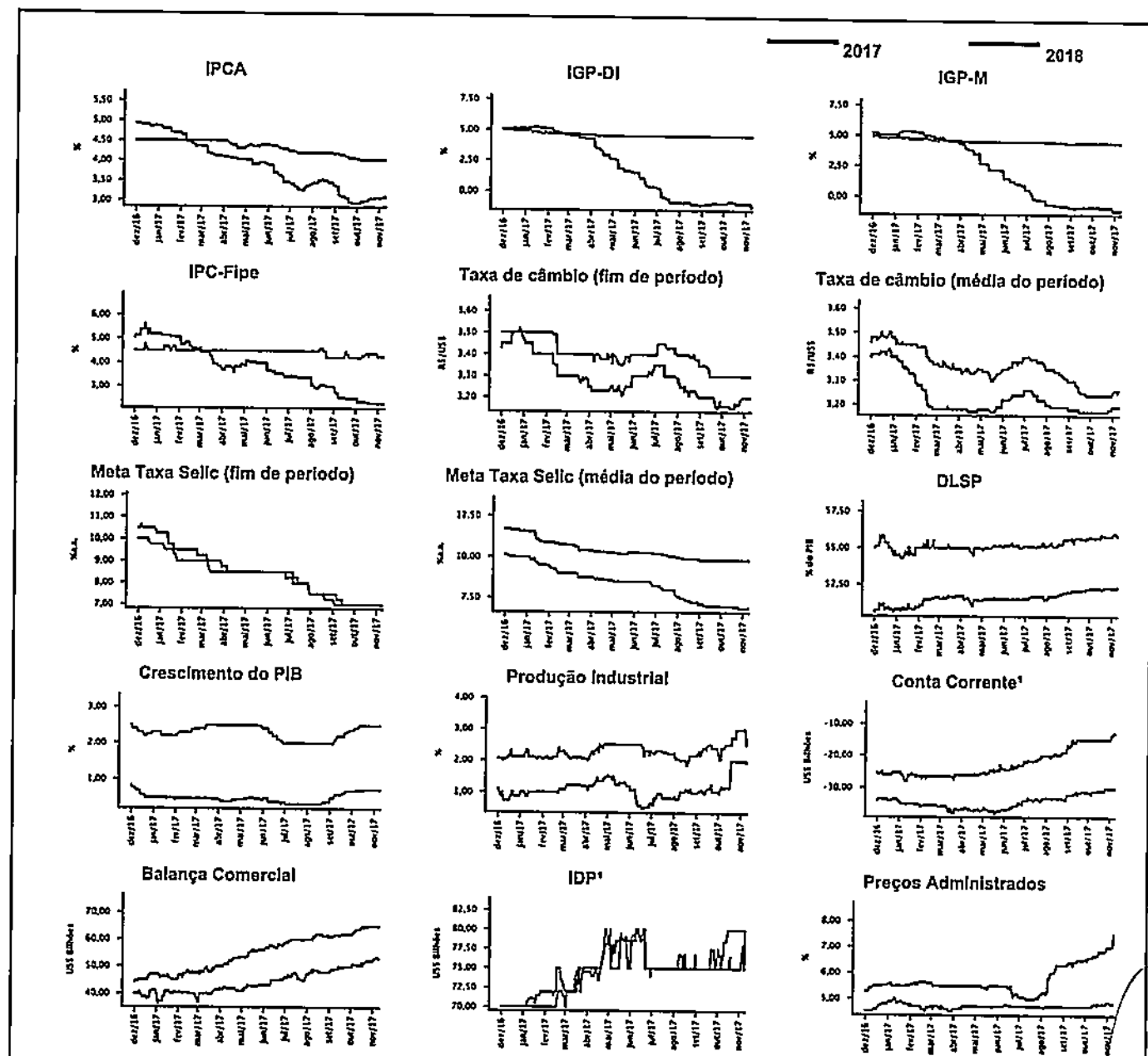
Handwritten signatures and notes:
- "Favor..."
- "Mendes"
- "Pereira"

10 de novembro de 2017

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,00	3,08	3,09	▲ (1)	4,02	4,02	4,04	▲ (1)
IGP-DI (%)	-0,82	-0,97	-1,20	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	■ (30)
IGP-M (%)	-0,66	-1,13	-1,12	▲ (1)	4,44	4,39	4,39	■ (2)
IPC-Fipe (%)	2,35	2,29	2,25	▼ (1)	4,31	4,28	4,28	■ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,20	3,20	■ (1)	3,30	3,30	3,30	■ (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,17	3,19	3,19	■ (1)	3,24	3,26	3,26	■ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	7,00	7,00	■ (9)	7,00	7,00	7,00	■ (8)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	9,84	9,84	9,84	■ (10)	7,00	6,84	6,88	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,25	52,25	52,30	▲ (1)	55,72	55,90	55,81	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,72	0,73	0,73	■ (3)	2,50	2,50	2,50	■ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,18	2,00	1,96	▼ (1)	2,50	3,00	2,73	▼ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-15,00	-14,00	-13,00	▲ (2)	-31,00	-30,00	-30,00	■ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	63,73	65,00	65,00	■ (2)	50,55	53,00	53,20	▲ (4)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	80,00	▲ (1)	78,50	80,00	80,00	■ (3)
Preços Administrados (%)	6,66	7,00	7,50	▲ (5)	4,80	4,88	4,80	▼ (1)

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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

10 de novembro de 2017

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,36	0,35	▼ (1)	0,41	0,42	0,42	≡ (3)
IGP-DI (%)	0,38	0,20	0,25	▲ (1)	0,37	0,33	0,33	≡ (1)
IGP-M (%)	0,31	0,30	0,38	▲ (1)	0,45	0,38	0,44	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,21	3,25	▲ (3)	3,15	3,20	3,25	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	7,00	7,00	7,00	≡ (11)

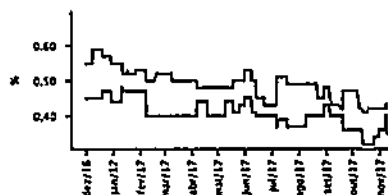
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

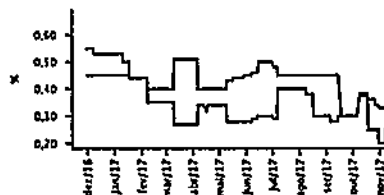
CURTO PRAZO

nov/17 dez/17

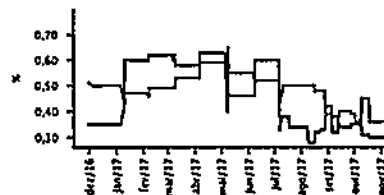
IPCA - Top 5



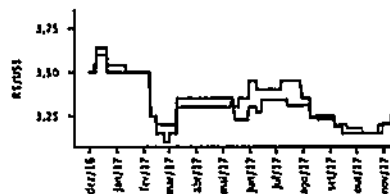
IGP-DI - Top 5



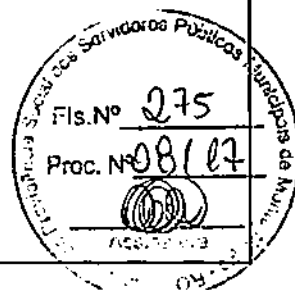
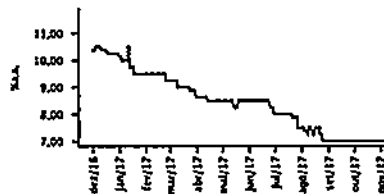
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,01	3,09	3,03	▼ (1)	3,83	3,83	4,23	▲ (1)
IGP-DI (%)	-1,12	-1,48	-1,35	▲ (1)	4,48	4,51	4,51	≡ (3)
IGP-M (%)	-1,16	-1,24	-1,19	▲ (1)	4,26	4,26	4,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,20	3,25	▲ (2)	3,30	3,30	3,48	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	≡ (11)	6,75	6,75	6,88	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,01	3,05	3,03	▼ (1)	3,91	4,00	3,95	▼ (1)
IGP-DI (%)	-0,78	-1,00	-1,23	▼ (1)	4,70	4,70	4,50	▼ (1)
IGP-M (%)	-0,89	-1,12	-1,12	≡ (1)	4,19	4,19	4,19	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,20	3,15	▼ (1)	3,20	3,20	3,20	≡ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	≡ (11)	7,00	6,50	6,50	≡ (1)

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

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Handwritten signatures and notes:

Focus...

[Signature]

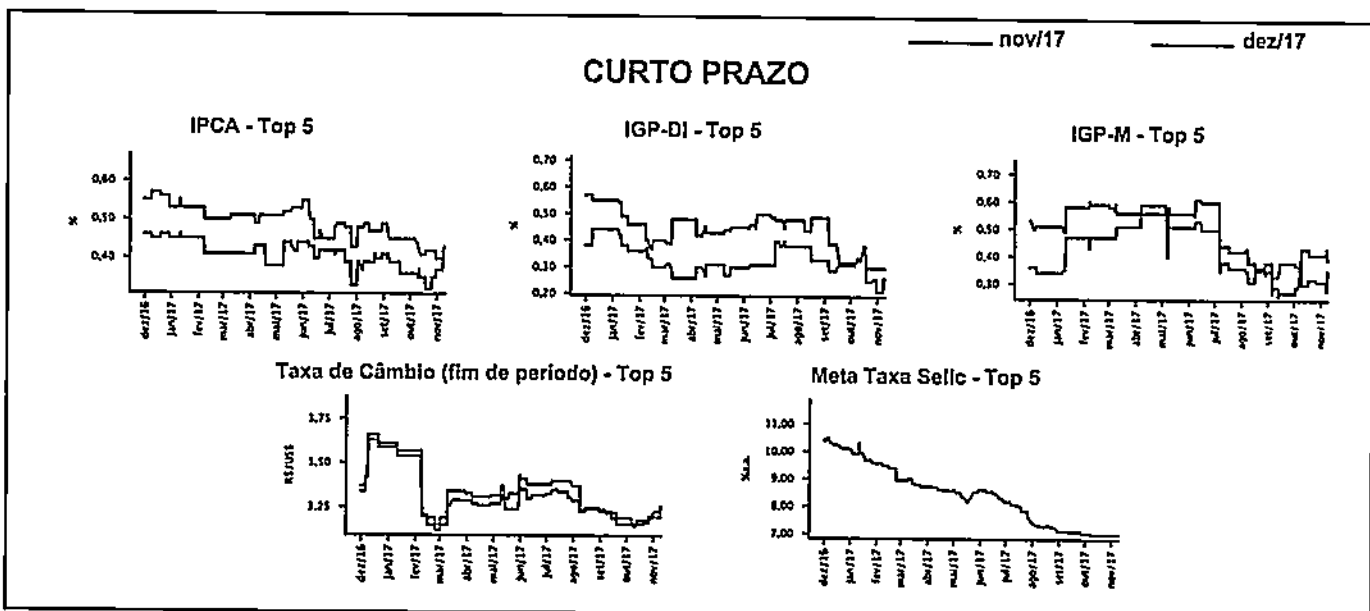
[Signature]

10' de novembro de 2017

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	nov/17				dez/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,37	0,38	▲ (3)	0,41	0,40	0,43	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,33	0,21	0,28	▲ (1)	0,34	0,30	0,30	= (3)
IGP-M (%)	0,30	0,31	0,35	▲ (1)	0,43	0,41	0,42	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,16	3,23	3,25	▲ (3)	3,18	3,20	3,28	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	7,00	7,00	7,00	= (4)

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

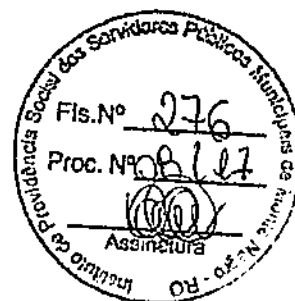
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,00	3,04	3,04	= (1)	3,85	3,85	4,12	▲ (1)
IGP-DI (%)	-1,10	-1,45	-1,39	▲ (1)	4,50	4,49	4,49	= (1)
IGP-M (%)	-1,12	-1,20	-1,15	▲ (1)	4,49	4,49	4,58	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,16	3,20	3,26	▲ (3)	3,32	3,34	3,44	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (4)	6,85	6,85	6,88	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,01	3,05	3,04	▼ (1)	3,90	3,94	4,07	▲ (1)
IGP-DI (%)	-0,91	-0,64	-1,33	▼ (1)	4,67	4,67	4,56	▼ (1)
IGP-M (%)	-0,87	-1,17	-1,13	▲ (1)	4,19	4,19	4,16	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,09	3,17	3,15	▼ (1)	3,18	3,20	3,23	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	7,00	= (6)	7,05	6,80	6,70	▼ (2)

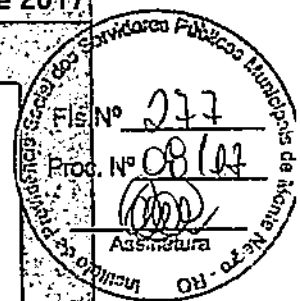
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



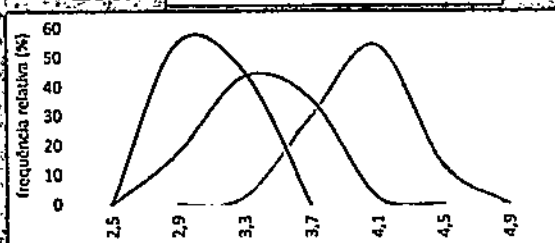
RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

Assinatura...

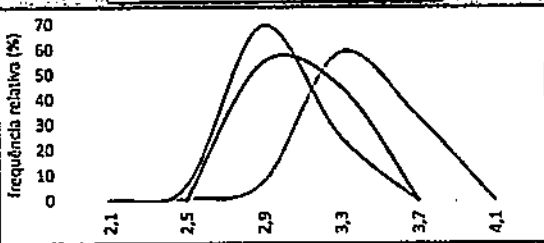


IPCA 2017

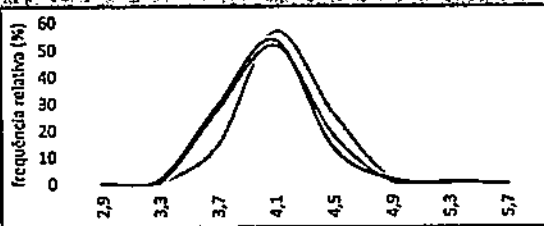
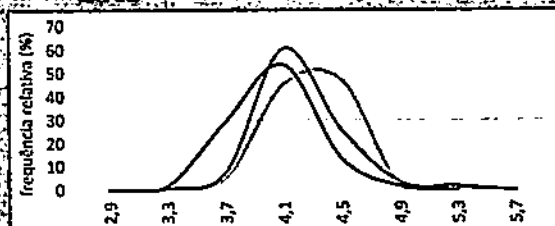
28/4/17 31/7/17 31/10/17



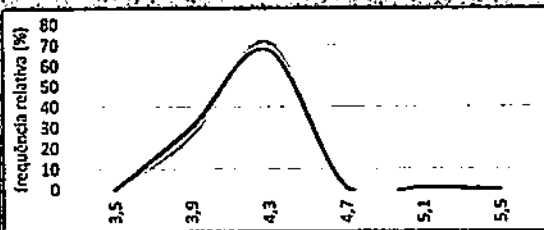
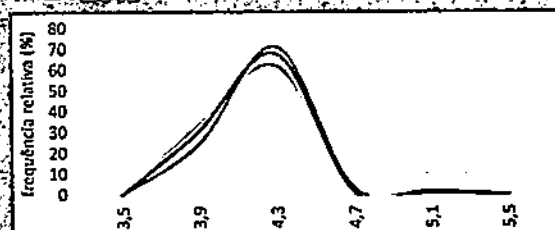
31/8/17 29/9/17 31/10/17



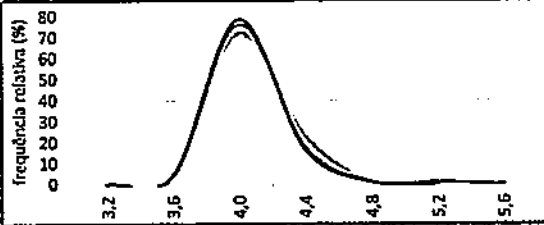
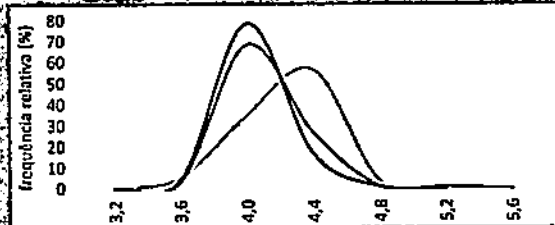
IPCA 2018



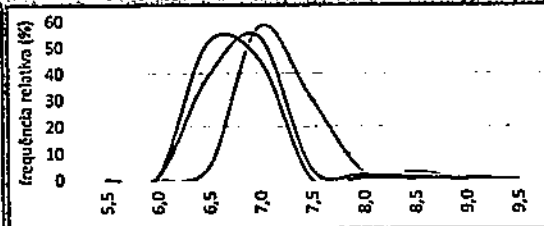
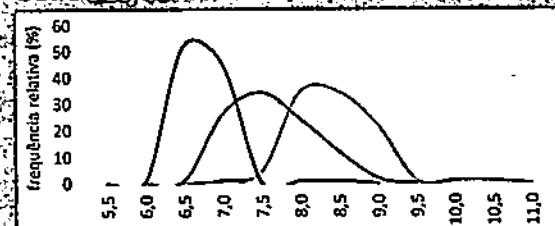
IPCA 2019



IPCA 2020



Selic out/18



28/4/17 31/7/17 31/10/17

31/8/17 29/9/17 31/10/17

**Mediana
Agregado**

	IPCA				Selic
	2017	2018	2019	2020	out/18
28/4/17	4,03	4,30	4,25	4,25	8,50
31/7/17	3,42	4,20	4,25	4,00	7,50
31/8/17	3,39	4,19	4,25	4,00	7,00
29/9/17	2,95	4,06	4,25	4,00	7,00
31/10/17	3,08	4,02	4,25	4,00	6,75

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

Handwritten signature and initials.