

COMENTÁRIO DO GESTOR

Durante o mês de agosto, o principal evento ocorrido foi o encerramento do processo de *impeachment* e consequente efetivação, do até então presidente interino Michel Temer, no cargo. Além disso, o COPOM manteve a Selic, conforme esperado pelo mercado. Nesse cenário, o IFIX manteve a rota de alta subindo 1,79% no mês e acumulando 25,41% no ano.

O Brasil Plural Absoluto Fundo de Fundos se manteve entre os mais negociados com um volume de aproximadamente R\$ 42,5 milhões e média diária de R\$ 168 mil, nos últimos 12 meses.

Em relação aos ativos que compõe a carteira, reduzimos a alocação em SAAG11 após excelente performance nos últimos meses. Por outro lado, adicionamos o fundo SPAF11, aumentando a diversificação do portfólio. Por último, resgatamos LCI que tínhamos, possibilitando mais ganho para o fundo.

Em relação ao resultado, tivemos recebimento semestral de juros e correção do "CRI Alphaville". Além disso, foi divulgado ao mercado que o fundo SPTW11 terá uma redução nos dividendos e acreditamos que dado o percentual deste ativo no nosso portfólio é necessário um parágrafo à parte.

O investimento em fundos com renda mínima garantida (RMG) deve ajustar o desconto dos fluxos futuros de pagamento (e suas respectivas probabilidades) à quanto que o investidor recebe até o fim da RMG. No que tange os fluxos futuros, quando efetuamos o investimento no SPTW11 entendíamos que ao mesmo tempo que seria baixa a probabilidade de saída do locatário atual (devido as benfeitorias feitas) era reduzida a probabilidade de manutenção atual do aluguel, inclusive levávamos em consideração o risco de queda do mesmo, em virtude da desaceleração econômica. Ao levarmos em conta a alta RMG, mesmo em cenários de stress de queda de 50% no aluguel, o investimento no fundo traria valor agregado a nossa carteira. Dado que os dividendos terão redução de 40%, tal queda ficou dentro das nossas estimativas.

Embora tal redução impacte as receitas auferidas em aproximadamente 0,036/cota a partir de outubro de forma recorrente, dado que já trabalhávamos com cenário mais conservador, não teremos alterações na distribuição de 0,67/cota por conta desse evento específico em 2016.

No mês, considerando a distribuição de rendimento, a cota patrimonial caiu 1,27% e a cota de mercado (BPFF11) caiu 0,53% enquanto o IFIX subiu 1,79%. A cota de mercado fechou o mês a R\$ 82,49 apresentando desconto em relação à cota patrimonial (R\$ 85,70). No ano, a cota de mercado considerando o reinvestimento dos dividendos, subiu 30,21% e o IFIX 25,41%.

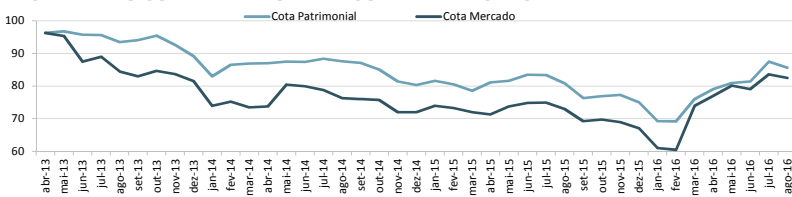
Desta maneira, o portfólio ficou alocado 96,64% divididos em 21 FIs, 2,04% em títulos públicos e 1,32% em CRIs.

Desde o início do fundo, o IFIX acumulou alta de 12,68% enquanto a cota patrimonial ajustada pelos dividendos subiu 15,05% e a de mercado ajustada 13,62%.

Mini DRE - Demonstrativo de Resultado do Exercício	
Rendimentos Fundos	1.223.428,27
LCI	129.275,23
Títulos Públicos liq.	47.502,61
Ganhos de capital liq.	80.174,08
CRIs	215.355,78
Total Receitas	1.695.735,97
Despesas	63.497,32
Lucro Líquido	1.632.238,65
Lucro Distribuído	1.340.000,00
Distribuição/Cota	0,67
Resultado (% CDI) ¹	0,60
Resultado (% CDI) ²	0,73
CDI mês	0,01
Valor da cota a mercado	82,49
Valor da cota patrimonial	85,70
Variação do IFIX	1,79%
Variação da cota a mercado	-0,53%
Variação da cota patrimonial	-1,27%

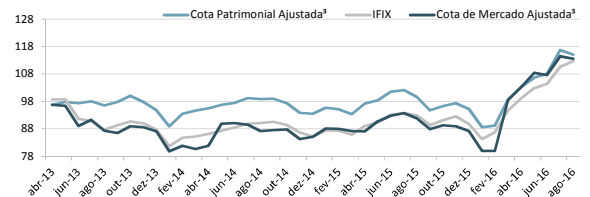
Nota: 1. Em relação a cota de emissão = R\$ 100,00; 2. Em relação ao valor da cota de mercado em 31/08/2016= R\$ 82,49

DESEMPENHO COTA PATRIMONIAL X COTA DE MERCADO



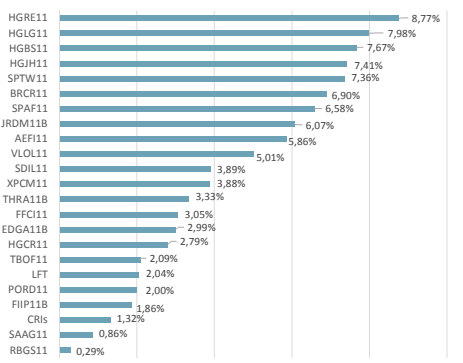
Fonte: Brasil Plural /BMF&BOVESPA

DESEMPENHO DO FUNDO X IFIX



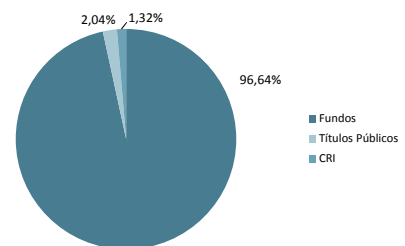
Nota: 3. Considera o reinvestimento do dividendo para o efeito de cálculo.

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DETALHADA



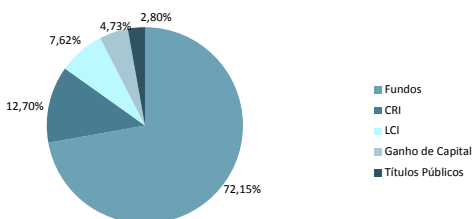
Fonte: Brasil Plural
Posição do dia 31/08/2016

CARTEIRA POR CLASSE DE ATIVO



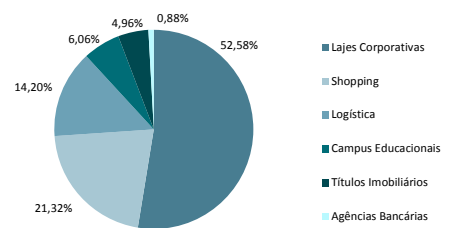
Fonte: Brasil Plural
Posição do dia 31/08/2016

COMPOSIÇÃO DAS RECEITAS



Fonte: Brasil Plural
Referente ao mês de agosto de 2016

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE FUNDOS



Fonte: Brasil Plural
Posição do dia 31/08/2016

ADVERTÊNCIA: Este material não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este documento é confidencial e pretende atingir somente aos destinatários, não podendo ser reproduzido ou retransmitido no todo ou em parte a quaisquer outras pessoas. A Brasil Plural pode efetuar alterações no conteúdo deste documento a qualquer momento. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não necessariamente foram auditadas. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 meses. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos.