

COMPARATIVO TRIMESTRAL FUNDOS DE INVESTIMENTO RPPS SUL

MARÇO/2017

INTRODUÇÃO

A **REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO** empresa especializada e credenciada na CVM, atuando desde 2011, não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nestes rankings são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com esse propósito.

Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento profissional. Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerada uma oferta para compra de cotas de fundos de investimentos.

Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir, bem como analise o enquadramento da resolução 3.922/2010. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito.

Os rankings compreendem Fundos de Investimentos selecionados segundo alguns critérios pré-definidos. Nesse sentido, ressalta-se que estes ativos foram classificados de acordo com a categoria de análise, tendo sido utilizada a rentabilidade do ano de 2017, só foram considerados fundos com mais de 4 (quatro) cotistas e Fundos disponíveis para RPPS do Sul aplicar. Alguns fundos fechados para aporte também não foram levados em consideração pela não possibilidade de novos aportes e/ou por haver poucos cotistas de nossa relação.

Os registros ainda contemplam dados sobre o retorno no mês, ano e doze meses, além da medida de risco VaR (Value at Risk) com intervalo de confiança de 95% e mais o Índice Sharpe CDI.

- *Var (95%): O VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança. Por exemplo, se o VaR de 1 dia de um fundo é de 4%, com um nível de confiança 95%, significa que, estatisticamente, temos 95% de certeza que, se houver uma perda de hoje para amanhã, o prejuízo máximo será de 4%;*
- *Sharpe: Índice Sharpe, por sua vez, é uma medida que tem por objetivo avaliar o desempenho do fundo através da relação risco vs. retorno, já descontado uma taxa de juros de livre risco, ou seja, procura avaliar se o retorno obtido pelo fundo condiz com os riscos assumidos. Este índice foi desenvolvido basicamente porque fica muito difícil comparar a rentabilidade dos fundos de investimentos, visto que todos possuem características diferentes, como por exemplo composição de ativos, patrimônios totais e períodos de existência.*

Nos relatórios comparativos incluímos duas novas colunas, a primeira o enquadramento do ativo perante a Resolução 3.922/2010 e a segunda coluna, atendendo a portaria 300/2015, incluímos a questão do fundo ser destinado a investidor qualificado ou não.

Os regulamentos dos fundos listados foram obtidos diretamente através das informações disponibilizadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Essa estratégia foi adotada para prover plena confiabilidade aos dados obtidos, ao eliminar intermediários na obtenção das informações.

O período analisado estende-se do exercício de 2017, analisando mês, ano e os últimos 12 meses, data-base 31 de março de 2017, de forma há totalizar o ano vigente para a análise. Os fundos foram comparados quanto à sua rentabilidade e risco no período supracitado.

O objetivo desse trabalho é apresentar as características mais importantes dos fundos de investimento em questão, e agrupá-los em função dessas características. A partir desse agrupamento, os fundos serão classificados quanto a seu desempenho no ano, e será possível elaborar um ranking para a rentabilidade dos mesmos.

Todas as informações foram obtidas a partir de fontes privadas ou públicas consideradas confiáveis.

Fundos. Referenciados DI:

Os fundos Referenciados DI têm este nome, pois sua rentabilidade é atrelada (referenciada) no DI ou CDI.

Eles são a porta de entrada da maioria dos investidores no “mundo dos fundos de investimentos”, estes fundos tem a maioria de seu capital em Títulos Públicos atrelados à SELIC e por este motivo são os menos voláteis do mercado.

Normalmente os melhores fundos de investimentos referenciados DI, ou seja, os mais estáveis e principalmente mais rentáveis são aqueles que cobram as menores taxas de administração.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 279.617.025,53	52	2,15%	2,63%	1,86	0,71	1,63%	5,83%	18,07%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	238,34%
02 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 308.879.600,98	33	2,06%	2,48%	1,65	0,62	1,56%	5,60%	17,31%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	229,17%
03 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 378.772.196,44	95	2,09%	2,47%	1,99	0,60	1,70%	5,46%	17,13%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	223,47%
04 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 817.078.500,87	122	0,93%	1,08%	3,01	0,05	1,48%	4,08%	13,79%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Sim	166,76%
05 BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.585.527.800,19	762	0,02%	0,08%	8,94	0,23	1,07%	3,09%	13,74%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	126,29%
06 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.910.326.544,74	433	0,06%	0,04%	0,18	-0,44	1,05%	3,09%	13,66%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	126,23%
07 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 335.387.763,71	119	0,06%	0,04%	0,15	-0,56	1,05%	3,08%	13,65%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	126,19%
08 CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 281.037.695,32	128	0,06%	0,04%	0,02	-0,51	1,05%	3,08%	13,65%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	126,05%
09 CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 6.226.798.118,69	754	0,04%	0,03%	3,00	0,28	1,07%	3,05%	13,71%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	124,91%
10 CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	R\$ 75.820.794,23	26	0,03%	0,03%	2,37	0,25	1,06%	3,05%	13,71%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	124,79%
11 BB RENDA FIXA TITULOS PUBLICOS FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 4.039.346.573,60	17	0,01%	0,02%	-66,11	-3,79	1,04%	3,01%	13,54%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	123,15%
12 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R\$ 433.922.992,60	154	0,01%	0,02%	-26,20	-5,86	1,04%	2,99%	13,46%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	122,45%
13 BB TÍTULOS PÚBLICOS VIII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 140.936.699,88	4	0,01%	0,11%	-70,53	-2,07	1,03%	2,97%	13,16%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	121,62%
14 CAIXA PREFERENCIAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 2.475.465.496,89	28.682	0,04%	0,03%	-2,87	-5,29	1,03%	2,94%	13,28%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	120,45%
15 CAIXA EXECUTIVO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 6.281.482.176,63	55.557	0,21%	0,07%	-2,32	-2,55	1,02%	2,93%	12,42%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	119,76%
16 CAIXA PLENO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 684.013.978,12	24.106	0,04%	0,03%	-4,39	-6,79	1,02%	2,92%	13,16%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	119,36%
17 BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	R\$ 168.445.278,46	650	0,01%	0,02%	-150,49	-15,85	1,00%	2,90%	13,06%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	118,52%
18 BANRISUL MIX FIC RENDA FIXA LP	R\$ 71.039.587,36	304	0,03%	0,03%	-41,88	-5,04	1,00%	2,89%	13,30%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	118,40%
19 CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	R\$ 333.512.929,87	193	0,01%	0,02%	-1.298,23	-22,84	0,97%	2,82%	12,76%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	115,38%
20 BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.212.517.511,32	604	0,01%	0,04%	-110,35	-8,30	0,97%	2,82%	12,88%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	115,22%
21 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.019.884.282,16	143	0,12%	0,13%	-6,48	-7,80	0,87%	2,59%	11,38%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	106,06%
22 BB FI RENDA FIXA SIMPLES	R\$ 3.723.420.072,78	154.905	0,02%	0,02%	-77,15	-47,24	0,87%	2,54%	11,57%	sem previsão	Não	103,91%
23 BB CLÁSSICO SETOR PÚBLICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 3.744.087.712,53	1.648	0,01%	0,02%	-459,34	-55,70	0,87%	2,51%	11,42%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	102,84%
24 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA V FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 85.519.565,20	25	0,12%	0,12%	-8,07	-9,24	0,83%	2,50%	11,02%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	102,14%
25 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 489.519.131,76	116	0,12%	0,12%	-8,12	-9,31	0,83%	2,49%	11,00%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	101,95%
26 BB SUPREMO SETOR PÚBLICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 44.324.232.183,87	139.697	0,01%	0,02%	-358,66	-109,81	0,68%	2,00%	9,21%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	81,90%
27 BANRISUL SUPER FI RENDA FIXA	R\$ 500.853.923,99	19.859	0,02%	0,02%	-2.676,32	-118,59	0,64%	1,88%	8,72%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	77,03%
28 CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 11.395.156.028,09	14.943	0,01%	0,02%	-17.443,63	-137,72	0,59%	1,76%	8,16%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	71,81%
29 BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 376.306.060,23	802	0,01%	0,02%	-1.792,81	-149,61	0,55%	1,63%	7,64%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	66,73%
30 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	R\$ 110.864.180,83	96	2,64%	1,87%	-7,30	-1,97	0,85%	-0,29%	5,16%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-11,97%
31 BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP	R\$ 22.882.963,93	21	2,72%	1,92%	-6,92	-1,92	0,87%	-0,35%	5,11%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-14,40%
32 CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 1.279.306.425,00	163	2,65%	1,86%	-7,92	-2,03	0,84%	-0,38%	4,90%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-15,61%
33 CAIXA BRASIL 2020 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 125.165.222,66	19	2,64%	1,87%	-7,94	-2,04	0,84%	-0,43%	4,83%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-17,53%
34 CAIXA BRASIL 2022 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 73.586.449,17	17	2,65%	1,87%	-8,26	-2,06	0,83%	-0,45%	4,76%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-18,61%
35 CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 170.376.595,80	38	2,67%	1,89%	-7,97	-2,04	0,84%	-0,50%	4,75%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-20,64%
36 CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 193.291.463,80	34	2,73%	1,92%	-7,74	-2,03	0,84%	-0,64%	4,63%	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Sim	-26,30%

n/d - informação não disponível

Fundos de Renda Fixa e Fundos de Crédito Privado:

Nestas duas classes encontramos os fundos de Renda Fixa que tem maior liberdade em seus investimentos em relação aos Fundos Referenciados DI. Estes fundos podem ter maior exposição a Títulos de Crédito Privado. Portanto encontraremos fundos com maior rentabilidade como também fundos com maior volatilidade que os Fundos Referenciados DI.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno		Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016	
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano				nos últimos 12 meses
01 BB IDKA 20 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 48.810.621,83	32	4,81%	5,71%	-0,90	1,35	0,32%	10,67%	32,73%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	436,36%
02 BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.974.811.075,77	303	3,42%	4,02%	-0,39	1,16	0,83%	8,16%	24,94%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	333,66%
03 CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.587.678.235,35	273	3,37%	4,02%	-0,38	1,14	0,84%	8,15%	24,77%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	333,55%
04 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA LP	R\$ 362.707.290,11	151	2,48%	2,84%	-0,17	1,02	0,98%	7,01%	20,58%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	286,61%
05 BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.303.474.709,01	257	2,55%	2,91%	0,01	1,04	1,05%	6,96%	20,96%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	284,69%
06 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL IV FI RENDA FIXA LP	R\$ 53.230.285,22	30	2,58%	2,92%	-0,03	1,01	1,03%	6,89%	20,76%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Sim	281,70%
07 BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 6.121.386.845,95	628	2,55%	2,93%	-0,06	1,00	1,02%	6,84%	20,72%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	279,79%
08 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 5.954.581.114,26	766	2,55%	2,92%	-0,02	1,02	1,03%	6,83%	20,79%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	279,56%
09 CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.297.239.916,17	171	1,70%	2,20%	1,40	1,85	1,52%	6,76%	23,74%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	276,39%
10 CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	R\$ 2.562.643.492,65	340	2,44%	2,77%	-0,24	1,06	0,95%	6,74%	20,77%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Sim	275,70%
11 BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	R\$ 50.140.983,72	236	2,54%	2,91%	-0,19	0,93	0,97%	6,72%	20,12%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	274,77%
12 BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.952.567.108,47	662	1,29%	1,55%	1,66	1,81	1,47%	5,89%	20,52%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	240,75%
13 CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 2.763.416.568,18	257	1,29%	1,55%	1,46	1,83	1,43%	5,88%	20,63%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	240,49%
14 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	R\$ 166.760.841,44	98	1,28%	1,45%	0,82	1,32	1,23%	5,85%	18,30%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	239,18%
15 BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	R\$ 169.641.568,32	237	1,27%	1,53%	1,53	1,63	1,44%	5,75%	19,76%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	235,02%
16 BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA LP	R\$ 156.527.152,62	84	1,23%	1,45%	0,61	1,28	1,18%	5,58%	18,16%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	228,17%
17 BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 481.308.115,62	94	1,94%	2,37%	1,62	0,61	1,51%	5,56%	17,04%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	227,46%
18 BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 355.280.363,27	52	1,48%	1,80%	3,20	0,83	1,74%	5,45%	17,25%	FI de Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	Não	222,97%
19 BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 170.258.777,58	46	2,03%	2,41%	1,97	0,54	1,67%	5,38%	16,73%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	219,89%
20 BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.254.839.713,58	80	1,33%	n/d	0,67	n/d	1,20%	5,37%	n/d	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	219,78%
21 BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 427.302.268,68	107	1,27%	1,51%	0,67	1,32	1,20%	5,31%	18,48%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	217,43%
22 CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 1.275.678.677,48	207	1,25%	1,49%	0,64	1,34	1,19%	5,27%	18,50%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	215,53%
23 BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	R\$ 265.902.787,21	128	1,25%	1,50%	0,67	1,29	1,19%	5,27%	18,34%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	215,39%
24 CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 52.882.403,35	18	4,17%	4,15%	-0,65	0,34	0,76%	4,87%	16,72%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	199,43%
25 CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 244.368.114,09	27	4,25%	4,20%	-0,66	0,30	0,76%	4,71%	16,29%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	192,59%
26 BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.107.078.461,27	167	1,10%	1,12%	2,76	0,13	1,51%	4,29%	14,02%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	175,59%
27 CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	R\$ 225.489.633,45	44	1,16%	n/d	1,37	n/d	1,44%	4,21%	n/d	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a	Não	172,05%
28 BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 1.981.038.461,24	327	0,94%	1,02%	2,24	-0,03	1,38%	4,05%	13,60%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Não	165,68%
29 CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 5.761.023.230,35	718	0,94%	1,02%	2,22	-0,04	1,38%	4,05%	13,57%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	165,50%
30 BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	R\$ 280.530.088,31	200	0,81%	0,90%	2,90	-0,03	1,44%	3,94%	13,60%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	161,07%
31 BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 5.325.721.550,34	719	0,82%	0,91%	2,70	-0,14	1,41%	3,87%	13,37%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	158,15%

n/d - informação não disponível

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
32 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	R\$ 3.618.082.790,07	609	0,79%	0,89%	2,86	-0,13	1,42%	3,82%	13,39%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	156,38%
33 CAIXA BRASIL 2024 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 41.581.330,05	21	3,79%	3,55%	0,42	-0,09	1,18%	3,48%	12,61%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	142,19%
34 CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 142.545.715,59	26	3,80%	3,55%	0,42	-0,09	1,18%	3,48%	12,61%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	142,17%
35 CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 174.943.771,19	17	3,80%	3,56%	0,43	-0,09	1,18%	3,47%	12,60%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	141,96%
36 CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 368.576.415,81	104	3,81%	3,56%	0,43	-0,09	1,18%	3,46%	12,61%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	141,57%
37 CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 952.607.177,33	72	3,84%	3,59%	0,43	-0,11	1,18%	3,43%	12,41%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	140,19%
38 BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	R\$ 1.165.368.439,32	228	0,20%	0,14%	2,18	0,13	1,10%	3,41%	13,74%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	139,41%
39 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 11.724.254.123,84	1.342	0,19%	0,14%	2,61	0,43	1,11%	3,41%	13,84%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	139,30%
40 BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 9.030.435.490,32	1.170	0,20%	0,14%	2,00	0,09	1,10%	3,39%	13,72%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	138,48%
41 BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.152.458.331,44	100	0,62%	n/d	2,71	n/d	1,33%	3,34%	n/d	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	136,63%
42 BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 347.459.720,34	193	0,62%	0,57%	2,70	-0,70	1,32%	3,33%	12,73%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	136,34%
43 CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 214.401.024,02	100	0,56%	0,77%	2,05	-0,51	1,23%	3,13%	12,73%	FI de Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	Sim	128,24%
44 BANRISUL FLEX PLUS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 74.507.951,16	344	0,12%	0,08%	0,26	1,13	1,05%	3,10%	13,91%	sem previsão	Não	126,62%
45 AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	R\$ 119.755.223,31	27	1,27%	2,37%	-3,88	-0,13	0,12%	2,52%	12,79%	FI de Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a	Sim	103,17%
46 BB RPPS IPCA II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 95.282.356,99	25	0,23%	0,45%	-5,67	-2,10	0,74%	2,42%	11,46%	FI de Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, b	Sim	98,84%
47 CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 61.591.644,72	20	3,13%	2,62%	2,84	-0,78	1,64%	2,02%	8,72%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	82,46%
48 CAIXA BRASIL 2020 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 115.520.928,91	21	3,16%	2,63%	2,86	-0,78	1,64%	1,98%	8,71%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	81,15%
49 CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 234.285.222,55	45	3,16%	2,63%	2,86	-0,78	1,64%	1,98%	8,71%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	81,13%
50 CAIXA BRASIL 2020 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 909.280.399,36	107	3,25%	2,72%	2,86	-0,82	1,64%	1,88%	8,30%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	77,01%
51 CAIXA BRASIL 2018 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 274.907.241,12	54	2,79%	2,06%	2,71	-1,43	1,33%	0,49%	6,74%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	19,89%
52 CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 3.122.194.374,90	223	2,79%	2,10%	2,73	-1,44	1,33%	0,48%	6,58%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	19,74%
53 CAIXA BRASIL 2018 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 141.428.582,65	21	2,79%	2,06%	2,71	-1,43	1,33%	0,48%	6,75%	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, "b"	Não	19,62%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos Multimercados:

Estes fundos são os mais dinâmicos e mais variados do mercado. Nesta classe de fundos, o Gestor tem a liberdade de escolher os ativos conforme acredita ser o melhor para cada momento do mercado.

Nesta comparação ordenamos pela rentabilidade, mas podemos analisar também pelo Índice Sharpe, para que você possa notar a diferença no resultado. Isto porque o investidor dos Fundos Multimercado nem sempre procura pela melhor relação Volatilidade x Rentabilidade e opta por investir nos fundos mais rentáveis, mesmo que isto resulte em maiores riscos ou volatilidade.

Você pode notar isto comparando as colunas “Var.” e “Sharp” na imagem abaixo:

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 78.336.573,73	78	3,08%	2,14%	2,98	0,11	2,77%	2,59%	14,16%	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	Não	106,10%
02 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I FIC MULTIMERCADO	R\$ 85.290.916,21	1.407	2,24%	3,09%	-1,31	0,63	0,63%	-0,20%	18,18%	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	Não	-8,11%
03 BRS PARTICIPAÇÕES FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 82.344.476,66	34	0,04%	10,90%	-343,64	0,21	-0,19%	-0,55%	16,48%	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, IV	Sim	-22,35%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos em Ações:

Como os fundos de ações são bastante variados e podem ter desempenhos muito diferentes conforme o tipo de ativos que cada classe de fundo se dedica a investir, dividimos em um maior número de tipos de fundos.

Primeiro selecionamos os Fundos Referenciados ao IBX, é um índice que mede o retorno total de uma carteira teórica composta por 50 ações selecionadas entre as mais negociadas na BMF&FBOVESPA em termos de liquidez, ponderadas na carteira pelo valor de mercado das ações disponíveis à negociação. Ele foi desenhado para ser um referencial para os investidores e administradores de carteira, e também para possibilitar o lançamento de derivativos (futuros, opções sobre futuro e opções sobre índice). O IBrX-50 tem as mesmas características do IBrX – Índice Brasil, que é composto por 100 ações, mas apresenta a vantagem operacional de ser mais facilmente reproduzido pelo mercado.

Depois juntamos os Fundos referenciados ao Ibovespa, trata-se do índice mais conhecido da bolsa brasileira. A primeira carteira hipotética foi divulgada em janeiro de 1968. Não foi feito nenhum investimento adicional desde então, com a carteira sendo ajustada por proventos distribuídos pelas companhias (reinvestimento dos dividendos distribuídos, investimento com o valor apurado da venda de direitos de subscrição e manutenção na carteira das ações recebidas como bonificação). A seleção das ações que vão integrar o Ibovespa é baseada no índice de negociabilidade que leva em conta o número de negócios e o volume financeiro de uma determinada ação em relação ao mercado total. Assim a liquidez é muito importante para a seleção de um determinado ativo e para o ranking dos ativos. As ações que compõe a carteira teórica do Ibovespa devem atender três condições:

- (i) estar incluída em uma relação de ações cujos índices de negociabilidade somados representem 80% do valor acumulado de todos os índices individuais;
- (ii) apresentar participação, em termos de volume, superior a 0,1% do total e
- (iii) ter sido negociada em mais de 80% do total de pregões do período.

Por fim os Fundos em Ações, os fundos de renda variável, também conhecido como fundos de ações devem investir, no mínimo, 67% da sua carteira em ações, recibos de ações, bônus ou recibos de subscrição de ações, certificados de depósitos de ações, cotas de fundos de ações e cotas de fundos de índices de ações, BDRs – Brazilian Depositary Receipts, desde que esses títulos sejam admitidos e negociações no mercado à vista na bolsa de valores ou em entidade do mercado de balcão organizado (CETIP). O restante do patrimônio que exceder o percentual mínimo de 67% poderá ser aplicado em qualquer outra modalidade de ativos financeiros, desde seja respeitado os limites por emissor de títulos e sejam considerados os limites de concentração por modalidade de ativo financeiro estabelecido na Instrução Normativa da CVM.

- *Fundos de Investimentos em IBX:*

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES	R\$ 120.031.130,25	5.090	8,83%	10,26%	-1,97	0,61	-2,65%	7,43%	26,62%	FI de Ações Referenciados - Art. 8º, I	Não	303,75%
02 CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES	R\$ 80.319.259,51	81	9,08%	10,44%	-1,68	0,40	-2,34%	7,22%	21,21%	FI de Ações Referenciados - Art. 8º, I	Não	295,40%
03 BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 8.298.266,19	566	8,11%	9,36%	-1,96	0,41	-2,41%	5,47%	20,85%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	223,79%
04 BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES	R\$ 5.449.318,83	632	9,11%	10,45%	-2,53	0,27	-3,81%	5,32%	17,82%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	172,38%

n/d - informação não disponível

• **Fundos de Investimentos em IBOVESPA:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 ISHARES BOVA CI - BOVA11			9,25%	10,94%	-1,86	0,62	-2,67%	7,80%	27,81%			318,89%
02 CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 24.560.904,45	16	8,96%	11,16%	-1,93	0,62	-2,60%	7,65%	28,07%	FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	Não	313,08%
03 CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 26.117.839,43	17	8,97%	11,06%	-1,93	0,62	-2,61%	7,60%	27,74%	FI de Ações Referenciados - Art. 8º, I	Não	310,89%
04 BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	R\$ 107.173.438,85	6.251	9,16%	10,67%	-1,93	0,56	-2,75%	7,27%	25,74%	FI de Ações Referenciados - Art. 8º, I	Não	297,32%
05 CAIXA IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 76.361.309,02	4.176	9,05%	10,68%	-2,02	0,49	-2,87%	6,78%	23,63%	FI de Ações Referenciados - Art. 8º, I	Não	277,42%
06 GERAÇÃO FI AÇÕES	R\$ 155.001.940,59	132	8,84%	9,99%	-1,76	0,51	-2,12%	4,58%	23,85%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	187,43%

n/d - informação não disponível

• **Fundos de Investimentos Ações:**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	R\$ 14.262.068,43	725	10,42%	10,81%	-0,11	0,35	0,79%	21,16%	20,02%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	865,71%
02 BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 5.253.838,86	340	8,38%	11,30%	-0,86	1,21	-0,44%	16,17%	47,46%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	661,29%
03 BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	R\$ 39.465.933,91	3.382	8,35%	8,73%	-1,87	1,07	-2,14%	15,48%	36,00%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	633,23%
04 CAIXA VALE DO RIO DOCE FI AÇÕES	R\$ 427.301.961,72	25.405	25,48%	26,99%	-2,14	1,19	-9,11%	15,43%	89,68%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	631,40%
05 BANRISUL AÇÕES FI AÇÕES	R\$ 26.406.998,17	1.225	8,70%	9,82%	2,11	1,68	4,91%	14,43%	57,37%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	590,19%
06 CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	R\$ 36.024.685,08	385	7,80%	10,00%	-1,12	0,78	-0,85%	10,78%	31,08%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	441,12%
07 BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.894.967,23	9	7,25%	8,16%	-1,44	0,43	-1,15%	10,71%	20,52%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	437,96%
08 BB INFRAESTRUTURA FIC AÇÕES	R\$ 24.013.638,18	2.942	8,46%	10,67%	-2,02	0,64	-2,71%	10,68%	28,04%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	437,07%
09 BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R\$ 343.376.436,51	12.208	7,77%	8,66%	-1,97	0,37	-2,09%	10,50%	19,56%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	429,39%
10 CAIXA VALOR SMALL CAP RPPS FIC AÇÕES	R\$ 98.709.528,84	54	5,60%	14,26%	-0,54	-0,91	0,24%	9,57%	-17,86%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	391,51%
11 BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 125.547.550,46	84	7,73%	9,16%	-1,41	0,57	-1,19%	9,36%	24,57%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	382,81%
12 CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	R\$ 37.090.723,14	1.173	7,41%	9,05%	-1,33	0,03	-0,96%	7,65%	12,32%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	312,82%
13 BB PIPE FIC AÇÕES	R\$ 96.816.545,68	43	6,75%	7,29%	0,15	0,27	1,16%	7,15%	17,10%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	292,45%
14 BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	R\$ 39.986.483,50	29	8,36%	9,58%	-1,62	0,53	-1,89%	6,66%	23,92%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	272,61%
15 BANRISUL ÍNDICE FI AÇÕES	R\$ 14.656.415,70	350	8,74%	10,53%	-2,30	0,59	-3,11%	6,60%	26,54%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	270,15%
16 CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 367.770.369,37	116	6,47%	7,51%	-1,46	0,15	-1,03%	6,28%	14,97%	FI de Ações - Art. 8º, III	Sim	256,76%
17 BB CONSUMO FIC AÇÕES	R\$ 73.395.225,70	2.295	7,62%	8,82%	-0,50	-0,18	0,17%	4,16%	8,06%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	170,33%
18 CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL ISE FI AÇÕES	R\$ 3.685.729,16	239	7,47%	8,67%	-1,19	-0,06	-0,78%	4,03%	10,57%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	164,77%
19 BB CIELO FI AÇÕES	R\$ 133.357.761,91	5.627	13,18%	13,76%	1,54	-0,51	4,19%	2,08%	-5,94%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	85,11%
20 CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 47.629.316,73	13	5,74%	6,93%	-0,24	-0,79	0,66%	1,32%	0,32%	FI de Ações - Art. 8º, III	Sim	53,81%
21 CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	R\$ 403.158.990,37	32.230	16,99%	22,46%	-1,51	0,70	-5,20%	-10,89%	41,72%	FI de Ações - Art. 8º, III	Não	-26,67%

n/d - informação não disponível

Fundos de Investimentos Imobiliários:

Os Fundos Imobiliários são condomínios de investidores, administrados por instituições financeiras e fiscalizados pela CVM. Tem por objetivo aplicar recursos em negócios com base imobiliária, como desenvolvimento de empreendimentos imobiliários, imóveis já prontos ou títulos financeiros imobiliários, como CRI, LH, LCI ou cotas de fundos imobiliários já constituídos.

	Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/03/2017	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			Enquadramento 3922	Investidor Qualificado	% da Meta IPCA + 6% ANO 2016
				no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses			
01	BB PROGRESSIVO II FII - BBPO11	R\$ 1.485.137.345,61	25.218	5,79%	5,59%	0,67	2,25	1,51%	13,35%	47,10%	FI Imobiliário - Cotas Negociadas em Bolsa - Art. 8º, VI	Não	546,05%
02	OURO PRETO DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I FII	R\$ 28.731.414,24	7	n/d	n/d	n/d	n/d	5,33%	5,60%	n/d	FI Imobiliário - Cotas Negociadas em Bolsa - Art. 8º, VI	Sim	229,09%
03	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	R\$ 176.464.177,97	499	12,14%	11,20%	-1,04	1,08	-2,12%	5,31%	42,58%	FI Imobiliário - Cotas Negociadas em Bolsa - Art. 8º, VI	Não	217,14%
04	BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11	R\$ 62.514.755,49	502	22,08%	16,49%	0,04	0,76	-0,82%	1,96%	39,28%	FI Imobiliário - Cotas Negociadas em Bolsa - Art. 8º, VI	Não	80,38%

n/d - informação não disponível

Disposições Gerais

Os bons ganhos com a renda fixa estão cada vez mais desafiadores. Com a queda cada vez mais frequente da Selic, investimentos como CDB, LCI/LCA e alguns títulos públicos começam a não ficar mais tão atrativos, apesar de ainda superarem a poupança. Em março, na renda fixa, os títulos prefixados do Tesouro Direto superaram o CDI, beneficiados pela queda na curva de juros. Já os títulos indexados ao IPCA, principalmente os de vencimento mais longo, apresentaram perdas significativas. A exceção foi o título mais curto, de 2019, que teve ganho de 1,25%. Para comparação, CDI rendeu 1,05% no mês. Os economistas das instituições financeiras estimaram menos inflação e um crescimento menor do Produto Interno Bruto (PIB) neste ano, conforme as expectativas do mercado financeiro coletadas pelo Banco Central na última semana de março e divulgadas dia 27 por meio do relatório de mercado, também conhecido como Focus.

Já em abril, em relação aos indicadores financeiros de renda fixa, o CDI rendeu 0,79% no mês, acumulando ganho de 3,85% no ano, 13,46% em 12 meses, e 29,17% em 24 meses. Em relação às taxas prefixadas, o que se pode ver é que as taxas de juros estavam em um patamar bastante alto no final de 2015, mas acabaram baixando significativamente no decorrer de 2016 com a desaceleração da inflação. Em 2017, a curva de juros vem baixando significativamente à medida que o IPCA converge ao centro da meta de inflação (deve até ficar abaixo dela em abril) e o Banco Central realiza cortes mais fortes da taxa Selic, sendo a última de 100 pontos-base em 12 de abril, levando a Selic de 12,25% ao ano para 11,25%. A próxima reunião do COPOM será no dia 31 de maio.

Para 2018, por exemplo, trabalhava-se com um CDI médio de 17,07% ao ano em 30-dez-15 e, com a melhora da situação política e fiscal, chegou a 10,56% em 30 de dezembro de 2016, uma queda gigantesca. Com os cortes já ocorridos em 2017 e a expectativa de novos cortes da taxa Selic pela frente, em grande parte por conta da desaceleração da inflação, a taxa chegou a 9,22% em 31 de março. Em 28 de abril, esta taxa estava um pouco mais alta: 9,26%.

Já a expectativa de mercado em relação ao IPCA é de alta de 0,16% no mês (divulgado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da Anbima), o que geraria uma variação em 12 meses de 4,10%, abaixo do centro da meta de inflação, que é de 4,50%. A se confirmar, esta taxa seria a mais baixa desde jul-07, quando estava em 3,74%. A divulgação do IPCA de abril será realizada em 10 de maio.

Na Renda Variável, março registrou uma baixa de -2,52% no Ibovespa, reduzindo a alta acumulada no ano para 7,90%. Em abril o Ibovespa teve leve alta de 0,64%, chegando aos 65.403 pontos. Com isto, acumula alta de 8,59% em 2017. Após atingir 62.826 pontos em 13 de abril, menor pontuação desde 11 de janeiro de 2017 (quando fechou com 62.446 pontos), recuperou-se levando a uma valorização de 8,59% no ano, 21,32% nos últimos 12 meses e de 16,32% em 24 meses. O dólar comercial encerrou o mês com alta de 0,95% cotado a R\$ 3,1984. Com isto, acumula baixa de -1,86% no ano, -7,31% em 12 meses, e alta de 6,84% nos últimos 24 meses.

Atenciosamente,
Equipe Referência Gestão e Risco.

