



## Relatório de Investimentos – Novembro 2017

Manaus/AM, 18 de dezembro de 2017.

De: SUPINV

Para: PRESI/COMINV

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 novembro/2017 foi marcado pela continuidade da elevação na aversão a risco no mercado financeiro. Eventos políticos bem como a possibilidade de não haver reforma da previdência antes de 2019, aumentou a aversão a risco dos agentes econômicos. O IBOVESP “caiu” consideravelmente, com desempenho negativo de -3,15% no mês, enquanto o IMA-B desvalorizou -0,76%. A taxa de câmbio manteve-se estável, fechando o mês em R\$ 3,27.

**Inflação (IPCA):** A inflação divulgada pelo IBGE para o mês de novembro/2017 foi de 0,28%. Com isso, o IPCA acumulado em 2017 chegou a 2,5%, menor inflação para o período desde 1998 (1,32%). A meta atuarial para o RPPS (IPCA + 6% a.a.) em novembro foi de 0,77% e de 8,12% a meta atuarial acumulada no ano.

**SELIC:** O Banco Central continua o processo de “corte” da taxa 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. A ata da reunião apresentou tendência para mais uma redução, desta vez de 0,25%, que pode ocorrer já na próxima reunião do COPOM, marcada para fevereiro/2018. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2018 está em 6,75% a.a.

Mediana - top 5	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	3,03	2,93	2,80	▼ (2)	4,23	4,16	3,74	▼ (2)
IGP-DI (%)	-1,35	-1,02	-0,68	▲ (5)	4,51	4,46	4,46	= (2)
IGP-M (%)	-1,19	-0,93	-0,66	▲ (3)	4,50	4,50	4,23	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,30	3,26	▼ (1)	3,48	3,45	3,40	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	-		6,88	6,88	6,75	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	3,03	3,09	2,78	▼ (2)	3,95	4,00	4,04	▲ (1)
IGP-DI (%)	-1,23	-1,06	-0,66	▲ (3)	4,50	4,55	4,50	▼ (1)
IGP-M (%)	-1,12	-1,05	-0,75	▲ (2)	4,19	4,18	4,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,20	3,30	▲ (2)	3,20	3,30	3,40	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00	-		6,50	6,50	6,50	= (5)

\* 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 08/12/2017



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 20/12/2017 12:17:17

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/12/2017 14:08:48

VERIFIQUE A AUTENTICIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 1986676



## 2. Cenário Econômico Internacional

Na **China**, os dados divulgados recentemente seguem consistentes com uma redução do ritmo de crescimento da atividade econômica. Na ausência de efeitos extraordinários, espera-se que o PIB do país cresça 6,9% em 2017 e 6,3% em 2018.

Na **Zona do Euro**, o ambiente econômico tem favorecido a discussão sobre a retirada gradual de estímulo monetário, um debate que ainda deverá manter-se em destaque ao longo dos próximos trimestres. O Banco Central Europeu deverá revelar maiores detalhes sobre os primeiros passos deste processo no início de 2018.

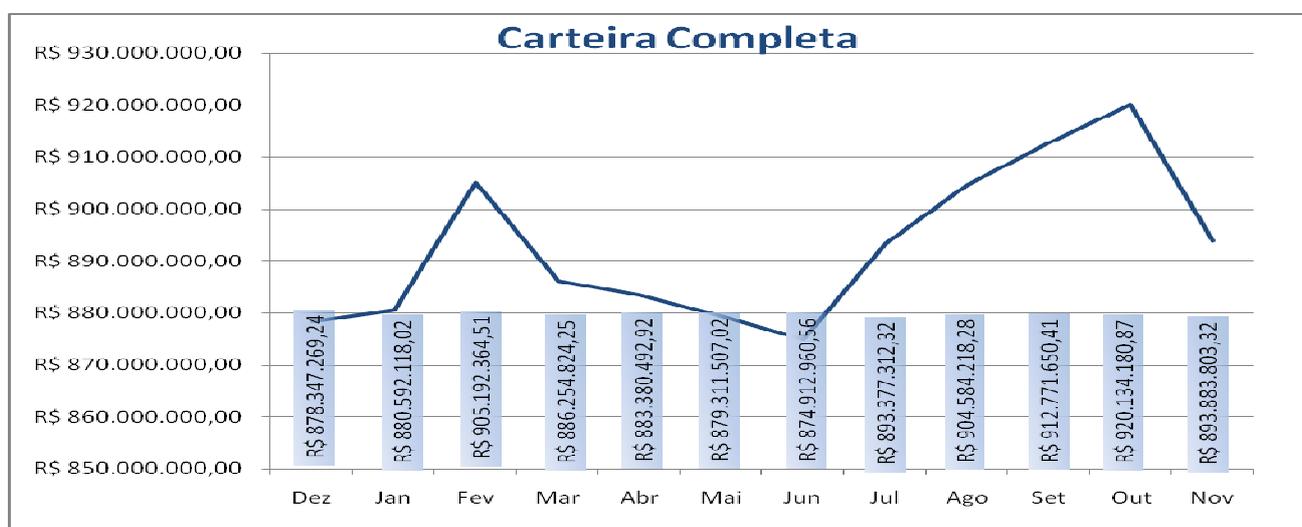
Nos **Estados Unidos**, os dados econômicos seguem indicando um ritmo de crescimento saudável, uma taxa de desemprego baixa e um ritmo de expansão dos preços ao consumidor moderado. Tudo considerado espera-se que os principais destaques nas próximas semanas sejam as discussões associadas ao projeto de cortes de impostos apresentado pelo governo (reforma tributária). Depois da aprovação de projetos distintos na Câmara e no Senado, ambas as casas trabalham para chegar a um texto único para aprovação final. Com os votos necessários, os republicanos pretendem aprovar a reforma ainda em 2017, como fora prometido por Donald Trump.

## 3. Carteira Completa da Manaus Previdência – Evolução Mensal

Em novembro, a carteira da Manaus Previdência teve seu volume total reduzido em -2,85%, fechando o mês com R\$ 893 milhões. Essa redução deve-se a três principais fatores, quais sejam:

- 1) Pagamento do 13º salário aos aposentados, pensionistas e servidores da Manaus Previdência;
- 2) Provisão para créditos inadimplentes realizada pela administradora do fundo Eco Hedge Multimercado;
- 3) Desempenho negativo dos principais indicadores do mercado financeiro como o IBOVESPA e o IMA-B.

GRÁFICO 1



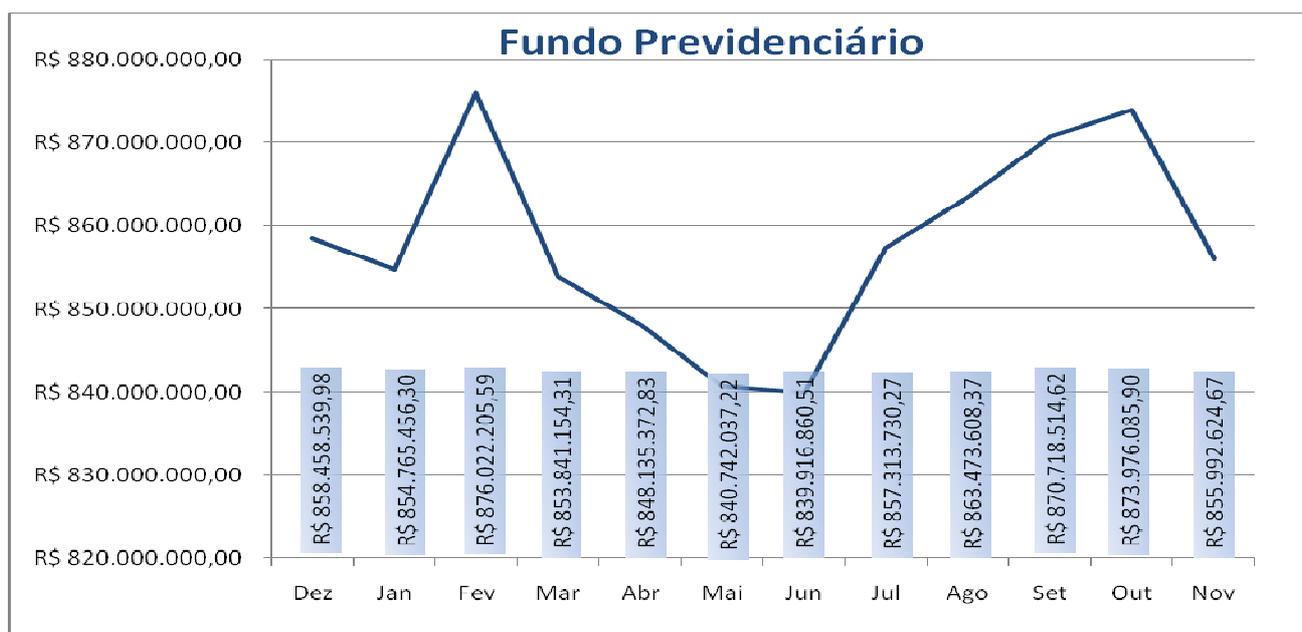


A Manaus Previdência possui regime de segregação de massas e seus recursos estão divididos em três fundos: **Fundo Previdenciário**, **Fundo Financeiro** e o **Fundo Administrativo** (Gráfico 2, 3 e 4, respectivamente).

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

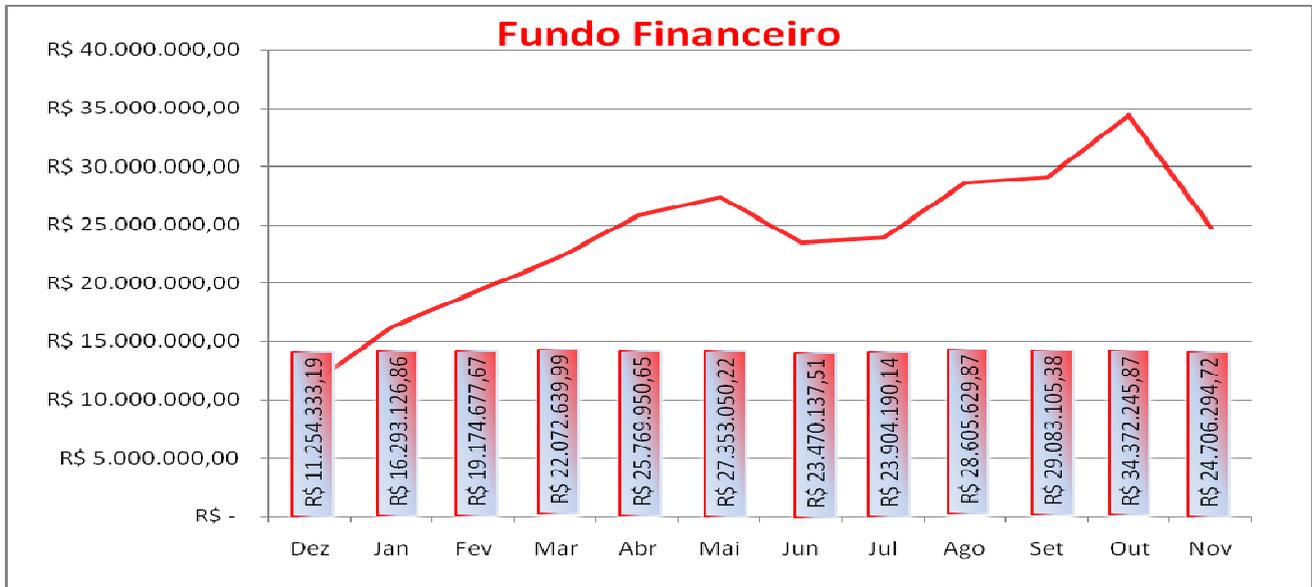
GRÁFICO 2





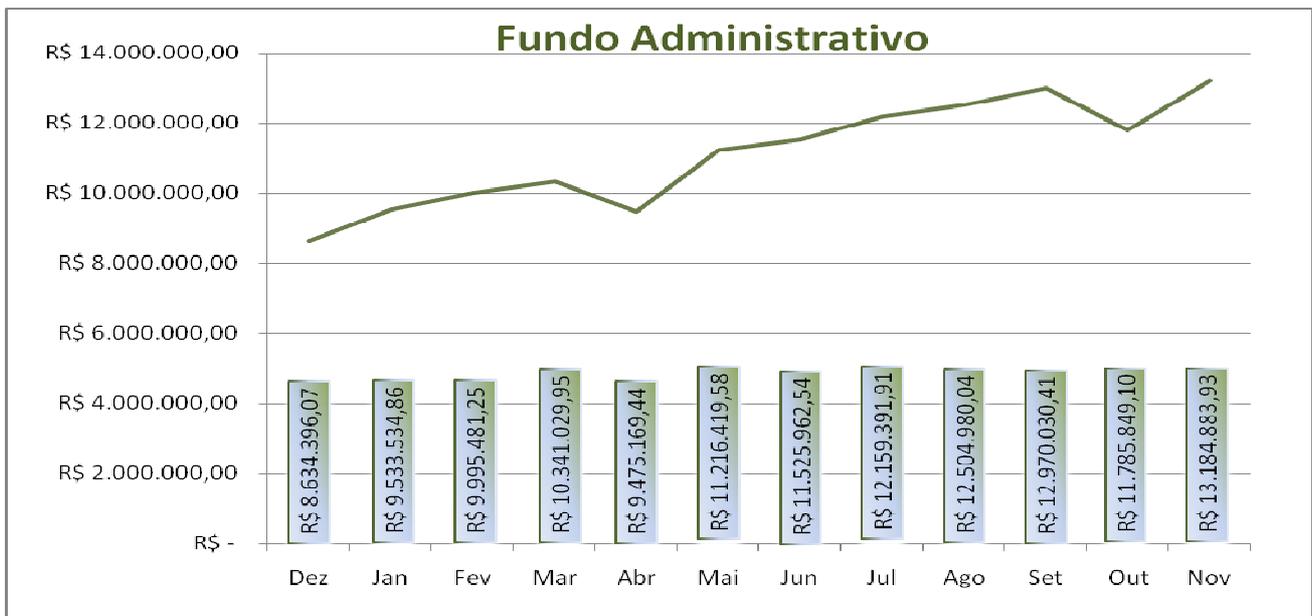
### 3.2 Carteira do Fundo Financeiro – Crescimento Mensal

GRÁFICO 3



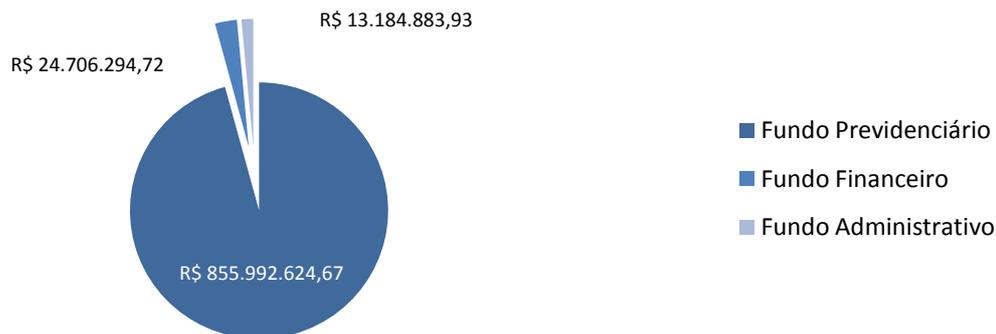
### 3.3 Carteira do Fundo Administrativo – Crescimento Mensal

GRÁFICO 4



### 3.4. Distribuição da Carteira Conforme Segregação de Massas.

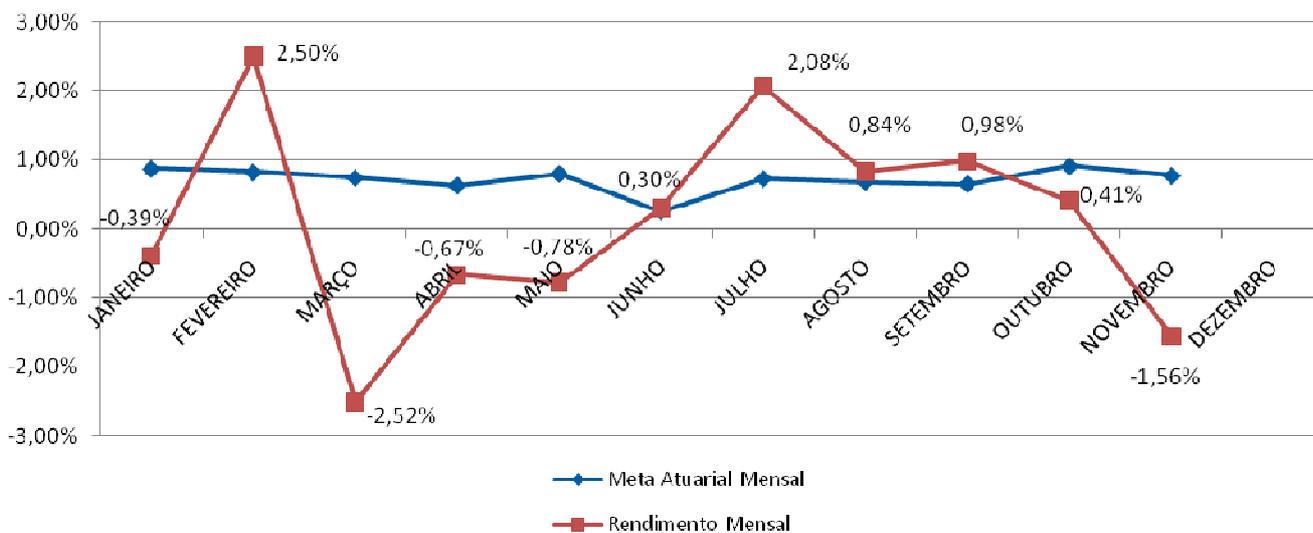
GRÁFICO 5



### 4. Rentabilidade do Fundo Previdenciário

No gráfico 6 observamos que no mês de novembro a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário obteve rentabilidade de -1,56%, contra uma meta atuarial de 0,91%. Como já explicado, o desempenho negativo deve-se principalmente pela provisão para créditos inadimplentes realizada no fundo Eco Hedge Multimercado e o desempenho negativo dos principais indicadores do mercado financeiro, como o IBOVESPA e o IMA-B.

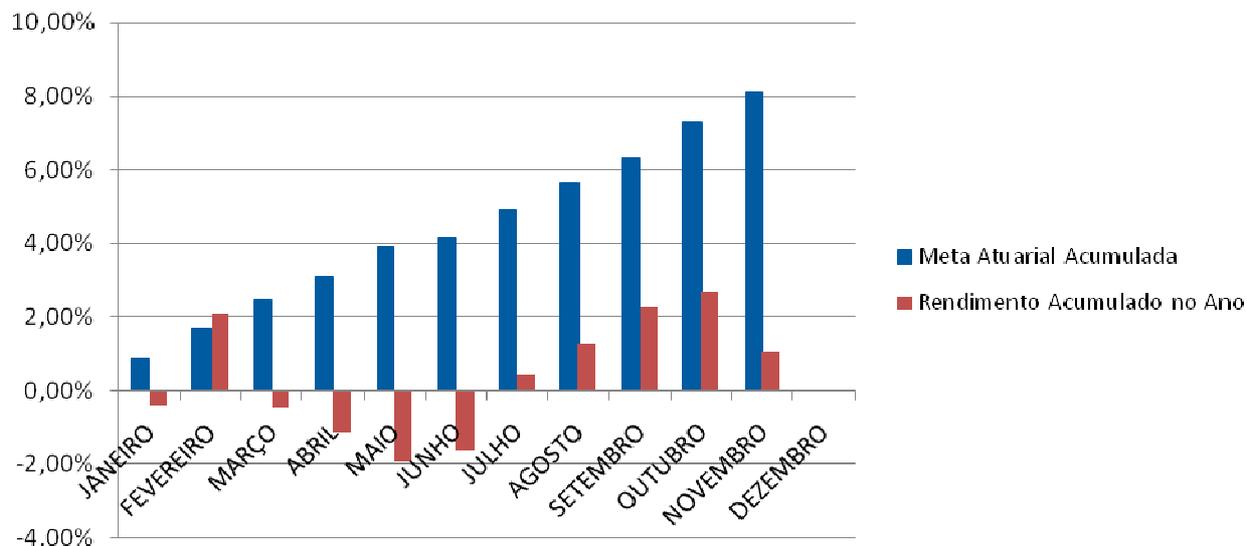
GRÁFICO 6





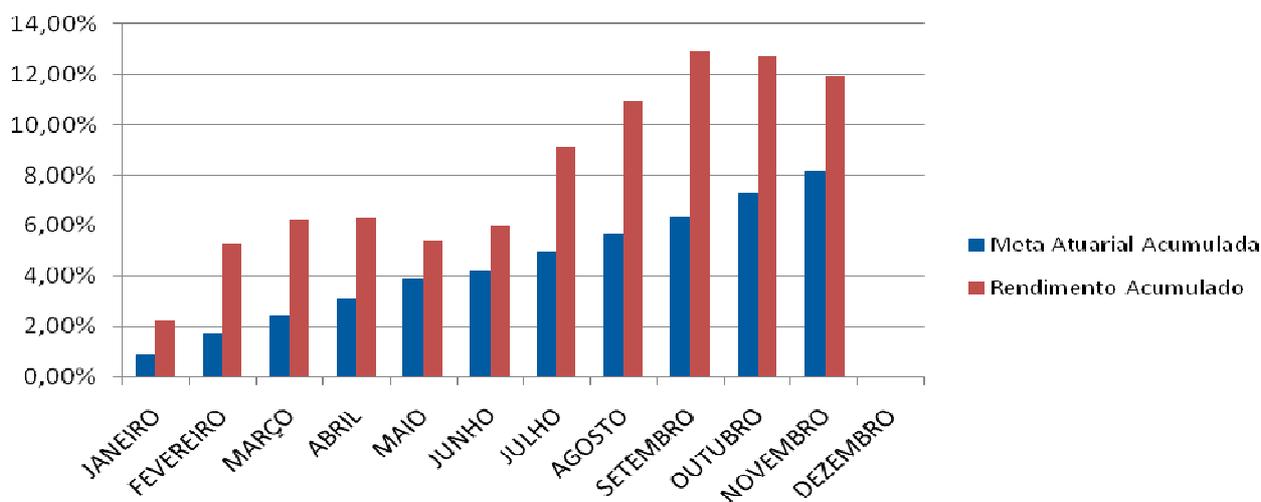
A rentabilidade acumulada no ano é demonstrada no gráfico 7. Em novembro a rentabilidade acumulada ficou em 1,07%, contra uma meta atuarial acumulada de 8,12%.

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 do instituto passa a ser de **11,93%**, ou seja, **146,97%** 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 novembro, representavam 11,78% da carteira de investimentos.

Tabela 1

ATIVOS DE ALTO RISCO	%		NOVEMBRO
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	0,63%	R\$	5.630.381,61
FI VITORIA RÉGIA	0,71%	R\$	6.304.963,30
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	2,52%	R\$	22.558.897,05
BBIF MASTER FIDC LP	0,56%	R\$	4.978.874,51
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	0,36%	R\$	3.176.190,44
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,05%	R\$	473.190,99
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,01%	R\$	62.253,46
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	0,05%	R\$	480.213,81
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,10%	R\$	862.554,21
PIATÃ FI RENDA FIXA	4,40%	R\$	39.300.926,24
ECO HEDGE MULTIMERCADO	-0,01%	-R\$	106.289,50
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	0,51%	R\$	4.570.400,18
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,07%	R\$	614.324,63
BR HOTÉIS FII	1,83%	R\$	16.402.001,41
<b>TOTAL</b>	<b>11,78%</b>	<b>R\$</b>	<b>105.308.882,34</b>

#### 4.2 Ativos de Riscos Baixos e Moderados

Com relação aos ativos de riscos baixos e moderados, estes fecharam o mês de novembro representando 88,22% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 2 relaciona cada ativo ao seu percentual de participação na carteira.

Tabela 2

ATIVOS	%		NOVEMBRO
LTN - 01.07.2020	4,03%	R\$	35.984.481,98
NTN-F - 01.07.2027	1,44%	R\$	12.913.496,65
NTN-B - 15.05.2045	7,64%	R\$	68.322.613,40
NTN-B - 15.08.2050	2,85%	R\$	25.437.544,89
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,56%	R\$	4.988.631,26
BB IPCA VII	1,74%	R\$	15.566.128,57
BB IPCA IX	0,57%	R\$	5.134.430,35
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,68%	R\$	32.903.293,84
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	4,09%	R\$	36.538.350,68



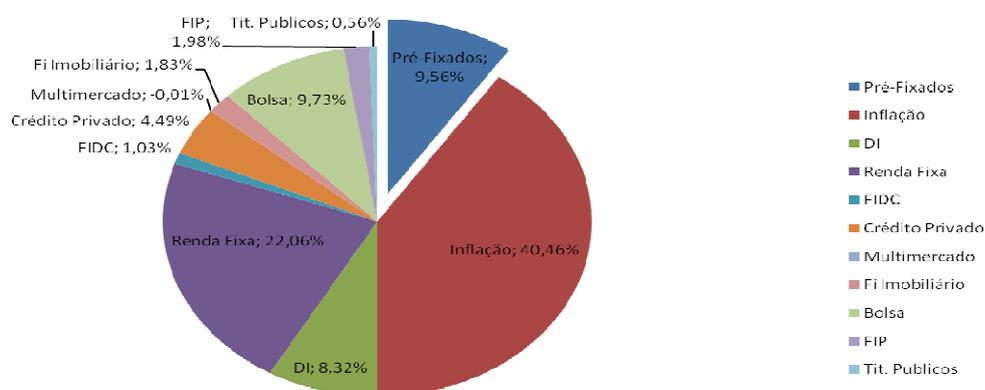


CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,75%	R\$	42.425.927,18
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,05%	R\$	36.228.330,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,79%	R\$	24.899.520,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,35%	R\$	38.922.810,00
CAIXA FIA SMALL CAPS	1,05%	R\$	9.407.686,44
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,90%	R\$	8.019.852,51
SANTANDER IMA-B5	4,38%	R\$	39.162.062,95
BRADESCO IMA-B	5,10%	R\$	45.576.050,80
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,34%	R\$	11.956.573,68
BB RPPS FLUXO	0,02%	R\$	157.040,88
BB PERFIL	4,48%	R\$	40.071.398,28
CAIXA FI BRASIL DI	2,24%	R\$	20.027.186,18
BRADESCO DI PREMIUM	6,08%	R\$	54.316.433,82
ITAÚ ALOC DINÂMICA	10,02%	R\$	89.598.533,02
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,76%	R\$	24.656.240,23
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,91%	R\$	8.124.911,49
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,73%	R\$	24.376.650,88
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,12%	R\$	9.969.142,69
KINEA PIPE FIA	1,16%	R\$	10.400.855,98
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,27%	R\$	2.394.983,60
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,13%	R\$	10.093.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>88,22%</b>	<b>R\$</b>	<b>788.574.920,98</b>

## 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.

Gráfico 9





### 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\$	36.538.350,68	-0,08%	-14,35%	14,56%	154,79%	16,95%	159,36%
LTN - 01.07.2020	R\$	35.984.481,98	0,28%	49,17%	15,89%	168,91%	18,64%	175,26%
NTN-F - 01.07.2027	R\$	12.913.496,65	-2,00%	-351,68%	15,39%	163,54%	19,12%	179,81%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>85.436.329,31</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>9,56%</b>					

### 5.2. Ativos atrelados à Inflação

Os títulos e fundos atrelados ao IPCA também obtiveram desempenho negativo em novembro, à exceção dos títulos de vértices mais curtos, que obtiveram valorização positiva. Destaque para o fundo Santander IMA-B que mais uma vez apresentou rentabilidade positiva, oriunda de uma carteira de títulos mais curta, e portanto, menos sujeita as flutuações nas taxas de juros futuras.

Tabela 4

	FUNDOS DE INFLAÇÃO							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
NTN-B - 15.05.2045	R\$	68.322.613,40	-1,59%	-278,14%	12,26%	130,31%	17,74%	166,84%
NTN-B - 15.08.2050	R\$	25.437.544,89	-1,89%	-331,46%	11,65%	123,78%	17,46%	164,18%
BRADESCO IMA-B	R\$	45.576.050,80	-0,81%	-142,24%	12,02%	127,76%	15,38%	144,63%
SANTANDER IMA-B5	R\$	39.162.062,95	0,11%	19,90%	11,41%	121,32%	12,95%	121,80%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$	11.956.573,68	-0,77%	-134,44%	11,40%	121,19%	14,46%	136,00%
BB IPCA VII	R\$	15.566.128,57	0,05%	8,61%	11,31%	120,19%	12,89%	121,18%
BB IPCA IX	R\$	5.134.430,35	0,21%	37,49%	9,80%	104,17%	11,03%	103,76%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$	42.425.927,18	0,21%	37,10%	9,55%	101,50%	10,78%	101,37%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$	36.228.330,00	0,21%	36,74%	9,53%	101,29%	10,76%	101,19%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$	24.899.520,00	-0,06%	-9,93%	12,01%	127,65%	13,78%	129,59%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$	38.922.810,00	-1,00%	-175,96%	11,09%	117,87%	14,81%	139,27%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$	8.019.852,51	0,53%	93,18%	5,85%	62,18%	7,17%	67,43%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>361.651.844,33</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>40,46%</b>					

### 5.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 relaciona os fundos DI da carteira.

Tabela 5

	FUNDOS DI							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
BRADESCO DI PREMIUM - FPREV	R\$	48.794.815,88	0,56%	98,25%	9,77%	103,84%	11,00%	103,44%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	20.027.186,18	0,55%	97,28%	9,37%	99,56%	10,58%	99,48%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>68.822.002,06</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>7,70%</b>					





#### 5.4. Fundos Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados.

Tabela 6

	FUNDOS RENDA FIXA							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$ 5.630.381,61	-0,08%	-14,64%	6,36%	67,55%	7,80%	73,37%	
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$ 22.558.897,05	0,13%	23,12%	8,83%	93,84%	10,99%	103,36%	
FI VITORIA RÉGIA	R\$ 6.304.963,30	-0,11%	-19,46%	3,84%	40,84%	5,18%	48,70%	
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$ 36.017,18	0,48%	84,26%	8,38%	89,08%	9,52%	89,55%	
BB PERFIL - FPREV	R\$ 7.822.861,27	0,56%	98,54%	9,44%	100,36%	10,68%	100,46%	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$ 32.903.293,84	-0,13%	-22,30%	11,26%	119,66%	13,40%	126,04%	
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$ 89.598.533,02	0,13%	22,84%	11,98%	127,33%	14,36%	135,04%	
TOTAL	R\$ 164.854.947,27							
% TOTAL DA CARTEIRA	18,44%							

#### 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\$ 862.554,21	0,27%	46,78%	4,27%	45,36%	4,84%	45,49%	
PIATÃ FI RENDA FIXA	R\$ 39.300.926,24	-0,05%	-9,19%	-26,73%	-284,10%	-26,44%	-248,64%	
TOTAL	R\$ 40.163.480,45							
% TOTAL DA CARTEIRA	4,49%							

#### 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\$ 4.978.874,51	5,48%	960,90%	-69,68%	-740,60%	-70,18%	-659,93%	
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.176.190,44	0,04%	6,66%	-27,51%	-292,39%	-28,09%	-264,15%	
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 473.190,99	0,70%	122,70%	-	-	-	-	
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 62.253,46	9,17%	1609,55%	-	-	-	-	
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$ 480.213,81	0,22%	38,13%	29,93%	318,14%	31,10%	292,50%	
TOTAL	R\$ 9.170.723,21							
% TOTAL DA CARTEIRA	1,03%							





## 5.7. Fundos de Ações

Em novembro o IBOVESA fechou com queda de -3,15%. O Acumulado em 2017 ficou em 20,13%. Diante de um cenário econômico e político ainda não muito claro a volatilidade implicou em desempenho negativo na maioria dos Fundos de Ações. As rentabilidades estão relacionadas na tabela 9.

Tabela 9

FUNDOS DE AÇÕES								
		MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %	
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESA FICFI	R\$	24.656.240,23	-3,80%	120,60%	19,33%	99,22%	17,58%	108,23%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$	24.376.650,88	-5,06%	160,56%	20,03%	102,82%	19,53%	120,23%
KINEA PIPE FIA	R\$	10.400.855,98	-4,18%	132,70%	32,44%	166,54%	32,06%	197,38%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$	9.969.142,69	-0,77%	24,40%	16,55%	84,95%	16,14%	99,36%
CAIXA FIA SMALL CAPS	R\$	9.407.686,44	-2,57%	81,58%	39,07%	200,57%	38,85%	239,19%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$	8.124.911,49	-3,81%	120,87%	17,23%	88,44%	15,99%	98,44%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>86.935.487,71</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>9,73%</b>						

## 5.8. Fundo Multimercado

A Manaus Previdência possui em sua carteira um único Fundo Multimercado, o qual 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\$	106.289,50	-101,31%	-17773,25%	-100,27%	-1065,71%	-100,27%	-942,95%
<b>TOTAL</b>	<b>-R\$</b>	<b>106.289,50</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>-0,01%</b>						

## 5.9. Fundos de Investimento em Participações – FIP's

A tabela 11 relaciona a rentabilidade de todos os FIP's da carteira.

Tabela 11

FIP's								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$	4.570.400,18	-0,12%	-21,38%	-1,40%	-14,84%	-1,53%	-14,39%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$	2.394.983,60	-0,65%	-113,18%	1,17%	12,42%	0,57%	5,31%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$	758,75	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$	614.324,63	0,39%	67,68%	7,02%	74,62%	8,04%	75,63%
XP ÔMEGA I	R\$	10.093.000,00	-0,47%	-82,75%	7,17%	76,17%	14,40%	135,46%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>17.673.467,16</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>1,98%</b>						



### 5.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira ficou praticamente estável em outubro. No acumulado de 2017, o fundo apresenta uma desvalorização de 19,26%, devido a uma reavaliação dos ativos do fundo realizada em janeiro.

Tabela 12

	FUNDO IMOBILIÁRIO						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTÉIS FII	R\$ 16.402.001,41	-0,25%	-44,49%	-19,26%	-204,67%	-17,44%	-163,99%
TOTAL	R\$ 16.402.001,41						
% TOTAL DA CARTEIRA		1,83%					

### 5.11. Títulos de Dívida Agrária – TDA's

A rentabilidade dos títulos de dívida agrária está informada na tabela 13

Tabela 13

	TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.988.631,26	0,54%	94,73%	6,01%	63,83%	6,72%	63,22%
TOTAL	R\$ 4.988.631,26						
% TOTAL DA CARTEIRA		0,56%					

## 6. Conclusões

Em novembro, a rentabilidade da carteira de investimentos da Manaus Previdência foi novamente impactada pela marcação a mercado dos títulos públicos, que desempenharam negativamente, assim como pelo índice IBOVESPA que fechou com queda de -3,15% no período. A variação negativa de índices de mercado como IMA-B e IRF-M também contribuíram para a reduzida rentabilidade da carteira no mês. Vale ressaltar que apesar do efeito da marcação a mercado a maioria dos títulos públicos constantes da carteira garante a meta atuarial, ou seja, sua rentabilidade ao final do período será igual ao IPCA do período acrescido de uma taxa de juros de 6% a.a.

No que tange aos fundos de alto risco, houve provisão para créditos inadimplentes no Fundo Eco Hedge Multimercado, que passou a ter cota negativa. Esta superintendência tem acompanhado o trabalho realizado pelos gestores e administradores desses fundos, sempre com intuito de devolver à autarquia os valores neles aplicados.

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>

MANAUS  
PREVIDÊNCIA

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: SILVINO VIEIRA NETO: EM 20/12/2017 12:17:17

FLAVIO RODRIGUES DE CASTRO: EM 19/12/2017 14:08:48

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTES DOCUMENTOS EM <http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx> INFORMANDO O CÓDIGO: 1986676