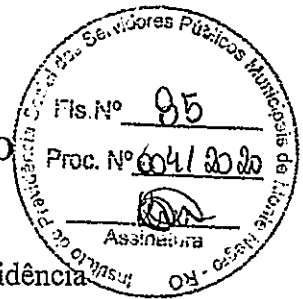


ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO



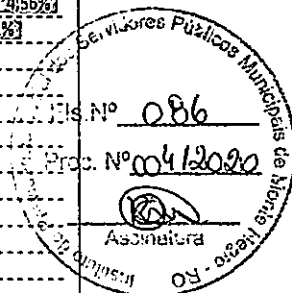
No dia 06 de Março de 2020, as 10h:06min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Publico do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu inicio a reunião ordinária do Comitê de investimento, onde estiveram presentes os seguintes membros: 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 4,56% do dólar comercial, os fundos cambiais foram um dos principais destaques dentre os investimentos no mês de fevereiro. Já a queda de -8,43% do Ibovespa fez com que boa parte dos fundos de ações tivessem fortes prejuízo no mês. Segue abaixo gráfico com as rentabilidades de diversos indexadores e de papéis do Tesouro Direto no mês.

Rentabilidades fevereiro 2020	
Dólar mercado	4,56%
Euro mercado	4,02%
Poupança + IR*	0,65%
Tesouro Prefixado 2022	0,56%
Tesouro Prefixado 2023	0,38%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,36%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,34%
Nova Poupança + IR*	0,33%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,32%
Tesouro Prefixado 2021	0,32%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,30%
COB-DI 102% CDI	0,30%
CDI	0,29%
COB-DI 98% CDI	0,29%
COB-DI 95% CDI	0,28%
COB-DI 90% CDI	0,27%
Tesouro Selic 2021	0,25%
COB-DI 85% CDI	0,25%
COB-DI 80% CDI	0,24%
Tesouro Selic 2025	0,21%
Tesouro Selic 2023	0,20%
IPCA**	0,15%
IGP-M	-0,04%
Tesouro IPCA+ 2024	-0,16%
Tesouro Prefixado 2025	-0,24%
Tesouro IPCA+ 2035	1,74%
Tesouro IPCA+ 2045	3,05%
Ibovespa	18,43%



Melhores investimentos fevereiro 2020
 *Considerando alíquota de IR de 22,5%

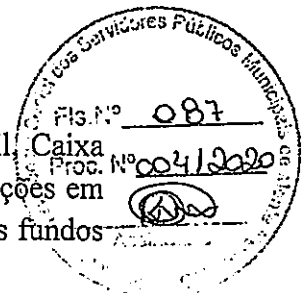
No caso dos títulos públicos, incluímos apenas o Tesouro Selic (LFT), Tesouro Prefixado (LTN) e o Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal), por serem os títulos mais negociados pelas pessoas físicas. Para facilitar a comparação, as seguintes hipóteses foram assumidas:

- 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.

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

Assinatura
 2



- Distribuídos pelos cinco junhores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itaú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a junhor 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).

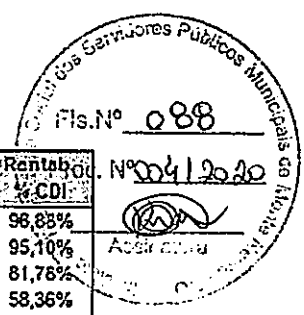
Apresentamos os fundos por categoria: DI, renda fixa, renda fixa simples, renda fixa indexados, multimercado, ações setoriais, ações não-setoriais, cambiais e curto prazo. Dentro de cada categoria separamos os fundos em 3 grupos de acordo com o valor de aplicação inicial. Na primeira coluna ("Pos. Geral"), 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.

Aplicação Inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000						
Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
10	1	Itaú RF Ref. DI MaxIme FICFI	1,00%	1.000	0,22%	75,96%
11	2	BB RF DI Plus Ágil	1,00%	1.000	0,22%	74,51%
13	3	BB RF DI LP Plus	1,00%	1.000	0,21%	71,90%
14	4	Bradesco FICFI RF DI	0,65%	100	0,21%	70,91%
17	5	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	100	0,20%	69,25%
18	6	Itaú Pers. Ecomudança RF REF DI	1,30%	100	0,20%	67,69%
24	7	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,17%	59,16%
26	8	Itaú Pers. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,17%	57,97%
27	9	Bradesco Prime Net FICFI RF DI	1,20%	1.000	0,16%	55,67%
29	10	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,15%	52,06%
31	11	BB RF DI Ágil	2,00%	50	0,15%	50,31%
32	12	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,15%	49,87%
33	13	Bradesco Net FICFI RF DI	1,50%	1.000	0,14%	49,18%
34	14	Santander FICFI Extra Plus RF DI	2,00%	1.000	0,14%	48,81%
35	15	Bradesco Prime FICFI RF DI	1,60%	1.000	0,14%	48,20%
36	16	Santander FICFI Senior RF DI	2,50%	100	0,12%	39,23%
37	17	Santander FICFI Supremo RF DI	3,20%	100	0,10%	34,33%
38	18	Itaú RF Ref. DI	2,80%	500	0,10%	33,43%
39	19	Bradesco FICFI RF DI Safira	2,50%	100	0,08%	25,64%
40	18	Bradesco FICFI RF DI HiperFundo	2,90%	100	0,05%	16,90%

Handwritten signature and initials.



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,29%	96,88%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,28%	95,10%
6	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,24%	81,78%
25	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,17%	58,36%
30	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,15%	50,84%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,26%	87,04%
4	2	BB RF DI LP Vp	0,50%	100.000	0,25%	84,88%
5	3	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,25%	84,06%
7	4	BB RF DI LP Premium	0,70%	50.000	0,24%	79,99%
8	5	Santander FICFI Priority RF DI	0,90%	50.000	0,23%	77,83%
9	6	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	30.000	0,22%	76,17%
12	7	Uniclass DI Master FICFI RF Ref. DI	1,00%	50.000	0,21%	72,82%
15	8	Bradesco Prime FICFI RF DI Plus	0,70%	80.000	0,21%	70,29%
16	9	Bradesco FICFI DI Federal	1,00%	80.000	0,21%	69,76%
19	10	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FICFI	1,30%	20.000	0,19%	64,41%
20	11	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,19%	64,23%
21	12	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FICFI	1,40%	100.000	0,19%	63,01%
22	13	Bradesco Prime FICFI RF DI Special	1,00%	30.000	0,18%	62,77%
23	14	Bradesco FICFI RF DI Platinum	1,00%	50.000	0,18%	62,70%
28	15	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,16%	53,14%

Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos DI

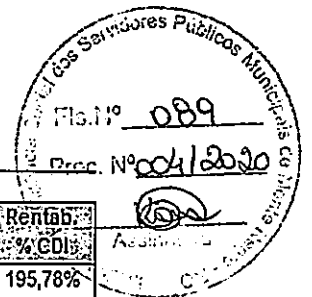
3. FUNDOS DE RENDA FIXA

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 11 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 14 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\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	Votorantim Vintage FICFI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	9,96%	323,38%
3	2	Caixa FIC Objetivo Pré RF LP	0,70%	50.000	0,61%	205,54%
5	3	Itaú Pers. RF Pré LP	1,00%	50.000	0,58%	195,60%
7	4	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	50.000	0,54%	183,55%
8	5	Santander FICFI Pré RF LP	1,00%	20.000	0,52%	176,40%
12	6	Capitania Top FICFI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,33%	111,35%
13	7	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,31%	104,80%
15	8	BTG Pactual Capital Markets FI RF CP	0,25%	25.000	0,29%	99,83%
18	9	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,26%	88,65%
19	10	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,26%	87,21%
20	11	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,25%	86,30%
22	12	Santander FICFI Yield Master RF CP	1,00%	30.000	0,25%	83,68%
23	13	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,25%	83,50%
24	14	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,24%	80,34%
27	15	Itaú Uniclass RF Master	1,00%	50.000	0,23%	78,92%
30	16	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,22%	75,69%
31	17	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,22%	75,18%
32	18	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,21%	72,77%
33	19	Santander FICFI Master RF	1,00%	30.000	0,21%	70,22%
36	20	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,20%	69,07%
38	21	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,20%	66,63%
41	22	Bradesco Prime FICFI RF Special	1,00%	30.000	0,19%	65,67%
42	23	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,19%	65,51%
44	24	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,17%	59,25%
48	25	Bradesco FICFI RF Salumo	1,50%	20.000	0,16%	53,43%

4



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
4	1	Caixa FIC Absoluto Pré RF LP	1,10%	1.000	0,58%	195,78%
6	2	BB RF LP Prefixado	0,80%	0	0,58%	195,12%
11	3	Votorantim FI Eagle RF LP	0,50%	1.000	0,35%	117,07%
25	4	Itaú Maxime RF FICFI	1,00%	1.000	0,23%	79,18%
29	5	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,23%	77,61%
34	6	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,20%	69,54%
35	7	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,20%	69,18%
37	8	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,20%	68,28%
39	9	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,19%	65,78%
40	10	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,19%	65,73%
43	11	Itaú Pers. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,18%	60,81%
45	12	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,17%	59,17%
46	13	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,17%	58,90%
47	14	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,16%	54,05%
49	15	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,15%	52,07%
50	16	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,15%	49,27%
51	17	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,12%	41,59%
52	18	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,09%	29,25%
53	19	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,09%	29,15%
54	20	BB RF LP Automático	3,00%	100	0,07%	24,14%

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

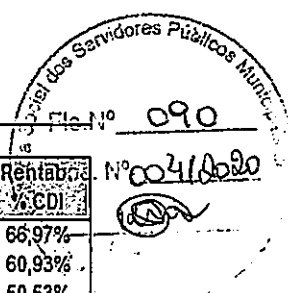
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco FICFI RF Prefixado LP	0,50%	5.000	0,62%	209,31%
9	2	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	5.000	0,47%	158,78%
10	3	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	0,38%	128,28%
14	4	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,30%	103,02%
16	5	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,27%	90,64%
17	6	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,26%	88,96%
21	7	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,25%	85,93%
26	8	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,23%	79,09%
28	9	BB RF LP Parceria 10 mil	0,80%	10.000	0,23%	77,82%

Melhores investimentos fevereiro 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.

5



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	Itaú RF Simples FICFI	1,20%	1	0,20%	66,97%
2	2	Caixa FI RF Simples LP	1,50%	50	0,18%	60,93%
3	3	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,15%	50,53%
4	4	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,15%	50,23%
5	5	Santander FICFI RF Simples	2,20%	100	0,12%	41,63%
6	6	Bradesco FIC RF Simples Automático	2,00%	50	0,12%	40,16%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,08%	28,02%

Melhores investimentos fevereiro 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, 10 superaram a poupança ajustada pelo IR, 10 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. fev-2020	Rentab. % CDI
6	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	0,51%	172,40%
9	2	BB RF LP Inflação	0,80%	0	0,39%	131,73%
10	3	BB RF LP Índice de Preço	1,30%	1.000	0,35%	119,56%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
11	1	Bradesco Prime FICFI RF Multi-Índices	0,90%	5.000	0,27%	91,04%
13	2	Bradesco FICFI RF Multi-Índices	1,20%	5.000	0,25%	83,72%
15	3	Bradesco FIC RF Inflação Longa	0,50%	5.000	0,04%	13,69%

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

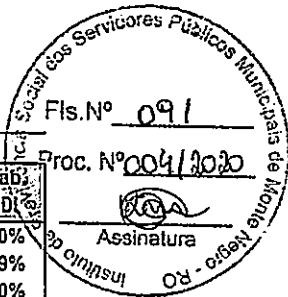
Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	0,63%	212,10%
2	2	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	0,58%	197,43%
3	3	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	0,58%	196,54%
4	4	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	0,53%	180,10%
5	5	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	50.000	0,53%	179,98%
7	6	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	0,41%	138,15%
8	7	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	0,39%	133,43%
12	8	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	0,25%	83,97%
14	9	Itaú Pers. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,24%	81,81%

Melhores investimentos fevereiro 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 (ou menos pior) 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. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,17%	57,70%
2	2	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,15%	50,79%
3	3	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,13%	44,10%
4	4	BB RF Curto Prazo Automático Mais	2,50%	200	0,11%	38,72%
5	5	Itaúvest Plus CP	4,50%	1.000	0,09%	29,21%
6	6	BB RF CP Automático Estilo	3,00%	200	0,08%	26,62%
7	7	Caixa FIC Lquidez CP	3,10%	50	0,07%	23,99%

Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 12 de um total de 78 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 14 superaram o CDI. 55 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 3 estão disponíveis aos investidores com aplicação inicial de até R\$ 10.000.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
1	1	Kadima II FICFIM	2,00%	50.000	1,10%	371,66%
2	2	Pacífico Azul FICFIM	1,25%	25.000	0,92%	310,61%
4	3	Itaú Pers. Seleção Adam Exclus. FICFIM	2,00%	50.000	0,82%	276,02%
5	4	Itaú Pers. Hedge 30 FIM FICFI	2,00%	50.000	0,77%	259,79%
8	5	Itaú Capital Performance Fix MM	1,00%	50.000	0,36%	120,82%
9	6	Itaú Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,36%	120,66%
10	7	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	0,35%	119,81%
12	8	Caixa FI Juros e Moedas FIM LP	0,70%	20.000	0,34%	115,49%
13	9	Brasil Plural Créd. Corpor. II FICFIM CP	0,75%	20.000	0,32%	108,54%
19	10	Plural Capital Institucional FICFIM	0,75%	30.000	0,09%	30,97%
20	11	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	0,07%	24,60%
28	12	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	-0,11%	-38,90%
30	13	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	-0,14%	-48,32%
33	14	Itaú Kínea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	-0,21%	-70,90%
41	15	Itaú Pers. K2 MM FICFI	1,20%	50.000	-0,39%	-132,47%
44	16	Opportunity Market FICFIM	1,50%	25.000	-0,51%	-173,95%
46	17	Bradesco Prime FICFIM Long Short	2,00%	25.000	-0,60%	-203,36%
52	18	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	-0,84%	-287,47%
54	19	Caixa BTG Pactual X 10 FIM LP	2,00%	50.000	-0,87%	-296,89%
55	20	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	-1,02%	-349,22%
58	21	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	-1,49%	-509,16%
61	22	Opportunity Total FICFIM	2,00%	25.000	-1,58%	-542,37%
70	23	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	-2,39%	-822,94%

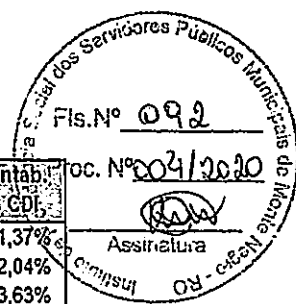
Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
18	1	BB FICFIM Arbitragem LP	2,00%	-	0,13%	45,73%
21	2	BB FICFIM Dinâmico LP	1,50%	-	0,06%	20,20%
24	3	BB FICFIM Juros e Moeda LP	1,00%	-	-0,01%	-1,93%
25	4	Bradesco FICFIM Multi-Estratégia	1,00%	1.000	-0,04%	-14,22%
26	5	BB FICFIM Macro LP	1,50%	-	-0,09%	-29,22%
29	6	Bradesco FICFIM Alocação Moderada	1,00%	1.000	-0,12%	-39,90%
31	7	Bradesco FICFIM Alocação Dinâmica	1,00%	1.000	-0,14%	-49,01%
35	8	Bradesco Prime Net FICFIM Cristal	0,90%	1.000	-0,23%	-79,02%
37	9	BB FICFIM LP Macro 200	1,50%	200	-0,28%	-94,74%
39	10	Bradesco FICFIM Alocação Arrojada	1,00%	1.000	-0,29%	-98,66%
42	11	BB FICFIM Multiestratégia LP	2,00%	-	-0,43%	-147,60%
49	12	BB FICFIM LP Balanceado Dividendos	1,20%	-	-0,78%	-267,33%
50	13	Bradesco FICFIM Golden Profit Conserv.	3,00%	1.000	-0,81%	-276,64%
59	14	Caixa FIC Platinum FIM LP	1,00%	500	-1,51%	-516,61%
66	15	Bradesco FICFIM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	-2,28%	-783,31%
71	16	Caixa FI FIM RV 30 LP	1,00%	500	-2,41%	-828,49%

[Handwritten signature]

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. % CDI
3	1	Special FI Multimercado	2,00%	5.000	0,86%	291,37%
6	2	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	0,69%	232,04%
7	3	AZ Quest Total Return FICFIM	2,50%	5.000	0,63%	213,63%
11	4	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,34%	117,01%
14	5	Bradesco Prime FICFIM Multigestores	2,10%	10.000	0,31%	105,74%
15	6	Santander FICFIM Multiestratégia	2,00%	10.000	0,28%	94,33%
16	7	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,28%	93,53%
17	8	AZ Quest Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,17%	56,74%
22	9	Claritas Hedge FICFIM	2,00%	10.000	0,06%	19,42%
23	10	Caixa FIC Long Short FIM LP	1,50%	5.000	0,01%	2,02%
27	11	Bradesco Prime FICFIM Multi Allocation	1,50%	10.000	-0,09%	-30,35%
32	12	Santander FICFIM Moderado Van Gogh	3,00%	10.000	-0,15%	-50,52%
34	13	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	1,50%	5.000	-0,21%	-71,23%
36	14	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	-0,25%	-83,83%
38	15	Bradesco H FIM LP Macro	1,50%	10.000	-0,29%	-97,24%
40	16	Santander FICFIM Divers. Global VG	2,00%	10.000	-0,33%	-110,95%
43	17	Caixa FI Ouro FIM LP	1,50%	5.000	-0,48%	-164,24%
45	18	Bradesco H FICFIM Global	0,70%	10.000	-0,54%	-182,89%
47	19	Claritas Long Short FICFIM	2,00%	10.000	-0,63%	-215,60%
48	20	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	-0,75%	-256,33%
51	21	Mauá Macro FICFIM	2,00%	5.000	-0,83%	-282,89%
53	22	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	-0,87%	-295,91%
56	23	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	-1,17%	-400,48%
57	24	Santander FICFI Alocação FIM	3,00%	10.000	-1,33%	-455,68%
60	25	Perfin Long Short 15 FICFIM	1,50%	10.000	-1,52%	-519,20%
62	26	Hogan Absoluto FI Mult	1,80%	10.000	-1,61%	-551,52%
63	27	Itaú Pers. Sel. Multifund. Plus FICFIM	2,20%	10.000	-1,84%	-632,32%
64	28	Caixa FIC Estratégico FIM LP	3,00%	10.000	-1,89%	-647,76%
65	29	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	-2,05%	-703,32%
67	30	Iporanga Macro 30 FICFIM	2,50%	10.000	-2,31%	-794,61%
68	31	Bradesco Prime FICFIM Mix	1,80%	5.000	-2,32%	-798,10%
69	32	GAP Multiporifolio FIM	2,00%	5.000	-2,39%	-821,99%
72	33	Venturestar FIM	2,00%	3.000	-2,74%	-943,17%
73	34	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I FIM	1,60%	5.000	-2,88%	-991,08%
74	35	Modal Tactical FICFIM	2,50%	10.000	-2,90%	-998,65%
75	36	Bradesco FIM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	-7,51%	-2645,96%
76	37	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	-7,53%	-2653,59%
77	38	Teorica FIM	2,00%	5.000	-11,18%	-4014,95%
78	39	Logos Total Return FICFIM	2,00%	10.000	-24,65%	-9541,91%



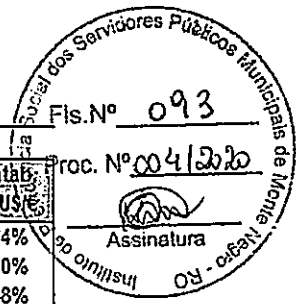
Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando rentabilidades entre 4,98% e 5,24%. Quanto aos fundos em euro, a valorização desta moeda gerou ganho de 3,94% no único fundo

8

 Assinatura



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. Dif. US/E
4	1	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,00%	1.000	5,20%	0,64%
6	2	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	5,16%	0,60%
7	3	Itaú Cambial Dólar FICFI	1,50%	1.000	5,14%	0,58%
8	4	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	5,13%	0,58%
9	5	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	5,07%	0,51%
10	6	Santander Cambial	2,50%	1.000	5,02%	0,46%
12	7	BB Cambial Dólar LP	1,00%	0	4,98%	0,42%
13	8	BB Cambial Euro LP	2,50%	0	3,94%	-0,08%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. Dif. US/E
2	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	5,20%	0,65%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. fev-2020	Rentab. Dif. US/E
1	1	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	5,24%	0,68%
3	2	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	5,20%	0,64%
5	3	Itaú Pers. Cambial Dólar Plus FICFI	1,00%	50.000	5,19%	0,63%
11	4	BB Cambial Dólar LP Vip	0,80%	100.000	5,00%	0,44%

Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos cambiais

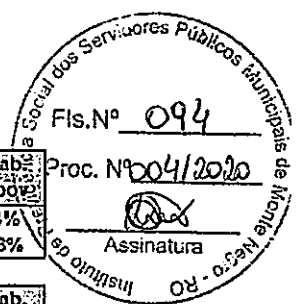
7. FUNDO DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, 26 dos 27 fundos apresentaram perdas no mês. Com os melhores resultados, aparecem os fundos que investem no setor financeiro. Com os piores, estão os fundos que investem em ações da Vale. Na comparação com o Ibovespa, 11 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. fev-2020	Rentab. Dif. Ibov
2	1	BB Ações BB	1,50%	200	-2,65%	5,78%
3	2	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	-3,06%	5,37%
4	3	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-3,15%	5,26%
5	4	BB Ações Cielo	1,50%	200	-3,21%	5,22%
6	5	BB Ações Energia	2,00%	200	-4,09%	4,34%
7	6	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	-5,33%	3,10%
8	7	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	-6,84%	1,59%
9	8	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	-7,08%	1,35%
10	9	Bradesco Prime FICFIA Consumo	3,00%	1.000	-8,02%	0,41%
11	10	Bradesco FICFIA Infraestrutura	3,50%	500	-8,05%	0,37%
12	11	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	-8,78%	-0,35%
13	12	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	-9,16%	-0,73%
14	13	BB Ações Consumo	2,00%	200	-9,87%	-1,44%
15	14	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	-10,05%	-1,62%
16	15	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	-10,63%	-2,20%
17	16	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	-10,66%	-2,23%
18	17	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	-10,67%	-2,24%
19	18	Santander FICFI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	-10,71%	-2,28%
21	19	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	-10,82%	-2,39%
23	20	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	-11,07%	-2,64%
24	21	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	-11,59%	-3,16%
25	22	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	-11,62%	-3,20%
27	23	BB Ações Vale	2,00%	200	-11,89%	-3,46%

9



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev. 2020	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	5.000	0,32%	8,74%
26	2	Itaú Ações Vale FI	3,00%	5.000	-11,71%	-3,26%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev. 2020	Rentab. Dif. Ibov
20	1	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	-10,75%	-2,32%
22	2	Caixa FI Ações Petrobrás Prê-Sal	0,50%	100.000	-10,92%	-2,49%

Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO SETORIAIS

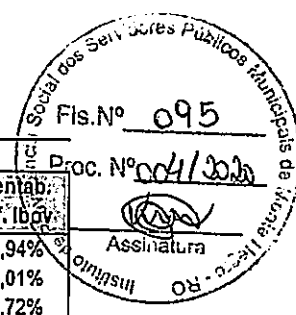
Todos os 81 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês e 48 superaram o Ibovespa. As perdas variaram entre -2,55% e -12,02%.

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev. 2020	Rentab. Dif. Ibov
2	1	Perfin Foresight FICFIA	2,00%	10.000	-3,46%	4,97%
3	2	Perfin Foresight Institucional FICFIA	2,00%	10.000	-3,59%	4,84%
4	3	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	-4,00%	4,43%
8	4	Quest. Top Long Biased FICFIA	2,00%	10.000	-5,21%	3,22%
9	5	Bradesco FICFIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	-5,34%	3,08%
12	6	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	-5,71%	2,72%
15	7	Itaú Ações Excelência Social FICFIA	2,00%	5.000	-6,10%	2,33%
16	8	AZ Quest Small Mid Caps FICFIA	2,50%	10.000	-6,19%	2,24%
19	9	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	-6,59%	1,83%
22	10	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	5.000	-6,85%	1,58%
23	11	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	-7,00%	1,43%
26	12	BRZ Valor FICFIA	2,00%	5.000	-7,27%	1,16%
30	13	Itaú Ações Estratégia SP500 FICFI	2,00%	5.000	-7,55%	0,88%
31	14	Itaú Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	5.000	-7,55%	0,88%
32	15	Itaú Ações Dividendos FICFI	3,00%	5.000	-7,58%	0,85%
39	16	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	-8,09%	0,34%
41	17	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	3,25%	5.000	-8,26%	0,17%
43	18	Quest. Ações FICFIA	2,00%	10.000	-8,29%	0,14%
60	19	Itaú Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	5.000	-8,54%	-0,11%
63	20	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	-8,70%	-0,27%
68	21	Target Rio FIA	3,00%	5.000	-8,80%	-0,37%
75	22	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	-9,25%	-0,82%
77	23	Occam FICFIA	4,00%	5.000	-9,52%	-1,09%
81	24	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	-12,02%	-3,59%

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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev. 2020	Rentab. Dif. Ibov
1	1	Brasil Plural Long & Short Plus FICFIA	3,00%	30.000	-2,55%	5,88%
5	2	Oceana Long Biased FICFIA	2,00%	50.000	-4,37%	4,06%
7	3	Ujay Long Biased II FICFIA	1,80%	20.000	-4,77%	3,66%
14	4	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	-5,83%	2,60%
17	5	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	-6,47%	1,96%
20	6	Brasil Capital 30 FICFIA	2,00%	100.000	-6,69%	1,74%
21	7	Pacífico Ações FICFIA	3,00%	25.000	-6,83%	1,60%
24	8	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	-7,02%	1,40%
25	9	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	-7,13%	1,30%
27	10	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	-7,42%	1,01%
28	11	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	-7,47%	0,96%
29	12	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	-7,50%	0,93%
34	13	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	-7,76%	0,67%
35	14	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	-7,85%	0,58%
59	15	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,00%	20.000	-8,54%	-0,11%
79	16	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	-9,85%	-1,42%



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

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. Inicial	Rentab. fev.2020	Rentab. Dif. Ibov
6	1	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	0	-4,48%	3,94%
10	2	Santander FICFI Ethical Ações	3,00%	100	-5,42%	3,01%
11	3	BB Ações ISE Jovem	2,50%	15	-5,71%	2,72%
13	4	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	-5,76%	2,67%
18	5	Prisma FIA	3,00%	1.000	-6,59%	1,84%
33	6	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	-7,68%	0,75%
36	7	BB Ações Retorno Total	2,00%	0	-7,87%	0,56%
37	8	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	-8,02%	0,41%
38	9	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	-8,02%	0,41%
40	10	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	-8,15%	0,28%
42	11	BB Ações IBrX Indexado I	2,00%	0	-8,27%	0,16%
44	12	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	-8,30%	0,13%
45	13	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-8,34%	0,09%
46	14	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	-8,34%	0,09%
47	15	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	-8,35%	0,08%
48	16	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	-8,37%	0,06%
49	17	Bradesco FICFIA Governança Corporativa	3,50%	500	-8,45%	-0,02%
50	18	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	-8,46%	-0,03%
51	19	BB Ações Ibovespa Indexado I	2,00%	0	-8,49%	-0,06%
52	20	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	-8,50%	-0,07%
53	21	Caixa FIC Ações Ibovespa	4,00%	1.000	-8,51%	-0,08%
54	22	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	-8,51%	-0,08%
55	23	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	-8,51%	-0,08%
56	24	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	-8,52%	-0,09%
57	25	Bradesco FICFIA Dividendos	3,50%	1.000	-8,52%	-0,09%
58	26	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	-8,53%	-0,10%
61	27	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	-8,60%	-0,17%
62	28	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	-8,65%	-0,22%
64	29	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sust. Empres.	2,50%	1.000	-8,71%	-0,28%
65	30	BB Ações Dividendos	2,00%	200	-8,73%	-0,30%
66	31	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporat.	3,00%	1.000	-8,77%	-0,34%
67	32	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	-8,78%	-0,35%
69	33	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	-8,81%	-0,38%
70	34	BB Ações Small Caps	2,00%	200	-8,85%	-0,42%
71	35	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	-8,91%	-0,49%
72	36	Santander FICFI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	-9,10%	-0,67%
73	37	Santander FICFI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	-9,24%	-0,81%
74	38	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	-9,25%	-0,82%
76	39	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	-9,46%	-1,03%
78	40	BB Ações Exportação	3,00%	200	-9,73%	-1,30%
80	41	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	-10,75%	-2,33%

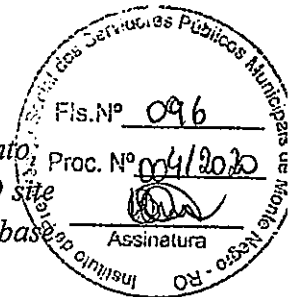
Melhores investimentos fevereiro 2020 – Fundos de ações não-setoriais

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, LCI e LCA são isentas de imposto de renda para pessoas físicas;

11

- As informações aqui apresentadas não caracterizam recomendações de investimento.
- As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do leitor. O site não pode ser responsabilizado por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.



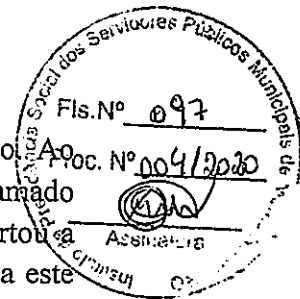
10. NOSSA VISÃO

Em semana encurtada devido aos feriados do Carnaval, a bolsa de valores retomou seu funcionamento na quarta-feira à tarde. Em meio período o Ibovespa caiu 7,00%, ajustando-se as perdas dos mercados internacionais enquanto o mercado aqui não funcionava. As ações que mais caíram foram aquelas que tinham alguma relação com a disseminação do "coronavirus" pelo mundo, que atingiu fortemente o velho continente esta semana com a explosão de casos confirmados no norte da Itália: as ações das empresas aéreas Gol e Azul caíram mais de 13%, enquanto as ações da empresa de turismo CVC recuaram 11,33%. Já as ações das empresas exportadoras de produtos siderúrgicos Gerdau e CSN, perderam mais de 10%.

A contaminação atingiu a economia, na medida em que empresas têm paralisado seus negócios, sugerindo que a economia como um todo deverá se contrair. Esse temor levou os ativos considerados "porto seguro" a expressivas valorizações. O ouro encerrou o mês de fevereiro com uma valorização de 5,53%, seguido pelo dólar PTax, que avançou 5,37%. Em semana de agenda fraca, destaque para os bancos centrais que tem se mobilizado para flexibilizar ainda mais suas políticas monetárias, ajustando-as ao cenário atual. Foi divulgada a ata do último encontro do Federal Reserve (FED, na sigla em inglês), que manteve a taxa de juros norte-americana entre 1,50% e 1,75% ao ano. Na avaliação dos membros, a política monetária está alinhada ao atual estágio de fortalecimento da economia dos EUA, com a inflação convergindo para o centro da meta, força de trabalho robusta e crescimento da economia sustentado. Entretanto, não se descarta novo corte no juro devido ao efeito do "coronavirus" na economia.

Na China, o Banco do Povo da China (PBoC, na sigla em inglês) baixou a taxa de empréstimo de cinco anos, de 4,80% para 4,75%, em medida complementar ao corte da taxa de empréstimo de um ano anunciada mês atrás. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de fortes quedas devido à disseminação do "coronavirus" de maneira mais acentuada pra fora da China. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, recuou -12,43%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, caiu -11,12%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, perdeu 11,49% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, despencou -9,59%. Por aqui, além dos temores com o "coronavirus" após a confirmação de 2 infectados e elevação do número de casos suspeitos para 252, além de 89 suspeitas descartadas desde o início do monitoramento, o cenário político também influenciou no humor dos mercados.

A disputa por dinheiro deflagrou nova crise entre executivo e legislativo. Ao vetar parcialmente um projeto de lei aprovado pelo Congresso, que inclui o chamado orçamento impositivo na Lei de Diretrizes Orçamentárias - LDO, o governo cortou a verba destinada na lei a emendas parlamentares, da ordem de R\$ 30 bilhões para este ano. Este veto, dentre outros, será analisado pelo Congresso que poderá mantê-lo ou derrubá-lo. Com isso, ganhou força a convocação para o dia 15 de março de ato público contra o Congresso. Para a bolsa brasileira a semana fechou em forte queda, com o clima de aversão a risco seguindo os mercados internacionais. O Ibovespa despencou - 8,36% na semana, aos 104.171 pontos, acumulando desvalorização no ano de -9,92%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,481 para a venda, mesmo após várias intervenções do Banco Central no mercado de câmbio. Na semana, a moeda avançou 2,00% frente ao real, enquanto no ano acumula alta de 11,67%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com desvalorização de -0,81%, acumulando valorização de 0,45% no fechamento de fevereiro, 0,71% no ano e 18,03% em 12 meses.

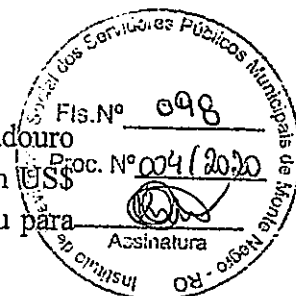


11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro reduziram a estimativa para o IPCA deste ano pela nona semana consecutiva, para 3,19% ante os 3,20% da pesquisa anterior, sendo que há um mês estava em 3,40%. 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, depois da sinalização do COPOM de que o ciclo de reduções chegou ao fim, 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 os mesmos 4,25%. Para 2021, a previsão para a Selic foi ajustada pra baixo, para 5,75%, uma redução de 0,25 ponto percentual em relação à semana anterior. Há quatro semanas a estimativa era de 6,00%.

A expectativa de crescimento da economia em 2020, medida pelo PIB, foi reduzida para 2,17%, ante projeção de 2,20% da semana anterior, sendo a terceira semana consecutiva de previsão pra baixo. Um mês atrás, a estimativa era de crescimento de 2,30%. 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 novamente elevada. Agora, o mercado vê o dólar encerrando o ano em R\$ 4,20. Um mês atrás a estimativa era de R\$ 4,10. Para o ano de 2021, a projeção para o câmbio foi mantida em R\$ 4,15. Um mês atrás era de R\$ 4,05.

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, mesmo número de um mês atrás. Para 2021, a expectativa também recuou para R\$ 84,05, enquanto na semana anterior era de US\$ 84,75 bilhões.



Relatório de Mercado - Focus - 28/02/20				
		2020		2021
IPCA(%)	↓	3,19	⇒	3,75
IGP-M (%)	↓	3,96	⇒	4,00
Meta Taxa de Câmbio - Fim do Período (R\$/US\$)	↑	4,20	⇒	4,15
Meta Taxa SELIC - Fim do Período (% a.a.)	⇒	4,25	↓	5,75
PIB (% crescimento)	↓	2,17	⇒	2,50
Produção Industrial (% crescimento)	↑	2,41	⇒	2,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	36,70	↓	33,19
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	⇒	80,00	↓	84,05

Fonte: Banco Central

↓ Redução
 ⇒ Estabilidade
 ↑ Elevação

12. PERSPECTIVA

Os mercados de risco começaram a semana mais calmos, entretanto não é possível afirmar que os preços irão se recuperar nos próximos dias. Afinal, os motivos que levaram os mercados a quedas fortes permanecem, assim como as incertezas em relação à evolução do contágio mundo afora e suas consequências sobre a economia global. Entretanto, o movimento de materializar perdas em momentos de "stress" não é o comportamento que se espera de gestores de recursos previdenciários, que devem se orientar no horizonte de longo prazo. É fato que os efeitos da diminuição da atividade causarão, em alguma medida, impactos nos resultados das empresas por algum tempo, porém quando imaginamos que essas mesmas empresas são precificadas pelos longos ciclos de vida, não é razoável compactuar da premissa de que perderam mais de 10% do seu valor em poucos dias.

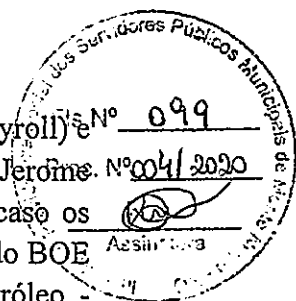
Além disso, os formuladores de política monetária vêm sinalizando que irão incrementar seus programas de flexibilização monetária na medida em que o cenário assim exija, para impulsionar a atividade e normalizar os mercados. Com isso, vislumbramos uma janela de oportunidade diante da aversão que tomou conta dos mercados, se analisarmos a questão com a amplitude necessária e de maneira racional.

Na agenda da semana, destaque para o relatório de emprego dos EUA (payroll) e declarações dos dirigentes do FED, após a fala do presidente da instituição, Jerome Power, dando sinais de que poderá haver corte no juro na reunião de março, caso os riscos em evolução persistam. Na mesma linha os presidentes do BOJ (Japão) e do BOE (Inglaterra) se manifestaram. A Organização dos Países Exportadores de Petróleo - OPEP deve se reunir para tratar de um possível corte na produção do petróleo, após o preço do produto enfrentar perda de aproximadamente 25% este ano. 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, em razão da capacidade do gestor em alterar de maneira dinâmica a composição da carteira do fundo, adequando-a ao cenário à frente.

Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) recomendamos exposição de 15%, em razão da baixa volatilidade devido à taxa básica de juros se situar na mínima histórica, e do potencial de prêmio que poderá ser capturado com o avanço das reformas estruturais em benefício do quadro fiscal do país. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 20%, e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação sugerida é de 5%. Ambas as estratégias estão relacionadas à taxa de juros doméstica, situadas na mínima histórica, onde o prêmio de risco encontra-se em patamar reduzido. Quanto à renda variável, recomendamos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico que já se reflete em um melhor comportamento nos lucros das empresas e, conseqüentemente, nos mercados de ações, 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 para uma exposição de 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 uma exposição de 20% dos recursos, tendo em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos em uma conjuntura favorável ao mercado acionário, num ambiente 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.

Para o segmento de investimentos no exterior, recomendamos 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 o 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 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 -28/02/2020

Indicador	01 (%)	1 Mes (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,01	0,20	0,67	5,60
IRF-M 1	0,03	0,37	0,82	6,52
IDKA IPCA 2 Anos	0,05	0,08	1,22	11,10
IMA-B 5	0,04	0,04	1,20	12,10
IRF-M	0,03	0,05	1,53	11,06
IRF-M 1+	0,02	0,70	1,92	14,21
IMA-B	0,02	0,44	0,71	18,00
IMA Geral	0,02	0,45	1,01	11,28
IMA-B 5+	0,01	0,31	0,35	22,04
IDKA IPCA 20 Anos	0,01	-0,08	-1,45	27,10
Ibovespa	1,15	6,42	-9,92	7,05
S&P 500	-0,82	-8,41	-8,56	5,79

ÍNDICES DE REFERÊNCIA -JANEIRO/2020

Índice	1 Mes	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,19%	0,19%	1,06%	2,07%	4,30%	8,03%
IPCA	0,21%	0,21%	1,88%	2,05%	4,19%	8,13%

13. RELATÓRIO DE MERCADO



- Relatório FOCUS 02/03/2020 conforme fonte:
<https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20200228.pdf> (Anexo 01)
- Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para IPCA Selic PIB Câmbio, conforme fonte 02/03/2020:
<https://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20200302-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20IPCA%20Selic%20PIB%20C%C3%A2mbio.pdf> (Anexo 02)

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

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


Monte Negro 06 de Março 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

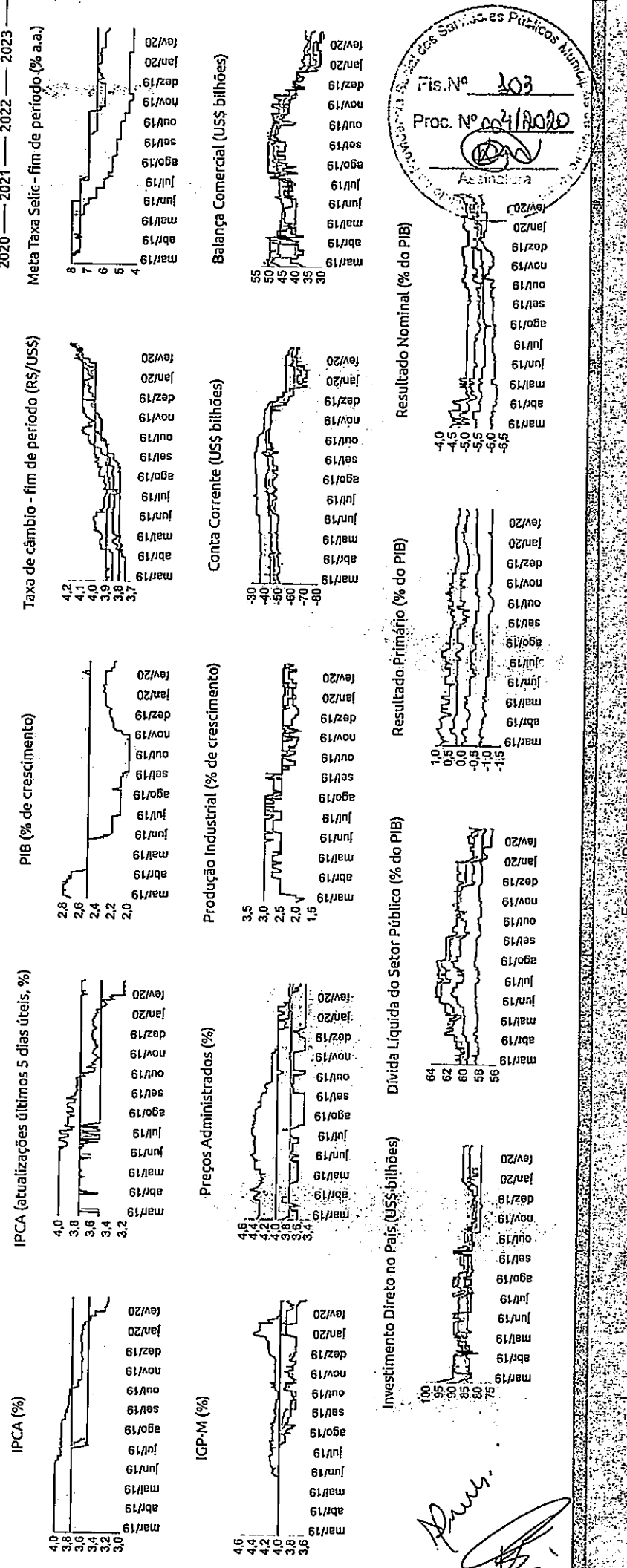


RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 01)

Aumento e Diminuição = Estabilidade

Mediana Agregado	2020			2021			2022			2023		
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje
IPCA (%)	3,40	3,20	3,19	3,75	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,22	3,20	3,75	3,75	3,70	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
PIB (% de crescimento)	2,30	2,20	2,17	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,15	4,20	4,05	4,15	4,15	4,10	4,11	4,15	4,15	4,17	4,17
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	6,00	6,00	5,75	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Preços Administrados (%)	3,79	3,68	3,60	3,80	3,80	3,80	3,80	3,80	3,85	3,85	3,85	3,85
Produção Industrial (% de crescimento)	2,72	2,93	2,41	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-53,20	-55,80	-58,00	-56,78	-56,57	-59,40	-59,74	-58,73	-59,45	-59,45	-62,46	-62,46
Balança Comercial (US\$ bilhões)	37,31	37,00	36,70	35,60	35,00	33,19	35,95	30,00	30,00	30,00	32,20	31,10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	84,50	84,75	84,05	85,00	85,10	85,05	85,05	87,00	87,00
Liquidez do Setor Público (% do PIB)	156,90	167,77	166,90	158,00	157,70	157,82	159,05	159,00	159,00	159,00	159,10	159,10
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	-0,50	-0,53	-0,50	-0,06	-0,20	-0,10	-0,10	0,25	0,15
Resultado Nominal (% do PIB)	5,50	5,50	5,50	5,05	5,20	5,00	5,23	5,23	5,10	5,10	4,90	4,80

*compontamento 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



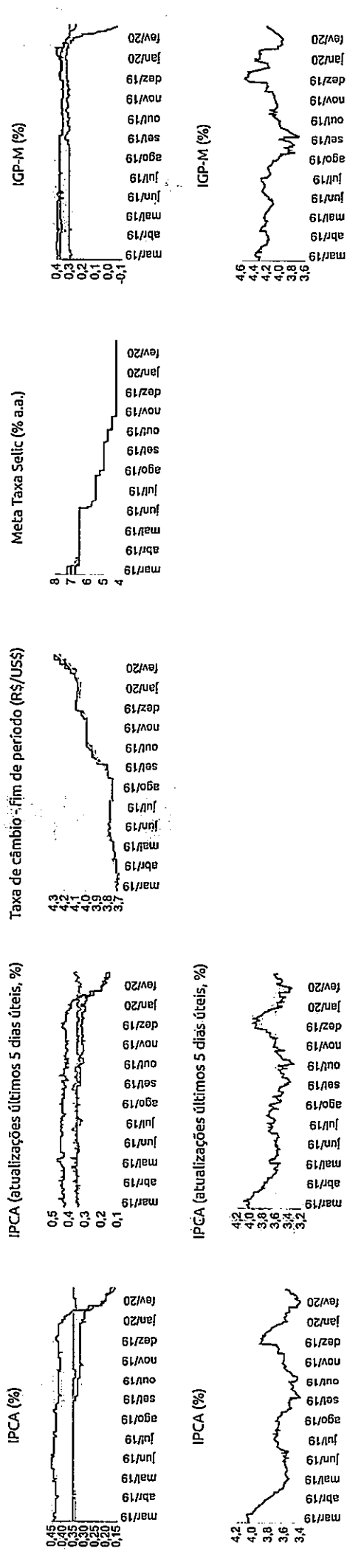
Associação dos Economistas do Brasil
 Fis. No 303
 Proc. No 004/18020

Handwritten signature

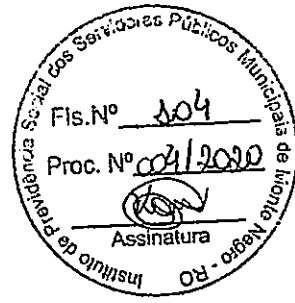
Aumento ▼ Diminuição ▽ Estabilidade

Mediana Agregado			
	fev/20	mar/20	abr/20
Há 4 semanas	0,23	0,22	0,34
Há 1 semana	0,17	0,18	0,35
Hoje	0,16	0,17	0,35
Comp. semanal*	▼	▼	▼
Resp.**	(9)	(2)	(1)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)			
fev/20	0,20	0,17	0,34
mar/20	0,15	0,15	0,35
abr/20	0,15	0,15	0,35
maio/20	0,15	0,15	0,35
jun/20	0,15	0,15	0,35
jul/20	0,15	0,15	0,35
ago/20	0,15	0,15	0,35
set/20	0,15	0,15	0,35
out/20	0,15	0,15	0,35
nov/20	0,15	0,15	0,35
dez/20	0,15	0,15	0,35
jan/21	0,15	0,15	0,35
fev/21	0,15	0,15	0,35
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)			
fev/20	4,15	4,25	4,10
mar/20	4,15	4,25	4,10
abr/20	4,15	4,25	4,10
maio/20	4,15	4,25	4,10
jun/20	4,15	4,25	4,10
jul/20	4,15	4,25	4,10
ago/20	4,15	4,25	4,10
set/20	4,15	4,25	4,10
out/20	4,15	4,25	4,10
nov/20	4,15	4,25	4,10
dez/20	4,15	4,25	4,10
jan/21	4,15	4,25	4,10
fev/21	4,15	4,25	4,10
Meta Taxa Selic (% a.a.)			
fev/20	0,29	0,26	0,30
mar/20	0,29	0,26	0,30
abr/20	0,29	0,26	0,30
maio/20	0,29	0,26	0,30
jun/20	0,29	0,26	0,30
jul/20	0,29	0,26	0,30
ago/20	0,29	0,26	0,30
set/20	0,29	0,26	0,30
out/20	0,29	0,26	0,30
nov/20	0,29	0,26	0,30
dez/20	0,29	0,26	0,30
jan/21	0,29	0,26	0,30
fev/21	0,29	0,26	0,30
IPCA-M (%)			
fev/20	3,95	4,09	4,18
mar/20	3,95	4,09	4,18
abr/20	3,95	4,09	4,18
maio/20	3,95	4,09	4,18
jun/20	3,95	4,09	4,18
jul/20	3,95	4,09	4,18
ago/20	3,95	4,09	4,18
set/20	3,95	4,09	4,18
out/20	3,95	4,09	4,18
nov/20	3,95	4,09	4,18
dez/20	3,95	4,09	4,18
jan/21	3,95	4,09	4,18
fev/21	3,95	4,09	4,18

* 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



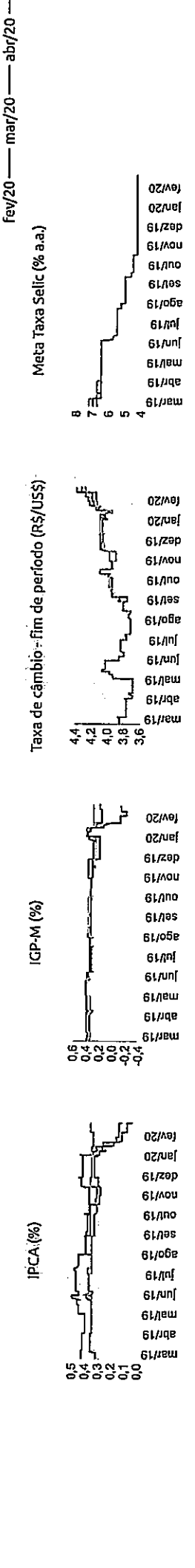
[Handwritten signature]



Aumento Y Diminuição = Estabilidade

	Fev/20		Mar/20		Abr/20	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
Mediana - Top 5 Curto Prazo	0,16	0,14	0,12	0,08	0,34	0,36
IPCA (%)						
IGPM (%)	-0,12	-0,13	-0,17	-0,20	0,30	0,30
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,23	4,39	4,18	4,33	4,14	4,28
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

* 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

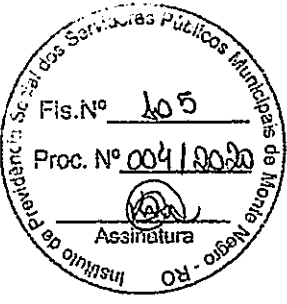


	2020		2021		2022		2023	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana	Há 4 semanas	Há 1 semana
Mediana - Top 5 Curto Prazo	3,26	3,08	3,70	3,40	3,50	3,38	3,25	3,38
IPCA (%)								
IGPM (%)	4,00	4,10	4,00	4,00	3,50	3,50	4,25	4,25
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,15	4,10	4,15	4,05	4,10	4,00	4,10
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

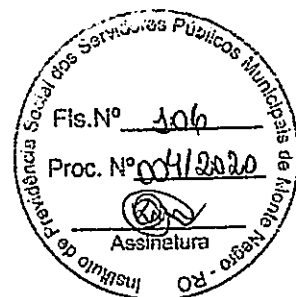
* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

	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
Mediana - Top 5 Médio Prazo	3,40	3,16	3,75	3,73	3,50	3,50	3,50	3,50
IPCA (%)								
IGPM (%)	4,00	4,10	4,25	4,68	4,00	4,00	3,75	5,00
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,15	4,00	4,17	4,00	4,17	4,00	4,17
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

* 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



[Handwritten signature]

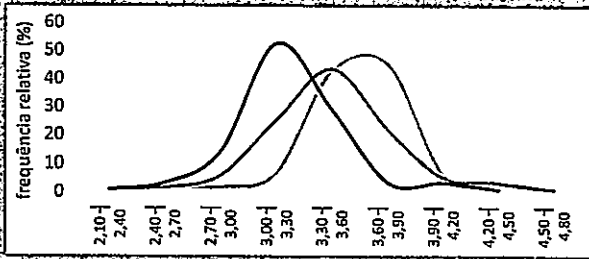


RELATÓRIO DE MERCADO (ANEXO 02)

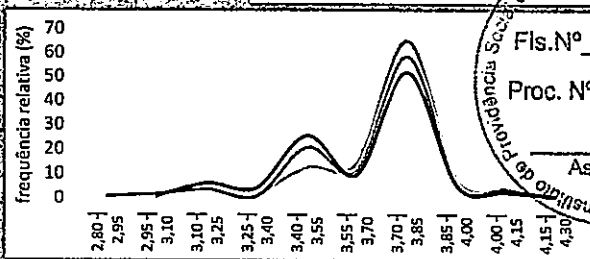
Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado

fevereiro de 2020

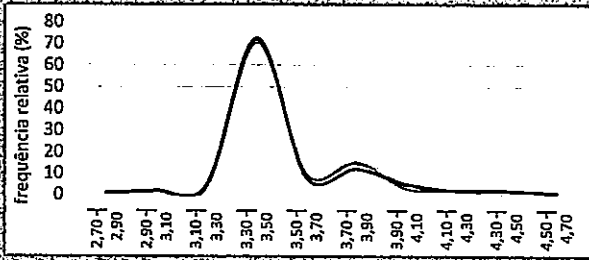
IPCA 2020



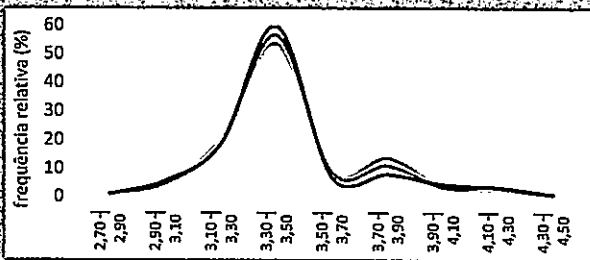
2021



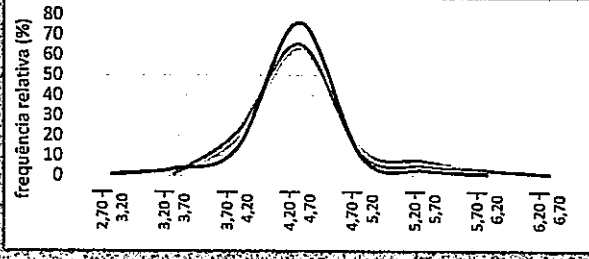
2022



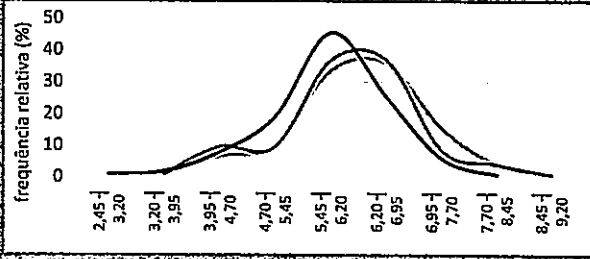
2023



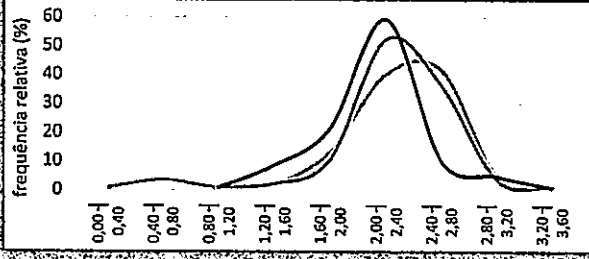
Selic 2020



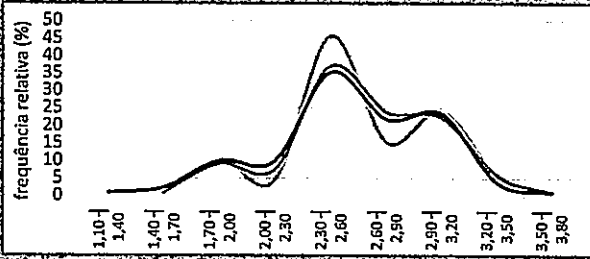
2021



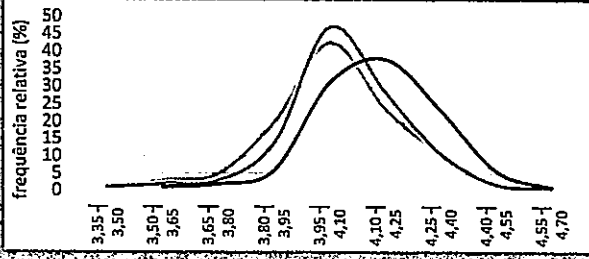
PIB 2020



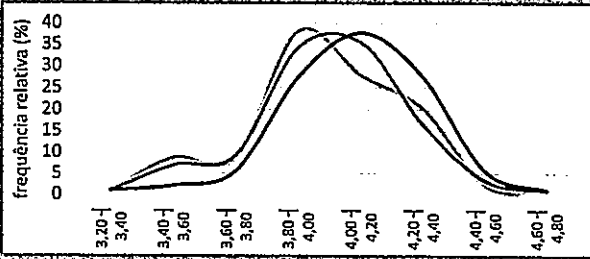
2021



Cambio 2020



2021



Mediana Agregado	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
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
28/2/20	3,19	3,75	3,50	3,50	4,25	5,75	6,50	6,50	2,17	2,50	2,50	2,50	4,20	4,15	4,15	4,17

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.

Assinatura
 Instituto de Previdência Social
 Fis. Nº 107
 Proc. Nº 664/2020

Araceli

[Handwritten signature]