



Relatório de Investimentos – Dezembro 2017

Manaus/AM, 16 de janeiro de 2018.

De: SUPINV

Para: PRESI/COMINV/CMP

Em cumprimento à Lei Complementar 131 de 27 de maio de 2009, seguem alguns comentários sobre o cenário macroeconômico e a evolução da carteira de investimentos da Manaus Previdência.

1. Cenário Econômico Nacional

O mês de dezembro/2017 foi marcado pelo desempenho positivo dos diversos índices de renda fixa e renda variável. O IBOVESPA valorizou-se consideravelmente, com rentabilidade de 6,16% no mês e 26,86% no fechamento de 2017, enquanto o IMA-B valorizou 0,83% no mês e 12,79% em 2017. A taxa de câmbio manteve-se estável, fechando o mês em R\$ 3,27. A inflação divulgada pelo IBGE para o mês de dezembro/2017 foi de 0,44%. A meta atuarial para os RPPS (IPCA + 6% a.a.) neste mês foi de 0,93% e de 9,12% no acumulado do ano.

Inflação (IPCA): A inflação do ano de 2017 fechou em 2,95%, com o índice de dezembro/2017 marcando alta de 0,44%, acima do esperado, conforme previsão da ANBIMA, que era de 0,26%. A inflação projetada para 2018 (3,95% a.a.) e 2019 (4,25% a.a.) está em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,50% para 2018 e 4,25% para 2019, conforme o boletim FOCUS de 12.01.2018.

SELIC: O Banco Central continua o processo de redução da taxa básica de juros - SELIC, estabelecendo uma tendência estrutural de queda de longo prazo. Na última reunião do COPOM em 06/12/2017, a taxa SELIC meta foi reduzida em 0,50%, para 7,00% a.a. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2018 está em 6,75% a.a., ou seja, o consenso de mercado prevê mais um corte de 0,25% durante o ano de 2018.

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5	2018				2019			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,74	3,75	3,90	▲ (1)	4,25	4,25	4,25	▬ (5)
IGP-DI (%)	4,47	4,47	4,25	▼ (1)	4,50	4,50	4,25	▼ (1)
IGP-M (%)	4,23	4,23	4,31	▲ (1)	4,00	4,00	4,13	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,40	3,40	▬ (5)	3,32	3,30	3,29	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,75	6,75	6,75	▬ (5)	7,75	7,75	7,75	▬ (9)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,95	3,72	3,80	▲ (1)	4,25	4,25	4,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,50	4,50	4,65	▲ (1)	4,50	4,50	4,38	▼ (1)
IGP-M (%)	4,35	4,35	4,35	▬ (5)	4,05	4,00	4,28	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,40	3,45	▲ (1)	3,41	3,41	3,55	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	6,50	6,50	▬ (10)	7,25	8,00	8,00	▬ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

[▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade]

Figura 1- Focus - Relatório de Mercado – BCB 12/01/2018



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>

MANAUS
PREVIDÊNCIA

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENTICIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051



2. Cenário Econômico Internacional

Na **China**, os dados publicados recentemente apontam para um ritmo de crescimento mais moderado do que o registrado no primeiro semestre. Mesmo que a desaceleração seja confirmada, espera-se que a expansão da atividade continue acima de 6,0% no horizonte relevante, um ritmo forte para padrões globais.

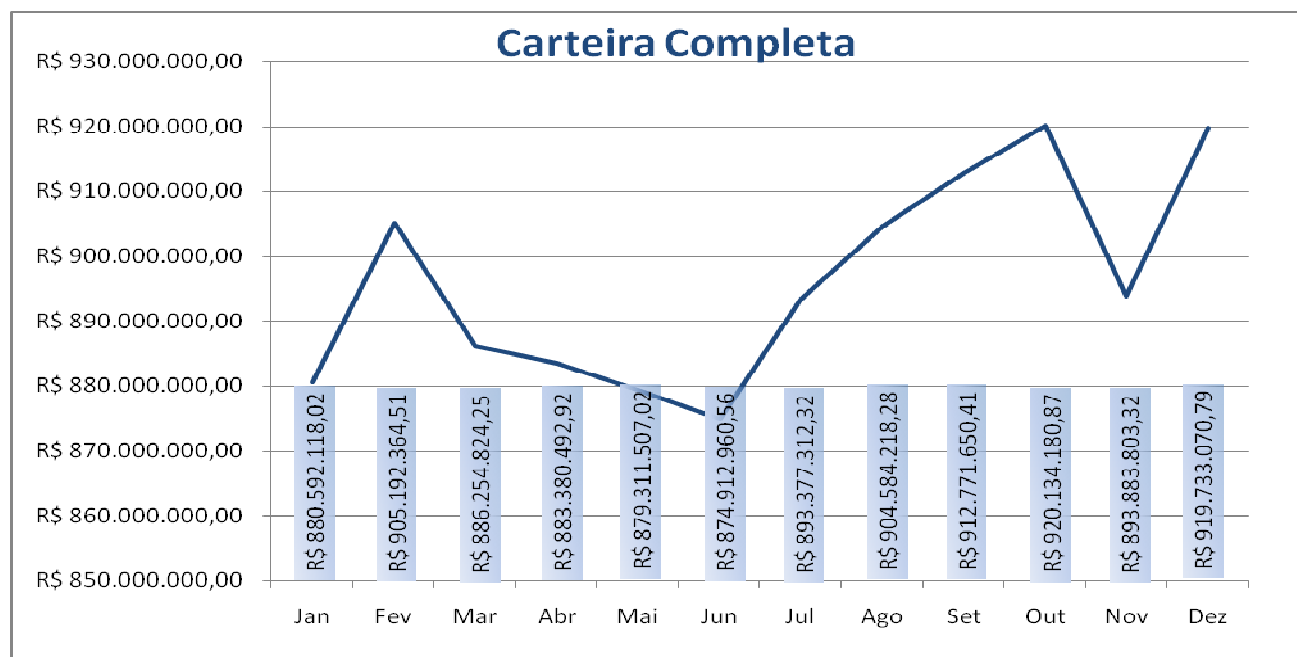
Na **Zona do Euro**, a recuperação cíclica segue em curso, com uma dinâmica de crescimento robusta para vários países do bloco europeu. Por ora, avalia-se que tal dinâmica deva continuar se sobressaindo, com os riscos políticos mantendo-se relativamente contidos. Nesse contexto, espera-se que o Banco Central Europeu mantenha a sinalização de que a taxa de juros será mantida nos níveis atuais por um período prolongado.

Nos **Estados Unidos**, os dados divulgados ao longo das últimas semanas pouco destoaram daqueles revelados nos últimos meses. De uma maneira geral, os dados apontam para uma expansão robusta da atividade econômica e para níveis moderados de inflação, um cenário alinhado com a expectativa do mercado de novas elevações da taxa de juros ao longo dos próximos trimestres.

3. Carteira Completa da Manaus Previdência – Evolução Mensal

Em dezembro, a carteira completa da Manaus Previdência, que inclui os fundos Previdenciário, Financeiro e Administrativo cresceu 2,89%, fechando o mês com R\$ 919,7 milhões.

GRÁFICO 1



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>

**MANAUS
PREVIDÊNCIA**

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENTICIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051

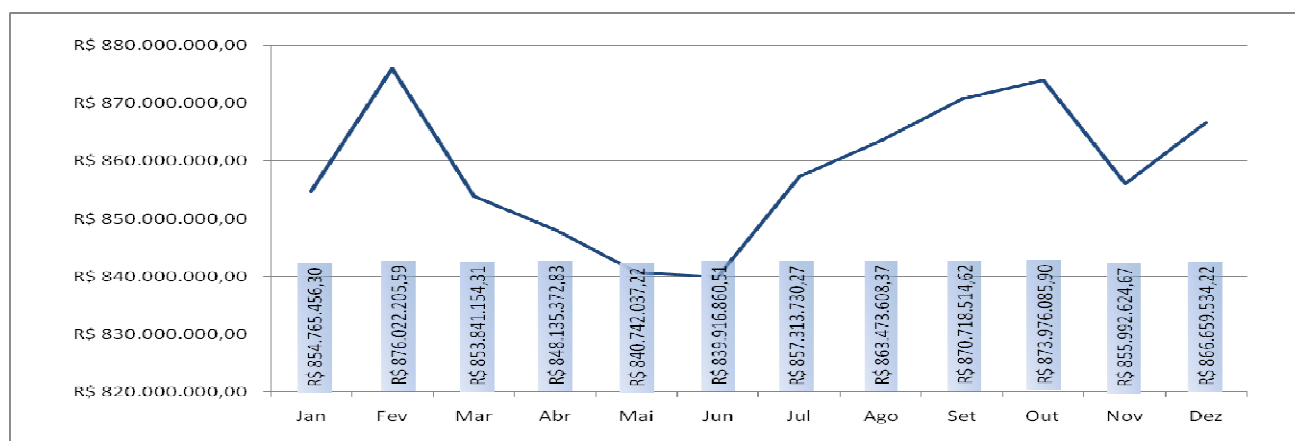


A Manaus Previdência possui regime de segregação de massas e seus recursos estão divididos em três fundos: **Fundo Previdenciário**, **Fundo Financeiro** e o **Fundo Administrativo** (Gráfico 2, 3 e 4, respectivamente).

A segregação de massa na Manaus Previdência foi instituída pela Lei 870/2005, tendo sido implementada em 2013. Em 2007, a Lei 1.197 alterou a redação original do artigo 12 da Lei 870/2005, e em 2015, a Lei 2.081 deu nova redação ao referido artigo estipulando uma nova data de corte na segregação das massas. A Segregação de massa de segurados de um RPPS é uma separação desses segurados em dois grupos distintos, a partir da definição de uma data de corte, sendo um grupo intitulado de **Plano Financeiro** e o outro de **Plano Previdenciário**. O **Fundo Administrativo** corresponde aos recursos para manutenção do RPPS.

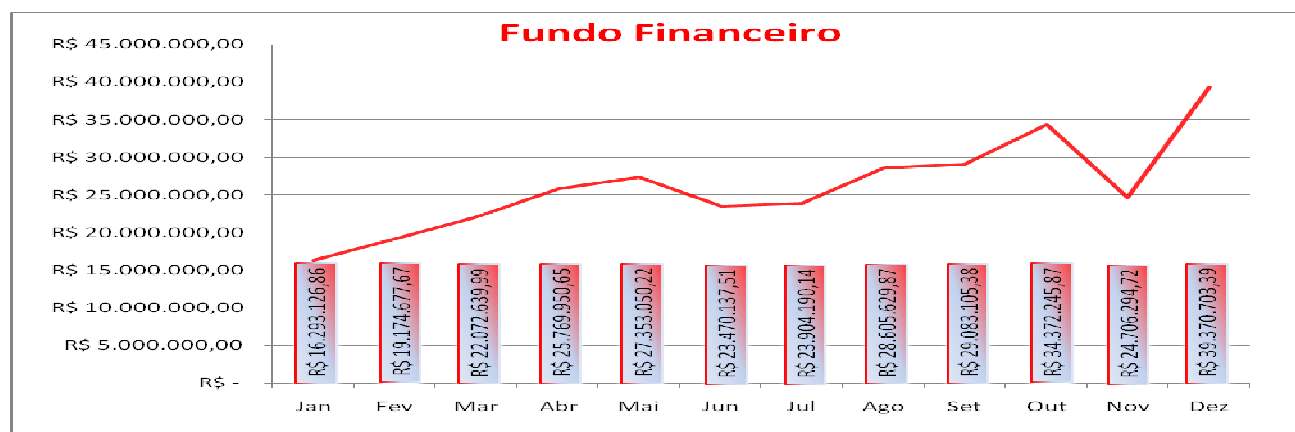
3.1 Carteira do Fundo Previdenciário – Crescimento Mensal

GRÁFICO 2



3.2 Carteira do Fundo Financeiro – Crescimento Mensal

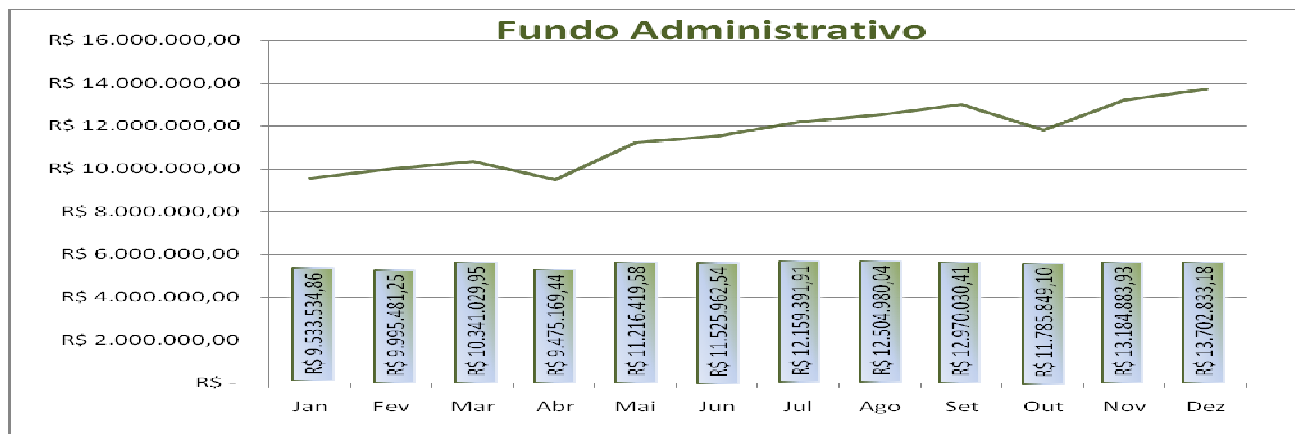
GRÁFICO 3





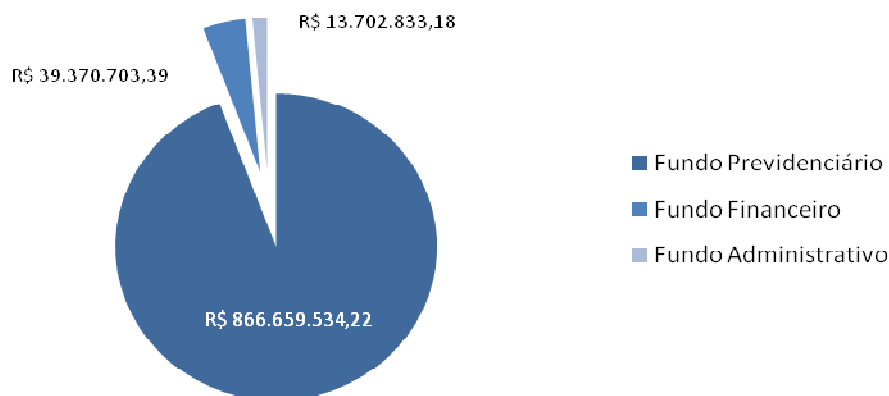
3.3 Carteira do Fundo Administrativo – Crescimento Mensal

GRÁFICO 4



3.4. Distribuição da Carteira Conforme Segregação de Massas.

GRÁFICO 5



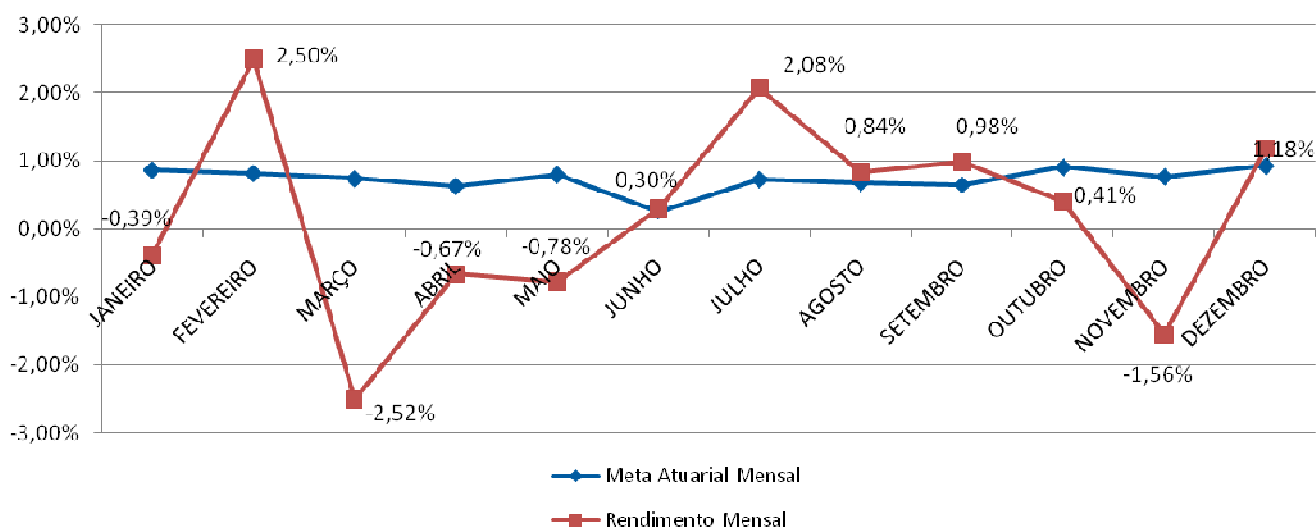
4. Rentabilidade do Fundo Previdenciário

No gráfico 6 observamos que no mês de dezembro a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário obteve rentabilidade de 1,18%, contra uma meta atuarial de 0,93%. O bom desempenho deve-se principalmente pela posição da carteira em fundos de ações, que foram beneficiados pelo ótimo desempenho do IBOVESPA, além da reação positiva dos títulos públicos federais e os fundos que acompanham os índices de mercado lastreados na variação desses títulos.



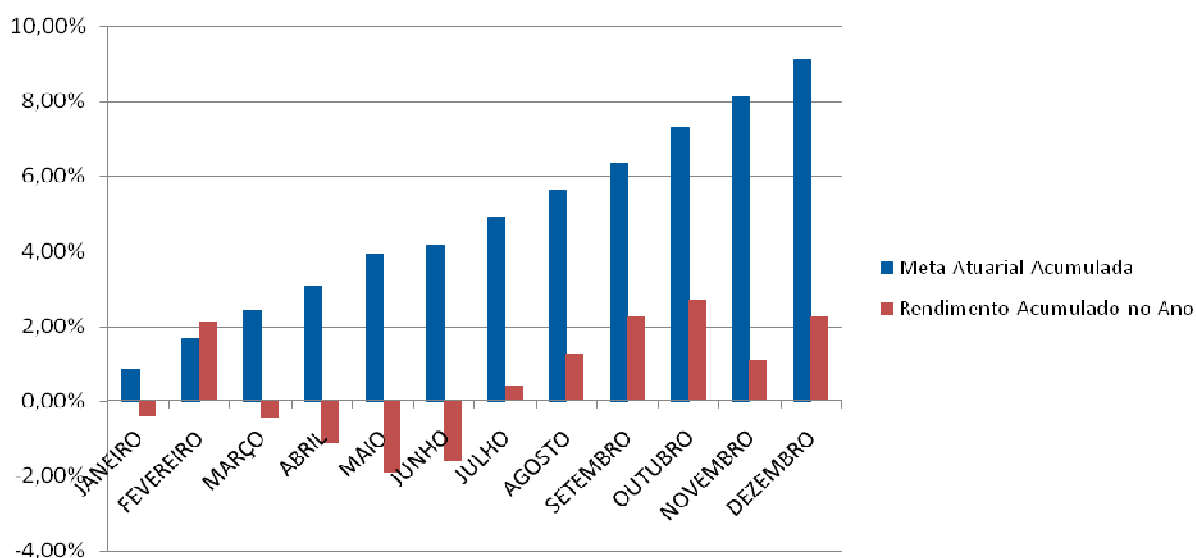


GRÁFICO 6



A rentabilidade acumulada no ano é demonstrada no gráfico 7. Em dezembro a rentabilidade acumulada do Fundo Previdenciário, considerando toda a carteira, ficou em 2,26%, contra uma meta atuarial acumulada de 9,12%.

GRÁFICO 7

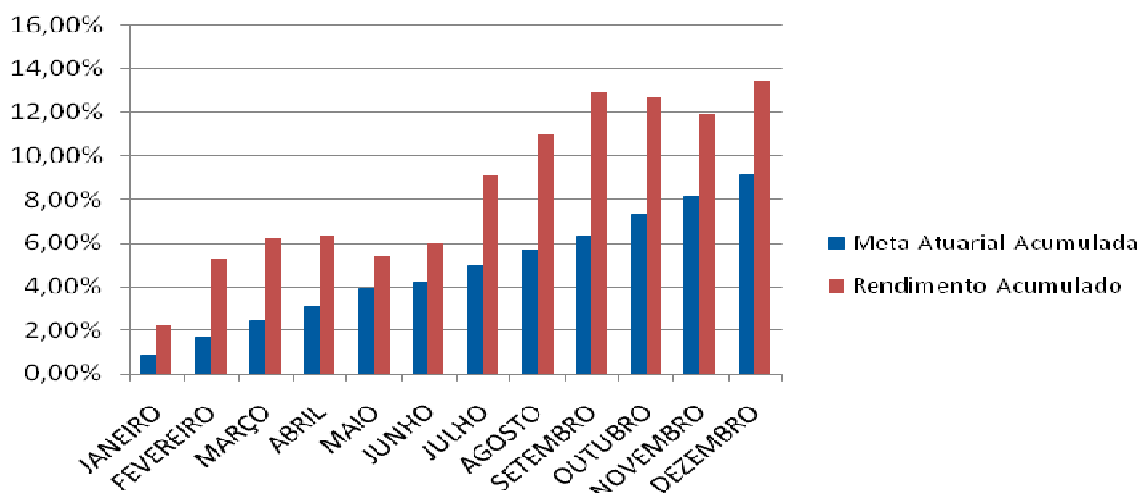


Importante ressaltar que quando os ativos de alto risco, **todos com aplicações iniciadas entre 2008 e 2012**, são retirados do cálculo de rentabilidade acumulada no ano, o desempenho da carteira de investimentos do Fundo Previdenciário, passa a ser de **13,44%**, ou seja, **147,35%** da meta atuarial de 2017, conforme ilustra o gráfico 8.





GRÁFICO 8



4.1. Ativos de Alto Risco

Esses ativos, aqui conceituados como de alto risco, são aqueles que possuem problemas de crédito e liquidez. Eles estão listados na tabela 1, e em dezembro, representavam 11,44% da carteira de investimentos.

Tabela 1

ATIVOS DE ALTO RISCO	%	DEZEMBRO
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	0,62%	R\$ 5.661.436,65
FI VITORIA RÉGIA	0,69%	R\$ 6.342.574,27
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	2,47%	R\$ 22.736.379,23
BBIF MASTER FIDC LP	0,54%	R\$ 4.961.241,25
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	0,35%	R\$ 3.173.677,57
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,08%	R\$ 728.642,75
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,02%	R\$ 151.645,02
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	0,07%	R\$ 665.693,64
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,09%	R\$ 864.784,91
PIATÃ FI RENDA FIXA	4,26%	R\$ 39.213.042,35
ECO HEDGE MULTIMERCADO	-0,01%	-R\$ 116.020,76
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	0,39%	R\$ 3.618.990,18
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,07%	R\$ 616.409,01
BR HOTÉIS FII	1,81%	R\$ 16.636.649,34
TOTAL	11,44%	R\$ 105.255.145,41



4.2 Ativos de Riscos Baixos e Moderados

Com relação aos ativos de riscos baixos e moderados, estes fecharam o ano de 2017 representando 88,56% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 2 relaciona cada ativo ao seu percentual de participação na carteira.

Tabela 2

ATIVOS	%		DEZEMBRO
LTN - 01.07.2020	3,97%	R\$	36.526.358,06
NTN-F - 01.07.2027	1,43%	R\$	13.145.644,46
NTN-B - 15.05.2045	7,49%	R\$	68.918.999,42
NTN-B - 15.08.2050	2,78%	R\$	25.590.814,65
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,44%	R\$	4.027.657,97
BB IPCA VII	1,71%	R\$	15.682.554,21
BB IPCA IX	0,56%	R\$	5.152.462,45
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,61%	R\$	33.199.370,09
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PÚBLICA FI R.FIXA	4,03%	R\$	37.044.282,63
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,63%	R\$	42.574.805,98
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,95%	R\$	36.354.720,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,74%	R\$	25.161.000,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,26%	R\$	39.223.740,00
CAIXA FIA SMALL CAPS	1,10%	R\$	10.083.974,41
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,88%	R\$	8.076.001,48
SANTANDER IMA-B5	4,30%	R\$	39.502.792,86
BRABESCO IMA-B	5,00%	R\$	45.961.383,84
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,31%	R\$	12.057.486,32
BB RPPS FLUXO	1,52%	R\$	13.984.957,72
BB PERFIL	4,53%	R\$	41.632.093,24
CAIXA FI BRASIL DI	2,35%	R\$	21.571.799,14
BRABESCO DI PREMIUM	4,82%	R\$	44.365.360,05
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,82%	R\$	90.312.838,15
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,83%	R\$	26.037.112,94
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,93%	R\$	8.520.024,00
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,83%	R\$	26.064.128,75
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,13%	R\$	10.369.280,78
KINEA PIPE FIA	1,19%	R\$	10.959.746,67
SULAMERICA EVOLUTION FIM	1,09%	R\$	10.042.897,87
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,27%	R\$	2.482.878,49
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,07%	R\$	9.850.000,00
TOTAL	88,56%	R\$	814.477.925,38



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>



DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

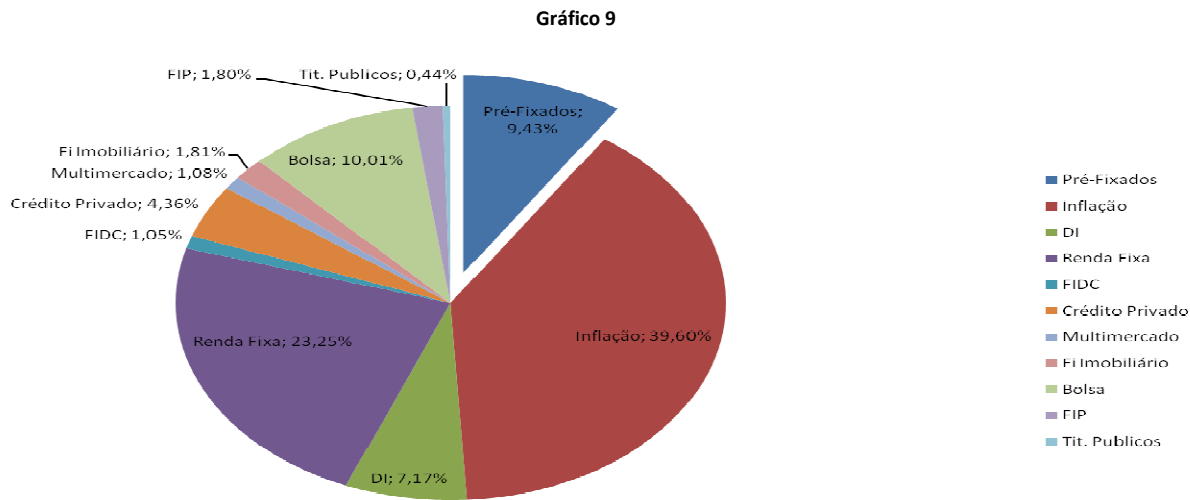
FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENTICIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051



5. Distribuição da Carteira por Ativos

Para melhor visualização da composição da carteira de investimentos, esta superintendência classificou os investimentos de acordo com o seu *benchmark*, assim, é possível ter uma ideia geral de como estão distribuídos os recursos. O gráfico 9 ilustra essa distribuição.



5.1. Ativos Prefixados

Tabela 3

FUNDOS PRÉ-FIXADOS								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	R\$	37.044.282,63	1,38%	256,42%	16,15%	161,50%	16,15%	161,50%
LTN - 01.07.2020	R\$	36.526.358,06	1,51%	278,86%	17,64%	176,39%	17,64%	176,39%
NTN-F - 01.07.2027	R\$	13.145.644,46	1,80%	332,91%	17,46%	174,62%	17,46%	174,62%
TOTAL	R\$	86.716.285,15						
% TOTAL DA CARTEIRA		9,43%						

5.2. Ativos atrelados à Inflação

Tabela 4

FUNDOS DE INFLAÇÃO								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
NTN-B - 15.05.2045	R\$	68.918.999,42	0,87%	161,65%	13,24%	132,41%	13,24%	132,41%
NTN-B - 15.08.2050	R\$	25.590.814,65	0,60%	111,58%	12,32%	123,20%	12,32%	123,20%
BRDESCO IMA-B	R\$	45.961.383,84	0,85%	156,57%	12,96%	129,61%	12,96%	129,61%
SANTANDER IMA-B5	R\$	39.502.792,86	0,87%	161,12%	12,38%	123,85%	12,38%	123,85%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$	12.057.486,32	0,84%	156,29%	12,34%	123,43%	12,34%	123,43%
BB IPCA VII	R\$	15.682.554,21	0,75%	138,51%	12,14%	121,41%	12,14%	121,41%
BB IPCA IX	R\$	5.152.462,45	0,35%	65,04%	10,19%	101,87%	10,19%	101,87%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$	42.574.805,98	0,35%	64,98%	9,91%	99,11%	9,91%	99,11%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$	36.354.720,00	0,35%	64,61%	9,89%	98,91%	9,89%	98,91%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$	25.161.000,00	1,05%	194,47%	13,12%	131,21%	13,12%	131,21%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$	39.223.740,00	0,77%	143,18%	11,91%	119,11%	11,91%	119,11%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$	8.076.001,48	0,70%	129,65%	6,59%	65,90%	6,59%	65,90%
TOTAL	R\$	364.256.761,21						
% TOTAL DA CARTEIRA		39,60%						



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>



DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051



5.3. Fundos Referenciados DI

Tabela 5

		FUNDOS DI						
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM - FPREV	R\$	39.014.699,00	0,53%	98,15%	10,35%	103,51%	10,35%	103,51%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	21.571.799,14	0,52%	96,96%	9,94%	99,41%	9,94%	99,41%
TOTAL	R\$	60.586.498,14						
% TOTAL DA CARTEIRA		6,59%						

5.4. Fundos Renda Fixa

Tabela 6

		FUNDOS RENDA FIXA						
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$	5.661.436,65	0,55%	102,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$	22.736.379,23	0,79%	145,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI VITORIA RÉGIA	R\$	6.342.574,27	0,60%	110,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$	425.092,12	0,45%	82,85%	8,87%	88,67%	8,87%	88,67%
BB PERFIL - FPREV	R\$	7.469.083,32	0,58%	107,93%	10,08%	100,81%	10,08%	100,81%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$	33.199.370,09	0,90%	166,64%	12,26%	122,60%	12,26%	122,60%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$	90.312.838,15	0,80%	147,63%	12,87%	128,71%	12,87%	128,71%
TOTAL	R\$	166.146.773,83						
% TOTAL DA CARTEIRA		18,06%						

5.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão relacionados os fundos de crédito privado, ambos fazem parte da carteira de fundos estressados (alto risco) e estão fechados para resgates em virtude de iliquidez.

Tabela 7

		FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$	864.784,91	0,26%	47,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PIATÁ FI RENDA FIXA	R\$	39.213.042,35	-0,22%	-41,41%	-8,44%	-84,41%	-8,44%	-84,41%
TOTAL	R\$	40.077.827,26						
% TOTAL DA CARTEIRA		4,36%						

5.6. Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC's

Todos os fundos dessa categoria na carteira da Manaus Previdência são fundos ilíquidos (alto risco), os quais foram objeto de diversas provisões em 2017 e em anos anteriores.

Tabela 8

		FIDC's						
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	R\$	4.961.241,25	-0,35%	-65,59%	-69,79%	-697,92%	-69,79%	-697,92%
ÁTICO FIDC IMOBILIÁRIOS	R\$	3.173.677,57	-0,08%	-14,65%	-27,56%	-275,62%	-27,56%	-275,62%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	728.642,75	53,98%	9997,21%	-	-	-	-
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	151.645,02	143,59%	26591,28%	-	-	-	-
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$	665.693,64	41,22%	7633,77%	83,49%	834,98%	83,49%	834,98%
TOTAL	R\$	9.680.900,23						
% TOTAL DA CARTEIRA		1,05%						



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>

MANAUS
PREVIDÊNCIA

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051



5.7. Fundos de Ações

Tabela 9

FUNDOS DE AÇÕES								
			MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	R\$	26.037.112,94	5,60%	90,92%	26,01%	96,90%	26,01%	96,90%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$	26.064.128,75	6,92%	112,38%	28,34%	105,58%	28,34%	105,58%
KINEA PIPE FIA	R\$	10.959.746,67	5,37%	87,23%	39,56%	147,39%	39,56%	147,39%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$	10.369.280,78	4,01%	65,16%	21,23%	79,09%	21,23%	79,09%
CAIXA FIA SMALL CAPS	R\$	10.083.974,41	7,19%	116,70%	49,07%	182,82%	49,07%	182,82%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$	8.520.024,00	4,86%	78,94%	22,93%	85,43%	22,93%	85,43%
TOTAL	R\$	92.034.267,55						
% TOTAL DA CARTEIRA			10,01%					

5.8. Fundo Multimercado

A Manaus Previdência possui em sua carteira dois fundos multimercados. O Fundo Eco Hedge Multimercado faz parte do rol de ativos estressados (alto risco) e que possuem problemas de iliquidez, estando fechado para resgates. Em novembro, o Fundo Eco Hedge foi alvo de provisão para créditos inadimplentes, ficando com cota negativa. Tal provisão, apesar de legal e necessária, implicou em uma redução significativa na carteira de investimentos.

Tabela 10

FUNDO MULTIMERCADO								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECO HEDGE MULTIMERCADO	-R\$	116.020,76	-9,16%	-1695,45%	-100,24%	-1002,50%	-100,24%	-1002,50%
SULAMERICA EVOLUTION FIM	R\$	10.042.897,87	0,55%	101,85%	11,58%	115,81%	11,58%	115,81%
TOTAL	R\$	9.926.877,11						
% TOTAL DA CARTEIRA			1,08%					

5.9. Fundos de Investimento em Participações – FIP's

Tabela 11

FIP's								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$	3.618.990,18	-20,82%	-3854,96%	-21,92%	-219,24%	-21,92%	-219,24%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$	2.482.878,49	3,67%	679,62%	4,88%	48,82%	4,88%	48,82%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$	758,75	0,00%	-	-	-	-	-
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$	616.409,01	0,34%	62,83%	7,38%	73,85%	7,38%	73,85%
XP ÔMEGA I	R\$	9.850.000,00	-2,41%	-445,85%	4,59%	45,87%	4,59%	45,87%
TOTAL	R\$	16.569.036,43						
% TOTAL DA CARTEIRA			1,80%					

5.10. Fundo Imobiliário

No acumulado de 2017 o fundo imobiliário BR Hotéis FII apresenta uma desvalorização de 18,10%, devido a uma reavaliação no preço dos ativos realizada em janeiro. Este fundo também faz parte do rol de ativos de alto risco, conforme explanado no item 4.

Tabela 12

FUNDO IMOBILIÁRIO								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTÉIS FII	R\$	16.636.649,34	1,43%	264,93%	-18,10%	-181,02%	-18,10%	-181,02%
TOTAL	R\$	16.636.649,34						
% TOTAL DA CARTEIRA			1,81%					



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>



DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051



5.11. Títulos de Dívida Agrária – TDA's

Tabela 13

TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$	4.027.657,97	0,42%	77,81%	6,45%	64,51%	6,45%	64,51%
TOTAL	R\$	4.027.657,97						
% TOTAL DA CARTEIRA			0,44%					

6. Conclusões

Os fundamentos econômicos têm justificado um viés otimista para 2018 e esta expectativa refletiu muito bem no mercado em dezembro de 2017. Do lado da atividade, a recuperação é calcada, sobretudo, na melhoria do consumo das famílias. Ao que tudo indica, o PIB brasileiro deverá crescer cerca de 1,0% em 2017 e mais de 3,0% em 2018. A inflação encerrou 2017 abaixo de 3,0% e a expectativa é que encerre 2018 abaixo de 4,0%, um nível confortável frente ao centro da meta de inflação. Lado outro, as indefinições na aprovação da reforma da previdência, assim como as eleições presidenciais que se aproximam serão motivadores de intervalos temporais de estresse, gerando volatilidade e impactando, inclusive, na marcação a mercado dos ativos de renda fixa que possuem *duration* mais longa.

O Comitê de Investimentos da Manaus Previdência e esta Superintendência têm acompanhado e analisado o cenário econômico, suas implicações no mercado financeiro, a relação entre os mercados internacionais e as expectativas para os próximos meses e anos, sempre com intuito de conciliar o atingimento da meta atuarial a critérios de segurança e liquidez.

Atenciosamente,

(assinado digitalmente)

Superintendência de Investimentos



Constantino Nery nº 2.480 - Chapada Manaus/AM
CEP 69.050-001 - Tel.: 3186-8000
<http://manausprev.manaus.am.gov.br>



DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 22/01/2018 10:12:29

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/01/2018 12:39:39

VERIFIQUE A AUTENTICIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 2050051