

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2018



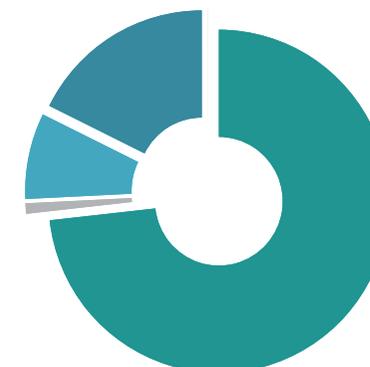
**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira em Relação à Resolução 3.922/2010 e à Política de Investimento _____	16
Enquadramento em Relação ao Patrimônio Líquido dos Fundos e Gestores _____	17
Comentários do Mês _____	20

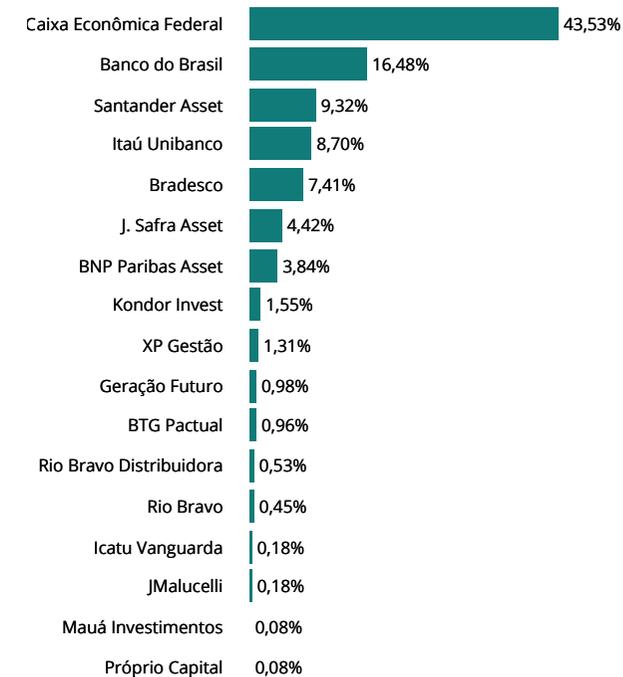
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>73,2%</b>	<b>94.557.744,98</b>	<b>95.711.645,90</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	2,6%	3.296.529,73	3.305.035,57
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	1,2%	1.532.777,37 ▲	-
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	879.397,20 ▼	1.651.213,53
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	0,9%	1.146.144,56	1.150.340,57
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	0,3%	426.296,60	428.006,68
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	0,0%	- ▼	187.746,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,6%	4.621.768,39	4.643.223,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	6,0%	7.774.800,74 ▲	7.547.033,48
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	0,6%	758.126,90 ▼	1.329.935,85
BNP Paribas FIC Inflação	0,7%	912.091,87	917.604,51
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	2,6%	3.301.577,38	3.317.433,55
Bradesco Premium	2,3%	2.909.220,54	2.893.183,29
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	1,1%	1.371.803,29	1.383.119,17
Caixa Aliança Títulos Públicos	1,0%	1.256.882,98 ▼	1.290.194,82
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	1,0%	1.287.559,80	1.287.512,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	0,0%	- ▼	1.236.597,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,9%	1.208.370,00 ▼	1.240.482,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	1,0%	1.248.158,00 ▼	1.281.254,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,5%	595.250,39 ▼	615.306,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	4,3%	5.551.372,99	5.551.082,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	7,5%	9.743.361,58	9.772.681,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,1%	5.326.484,99	5.351.346,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,0%	3.830.804,12	3.841.185,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,9%	2.443.975,35	2.470.693,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,0%	2.544.002,27 ▲	2.375.347,51
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,1%	9.124.983,99	9.278.481,99
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	2,3%	2.988.494,86	3.002.020,61
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	0,8%	988.951,02	993.188,29
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	0,1%	137.909,62 ▲	-
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	3,5%	4.556.470,65	4.539.560,48
Safra Executive 2	0,6%	766.552,97	765.108,73
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	1,8%	2.361.380,84	2.372.800,92

## POR SEGMENTO



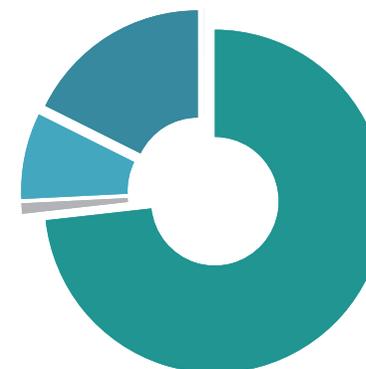
- Fundos de Renda Fixa 73,23%
- Fundos de Renda Variável 17,68%
- Fundos Imobiliários 0,98%
- Contas Correntes 0,00%
- Fundos Multimercado 8,11%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



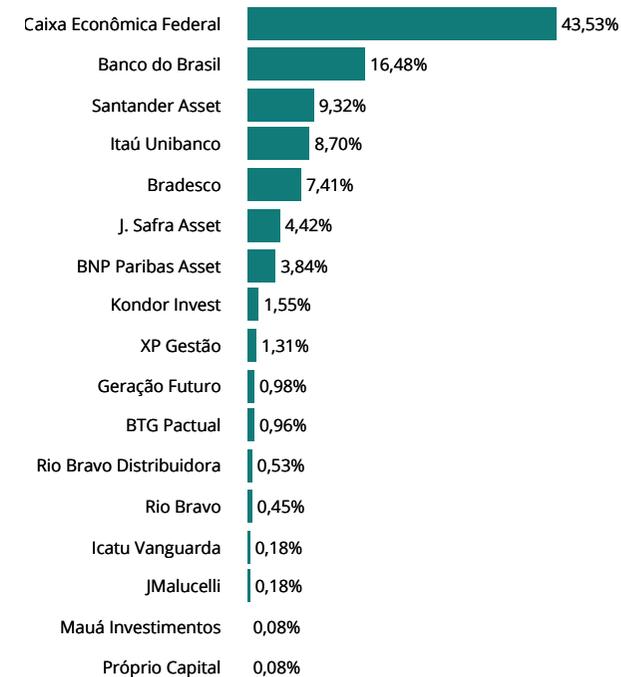
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>73,2%</b>	<b>94.557.744,98</b>	<b>95.711.645,90</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	7,5%	9.666.243,99	9.692.925,78
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.266.436,25</b>	<b>1.344.514,42</b>
BB Recebíveis FII	0,5%	583.489,15 ▼	592.195,84
Rio Bravo Renda Corporativa FII	0,5%	682.947,10 ▼	752.318,58
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>8,1%</b>	<b>10.465.362,02</b>	<b>8.809.264,60</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	1,2%	1.547.529,49	1.554.094,41
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	1,0%	1.352.873,64 ▲	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	2,0%	2.628.853,25	2.616.125,71
Mauá Institucional FIC Multimercado	0,1%	101.123,32	100.620,62
Safra Premium Multimercado	1,0%	1.311.088,65	1.303.874,15
Safra SP Reais PB Multimercado	2,3%	2.930.398,39 ▲	2.628.694,19
XP Long Short 60 FIC FIM	0,5%	593.495,28	605.855,52
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,7%</b>	<b>22.825.435,40</b>	<b>22.691.157,10</b>
BB FIC Ações IBrX	0,7%	840.631,52	868.669,69
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	0,4%	570.034,19	596.280,78
BNP Paribas Action FIC FIA	1,8%	2.328.165,18	2.560.976,87
BNP Paribas Small Caps Ações	0,9%	1.152.520,36	1.257.217,43
Bradesco FIA Plus Small Cap	1,1%	1.356.824,45	1.380.014,24
Bradesco FIA Selection	0,5%	626.269,29 ▲	438.466,06
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	1,0%	1.239.930,92	1.300.345,94
Caixa Brasil FIA Ibovespa	0,7%	897.642,11	926.732,70
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,7%	888.893,24	919.255,40
Caixa FIA Dividendos	0,9%	1.169.282,44	1.196.690,09
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,7%	865.965,03	893.390,54
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	1,0%	1.351.161,56	1.196.946,25
Caixa Small Caps Ativo	0,8%	991.965,32	1.032.645,67
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	0,2%	278.792,93	295.822,93
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,1%	98.586,47	100.077,41
Itaú Ações Consumo	0,5%	674.374,90	709.569,41
Itaú Institucional Phoenix	2,6%	3.367.433,91 ▲	3.289.614,31
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	0,2%	231.912,85 ▲	149.024,09
Kondor Equities Institucional FIA	1,6%	2.006.201,44 ▲	1.684.589,56

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 73,23%  
■ Fundos de Renda Variável 17,68%  
■ Fundos Imobiliários 0,98%  
■ Contas Correntes 0,00%

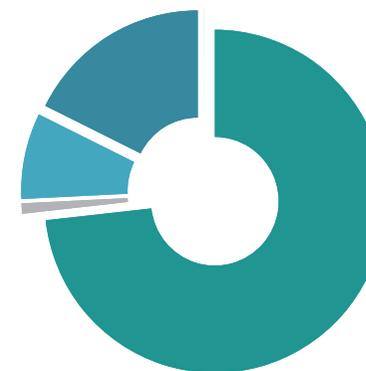
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,7%</b>	<b>22.825.435,40</b>	<b>22.691.157,10</b>
Próprio Capital FIA	0,1%	98.737,96 ▲	-
Safra Selection FIC FIA	0,4%	472.111,21	491.572,87
Safra Small Cap FIC Ações	0,2%	224.977,75	236.919,41
XP FIA Dividendos	0,8%	1.093.020,37	1.166.335,45
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.357,13</b>	<b>285,12</b>
Banco do Brasil	0,0%	434,41	34,57
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	3.922,72	232,58
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	17,97
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.119.335,78</b>	<b>128.556.867,14</b>

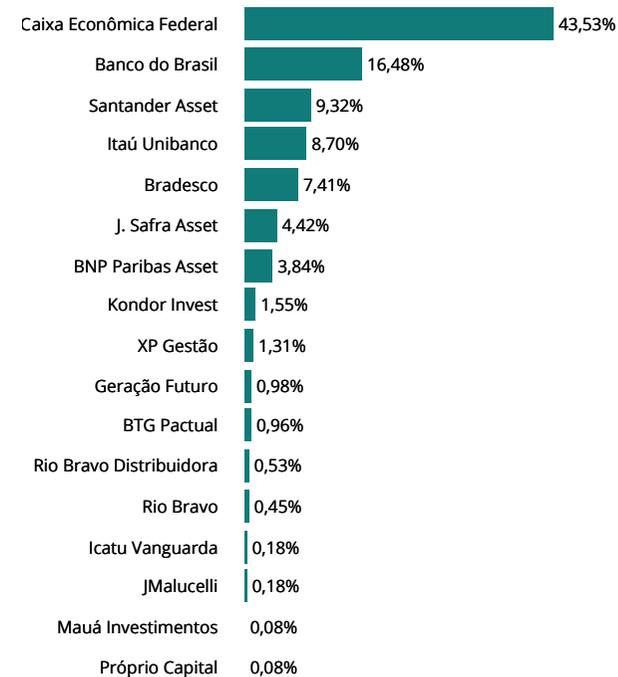
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 73,23%    
 ■ Fundos de Renda Variável 17,68%  
■ Fundos Imobiliários 0,98%    
 ■ Contas Correntes 0,00%  
■ Fundos Multimercado 8,11%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.052.683,40</b>	<b>1.446.289,27</b>	<b>(386.122,11)</b>					<b>3.112.850,56</b>
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	85.653,07	47.512,45	(8.505,84)					124.659,68
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	-	-	(9.314,34)					(9.314,34)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	41.651,33	11.070,64	5.384,53					58.106,50
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	33.298,77	29.606,35	(4.196,01)					58.709,11
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	7.749,74	8.813,97	(1.710,08)					14.853,63
BB Previdenciário IX Títulos Públicos	7.684,53	941,36	652,31					9.278,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	46.525,36	104.108,03	(21.455,02)					129.178,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	149.392,10	110.295,71	(72.232,74)					187.455,07
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	46.018,32	13.333,21	1.197,44					60.548,97
BNP Paribas FIC Inflação	(12.008,82)	21.418,93	(5.512,64)					3.897,47
BNP Paribas Spin	27.759,43	-	-					27.759,43
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	31.541,55	74.314,03	(15.856,17)					89.999,41
Bradesco Premium	94.758,30	14.869,86	16.037,25					125.665,41
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	37.255,91	19.006,49	(11.315,88)					44.946,52
Caixa Aliança Títulos Públicos	33.340,43	7.911,58	8.435,30					49.687,31
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	22.502,70	15.181,20	47,70					37.731,60
Caixa Brasil Referenciado	3.112,34	-	-					3.112,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II	50.835,14	6.219,00	4.314,00					61.368,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	42.566,13	13.506,00	1.988,69					58.060,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	43.856,76	13.930,00	2.034,89					59.821,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	12.252,41	13.382,08	(3.681,77)					21.952,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	131.777,97	65.243,52	290,95					197.312,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	202.622,28	135.502,90	(29.319,46)					308.805,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	53.181,95	120.427,46	(24.861,56)					148.747,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	91.178,23	55.344,30	(10.381,15)					136.141,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(29.821,94)	38.615,70	(26.718,41)					(17.924,65)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	147.653,58	16.292,71	9.654,76					173.601,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	178.397,30	176.904,30	(153.498,00)					201.803,60
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	33.164,17	67.322,59	(13.525,75)					86.961,01
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	234,02	21.654,43	(4.237,27)					17.651,18
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	-	-	(90,38)					(90,38)
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	143.330,30	25.337,66	16.910,17					185.578,13
Safra Executive 2	21.199,16	6.057,42	1.444,24					28.700,82

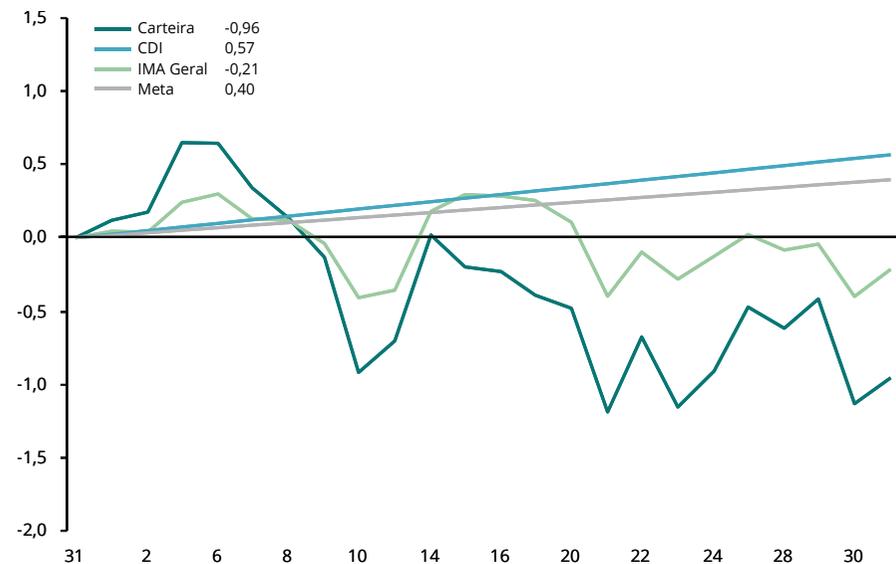
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.052.683,40</b>	<b>1.446.289,27</b>	<b>(386.122,11)</b>					<b>3.112.850,56</b>
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	23.279,59	53.088,54	(11.420,08)					<b>64.948,05</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	250.741,29	139.076,85	(26.681,79)					<b>363.136,35</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(97.950,01)</b>	<b>90.743,17</b>	<b>(71.662,41)</b>					<b>(78.869,25)</b>
BB Recebíveis FII	17.051,32	22.379,73	(5.406,69)					<b>34.024,36</b>
Rio Bravo Renda Corporativa FII	(115.001,33)	68.363,44	(66.255,72)					<b>(112.893,61)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>184.910,44</b>	<b>134.301,21</b>	<b>115.097,42</b>					<b>434.309,07</b>
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	36.740,52	17.353,89	(6.564,92)					<b>47.529,49</b>
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	-	-	11.873,64					<b>11.873,64</b>
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	82.682,04	15.114,74	12.727,54					<b>110.524,32</b>
Mauá Institucional FIC Multimercado	21,24	599,38	502,70					<b>1.123,32</b>
Safra Premium Multimercado	17.358,79	10.324,45	7.214,50					<b>34.897,74</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	45.330,71	87.830,37	101.704,20					<b>234.865,28</b>
XP Long Short 60 FIC FIM	2.777,14	3.078,38	(12.360,24)					<b>(6.504,72)</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.877.067,14)</b>	<b>1.402.546,53</b>	<b>(883.721,70)</b>					<b>(1.358.242,31)</b>
BB FIC Ações IBrX	(90.971,72)	68.547,24	(28.038,17)					<b>(50.462,65)</b>
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	(52.231,69)	50.654,43	(26.246,59)					<b>(27.823,85)</b>
BNP Paribas Action FIC FIA	(267.097,21)	217.382,85	(232.811,69)					<b>(282.526,05)</b>
BNP Paribas Small Caps Ações	(155.952,57)	79.472,83	(104.697,07)					<b>(181.176,81)</b>
Bradesco FIA Plus Small Cap	(133.549,49)	60.088,73	(23.189,79)					<b>(96.650,55)</b>
Bradesco FIA Selection	(37.563,56)	26.029,62	(12.196,77)					<b>(23.730,71)</b>
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	(92.460,19)	75.097,81	(60.415,02)					<b>(77.777,40)</b>
Caixa Brasil FIA Ibovespa	(75.195,74)	74.666,60	(29.090,59)					<b>(29.619,73)</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	(81.906,41)	76.362,09	(30.362,16)					<b>(35.906,48)</b>
Caixa FIA Dividendos	(162.792,81)	73.287,70	(27.407,65)					<b>(116.912,76)</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(74.971,45)	61.111,51	(27.425,51)					<b>(41.285,45)</b>
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	47.400,89	3.545,36	154.215,31					<b>205.161,56</b>
Caixa Small Caps Ativo	(111.100,16)	54.287,74	(40.680,35)					<b>(97.492,77)</b>
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	(14.027,23)	13.041,28	(17.030,00)					<b>(18.015,95)</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	-	77,41	(1.490,94)					<b>(1.413,53)</b>
Itaú Ações Consumo	(368.774,38)	43.957,68	(35.194,51)					<b>(360.011,21)</b>
Itaú Institucional Phoenix	(22.189,79)	192.862,11	(122.180,40)					<b>48.491,92</b>
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	(8.830,82)	7.843,80	(17.111,24)					<b>(18.098,26)</b>

## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

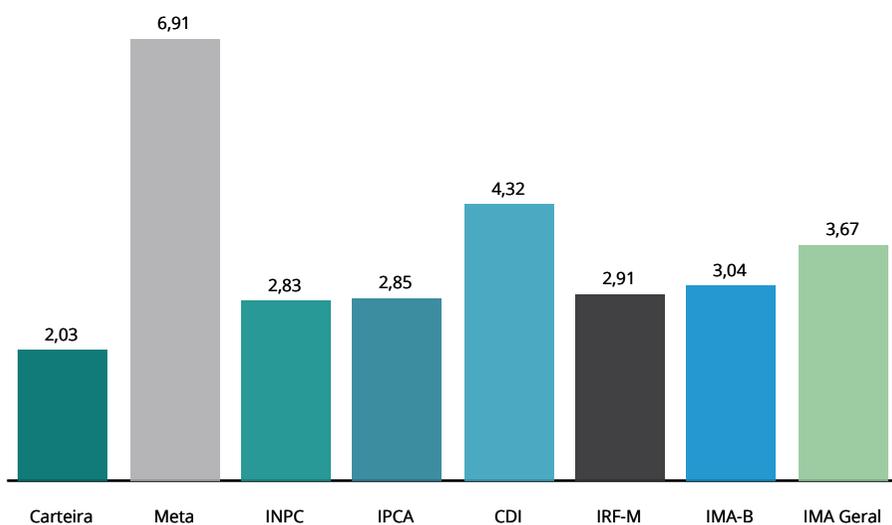
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2018
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(1.877.067,14)</b>	<b>1.402.546,53</b>	<b>(883.721,70)</b>					<b>(1.358.242,31)</b>
Kondor Equities Institucional FIA	(119,61)	124.708,77	(96.388,12)					<b>28.201,04</b>
Próprio Capital FIA	-	-	(1.262,04)					<b>(1.262,04)</b>
Safra Selection FIC FIA	(58.952,30)	30.300,84	(19.461,66)					<b>(48.113,12)</b>
Safra Small Cap FIC Ações	(40.163,21)	10.072,11	(11.941,66)					<b>(42.032,76)</b>
XP FIA Dividendos	(75.617,69)	59.148,02	(73.315,08)					<b>(89.784,75)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>262.576,69</b>	<b>3.073.880,18</b>	<b>(1.226.408,80)</b>					<b>2.110.048,07</b>

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	2,26	0,78	0,58	1,76	291	388	129
Fevereiro	0,55	0,81	0,47	0,72	68	118	77
Março	0,96	0,58	0,53	0,96	166	180	100
Abril	0,41	0,71	0,52	0,32	59	80	130
Mai	(2,93)	0,89	0,52	(1,43)	-331	-567	206
Junho	(0,63)	1,75	0,52	0,12	-36	-122	-526
Julho	2,46	0,82	0,54	1,41	301	453	174
Agosto	(0,96)	0,40	0,57	(0,21)	-241	-169	445
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>2,03</b>	<b>6,91</b>	<b>4,32</b>	<b>3,67</b>	<b>29</b>	<b>47</b>	<b>55</b>

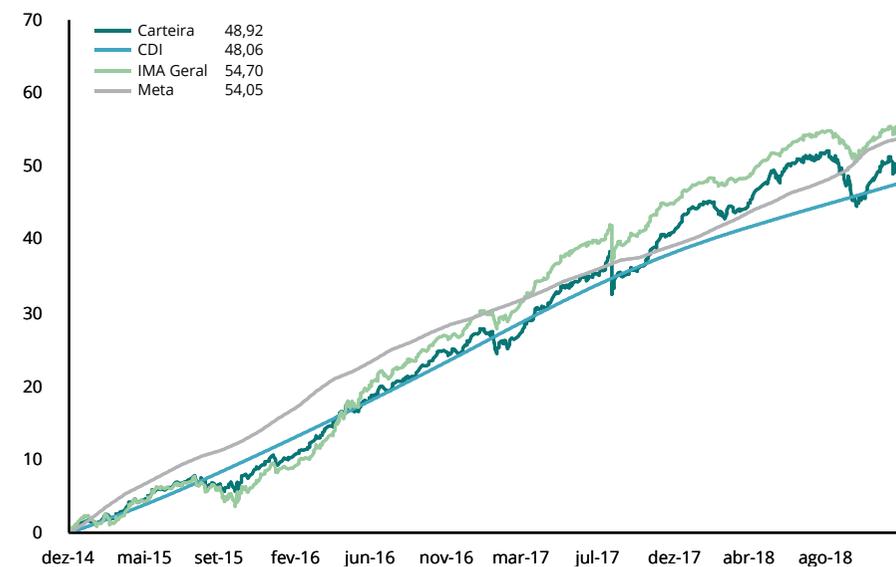
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2018



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,26	-65%	3,93	57%	6,45	62%	3,97	2,81	6,82	4,63	-14,08	-0,38	-0,81	-3,06
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,39	-98%	3,55	51%	5,74	55%	3,85	2,63	6,61	4,32	-17,11	-2,05	-0,90	-2,59
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	100%	4,04	59%	6,61	63%	0,49	0,52	0,84	0,85	-0,22	-0,02	-0,06	-0,35
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	IPCA + 6%	-0,36	-92%	5,40	78%	8,44	81%	4,38	2,86	6,54	4,71	-4,24	3,75	-0,80	-2,95
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	IPCA + 6%	-0,40	-101%	3,51	51%	5,38	52%	6,79	4,64	11,67	7,63	-9,94	-1,47	-1,61	-5,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,46	-116%	2,88	42%	4,32	41%	7,02	4,80	12,06	7,90	-10,15	-2,64	-1,67	-5,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,96	-241%	2,79	40%	5,75	55%	4,48	3,06	7,69	5,04	-0,23	-0,02	-1,56	-3,81
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	IMA-B	-0,05	-12%	4,58	66%	7,05	68%	2,82	1,84	4,84	3,02	-14,52	1,18	-0,64	-1,40
BNP Paribas FIC Inflação	IMA-B	-0,60	-151%	2,26	33%	3,51	34%	7,41	5,20	12,73	8,55	-10,84	-3,34	-1,82	-6,69
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,48	-120%	2,80	41%	4,23	41%	7,04	4,83	12,09	7,95	-10,28	-2,72	-1,66	-5,97
Bradesco Premium	CDI	0,55	140%	4,26	62%	6,75	65%	0,00	0,05	0,00	0,08	-311,14	-6,29	0,00	0,00
Bradesco Renda Fixa Pré IDkA 2	Outros IDkA	-0,82	-206%	3,88	56%	7,58	73%	4,43	3,01	7,61	4,95	-0,21	0,02	-1,35	-3,48
Caixa Aliança Títulos Públicos	CDI	0,53	135%	4,06	59%	6,51	62%	0,09	0,08	0,16	0,13	-23,54	-23,42	0,00	0,00
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	IPCA + 6%	0,00	1%	3,02	44%	5,12	49%	2,81	2,00	4,83	3,29	-13,20	-4,91	-0,56	-2,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,16	40%	4,58	66%	7,46	72%	9,08	4,34	15,59	7,15	-22,89	-6,20	-2,98	-2,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	IMA-B	0,16	40%	3,58	52%	6,43	62%	9,06	4,33	15,55	7,13	-22,91	-6,22	-2,97	-2,97
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,60	-151%	3,63	53%	4,74	46%	11,61	6,32	19,94	10,41	-22,30	-6,77	-4,30	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,01	1%	4,50	65%	7,38	71%	2,83	2,22	4,87	3,65	-0,13	0,02	-0,56	-2,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,30	-76%	3,30	48%	5,61	54%	3,56	2,51	6,11	4,13	-0,17	-0,02	-0,80	-2,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,46	-117%	2,87	42%	4,31	41%	7,01	4,82	12,04	7,92	-0,10	-0,03	-1,65	-5,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,27	-68%	3,90	56%	6,42	62%	3,99	2,82	6,85	4,65	-0,14	-0,00	-0,83	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-1,08	-273%	2,80	40%	5,64	54%	4,56	3,18	7,84	5,22	-0,25	-0,02	-1,71	-4,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,41	102%	4,08	59%	6,67	64%	0,49	0,51	0,85	0,84	-0,20	-0,02	-0,05	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,65	-417%	2,26	33%	5,17	50%	6,16	4,22	10,59	6,94	-0,25	-0,02	-2,46	-5,56
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-0,45	-114%	3,00	43%	4,51	43%	6,82	4,69	11,71	7,72	-10,32	-2,45	-1,61	-5,74
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	IMA-B	-0,43	-108%	1,82	26%	3,16	30%	7,09	5,03	12,18	8,28	-9,92	-3,88	-1,78	-6,68
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,03	8%	4,91	71%	7,89	76%	3,67	2,74	6,30	4,52	-9,67	2,65	-0,72	-2,80
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	IPCA	0,37	94%	4,87	70%	7,50	72%	0,47	1,54	0,80	2,53	-27,52	3,16	-0,10	-0,78
Safra Executive 2	IRF-M	0,19	48%	3,89	56%	6,60	63%	1,10	0,77	1,89	1,26	-21,92	-1,77	-0,19	-0,62
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,48	-121%	2,83	41%	4,28	41%	7,01	4,81	12,04	7,91	-10,35	-2,68	-1,66	-5,93
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,28	-69%	3,90	56%	6,46	62%	3,97	2,82	6,82	4,65	-14,38	-0,34	-0,83	-3,08

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Recebíveis FII	Sem bench	-1,47	-371%	0,42	6%	-10,32	-99%	-	-	-	-	-	-	-	-
Rio Bravo Renda Corporativa FII	Sem bench	-9,00	-2268%	-14,00	-203%	-11,00	-106%	20,26	18,49	0,20	0,60	-0,30	-0,05	-9,45	-21,93
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	CDI	-0,42	-106%	-	-	-	-	2,76	-	4,73	-	-23,06	-	-0,74	-
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	CDI	0,49	123%	4,39	64%	6,72	64%	0,25	0,38	0,42	0,62	-19,09	-0,10	-0,02	-0,08
Mauá Institucional FIC Multimercado	CDI	0,50	126%	3,12	45%	5,90	57%	1,15	1,67	1,96	2,74	-1,90	-3,62	-0,15	-1,42
Safra Premium Multimercado	CDI	0,55	139%	3,17	46%	5,99	57%	1,06	1,37	1,83	2,26	-0,75	-3,39	-0,21	-1,57
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,67	926%	11,15	161%	22,88	220%	7,26	12,02	12,32	19,78	32,38	8,14	-1,22	-9,55
XP Long Short 60 FIC FIM	CDI	-2,04	-514%	8,73	126%	7,38	71%	3,46	4,24	5,87	6,99	-49,12	1,27	-2,09	-2,53
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Ações IBrX	IBrX	-3,23	-814%	-1,46	-21%	3,59	34%	22,50	19,09	38,18	31,42	-14,33	0,02	-7,49	-20,56
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	IBrX	-4,40	-1109%	-4,65	-67%	-0,32	-3%	22,84	18,13	38,88	29,84	-17,36	-1,46	-8,27	-21,25
BNP Paribas Action FIC FIA	Sem bench	-9,09	-2291%	-10,82	-157%	-8,57	-82%	21,45	14,25	36,84	23,44	-31,35	-6,17	-11,49	-15,84
BNP Paribas Small Caps Ações	SMLL	-8,33	-2099%	-13,59	-197%	-9,12	-88%	20,66	17,09	35,49	28,11	-29,79	-5,03	-10,64	-18,40
Bradesco FIA Plus Small Cap	Sem bench	-1,68	-424%	1,41	20%	8,33	80%	18,87	17,89	32,41	29,43	-8,16	1,45	-5,48	-14,65
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-2,35	-593%	6,91	100%	14,47	139%	20,79	19,69	35,42	32,40	-11,78	3,33	-6,90	-16,93
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	Sem bench	-4,65	-1171%	-1,55	-22%	2,94	28%	19,70	17,08	33,46	28,09	-21,14	-0,70	-7,39	-15,61
Caixa Brasil FIA Ibovespa	Ibovespa	-3,14	-791%	0,14	2%	6,03	58%	22,82	19,50	38,67	32,09	-14,04	0,84	-7,61	-20,37
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-3,30	-832%	-0,02	0%	7,47	72%	22,82	20,02	38,69	32,96	-14,49	1,34	-7,65	-21,06
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-2,29	-577%	-8,85	-128%	-5,11	-49%	16,95	16,79	29,12	27,62	-10,93	-3,67	-4,89	-19,41
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,07	-774%	0,17	2%	5,90	57%	22,53	19,57	38,13	32,21	-14,14	0,81	-7,32	-20,09
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	Sem bench	12,88	3247%	33,66	487%	53,07	509%	12,00	14,96	20,54	24,61	68,79	15,67	-1,89	-7,91
Caixa Small Caps Ativo	SMLL	-3,94	-993%	-8,95	-130%	-2,63	-25%	20,37	18,24	34,81	30,00	-17,01	-2,27	-7,56	-17,96
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	Ibovespa	-5,76	-1451%	-6,07	-88%	-7,70	-74%	20,99	18,64	35,60	30,66	-24,01	-4,09	-8,61	-19,63
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-1,49	-375%	-0,71	-10%	3,41	33%	19,10	14,85	32,53	24,44	-9,60	-0,64	-5,61	-17,30
Itaú Ações Consumo	Sem bench	-4,96	-1250%	-17,29	-250%	-11,52	-111%	21,43	18,26	36,63	30,04	-19,58	-5,76	-7,57	-22,53
Itaú Institucional Phoenix	Sem bench	-3,71	-935%	4,76	69%	10,00	96%	17,57	16,52	29,83	27,18	-19,66	2,26	-6,82	-13,98
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	Ibovespa	-7,03	-1773%	-1,44	-21%	6,68	64%	18,00	13,98	30,87	22,98	-30,60	0,53	-9,12	-11,41
Kondor Equities Institucional FIA	Ibovespa	-4,85	-1223%	12,57	182%	21,13	203%	19,50	17,01	33,49	27,99	-19,56	5,66	-8,65	-13,01
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-3,41	-858%	-8,40	-122%	1,84	18%	23,05	19,55	39,12	32,16	-14,59	-0,02	-8,43	-20,61
Safra Selection FIC FIA	Sem bench	-3,96	-998%	-9,25	-134%	-6,82	-65%	21,71	18,70	37,25	30,76	-15,02	-3,76	-7,51	-24,90

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safrá Small Cap FIC Ações	SMLL	-5,04	-1270%	-10,99	-159%	-4,04	-39%	18,99	18,18	32,44	30,01	-22,42	-2,48	-7,85	-20,30
XP FIA Dividendos	Sem bench	-6,29	-1584%	-7,59	-110%	-5,25	-50%	24,12	17,08	41,40	28,10	-20,19	-3,64	-10,00	-16,36
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDI		0,57	143%	4,32	63%	6,84	66%	0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,93	-234%	2,91	42%	5,93	57%	4,46	3,06	7,34	5,03	-23,18	-1,38	-1,52	-3,77
IRF-M 1		0,44	111%	4,21	61%	6,90	66%	0,49	0,51	0,80	0,84	-16,36	0,57	-0,05	-0,33
IRF-M 1+		-1,47	-369%	2,37	34%	5,50	53%	6,05	4,06	9,94	6,68	-23,28	-1,54	-2,23	-5,21
IMA-B		-0,45	-113%	3,04	44%	4,57	44%	7,02	4,81	11,54	7,91	-10,02	-2,31	-1,65	-5,86
IMA-B 5		-0,26	-64%	4,06	59%	6,66	64%	3,97	2,82	6,52	4,64	-14,05	0,07	-0,81	-3,05
IMA-B 5+		-0,52	-131%	1,88	27%	2,62	25%	10,00	6,88	16,45	11,32	-7,63	-3,15	-2,48	-9,02
IMA Geral		-0,21	-54%	3,67	53%	6,12	59%	3,50	2,47	5,76	4,07	-15,43	-1,31	-0,71	-2,78
IDkA 2A		0,10	24%	4,72	68%	8,04	77%	2,71	2,38	4,46	3,91	-11,11	3,34	-0,65	-2,60
IDkA 20A		-0,60	-152%	0,16	2%	-0,66	-6%	14,56	10,79	23,94	17,75	-5,60	-3,62	-3,97	-14,25
Ibovespa		-3,21	-809%	0,36	5%	8,25	79%	23,05	19,63	37,87	32,29	-14,11	1,01	-7,68	-20,35
<b>META ATUARIAL - IPCA + 6 %</b>		<b>0,40</b>		<b>6,91</b>		<b>10,42</b>									

Observação: São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,2017% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,81% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 6,9120%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,03%, e o IMA-B de 7,91%.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2667% e -0,2667% da Meta.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 17,7386% do risco experimentado pelo mercado.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 5,0627%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,77% e 5,86%, respectivamente.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 2,4730% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0369% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

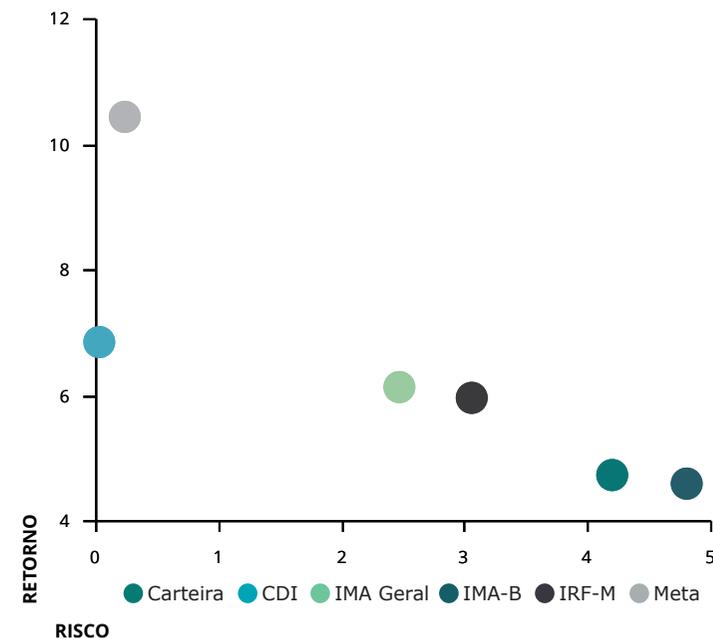
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

## MEDIDAS DE RISCO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,2464	5,8424	4,2017
VaR (95%)	10,2719	9,6106	6,9120
Tracking Error	0,3935	0,3707	0,2667
Beta	24,8596	23,5889	17,7386
Draw-Down	-2,4294	-5,0627	-5,0627
Sharpe	-16,6586	-3,0598	-2,4730
Treynor	-0,2637	-0,0477	-0,0369
Alfa de Jensen	-0,0269	-0,0073	-0,0088

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

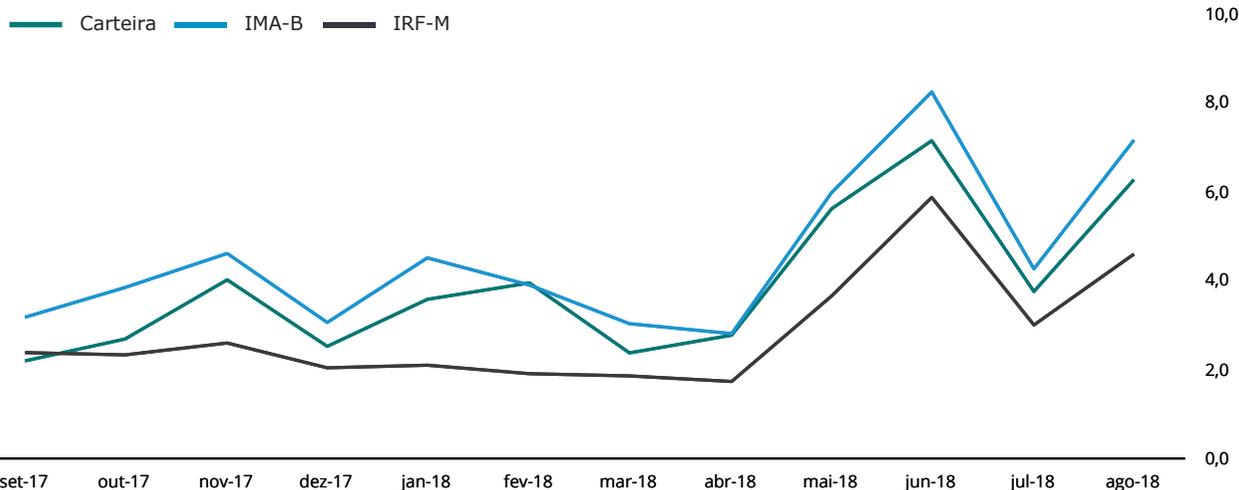
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 32,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$979.903,66 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$3.958.632,92, equivalente a uma queda de 3,07% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>18,23%</b>	<b>-431.051,29</b>	<b>-0,33%</b>
IRF-M	8,51%	-190.303,58	-0,15%
IRF-M 1	2,65%	6.475,48	0,01%
IRF-M 1+	7,07%	-247.223,19	-0,19%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>32,17%</b>	<b>-979.903,66</b>	<b>-0,76%</b>
IMA-B	15,88%	-658.066,77	-0,51%
IMA-B 5	13,01%	-264.981,29	-0,21%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	3,28%	-56.855,60	-0,04%
<b>IMA GERAL</b>	<b>12,26%</b>	<b>-216.538,42</b>	<b>-0,17%</b>
<b>IDKA</b>	<b>5,36%</b>	<b>-56.279,31</b>	<b>-0,04%</b>
IDkA 2 IPCA	4,30%	-43.772,58	-0,03%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,06%	-12.506,73	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,98%</b>	<b>-71.951,43</b>	<b>-0,06%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>11,33%</b>	<b>-105.551,88</b>	<b>-0,08%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,23%	19.318,78	0,01%
Multimercado	8,11%	-124.870,65	-0,10%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,99%</b>	<b>-27.071,72</b>	<b>-0,02%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>17,68%</b>	<b>-2.070.285,21</b>	<b>-1,60%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,22%	-1.328.539,26	-1,03%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,01%	-249.204,99	-0,19%
Small Caps	2,89%	-361.762,35	-0,28%
Setorial	0,52%	-73.092,12	-0,06%
Outros RV	1,05%	-57.686,49	-0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3.958.632,92</b>	<b>-3,07%</b>

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/08/2018	218.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
10/08/2018	880.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos
10/08/2018	200.000,00	Aplicação	Itaú Institucional Phoenix
13/08/2018	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
13/08/2018	200.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
13/08/2018	100.000,00	Aplicação	JMalucelli Marlim FIA Dividendos
13/08/2018	100.000,00	Aplicação	Próprio Capital FIA
14/08/2018	3.900,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
14/08/2018	200.000,00	Aplicação	Kondor Equities Institucional FIA
14/08/2018	200.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
16/08/2018	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa
17/08/2018	542.091,71	Aplicação	BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa
20/08/2018	1.341.000,00	Aplicação	Caixa FIC Capital Protegido Multimercado
22/08/2018	138.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
31/08/2018	159.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

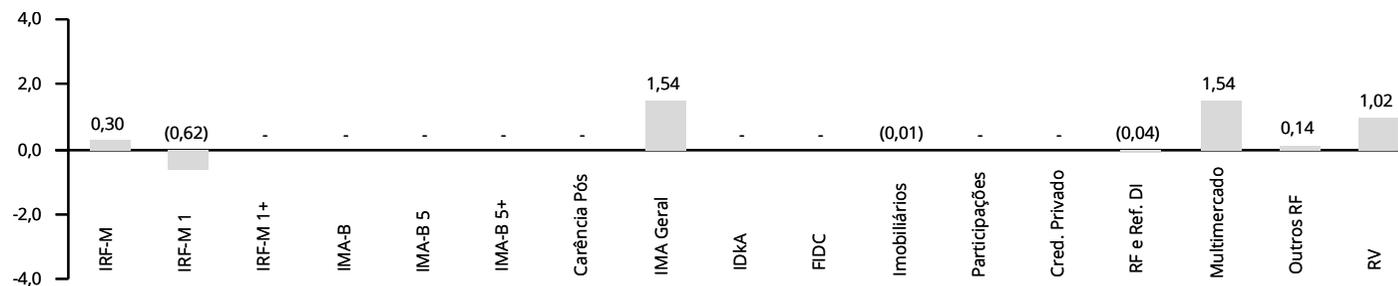
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2018	201.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
07/08/2018	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
13/08/2018	50.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
14/08/2018	3.300,00	Proventos	BB Recebíveis FII
15/08/2018	36.175,53	Resgate	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
15/08/2018	3.115,76	Proventos	Rio Bravo Renda Corporativa FII
16/08/2018	781.100,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/08/2018	188.399,30	Rg. Total	BB Previdenciário IX Títulos Públicos
16/08/2018	536.416,02	Resgate	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
16/08/2018	1.240.911,00	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos 2018 II
16/08/2018	34.100,69	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
16/08/2018	35.130,89	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V
16/08/2018	16.374,25	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
17/08/2018	414,84	Resgate	BB Previdenciário VII Títulos Públicos
17/08/2018	5.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
24/08/2018	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
27/08/2018	658.747,14	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos
31/08/2018	4.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.581.991,71
Resgates	3.797.186,28
Saldo	1.784.805,43

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
<b>7º</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA FIXA</b>	<b>94.557.744,98</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,2%</b>	<b>✓</b>
I, a	Títulos do Tesouro Nacional	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (com sufixo Referenciado)	78.596.417,13	100,0%	100,0%	60,9%	✓
I, c	Fundos de Índices Renda Fixa 100% TTN	-	100,0%	50,0%	0,0%	✓
II	Operações Compromissadas	-	5,0%	0,0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados (Benchmark não atrelado ao CDI)	2.988.494,86	60,0%	60,0%	2,3%	✓
III, b	Fundos de Índices Renda Fixa (Benchmark não atrelado ao CDI)	-	60,0%	40,0%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa	10.401.219,01	40,0%	40,0%	8,1%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa	-	40,0%	30,0%	0,0%	✓
V	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	-	20,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, a	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	-	15,0%	10,0%	0,0%	✓
VI, b	Depósito de Poupança	-	15,0%	0,0%	0,0%	✓
VII, a	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Classe Sênior	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
VII, b	Fundos de Investimento com sufixo Crédito Privado	2.571.613,98	5,0%	5,0%	2,0%	✓
VII, c	Fundos de Investimento referente ao art. 3º da Lei nº 12.431/2011 (Debêntures Incentivadas)	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
<b>7º</b>	<b>LIMITE DOS SOMATÓRIOS</b>					
III	Fundos de Investimento Renda Fixa e Fundos de Índice (Benchmark não atrelado ao CDI)	2.988.494,86	60,0%	60,0%	2,3%	✓
IV	Fundos de Investimentos Renda Fixa e Fundos de Índice	10.401.219,01	40,0%	40,0%	8,1%	✓
VI	Certificado de Depósito Bancário (CDB) e Poupança	-	15,0%	15,0%	0,0%	✓
<b>8º</b>	<b>SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>34.557.233,67</b>	<b>30,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>26,8%</b>	<b>✓</b>
I, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	3.475.993,99	30,0%	20,0%	2,7%	✓
I, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações (Índice composto por, no mínimo, 50 ações)	865.965,03	30,0%	20,0%	0,7%	✓
II, a	Fundos de Investimento Referenciados em Ações	18.483.476,38	20,0%	20,0%	14,3%	✓
II, b	Fundos de Índices Referenciados em Ações	-	20,0%	20,0%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento Multimercado	10.465.362,02	10,0%	10,0%	8,1%	✓
IV, a	Fundos de Investimento em Participações	-	5,0%	5,0%	0,0%	✓
IV, b	Fundos de Investimento Imobiliário	1.266.436,25	5,0%	5,0%	1,0%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>129.114.978,65</b>			<b>100,0%</b>	

A Carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922/2010 do CMN e a Política de Investimento vigente.

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Previdenciário Renda Fixa IMA-B 5	03.543.447/0001-03	16,082594180	2.431.729.297,30	371	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Banco do Brasil 0,00%
BB FIC Previdenciário RF Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	1,211488372	3.270.782.760,92	315	7, I, b	15,00%	0,05%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	2,410399406	12.924.978.431,45	1.264	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	Bradesco 0,00%
BB Previdenciário IPCA III Crédito Privado	14.091.645/0001-91	1,852179307	509.890.681,17	74	7, VII, b	5,00%	0,22%	✓	BTG Pactual 0,00%
BB Previdenciário IPCA Títulos Públicos	15.486.093/0001-83	1,829312696	295.398.221,44	51	7, I, b	15,00%	0,14%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	4,584633237	3.764.381.114,94	522	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Geração Futuro 0,02%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	4,806629325	5.061.058.278,04	678	7, I, b	15,00%	0,15%	✓	Icatu Vanguarda 0,00%
BB Previdenciário VII Títulos Públicos	19.523.305/0001-06	1,501711008	629.013.509,37	165	7, I, b	15,00%	0,12%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
BNP Paribas FIC Inflação	05.104.498/0001-56	789,438764600	125.194.191,48	2.036	7, IV, a	15,00%	0,73%	✓	J. Safran Asset 0,01%
Bradesco FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	10.986.880/0001-70	2,632841800	543.137.366,37	92	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	JMalucelli 0,02%
Bradesco Premium	03.399.411/0001-90	11,144847700	9.040.363.132,81	456	7, IV, a	15,00%	0,03%	✓	Kondor Invest 0,14%
Bradesco Renda Fixa Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	1,308015900	223.843.425,80	57	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
Caixa Aliança Títulos Públicos	05.164.358/0001-73	3,844681000	363.952.952,32	110	7, IV, a	15,00%	0,13%	✓	Próprio Capital 0,25%
Caixa Brasil IPCA XVI Crédito Privado	21.918.896/0001-62	1,430622000	153.404.150,05	79	7, VII, b	5,00%	0,84%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,04%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	1,208370000	952.562.976,73	107	7, I, b	15,00%	0,13%	✓	Rio Bravo 0,03%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	22.791.028/0001-27	1,248158000	245.459.549,30	45	7, I, b	15,00%	0,51%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	1,269981000	1.040.857.431,46	73	7, I, b	15,00%	0,06%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	1,907990000	6.077.575.260,09	674	7, I, b	15,00%	0,02%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	2,384376000	1.039.260.067,76	170	7, I, b	15,00%	0,94%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	2,590231000	3.222.314.345,26	623	7, I, b	15,00%	0,17%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	2,515579000	8.138.580.047,05	715	7, I, b	15,00%	0,01%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	1,839768000	2.252.259.991,20	328	7, I, b	15,00%	0,11%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	2,306013000	19.599.360.376,27	1.457	7, I, b	15,00%	0,00%	✓	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	1,913002000	1.491.137.475,46	209	7, I, b	15,00%	0,61%	✓	
Caixa FIC Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	2,762298000	1.755.264.627,29	266	7, III, a	15,00%	0,17%	✓	
Geração Futuro FIC Juro Real IMA-B	19.419.157/0001-84	1,842826040	11.218.593,76	633	7, I, b	15,00%	8,82%	✓	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	1,764662400	132.662.807,13	40	7, VII, b	5,00%	0,10%	✓	
Itaú FIC Alocação Dinâmica II	25.306.703/0001-73	12,310429000	2.165.446.758,26	156	7, IV, a	15,00%	0,21%	✓	
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	251,461289000	404.597.627,40	16	7, IV, a	15,00%	0,19%	✓	
Santander FIC Inst. Títulos Públicos IMA-B	14.504.578/0001-90	20,118932500	542.447.823,74	176	7, I, b	15,00%	0,44%	✓	
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	21,312528300	1.243.901.746,15	307	7, I, b	15,00%	0,78%	✓	

Limite 5%

ATIVOS	CNPJ	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	SEGMENTO	LIMITE	% RPPS	STATUS	PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>									
BB Recebíveis FII	20.716.161/0001-93	97,248191900	100.651.878,60	20	8, IV, b	5,00%	0,58%	✓	Banco do Brasil 0,00%
Rio Bravo Renda Corporativa FII	03.683.056/0001-86	149,050000000	384.157.283,70	6.321	8, IV, b	5,00%	0,18%	✓	BNP Paribas Asset 0,01%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Capital Protegido FIC Multimercado	14.386.860/0001-10	1,034606000	257.471.906,54	729	8, III	5,00%	0,60%	✓	Bradesco 0,00%
Caixa FIC Capital Protegido Multimercado	29.388.994/0001-47	1.009,774742670	437.336.034,99	956	8, III	5,00%	0,31%	✓	BTG Pactual 0,00%
Itaú Inst. Multimercado Juros e Moedas	00.973.117/0001-51	288,875679000	70.402.201,08	34	8, III	5,00%	3,73%	✓	Caixa Econômica Federal 0,02%
Mauá Institucional FIC Multimercado	18.048.639/0001-02	1,674684000	142.404.530,73	1.729	8, III	5,00%	0,07%	✓	Geração Futuro 0,02%
Safra Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	178,208809000	2.143.096.683,11	1.904	8, III	5,00%	0,06%	✓	Icatu Vanguarda 0,00%
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	186,274149000	432.767.405,01	31	8, III	5,00%	0,68%	✓	Itaú Unibanco 0,00%
XP Long Short 60 FIC FIM	21.827.663/0001-54	1,192768700	369.637.990,04	4.097	8, III	5,00%	0,16%	✓	J. Safra Asset 0,01%
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIC Ações IBrX	30.847.180/0001-02	7,446380756	150.150.179,23	5.078	8, I, a	15,00%	0,56%	✓	JMalucelli 0,02%
BNP Paribas Ace IBrX FIC Ações	04.362.333/0001-11	92,820824000	60.364.170,20	9	8, I, a	15,00%	0,94%	✓	Kondor Invest 0,14%
BNP Paribas Action FIC FIA	12.239.939/0001-92	232,536957900	314.242.254,33	1.434	8, II, a	15,00%	0,74%	✓	Mauá Investimentos 0,00%
BNP Paribas Small Caps Ações	11.108.013/0001-03	222,797804800	89.587.372,52	3.983	8, II, a	15,00%	1,29%	✓	Próprio Capital 0,25%
Bradesco FIA Plus Small Cap	06.988.623/0001-09	6,673774700	249.891.211,55	141	8, II, a	15,00%	0,54%	✓	Rio Bravo Distribuidora 0,04%
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	685,480039000	191.900.995,20	137	8, II, a	15,00%	0,33%	✓	Rio Bravo 0,03%
BTG Pactual Absoluto FIC Inst. Ações	11.977.794/0001-64	2,673443200	562.645.481,14	4.633	8, II, a	15,00%	0,22%	✓	Santander Asset 0,00%
Caixa Brasil FIA Ibovespa	13.058.816/0001-18	1,751678000	68.634.068,90	36	8, I, a	15,00%	1,31%	✓	XP Gestão 0,01%
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	1,017997000	169.633.913,33	88	8, I, a	15,00%	0,52%	✓	
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	2,577847000	59.443.686,22	1.281	8, II, a	15,00%	1,97%	✓	
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	1,617312000	37.169.485,68	21	8, I, b	15,00%	0,38%	✓	
Caixa Institucional FIA BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	3,059902000	388.892.666,77	78	8, II, a	15,00%	0,35%	✓	
Caixa Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	1,126071000	203.474.695,08	2.440	8, II, a	15,00%	0,49%	✓	
Geração Futuro FIA Programado Ibovespa	07.972.299/0001-95	1,757142000	137.409.347,93	17.209	8, I, a	15,00%	0,20%	✓	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	3,419807100	236.494.630,61	263	8, II, a	15,00%	0,04%	✓	
Itaú Ações Consumo	10.239.877/0001-93	39,378054000	6.204.418,56	40	8, II, a	15,00%	10,87%	✓	
Itaú Institucional Phoenix	23.731.629/0001-07	17,337232000	1.001.639.246,48	132	8, II, a	15,00%	0,34%	✓	
JMalucelli Marlim FIA Dividendos	09.599.346/0001-22	2,305836900	129.419.775,13	202	8, II, a	15,00%	0,18%	✓	
Kondor Equities Institucional FIA	14.113.340/0001-33	2,136772800	402.231.308,14	1.804	8, II, a	15,00%	0,50%	✓	
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	3,630697020	39.706.819,29	215	8, II, a	15,00%	0,25%	✓	
Safra Selection FIC FIA	06.234.360/0001-34	79,448050000	34.938.335,58	553	8, II, a	15,00%	1,35%	✓	

Limite 5%

ATIVOS CNPJ COTA PL DO FUNDO COTISTAS SEGMENTO LIMITE % RPPS STATUS

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Safrá Small Cap FIC Ações	05.857.973/0001-65	152,477043000	108.108.183,89	1.710	8, II, a	15,00%	0,21%	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	1,827072700	255.181.971,17	4.981	8, II, a	15,00%	0,43%	✓

PARTICIPAÇÃO NO PL DO GESTOR (%)

Banco do Brasil	0,00%
BNP Paribas Asset	0,01%
Bradesco	0,00%
BTG Pactual	0,00%
Caixa Econômica Federal	0,02%
Geração Futuro	0,02%
Icatu Vanguarda	0,00%
Itaú Unibanco	0,00%
J. Safrá Asset	0,01%
JMalucelli	0,02%
Kondor Invest	0,14%
Mauá Investimentos	0,00%
Próprio Capital	0,25%
Rio Bravo Distribuidora	0,04%
Rio Bravo	0,03%
Santander Asset	0,00%
XP Gestão	0,01%

Limite 5%

O mês de agosto começou com o Banco Central mantendo a taxa de juros em 6,5%. Em ata divulgada no início da manhã do dia 07/08, o BC indicou que a economia brasileira apresenta continuidade do processo de recuperação, embora em ritmo mais gradual do que o estimado antes da paralisação dos caminhoneiros. Os principais riscos internos para a conjuntura seriam a não continuidade de reformas e ajustes, e o alto nível de ociosidade que poderia deixar a inflação abaixo do esperado. Já no cenário externo, os principais riscos decorrem da normalização das taxas de juros nas economias avançadas e as incertezas relativas ao comércio global. A ata também frisou que os impactos da paralisação devem ser pontuais, principalmente no que diz respeito à inflação. Por último, o documento reforçou que o Banco Central não reage a choque de câmbio, apenas aos seus efeitos secundários, e que as variáveis importantes para a tomada de decisão são as expectativas de inflação e os riscos para a atividade econômica, previamente citados.

Já com relação aos indicadores econômicos, foram divulgados, em agosto, os dados relativos ao PIB do segundo trimestre de 2018. Os dados mostram um crescimento de 0,2% em comparação com o trimestre anterior, quando o crescimento havia sido de 0,1%. O resultado veio um pouco acima do esperado pelo mercado (0,1%) e mostra o terceiro trimestre seguido de PIB com um crescimento próximo de zero. De fato, o crescimento demonstra fraqueza por uma série de fatores. Os principais a serem apontados é o fraco desempenho do mercado de trabalho e a piora das condições financeiras, com o aumento de juros nos Estados Unidos e a tendência de alta generalizada do dólar. Tais fatores fazem com que ocorra redução de investimentos (-1,8%) e de consumo (0,1%). É importante notar, também, que no segundo trimestre aconteceu a greve dos caminhoneiros que teve impacto principalmente na Indústria (-0,6%) e nos serviços de transportes (-1,4%). Entretanto, como já mencionado, o fraco desempenho do mercado de trabalho atrelado à piora das condições financeiras e à instabilidade política fariam a demanda por consumo e investimentos ser moderada de qualquer maneira.

Ainda, com relação aos índices de atividade, eles mostraram recuperação após o fim da greve dos caminhoneiros. Para o mês de junho, a produção industrial, por exemplo, mostrou expansão de 13,4% frente ao mês anterior, valor um pouco acima do esperado pelo mercado (12,8%). Assim, o mês de junho recuperou a queda de 10,9% registrada em maio, que aconteceu em decorrência da paralisação dos caminhoneiros. Já em comparação com mesmo mês do ano anterior, o crescimento foi de 3,5%. O crescimento de junho aconteceu em 22 dos 26 ramos pesquisados, e os destaques foram a produção de veículos automotores (47,1%) e produtos alimentícios (19,4%). O comércio varejista apresentou variação de -0,3% no volume de vendas frente ao mês imediatamente anterior (livre de influência

sazonal). Quanto ao comércio varejista ampliado (que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças e de material de construção) o volume de vendas avançou 2,5% em relação a maio. O setor de serviços, por sua vez, cresceu, em volume, 6,6% frente ao mês de maio, quando a queda havia sido de 5%. Apenas a atividade de serviços prestados às famílias apresentou queda (-2,5%). Com isso, o volume total de serviços caiu 0,9% no acumulado do ano e 1,2% no acumulado em 12 meses. Por fim, o índice de atividade econômica IBC-Br, calculado pelo Banco Central, avançou 3,29% em junho com relação ao mês anterior, quando a queda havia sido de -3,31%, na série com ajuste sazonal. O resultado veio marginalmente acima das expectativas de mercado, que previam um aumento de 3,1%. Assim, no segundo trimestre o IBC-Br caiu 1% ante o trimestre anterior. É importante notar que o bom resultado dos indicadores aconteceu pois, a base de comparação (mês anterior) era bastante negativa. Sendo assim, para os próximos meses são esperados valores mais próximos das médias mensais excluindo-se maio e junho.

Já com relação aos preços, o IGP-M, calculado pela FGV, teve alta de 0,70%. O índice ficou acima das expectativas de mercado, que esperava um aumento de 0,54%. O índice também apresentou um aumento maior do que o registrado em julho (+0,51%). Já o IPCA, mostrou desaceleração com relação ao mês anterior. O índice variou -0,09% frente ao aumento de 0,33% em julho. O resultado esperado pelo mercado era de -0,05%. Com isso, o índice oficial de inflação fechou o acumulado do ano em 2,85% enquanto que em 12 meses apresentou variação de 4,19%.

No mercado financeiro, o mês foi de instabilidade. Na semana do dia 20 de agosto começaram a ser divulgadas pesquisas que mostraram um aumento das intenções de voto em Lula e uma razoável transferência de votos para Haddad quando esse aparece indicado pelo ex-presidente. A divulgação das pesquisas, e a percepção crescente entre os investidores de que há risco que o PT possa ir para o segundo turno, atrelada à crise na Turquia, que contaminou os emergentes, fez com que o preço dos ativos subisse a níveis elevados. O dólar fechou o mês com alta de 8,5%, cotado a R\$ 4,12 enquanto que a bolsa fechou com queda de 3,21% em relação ao mês anterior.

No cenário político, o mês começou com as escolhas de vices e a oficialização das candidaturas com prazo final no dia 15. Ao total foram 13 os candidatos oficializados. São eles: Alvaro Dias (Podemos), Cabo Daciolo (Patriota), Ciro Gomes (PDT), Geraldo Alckmin (PSDB), Guilherme Boulos (PSOL), Henrique Meirelles (MDB), Jair Bolsonaro (PSL), João Amoêdo (Novo), João Goulart Filho (PPL), José Maria Eymael (DC), Marina Silva (Rede), Vera Lúcia (PSTU) e Luiz Inácio Lula da Silva (PT). Após o período de candidatura, abriu-se o processo de impugnação da

candidatura do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva. O processo acabou sendo julgado no último dia do mês, e por 6x1 a candidatura do ex-presidente foi indeferida. É importante notar que tão logo terminou o prazo para registro, iniciaram-se os debates presidenciais. De maneira geral nenhum candidato saiu vencedor. Os olhares se voltam, então, para a propaganda eleitoral no rádio e na tv que teve início no dia 31/08. A propaganda é importante, pois costuma ter grande influência no eleitorado.

No cenário internacional, o mês também começou com o Banco Central dos Estados Unidos mantendo a taxa de juros inalterada. Ela se encontra no intervalo de 1,75% a 2%. De acordo com o comunicado, a inflação do país deve permanecer ao redor de 2% e ainda são esperados mais dois aumentos ao longo do ano (setembro e dezembro). De fato, a inflação (PCE) fechou 12 meses, em junho, em 2,2%, mesmo patamar do mês anterior e um pouco abaixo do esperado pelo mercado (2,3%). Para 2019, são esperados mais três aumentos, sendo dois deles no primeiro semestre. Assim, em junho/19 as taxas devem estar no patamar de 2,75% a 3%. Ainda sobre os EUA, a taxa de desemprego passou de 4% em junho para 3,9% em julho, como esperado pelo mercado. O indicador, associado a outras estimativas do mercado de trabalho, indica que a forte atividade econômica do país ainda se mantém. Por fim, o mês não foi de boas notícias para o presidente do país, Donald Trump. O seu ex-chefe de campanha, Paul Manafort, foi considerado culpado por acusações de fraude. Enquanto isso, Michael Cohen, ex-advogado de Trump, se entregou ao FBI, dando início a um processo de acordo com a justiça norte-americana. Os eventos colocam pressão no trabalho do presidente, reacendendo polêmicas sobre a sua campanha eleitoral em 2016.

Na região europeia, o mês começou com o Banco Central da Inglaterra (BoE) elevando as taxas de juros de 0,5% para 0,75%. Essa é a maior taxa de juros no país desde novembro de 2009. Em contrapartida, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalterada a taxa de juros. De acordo com a ata, a economia da zona do euro ainda precisa de estímulos da política monetária para assegurar que a inflação siga para o centro da meta de médio prazo, que é pouco menos de 2% ao ano. A instituição reafirmou, no comunicado, que os juros devem permanecer onde estão ao menos até o verão de 2019, e que a política monetária deve continuar sendo flexível. Sobre o programa de compras de ativo, o BCE reafirmou que o seu final depende dos dados econômicos que chegarem. Já havia sido anunciado, anteriormente, que o programa seria encerrado no final de 2018. Com relação a indicadores econômicos e de atividade, dados confirmaram o crescimento do PIB de 0,4% no segundo trimestre de 2018 frente ao primeiro trimestre, tanto para a Zona do Euro quanto para os 28 países que compõem a União Europeia.

Já na China, dados mostram a economia com desaceleração em julho. Os investimentos em ativos fixos nas áreas não rurais aumentaram 5,5% no acumulado do ano, quando comparados com o mesmo período do ano anterior. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado (6%) e é o menor ritmo de crescimento desde 1999. O varejo também mostrou resultado abaixo do esperado (9%), com crescimento de 8,8% em julho com relação ao mesmo mês do ano passado. Por fim, a produção industrial subiu 6% em julho antes o mesmo período de 2017, também abaixo das expectativas de mercado (6,4%).

Já no que diz respeito às tensões com a China, o mês começou com o governo dos EUA completando os planos de impor novas tarifas sobre US\$ 16 bilhões de importações chinesas, com o objetivo de punir Pequim por suas práticas comerciais. A China retaliou, e divulgou uma lista com US\$ 60 bilhões em produtos norte-americanos com tarifas. Apesar das tensões crescentes, o Ministério do Comércio da China anunciou que o vice-ministro do Comércio, Wang Shouwen, recebeu um convite para visitar os Estados Unidos no fim do mês para tratar de questões comerciais. A notícia animou investidores, já que era um sinal de uma possível retomada nas negociações entre os dois países e dissipação das tensões comerciais. O encontro, entretanto, foi finalizado sem nenhum acordo firmado.

A atenção também se voltou para o Canadá. No dia 27/08 o presidente, Donald Trump, anunciou um acordo bilateral com o México, em substituição ao Nafta. O Canadá foi convidado para se juntar a essa aliança, podendo não ficar de fora. Entretanto, os dois países não chegaram a um consenso, e o acordo com o México pode passar por dificuldades de aprovação no congresso norte-americano caso não ocorra acordo com o Canadá.

Por fim, não se pode deixar de mencionar a crise que vem acontecendo nos países emergentes, grupo de países o qual o Brasil faz parte. O destaque negativo fica por conta da Turquia que no dia 10/08 viu as tensões econômicas do país aumentarem e a lira turca desabar. Apenas nesse ano a moeda já caiu mais de 40%. As vulnerabilidades do país incluem altos níveis de dívida em moeda estrangeira, um déficit em conta corrente, aumento dos custos de empréstimos, altos níveis de inflação e problemas comerciais com os Estados Unidos.

Em situação não muito diferente, a Argentina também vem passando por uma forte crise econômica. Após ter subido os juros para 45% na metade de agosto, no final do mês o país pediu adiantamento ao FMI para o cumprimento do programa financeiro do ano de 2018. Assim, aumentaram as incertezas em torno de um agravamento ainda maior da crise econômica.