



ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 05 de Dezembro de 2019, as 11h:20min, 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 alta das taxas de juros prefixadas na comparação mensal, os títulos do Tesouro Direto indexados ao IPCA e prefixados de prazos mais longos apresentaram perdas significativa no mês. O destaque entre eles foi o Tesouro IPCA+ 2045 com desvalorização de -10,03%. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Rentabilidades novembro 2019			
Dólar mercado			4,17%
Euro mercado			1,43%
Duro BM&F			0,95%
Ibovespa			0,65%
Poupança + IR*			0,47%
LCI/LCA 95% CDI + IR*			0,44%
LCI/LCA 90% CDI + IR*			0,42%
IPCA**			0,42%
LCI/LCA 85% CDI + IR*			0,39%
LCI/LCA 80% CDI + IR*			0,39%
CDB-DI 102% CDI			0,38%
CDB-DI 98% CDI			0,37%
Nova Poupança + IR*			0,37%
CDB-DI 95% CDI			0,36%
CDB-DI 90% CDI			0,34%
Tesouro Selic 2021			0,33%
Tesouro Prefixado 2020			0,33%
CDB-DI 85% CDI			0,32%
Tesouro Selic 2023			0,31%
CDB-DI 80% CDI			0,30%
IGP-M			0,30%
Tesouro Selic 2025			0,29%
Tesouro Prefixado 2021			-0,05%
Tesouro Prefixado 2022			-0,73%
Tesouro Prefixado 2023			-1,30%
Tesouro IPCA+ 2024			-1,68%
Tesouro Prefixado 2025			-2,27%
Tesouro IPCA+ 2035		-6,03%	
Tesouro IPCA+ 2045		-10,03%	

Melhores investimentos novembro 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 39 fundos da amostra, nenhum 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. nov-2019	Rentab. % CDI
4	1	BB RF DI Plus Agil	1,00%	1.000	0,30%	78,93%
8	2	Bradesco FICFI RF DI	0,65%	100	0,29%	76,70%
11	3	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,28%	74,22%
12	4	BB RF DI LP Plus	1,00%	1.000	0,28%	73,41%
17	5	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,26%	68,53%
18	6	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,26%	68,25%
22	7	Bradesco Prime NET FICFI RF DI	1,20%	1.000	0,26%	67,27%
23	8	Itaú Person. Ecomodança RF REF DI	1,30%	100	0,26%	67,12%
26	9	Bradesco Prime FICFI RF DI	1,60%	1.000	0,24%	62,54%
27	10	Bradesco NET FICFI RF DI	1,50%	1.000	0,23%	61,22%
29	11	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,22%	58,89%
30	12	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,22%	58,61%
31	13	BB RF DI Agil	2,00%	50	0,22%	58,07%
32	14	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,22%	57,54%
33	15	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,19%	50,89%
34	16	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,18%	47,21%
35	17	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,16%	43,10%
36	18	Bradesco FICFI RF DI Safira	2,50%	100	0,16%	41,02%
37	19	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,14%	37,64%
39	18	Bradesco FICFI RF DI HiperFundo	2,90%	100	0,11%	29,33%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
7	1	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,29%	76,75%
14	2	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,27%	70,31%
20	3	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,26%	67,92%
25	4	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,24%	63,25%
38	5	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,14%	36,20%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,35%	92,40%
2	2	BB RF DI LP Vip	0,50%	100.000	0,32%	83,64%
3	3	BB RF DI LP Premium	0,70%	50.000	0,30%	79,59%
5	4	Bradesco FICFI DI Federal	1,00%	80.000	0,29%	77,00%
6	5	Bradesco Prime FICFI RF DI Plus	0,70%	80.000	0,29%	76,98%
9	6	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,29%	76,15%
10	7	Bradesco Prime FICFI RF DI Special	1,00%	30.000	0,28%	74,55%
13	8	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,28%	72,46%
15	9	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,26%	69,10%
16	10	Santander FIC FI Priority RF Ref. DI	0,90%	50.000	0,26%	68,53%
19	11	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,26%	68,14%
21	12	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,26%	67,70%
24	13	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,25%	66,44%
28	14	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,23%	59,25%

Melhores investimentos novembro 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 54 fundos, apenas um superou a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e um conseguiu superar o CDI. 9 fundos tiveram rentabilidade negativa. Dentre os 10 melhores fundos, apenas 3 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
7	1	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,26%	67,94%
9	2	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,25%	65,56%
18	3	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,23%	60,13%
24	4	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,21%	56,35%
25	5	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,21%	53,98%
26	6	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,20%	52,82%
29	7	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,20%	52,07%
31	8	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,19%	50,76%
32	9	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,19%	50,41%
33	10	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,19%	49,85%
34	11	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,19%	49,76%
36	12	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,19%	49,34%
37	13	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,16%	43,41%
39	14	BB RF LP Automático	3,00%	100	0,14%	37,04%
40	15	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,12%	31,21%
41	16	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,12%	30,82%
42	17	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,12%	30,32%
45	18	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,07%	18,12%
50	19	BB RF LP Prefixado	0,80%	0	-0,53%	-140,66%
52	20	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	-0,56%	-147,52%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
4	1	BB RF LP Parceria 10 mil	0,80%	10.000	0,28%	73,47%
11	2	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,25%	65,11%
19	3	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,23%	60,12%
20	4	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,22%	58,48%
35	5	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,19%	49,63%
43	6	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,10%	27,37%
46	7	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	5.000	-0,05%	-12,10%
47	8	Bradesco FICFI RF Prefixado LP	0,50%	5.000	-0,27%	-69,91%
54	9	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	-0,90%	-238,82%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,51%	133,60%
2	2	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,32%	83,70%
3	3	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,29%	75,34%
5	4	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,27%	69,71%
6	5	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,26%	68,92%
8	6	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,25%	66,87%
10	7	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,25%	65,37%
12	8	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,24%	63,86%
13	9	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,24%	63,30%
14	10	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,24%	62,69%
15	11	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,24%	61,87%
16	12	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,23%	60,91%
17	13	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,23%	60,28%
21	14	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,22%	58,41%
22	15	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,22%	57,44%
23	16	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,21%	56,54%
27	17	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,20%	52,54%
28	18	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,20%	52,53%
30	19	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,19%	50,86%
38	20	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,16%	41,38%
44	21	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,10%	25,56%
48	22	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	-0,36%	-94,48%
49	23	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	-0,53%	-139,11%
51	24	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	50.000	-0,54%	-142,20%
53	25	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	-0,58%	-152,32%

Melhores investimentos novembro 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 1,20% e 2,20% 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 6 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. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FIC FI	1,20%	1	0,28%	73,90%
2	2	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,25%	64,91%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,22%	58,94%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,22%	57,40%
5	5	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,20%	53,01%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos de renda fixa simples

3.2. FUNDO DE RENDA FIXA INDEXADOS

Os fundos de renda indexados a índices de inflação foram agrupados em uma categoria à parte por, em geral, apresentarem risco de mercado superior ao dos demais fundos de renda fixa. Dos 15 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR e 12 deles tiveram prejuízo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
9	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	-0,54%	-141,65%
12	2	BB RF LP Inflação	0,80%	0	-2,57%	-684,16%
14	3	BB RF LP Índice de Preço	1,30%	1.000	-2,60%	-694,66%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	5.000	0,14%	36,51%
3	2	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,20%	5.000	0,11%	30,16%
10	3	Bradesco FIC RF Inflação Longa	0,50%	5.000	-2,51%	-668,21%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,27%	71,48%
4	2	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	-0,30%	-78,88%
5	3	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	-0,40%	-104,78%
6	4	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	-0,40%	-106,58%
7	5	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	-0,41%	-107,33%
8	6	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	-0,45%	-119,77%
11	7	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	-2,51%	-668,52%
13	8	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	-2,58%	-687,17%
15	9	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	-4,17%	-1121,91%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos de renda fixa indexados



4. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Dos 7 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.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1000	0,24%	63,68%
2	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,22%	57,67%
3	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,20%	53,58%
4	4	BB RF Curto Prazo Automático Mais	2,50%	200	0,18%	47,32%
5	5	Itaúvest Plus CP	4,50%	1000	0,15%	38,89%
6	6	BB RF CP Automático Estilo	3,00%	200	0,14%	36,88%
7	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,13%	34,58%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 25 de um total de 78 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 24 superaram o CDI. 25 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. nov-2019	Rentab. % CDI
9	1	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	1,10%	288,31%
15	2	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	0,77%	201,22%
19	3	BB FIC FIM LP Balanceado Dividendos	1,20%	-	0,56%	147,69%
23	4	Bradesco FICFIM Alocação Arrojada	1,00%	1.000	0,40%	106,46%
24	5	Bradesco FICFIM Alocação Dinâmica	1,00%	1.000	0,39%	101,73%
25	6	Bradesco FICFIM Alocação Moderada	1,00%	1.000	0,38%	99,18%
26	7	BB FIC FIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	0,36%	93,57%
27	8	BB FIC FIM Arbitragem LP	2,00%	-	0,31%	81,99%
29	9	BB FIC FIM Dinâmico LP	1,50%	-	0,27%	71,49%
32	10	BB FIC FIM LP Macro 200	1,50%	200	0,22%	59,16%
33	11	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,22%	57,98%
35	12	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,00%	1.000	0,20%	52,19%
37	13	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	0,19%	48,77%
39	14	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	0,15%	38,39%
41	15	BB FIC FIM Multiestratégia LP	2,00%	-	0,14%	37,74%
43	16	BB FIC FIM Macro LP	1,50%	-	0,13%	34,37%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
1	1	Teorica FIM	2,00%	5.000	26,41%	6208,16%
2	2	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	3,82%	987,36%
3	3	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	3,64%	941,87%
4	4	Hogan Absoluto FI Mult	1,80%	10.000	2,92%	759,35%
5	5	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	1,81%	472,67%
7	6	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	1,65%	432,18%
8	7	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	1,44%	376,27%
10	8	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	1,09%	285,01%
12	9	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	0,94%	245,21%
13	10	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,92%	242,29%
22	11	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,42%	111,05%
28	12	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	0,30%	78,36%
31	13	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	0,23%	60,62%
34	14	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,20%	52,49%
36	15	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,19%	48,82%
40	16	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	0,14%	37,87%
42	17	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,14%	35,78%
44	18	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	0,12%	30,38%
46	19	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	0,08%	19,90%
48	20	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	0,07%	17,19%
49	21	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,04%	9,92%
53	22	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,01%	1,51%
54	23	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	0,00%	-0,15%
56	24	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	-0,02%	-4,46%
58	25	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	-0,03%	-9,14%
59	26	Multinvest FIM Créd. Priv.	2,50%	10.000	-0,17%	-44,43%
60	27	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	-0,20%	-52,32%
61	28	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	-0,20%	-52,84%
62	29	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	-0,20%	-53,79%
63	30	Itaú Person. Seleção Multifundos Plus MM FICFI	2,20%	10.000	-0,32%	-84,32%
64	31	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	-0,35%	-91,78%
65	32	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-0,49%	-128,54%
66	33	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	-0,52%	-136,72%
72	34	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	-0,75%	-199,54%
73	35	Venturestar FIM	2,00%	3.000	-1,17%	-309,35%
74	36	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-1,43%	-378,54%
75	37	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	-1,69%	-448,97%
77	38	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	-1,96%	-521,02%
78	39	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	-2,95%	-788,98%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. % CDI
6	1	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	1,67%	436,90%
11	2	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	0,98%	257,57%
14	3	BNY Mellon APX Extra FIM	2,00%	20.000	0,90%	235,68%
16	4	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,74%	195,31%
17	5	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,74%	192,97%
18	6	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,60%	156,39%
20	7	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,43%	113,17%
21	8	Itaú Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,43%	113,05%
30	9	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,25%	64,90%
38	10	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	0,16%	41,83%
45	11	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,09%	23,92%
47	12	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,07%	19,32%
50	13	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,02%	5,91%
51	14	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	50.000	0,02%	5,83%
52	15	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,02%	5,38%
55	16	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,00%	-0,84%
57	17	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	-0,03%	-7,61%
67	18	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	-0,54%	-143,36%
68	19	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	-0,62%	-163,53%
69	20	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	-0,63%	-167,72%
70	21	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	-0,67%	-177,68%
71	22	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	-0,75%	-199,37%
76	23	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	-1,72%	-457,93%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre 4,95% e 5,25%. Quanto aos fundos em euro, a valorização desta moeda gerou ganhos de 3,75% no único fundo

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. US\$/1
3	1	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	5,25%	-0,53%
4	2	Bradesco HFI Cambial LP Dólar	1,00%	1.000	5,23%	-0,54%
8	3	Itaú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	5,16%	-0,61%
9	4	BB Cambial Dólar LP	1,00%	0	5,16%	-0,61%
10	5	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	5,16%	-0,61%
11	6	Santander Cambial	2,50%	1.000	5,05%	-0,72%
12	7	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	4,95%	-0,82%
13	8	BB Cambial Euro LP	2,50%	0	3,75%	-0,41%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. US\$/1
7	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	5,21%	-0,56%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. US\$/1
1	1	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	5,25%	-0,52%
2	2	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	5,25%	-0,52%
5	3	BB Cambial Dólar LP Vip	0,80%	100.000	5,23%	-0,55%
6	4	Itaú Person. Cambial Dólar Plus FIC FI	1,00%	50.000	5,22%	-0,55%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos cambiais

7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 10 dos 27 fundos apresentaram perdas no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em Vale. Com as maiores perdas, estão os fundos que investem em ações de bancos e da Petrobrás. Na comparação com o Ibovespa, 16 dos 27 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. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	5,74%	4,80%
2	2	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	5,71%	4,76%
3	3	BB Ações Vale	2,00%	200	5,70%	4,75%
5	4	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	4,99%	4,04%
6	5	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	4,05%	3,10%
7	6	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	3,31%	2,36%
8	7	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	3,26%	2,31%
9	8	BB Ações Cielo	1,50%	200	3,21%	2,26%
10	9	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	3,20%	2,25%
11	10	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	2,86%	1,91%
12	11	BB Ações Consumo	2,00%	200	2,84%	1,90%
13	12	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	2,82%	1,88%
14	13	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	1,90%	0,95%
15	14	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	1,75%	0,80%
16	15	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	1,29%	0,35%
17	16	BB Ações Energia	2,00%	200	0,89%	-0,05%
18	17	BB Ações BB	1,50%	200	-0,07%	-1,02%
19	18	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-2,46%	-3,41%
21	19	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	-3,52%	-4,46%
22	20	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	-4,04%	-4,99%
23	21	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	-4,10%	-5,04%
25	22	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	-4,14%	-5,08%
27	23	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-5,16%	-6,11%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
4	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	5,63%	4,69%
24	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	-4,10%	-5,05%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
20	1	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	-3,45%	-4,40%
26	2	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	-4,20%	-5,15%

Melhores investimentos novembro 2019 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

7 dos 82 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 46 superaram o Ibovespa. O maior ganho foi de +9,72%, enquanto a maior perda foi de -1,47%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	0	9,72%	8,78%
3	2	BB Ações Exportação	3,00%	200	8,72%	7,77%
8	3	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	5,29%	4,35%
9	4	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	4,95%	4,00%
10	5	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	4,94%	3,99%
13	6	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	4,77%	3,82%
14	7	BB Ações Small Caps	2,00%	200	4,24%	3,29%
17	8	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	3,95%	3,00%
18	9	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	3,84%	2,89%
20	10	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	3,63%	2,68%
23	11	Prisma FIA	3,00%	1.000	2,91%	1,96%
24	12	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	2,87%	1,92%
25	13	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	2,85%	1,90%
31	14	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	2,00%	1,06%
34	15	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	1,63%	0,68%
35	16	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	1,60%	0,65%
37	17	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	1,56%	0,61%
40	18	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	1,37%	0,43%
43	19	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	1,36%	0,41%
44	20	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	1,18%	0,24%
45	21	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	1,16%	0,21%
47	22	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	0,88%	-0,07%
49	23	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	0,85%	-0,10%
51	24	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	0,84%	-0,11%
52	25	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	0,83%	-0,12%
55	26	BB Ações IBrX Indexado I	2,00%	0	0,77%	-0,18%
56	27	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	0,76%	-0,19%
57	28	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	0,75%	-0,20%
60	29	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	0,72%	-0,23%
61	30	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	0,72%	-0,23%
62	31	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	0,70%	-0,25%
63	32	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	0,68%	-0,26%
64	33	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	0,63%	-0,31%
65	34	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	0,57%	-0,38%
66	35	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	0,56%	-0,38%
69	36	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	0,31%	-0,64%
71	37	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	0,27%	-0,68%
74	38	BB Ações Dividendos	2,00%	200	0,09%	-0,85%
77	39	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-0,17%	-1,12%
78	40	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	-0,17%	-1,12%
82	41	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	-1,47%	-2,41%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	8,80%	7,86%
4	2	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	8,51%	7,57%
5	3	Bradesco Prime Global FIC FIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	7,09%	6,15%
6	4	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	6,17%	5,22%
11	5	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	4,82%	3,87%
12	6	Itaú Ações Excelência Social FIC FIA	2,00%	5.000	4,80%	3,86%
16	7	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	4,14%	3,20%
19	8	Itaú Ações Estratégia SP500 FIC FIA	2,00%	5.000	3,65%	2,71%
21	9	Target Rio FIA	3,00%	5.000	3,05%	2,10%
26	10	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	2,74%	1,80%
27	11	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	2,66%	1,72%
28	12	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	2,21%	1,26%
30	13	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	2,03%	1,09%
32	14	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	1,98%	1,03%
38	15	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	1,49%	0,54%
39	16	Itaú Ações Momento 30 FIC FIA	2,50%	5.000	1,37%	0,43%
46	17	Itaú Ações Seleção Multifundos FIC FIA	3,25%	5.000	1,04%	0,10%
48	18	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	0,87%	-0,07%
53	19	Itaú Ações Index Ibovespa FIC FIA	2,00%	5.000	0,82%	-0,13%
58	20	Itaú Ações Dividendos FIC FIA	3,00%	5.000	0,73%	-0,21%
59	21	Itaú Ace Dividendos Ações FIC FIA	3,00%	5.000	0,73%	-0,21%
67	22	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	0,46%	-0,49%
68	23	Bradesco Prime FIC FIA Active	2,50%	2.000	0,44%	-0,50%
79	24	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	-0,62%	-1,56%
81	25	Occam FIC FIA	4,00%	5.000	-1,16%	-2,11%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. nov-2019	Rentab. Dif. Ibov
7	1	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	5,58%	4,63%
15	2	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	4,21%	3,26%
22	3	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	3,01%	2,06%
29	4	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	2,12%	1,17%
33	5	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	1,74%	0,79%
36	6	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	1,60%	0,65%
41	7	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	1,36%	0,42%
42	8	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	1,36%	0,41%
50	9	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	0,84%	-0,10%
54	10	Itaú Índice Ações Ibovespa FIC FIA	2,00%	20.000	0,82%	-0,13%
70	11	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	0,31%	-0,64%
72	12	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	0,24%	-0,70%
73	13	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	0,17%	-0,77%
75	14	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	0,06%	-0,88%
76	15	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	-0,06%	-1,01%
80	16	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	-0,92%	-1,86%

Melhores investimentos novembro 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

Em semana encurtada devido ao feriado de Ação de Graças nos EUA, as atenções se voltaram para a batalha comercial travada entre a China e os Estados Unidos, com sinais controversos entre avanços e recuos. Na quarta-feira o presidente Donald Trump, que vem declarando intenção de assinar o acordo comercial em primeira fase, sancionou projeto de lei em apoio aos direitos humanos em Hong Kong, estado semiautônomo no território chinês. O Ministério de Relações Exteriores da China criticou a ação, afirmando em comunicado que esse movimento interferiu seriamente nos assuntos internos da China.

Nos EUA, foi divulgado pelo Departamento de Comércio em segunda estimativa que o Produto Interno Bruto (PIB) cresceu à taxa anualizada de 2,1% no terceiro trimestre, número acima da primeira prévia divulgada no mês passado, que estimava aumento de 1,9%, enquanto no segundo trimestre a economia norte-americana avançou 2,0%. O Departamento do Trabalho dos EUA informou que o número de cidadãos que solicitaram auxílio desemprego caiu para 213 mil na semana encerrada em 23 de novembro, 15 mil a menos do que na semana anterior. Os pedidos haviam registrado máximas de cinco meses nas duas semanas anteriores, apontando para alguma fraqueza no mercado de trabalho.

O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor industrial da China subiu de 49,3 em outubro para 50,2 em novembro, conforme divulgou o Escritório Nacional de Estatísticas do país. O resultado veio acima das expectativas que projetavam alta para 49,5. Também foi a primeira vez em sete meses que o indicador ficou acima de 50, o que indica expansão da atividade. Por sua vez, o PMI de serviços avançou para 54,4 em novembro, ante 52,8 registrados em outubro.

No Japão, foi divulgado que as vendas no varejo caíram 7,1% em outubro, na comparação com o ano anterior, acima das previsões que apontavam queda de 4,4%. A queda foi reflexo do aumento da alíquota de imposto sobre as vendas, que saltou de 8% para 10% afetando, sobretudo os itens mais caros, como carros e eletrodomésticos, além de roupas. Na zona do euro, foi divulgado pela agência Eurostat que o desemprego registrou queda em outubro, passando de 7,6% em setembro para 7,5%, o menor nível desde julho de 2008. Entre os 19 países que compõem o bloco, a Alemanha registrou desemprego de 3,1% e teve o menor índice. A maior taxa foi registrada na Grécia, de 16,2% conforme dados de agosto.



Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de alta. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, subiu 0,55% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, avançou 0,27%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, valorizou 1,39% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, cresceu 0,78%. Por aqui, foi divulgado que o Índice de Confiança de Serviços (ICS), medido pela FGV, subiu 1,4 ponto em novembro, para 95,0 pontos, maior nível desde fevereiro deste ano, influenciada pela melhora do otimismo do empresário. Em médias móveis trimestrais, o índice cresceu 0,9 ponto no mês.

Conforme divulgou o IBGE, a taxa de desemprego no país fechou em 11,6% no trimestre encerrado em outubro, ante 11,8% do trimestre anterior, e 11,7% em relação ao mesmo trimestre em 2018, e registrou 12,4 milhões de pessoas desocupadas. Já a população que trabalha sem carteira assinada continua batendo recorde, chegando a 11,9 milhões de pessoas. Assim, a recuperação do mercado de trabalho no país continua lenta e marcada pela informalidade.

Para a bolsa brasileira a semana foi de ajustes. O Ibovespa recuou -0,42% na semana, acumulando valorização no ano de 23,15% e 20,93% em doze meses. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,241 na venda. Na semana, a moeda norte-americana valorizou 1,14%, em meio a declarações do ministro da economia, Paulo Guedes, de que o dólar tende a um patamar mais alto diante da redução estrutural da taxa Selic. Já o IMA-B Total encerrou a semana com desvalorização de -0,91%, acumulando ganhos no ano de 20,53%.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro aumentaram, pela quarta semana consecutiva, a estimativa para o IPCA deste ano para 3,52%, registrando uma alta em relação às previsões da semana passada, que estava em 3,46%. Para 2020 a estimativa foi mantida em 3,60%. O resultado continua abaixo da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,25%, e do ano que vem de 4,00%. Para a taxa Selic, o mercado financeiro manteve suas apostas em relação à taxa de juros, informando que ao final de 2019 a taxa estará em 4,50%, mesma taxa da semana anterior. Para 2020, a previsão também foi mantida em 4,50%. Para 2020, o Top 5, grupo formado pelas instituições financeiras que mais acertam as previsões, projeta a Selic em 4,00% ao ano.

A projeção do mercado para o PIB de 2019 se manteve nesta semana. A expectativa de crescimento da economia este ano é de 0,99%. Há quatro semanas, a estimativa de alta era de 0,92%. Para 2020, o mercado financeiro revisou a previsão de expansão do PIB para 2,22% ante 2,20% da semana anterior. Quatro semanas atrás, a expectativa estava em 2,00%. Em setembro, o Bacen atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2019, de alta de 0,8% para

elevação de 0,9%. A projeção para o dólar no fim de 2019 foi mantida em R\$ 4,10. Para o próximo ano, a projeção para o câmbio foi ajustada de R\$ 4,00 para R\$ 4,01.



Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, a mediana das previsões para 2019 foi alterada para US\$ 75,00 bilhões, ante US\$ 77,00 da semana anterior. Há um mês, estava em US\$ 80,00 bilhões. Para 2020, a expectativa foi mantida em US\$ 80,00 bilhões, ante US\$ 80,00 bilhões de um mês antes.

Relatório de Mercado – Focus – 29/11/19				
		2019		2020
IPCA(%)	↑	3,52	⇒	3,60
IGP-M (%)	↑	5,52	↓	4,07
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	4,10	↑	4,01
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	⇒	4,50	⇒	4,50
PIB (% crescimento)	⇒	0,99	↑	2,22
Produção Industrial (% crescimento)	⇒	-0,70	↓	2,20
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	43,50	↓	40,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	↓	75,00	⇒	80,00
Fonte: Banco Central ↓ Redução ⇒ Estabilidade ↑ Elevação				

12. PERSPECTIVA

Entre os principais destaques da agenda externa estará a divulgação do Relatório de Emprego dos EUA (Payroll, na sigla em inglês), que deverá confirmar a solidez da economia norte-americana, reduzindo espaço para cortes adicionais do juro pelo Federal Reserve (FED, na sigla em inglês). As previsões apontam para a criação de 190 mil novas vagas em novembro. Por aqui, destaque para a divulgação do PIB do terceiro trimestre pelo IBGE. As estimativas apontam para um avanço de 0,1% em relação ao trimestre anterior.

Destaque também para a divulgação do IPCA de novembro, a ser revelado pelo IBGE na sexta-feira. As estimativas apontam para alta de 0,50%, com pressão vinda dos itens de energia, devido à bandeira tarifária, e combustível devido à alta nos preços dos derivados do petróleo. As atenções permanecerão voltadas ao acordo comercial entre EUA e China, em meio às incertezas em relação à capacidade dos dois lados chegarem a bom termo.



A China elege como prioridade para assinatura do acordo a retirada de tarifas existentes sobre produtos chineses, enquanto os EUA programaram para meados de dezembro nova rodada de tarifas adicionais de 15% para mais de US\$ 150 bilhões em produtos da China.

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 -29/11/19

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,01	0,38	5,46	6,08
IRF-M 1	0,01	0,33	6,31	6,93
IDKA IPCA 2 Anos	-0,09	0,01	10,49	11,88
IMA-B 5	-0,04	-0,28	11,77	13,34
IRF-M	0,04	-0,46	11,33	13,16
IRF-M 1+	0,05	-0,83	13,42	15,76
IMA-B	-0,04	-2,45	20,53	22,64
IMA Geral	0,01	-0,71	11,82	13,20
IMA-B 5+	-0,03	-4,07	27,06	29,63
IDKA IPCA 20 Anos	-0,08	-6,02	38,79	41,98
Ibovespa	-0,05	0,94	23,15	21,26
S&P 500	-0,40	3,40	25,29	14,47
DAX	0,64	3,22	26,18	17,91
FTSE 100	-0,40	1,33	9,48	5,16

Índices de Referência - Outubro/2019

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,04%	2,67%	0,11%	0,37%	2,55%	6,66%
INPC + 6% a.a.	0,57%	7,83%	1,65%	3,43%	8,71%	19,79%
IPCA	0,10%	2,60%	0,17%	0,50%	2,54%	7,21%
IPCA + 6% a.a.	0,63%	7,75%	1,71%	3,57%	8,69%	20,40%

13. RELATÓRIO DE MERCADO

- Relatório FOCUS 02/12/2019 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20191129.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 02/12/2019:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20191202-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 Publico 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 assinadas por todos os presentes.

Monte Negro 05 de Dezembro de 2019


Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento


Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento


Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Expectativas de Mercado

29 de novembro de 2019

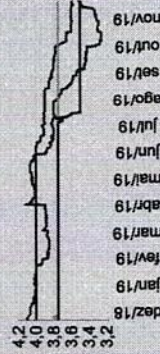
Agregado

	2019				2020				2021			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,29	3,46	3,52	▲ (4)	3,60	3,60	3,60	▲ (5)	3,75	3,75	3,75	▲ (51)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,28	3,50	3,61	▲ (2)	3,52	3,57	3,60	▲ (1)	3,75	3,75	3,75	▲ (46)
PIB (% de crescimento)	0,92	0,99	0,99	▲ (1)	2,00	2,20	2,22	▲ (4)	2,50	2,50	2,50	▲ (142)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	4,10	▲ (1)	4,00	4,00	4,01	▲ (1)	3,95	4,00	4,00	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	▲ (6)	4,50	4,50	4,50	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	▲ (4)
IGP-M (%)	5,53	5,41	5,52	▲ (1)	4,07	4,08	4,07	▼ (1)	4,00	4,00	4,00	▲ (124)
Preços Administrados (%)	4,69	5,05	5,07	▲ (7)	4,10	4,00	4,00	▲ (1)	2,50	2,50	2,50	▲ (122)
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,73	-0,70	-0,70	▲ (1)	2,06	2,30	2,20	▼ (1)	2,50	2,50	2,50	▲ (11)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-34,40	-36,75	-37,00	▼ (12)	-38,00	-38,00	-40,00	▼ (1)	-42,90	-43,22	-43,50	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	47,50	44,60	43,50	▼ (4)	43,00	41,00	40,00	▼ (4)	43,40	40,00	40,50	▲ (1)
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	77,00	75,00	▼ (2)	80,00	80,00	80,00	▲ (6)	83,20	81,80	81,80	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,20	56,70	56,70	▲ (1)	58,15	58,30	58,30	▲ (3)	61,00	60,75	60,45	▼ (1)
Resultado Primário (% do PIB)	-1,34	-1,20	-1,20	▲ (3)	-1,00	-1,10	-1,10	▲ (3)	-0,50	-0,55	-0,60	▼ (2)
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,10	-6,10	▲ (1)	-5,80	-5,94	-5,89	▲ (1)	-5,60	-5,50	-5,50	▲ (1)

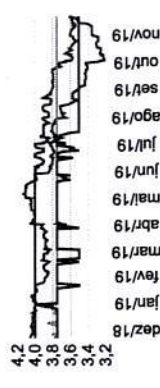
* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2019 — 2020 — 2021 — 2022

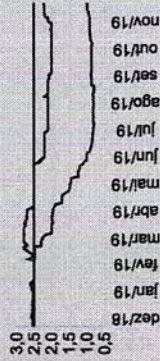
IPCA (%)



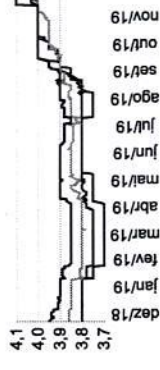
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



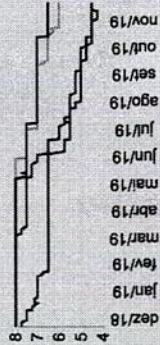
PIB (% de crescimento)



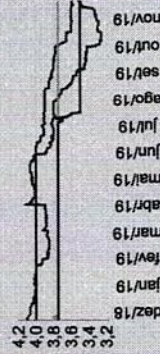
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



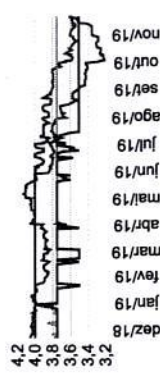
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



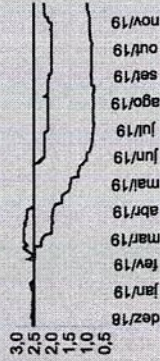
IGP-M (%)



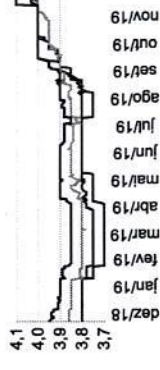
Preços Administrados (%)



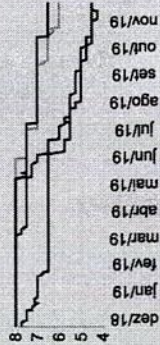
Produção Industrial (% de crescimento)



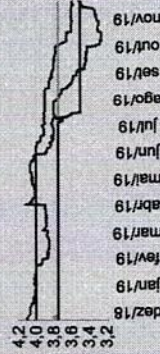
Conta Corrente (US\$ bilhões)



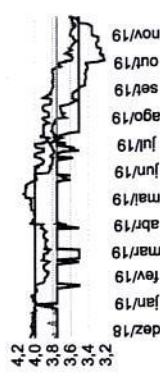
Balança Comercial (US\$ bilhões)



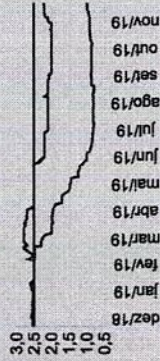
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



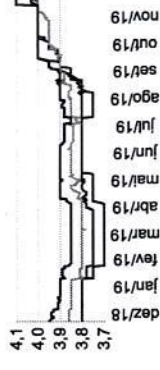
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)



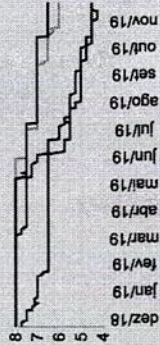
Resultado Primário (% do PIB)



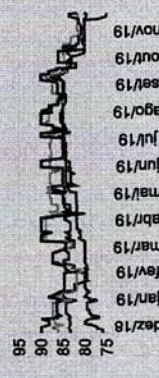
Resultado Nominal (% do PIB)



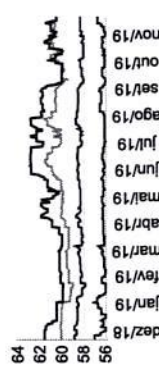
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



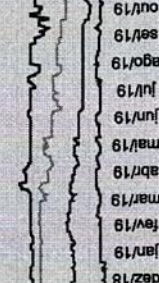
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



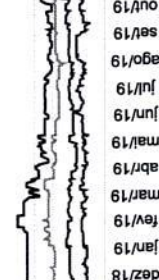
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)



Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)



Fls. Nº 369
Proc. Nº 004119
Assinatura
R.O. - órgão

Expectativas de Mercado

29 de novembro de 2019

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

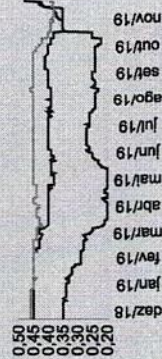
Agregado

	nov/19				dez/19				jan/20			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje semanal *	Comp. semanal *
IPCA (%)	0,35	0,41	0,43	▲ (7)	0,35	0,41	0,48	▲ (2)	0,39	0,39	0,39	▲ (1)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,35	0,42	0,45	▲ (4)	0,34	0,44	0,53	▲ (4)	0,40	0,38	0,40	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,15	-	-	4,00	4,10	4,10	▲ (1)	4,00	4,04	4,05	▲ (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-	-	4,50	4,50	4,50	▲ (6)	0,40	0,41	0,41	▲ (1)
IGP-M (%)	0,36	0,20	-	-	0,35	0,37	0,39	▲ (2)	0,40	0,41	0,41	▲ (1)
Resp. **	121	121	121	121	40	40	40	107	66	66	66	66

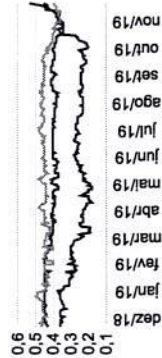
* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

nov/19 — dez/19 — jan/20 — Próximos 12 meses, suavizada

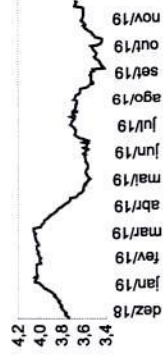
IPCA (%)



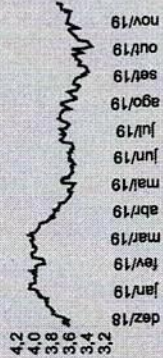
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



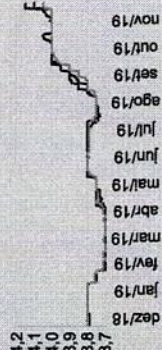
IPCA (%)



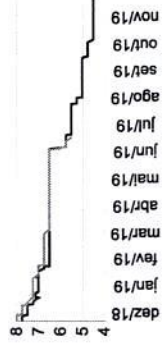
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



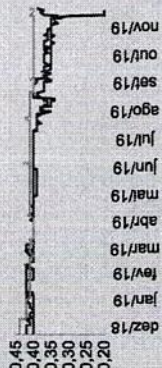
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)



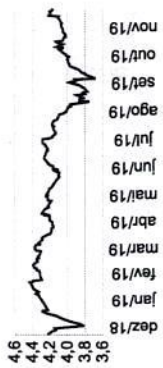
Meta Taxa Selic (% a.a.)



IGP-M (%)



IGP-M (%)



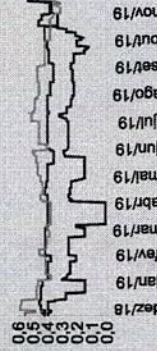
▲ Aumento ▼ Diminuição == Estabilidade

Top 5 Curto Prazo

	nov/19		dez/19		jan/20	
IPCA (%)	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *
IGP-M (%)	0,44	0,47 = (1)	0,33	0,53	0,38	0,35 = (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	0,23	0,16 -	0,34	0,62 = (1)	0,41	0,46 ▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,00	4,18 -	3,95	4,16 ▲ (2)	3,98	4,01 ▲ (2)
			4,50	4,50 = (6)		

* 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

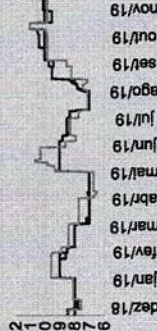
IPCA (%)



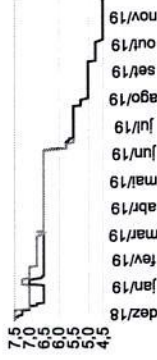
IGP-M (%)



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



Meta Taxa Selic (% a.a.)



nov/19 — dez/19 — jan/20

Top 5 Curto Prazo

	2019		2020		2021	
IPCA (%)	Há 4 semanas	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *
IGP-M (%)	3,32	3,63	3,70	3,73	3,73	3,73 = (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,35	5,65	4,04	4,12 = (1)	4,05	4,12 = (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	3,95	4,16	3,90	4,01 ▲ (2)	4,00	4,10 ▲ (2)
	4,50	4,50 = (6)	4,50	4,25 = (3)	6,50	6,25 = (2)

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

Top 5 Médio Prazo

	2019		2020		2021	
IPCA (%)	Há 4 semanas	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *	Há 1 semana	Hoje semanal *
IGP-M (%)	3,30	3,50	3,55	3,55 = (5)	3,75	3,70 = (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,37	5,55	4,00	4,18 = (1)	3,83	3,75 = (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,04	4,11	4,20	4,24 ▲ (1)	4,15	4,20 ▲ (1)
	4,50	4,50 = (7)	4,00	4,00 = (5)	6,50	6,50 = (12)

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



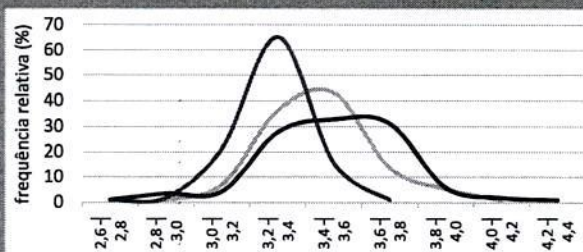


RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

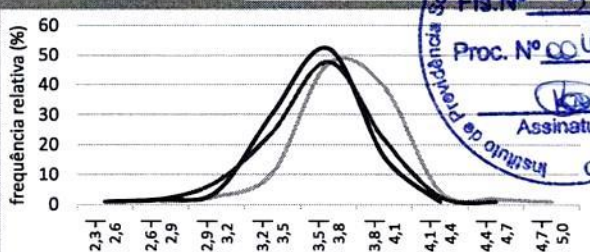
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

novembro de 2019

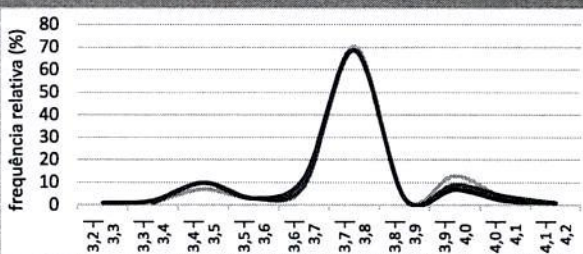
IPCA 2019



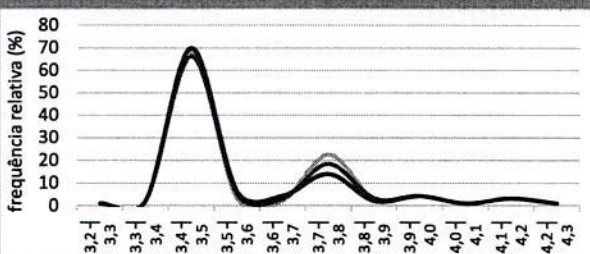
2020



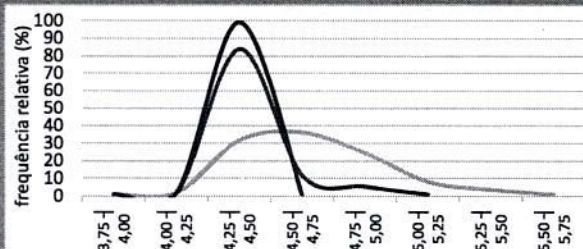
2021



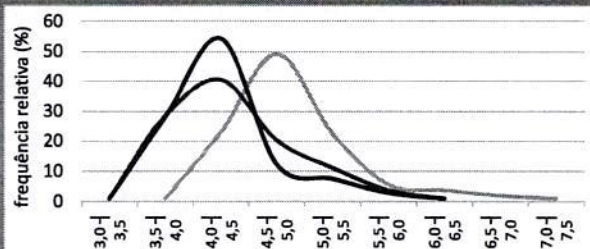
2022



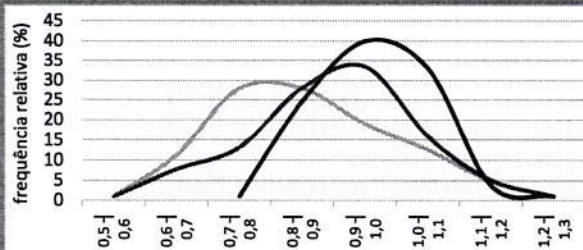
Selic 2019



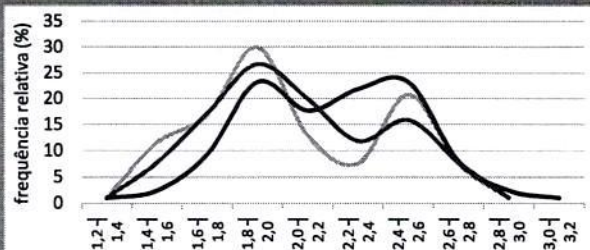
2020



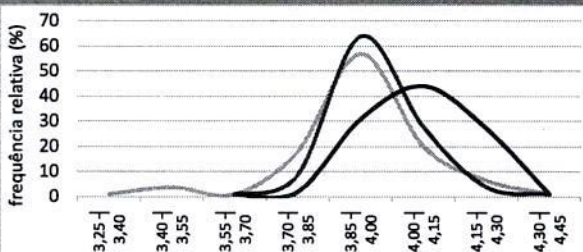
PIB 2019



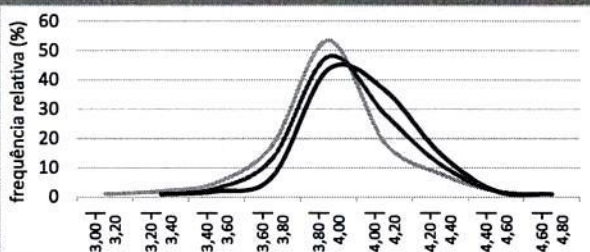
2020



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
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
31/10/19	3,30	3,60	3,75	3,50	4,50	4,50	6,38	6,50	0,92	2,03	2,50	2,50	4,00	4,00	3,95	4,00
30/11/19	3,52	3,60	3,75	3,50	4,50	4,50	6,00	6,50	0,99	2,22	2,50	2,50	4,10	4,01	4,00	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.