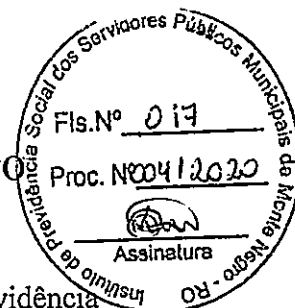


ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



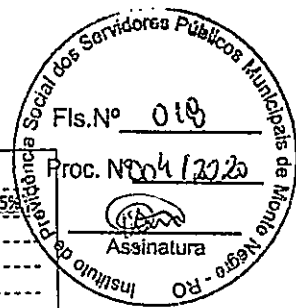
No dia 09 de Janeiro de 2020, as 11h:15min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Publico do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu inicio a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes membros: 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 Publico 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 6,85% do Ibovespa, os fundos de ações foram um dos destaques dentre os investimentos no mês de dezembro. Fundos multimercado também aparecem com destaque neste período. Já com a queda do dólar, os fundos cambiais ficaram com o destaque negativo, com perdas de até -5% no mês. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Assinatura



Rentabilidades dezembro 2019

Ibovespa	16,85%
IGP-M	2,09%
IPCA**	1,05%
Poupança + IR*	0,65%
Tesouro IPCA+ 2024	0,54%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,46%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,44%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,41%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,39%
CDB-DI 102% CDI	0,38%
CDI	0,38%
Nova Poupança + IR*	0,37%
CDB-DI 98% CDI	0,37%
CDB-DI 95% CDI	0,36%
CDB-DI 90% CDI	0,34%
Tesouro Selic 2021	0,33%
Tesouro Prefixado 2020	0,32%
Tesouro Prefixado 2021	0,32%
CDB-DI 85% CDI	0,32%
Tesouro Selic 2023	0,31%
CDB-DI 80% CDI	0,30%
Tesouro Selic 2025	0,29%
Tesouro Prefixado 2022	0,17%
Tesouro Prefixado 2023	0,10%
Tesouro Prefixado 2025	-0,17%
Tesouro IPCA+ 2035	-1,54%
Tesouro IPCA+ 2045	-3,23%
Euro mercado	-3,44%
Dólar mercado	-5,37%

Melhores investimentos dezembro 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:

2

[Handwritten signature]

- 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, 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. dez-2019	Rentab. % CDI
5	1	Bradesco FICFI RF DI	0,65%	100	0,32%	83,98%
11	2	BB RF DI Plus Ágil	1,00%	1.000	0,29%	77,58%
13	3	BB RF DI LP Plus	1,00%	1.000	0,29%	77,52%
18	4	Itaú RF Ref. DI Maxime FICFI	1,00%	1.000	0,28%	73,38%
19	5	Bradesco Prime NET FICFI RF DI	1,20%	1.000	0,27%	71,26%
21	6	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,25%	67,33%
26	7	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,25%	66,16%
27	8	Itaú Person. Ecomudança RF REF DI	1,30%	100	0,25%	65,80%
28	9	Bradesco NET FICFI RF DI	1,50%	1.000	0,25%	65,22%
29	10	Bradesco Prime FICFI RF DI	1,60%	1.000	0,24%	64,35%
31	11	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,21%	57,05%
32	12	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,21%	57,05%
33	13	BB RF DI Ágil	2,00%	50	0,21%	55,53%
34	14	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,21%	55,20%
35	15	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,21%	54,90%
36	16	Bradesco FICFI RF DI Safira	2,50%	100	0,17%	44,18%
37	17	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,17%	43,95%
38	18	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,15%	39,61%
39	19	Bradesco FICFI RF DI HiperFundo	2,90%	100	0,13%	35,69%
40	18	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,13%	34,55%


 3


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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,37%	98,35%
4	2	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,33%	86,40%
9	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,31%	81,66%
23	4	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,25%	66,53%
24	5	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,25%	66,51%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,35%	91,81%
3	2	BB RF DI LP Vip	0,50%	100.000	0,33%	88,09%
6	3	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,32%	83,95%
7	4	BB RF DI LP Premium	0,70%	50.000	0,31%	83,53%
8	5	Bradesco Prime FICFI RF DI Plus	0,70%	80.000	0,31%	83,24%
10	6	Bradesco FICFI RF DI Platinum	1,00%	50.000	0,29%	77,69%
12	7	Bradesco Prime FICFI RF DI Special	1,00%	30.000	0,29%	77,58%
14	8	Santander FIC FI Priority RF Ref. DI	0,90%	50.000	0,29%	77,33%
15	9	Bradesco FICFI DI Federal	1,00%	80.000	0,29%	75,85%
16	10	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,28%	75,65%
17	11	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,28%	75,06%
20	12	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,26%	68,11%
22	13	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,25%	66,69%
25	14	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,25%	66,19%
30	15	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,22%	57,72%

Melhores investimentos dezembro 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 15 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 15 conseguiram superar o CDI. Nenhum fundo teve rentabilidade negativa. Dentre os 10 melhores fundos, apenas 4 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. dez-2019	Rentab. % CDI
6	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	0,54%	143,51%
8	2	BB RF LP Prefixado	0,80%	0	0,54%	142,35%
13	3	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,40%	105,83%
30	4	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,31%	82,88%
33	5	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,29%	78,08%
37	6	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,29%	76,75%
38	7	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,29%	76,50%
39	8	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,28%	75,41%
40	9	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,26%	69,23%
42	10	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,26%	68,10%
43	11	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,26%	68,10%
45	12	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,25%	66,28%
46	13	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,25%	65,99%
47	14	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,25%	65,80%
48	15	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,23%	61,29%
50	16	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,21%	55,54%
51	17	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,21%	55,32%
52	18	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,20%	53,10%
53	19	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,17%	44,11%
54	20	BB RF LP Automático	3,00%	100	0,12%	33,03%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
3	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,82%	218,54%
4	2	Bradesco FICFI RF Prefixado LP	0,50%	5.000	0,58%	154,56%
12	3	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,44%	117,67%
14	4	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	5.000	0,40%	104,91%
15	5	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,39%	104,79%
20	6	Queluz FICFI RF LP	0,50%	2.000	0,34%	89,09%
24	7	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,33%	88,07%
27	8	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,33%	86,55%
31	9	BB RF LP Parceria 10 ml	0,80%	10.000	0,31%	82,49%


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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Capitania Top FIC FICRF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,90%	237,42%
2	2	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,84%	221,25%
5	3	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,57%	152,42%
7	4	Itaú Person. RF Pré LP	1,00%	50.000	0,54%	142,79%
9	5	Santander FIC FI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,51%	135,37%
10	6	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	0,50%	131,69%
11	7	Votorantim Vintage FIC FICRF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,50%	131,60%
16	8	BTG Pactual Capital Markets FICRF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,37%	97,92%
17	9	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,36%	96,17%
18	10	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,36%	95,55%
19	11	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,34%	89,13%
21	12	Bradesco Prime FIC RF Special	1,00%	30.000	0,33%	88,77%
22	13	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,33%	88,55%
23	14	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,33%	88,12%
25	15	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,33%	86,99%
26	16	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,33%	86,74%
28	17	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,32%	84,47%
29	18	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,31%	82,99%
32	19	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,31%	81,59%
34	20	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,29%	77,98%
35	21	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,29%	77,53%
36	22	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,29%	76,85%
41	23	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,26%	68,99%
44	24	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,25%	67,65%
49	25	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,23%	60,02%

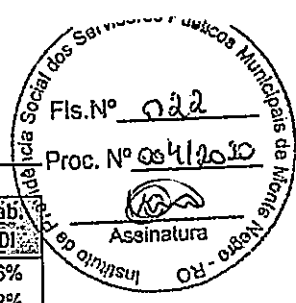
Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos de renda fixa

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



 5



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FIC FI	1,20%	1	0,27%	72,26%
2	2	Caixa FIC RF Simples LP	1,50%	50	0,24%	64,92%
3	3	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,21%	56,57%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,21%	54,93%
5	5	Santander FIC FI RF Simples	2,20%	100	0,19%	50,04%

Melhores investimentos dezembro 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, 12 superaram a poupança ajustada pelo IR, 14 superaram o CDI e nenhum 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. dez-2019	Rentab. % CDI
5	1	BB RF LP Inflação	0,80%	0	1,90%	500,03%
6	2	BB RF LP Índice de Preço	1,30%	1.000	1,85%	488,97%
12	3	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	1,05%	278,55%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco FIC RF Inflação Longa	0,50%	5.000	2,01%	530,68%
13	2	Bradesco Prime FICFI RF Multi-índices	0,90%	5.000	0,43%	113,99%
14	3	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,20%	5.000	0,40%	107,33%

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

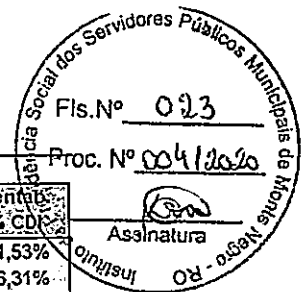
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	2,55%	670,47%
3	2	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	1,97%	517,92%
4	3	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	1,94%	511,65%
7	4	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	1,22%	322,23%
8	5	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	1,18%	311,29%
9	6	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	1,14%	301,61%
10	7	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	1,11%	293,20%
11	8	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	1,10%	292,00%
15	9	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,31%	61,94%

Melhores investimentos dezembro 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.

Suares 6



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,23%	61,53%
2	2	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,21%	56,31%
3	3	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,21%	55,14%
4	4	BB RF Curto Prazo Automático Mais	2,50%	200	0,17%	43,95%
5	5	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,13%	35,24%
6	6	BB RF CP Automático Estilo	3,00%	200	0,12%	33,01%
7	7	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,12%	30,63%

Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 67 de um total de 78 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 67 superaram o CDI. 2 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 9 estão disponíveis aos investidores com aplicação inicial de até R\$ 10.000.

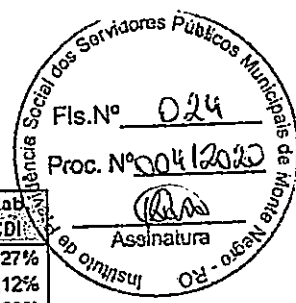
Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % GDI
16	1	Caixa FIFIM RV 30 LP	1,00%	500	2,22%	584,64%
20	2	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	2,09%	550,29%
27	3	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	1,83%	483,69%
29	4	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	1,75%	462,44%
30	5	BB FIC FIM LP Balanceado Dividendos	1,20%	-	1,65%	434,27%
40	6	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,00%	1.000	1,10%	291,50%
42	7	BB FIC FIM Multiestratégia LP	2,00%	-	1,02%	270,12%
43	8	Bradesco FICFIM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	0,98%	258,37%
51	9	BB FIC FIM Macro LP	1,50%	-	0,75%	198,99%
53	10	Bradesco FICFIM Alocação Arrojada	1,00%	1.000	0,70%	185,76%
55	11	BB FIC FIM LP Macro 200	1,50%	200	0,66%	175,74%
57	12	Bradesco FICFIM Alocação Dinâmica	1,00%	1.000	0,61%	162,13%
58	13	Bradesco FICFIM Alocação Moderada	1,00%	1.000	0,57%	150,32%
61	14	BB FIC FIM Dinâmico LP	1,50%	-	0,49%	130,34%
63	15	BB FIC FIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	0,45%	118,31%
69	16	BB FIC FIM Arbitragem LP	2,00%	-	0,36%	95,79%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % GDI
6	1	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	3,52%	921,07%
13	2	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	2,36%	621,94%
17	3	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	2,20%	578,52%
22	4	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	1,97%	519,91%
23	5	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	1,91%	504,26%
33	6	Itaú Person. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	1,52%	400,99%
34	7	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	1,46%	385,87%
36	8	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	1,43%	377,12%
44	9	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	0,95%	250,43%
45	10	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	0,88%	232,69%
46	11	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,86%	227,12%
49	12	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	0,81%	215,35%
50	13	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,80%	213,11%
52	14	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	0,70%	186,42%
60	15	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	0,56%	148,07%
62	16	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	0,47%	125,70%
65	17	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,43%	113,43%
66	18	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,43%	112,90%
70	19	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,32%	86,02%
71	20	Itaú Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,32%	85,88%
72	21	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	0,32%	85,40%
75	22	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	0,11%	30,41%
77	23	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	50.000	-0,09%	-23,34%

Handwritten signature and scribbles at the bottom right of the page.



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. % CDI
1	1	Iporanga Macro 30 FC FIM	2,50%	10.000	5,68%	1472,27%
2	2	AZ Quest Total Retum FC FIM	2,50%	5.000	3,93%	1026,12%
3	3	Hogan Absoluto FIMult	1,80%	10.000	3,92%	1024,63%
4	4	Modal Tactical FC FIM	2,50%	10.000	3,87%	1009,73%
5	5	Mouá Macro FC FIM	2,00%	5.000	3,60%	940,61%
7	6	Perfin Long Short 15 FC FIM	1,50%	10.000	3,01%	790,59%
8	7	Caixa FIOuro FIM LP	1,50%	5.000	2,94%	770,31%
9	8	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	2,73%	715,83%
10	9	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	2,62%	688,76%
11	10	Bradesco FIMM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	2,58%	679,06%
12	11	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	2,49%	654,47%
14	12	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	2,36%	620,41%
15	13	Raú Person. Seleção Multifundos Plus MM FICFI	2,20%	10.000	2,29%	601,48%
18	14	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	2,17%	571,51%
19	15	Caixa FIC Capital Prot. bov Cícl. IFIM	1,60%	5.000	2,16%	569,86%
21	16	Santander FIC FI Alocação FIM	3,00%	10.000	1,99%	523,73%
24	17	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	1,91%	502,39%
25	18	GAP Multiportifólio FIM	2,00%	5.000	1,89%	497,34%
26	19	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	1,86%	490,03%
28	20	Bradesco H FIMM LP Macro	1,50%	10.000	1,82%	480,56%
31	21	Caixa FIC Estratégica FIM LP	3,00%	10.000	1,58%	417,08%
32	22	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	1,53%	405,19%
35	23	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	1,46%	385,65%
37	24	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	1,40%	369,29%
38	25	Venturestar FIM	2,00%	3.000	1,35%	355,53%
39	26	Santander FIC FI Moderado Van Gogh FIM	3,00%	10.000	1,31%	347,59%
41	27	Raú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	1,09%	288,63%
47	28	Bradesco Prime FICFIM Multi Alocação	1,50%	10.000	0,84%	223,69%
48	29	Santander FIC FI Multiestratégia FIM	2,00%	10.000	0,84%	223,18%
54	30	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,68%	179,44%
56	31	BHP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,65%	172,30%
59	32	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	0,56%	149,68%
64	33	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,44%	117,54%
67	34	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,39%	104,04%
68	35	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,37%	97,05%
73	36	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,23%	61,16%
74	37	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	0,18%	48,19%
76	38	Santander FIC FI Divers. Global VG FIM	2,00%	10.000	0,03%	8,79%
78	39	Teonca FIM	2,00%	5.000	-5,81%	-1590,05%

Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos multimercado

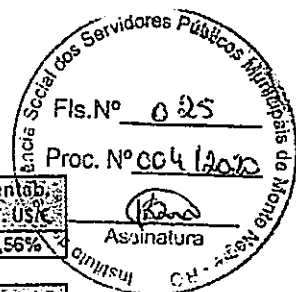
6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a desvalorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre -5,01% e -4,74%. Quanto aos fundos em euro, a desvalorização desta moeda gerou perdas de -2,83% no único fundo.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. US/c
1	1	BB Cambial Euro LP	2,50%	0	-2,83%	0,61%
3	2	BB Cambial Dólar LP	1,00%	0	-4,75%	0,62%
6	3	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	-4,81%	0,56%
7	4	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	-4,84%	0,53%
10	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,00%	1.000	-4,87%	0,50%
11	6	Raú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	-4,88%	0,49%
12	7	Santander Cambial	2,50%	1.000	-4,94%	0,43%
13	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	-5,01%	0,36%

Lucas



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. US/E
5	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	-4,80%	0,56%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. US/E
2	1	BB Cambial Dólar LP Vp	0,80%	100.000	-4,74%	0,63%
4	2	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	-4,76%	0,61%
8	3	Itaú Person. Cambial Dólar Plus FIC FI	1,00%	50.000	-4,84%	0,53%
9	4	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	-4,86%	0,51%

Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos cambiais

7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, nenhum dos 27 fundos apresentou perdas no mês. Com os maiores ganhos, aparecem os fundos que investem exclusivamente em construção civil. Com os menores ganhos, estão os fundos que investem em ações da Petrobrás. Na comparação com o Ibovespa, 19 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. dez-2019	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	17,07%	10,22%
2	2	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	16,98%	10,13%
3	3	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	14,11%	7,26%
4	4	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	13,24%	6,39%
5	5	BB Ações Energia	2,00%	200	11,76%	4,91%
6	6	BB Ações BB	1,50%	200	10,60%	3,75%
7	7	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	10,30%	3,45%
8	8	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	10,25%	3,40%
9	9	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	9,93%	3,08%
10	10	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	9,36%	2,51%
11	11	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	9,30%	2,45%
12	12	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	9,28%	2,43%
13	13	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	9,27%	2,43%
14	14	BB Ações Vale	2,00%	200	9,25%	2,41%
16	15	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	8,22%	1,37%
17	16	BB Ações Consumo	2,00%	200	7,68%	0,84%
18	17	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	7,39%	0,54%
19	18	BB Ações Cielo	1,50%	200	7,09%	0,24%
21	19	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	5,24%	-1,60%
23	20	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	4,76%	-2,09%
24	21	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	2,57%	-4,28%
25	22	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	2,40%	-4,45%
26	23	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	2,37%	-4,48%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. Ibov
15	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	9,19%	2,34%
20	2	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	6,49%	-0,36%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. Ibov
22	1	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	4,88%	-1,96%
27	2	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	2,28%	-4,56%

Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos de ações setoriais

9

[Handwritten signature]



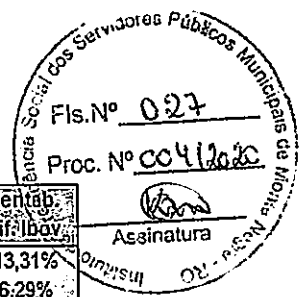
8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

4 dos 82 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 62 superaram o Ibovespa. O maior ganho foi de +20,16%, enquanto a maior perda foi de -2,04%

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000						
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez. 2019	Rentab. Dif. Ibov.
3	1	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	12,55%	5,70%
5	2	BB Ações Small Caps	2,00%	200	12,45%	5,60%
6	3	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	12,21%	5,36%
9	4	Prisma FIA	3,00%	1.000	10,93%	4,08%
11	5	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	10,69%	3,84%
15	6	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	10,30%	3,45%
16	7	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	10,30%	3,45%
17	8	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	10,26%	3,41%
18	9	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	10,22%	3,37%
20	10	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	9,84%	3,00%
21	11	BB Ações Exportação	3,00%	200	9,77%	2,92%
22	12	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	9,72%	2,87%
24	13	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	9,64%	2,79%
35	14	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	8,52%	1,67%
36	15	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	8,48%	1,64%
38	16	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	8,44%	1,59%
40	17	BB Ações Dividendos	2,00%	200	8,22%	1,37%
44	18	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	7,95%	1,10%
46	19	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	7,90%	1,05%
47	20	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	7,85%	1,00%
48	21	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	7,83%	0,98%
49	22	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	7,79%	0,94%
54	23	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	7,48%	0,63%
57	24	BB Ações IBrX Indexado I	2,00%	0	7,16%	0,31%
58	25	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	7,12%	0,27%
59	26	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	7,10%	0,25%
60	27	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	7,10%	0,25%
61	28	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	6,96%	0,12%
62	29	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	6,89%	0,05%
63	30	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	6,82%	-0,02%
64	31	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	6,81%	-0,04%
65	32	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	6,81%	-0,04%
69	33	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	6,74%	-0,11%
70	34	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	6,69%	-0,16%
71	35	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	6,68%	-0,17%
72	36	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	6,65%	-0,20%
73	37	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	6,53%	-0,32%
74	38	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	6,52%	-0,32%
75	39	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	6,48%	-0,37%
76	40	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	6,41%	-0,44%
82	41	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	0	-2,04%	-8,88%

Spinas...

10



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. Ibov.
1	1	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	20,16%	13,31%
2	2	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	13,14%	6,29%
4	3	Target Rio FIA	3,00%	5.000	12,46%	5,61%
10	4	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	10,83%	3,98%
12	5	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	10,51%	3,66%
13	6	Itaú Ações Excelência Social FICFIA	2,00%	5.000	10,36%	3,51%
19	7	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	9,86%	3,01%
23	8	Itaú Ações Dividendos FICFI	3,00%	5.000	9,64%	2,79%
25	9	Itaú Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	9,63%	2,78%
26	10	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	9,57%	2,72%
28	11	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	5.000	9,45%	2,60%
33	12	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	8,64%	1,79%
37	13	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	8,44%	1,59%
41	14	DLI Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	8,08%	1,24%
42	15	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	8,06%	1,21%
50	16	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	7,63%	0,78%
51	17	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	7,53%	0,69%
52	18	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	3,25%	5.000	7,53%	0,68%
53	19	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	7,51%	0,66%
55	20	Occam FIC FIA	4,00%	5.000	7,40%	-0,55%
66	21	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	6,77%	-0,07%
77	22	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	2,74%	-4,11%
79	23	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	-0,61%	-7,46%
80	24	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	-1,74%	-8,59%
81	25	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	-1,82%	-8,66%

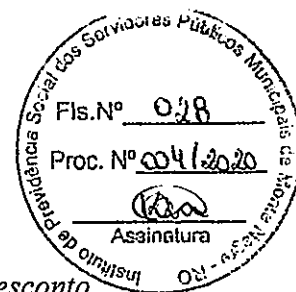
Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. dez-2019	Rentab. Dif. Ibov.
7	1	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	11,34%	4,49%
8	2	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	11,14%	4,29%
14	3	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	10,32%	3,47%
27	4	Brasil Capital 30 FIC FIA	2,00%	100.000	9,54%	2,69%
29	5	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	9,45%	2,60%
30	6	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	9,11%	2,27%
31	7	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	9,08%	2,23%
32	8	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	8,79%	1,94%
34	9	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	8,56%	1,71%
39	10	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	8,31%	1,46%
43	11	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	7,96%	1,11%
45	12	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	7,94%	1,09%
56	13	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	7,19%	0,34%
67	14	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,00%	20.000	6,77%	-0,07%
68	15	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	6,77%	-0,08%
78	16	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	2,68%	-4,17%

Melhores investimentos dezembro 2019 – Fundos de ações não-setoriais

Guerra...

11



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% (aliquota 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.

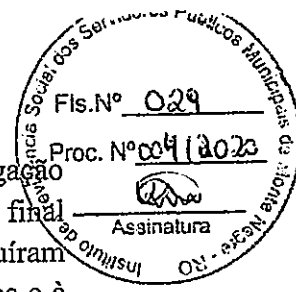
10. NOSSA VISÃO

A volatilidade esteve presente nos primeiros pregões do ano, com a tensão entre os EUA e o Oriente Médio no foco das atenções depois do ataque aéreo a Bagdá. A tensão geopolítica instalada no Oriente Médio fez preço sobre os ativos, na medida em que se confirmava a morte do general Qasem Soleimani, comandante militar mais poderoso do Irã, em razão de ataque aéreo arquetetado pelos EUA.

Com isso, o preço do petróleo disparou. O contrato futuro do petróleo tipo Brent avançou mais de 4%, diante do temor de um revide por parte do Irã. Destaque também para o acordo comercial entre EUA e China, cuja assinatura dos termos está prevista para meados de janeiro, e respondeu por boa parte dos ganhos vindos dos mercados acionários nos últimos pregões do ano passado. Nos EUA, foi divulgado que o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor industrial mostrou que a atividade manufatureira continuou a se recuperar em dezembro. O índice ficou em 52,4 pontos, acima das expectativas de consenso.

Na China, atividade industrial também medida pelo PMI expandiu a um ritmo mais lento em dezembro para 51,5 pontos, ante 51,8 pontos do mês anterior. Na região do euro, as indústrias encerraram o ano com fraqueza, após o PMI indicar que a atividade industrial contraiu pelo 11º mês seguido. O índice permaneceu abaixo dos 50 pontos que separa crescimento de contração, caindo a 46,3 pontos em dezembro, ante 46,9 pontos em novembro. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de queda generalizada em razão das tensões entre EUA e Irã. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, recuou -0,88% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, caiu -0,29%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, desvalorizou -0,16% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, perdeu -0,76%.

Lucas...  12



Por aqui, em agenda esvaziada devido aos feriados, destaque para a divulgação do PMI do setor industrial, que muito embora tenha continuado a se expandir no final de 2019, as taxas de crescimento de novos pedidos e da produção diminuíram nitidamente, ao passo que se observou também um retorno aos cortes de empregos e à queda mais acentuada nas exportações em mais de uma década. O índice encerrou dezembro em 50,2 pontos, um recuo em relação aos 52,9 pontos registrados em novembro.

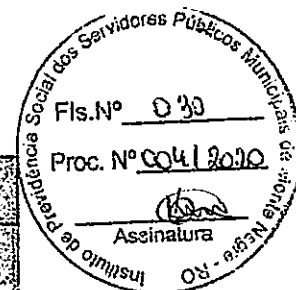
Para a bolsa brasileira, a semana foi de novos recordes. O Ibovespa avançou 1,01% na semana, aos 117.706 pontos, acumulando valorização no ano de 1,78%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,056. Na semana, a moeda norte-americana avançou 0,14%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com valorização de 0,32%, enquanto no mês acumula desvalorização de -0,31%.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro aumentaram mais uma vez a estimativa para o IPCA deste ano para 4,13%, registrando uma nova alta em relação às previsões da semana passada, que estava em 4,04%. A projeção reflete uma maior preocupação sobre a pressão do aumento de custos sobre os preços de produtos e serviços. Para 2020 a estimativa passou de 3,61% para 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%.

Com a Selic definida em 4,50% para este ano, o mercado financeiro manteve suas apostas em relação à taxa de juros, informando que ao final de 2020 a taxa estará em 4,50%, mesma taxa da semana anterior. Para 2021, a previsão é de que a Selic encerre o ano em 6,50%, ante 6,38% da pesquisa anterior. A projeção do mercado para o PIB de 2019 desta vez se manteve, com os analistas prevendo que a economia crescerá 1,17% este ano. Há quatro semanas, a estimativa de alta era de 1,10%. Para 2020, o mercado financeiro também manteve a previsão de expansão do PIB em 2,30%. Quatro semanas atrás, a expectativa estava em 2,24%. Em dezembro o BACEN atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2019, de alta de 0,9% para elevação de 1,2%. No caso de 2020, a projeção do BACEN passou de 1,8% para 2,2%.

A projeção para o dólar no fim de 2020 subiu de R\$ 4,08 para R\$ 4,09. Um mês atrás a estimativa também era de R\$ 4,10. Para o ano de 2021, a projeção para o câmbio se manteve em R\$ 4,00 pela sétima semana consecutiva. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, a mediana das previsões para 2019 foi mantida em US\$ 76,12 bilhões. Há um mês, estava em US\$ 75,00 bilhões. Para 2020, a expectativa foi mantida em US\$ 80,00 bilhões, os mesmos US\$ 80,00 bilhões de um mês antes.



Relatório de Mercado – Focus – 03/01/20				
		2019		2020
IPCA(%)	↑	4,13	↓	3,60
IGP-M (%)	⇒	5,79	↑	4,24
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	⇒	4,10	↑	4,09
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	⇒	4,50	⇒	4,50
PIB (% crescimento)	⇒	1,17	⇒	2,30
Produção Industrial (% crescimento)	⇒	-0,73	⇒	2,19
Balança Comercial (US\$ bilhões)	⇒	44,50	↓	38,20
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	76,12	⇒	80,00

Fonte: Banco Central

↓ Redução ⇒ Estabilidade ↑ Elevação

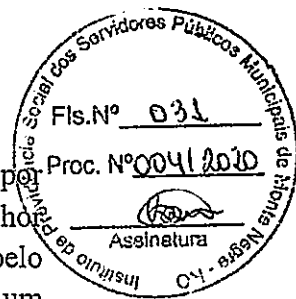
12. PERSPECTIVA

No topo da agenda desta semana, as questões geopolíticas devem nortear os próximos pregões, e a volatilidade estará presente nas cotações dos ativos mais sensíveis ao ambiente atual, como moeda, petróleo e ouro. Neste ambiente, os investidores tendem a buscar proteção no ouro, dólar e títulos do tesouro, considerados "porto seguro". No campo da economia, destaque para a divulgação do PMI de serviços de várias regiões da Europa e também dos EUA. Serão revelados também o relatório de empregos nos EUA e zona do euro, além de dados da inflação na região do euro e China.

Por aqui, destaque para a divulgação do IPCA relativo ao mês de dezembro, além de dados oficiais da produção industrial. 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.

Guerra



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.

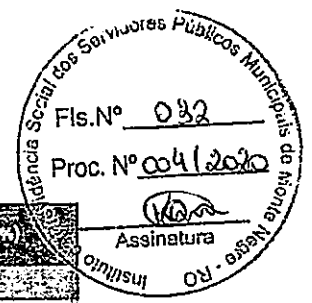
Sugestão de Alocação dos Recursos - Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	65%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture) *	15%
Gestão do Duration	25%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
Renda 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.

15
S. Lucas ...

Indicadores Diários -03/01/2020



	1M (%)	3M (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,01	0,03	0,03	5,91
IRF-M 1	0,02	0,04	0,04	0,75
IDKA IPCA 2 Anos	0,03	-0,03	-0,03	11,33
IMA-B 5	0,02	0,02	-0,02	12,00
IRF-M	0,01	0,08	0,08	11,78
IRF-M 1*	0,03	0,09	0,09	13,88
IMA-B	-0,20	-0,30	-0,30	21,46
IMA Geral	0,04	0,04	-0,04	12,34
IMA-B 5*	-0,38	-0,52	-0,52	28,05
IDKA IPCA 20 Anos	0,65	0,91	-0,91	40,36
Ibovespa	-0,73	-1,78	-1,78	20,33
S&P 500	-0,70	0,12	0,12	28,07
DAX	-1,13	-1,05	-1,05	22,00
FTSE 100	-0,27	0,13	-0,13	12,04

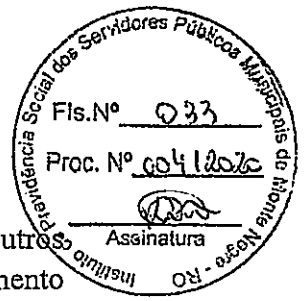
Índices de Referência - Novembro/2019

Índice	1Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,54%	3,22%	0,53%	0,76%	3,37%	7,04%
INPC + 6% a.a.	1,01%	8,91%	2,03%	3,70%	9,57%	20,22%
IPCA	0,51%	3,12%	0,57%	0,80%	3,27%	7,45%
IPCA + 6% a.a.	0,98%	8,80%	2,07%	3,91%	9,47%	20,68%

13. RELATÓRIO DE MERCADO

- Relatório FOCUS 06/01/2020 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20200103.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 06/01/2020:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20200106-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20IPCA%20Selic%20PIB%20C%C3%A2mbio.pdf> (Anexo 02)

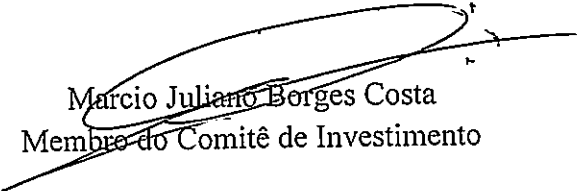
[Handwritten Signature]




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 assinadas por todos os presentes.

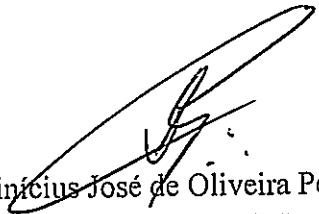
Monte Negro 09 de Janeiro de 2020



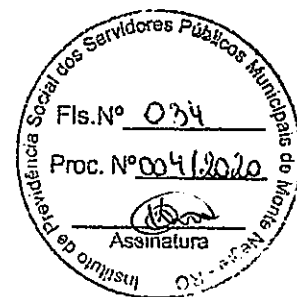
Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento



Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento



Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade.

	2019			2020			2021			2022		
	Há 4 semanas	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Hoje	Comp. semanal*	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Hoje	Comp. semanal*
IPC-A (%)	3,84	4,04	▲ (9)	3,60	3,61	▼ (1)	3,75	3,75	== (56)	3,50	3,50	== (23)
IPC-A (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,86	4,17	▲ (7)	3,61	3,60	▼ (1)	3,75	3,75	== (51)	3,50	3,50	== (23)
PIB (% de crescimento)	1,10	1,17	== (1)	2,24	2,30	== (1)	2,30	2,50	== (147)	5,4	2,50	2,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,15	4,10	▼ (1)	4,10	4,08	▲ (1)	4,00	4,00	== (7)	4,00	4,06	4,05
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	-	== (6)	4,50	4,50	== (6)	6,35	6,38	▲ (3)	6,50	6,50	== (10)
IGP-M (%)	5,79	-	== (129)	4,14	4,18	▲ (1)	4,00	4,00	== (129)	3,85	3,78	3,78
Preços Administrados (%)	5,10	5,16	▲ (1)	4,00	3,88	▲ (1)	4,00	4,00	== (127)	3,75	3,75	3,75
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,70	-0,73	== (16)	2,20	2,19	== (1)	2,50	2,58	== (16)	2,50	2,50	2,50
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-44,97	-51,08	▼ (17)	-47,50	-54,20	== (1)	60,00	-60,30	▼ (7)	-53,00	-56,19	-60,55
Balança Comercial (US\$ bilhões)	43,60	44,50	== (1)	38,95	39,40	▼ (1)	41,00	39,35	▼ (1)	40,00	39,80	39,25
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	75,00	76,12	== (1)	80,00	80,00	== (11)	81,40	81,40	== (1)	80,79	81,30	85,30
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,10	56,20	▼ (1)	58,00	58,00	▲ (2)	59,60	59,20	▲ (1)	60,00	60,00	60,00
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	== (8)	-1,10	-1,10	== (8)	0,53	-0,51	▲ (2)	-0,20	-0,15	-0,10
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,10	-6,10	== (1)	-5,65	-5,60	▼ (2)	5,50	-5,50	▲ (1)	-5,20	-5,35	-5,40

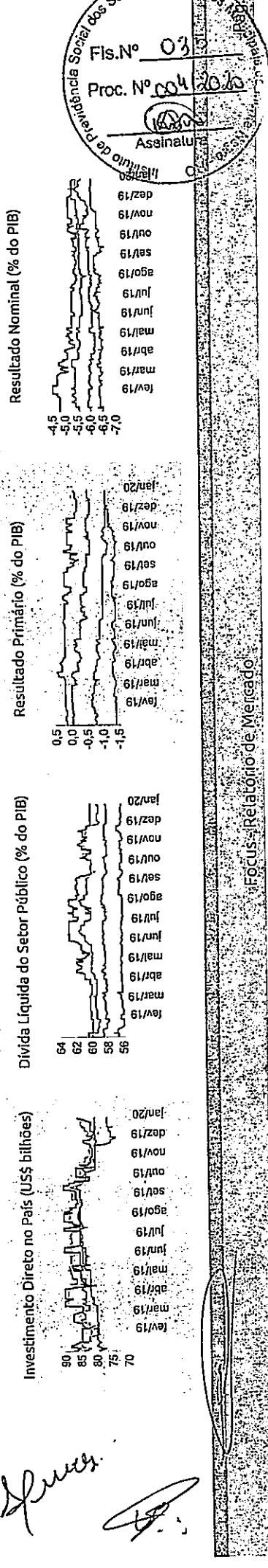
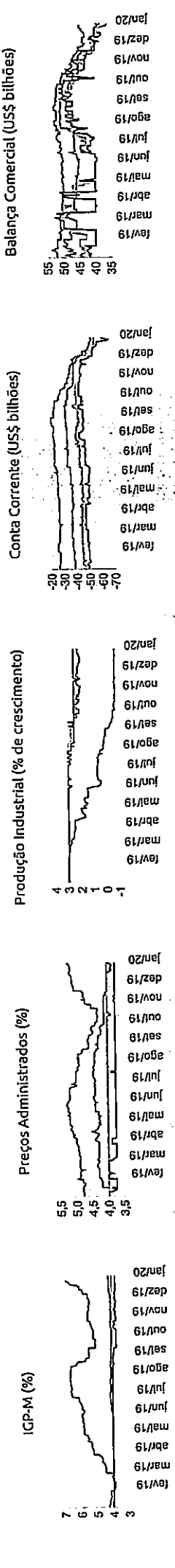
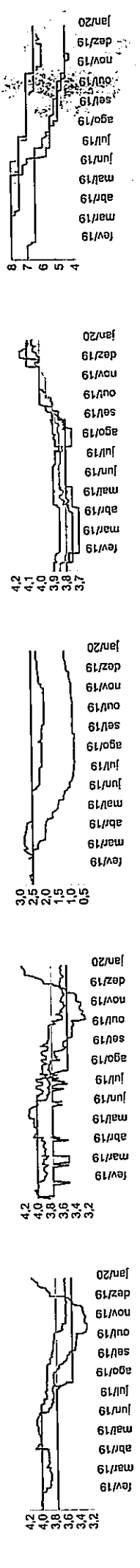
2019 — 2020 — 2021 — 2022

* comentário 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

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

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

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



Assinatura: [Signature]

Proc. N.º 004/2019

Fis. N.º 03

Instituto de Previdência Social dos Servidores do Estado

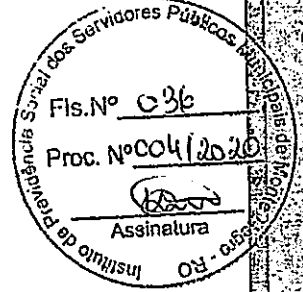
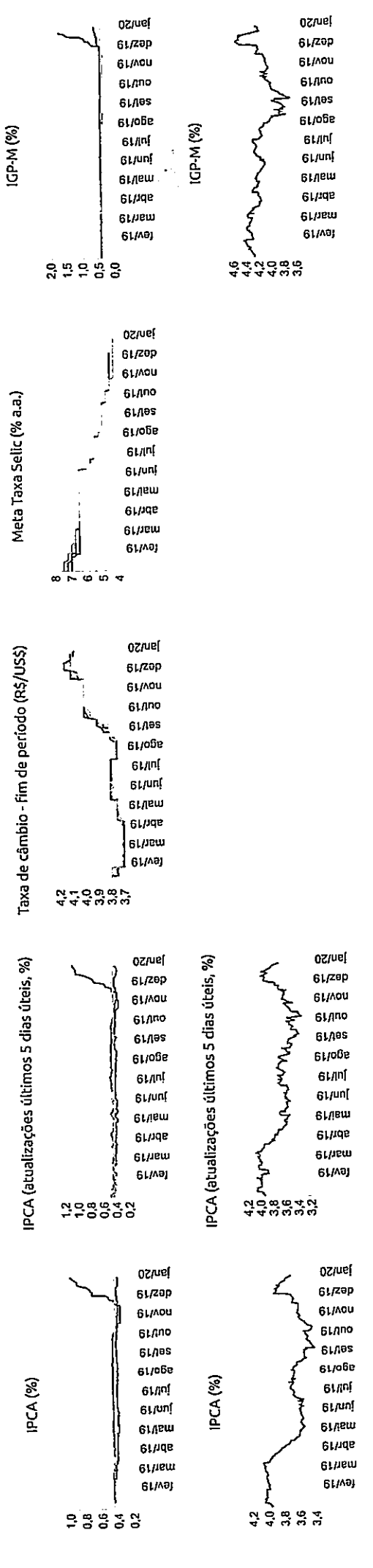
Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade.

dez/19		jan/20		fev/20	
Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
0,70	0,90	0,40	0,38	0,42	0,42
0,71	1,02	0,40	0,36	0,44	0,42
4,15	4,10	4,10	4,08	4,10	4,25
4,50	-	0,45	0,56	0,37	0,37
0,65	-	-	-	-	-

dez/19		jan/20		fev/20	
Comp. semanal*	Hoje semanal*	Comp. semanal*	Hoje semanal*	Comp. semanal*	Hoje semanal*
▲ (7)	0,98	▲ (1)	0,39	▼ (1)	3,69
▲ (9)	1,05	▲ (1)	0,40	▼ (1)	3,70
-	-	▼ (2)	4,07	▼ (9)	4,22
-	-	▲ (5)	0,60	▼ (2)	4,16
-	-	-	-	▼ (1)	4,47

dez/19		jan/20		fev/20	
Resp.**	Resp.**	Resp.**	Resp.**	Resp.**	Resp.**
120	47	118	47	117	47
101	101	101	101	105	105
67	66	67	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

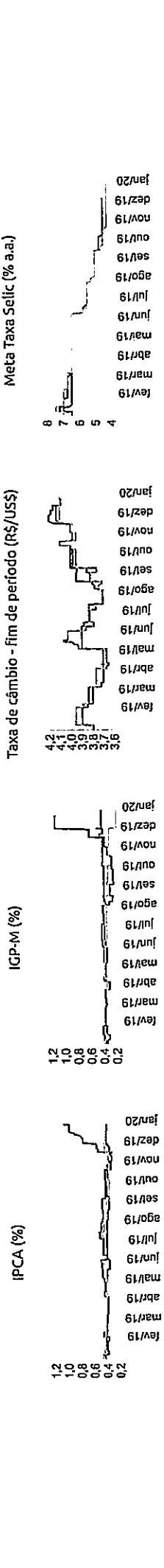


[Handwritten signature]

Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

	dez/19		jan/20		fev/20	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
Mediana - Top 5 Curto Prazo	0,76	0,97	0,40	0,39	0,42	0,42
ICP-M (%)	1,15	1,09	0,43	0,43	0,20	0,20
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,18	4,09	4,13	4,10	4,10	4,10
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	-	-	-	4,25	4,25
Comp. semanal*	-	-	1,05	0,39	0,39	0,12
Hoje semanal*	-	-	(7)	(1)	(1)	(4)
Comp. semanal*	-	-	-	(4)	(4)	(4)
Hoje semanal*	-	-	-	(2)	(2)	(5)
Comp. semanal*	-	-	-	-	-	(10)
Hoje semanal*	-	-	-	-	-	(10)

* 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

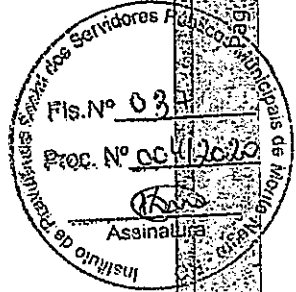


	2019		2020		2021		2022	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
Mediana - Top 5 Curto Prazo	3,90	4,12	3,68	3,66	3,75	3,75	3,50	3,50
ICP-M (%)	6,31	4,09	4,04	4,04	3,83	3,90	3,50	3,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,18	4,09	4,00	4,00	4,10	4,10	4,10	4,10
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	-	4,50	4,25	6,25	6,25	6,50	6,50
Comp. semanal*	-	-	4,20	4,20	3,68	3,75	3,50	3,50
Hoje semanal*	-	-	(7)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Comp. semanal*	-	-	-	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Hoje semanal*	-	-	-	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Comp. semanal*	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoje semanal*	-	-	-	-	-	-	-	-

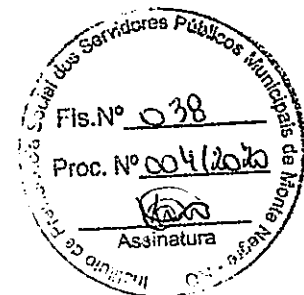
* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

	2019		2020		2021		2022	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
Mediana - Top 5 Médio Prazo	3,95	4,13	3,50	3,50	3,75	3,75	3,63	3,63
ICP-M (%)	6,30	4,07	4,68	4,68	3,90	3,90	3,70	3,70
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,19	4,07	4,19	4,06	4,19	4,06	3,93	3,93
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	-	4,25	4,25	6,50	6,50	6,50	6,50
Comp. semanal*	-	-	4,13	4,13	3,50	3,75	3,63	3,63
Hoje semanal*	-	-	(2)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Comp. semanal*	-	-	-	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Hoje semanal*	-	-	-	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Comp. semanal*	-	-	-	-	-	-	-	-
Hoje semanal*	-	-	-	-	-	-	-	-

* 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



Assinalina

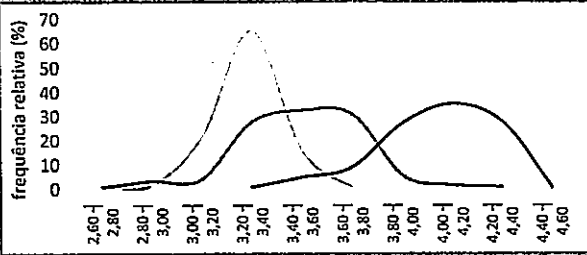


RELATÓRIO DE
MERCADO
(ANEXO 02)

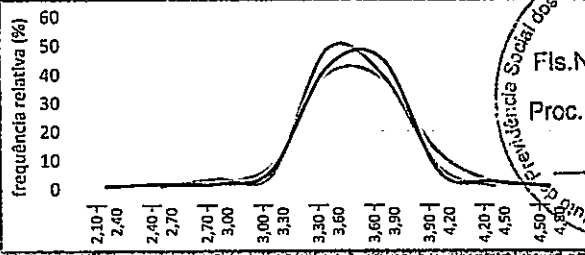
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

dezembro de 2019

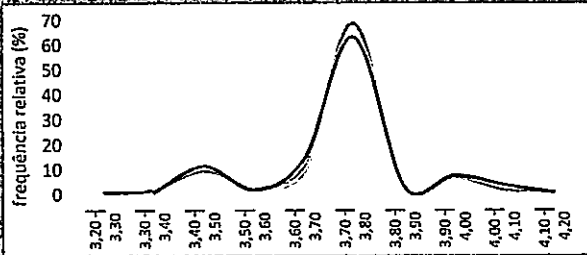
IPCA 2019



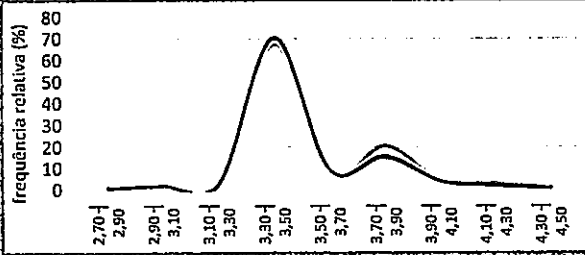
2020



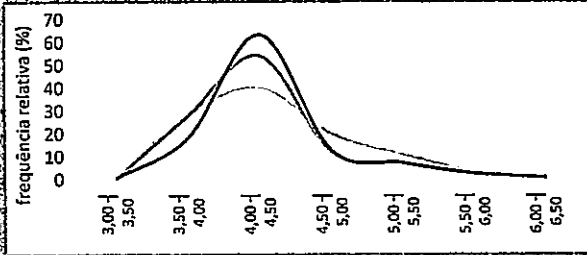
2021



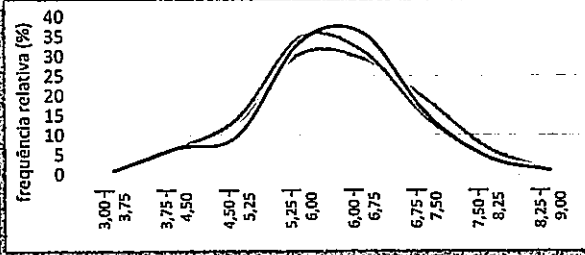
2022



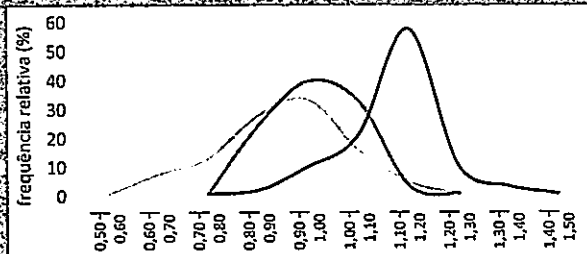
Selic 2020



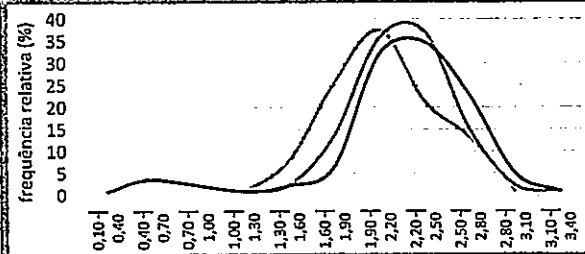
2021



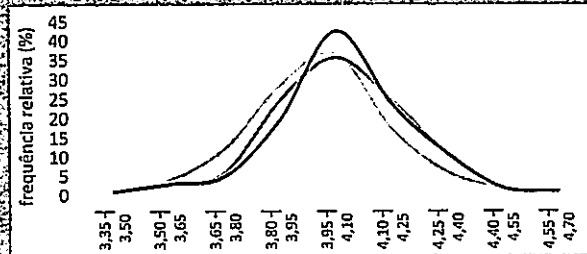
PIB 2019



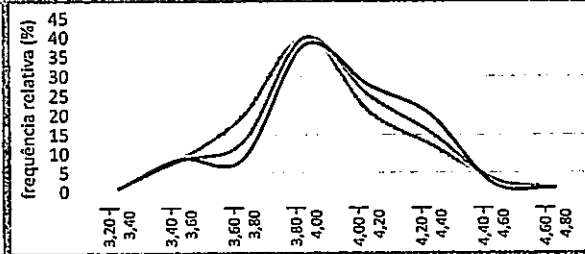
2020



Câmbio 2020



2021



Mediana Agregado

	IPCA			Selic			PIB			Câmbio			
	2019	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
31/10/19	3,30	3,60	3,75	3,50	4,50	6,38	6,50	6,50	0,92	2,03	2,50	2,50	4,03
29/11/19	3,52	3,60	3,75	3,50	4,50	6,00	6,50	6,50	0,99	2,22	2,50	2,50	4,10
31/12/19	4,09	3,61	3,75	3,50	4,50	6,50	6,50	6,50	1,17	2,30	2,50	2,50	4,10

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.

Fls. Nº 039
Proc. Nº 1041/2020
Assinatura

Handwritten signature