

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2015



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC**

O Relatório de Gestão de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos com o objetivo de apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do RPPS e, assim, auxiliar em seu processo de Gestão nas decisões mais importantes. As informações utilizadas neste relatório são obtidas pelos extratos oficiais das instituições financeiras em que o RPPS aloca seus recursos - além disso, são utilizados diversos softwares padrões do mercado financeiro.

Este Relatório também apresenta diversos indicadores de suma importância para o controle dos Gestores, Diretores e Conselheiros do Instituto, além de fornecer informações resumidas aos órgãos fiscalizadores, como a composição atual da carteira do Instituto, sua rentabilidade consolidada e detalhada por ativo, a comparação com a meta atuarial, seu enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, além de apresentar de forma minuciosa a composição de seus ativos e sua composição consolidada. Por fim, apresentamos um texto que analisa os principais eventos econômicos do mês.

RELATÓRIO GERENCIAL

Distribuição da Carteira de Investimentos	4
Análise de Rentabilidade	5
Retorno da Carteira por Ativo (em Reais)	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Distribuição da Carteira por Índices	8
Relatório de Movimentações	9

DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E RELATÓRIO DE ENQUADRAMENTO

Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos	11
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922 e à Política de Investimento	12

RELATÓRIOS DE CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Consolidação das Carteiras de Fundos	14
Consolidação dos Ativos	18

TEXTO DE ECONOMIA MENSAL

Comentários do Mês	20
--------------------	----

EXTRATOS BANCÁRIOS

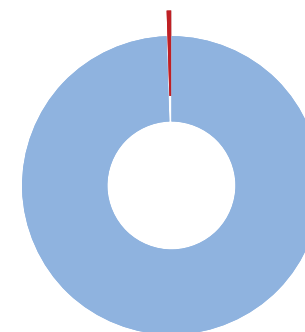
---



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>99,5%</b>	<b>15.682.951,05</b>	<b>15.435.856,33</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	6,4%	1.011.044,19 ⬇	1.422.765,69
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	6,4%	1.010.763,93 ⬇	1.049.118,54
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	16,1%	2.534.106,72 ⬇	2.583.035,99
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	3,7%	583.434,80 ⬆	-
BNY Mellon Credit Master	0,0%	7.872,18	7.718,29
BNY Mellon Virtual Credit Yield	0,0%	5.478,93	5.373,66
Caixa Brasil Referenciado	4,2%	665.966,57	658.532,57
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	7,6%	1.196.944,35 ⬇	1.220.343,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	4,4%	694.505,70 ⬇	728.384,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	50,6%	7.972.833,68 ⬆	7.760.583,69
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>0,5%</b>	<b>75.882,54</b>	<b>83.495,51</b>
Caixa Ações Infraestrutura	0,2%	38.133,71	42.564,95
Caixa Small Caps Ativo	0,2%	37.748,83	40.930,56
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.835,93</b>	<b>5.570,94</b>
Banco do Brasil	0,0%	4.835,93	5.176,94
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	394,00
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100%</b>	<b>15.763.669,52</b>	<b>15.524.922,78</b>

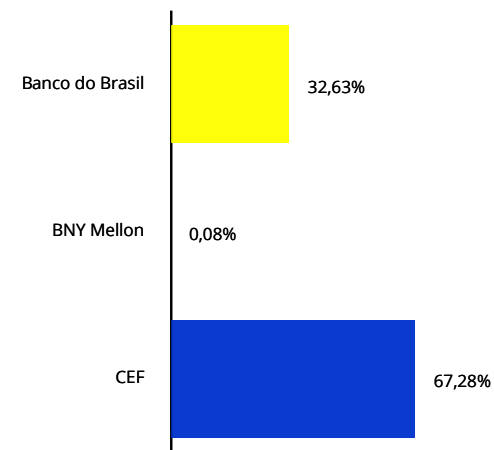
Distribuição da Carteira

Por Segmento



■ Fundos de Renda Fixa 99,49% ■ Contas Correntes 0,03%  
■ Fundos de Renda Variável 0,48%

Por Instituição Financeira



⬆ Entrada de Recursos ⬆ Nova Aplicação  
⬇ Saída de Recursos ⓧ Resgate Total

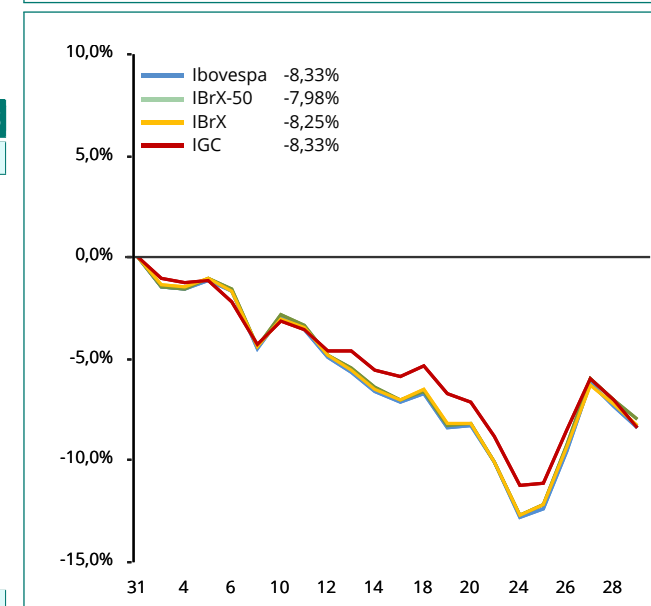
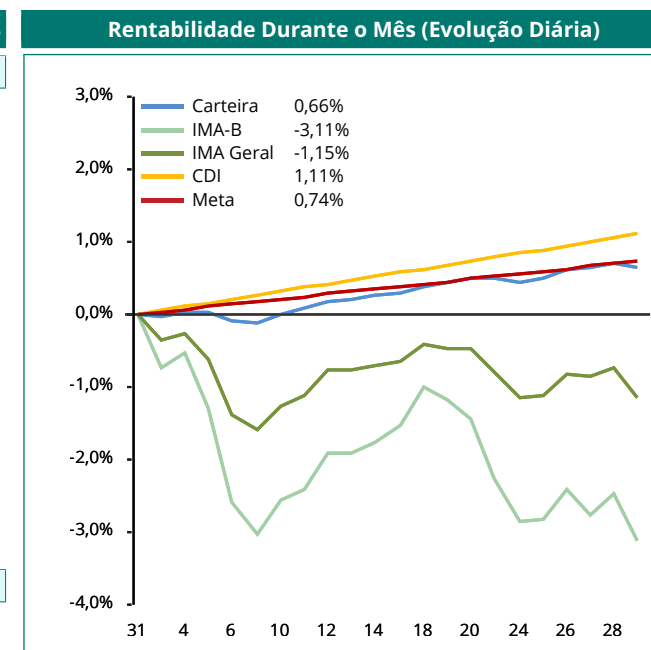
Obs.: Não recebemos os extratos dos fundos BNY Mellon Credit Master e BNY Mellon Virtual Credit Yield. Portanto, o saldo atual foi calculado multiplicando a cota do dia 31/08/2015 pela quantidade de cotas do fechamento do mês de julho de 2015.



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
FUNDOS DE RENDA FIXA	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,99	135%	7,77	65%	11,29	69%
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	IDKa IPCA 3A	-0,88	-119%	8,24	69%	9,29	57%
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	IPCA + 6%	0,88	120%	11,73	98%	16,34	100%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	-0,80	-109%	-	-	-	-
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,13	153%	8,42	71%	12,40	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	IPCA + 6%	0,91	123%	11,66	98%	15,85	97%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	IMA-B	-1,78	-242%	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,01	136%	7,87	66%	11,42	70%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	Bench	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
Caixa Ações Infraestrutura	Sem bench	-10,41	-1413%	-20,17	-169%	-30,08	-184%
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-7,77	-1055%	-20,00	-168%	-28,01	-171%

Observação: Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.

BENCHMARKS	NO MÊS		NO ANO		EM 252 DIAS ÚTEIS	
PRINCIPAIS INDICADORES	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta	Rent. %	% Meta
CDI	1,11	150%	8,35	70%	12,30	75%
IMA Geral	-1,15	-157%	5,80	49%	6,48	40%
IMA-B	-3,11	-423%	4,20	35%	2,38	15%
IRF-M	-0,85	-115%	5,58	47%	7,00	43%
Ibovespa	-8,33	-1131%	-6,76	-57%	-23,74	-145%
IBrX	-8,25	-1120%	-5,73	-48%	-22,08	-135%
IBrX-50	-7,98	-1083%	-5,49	-46%	-22,41	-137%
<b>META ATUARIAL - INPC + 6 %</b>	<b>0,74</b>		<b>11,92</b>		<b>16,37</b>	



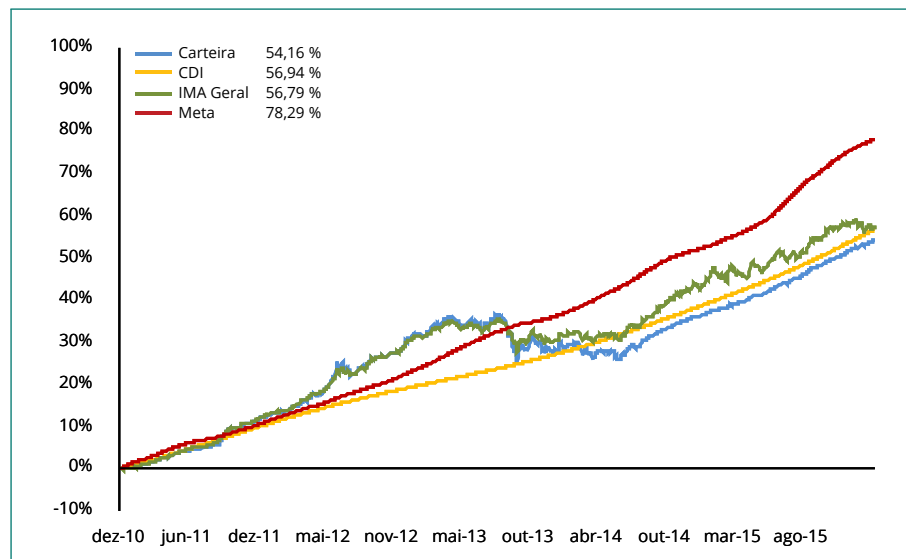


<b>RESULTADO POR ATIVO EM REAIS - 2015</b>	<b>1º Semestre</b>	<b>Julho</b>	<b>Agosto</b>	<b>Setembro</b>	<b>Outubro</b>	<b>Novembro</b>	<b>Dezembro</b>	<b>2015</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>908.718,34</b>	<b>197.907,05</b>	<b>110.494,46</b>					<b>1.217.119,85</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	28.219,16	17.427,66	11.283,93					<b>56.930,75</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	71.511,20	17.442,56	(9.231,76)					<b>79.722,00</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	219.245,60	33.053,07	22.576,28					<b>274.874,95</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	32.226,19	-	-					<b>32.226,19</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	-	-	847,31					<b>847,31</b>
BNY Mellon Credit Master	2.469,25	186,23	153,89					<b>2.809,37</b>
BNY Mellon Virtual Credit Yield	831,10	115,12	105,27					<b>1.051,49</b>
Caixa Brasil Referenciado	16.532,77	7.748,73	7.434,00					<b>31.715,50</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	103.713,78	14.635,95	10.990,35					<b>129.340,08</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	17.269,00	11.115,30	(12.826,56)					<b>15.557,74</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	31.188,09	-	-					<b>31.188,09</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	385.512,20	96.182,43	79.161,75					<b>560.856,38</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(7.286,79)</b>	<b>(1.057,77)</b>	<b>(7.612,97)</b>					<b>(15.957,53)</b>
Caixa Ações Consumo	1.675,27	1.442,30	-					<b>3.117,57</b>
Caixa Ações Infraestrutura	(3.748,89)	(1.456,41)	(4.431,24)					<b>(9.636,54)</b>
Caixa Small Caps Ativo	(5.213,17)	(1.043,66)	(3.181,73)					<b>(9.438,56)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>901.431,55</b>	<b>196.849,28</b>	<b>102.881,49</b>					<b>1.201.162,32</b>



Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,24	0,93	2,14	1,97	133%	58%	63%
Fevereiro	0,92	0,82	0,46	1,65	113%	202%	56%
Março	1,05	1,03	0,05	2,00	102%	2.128%	53%
Abril	1,01	0,95	1,59	1,20	107%	64%	85%
Mai	1,10	0,98	1,83	1,48	112%	60%	75%
Junho	0,93	1,06	0,27	1,26	87%	338%	74%
Julho	1,29	1,18	0,51	1,07	110%	251%	121%
Agosto	0,66	1,11	(1,15)	0,74	59%	-57%	89%
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>8,50</b>	<b>8,35</b>	<b>5,80</b>	<b>11,92</b>	<b>102%</b>	<b>147%</b>	<b>71%</b>

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)



Carteira x Indicadores em 2015

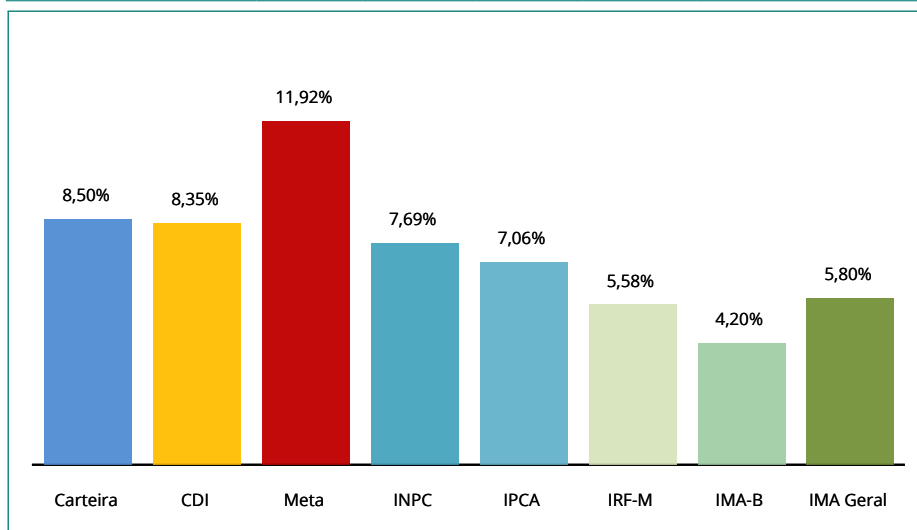
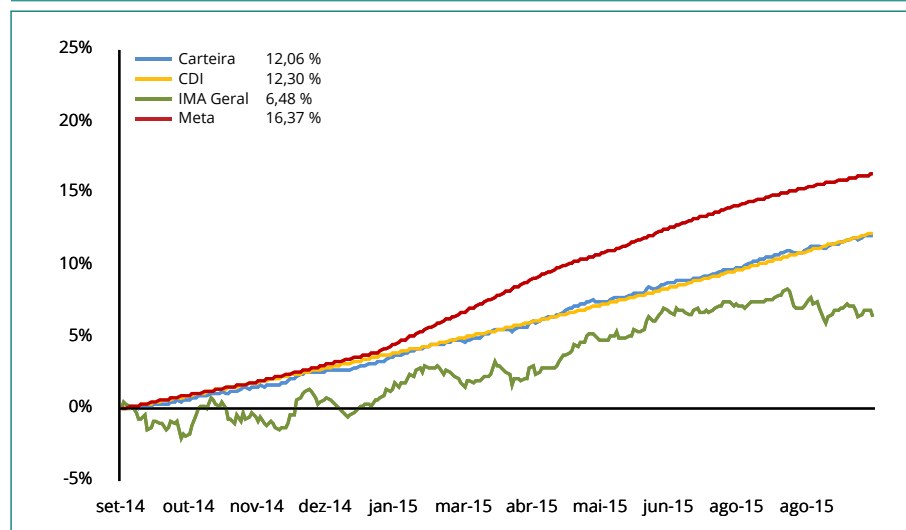


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)





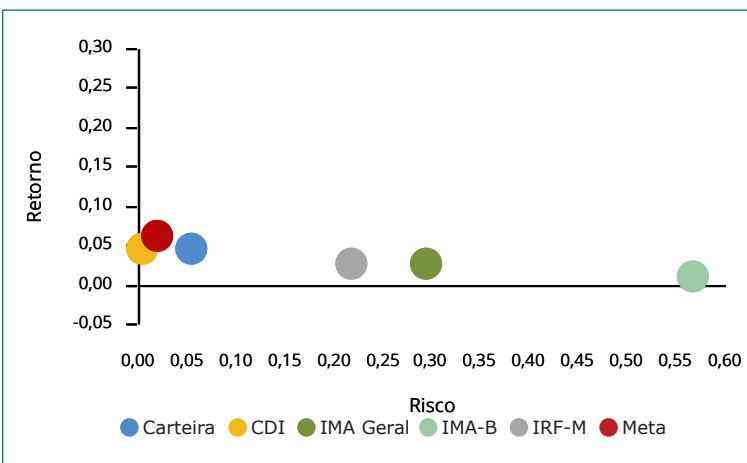
ÍNDICES	AGOSTO	JULHO
<b>IRF-M</b>	<b>56,99%</b>	<b>59,15%</b>
IRF-M	0,00%	0,00%
IRF-M 1	56,99%	59,15%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>14,52%</b>	<b>11,45%</b>
IMA-B	0,00%	0,00%
IMA-B 5	14,52%	11,45%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%
<b>IMA Geral</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDkA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos Participações</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fundos DI</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,33%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,31%	4,33%
Multimercado	0,00%	0,00%
<b>Outros RF</b>	<b>23,67%</b>	<b>24,50%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,54%</b>
Ibovespa	0,00%	0,00%
IBrX	0,00%	0,00%
IBrX-50	0,00%	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00%
Small Caps	0,24%	0,26%
Setorial	0,24%	0,27%
Outros RV	0,00%	0,00%

**Relação Risco x Retorno (metodologia):**

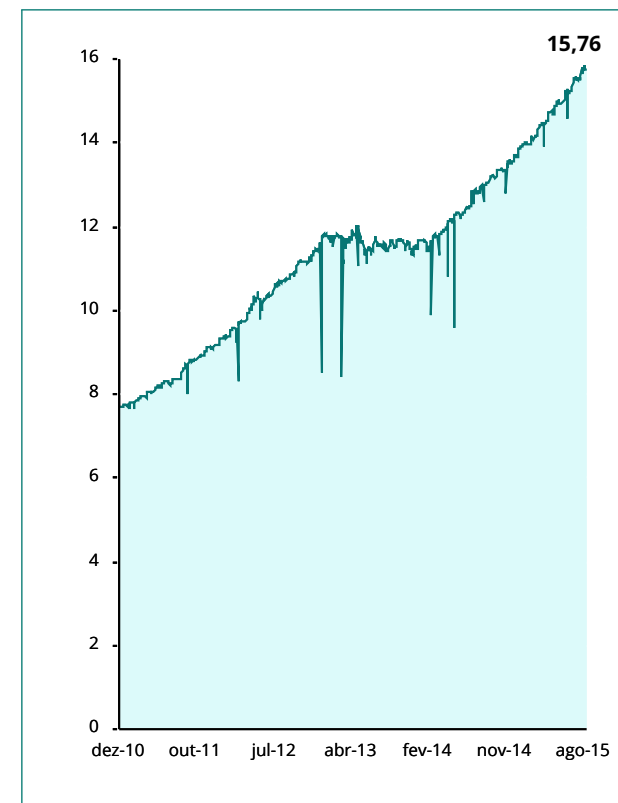
Através do gráfico de Relação Risco x Retorno, podemos visualizar se o risco está compatível ou não com o retorno apresentado, além de verificar a volatilidade (Desvio Padrão) da Meta Atuarial, do CDI, do IRF-M, do IMA-B, do IMA Geral e da própria Carteira.

Isto é, se a carteira está percentualmente mais atrelada ao IMA Geral, o ponto que identifica a relação Risco x Retorno desta carteira deve estar próximo do IMA Geral.

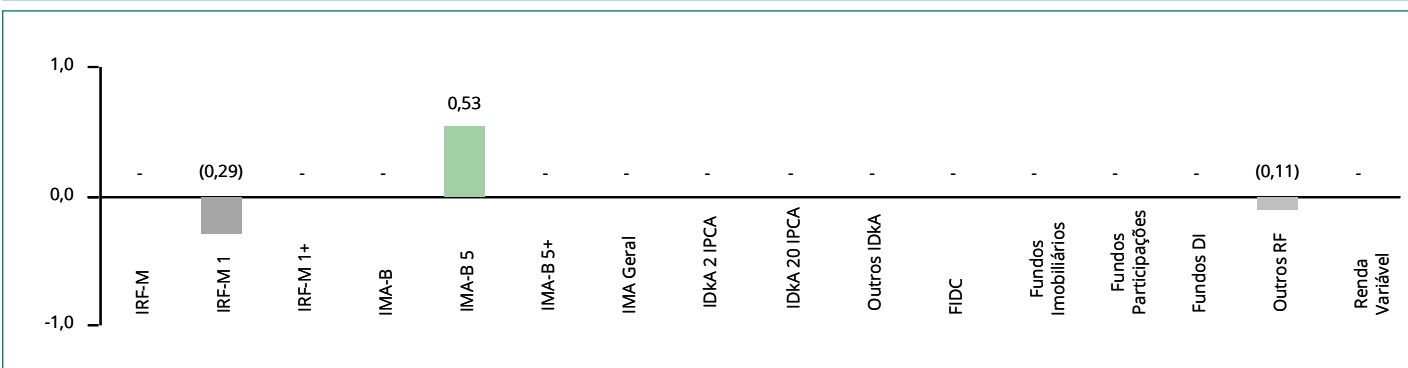
**Relação Risco x Retorno da Carteira, em % (em 252 dias úteis)**



**Evolução do Patrimônio (em R\$ Milhões)**



**Movimentações de Recursos por Índices (durante o mês, em R\$ Milhões)**






**RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES**
**APLICAÇÕES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
12/08/2015	58.953,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/08/2015	600.000,00	Aplicação	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
13/08/2015	168.338,29	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
20/08/2015	118.040,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
20/08/2015	55.441,64	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**RESGATES**

Data	Valor	Movimento	Ativo
13/08/2015	600.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
17/08/2015	29.122,85	Pagamento	BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
17/08/2015	71.505,55	Pagamento	BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
18/08/2015	17.412,51	Pagamento	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
18/08/2015	34.389,60	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
18/08/2015	21.052,04	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III
27/08/2015	90.691,69	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>1.000.774,50</b>
<b>Resgates</b>	<b>864.174,24</b>
<b>Saldo</b>	<b>136.600,26</b>

*O Demonstrativo das Aplicações e Relatório de Enquadramento atende aos parâmetros e limites estabelecidos através da Resolução e da Política de Investimento, facilitando o preenchimento do demonstrativo bimestral, através do site do Ministério da Previdência.*

---



Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 11.328.882/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 578.615,46084600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,74735080
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.948.801.926,67
<b>Valor Total Atual:</b> 1.011.044,19	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,01%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.794/0001-90	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 826.785,77743800	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,22252215
<b>Índice de Referência:</b> IDKA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 932.078.247,02
<b>Valor Total Atual:</b> 1.010.763,93	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,11%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.303.795/0001-35	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 2.034.206,87226700	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,24574681
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 908.766.500,21
<b>Valor Total Atual:</b> 2.534.106,72	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,28%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.000.000/0001-91	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> Banco do Brasil
<b>CNPJ do Fundo:</b> 19.523.305/0001-06	<b>Nome do Fundo:</b> BB Previdenciário VII Títulos Públicos
<b>Quantidade de Cotas:</b> 555.733,52803100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,04984632
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.690.293.101,25
<b>Valor Total Atual:</b> 583.434,80	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,03%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 02.201.501/0001-61	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BNY Mellon
<b>CNPJ do Fundo:</b> 06.086.158/0001-02	<b>Nome do Fundo:</b> BNY Mellon Credit Master
<b>Quantidade de Cotas:</b> 21,50564931	<b>Valor Atual da Cota:</b> 366,05207677
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 2.377.277,96
<b>Valor Total Atual:</b> 7.872,19	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,33%
<b>Nível de Risco:</b> Baixo	<b>Agência de Risco:</b> Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 02.201.501/0001-61	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> BNY Mellon
<b>CNPJ do Fundo:</b> 04.877.280/0001-71	<b>Nome do Fundo:</b> BNY Mellon Virtual Credit Yield
<b>Quantidade de Cotas:</b> 9.495,15980418	<b>Valor Atual da Cota:</b> 0,57702390
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 6.803.332,73
<b>Valor Total Atual:</b> 5.478,93	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,08%
<b>Nível de Risco:</b> Baixo	<b>Agência de Risco:</b> Outros

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 03.737.206/0001-97	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Referenciado
<b>Quantidade de Cotas:</b> 268.298,19896400	<b>Valor Atual da Cota:</b> 2,48218800
<b>Índice de Referência:</b> CDI	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 3.502.863.298,78
<b>Valor Total Atual:</b> 665.966,57	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,02%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 18.598.256/0001-08	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I
<b>Quantidade de Cotas:</b> 1.050.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,13994700
<b>Índice de Referência:</b> IPCA + 6 %	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 1.143.006.770,19
<b>Valor Total Atual:</b> 1.196.944,35	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,10%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 20.139.342/0001-02	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III
<b>Quantidade de Cotas:</b> 700.000,00000000	<b>Valor Atual da Cota:</b> 0,99215100
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 96.050.179,10
<b>Valor Total Atual:</b> 694.505,70	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,72%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Fixa	Tipo de Ativo: FI 100 % Títulos TN - Art. 7º, I, "b"
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.740.670/0001-06	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
<b>Quantidade de Cotas:</b> 4.781.464,39045600	<b>Valor Atual da Cota:</b> 1,66744600
<b>Índice de Referência:</b> IMA	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 7.965.352.287,38
<b>Valor Total Atual:</b> 7.972.833,67	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,10%
<b>Nível de Risco:</b> Não se aplica	<b>Agência de Risco:</b> Não se aplica

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 10.551.382/0001-03	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Ações Infraestrutura
<b>Quantidade de Cotas:</b> 51.238,80858700	<b>Valor Atual da Cota:</b> 0,74423500
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 12.810.366,25
<b>Valor Total Atual:</b> 38.133,71	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,30%

Segmento: Renda Variável	Tipo de Ativo: FI em Ações - Art. 8º, III
<b>CNPJ da Instituição Financeira:</b> 00.360.305/0001-04	<b>Nome da Instituição Financeira:</b> CEF
<b>CNPJ do Fundo:</b> 15.154.220/0001-47	<b>Nome do Fundo:</b> Caixa Small Caps Ativo
<b>Quantidade de Cotas:</b> 55.220,15661100	<b>Valor Atual da Cota:</b> 0,68360600
<b>Índice de Referência:</b> Não se aplica	<b>Patrimônio Líquido do Fundo:</b> 9.626.902,83
<b>Valor Total Atual:</b> 37.748,83	<b>% do Pat. Líq. do Fundo:</b> 0,39%

Segmento: Disponibilidades Financeiras
<b>Saldo</b> 4.835,93


**SEGMENTO DE RENDA FIXA**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>7º</b>	<b>Segmento Renda Fixa</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>15.682.951,05</b>	<b>99,5%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, I, a	Títulos do Tesouro Nacional	Negociação via plataforma eletrônica	100%	30%	-	0,0%	Enquadrado
7º, I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDkA)	Condomínio aberto e bechmark IMA ou IDkA	100%	100%	11.272.582,30	71,5%	Enquadrado
<b>7º, II</b>	<b>Operações Compromissadas</b>	<b>Exclusivamente com lastro em TTN</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, III</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (IMA e IDkA)</b>	<b>Benchmark IMA ou IDkA e baixo risco de crédito</b>	<b>80%</b>	<b>50%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, IV</b>	<b>Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados</b>	<b>Benchmark de Renda Fixa e baixo risco de crédito</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>4.397.017,64</b>	<b>27,9%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, V</b>	<b>Depósito em Poupança</b>	<b>Instituição de baixo risco de crédito</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>7º, VI e VII</b>	<b>FIDCs Abertos, Fechados, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>13.351,11</b>	<b>0,1%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VI	FIDCs Abertos	Condomínio aberto e baixo risco de crédito	15%	15%	-	0,0%	Enquadrado
<b>7º, VII</b>	<b>FIDCs Fechados e Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)</b>		<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>13.351,11</b>	<b>0,1%</b>	<b>Enquadrado</b>
7º, VII, a	FIDCs Fechados	Condomínio fechado e baixo risco de crédito	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
7º, VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados	"Crédito privado" no nome e baixo risco de crédito	5%	5%	13.351,11	0,1%	Enquadrado

**SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL**

Artigo	Tipo de Ativo	Condições de Enquadramento	Limite	Lim. PI	Total (R\$)	% da Carteira	Status
<b>8º</b>	<b>Segmento Renda Variável</b>		<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>75.882,54</b>	<b>0,5%</b>	<b>Enquadrado</b>
8º, I	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	30%	10%	-	0,0%	Enquadrado
8º, II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	Benchmark Ibovespa, IBrX ou IBrX-50, exclusivamente	20%	7%	-	0,0%	Enquadrado
8º, III	Fundos de Investimento em Ações	Condomínio aberto	15%	9%	75.882,54	0,5%	Enquadrado
8º, IV	Fundos de Investimento Multimercado	Condomínio aberto e sem alavancagem	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, V	Fundos de Investimento em Participações	Condomínio fechado	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
8º, VI	Fundos de Investimento Imobiliário	Cotas negociadas em bolsa de valores	5%	5%	-	0,0%	Enquadrado
<b>9º</b>	<b>Imóveis Vinculados ao RPPS</b>	<b>Imóveis vinculados por lei ao RPPS</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>
<b>20º</b>	<b>Conta Corrente</b>	<b>Informar os saldos em Contas Correntes</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>4.835,93</b>	<b>0,0%</b>	<b>Enquadrado</b>

**TOTAL DE CARTEIRA**
**15.763.669,52 100%**
**COMENTÁRIOS SOBRE O ENQUADRAMENTO**

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

*O Relatório de Consolidação das Carteiras de Fundos tem como principal objetivo demonstrar de forma clara e transparente como é a composição de cada fundo de investimento e, posteriormente, da carteira do RPPS como um todo.*

---



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	6.948.843.652,29	100,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	178,53	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	(41.904,15)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.948.801.926,67</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos**

Títulos Públicos	932.091.160,24	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	929.999.181,21	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.091.979,03	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.302,91	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.216,13)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>932.078.247,02</b>	<b>100%</b>

**BB Top IRF-M 1**
**(FI do BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1)**

Títulos Públicos	6.951.044.372,54	100,0%
LFT	189.467.193,31	
LTN	2.192.619.136,64	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.568.958.042,59	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(2.069.027,30)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	46,38	0,0%
Contas a pagar ou receber	(131.561,84)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.948.843.829,78</b>	<b>100%</b>

**BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos**

Títulos Públicos	908.780.158,54	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	906.094.480,89	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	2.685.677,65	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	930,43	0,0%
Contas a pagar ou receber	(14.588,76)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>908.766.500,21</b>	<b>100%</b>



## FUNDOS DE RENDA FIXA

**BB Previdenciário VII Títulos Públicos**

Títulos Públicos	1.690.319.074,23	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.677.648.176,13	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	12.670.898,10	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.311,99	0,0%
Contas a pagar ou receber	(27.284,97)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.690.293.101,25</b>	<b>100%</b>

**BNY Mellon Credit Master**

Títulos Públicos	3.259.118,42	137,1%
LFT	3.259.118,42	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	1.850.190,61	77,8%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	38.190,62	1,6%
Contas a pagar ou receber	(2.770.221,69)	-116,5%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>2.377.277,96</b>	<b>100%</b>

**BNY Mellon Virtual Credit Yield**

Títulos Públicos	8.076.945,64	118,7%
LFT	8.076.945,64	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória	-	
Cotas de Fundos	4.717.591,94	69,3%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.098,26	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.992.303,11)	-88,1%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>6.803.332,73</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Referenciado**

Títulos Públicos	1.901.939.140,29	54,3%
LFT	1.002.119.835,95	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	899.819.304,34	
Títulos Privados	1.601.138.734,25	45,7%
CDB	382.422.408,89	
DPGE	76.407.370,76	
Debêntures	8.954.448,09	
Nota Promissória e LF	1.133.354.506,51	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	194,85	0,0%
Contas a pagar ou receber	(214.770,61)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>3.502.863.298,78</b>	<b>100%</b>


**FUNDOS DE RENDA FIXA**
**Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I**

Títulos Públicos	1.143.070.495,08	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	1.141.639.888,68	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	1.430.606,40	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	1.065,15	0,0%
Contas a pagar ou receber	(64.790,04)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>1.143.006.770,19</b>	<b>100%</b>

**Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III**

Títulos Públicos	96.053.144,97	100,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	95.891.404,44	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	161.740,53	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.259,87	0,0%
Contas a pagar ou receber	(5.225,74)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>96.050.179,10</b>	<b>100%</b>

**FUNDOS DE RENDA FIXA**
**Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1**

Títulos Públicos	7.967.414.739,72	100,0%
LFT	750.624.120,70	
LTN	2.964.225.438,37	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	4.252.565.180,65	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	-	0,0%
Ações	-	0,0%
Derivativos	(1.619.291,30)	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	2.686,18	0,0%
Contas a pagar ou receber	(445.847,22)	0,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>7.965.352.287,38</b>	<b>100%</b>

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**
**Caixa Ações Infraestrutura**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	37.029,89	0,3%
Ações	12.518.491,88	97,7%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	254.844,48	2,0%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>12.810.366,25</b>	<b>100%</b>



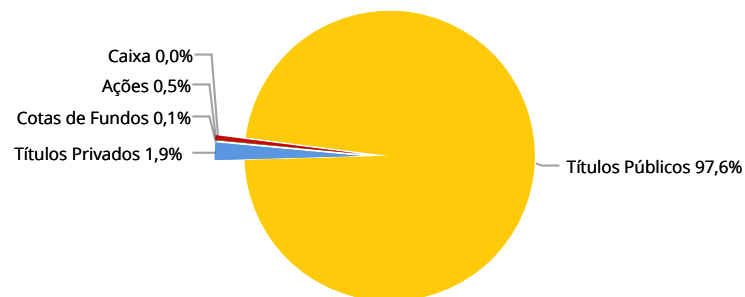

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**
**Caixa Small Caps Ativo**

Títulos Públicos	-	0,0%
LFT	-	
LTN	-	
NTN - B	-	
NTN - C	-	
NTN - F	-	
Operações Compromissadas	-	
Títulos Privados	-	0,0%
CDB	-	
DPGE	-	
Debêntures e Op. Comp.	-	
Nota Promissória e LF	-	
Cotas de Fundos	29.867,94	0,3%
Ações	9.530.775,19	99,0%
Derivativos	-	0,0%
Outros	-	0,0%
Caixa	-	0,0%
Contas a pagar ou receber	66.259,70	0,7%
<b>Patrimônio do Fundo</b>	<b>9.626.902,83</b>	<b>100%</b>

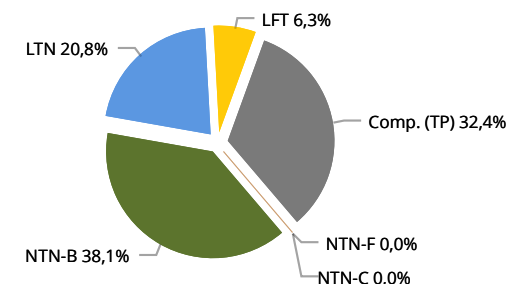


ATIVOS	Títulos Públicos	Títulos Privados	Cotas de Fundos	Ações	Caixa	Outros	TOTAL
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.011.370,44	-	-	-	0,01	(326,25)	<b>1.011.044,19</b>
BB Previdenciário IPCA II Títulos Públicos	1.010.777,93	-	-	-	1,41	(15,42)	<b>1.010.763,93</b>
BB Previdenciário IPCA III Títulos Públicos	2.534.144,81	-	-	-	2,59	(40,68)	<b>2.534.106,72</b>
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	583.443,77	-	-	-	0,45	(9,42)	<b>583.434,80</b>
BNY Mellon Credit Master	10.792,33	-	6.126,77	-	126,47	(9.173,38)	<b>7.872,18</b>
BNY Mellon Virtual Credit Yield	6.504,61	-	3.799,22	-	0,88	(4.825,78)	<b>5.478,93</b>
Caixa Brasil Referenciado	361.597,86	304.409,50	-	-	0,04	(40,83)	<b>665.966,57</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 I	1.197.011,08	-	-	-	1,12	(67,85)	<b>1.196.944,35</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 III	694.527,15	-	-	-	16,34	(37,79)	<b>694.505,70</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7.974.898,07	-	-	-	2,69	(2.067,08)	<b>7.972.833,68</b>
Caixa Ações Infraestrutura	-	-	110,23	37.264,86	-	758,62	<b>38.133,71</b>
Caixa Small Caps Ativo	-	-	117,12	37.371,90	-	259,82	<b>37.748,83</b>
Caixa (Disponibilidade)	-	-	-	-	4.835,93	-	<b>4.835,93</b>
<b>TOTAL (em Reais)</b>	<b>15.385.068,04</b>	<b>304.409,50</b>	<b>10.153,34</b>	<b>74.636,76</b>	<b>4.987,93</b>	<b>(15.586,05)</b>	<b>15.763.669,52</b>

Distribuição da Carteira Consolidada



Distribuição da Carteira Consolidada (Títulos Públicos)



*Os Comentários do Mês, elaborados pela equipe de Economia da SMI Consultoria de Investimentos, se propõem a descrever e interpretar os eventos macroeconômicos brasileiros e mundiais, com o objetivo de maximizar os resultados da carteira de investimentos do RPPS.*

---



## Análise Macroeconômica

O aumento da aversão a risco foi o grande destaque de agosto do cenário internacional. Poderíamos ter passado por um período mais tranquilo, não fossem os receios sobre a situação da economia chinesa.

Nos Estados Unidos, os dados de atividade divulgados foram benignos sobre a economia do país: o desemprego seguiu recuando, o PIB cresceu acima do esperado, mas a inflação continuou em nível baixo. A Ata do Comitê de Política Monetária mostrou que seus membros estão otimistas com a economia, mas não o suficiente para iniciar o liftoff (aumento dos juros): citaram a apreciação do dólar, que atrapalha as exportações do país, e a piora chinesa, que também limita o crescimento das exportações americanas. Nossa opinião permanece de que o liftoff só ocorrerá em dezembro. A visão dominante do mercado é de que o início do aperto se dará em setembro – entretanto, alguns importantes players passaram a esperar este movimento para a última reunião do ano, em linha com a nossa projeção.

Na Área do Euro, a situação grega caminhava de volta à estabilidade. A Grécia recebeu um empréstimo de seus credores e utilizou parte dos recursos para pagar uma das parcelas de sua dívida com o Banco Central Europeu. No entanto, o então primeiro-ministro grego Alexis Tsipras, por estar contrariando suas promessas de campanha e desejar um “endosso” da população sobre a condução austera da política fiscal, decidiu renunciar a seu cargo para concorrer novamente à eleição. O primeiro turno está marcado para 20 de setembro e Tsipras é o candidato com maior chance de vitória. A Grécia deve continuar rumando à estabilidade, mas de maneira mais lenta que nossa expectativa anterior.

Havíamos colocado na carta mensal de julho que vemos riscos relevantes vindos da China, que adicionariam dificuldade à recuperação da economia global. Ao longo de agosto, os temores quanto à real situação chinesa ganharam muita força em todo o mundo e foram motivo de aversão a risco nas principais bolsas. A qualidade das estatísticas oficiais chinesas é extremamente duvidosa, o que limita em grande medida a capacidade de análise dos estrangeiros. É possível deduzir que a desaceleração deve se acentuar, mas não há informações suficientes para concluirmos qual o tamanho desta desaceleração, quando ela deve se manifestar e os impactos que trará para a economia global.

A tão esperada retomada da economia brasileira está cada vez mais distante de nosso cenário-base. A projeção de retração econômica deste ano passou para

2,3%, e a de 2016 para 1%. Provavelmente, ao longo de setembro, precisaremos reduzir ainda mais o resultado do próximo ano.

A situação política ainda é muito delicada e segue sendo o principal fator que impede a melhora econômica de nosso país. Enquanto não houver algum tipo de consenso político de busca por uma agenda de estabilização econômica, o país não terá qualquer condição para voltar a crescer, e estará condenado a passar por mais uma “década perdida”.

O equilíbrio fiscal é o primeiro e indispensável passo. O Ministro da Fazenda, Joaquim Levy (última fonte de esperança para economia brasileira), reiteradas vezes manifestou-se favoravelmente a uma melhora do resultado fiscal via redução de gastos do governo. Como foi vencido dentro do próprio Governo, a saída que restou para a melhora fiscal é o impopular aumento de tributos. Entretanto, a oposição é contra o aumento tributário e prometeu impedir que o custo da crise fiscal seja empurrado à população. Como não há nada tão ruim que não posso piorar, Michel Temer deixou a articulação política, o que aumentou a dificuldade de negociação por parte do Planalto.

Acuado, no último dia de agosto, o Executivo enviou ao Congresso o Orçamento de 2016. Sem condições de contar com o aumento de tributos, passou-se a projetar déficit primário em 2016 de R\$ 30,5 bilhões. No entanto, as projeções do setor privado é de que o déficit seja ainda maior, podendo chegar a R\$ 70 bilhões. A discussão a respeito do orçamento tende a ser muito tensa. Dentro deste contexto, passamos a esperar ainda neste ano a perda do grau de investimento pela Standard & Poor's.

Na política monetária, o Copom do início de setembro manteve a taxa Selic estável em 14,25% a.a., em linha com o esperado por nós e pela maior parte do mercado. O comunicado – que ficou igual ao da reunião de julho – indicou que o Copom deve manter a Taxa Selic estável até o final deste ano. Provavelmente, se o Copom continuar decidido a convergir a inflação de 2016 para 4,5% a.a., precisará realizar novas altas na Selic logo no início do próximo ano.

## Renda Fixa

Em agosto, dados da economia chinesa e notícias do Planalto Central trouxe-



ram um aumento relevante do risco para os mercados. A China desvalorizou a sua moeda com o objetivo de favorecer as suas exportações. Essa medida é extremamente negativa para as economias que exportam para a China, principalmente para os países exportadores de commodities – como o Brasil por exemplo, que foi pego em cheio pela política monetária chinesa. Há temores em relação à capacidade do governo chinês de reverter a desaceleração. Ainda no ambiente externo, durante todo o mês, pairou a dúvida sobre o momento em que os EUA vão aumentar os juros, se em setembro ou dezembro. No Brasil, as incertezas econômicas e políticas levam a uma preocupante falta de previsibilidade. Afinal, a nossa crise econômica é, na verdade, uma crise política.

No Brasil, as curvas de juros de longo prazo fecharam em forte alta. Os juros de curto prazo (FUT DI1 F16, vencimento em janeiro/2016) apresentaram alta de 0,81%, sendo que o vértice abriu o mês a 14,19% a.a. e fechou em 14,31% a.a. O movimento de aversão a risco foi mais intenso nos vencimentos de longo prazo (FUT DI1 F21, vencimento em janeiro/2021, por exemplo). O vértice apresentou uma alta de 11,35% em agosto, abrindo o mês em 12,68% a.a. e fechando em 14,12% a.a. Nesse ambiente de estresse nas taxas, o IMA-B fechou com uma forte queda de 3,11% e o IRF-M com queda de 0,85%. O CDI apresentou variação de 1,107% no mês de agosto.

Como adiantamos na carta do mês passado, o impacto no dólar não poderia ser diferente: a moeda americana fechou o mês com alta de 7,45%, abrindo o mês em R\$ 3,3940 e fechando em R\$ 3,6467. Com esta nova valorização, já acumula uma alta, no ano, de 37,3%. As das taxas de juros de longo prazo dos títulos americanos apresentaram alta no mês de 1,73%. Os juros de 10 anos fecharam o mês de julho em 2,1801% a.a. e agosto em 2,2179% a.a. A mínima do mês foi de 2,0039%, em um momento de forte aversão a risco que foi aliviando ao longo do mês, ao menos, no ambiente externo. Setembro ainda será bastante turbulento no ambiente interno. Por outro lado, chegaremos ao final do mês com a tão esperada definição do FED quanto ao aumento ou não da taxa de juros.

### **Renda Variável**

Analisando os dados político-econômicos anteriormente apresentados nesta Carta, percebemos em agosto a inicial e preocupante intersecção entre a crise política doméstica – na qual se observa cada vez mais o isolamento do governo frente aos seus aliados – e as preocupações do mundo em relação à China –

país que permanece hoje como uma grande interrogação. O clima de aversão a risco nas bolsas de valores ao redor do mundo prevaleceu e a volatilidade foi fortemente sentida através da sólida apreciação do dólar em relação às demais moedas, principalmente às dos países emergentes (em especial, o Brasil).

*Em anexo, os extratos bancários com base no último dia útil do mês, conciliados com os controles da SMI Consultoria de Investimentos.*

---