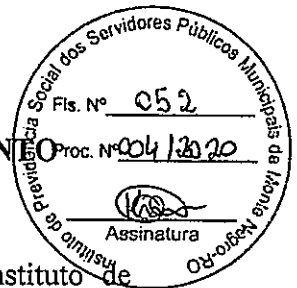


ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



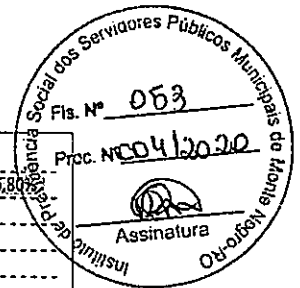
No dia 06 de Fevereiro de 2020, as 13h:22min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes 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 de 6,80% do dólar comercial, os fundos cambiais foram um dos principais destaques dentre os investimentos no mês de janeiro. Já a queda de -1,63% do Ibovespa fez com que boa parte dos fundos de ações tivessem prejuízo no mês. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Spencer 1



Rentabilidades janeiro 2020	
Dólar mercado	5,80%
Euro mercado	5,36%
Tesouro Prefixado 2025	11,28%
Tesouro Prefixado 2023	11,08%
Tesouro Prefixado 2022	10,81%
Poupança + IR*	10,65%
Tesouro IPCA+ 2024	10,53%
IGP-M	10,46%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	10,46%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	10,44%
Tesouro Prefixado 2021	10,42%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	10,41%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	10,39%
CDB-DI 102% CDI	10,38%
CDI	10,38%
CDB-DI 98% CDI	10,37%
CDB-DI 95% CDI	10,36%
CDB-DI 90% CDI	10,34%
Nova Poupança + IR*	10,33%
CDB-DI 85% CDI	10,32%
IPCA**	10,32%
CDB-DI 80% CDI	10,30%
Tesouro Selic 2021	10,30%
Tesouro Selic 2023	10,29%
Tesouro Selic 2025	10,27%
Tesouro IPCA+ 2035	10,65%
Ibovespa	11,63%
Tesouro IPCA+ 2045	11,70%

Melhores investimentos janeiro 2020

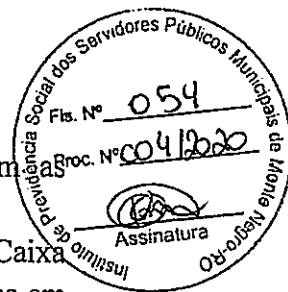
*Considerando alíquota de IR de 22,5%

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.

2
Assinatura



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).

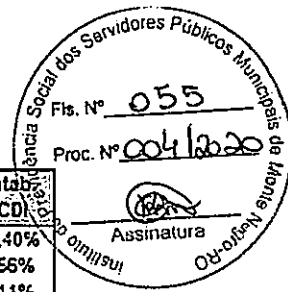
Apresentamos os fundos por categoria: DI, renda fixa, renda fixa simples, renda fixa indexados, multimercado, ações setoriais, ações não-setoriais, cambiais e curto prazo. Dentro de cada categoria separamos os fundos em 3 grupos de acordo com o valor de aplicação inicial. Na primeira coluna ("Pos. Geral"), 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 40 fundos da amostra, 4 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e apenas um 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 Admín.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
7	1	Bradesco FICFI RF DI	0,65%	100	0,32%	85,70%
12	2	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,30%	80,89%
16	3	BB RF DI Plus Ágil	1,00%	1.000	0,28%	75,41%
17	4	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,28%	74,54%
18	5	BB RF DI LP Plus	1,00%	1.000	0,28%	74,37%
20	6	Itaú Pers. Ecomudança RF REF DI	1,30%	100	0,27%	73,02%
24	7	Bradesco Prime Net FICFI RF DI	1,20%	1.000	0,26%	69,02%
27	8	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,24%	64,39%
28	9	Itaú Pers. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,24%	63,70%
29	10	Bradesco Net FICFI RF DI	1,50%	1.000	0,24%	63,01%
30	11	Bradesco Prime FICFI RF DI	1,60%	1.000	0,23%	61,97%
32	12	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,23%	60,13%
33	13	Santander FICFI Extra Plus RF DI	2,00%	1.000	0,21%	55,83%
34	14	BB RF DI Ágil	2,00%	50	0,20%	52,29%
35	15	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,20%	51,97%
36	16	Santander FICFI Senior RF DI	2,50%	100	0,17%	45,57%
37	17	Santander FICFI Supremo RF DI	3,20%	100	0,16%	41,22%
38	18	Bradesco FICFI RF DI Safira	2,50%	100	0,15%	40,88%
39	19	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,15%	40,23%
40	18	Bradesco FICFI RF DI HiperFundo	2,90%	100	0,12%	32,08%

3



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,38%	100,40%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,37%	97,56%
5	3	Caixa FIC Pleno Ref. DILP	0,70%	2.500	0,33%	88,11%
25	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,24%	64,94%
26	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,24%	64,41%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,34%	91,23%
4	2	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,34%	90,49%
6	3	BB RF DI LP Vip	0,50%	100.000	0,32%	85,98%
8	4	Bradesco Prime FICFI RF DI Plus	0,70%	80.000	0,32%	84,63%
9	5	Santander FICFI Priority RF DI	0,90%	50.000	0,32%	83,71%
10	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,31%	81,55%
11	7	BB RF DI LP Premium	0,70%	50.000	0,31%	81,34%
13	8	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,30%	79,18%
14	9	Bradesco FICFI RF DI Platinum	1,00%	50.000	0,29%	76,10%
15	10	Bradesco Prime FICFI RF DI Special	1,00%	30.000	0,29%	76,01%
19	11	Bradesco FICFI DI Federal	1,00%	80.000	0,28%	74,33%
21	12	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FICFI	1,30%	20.000	0,27%	70,58%
22	13	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FICFI	1,40%	100.000	0,26%	69,80%
23	14	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,26%	69,04%
31	15	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,23%	60,40%

Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos DI

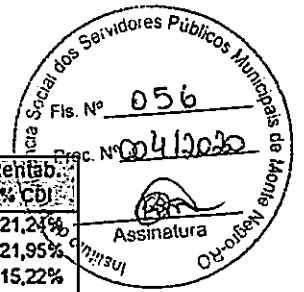
3. FUNDOS DE RENDA FIXA

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 22 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 17 conseguiram superar o CDI. Nenhum fundo teve rentabilidade negativa. Dentre os 10 melhores fundos, apenas 5 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. jan-2020	Rentab. % CDI
4	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	0,78%	206,80%
5	2	BB RF LP Prefixado	0,80%	0	0,78%	206,06%
18	3	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,38%	100,74%
28	4	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,32%	84,75%
31	5	Caixa FIC Relación. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,31%	82,51%
35	6	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,30%	80,93%
37	7	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,28%	74,97%
38	8	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,28%	74,95%
39	9	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,28%	73,41%
41	10	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,27%	71,43%
42	11	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,27%	71,05%
44	12	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,26%	68,27%
45	13	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,25%	67,27%
46	14	Itaú Pers. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,25%	67,26%
48	15	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,24%	64,11%
50	16	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,22%	57,45%
51	17	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,17%	46,44%
52	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,17%	46,08%
53	19	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,17%	45,73%
54	20	BB RF LP Automático	3,00%	100	0,11%	29,95%

4



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco FICFI RF Prefixado LP	0,50%	5.000	0,84%	221,24%
8	2	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,46%	121,95%
10	3	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,43%	115,22%
12	4	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	5.000	0,41%	109,09%
14	5	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,38%	101,96%
17	6	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,38%	100,68%
18	7	Quepuz FI RF LP	0,50%	2.000	0,35%	93,15%
20	8	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,35%	92,72%
36	9	BB RF LP Parceria 10 mil	0,80%	10.000	0,30%	78,98%

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

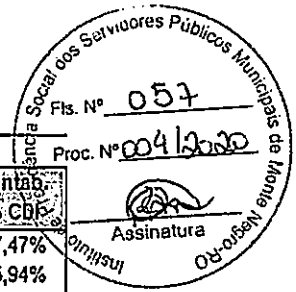
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,82%	216,12%
3	2	Itaú Pers. RF Pré LP	1,00%	50.000	0,79%	208,38%
6	3	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	0,74%	196,91%
7	4	Santander FICFI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,70%	185,38%
9	5	Votorantim Vintage FICFI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,44%	115,82%
11	6	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,42%	112,55%
13	7	Capitania Top FICFI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,41%	107,98%
15	8	BTG Pactual Capital Markets FI RF CP	0,25%	25.000	0,38%	101,74%
19	9	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,35%	92,95%
21	10	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,35%	91,75%
22	11	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,34%	90,67%
23	12	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,33%	88,37%
24	13	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,33%	87,97%
25	14	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,33%	87,67%
26	15	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,33%	86,91%
27	16	Santander FICFI Master RF	1,00%	30.000	0,32%	85,20%
29	17	Santander FICFI Yield Master RF CP	1,00%	30.000	0,32%	84,23%
30	18	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,32%	83,94%
32	19	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,31%	81,28%
33	20	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,31%	81,20%
34	21	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,31%	81,19%
40	22	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,27%	71,77%
43	23	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,26%	69,47%
47	24	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,25%	67,11%
49	25	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,23%	62,41%

Melhores investimentos janeiro 2020 – 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 7 fundos da categoria conseguiu superar a poupança ajustada pelo IR, repetindo o que já vem ocorrendo há muitos meses.

Lucas



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FICFI	1,20%	1	0,25%	67,47%
2	2	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,25%	65,94%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,20%	53,78%
4	4	Bradesco FIC RF Simples Automático	2,00%	50	0,20%	53,30%
5	5	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,20%	52,80%
6	6	Santander FICFI RF Simples	2,20%	100	0,17%	45,06%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,16%	41,68%

Melhores investimentos janeiro 2020 – 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, 7 superaram a poupança ajustada pelo IR, 7 superaram o CDI e um teve prejuízo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
7	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,39%	102,30%
12	2	BB RF LP Inflação	0,80%	0	0,18%	47,76%
14	3	BB RF LP Índice de Preço	1,30%	1.000	0,14%	36,14%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco FIC RF Inflação Longa	0,50%	5.000	0,71%	187,50%
8	2	Bradesco Prime FICFI RF Multi-índices	0,90%	5.000	0,30%	79,02%
10	3	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,20%	5.000	0,27%	72,03%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
2	1	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,54%	142,81%
3	2	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	0,52%	138,56%
4	3	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,48%	126,35%
5	4	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	0,43%	113,45%
6	5	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	0,42%	112,28%
9	6	Itaú Pers. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,28%	75,44%
11	7	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	0,25%	66,14%
13	8	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	0,18%	47,03%
15	9	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	-0,03%	-6,92%

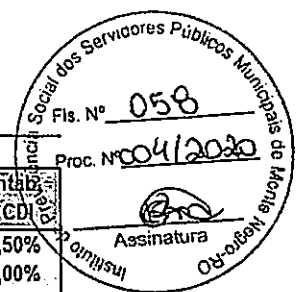
Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos de renda fixa indexados

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.



6



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,22%	59,50%
2	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,20%	53,00%
3	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,19%	50,77%
4	4	BB RF Curto Prazo Automático Mais	2,50%	200	0,16%	41,57%
5	5	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,12%	32,49%
6	6	BB RF CP Automático Estilo	3,00%	200	0,11%	30,09%
7	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,10%	27,37%

Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 41 de um total de 79 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 36 superaram o CDI. 15 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 9 estão disponíveis aos investidores com aplicação inicial de até R\$ 10.000.

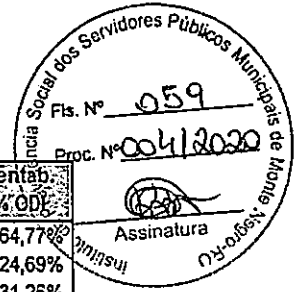
Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
15	1	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	0,68%	181,24%
19	2	Bradesco FICFIM Alocação Arrojada	1,00%	1.000	0,59%	155,32%
21	3	BB FICFIM Macro 200	1,50%	200	0,54%	142,23%
24	4	Bradesco FICFIM Alocação Dinâmica	1,00%	1.000	0,52%	137,71%
25	5	Bradesco FICFIM Alocação Moderada	1,00%	1.000	0,49%	129,17%
27	6	BB FICFIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	0,46%	120,99%
37	7	BB FICFIM Dinâmico LP	1,50%	-	0,37%	99,01%
40	8	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	0,36%	94,98%
44	9	BB FICFIM Arbitragem LP	2,00%	-	0,31%	82,24%
45	10	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,00%	1.000	0,31%	81,48%
53	11	BB FICFIM Macro LP	1,50%	-	0,23%	60,44%
63	12	Bradesco FICFIM Golden Profit Conserv.	3,00%	1.000	0,01%	3,58%
64	13	BB FICFIM Multiestratégia LP	2,00%	-	0,01%	2,62%
66	14	BB FICFIM LP Balanceado Dividendos	1,20%	-	-0,03%	-8,62%
69	15	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	-0,25%	-66,55%
71	16	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-0,30%	-80,28%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % CDI
8	1	Bradesco Prima FICFIM Long Short	2,00%	25.000	1,06%	280,65%
12	2	Itaú Pers. Seleção Adam Exclus. FICFIM	2,00%	50.000	0,84%	221,23%
14	3	Kadima # FICFIM	2,00%	50.000	0,72%	190,62%
16	4	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	0,65%	172,24%
17	5	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	0,64%	170,03%
18	6	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	0,60%	158,17%
20	7	Plural Capital Institucional FICFIM	0,75%	30.000	0,54%	142,58%
23	8	Itaú Pers. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	0,52%	138,17%
28	9	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,44%	116,51%
29	10	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,43%	114,58%
31	11	Brasil Plural Créd. Corpor. # FICFIM CP	0,75%	20.000	0,43%	113,45%
36	12	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,39%	104,77%
42	13	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,33%	88,58%
49	14	Itaú Capital Performance Ftx MM	1,00%	50.000	0,28%	74,89%
50	15	Itaú Ftx Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,28%	74,75%
51	16	Pacifico Azul FICFIM	1,25%	25.000	0,25%	67,35%
52	17	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,25%	66,47%
54	18	Opportunity Market FICFIM	1,50%	25.000	0,20%	53,54%
56	19	Opportunity Total FICFIM	2,00%	25.000	0,19%	49,60%
67	20	Itaú Pers. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	-0,10%	-26,07%
68	21	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	-0,21%	-54,84%
75	22	BIRY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	-0,70%	-186,27%
77	23	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	-0,79%	-210,35%

7



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. % DD
1	1	Teórica FIM	2,00%	5.000	41,28%	9264,77%
2	2	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	4,71%	1224,69%
3	3	Hogan Absoluto FI Mult	1,80%	10.000	3,95%	1031,26%
4	4	Mauá Macro FICFIM	2,00%	5.000	1,65%	434,25%
5	5	AZ Quest Total Return FICFIM	2,50%	5.000	1,54%	406,77%
6	6	Claritas Long Short FICFIM	2,00%	10.000	1,51%	398,51%
7	7	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	1,42%	374,85%
9	8	Santander FICFIM Divers. Global VG	2,00%	10.000	1,02%	270,67%
10	9	Iporanga Macro 30 FICFIM	2,50%	10.000	0,94%	248,33%
11	10	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,92%	243,42%
13	11	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	0,72%	191,14%
22	12	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	0,53%	140,99%
26	13	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	0,48%	127,79%
30	14	Caixa FIC Capital Prof. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	0,43%	114,16%
32	15	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,42%	112,75%
33	16	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,42%	111,98%
34	17	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,40%	105,49%
35	18	DLM Hedge Moderado FICFIM	1,35%	5.000	0,40%	105,39%
38	19	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	0,37%	98,87%
39	20	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	0,36%	95,05%
41	21	Claritas Hedge FICFIM	2,00%	10.000	0,35%	93,44%
43	22	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	0,33%	86,79%
46	23	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,30%	78,48%
47	24	Bradesco FIM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	0,29%	76,02%
48	25	Bradesco H FIM LP Macro	1,50%	10.000	0,28%	75,24%
55	26	Santander FICFI Alocação FIM	3,00%	10.000	0,19%	49,73%
57	27	Perfin Long Short 15 FICFIM	1,50%	10.000	0,12%	32,85%
58	28	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,10%	26,61%
59	29	Itaú Global Dinâmico IIM FICFI	1,50%	5.000	0,10%	25,80%
60	30	Itaú Pers. Sel. Multifund. Plus FICFIM	2,20%	10.000	0,09%	23,36%
61	31	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	0,02%	5,85%
62	32	Santander FICFIM Moderado Van Gogh	3,00%	10.000	0,01%	3,83%
65	33	Santander FICFIM Multiestratégia	2,00%	10.000	-0,02%	-4,21%
70	34	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	-0,29%	-77,83%
72	35	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	-0,37%	-99,84%
73	36	Venturesstar FIM	2,00%	3.000	-0,41%	-108,98%
74	37	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-0,54%	-143,70%
76	38	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	-0,78%	-209,36%
78	39	Modal Tactical FICFIM	2,50%	10.000	-2,30%	-618,68%
79	40	Logos Total Return FICFIM	2,00%	10.000	-9,12%	-2539,43%

Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre 6,53% e 6,90%. Quanto aos fundos em euro, a desvalorização desta moeda gerou ganho de 4,71% no único fundo.

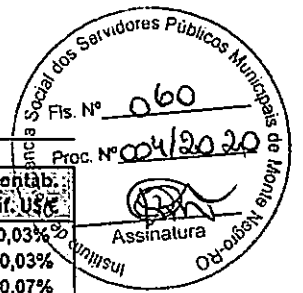
Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. Dif. US\$C
2	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	6,86%	0,05%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. Dif. US\$C
1	1	Bradesco FICFI Cambial Dólar Especial	1,00%	50.000	6,90%	0,10%
3	2	BB Cambial Dólar LP Vip	0,80%	100.000	6,85%	0,05%
5	3	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	6,77%	-0,03%
7	4	Itaú Pers. Cambial Dólar Plus FICFI	1,00%	50.000	6,74%	-0,06%

Spencer



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. Jan-2020	Rentab. Dif. US%
4	1	BB Cambial Dólar LP	1,00%	0	6,83%	0,03%
6	2	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,00%	1.000	6,77%	-0,03%
8	3	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	6,73%	-0,07%
9	4	Itaú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	6,68%	-0,12%
10	5	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	6,67%	-0,13%
11	6	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	6,63%	-0,17%
12	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	6,53%	-0,28%
13	8	BB Cambial Euro LP	2,50%	0	4,71%	-0,64%

Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos cambiais

7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 18 dos 27 fundos apresentaram perdas no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em tecnologia, construção civil e consumo. Com os menores ganhos, estão os fundos que investem em ações da Cielo. Na comparação com o Ibovespa, 10 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. Jan-2020	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	4,86%	6,49%
2	2	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	3,96%	5,59%
3	3	BB Ações Consumo	2,00%	200	3,73%	5,36%
4	4	Caixa FIAções Construção Civil	2,00%	1.000	3,64%	5,27%
5	5	Caixa FIAções Consumo	1,60%	10	3,38%	5,01%
6	6	BB Ações Energia	2,00%	200	2,20%	3,83%
7	7	Bradesco Prime FICFIA Consumo	3,00%	1.000	1,47%	3,10%
8	8	Bradesco FICFIA Infraestrutura	3,50%	500	1,43%	3,06%
9	9	Caixa FIAções Infraestrutura	2,00%	1.000	1,12%	2,75%
10	10	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-0,17%	1,46%
11	11	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-3,94%	-2,31%
12	12	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-4,40%	-2,77%
13	13	Caixa FIAções Petrobrás	1,50%	1.000	-5,24%	-3,61%
14	14	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	-5,27%	-3,64%
15	15	Santander FICFI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	-5,30%	-3,67%
17	16	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	-5,64%	-4,01%
19	17	Caixa FIAções Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	-5,70%	-4,07%
20	18	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	-5,72%	-4,09%
21	19	BB Ações Vale	2,00%	200	-5,74%	-4,11%
23	20	BB Ações BB	1,50%	200	-8,16%	-8,53%
24	21	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-9,21%	-7,58%
26	22	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-15,03%	-13,40%
27	23	BB Ações Cielo	1,50%	200	-15,18%	-13,55%

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

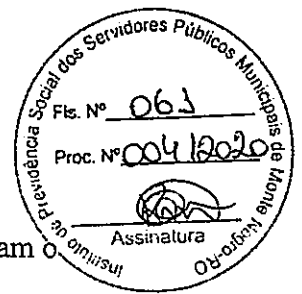
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. Jan-2020	Rentab. Dif. Ibov
22	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	-5,78%	-4,15%
25	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	-11,65%	-10,02%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. Jan-2020	Rentab. Dif. Ibov
16	1	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	-5,37%	-3,74%
18	2	Caixa FIAções Petrobrás Prê-Sal	0,50%	100.000	-5,64%	-4,01%

Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos de ações setoriais

Assinatura



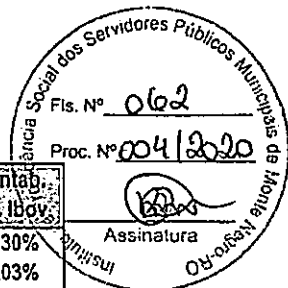
8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

33 dos 81 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 63 superaram o Ibovespa. O maior ganho foi de +6,67%, enquanto a maior perda foi de -3,01%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. Dif. Ibov
8	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	0	2,94%	4,57%
9	2	Santander FICFI Ethical Ações	3,00%	100	2,75%	4,38%
12	3	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	2,47%	4,10%
15	4	Prisma FIA	3,00%	1.000	2,07%	3,70%
22	5	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	1,50%	3,13%
23	6	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	1,48%	3,11%
24	7	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	1,47%	3,10%
26	8	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	1,39%	3,02%
28	9	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	1,28%	2,91%
30	10	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	1,08%	2,71%
31	11	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sust. Empres.	2,50%	1.000	1,05%	2,68%
32	12	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	1,03%	2,66%
34	13	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporat.	3,00%	1.000	1,00%	2,63%
35	14	Bradesco FICFIA Governança Corporativa	3,50%	500	0,96%	2,59%
39	15	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	0,83%	2,46%
41	16	BB Ações Exportação	3,00%	200	0,66%	2,29%
44	17	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	0,50%	2,13%
46	18	BB Ações Small Caps	2,00%	200	0,38%	2,01%
51	19	BB Ações Dividendos	2,00%	200	-0,42%	1,21%
52	20	Santander FICFI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-0,71%	0,92%
53	21	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-0,78%	0,85%
54	22	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-0,80%	0,83%
55	23	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	-0,99%	0,64%
56	24	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	-1,04%	0,59%
57	25	Santander FICFI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	-1,13%	0,50%
58	26	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-1,29%	0,34%
59	27	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	-1,39%	0,24%
60	28	BB Ações IBrX Indexado I	2,00%	0	-1,42%	0,21%
61	29	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	-1,46%	0,17%
62	30	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-1,48%	0,15%
64	31	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-1,76%	-0,13%
65	32	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-1,76%	-0,13%
66	33	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	-1,77%	-0,14%
67	34	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-1,78%	-0,15%
70	35	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-1,82%	-0,19%
71	36	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-1,94%	-0,31%
73	37	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-1,97%	-0,34%
74	38	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-2,01%	-0,38%
76	39	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	-2,08%	-0,45%
78	40	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-2,85%	-1,22%
79	41	Bradesco FICFIA Dividendos	3,50%	1.000	-2,85%	-1,22%

[Handwritten signature]



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. Dif. Ibov.
1	1	AZ Quest Small Mid Caps FICFIA	2,50%	10.000	6,67%	8,30%
2	2	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	6,40%	8,03%
3	3	Bradesco FICFIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	6,26%	7,89%
4	4	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	6,18%	7,81%
5	5	Quest Top Long Biased FICFIA	2,00%	10.000	5,18%	6,81%
6	6	Quest Ações FICFIA	2,00%	10.000	3,82%	5,45%
10	7	Perfin Foresight FICFIA	2,00%	10.000	2,63%	4,26%
14	8	Perfin Foresight Institucional FICFIA	2,00%	10.000	2,12%	3,75%
17	9	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	2,02%	3,65%
18	10	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	1,92%	3,55%
20	11	BRZ Valor FICFIA	2,00%	5.000	1,66%	3,29%
25	12	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	1,41%	3,04%
27	13	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	1,29%	2,92%
29	14	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	5.000	1,27%	2,90%
36	15	Occam FICFIA	4,00%	5.000	0,95%	2,58%
38	16	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	3,25%	5.000	0,83%	2,46%
42	17	Itaú Ações Excelência Social FICFIA	2,00%	5.000	0,63%	2,26%
43	18	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	0,62%	2,25%
47	19	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	0,14%	1,77%
48	20	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	0,02%	1,65%
69	21	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	-1,80%	-0,17%
72	22	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-1,94%	-0,31%
80	23	Itaú Ações Dividendos FICFI	3,00%	5.000	-3,00%	-1,37%
81	24	Itaú Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	-3,01%	-1,38%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jan-2020	Rentab. Dif. Ibov.
7	1	Pacifico Ações FICFIA	3,00%	25.000	3,09%	4,72%
11	2	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	2,62%	4,25%
13	3	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	2,34%	3,97%
16	4	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	2,03%	3,66%
19	5	Brasil Plural Long & Short Plus FICFIA	3,00%	30.000	1,69%	3,32%
21	6	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	1,60%	3,23%
33	7	Brasil Capital 30 FICFIA	2,00%	100.000	1,00%	2,63%
37	8	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	0,94%	2,57%
40	9	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	0,83%	2,46%
45	10	Oceana Long Biased FICFIA	2,00%	50.000	0,49%	2,12%
49	11	Ujay Long Biased II FICFIA	1,80%	20.000	-0,15%	1,48%
50	12	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	-0,25%	1,38%
63	13	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-1,56%	0,07%
68	14	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,00%	20.000	-1,79%	-0,16%
75	15	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-2,01%	-0,38%
77	16	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	-2,23%	-0,60%

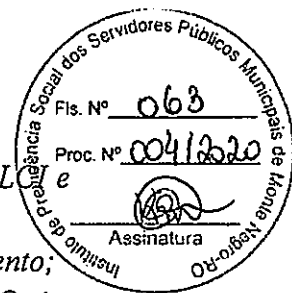
Melhores investimentos janeiro 2020 – Fundos de ações não-setoriais

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, 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

Os mercados de risco sofreram fortes perdas na semana por conta da disseminação do vírus "coronavírus", que já atingiu mais de 17.000 pessoas e matou mais de 360, a maior parte delas na província de Hubei, localizada no centro da China. No retorno dos mercados financeiros da China após as comemorações pelo feriado do Ano Novo Lunar, os investidores em pânico venderam posições e a bolsa de Xangai recuou 7,72%, ainda que o governo chinês tenha injetado US\$ 174 bilhões para garantir a liquidez dos mercados.

As medidas de contenção anunciada pelos governos das principais economias mundiais acalmaram um pouco os mercados, especialmente as barreiras de entradas de asiáticos pelas fronteiras de seus países, com atenção especial aos aeroportos. A Organização Mundial da Saúde - OMS decretou "estado de emergência sanitária global", com objetivo de gerar uma mobilização global para impedir a disseminação fora de controle.

No campo da economia, destaque para a reunião do Federal Reserve (FED, na sigla em inglês), que manteve inalterada a taxa básica de juro norte-americana no intervalo entre 1,50% a 1,75%, a segunda reunião seguida sem mudança. No comunicado pós-reunião, o comitê informou considerar que "o patamar atual da política monetária é apropriado para apoiar a expansão sustentada da atividade econômica, fortes condições do mercado de trabalho, e inflação retornando ao objetivo simétrico de 2%". Sem mencionar qualquer mudança, o FED manterá o programa de compra de US\$ 60 bilhões mensais em títulos do Tesouro para garantir liquidez de curto prazo adequada.

Ainda nos EUA, foi revelado que o PIB do 4º trimestre cresceu a taxa anualizada de 2,1%, conforme divulgou o Departamento de Comércio em primeira prévia do número. Com isso, o avanço no acumulado do ano foi de 2,3%. Em 2018, a economia americana cresceu 2,9% enquanto em 2017 a alta foi de 2,4%. No campo da inflação, foi divulgado que os gastos com consumo pessoal nos EUA (PCE, na sigla em inglês) avançaram 0,3% em dezembro, em linha com as expectativas, porém menor que o avanço registrado em novembro, de 0,4%. No quarto trimestre, o índice subiu 1,6% anualizado, acelerando em relação à leitura do terceiro trimestre, de 1,5%.

O núcleo do PCE, que exclui os elementos voláteis como energia e alimentos, indicou uma desaceleração ao registrar 1,3% no período, ante 2,1% da leitura anterior. O dado fraco eleva mais uma vez a perspectiva de novos cortes de juros pelo FED ao longo de 2020. Para os mercados de ações internacionais a semana foi de fortes desvalorizações, na medida em que a disseminação do "coronavírus" avançava. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, recuou -4,38%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, desvalorizou 3,95%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, caiu -2,12% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, retrocedeu -2,61%.

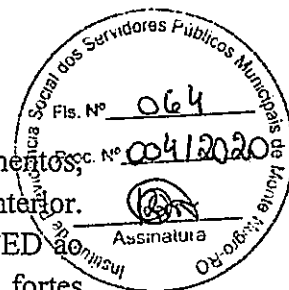
Por aqui, foi divulgado que o IGP-M, considerado a inflação do aluguel, avançou 0,48% em janeiro, desacelerando em relação a dezembro quando o indicador registrou avanço de 2,09%, em queda puxada pelo recuo nos preços da carne. Conforme divulgou o IBGE, a taxa de desemprego recuou no trimestre encerrado em dezembro para 11,0%. A média anual de desemprego ficou em 11,9%, um recuo comparado ao ano anterior, quando ficou em 12,3%. O número da população desempregada recuou para 11,6 milhões de pessoas. No ano, foram 12,6 milhões de desempregados em média. O trabalho informal atingiu seu maior número, com 41,1% da população ocupada.

Para a bolsa brasileira a semana foi de queda, acompanhando os mercados internacionais. O Ibovespa recuou -3,90% na semana, aos 113.760 pontos, acumulando desvalorização no ano de 1,63%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,286 para a venda. Na semana, a moeda norte-americana avançou 2,39%, a quinta semana consecutiva em alta.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro reduziram a estimativa para o IPCA deste ano pela quinta semana consecutiva, para 3,40% ante os 3,47% da pesquisa anterior. O resultado continua abaixo da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a estimativa de inflação em 3,75%. No ano que vem, a meta central de inflação é de 3,75% e será oficialmente cumprida se o índice oscilar de 2,25% a 5,25%.




Para a Selic, o mercado financeiro manteve nesta semana suas apostas em relação à taxa de juros, informando que ao final de 2020 a taxa estará em 4,25%. Um mês atrás a previsão era de 4,50%. Para 2021, a previsão para a Selic foi ajustada em 6,00%, uma queda em relação à projeção anterior que era de 6,25%. Nesta semana, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Bacen se reúne para decidir sobre o rumo do juro no país. A expectativa de crescimento da economia em 2020, medida pelo PIB, foi ajustada para 2,30%, enquanto na semana anterior a expectativa era de 2,31%. Há um mês, a estimativa era a mesma. Para 2021, o mercado financeiro manteve a previsão de expansão do PIB em 2,50%.



Quatro semanas atrás, a expectativa estava nos mesmos 2,50%. Em dezembro o BACEN atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de alta de 1,80% para elevação de 2,20%. A projeção para o dólar no fim de 2020 foi mantida em R\$ 4,10. Um mês atrás a estimativa era de R\$ 4,09. Para o ano de 2021, a projeção para o câmbio foi levemente alterada para R\$ 4,05, ante R\$ 4,00 da estimativa anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, a mediana das previsões para 2020 foi mantida em US\$ 80,00 bilhões, os mesmos US\$ 80,00 bilhões de um mês antes. Para 2021, a expectativa também foi mantida em US\$ 84,50 bilhões.

Relatório de Mercado - Focus - 31/01/20				
		2020		2021
IPCA(%)	↓	3,40	⇒	3,75
IGP-M (%)	↓	4,05	⇒	4,00
Meta Taxa de Câmbio - Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	4,10	↑	4,05
Meta Taxa SELIC - Fim do Período (% a.a.)	⇒	4,25	↓	6,00
PIB (% crescimento)	↓	2,30	⇒	2,50
Produção Industrial (% crescimento)	↑	2,21	⇒	2,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	37,31	⇒	35,60
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	80,00	⇒	84,50

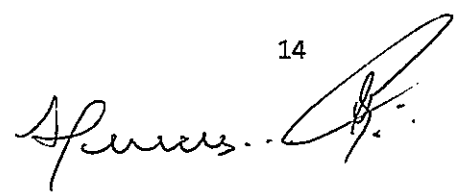
Fonte: Banco Central

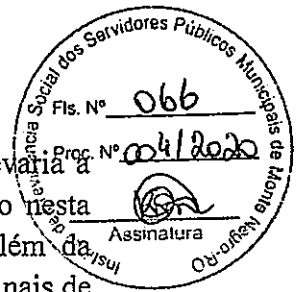
 Redução
  Estabilidade
  Elevação

12. PERSPECTIVA

A semana inicia um pouco mais calma, após os fortes ajustes do mercado acionário chinês na volta do feriado do Ano Novo Lunar. Os investidores permanecerão atentos à evolução do quadro de disseminação do "coronavírus" e seus impactos na economia mundial, fazendo as contas do quanto à paralisação das atividades chinesas afetarão os negócios. Nos EUA, destaque para a divulgação do relatório de emprego (payroll) referente ao mês de janeiro. No campo da política, terão início as primárias do partido dos democratas para a disputa as eleições presidenciais de novembro, em meio ao processo de impeachment do presidente Donald Trump que corre no Senado.

Ainda lá fora, serão conhecidos dados da atividade econômica medidos pelo PMI dos EUA, Japão, zona do euro e China. Por aqui, destaque para a reunião do Comitê de Política Monetária - COPOM que decidirá sobre o rumo do juro doméstico.





As apostas atuais são para um corte de 0,25 ponto percentual, o que levaria a taxa Selic para o patamar de 4,25% ao ano. O recuo do juro futuro negociado nesta segunda-feira já reflete a expectativa do mercado para uma Selic menor. Além da decisão sobre o juro, será conhecido o IPCA de janeiro, que deve confirmar os sinais de desaceleração após a forte alta no final do ano, já antecipados pelo IPCA-15.

Para os mercados de ações, além do noticiário recheado, continua a temporada de divulgação de resultados corporativos das empresas listadas relativos ao 4º trimestre, tanto aqui quanto lá fora. Espera-se que, até o final da semana, mais de dois terços das empresas listadas no S&P 500 divulguem seus números. 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 um aumento da exposição para 15%, em razão do prêmio que ainda poderá ser capturado devido à taxa básica de juros na mínima histórica, além da pauta de reformas que deverão refletir na melhora do quadro fiscal do país. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma redução na exposição para 20%, e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação sugerida passa a ser de 5%. Ambas as reduções estão relacionadas à taxa de juros doméstica na mínima histórica, com objetivo de redirecionar os recursos para os mercados com maiores possibilidades de ganhos.

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 uma redução para 5% 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 aumento da exposição para 20% 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. Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, o ajuste das recomendações se dará através da redução no teto dos investimentos em ações. Adicionamos na estratégia a recomendação de investimentos no segmento de investimentos no exterior, com um percentual máximo de 5%, devido à necessária diversificação da carteira na busca por investimentos descorrelacionados da taxa de juros doméstica, além do recente surgimento de produtos direcionados a este segmento.

Guerra



Sugestão de Alocação dos Recursos – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	65%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	15%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
Renda Variável	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários **	2,5%
Investimento no Exterior	5%

* 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 aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Indicadores Diários -31/01/2020

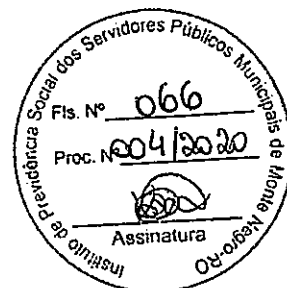
Indicador	01 (%)	03 (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,01	0,37	0,37	5,75
IRF-M 1	0,01	0,44	0,44	6,01
IDKA IPCA 2 Anos	-0,01	0,53	0,53	11,02
IMA-B 5	-0,01	0,55	0,55	12,05
IRF-M	-0,01	0,87	0,87	11,46
IRF-M 1*	-0,01	1,11	1,11	13,57
IMA-B	-0,14	0,20	0,20	10,11
IMA Geral	-0,03	0,55	0,55	11,32
IMA-B 5*	-0,24	0,03	0,03	22,32
IDKA IPCA 20 Anos	-0,30	-1,30	-1,30	28,11
Ibovex	-1,53	-1,03	-1,03	17,20
S&P 500	-1,77	-0,16	-0,16	20,30

Índices de Referência - Dezembro/2019

Índice	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	1,22%	4,48%	1,61%	1,88%	4,48%	8,07%
IPCA	1,15%	4,31%	1,77%	2,03%	4,31%	8,21%

13. RELATÓRIO DE MERCADO


- Relatório FOCUS 31/01/2020 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20200131.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 03/02/2020:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20200203-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20IPCA%20Selic%20PIB%20C%C3%A2mbio.pdf> (Anexo 02)




14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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


Monte Negro 06 de Fevereiro de 2020



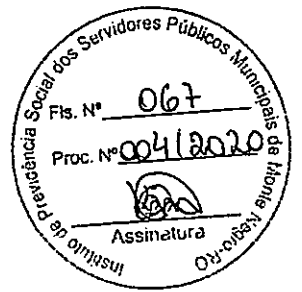
Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento



Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento



Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

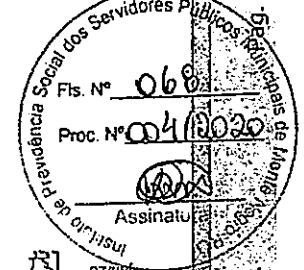
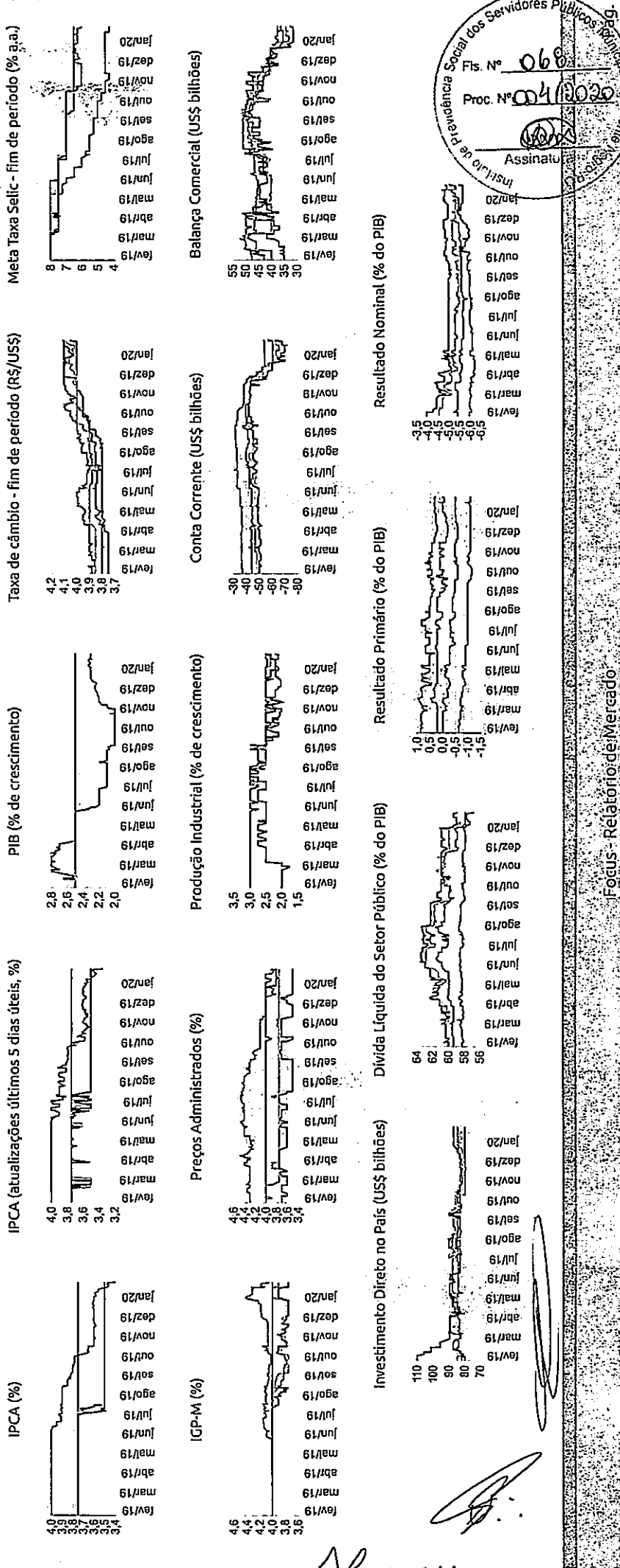
Assinatura: A.

Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

	2020		2021		2022		2023	
	Há 4 semanas	Hoje	Há 4 semanas	Hoje	Há 4 semanas	Hoje	Há 4 semanas	Hoje
IPCA (%)	3,60	3,47	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,35	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50
PIB (% de crescimento)	2,30	2,31	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	4,00	4,05	4,05	4,10	4,11	4,11
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,25	4,25	6,00	6,50	6,50	6,50	6,50
Preços Administrados (%)	4,00	3,81	3,79	3,80	3,75	3,75	3,75	3,75
Produção Industrial (% de crescimento)	2,19	2,10	2,21	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-54,20	-54,20	-60,30	-56,78	-60,55	-61,00	-67,93	-62,46
Balança Comercial (US\$ bilhões)	38,20	37,22	37,31	35,60	39,25	39,95	31,20	32,20
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	84,50	85,00	85,00	87,00	87,00
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)	58,08	57,80	56,90	58,00	58,00	58,05	59,10	59,10
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	-0,51	-0,50	-0,06	0,25	0,25
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,70	-5,70	-5,50	-5,35	-5,05	-4,29	-4,90	-4,90

* comparamento dos indicadores desde o 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

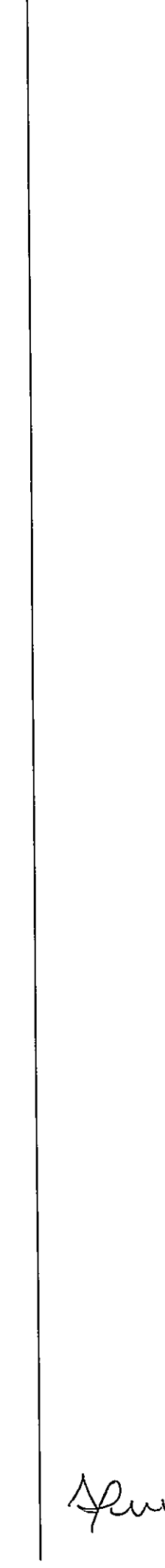
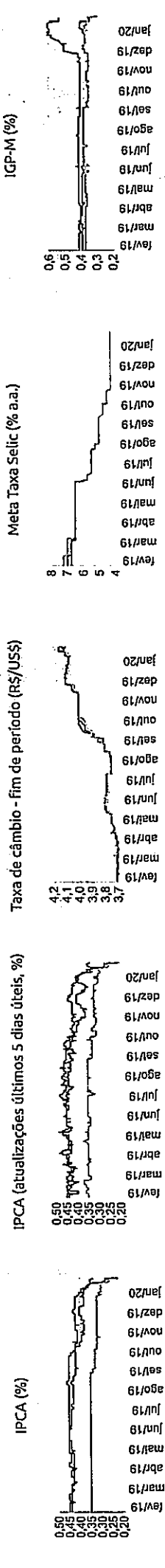
2020 — 2021 — 2022 — 2023



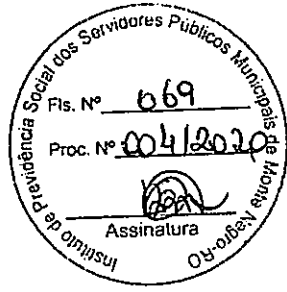
Handwritten signature

Jan/20		fev/20		mar/20		Proximos 12 meses, suavizada	
Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
0,39	0,35	0,41	0,30	0,32	0,27	3,69	3,53
(4)	(4)	(5)	(3)	(2)	(2)	(8)	(7)
0,40	0,34	0,39	0,27	0,30	0,25	3,70	3,53
(4)	(4)	(3)	(3)	(3)	(3)	(7)	(7)
4,07	4,15	4,08	4,11	4,06	4,10	4,22	4,01
(1)	(1)	(2)	(2)	(3)	(3)	(2)	(2)
0,60	0,53	0,37	0,34	0,36	0,35	4,22	4,01
(1)	(1)	(2)	(2)	(3)	(3)	(2)	(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



IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) Meta Taxa Selic (% a.a.) ICP-M (%)



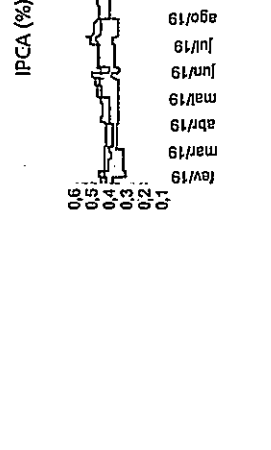
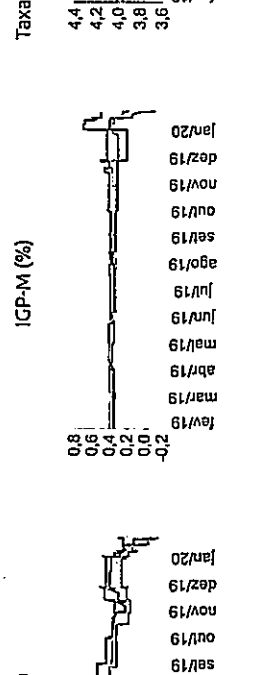
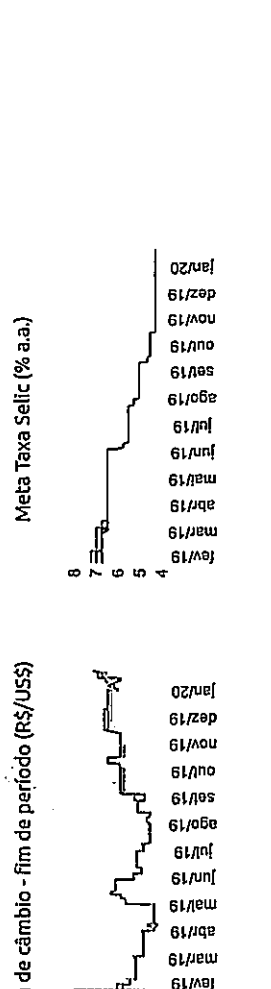
[Handwritten signature]

Aumento ▼ Diminuição ▴ Estabilidade

Mediana - Top 5 Curto Prazo

	jan/20		fev/20		mar/20	
	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 1 semana	Comp. semanal*	Há 1 semana	Comp. semanal*
IPCA (%)	0,39	▲ (1)	0,42	▼ (4)	0,33	▼ (4)
IGP-M (%)	0,43	▲ (1)	0,20	▼ (2)	0,30	▼ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	-	4,10	▲ (3)	4,07	▲ (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	▴ (14)	4,25	▴ (14)	4,25	▴ (14)

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



Mediana - Top 5 Curto Prazo

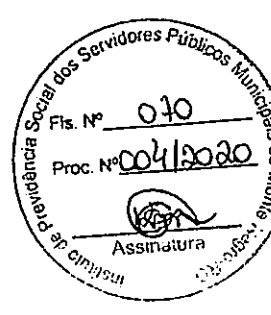
	2020		2021		2022		2023	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
IPCA (%)	3,68	4,04	3,75	4,38	3,50	3,50	3,38	3,25
IGP-M (%)	4,00	4,10	3,90	4,10	3,50	3,00	3,50	4,25
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,25	4,38	4,10	4,00	4,10	4,05	4,10	4,00
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	4,25	6,25	6,00	6,50	6,50	6,50	6,50

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

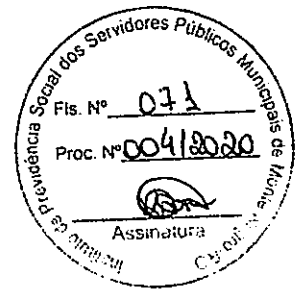
Mediana - Top 5 Médio Prazo

	2020		2021		2022		2023	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
IPCA (%)	3,50	4,11	3,75	4,25	3,63	3,63	3,63	3,50
IGP-M (%)	4,68	4,11	3,90	4,25	3,70	4,00	3,50	3,75
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,06	4,09	4,06	4,00	3,93	4,00	3,93	4,00
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	4,25	6,25	6,25	6,50	6,25	6,50	6,25

* 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



Amicus



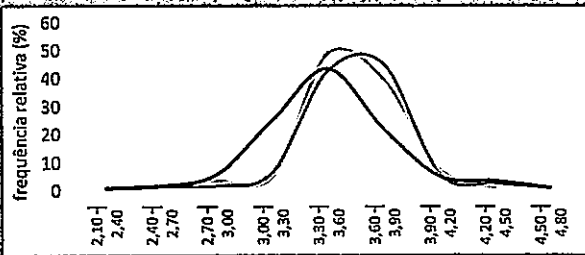
RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

Handwritten signature.

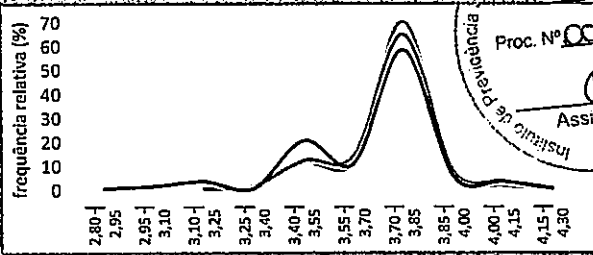
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

janeiro de 2020

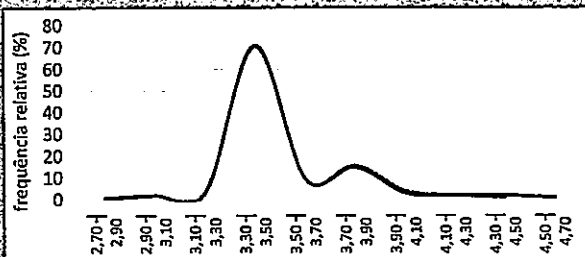
IPCA 2020



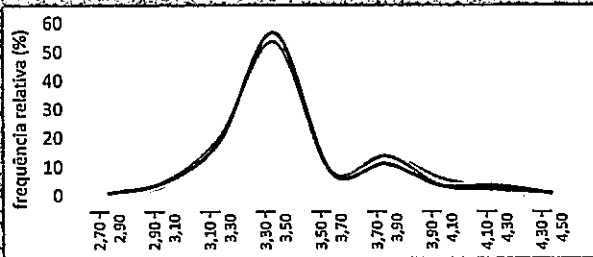
2021



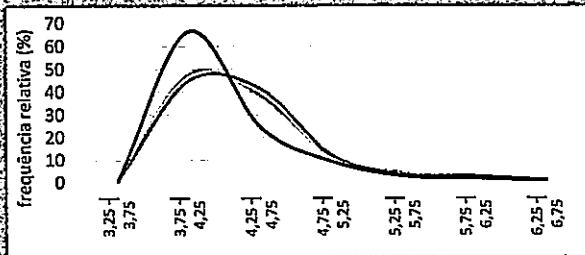
2022



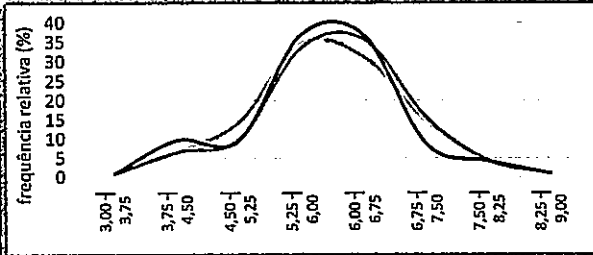
2023



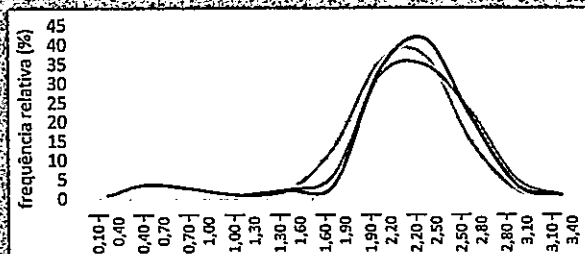
Selic 2020



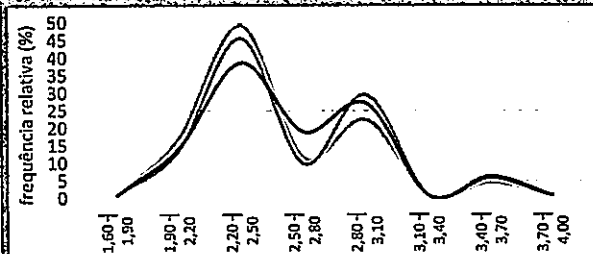
2021



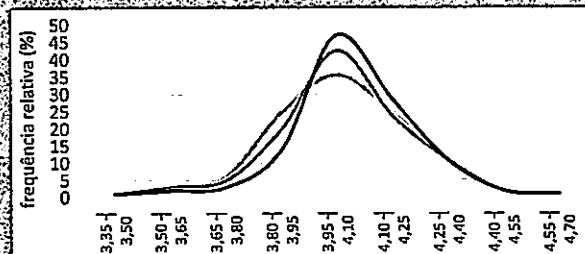
PIB 2020



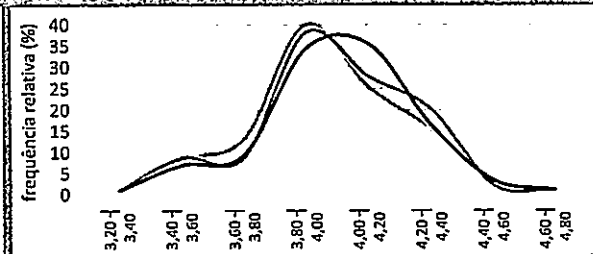
2021



Câmbio 2020



2021



Mediana Agregado	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
29/11/19	3,60	3,75	3,50	3,50	4,50	6,00	6,50	6,50	2,22	2,50	2,50	2,50	4,01	4,00	4,00	4,10
31/12/19	3,61	3,75	3,50	3,50	4,50	6,50	6,50	6,50	2,30	2,50	2,50	2,50	4,09	4,00	4,06	4,10
31/1/20	3,40	3,75	3,50	3,50	4,25	6,00	6,50	6,50	2,30	2,50	2,50	2,50	4,10	4,05	4,10	4,11

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.

Spencer