PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

Relatório de Investimentos – Março 2017

Manaus/AM, 24 de Abril 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 março foi marcado pela confirmação de uma queda forte de SELIC em 2017, já que as projeções de inflação continuam recuando, de acordo com o Relatório Trimestral de Inflação.

A respeito dos dados econômicos, o Governo Central registrou um déficit das contas públicas em fevereiro e os dados de atividade continuam fracos, mas já mostrando uma recuperação bem lenta e gradual.

A Reforma da Previdência passa por um momento delicado, com negociações duras e explícitas. Como já esperado sua aprovação será mais difícil que a PEC dos Gastos, mas a maioria dos analistas de mercado ainda acreditam que será aprovada uma reforma decente.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro um PIB positivo de 0,43% em 2017, e a projeção de SELIC para 2017 já está em 8,5%, 0,50% abaixo do esperado em março.

Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,12	4,06	4,04	▼ (7)	4,50	4,39	4,32	▼ (3)
IGP-DI (%)	4,32	3,43	2,96	▼ (14)	4,60	4,50	4,50	= (1)
IGP-M (%)	4,51	3,82	3,54	▼ (7)	4,55	4,50	4,50	= (2)
IPC-Fipe (%)	3,96	3,84	3,84	= (2)	4,50	4,50	4,50	= (13)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	3,28	3,23	3,23	= (2)	3,40	3,40	3,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)	3,18	3,17	3,17	= (1)	3,36	3,35	3,33	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	8,50	8,50	= (2)	8,50	8,50	8,50	= (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,41	10,31	10,31	= (2)	8,75	8,63	8,60	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,70	51,40	51,45	▲ (1)	55,00	54,85	55,00	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,47	0,40	0,43	▲ (1)	2,50	2,50	2,50	= (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,22	1,26	1,36	▲ (2)	2,10	2,28	2,50	▲ (3)
Conta Corrente¹ (US$ Bilhões)	-26,00	-26,00	-26,00	= (4)	-36,50	-36,75	-37,00	▼ (2)
Balança Comercial (US$ Bilhões)	49,50	52,00	53,00	▲ (5)	41,20	42,00	42,00	= (1)
Invest. Direto no País¹ (US$ Bilhões)	73,50	75,00	75,00	= (3)	74,00	75,00	75,00	= (1)
Preços Administrados (%)	5,50	5,50	5,50	= (7)	4,55	4,70	4,70	= (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- Relatório de Mercado Focus - BACEN 20/04/2017

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

2.Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, a retirada da Reforma da Saúde da pauta de votação no Congresso mostrou que o governo ainda não encontrou consenso dentro do Partido Republicano e o FED elevou a taxa básica da economia em 25bps, que não causou stress no mercado, por corroborar que a autoridade monetária continua transmitindo a mensagem de gradualismo no processo de normatização monetária.

Na Europa, o grande destaque foi a ativação do Tratado 50 pelo Reino Unido para dar início à saída do bloco da União Europeia.

Na Ásia, os dados econômicos mostram também uma recuperação. A China anunciou uma série de medidas visando frear o avanço excessivo em alguns setores. Seu crescimento no curto prazo se mostra saudável, mas há muitas dúvidas em relação à sustentabilidade deste cenário.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou uma diminuição de 2,09% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

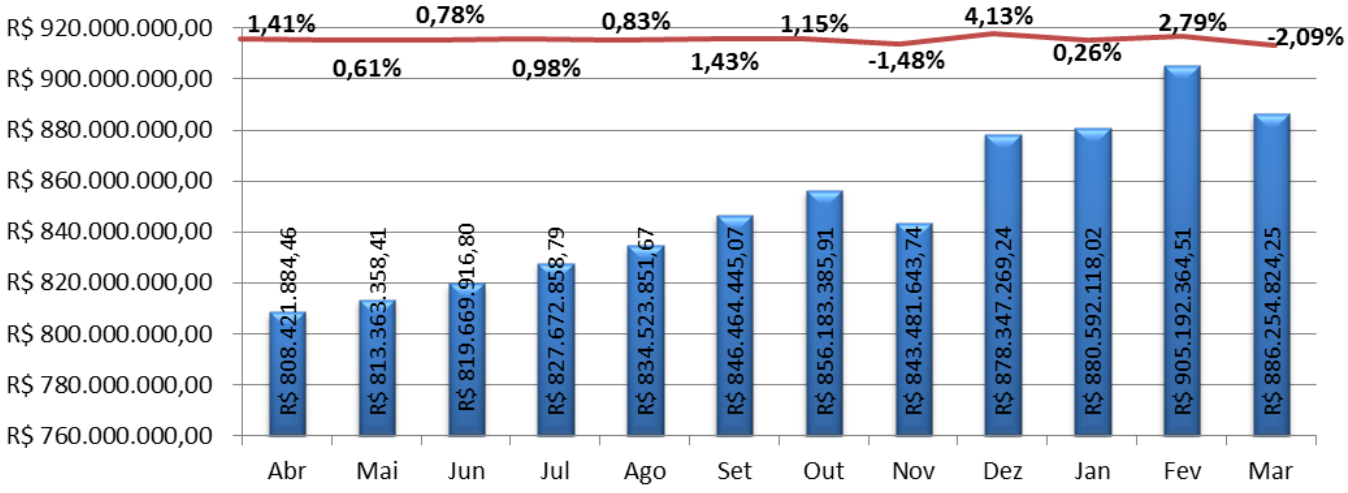

GRÁFICO 1

A Manaus Previdência possui três fundos de investimentos, o Fundo Previdenciário, Fundo Financeiro e o Fundo Administrativo (Gráfico 2), mas nesse relatório sempre foi mostrado o resultado consolidado. Como o novo Demonstrativo de Aplicações de Investimentos de Recursos (DAIR) enviado para a Secretaria de Previdência do Ministério da Previdência solicita que sejam informadas as aplicações segregadas de cada fundo e, praticamente todos os investimentos são do Fundo Previdenciário, a rentabilidade será calculada, a partir de março, apenas do fundo Previdenciário.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

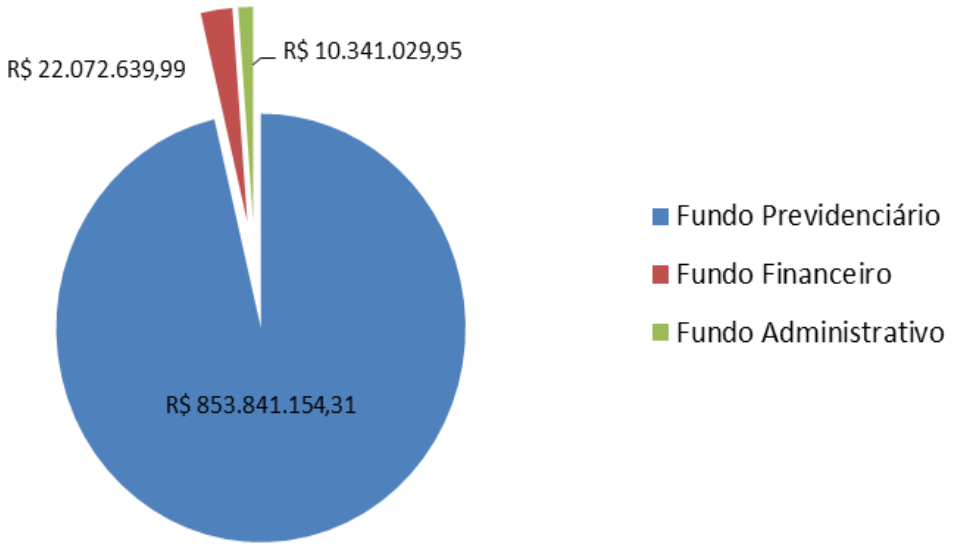

GRÁFICO 2

No gráfico 3, observamos que no mês de Março a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário desvalorizou 2,52% contra uma meta atuarial de 0,74%. Essa forte queda se deu a uma provisão de devedores duvidosos no FIDC BBIF, explicarei melhor sobre o assunto no item 3.6.

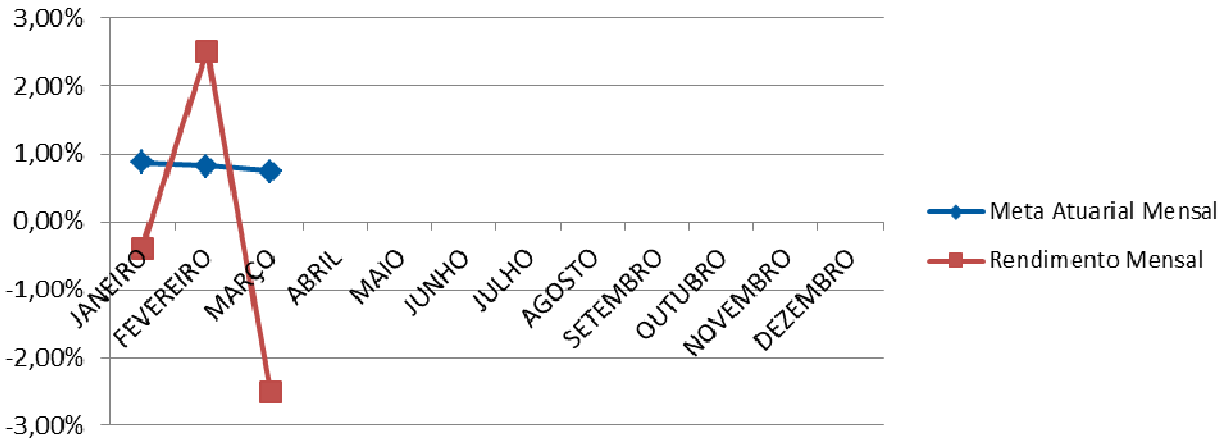

GRÁFICO 3

A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 4, em março a rentabilidade fechou o mês com -0,47% da meta total, devolvendo tudo que tinha alcançado no ano.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 –
Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

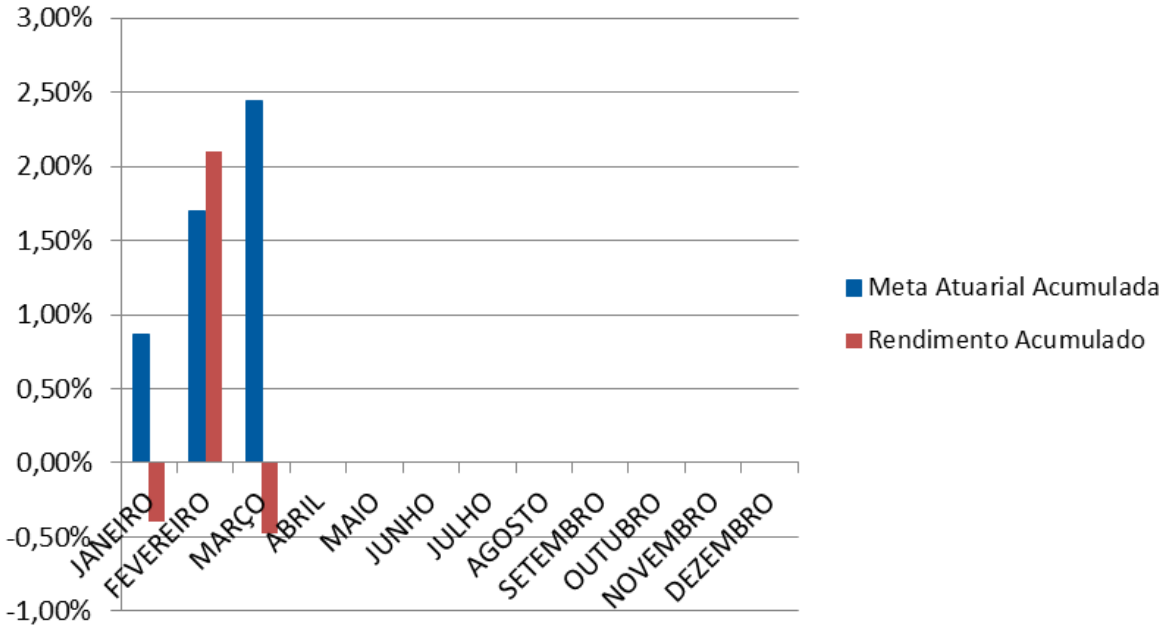

GRÁFICO 4

Como se pode ver abaixo, quando os fundos de alto risco, todos com aplicações iniciadas de 2008 a 2012, foram retirados do cálculo de rentabilidade acumulada no ano a rentabilidade do instituto passou a ser 6,25%, 255,62% da meta atuarial de 2017.

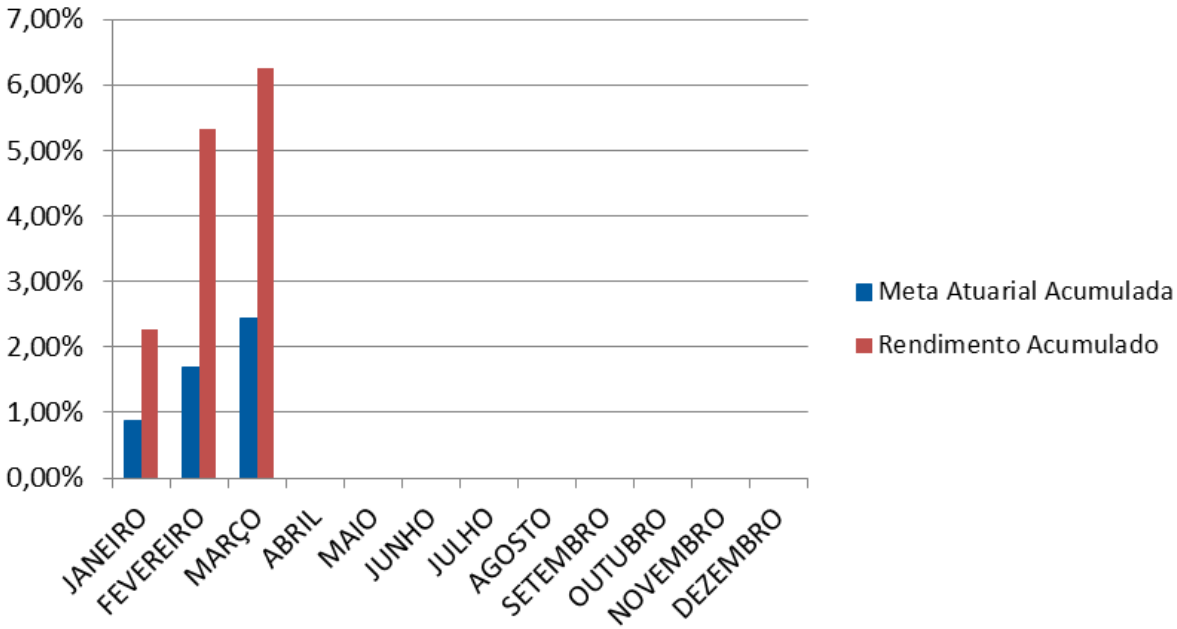

GRÁFICO 5

No mês de março o portfolio de baixo risco e moderado fechou o mês representando 84,09% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 –
Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

ATIVOS	%	MARÇO	
LTN - 01.07.2020	3,74%	R$	33.152.861,46
NTN-F - 01.07.2027	1,46%	R$	12.948.719,66
NTN-B - 15.05.2045	7,99%	R$	70.777.236,81
NTN-B - 15.08.2050	2,91%	R$	25.809.965,42
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,58%	R$	5.125.559,64
BB IPCA VII	1,69%	R$	14.999.002,09
BB IPCA IX	0,56%	R$	4.969.272,81
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,52%	R$	31.162.559,46
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	3,84%	R$	34.048.493,76
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,63%	R$	41.030.491,35
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,95%	R$	35.035.980,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,69%	R$	23.865.500,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,36%	R$	38.640.600,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,89%	R$	7.886.895,52
SANTANDER IMA-B5	4,13%	R$	36.576.463,46
BRADESCO IMA-B	10,07%	R$	89.215.284,33
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,29%	R$	11.462.700,56
BB RPPS FLUXO	0,01%	R$	111.799,16
BB PERFIL	3,43%	R$	30.370.327,03
CAIXA FI BRASIL DI	1,15%	R$	10.173.517,43
BRADESCO DI PREMIUM	1,18%	R$	10.481.384,45
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,58%	R$	84.897.061,37
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,54%	R$	22.515.426,94
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,84%	R$	7.436.104,37
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,47%	R$	21.909.848,95
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,04%	R$	9.177.115,97
BRASIL PLURAL FIC DE FI	1,01%	R$	8.955.574,94
KINEA PIPE FIA	0,99%	R$	8.759.621,77
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,28%	R$	2.522.001,60
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R$	758,75
XP ÔMEGA I	1,27%	R$	11.257.000,00
TOTAL	**84,09%**	**R$**	**745.275.129,06**

TABELA 1

Os fundos de alto risco são os fundos do portfolio que possuem problemas de crédito e liquidez, eles estão listados na tabela 2 e como se pode ver representam 15,91% da carteira de investimentos.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 31/03/2017	AMORTIZ/ RESGATES EM R$	GANHO/ PERDA EM R$	RESGATE
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	7.500.000,00	31/08/12	5.423.679,29		- 2.076.320,71	Fechado para resgate
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.086.079,25		- 3.913.920,75	Fechado para resgate
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	21.457.182,47	7.817.843,75	1.275.026,22	sem liquidez
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	98.415,28		- 25.401.584,72	sem liquidez
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.028.410,60	2.036.289,80	2.564.700,40	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	64.715,14	16.418.200,37	1.482.915,51	Dezembro de 2018
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	53.707,51	10.506.392,64	560.137,09	Dezembro de 2018
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	617.032,40	4.393.920,16	- 2.489.047,44	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	839.726,83	3.167.634,60	- 992.638,57	Pagto 01/06 até 31/12/18
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	54.772.029,10	8.606.927,24	20.041.400,70	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	25.871.404,21		2.172.766,55	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.617.317,48		2.117.317,48	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	588.163,00	3.500.000,00	- 15.911.836,99	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	16.461.832,65	216.697,75	- 3.321.469,60	Negociado na bolsa
TOTAL	**221.536.156,35**		**140.979.695,19**	**56.663.906,31**	**- 23.892.554,84**	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			**- 54.106.818,78**			

TABELA 2

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada – Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

Para melhorar a visualização dos resultados dos fundos esta Superintendência classificou os investimentos de acordo com o seu benchmark, assim é possível ter uma ideia geral de como está distribuída a carteira da manausprev. O gráfico 6 ilustra essa distribuição.

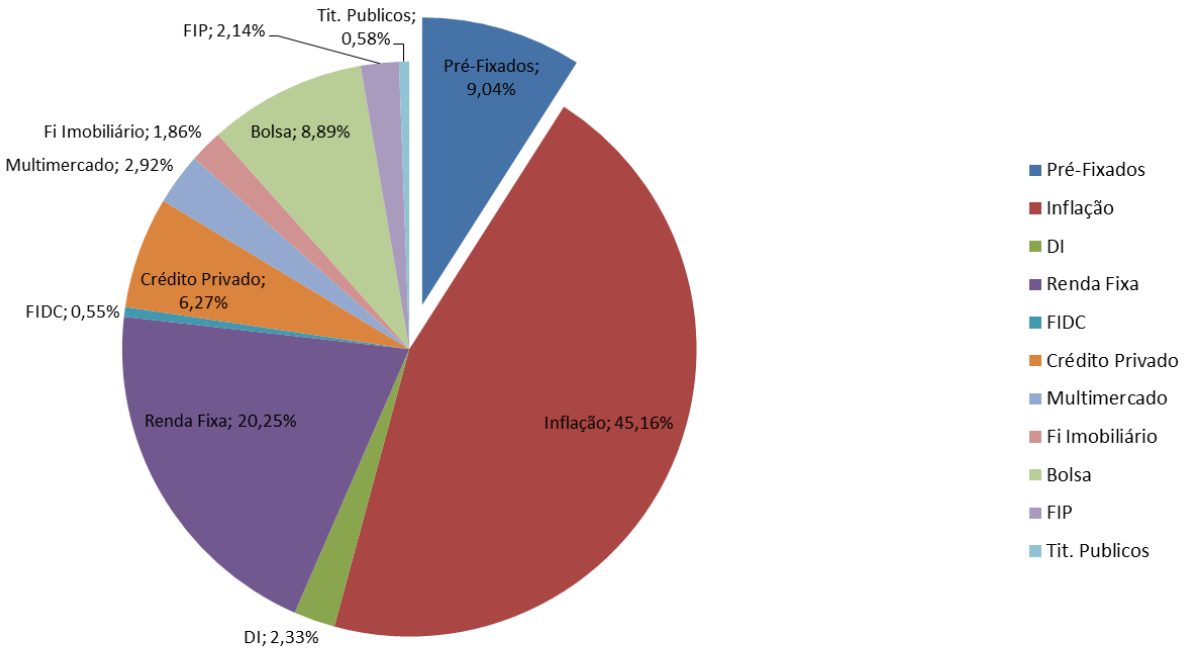

GRÁFICO 6

3.1.Fundos Prefixados

Em março todos os prefixados da autarquia valorizaram acima da CDI, mas o maior destaque foi a NTN-F 2027 como se pode ver na tabela 3.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	R$	34.048.493,76	1,52%	144,78%	6,76%	222,23%	24,42%	177,37%
LTN - 01.07.2020	R$	33.152.861,46	1,65%	156,89%	6,77%	222,83%	-	-
NTN-F - 01.07.2027	R$	12.948.719,66	2,13%	203,07%	10,56%	347,48%	-	-
TOTAL	R$	80.150.074,88						
% TOTAL DA CARTEIRA		9,04%						

TABELA 3

3.2.Fundos de Inflação

Março foi um bom mês para os produtos de inflação curtos, mas fraco para os longos, com destaque negativo para os títulos 2045 e 2050 que valorizaram apenas 0,39% no mês e ficaram bem aquém do CDI.

A tabela 4 ilustra todos os fundos de inflação da autarquia. Lembrando que os fundos de vértice, listados do BB IPCA VII ao Itaú Institucional TP RF 2019 na tabela 4, garantem a meta atuarial durante todo o seu período de investimento.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

FUNDOS DE INFLAÇÃO			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
NTN-B - 15.05.2045	R$	70.777.236,81	0,39%	37,38%	10,01%	329,27%	-	-
NTN-B - 15.08.2050	R$	25.809.965,42	0,39%	36,79%	10,39%	341,82%	-	-
BRADESCO IMA-B	R$	89.215.284,33	1,06%	101,42%	7,08%	232,88%	22,16%	160,95%
SANTANDER IMA-B5	R$	36.576.463,46	1,38%	131,79%	4,05%	133,36%	13,90%	100,93%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R$	11.462.700,56	1,23%	117,41%	6,80%	223,52%	18,64%	135,37%
BB IPCA VII	R$	14.999.002,09	1,51%	144,20%	4,29%	141,18%	14,32%	104,04%
BB IPCA IX	R$	4.969.272,81	1,32%	125,77%	3,33%	109,62%	12,85%	93,35%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R$	41.030.491,35	1,33%	126,43%	3,30%	108,55%	12,99%	94,35%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R$	35.035.980,00	1,33%	126,23%	3,29%	108,22%	13,04%	94,71%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R$	23.865.500,00	1,64%	156,40%	4,78%	157,23%	15,13%	109,89%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R$	38.640.600,00	0,76%	72,11%	7,56%	248,67%	23,29%	169,16%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R$	7.886.895,52	1,41%	134,70%	4,10%	134,86%	7,78%	56,51%
TOTAL	R$	400.269.392,35						
% TOTAL DA CARTEIRA		45,16%						

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira.

FUNDOS DI			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM - FPREV	R$	5.231.172,92	1,05%	100,00%	3,05%	100,32%	14,06%	102,12%
CAIXA FI BRASIL DI	R$	10.173.517,43	1,07%	101,74%	3,05%	100,44%	13,77%	100,04%
TOTAL	R$	15.404.690,35						
% TOTAL DA CARTEIRA		1,74%						

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

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

Em março o fundo de renda fixa de maior destaque foi o Itaú Alocação Dinâmica que rentabilizou 125% do CDI, em segundo lugar o seu maior concorrente, BB Alocação Ativa, que rentabilizou 114% do CDI. O grande destaque negativo na categoria foi o Vitória Régia com desvalorização de 1,86%.

FUNDOS RENDA FIXA			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R$	5.423.679,29	0,58%	54,88%	2,45%	80,63%	10,51%	76,31%
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R$	21.457.182,47	-0,01%	-1,40%	3,52%	115,64%	14,87%	107,98%
FI VITORIA RÉGIA	R$	6.086.079,25	-1,86%	-177,05%	0,23%	7,70%	4,72%	34,25%
BB RPPS FLUXO - FPREV	R$	29.162,40	0,97%	92,51%	2,82%	92,64%	12,94%	93,95%
BB PERFIL - FPREV	R$	3.289.505,38	1,07%	101,57%	3,09%	101,54%	13,79%	100,19%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R$	31.162.559,46	1,20%	114,75%	5,37%	176,71%	9,81%	71,28%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R$	84.897.061,37	1,32%	125,38%	6,11%	200,98%	20,42%	148,31%
TOTAL	R$	152.345.229,62						
% TOTAL DA CARTEIRA		17,19%						

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão as rentabilidades dos fundos de crédito privado para acompanhamento.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R$	839.726,83	0,54%	51,09%	1,51%	49,65%	-5,49%	-39,86%
PIATÃ FI RENDA FIXA	R$	54.772.029,08	0,39%	37,24%	1,15%	37,83%	3,60%	26,15%
TOTAL	R$	55.611.755,91						
% TOTAL DA CARTEIRA		6,27%						

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os FIDC tiveram um mês bem fraco, o único que não desvalorizou foi o FIDC Italia.

O grande destaque dessa categoria foi o BBIF, o fundo desvalorizou 99% no mês. A equipe de precificação da administradora do fundo, Santander Securities, foi alterada, e, com a apresentação da nova gestora do fundo na última assembleia, a Brasil Plural apresentou a situação real de cada ativo do fundo, nas quais a maioria das garantias dos títulos de crédito não estava registrada no imóvel como alienação fiduciária, apenas hipoteca. O que dificulta muito o processo de adquirir o imóvel em troca do título de crédito.

É importante ressaltar que essa desvalorização foi o principal causador da queda da carteira de investimentos em março, mas é importante enxergar o que de fato se tem de investimentos. Esse fundo já foi criado com problemas, mas infelizmente, devido à demora do administrador do fundo, que não fez as provisões na época que os créditos começaram a ter inadimplemento, no ano de 2014, essa provisão afetará a rentabilidade apenas de 2017.

O relatório da gestora Brasil Plural apresentado na assembleia está anexo a este juntamente com a carta do Santander explicando o porquê dessa grande provisão no mês de março.

Agora o BBIF seguirá o mesmo caminho dos FIDC's BVA, sempre que for recuperado um crédito o fundo terá uma grande rentabilidade e esse caixa será amortizado aos seus cotistas.

FIDC's			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	R$	98.415,24	-99,66%	-9491,33%	-99,67%	-3278,47%	-99,71%	-724,20%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R$	4.028.410,64	-0,79%	-75,56%	-2,17%	-71,38%	-7,75%	-56,29%
BVA MASTER FIDC MULTISETORIAL SÊNIOR	R$	64.715,14	-0,88%	-83,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BVA MASTER II FICD MULTISETORIAL SÊNIOR	R$	53.707,51	-9,73%	-926,91%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC MULTISETORIAL ITALIA	R$	617.032,40	0,10%	9,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	R$	4.862.280,93						
% TOTAL DA CARTEIRA		0,55%						

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Em março o Ibovespa desvalorizou 2,52%, apenas o KINEA Pipe e o Icatu Vanguarda obtiveram um resultado positivo no mês. Já os fundos que mais desvalorizaram fora o XP Investor FIA e o Brasil Plural FIC FIA.

As rentabilidades estão listadas na tabela 9.

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 – Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

FUNDOS DE AÇÕES			MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	R$	22.515.426,94	-1,35%	-	8,97%	113,57%	28,87%	96,88%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R$	21.909.848,95	-3,38%	-	7,88%	99,77%	41,07%	137,82%
KINEA PIPE FIA	R$	8.759.621,77	2,19%	-	11,55%	146,19%	34,60%	116,10%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R$	9.177.115,97	0,90%	-	7,29%	92,30%	19,47%	65,34%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R$	7.436.104,37	-0,92%	-	7,29%	92,30%	34,60%	116,11%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	R$	8.955.574,94	-3,51%	-	6,67%	84,42%	14,51%	48,68%
TOTAL	R$	78.753.692,94						
% TOTAL DA CARTEIRA		8,89%						

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O Ecohedge teve uma valorização de 3,37% no mês de março, a obra foi finalizada, e venceu a primeira parcela da CCI início de abril que não foi paga. Portanto a administradora já deve fazer uma provisão negativa no final de abril. Continuará sendo informado nesse relatório cada evento desse fundo.

FUNDO MULTIMERCADO			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECO HEDGE MULTIMERCADO	R$	25.871.404,21	3,37%	320,79%	-34,72%	-1142,13%	-25,90%	-188,10%
TOTAL	R$	25.871.404,21						
% TOTAL DA CARTEIRA		2,92%						

TABELA 10

3.9 FIP's

No mês de março o grande destaque dos FIP´s foi o XP Omega I que rentabilizou 2,53%.

A tabela 11 mostra a rentabilidade de todos os FIP's da autarquia.

FIP's			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R$	4.617.317,48	-0,14%	-13,33%	-0,39%	-12,72%	-1,57%	-11,42%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R$	2.522.001,60	-0,66%	-62,50%	-4,06%	-133,61%	-17,90%	-129,99%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R$	758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R$	588.163,00	0,80%	76,63%	2,47%	81,19%	11,49%	83,47%
XP ÔMEGA I	R$	11.257.000,00	2,53%	241,15%	10,41%	342,57%	52,06%	378,09%
TOTAL	R$	18.985.240,83						
% TOTAL DA CARTEIRA		2,14%						

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev ficou estável em março, mas no ano acumula uma desvalorização de 18,96%, como ilustra a tabela 12.

FUNDO IMOBILIÁRIO			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTÉIS FII	R$	16.461.832,65	0,05%	4,93%	-18,96%	-623,70%	-18,09%	-131,40%
TOTAL	R$	16.461.832,65						
% TOTAL DA CARTEIRA		1,86%						

TABELA 12

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

PREFEITURA DE MANAUS
Manausprev
Av. Constantino Nery, 2480 –
Chapada –
Manaus – AM
CEP 69.050-001 – Tel.: 3186-8000
www.manaus.am.gov.br

3.11. Títulos de Dívida Agrária

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

TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R$	5.125.559,64	0,44%	41,76%	1,74%	57,35%	8,36%	60,74%
TOTAL	R$	5.125.559,64						
% TOTAL DA CARTEIRA		0,58%						

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência quando contabilizada no total teve uma variação negativa de 2,52% em março, mas, quando excluídos os fundos de alto risco (como são classificados os fundos que possuem problemas de crédito e liquidez adquiridos nas gestões anteriores) verifica-se que a rentabilidade foi de 0,88%.

Visto isso, é possível afirmar o FIDC BBIF foi o principal causador dessa forte desvalorização, visto que a manausprev perdeu contabilmente em torno de 28 milhões de reais nesse fundo em março. Mas continuamos ressaltando que isso nada mais é que a verdade, de fato, esse fundo estava sobrevalorizado, com a antiga administradora não provisionando os valores devidos em cada crédito e considerando garantias dos créditos de forma equivocada.

A Manaus Previdência continua a força tarefa em cima de decifrar o que há de fato nesses fundos de alto risco e o valor desses que conseguirá reaver. A expectativa é que ainda tenham muitas provisões em outros desses fundos de alto risco nesse ano de 2017. Quanto antes isso for precificado melhor, mesmo afetando fortemente a rentabilidade anual da carteira.

A Superintendência de Investimentos, assim como o Comitê e essa Presidência, está atenta a novas oportunidades de investimentos que possam agregar valor ao portfolio da autarquia e continuar sempre focada em mantê-lo saudável e de acordo com o seu objetivo que é arcar com as aposentadorias dos servidores municipais de Manaus.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos

DOCUMENTO ASSINADO DIGITALMENTE POR: RAQUEL ALE CAMPOS: EM 08/05/2017 11:07:16
MARCELO MAGALDI ALVES: EM 08/05/2017 16:37:37
VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1496644

BRASIL PLURAL

BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP

20 de março de 2017 – MATERIAL CONFIDENCIAL

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

FRAGILIDADES ENCONTRADAS

- Algumas garantias foram registradas em favor da credora original dos títulos. Existe a necessidade de averbação da cessão do título para alteração do credor e detentor da garantia.
- A Brasil Plural está verificando se toda documentação original das operações está na posse dos Custodiantes.
- Necessidade de atualização dos laudos de avaliação dos imóveis dados em garantia.
- Há indícios de desrespeito aos limites de concentração por emissor previstos nos Regulamentos do fundo. A Brasil Plural está checando se tais limites foram de fato descumpridos.
- Todos os ativos estão inadimplentes, não tendo sido tomada nenhuma medida judicial para a cobrança dos créditos.
- Necessidade de contratação de assessor jurídico para atuar na recuperação judicial do Grupo Ladeira Miranda (inclui Pour La Vie e Plenitude).

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 1 – Gestão BBIF

SPE Cesto Incorporadora S/A

- De um total de 6 CCIs, no valor total de R$ 103,7MM, o BBIF é titular da CCI 002/2013, no valor de R$ 35.507.476,87;
- A operação teve por finalidade viabilizar a construção e o desenvolvimento do empreendimento imobiliário originalmente denominado “Boulevard Plaza”, hoje denominado “Golden Tulip Hotel”, localizado em Belo Horizonte;
- Devedora: Eukaryota Participações S/A
- Sócio da devedora: Milo Investimentos S/A, cujos representantes são Daniel Bueno Vorcaro e Natalia Bueno Ribeiro Vorcaro;
- Estruturador e credora original: Domus Cia. Hipotecária;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria.

Título	**CCI 002**
Série	2013
Saldo devedor	R$ 49.307.228,57 *
Valor de Emissão	R$ 35.507.476,87
Data de Emissão	24.05.2013
Vencimento final	24.05.2021
Taxa	IPCA +9,5% a.a

O Empreendimento Golden Tulip Hotel

- O projeto do empreendimento possui 410 unidades habitacionais, com áreas sociais que contam com 2 restaurantes, 2 bares, uma área de eventos, um Spa, um Fitness Center, uma piscina e um heliponto.

Situação atual

- ✓ Em 09.12.2015, foi assinada escritura de dação em pagamento das unidades descritas no instrumento, as quais deverão ser entregues prontas e acabadas, em favor do BBIF, pelo valor do saldo devedor em 24.09.15;
- ✓ Além da dação das unidade, a devedora se comprometeu a pagar o valor adicional de R$ 1.324.057,93, a título de recolhimento de ITBI;
- ✓ Pendente a concessão do “habite-se” para liberação das unidades.

RASIL LURAL

* Em 24/09/2015. Valor informado na escritura de dação em pagamento;
**Fotos foram retiradas de laudo apresentado pela International Hospitality Asset Managers.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

DAÇÃO EM PAGAMENTO

QUITAÇÃO INTEGRAL DA CCI	▪ Em 09.12.2015, foi firmada a Escritura de Dação em Pagamento para a quitação integral da CCI através da entrega das 55 unidades, prontas e acabadas, pelo valor de R$ 49.307.228,57 (saldo devedor em 24/09/2015).
CONCLUSÃO DAS OBRAS DO EMPREENDIMENTO	▪ Na Escritura, a Cesto se comprometeu a conseguir a emissão do habite-se no prazo de 5 meses contados do desembolso pelo FII BR Hoteis, que se comprometeu a antecipar o montante aproximado de R$ 7,2MM, por ele ainda devido relativo a unidades diversas por ele adquiridas.
PAGAMENTO DE ITBI PELA CESTO	▪ Como garantia ao cumprimento do pagamento adicional a título de ITBI, a devedora dá em garantia 6 lotes situados em Nova Lima, no Estado de Minas Gerais.
GARANTIA ADICIONAL PRESTADA PELA CESTO	▪ Como garantia do pagamento das despesas para entrega das unidades, a Cesto cede fiduciariamente ao Fundo e demais credores os direitos creditórios decorrentes da exploração comercial de unidades não contempladas pela dação.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Hipoteca de 39,8% do imóvel de matrícula nº 104.030, que constituem unidades autônomas do empreendimento Golden Tulip Hotel, de propriedade da Cesto Participações; ▪ Garantia compartilhada com CCIs da Refer, FIM Aconcágua, FIM Credit CP e Eletra, que representam 71,77% da emissão total.	✓ Verificamos que a garantia encontra-se devidamente registrada, em favor dos credores.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ Cessão fiduciária dos recursos recebidos pela devedora em decorrência das CCIs originárias mantidos em conta vinculada 1; e dos direitos creditórios oriundos das promessas de compra e venda e da exploração econômica das unidades autônomas do Empreendimento Imobiliário.	✓ Com a celebração da escritura de dação, tais garantias foram canceladas.
Cessão Fiduciária oferecida na escritura de dação	▪ Cessão Fiduciária de direitos creditórios decorrentes da exploração comercial das unidades não contempladas pela dação, com exceção dos recebíveis da conta vinculada 3 e dos recebíveis oriundos das unidades em hipoteca para a Eletra.	✓ Cesto declara, na escritura de dação, que os recebíveis existentes na data da celebração do acordo era de R$ 22.725.150,23. A Brasil Plural irá acompanhar o saldo existente.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 2 – Gestão BBIF

Miami Center Participações S.A

- 1 CCI, lastreada em contrato de financiamento entre Domus e devedora, com o objetivo de captação para construção, incorporação e comercialização do empreendimento imobiliário denominado "Residencial Miami Center", localizado em Brasília;
- Emissora e credora original: Domus Companhia Hipotecária;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- Sócios da devedora: Segundo o contrato de penhor de ações, os sócios são FCA Incorporação e Construção S.A e Incorpe Empreendimentos e Participações S.A.

Título	CCI
Saldo devedor	R$ 32.100.227,74 *
Valor de Emissão	R$ 15.500.000,00
Data de Emissão	15.08.2012
Data do inadimplemento	15.11.2014
Vencimento final	15.08.2020
Taxa	IPCA +9,2% a.a

O Empreendimento Residencial Miami Center

- No site da empresa FCA, avalista e responsável pela construção do empreendimento, o projeto é chamado de Fun Home & Lazer;
- Também segundo seu site, as obras já tiveram início e estão à disposição apartamentos de 02 dormitórios com suíte e varanda.

Situação atual

- ✓ Em finais de 2014, a devedora propôs uma reestruturação na operação, que não foi adiante;
- ✓ A execução das obras, o processo de aprovação do empreendimento e a liberação de licenças estão atrasados e a velocidade das vendas está reduzida;
- ✓ FCA sustenta que sua capacidade financeira é frágil e sinalizou que vislumbra a possiblidade de pedido de Recuperação Judicial.

RASIL LURAL

* Em 17/03/2017;
* Fotos retiradas do laudo de avaliação da Dexter, de 2016.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

EMPREENDIMENTO

Empreendimento Fun Home & Lazer

- O empreendimento é composto por uma torre de apartamentos residenciais, 2 sobresolos, pavimento térreo, 14 pavimentos de unidades residenciais e 171 vagas.
- O empreendimento não está completamente pronto e não está em garantia para o Fundo.

Imóvel garantia (Formosa/GO)

- Para o imóvel havia um projeto de empreendimento residencial fechado, mas não há nada em construção.
- O imóvel foi avaliado pela Colliers, em 2015, por R$ 27 milhões. Há necessidade de realização de nova avaliação, considerando o atual estado do imóvel.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Alienação Fiduciária de Imóveis	▪ Alienação Fiduciária de 140 lotes, descritos na matrícula 18.166, de propriedade da Sociedade Nova Formosa Imóveis Ltda. (não se confunde com o empreendimento);	✓ Solicitamos certidão atualizada da matrícula do imóvel para confirmar o registro da garantia.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ 2 contas vinculadas abertas junto ao Deutsche Bank; ▪ Nas contas deverão ser depositados recursos captados com a emissão das CCIs e os valores recebidos a título de venda de unidades do empreendimento.	✓ Saldo de R$ 513,82 na conta vinculada 1, em 31/08/2015*; ✓ A Brasil Plural está buscando extrato atualizado com o saldo das contas.
Penhor de ações e Fiança	▪ Penhor de 100% das ações da Devedora detidas por seus sócios (fiadores); ▪ Fiança da FCA Incorporação e Construção Ltda. (65%) e da Incorpe Empreendimentos e Participações S.A. (35%).	✓ Fizemos reunião com a devedora, que afirmou não conhecer a empresa Incorpe.

BRASIL PLURAL

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em setembro/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 3 – Gestão BBIF

SPE Reserva Libertad Empreendimentos Imobiliários Ltda.

- CCI emitida com o objetivo de financiar o empreendimento imobiliário denominado “Reserva Libertad”, localizado em Tremembé - SP;
- Estruturador e credor original: Domus Cia Hipotecária;
- Interveniente Fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria Ltda.;
- Sócios da devedora: FMV Consultoria e Investimentos Ltda. ME (51%), Tiago Santos Ladeira Miranda (40%) e Ladeira Miranda Engenharia e Construção Ltda. EPP.

Título	**CCI**
Série	2012
Saldo devedor	R$ 22.025.741,14 *
Valor de Emissão	R$ 10.500.000,00
Data de Emissão	11.06.2012
Vencimento final	11.06.2020
Data do inadimplemento	11.10.2014
Taxa	IPCA + 9% a.a.

O Empreendimento Reserva Libertad

- O terreno localizado em Tremembé/SP foi adquirido com a finalidade de construção do empreendimento;
- O Município de Tremembé não aprovou o loteamento e, por consequência, as obras nunca tiveram início.

Situação atual

- ✓ Fizemos reunião com Ladeira Miranda, que confirmou que as obras não foram iniciadas;
- ✓ A devedora sustenta que quase a totalidade do valor captado com a emissão da CCI foi utilizado para aquisição do terreno;
- ✓ É necessário realizar avaliação atualizada do imóvel, considerando o estado em que ele se encontra.

RASIL LURAL

* Em 17/03/2017

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Hipoteca dos imóveis de matrículas nº 52.201, 39.963 e 15.056, que formam o empreendimento localizado em Tremembé/SP; ▪ Garantia registrada em favor da Domus.	✓ Estamos providenciando certidão atualizada das matrículas; ✓ Vamos tentar providenciar a averbação da cessão do crédito para o Fundo.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ Cessão Fiduciária dos recursos recebidos pela devedora no âmbito do contrato de financiamento – Conta Vinculada 1; ▪ Cessão Fiduciária dos direitos creditórios decorrentes da comercialização das unidades do empreendimento imobiliário – Conta Vinculada 2;	✓ Não há comercialização de unidades; ✓ Saldo de aprox. R$5,5mil na conta vinculada 1, em 31/08/2015*; ✓ Saldo zerado na conta vinculada 2, em 31/08/2015*.
Penhor de quotas e Fiança	▪ Penhor de 100% das cotas da SPE Reserva Libertad; ▪ Fiança da (i) FMV Consultoria e Investimentos Ltda. e (ii) Tiago Santos Ladeira Miranda.	✓ O capital social da SPE em 2012 era de R$10mil; ✓ Pretendemos executar judicialmente os avalistas coobrigados.

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em setembro/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 4 – Gestão BBIF

Pour La Vie Eco Sociedade Incorporadora Ltda.

- Foram emitas CCIs fracionárias no valor total de R$ 35.511.233,20, com a finalidade de financiar o empreendimento denominado “Pour La Vie Eco Residence”, localizado em Taubaté/SP;
- O Fundo possui 10 CCIs, no valor total de R$ 33,3 milhões;
- Estruturador e credor original: Banco Banif;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- Sócios da devedora: Ladeira Miranda Engenharia e Construção Ltda. EPP (90%) e Rosemar Ladeira Miranda (10%).

O Empreendimento Condomínio Pour La Vie Eco Residence

- Trata-se de um empreendimento residencial composto por duas torres de unidades autônomas, cujo projeto prevê construção de apartamentos e infra-estrutura condominial;
- Cada uma das torres terá 24 andares, com 48 apartamentos de 3 dormitórios e 48 apartamentos de 2 dormitórios;
- Segundo laudo de avaliação elaborado em fev/2016 pela empresa Lautec, as obras encontram-se paralisadas;
- Pour La Vie está em processo de Recuperação Judicial, em conjunto com as demais empresas do Grupo Ladeira Miranda, desde jan/2017.

Situação atual

- ✓ Na certidão da matrícula do imóvel, emitida em setembro de 2015, há apenas a averbação da garantia em favor de 7 CCIs, no valor total de R$ 17,8 milhões;
- ✓ Fizemos reunião com Ladeira Miranda, que informou que 85% do empreendimento está pronto e que as unidades foram parcialmente comercializadas;
- ✓ Em 16/02/17, o Banif, na qualidade de custodiante, recebeu ofício judicial com a comunicação de que o imóvel em garantia à operação foi penhorado em processo movido por um terceiro credor.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

POUR LA VIE

Saldo Devedor das CCIs

CCI nº	Série	Data de Emissão	Data do Inadimplemento	Vencimento Final	Valor de Emissão	Taxa	Saldo Devedor
001	001	09.06.2011	09.01.2014	09.06.2019	R$ 1.760.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 6.182.712,68
002	001	09.06.2011	09.01.2014	09.06.2019	R$ 1.760.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 6.182.712,68
003	001	09.06.2011	09.01.2014	09.06.2019	R$ 1.760.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 6.182.712,68
004	001	09.06.2011	09.01.2014	09.06.2019	R$ 1.760.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 6.182.712,68
005	001	09.06.2011	09.01.2014	09.06.2019	R$ 1.760.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 6.182.712,68
001	002	09.06.2011	22.01.2014	22.08.2019	R$ 2.000.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 7.063.015,48
001	003	10.11.2011	10.01.2014	10.10.2019	R$ 7.000.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 24.835.206,73
001	004	24.01.2012	24.02.2014	24.01.2020	R$ 7.000.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 24.851.276,59
001	005	27.02.2012	27.03.2014	27.02.2020	R$ 3.000.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 10.497.758,02
001	006	20.03.2012	20.04.2014	20.03.2020	R$ 5.500.000,00	IPCA + 9,20% a.a.	R$ 16.542.940,51
Total					**R$ 33.300.000,00**		**R$ 114.703.760,73***

RASIL LURAL

* Em 17/03/2017

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Promessa de constituição de hipoteca sobre bem imóvel – empreendimento em Taubaté/SP, denominado "Condomínio Pour La Vie Eco Residence", de matrícula nº 104.719, de propriedade da emissora (garantia registrada)	✓ Imóvel de propriedade da devedora; ✓ Garantia parcialmente registrada; ✓ A Brasil Plural irá solicitar certidão atualizada da matrícula do imóvel para confirmar o registro das garantias.
Cessão Fiduciária de Recebíveis	▪ Cessão fiduciária de recebíveis decorrentes da celebração de contratos de promessa de compra e venda das unidades autônomas do empreendimento (conta vinculada nº 2).	✓ Saldo de R$ 303,31 na conta vinculada 2, em 31/08/2015 *.
Aval	▪ Aval e Coobrigação solidária dos sócios da emissora: i) Ladeira Miranda Engenharia e Construção Ltda.; ii) Incorpe Empreendimentos e Participações Ltda.; e iii) XS Realty Empreendimentos Imobiliários Ltda.	✓ Pretendemos executar judicialmente os avalistas coobrigados (exceto a Ladeira Miranda, que está em recuperação judicial); ✓ Ladeira Miranda afirma que não conhece as empresas avalistas.

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em setembro/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

IMAGENS ILUSTRATIVAS DO EMPREENDIMENTO “POUR LA VIE” E DA OBRA

1: Vista geral da fachada

2: Vista geral externa: obra paralisa

3: Vista geral interna: obra paralisada

4: imagem ilustrativa da fachada

5: imagem ilustrativa da área comum

6: imagem ilustrativa de parte da fachada

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 5 – Gestão BBIF

Plenitude Incorporação Ltda.

- O BBIF é titular de 02 CCIs escriturais e fracionárias, que tem como devedora a Plenitude Incorporação;
- Estruturadora e credora original: Domus Cia. Hipotecária;
- Registrador e Custodiante: Deutsche Bank;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- A emissão tem como finalidade o financiamento da construção de empreendimento denominado “Idèale”, situado em Taubaté/SP;
- A Plenitude pertence ao grupo econômico Ladeira Miranda, atualmente em recuperação judicial.

Título	**CCI nº 105**	**CCI nº 008**
Série	2012	2013
Saldo devedor	R$ 67.035.102,41	R$ 8.519.367,01
Valor de Emissão	R$ 25.000.000,00	R$ 4.000.000,00
Data de Emissão	13.11.2012	11.06.2013
Data do Inadimplemento	13.12.2014	11.07.2015
Vencimento final	13.11.2020	11.06.2021
Taxa	IPCA + 8,5% a.a.	IPCA + 8,5% a.a.

O Empreendimento Idèale

- O Idèale é composto por 144 unidades residenciais, 15 lojas e 72 unidades comerciais;
- Previsão inicial para a conclusão das obras: maio/2015.

** Fonte: laudo de avaliação elaborado pela Dexter Engenharia datado de maio/2015*

Situação atual

- ✓ Em fev/17, realizada reunião com a Ladeira Miranda na qual afirmaram que a obra teria sido executada em 25%;
- ✓ A Ladeira Miranda sustenta que faltariam aproximadamente R$ 34 milhões para a conclusão das obras;
- ✓ A recuperação do crédito deverá ocorrer no âmbito da recuperação judicial do grupo Ladeira Miranda.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Hipoteca em 1º grau sobre frações ideais do terreno onde está sendo desenvolvido o empreendimento; ▪ Garantia registrada em favor da Domus; ▪ Empreendimento avaliado em fev/16 em R$ 72.249.000,00 (valor de liquidez) pela empresa Lautec.	✓ Verificamos que a garantia encontra-se devidamente registrada; ✓ Necessidade de averbação da cessão da CCI para alteração do credor; ✓ Necessidade de atualização do laudo de avaliação do imóvel por empresa especializada.
Penhor de Quotas da Plenitude	▪ Constituído sobre 3.600.000 quotas (100% do capital social); ▪ Empenhantes: Plenitude Empreendimentos e Participações Ltda. e Zelinda Drago; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Garantia regularmente constituída. Não foi recepcionada alteração do contrato social da SPE com a previsão do penhor. A Brasil Plural está cobrando o envio pela MPW e pela devedora.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ 2 contas vinculadas abertas junto ao Deutsche Bank; ▪ Nas contas deverão ser depositados recursos captados com a emissão das CCIs e os valores recebidos a título de venda de unidades do empreendimento; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Saldo de R$ 164,19 na conta vinculada 1, em 31/08/2015 *; ✓ saldo de R$ 571,53 na conta vinculada 2, em 31/08/2015 *; ✓ A Brasil Plural está buscando extrato atualizado com o saldo das contas.

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em agosto/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 6 – Gestão BBIF

SPE Residencial Villa Real Ltda.

- Emissão de 01 CCI fracionária, que tem como devedora a SPE Villa Real;
- Estruturadora e credora original: Domus Cia. Hipotecária;
- Registrador e Custodiante: Deutsche Bank;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- A captação teve como objetivo o financiamento para a construção do empreendimento "Olympia Park Residence", situado no Rio de Janeiro/RJ;
- Sócios da SPE: Villa Real Empreendimentos e Participações Ltda. e Incorpe Empreendimentos e Participações S/A.

Título	**CCI nº 91**
Série	2012
Saldo devedor	R$ 12.549.988,78
Valor de Emissão	R$ 6.000.000,00
Data de Emissão	10.07.2012
Data do Inadimplemento	11.04.2016
Vencimento final	10.04.2020
Taxa	IPCA + 9 % a.a.

O empreendimento Olympia Park Residence

- Condomínio residencial com 250 casas, sendo 138 pertencentes à 1ª fase e 112 à 2ª fase.
- O financiamento à produção do empreendimento foi concedido pela CEF à SPE Olympia Park (SPE constituída para incorporação do empreendimento).
- Empreendimento enquadrado no programa Minha Casa Minha Vida

Minha Casa Minha Vida

- *Foto: casa modelo;*
- *Fonte: material elaborado pela SPE em maio/2014.*

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Fiança	▪ Fiança prestada pela empresa Villa Real Empreendimentos e Participações Ltda. (CNPJ: 15.116.238/0001-54).	✓ Entendemos pela validade da fiança.
Alienação Fiduciária de Imóvel	▪ Recepcionada apenas minuta da Escritura de Constituição da Alienação Fiduciária; ▪ Não identificado o registro da AF em certidão de mar/15; ▪ CCI prevê a possibilidade de a AF não ser levada à caso seja obtido financiamento junto à CEF; ▪ Empreendimento avaliado em ago/16 em R$ 43.110.000,00 (venda forçada) pela Colliers.	✓ Necessidade de obtenção de certidão atualizada a fim de checar se a garantia ainda não foi registrada; ✓ A Brasil Plural verificou que o imóvel não possui débito fiscal; ✓ Necessidade de atualização do laudo de avaliação do imóvel.
Penhor de Quotas da SPE	▪ Constituído sobre 1.000 quotas (100% do capital social); ▪ Empenhantes: Villa Real Empreendimentos e Participações Ltda. e Incorpe Empreendimentos e Participações S/A; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Instrumento registrado em RTD; ✓ Garantia regularmente constituída. Não foi recepcionada alteração do contrato social da SPE com a previsão do penhor. A Brasil Plural está cobrando o envio pela MPW e pela devedora.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ 2 contas vinculadas abertas junto ao Deutsche Bank; ▪ Nas contas deverão ser depositados recursos captados com a emissão das CCIs e os valores recebidos a título de venda de unidades do empreendimento; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Saldo de R$ 3.064,59 na conta vinculada 1, em 31/08/2015 *; ✓ Conta vinculada 2 com saldo zerado, em 31/08/2015 *; ✓ A Brasil Plural está buscando extrato atualizado com o saldo das contas.

BRASIL PLURAL

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em setembro/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

PROPOSTA PARA A QUITAÇÃO INTEGRAL DA CCI

CONDIÇÕES DA PROPOSTA

- Pagamento de R$ 1.000.000,00, à vista.
- Pagamento de ITBI estimado em R$ 179.200,00 pela SPE.
- Dação em pagamento de 32 unidades do empreendimento, no valor de R$ 8.960.000,00.
- Dação em despesas cartorárias estimadas em R$ 112.000,00 pela SPE.

Obrigações da Devedora:

- Baixa das hipotecas constituídas sobre as unidades;
- Registro da Escritura de Dação;
- Emissão e averbação de habite-se nas matrículas;
- Entrega das unidades prontas e acabadas;
- Quitação de impostos e taxas devidos até a entrega das unidades.

Cronograma Físico do Empreendimento *	
Conclusão das obras	**Setembro/17**
Expedição de habite-se	**Dezembro/17**
Entrega das chaves aos adquirentes	**Dezembro/17**
Assembleia de Instalação do Condomínio	**Janeiro/18**

RASIL LURAL

* Fonte: informações prestadas pela SPE.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 7 – Gestão BBIF

Terravista Boutique Empreendimento Imobiliário SPE S/A

- Emissão de 01 CCI fracionária, que tem como devedora a Terravista;
- Registrador, Depositário e Custodiante: Deutsche Bank;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- A captação teve como objetivo o financiamento para a construção do empreendimento "Condomínio Golf Boutique", situado em Trancoso/BA;
- Sócia da Terravista: Nakine Empreendimentos e Participações Ltda.

Título	**CCI nº 001**
Série	001
Saldo devedor	R$ 63.985.616,53
Valor da CCI adquirida pelo BBIF	R$ 32.000.000,00
Data de Emissão	17.10.2012
Data do Inadimplemento	17.11.2014
Vencimento final	17.10.2020
Taxa	IPCA + 8,1 % a.a.

O empreendimento Condomínio Golf Boutique

- Complexo residencial de alto padrão vinculado à bandeira "Txai Resort".
- O empreendimento é composto por 69 unidades, sendo 50 unidades hoteleiras (08 Txai Bangalôs e 42 Txai Villas) e 19 lotes residenciais.
- A BHG – Brazil Hospitality Group será responsável pela administração hoteleira do empreendimento e será titular de 15 unidades autônomas.

SITUAÇÃO DAS UNIDADES *

	Unidades Vendidas	Unidades em Estoque	Unidades Permutadas
Residences	2	12	5
Bangalôs	3	2	3
Villas Térreo	16	2	3
Villas Superior	2	15	4
Total	**23**	**31**	**15**
			69

RASIL LURAL

* Em 17/03/2017

* Fonte: laudo de avaliação elaborado pela Colliers em out/2016.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Hipoteca em 1º grau sobre 56 unidades; ▪ Garantia registrada em favor do BBIF; ▪ Empreendimento avaliado em out/16 em R$ 19.600.000,00 (valor de mercado) pela Colliers.	✓ Estamos providenciando a certidão atualizada do imóvel a fim de checar se a garantia permanece registrada e se as matrículas foram individualizadas; ✓ Necessidade de avaliação do empreendimento como pronto e acabado.
Penhor de Ações da Terravista	▪ Penhor em 1º grau; ▪ Constituído sobre 961.537 ações ordinárias da Terravista (100% do capital social); ▪ Empenhante: H11 Assessoria Financeira e Participações S/A (antiga acionista); ▪ Garantia constituída em favor do BBIF.	✓ Não foram recepcionadas cópias do Livro de Registro de Ações da Terravista a fim de confirmarmos a averbação do penhor.
Coobrigação da Terravista	▪ A coobrigação é integral.	✓ Entendemos pela validade da coobrigação.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ 2 contas vinculadas abertas junto ao Deutsche Bank; ▪ Nas contas deverão ser depositados recursos captados com a emissão das CCIs e os valores recebidos a título de venda de unidades do empreendimento; ▪ Garantia constituída em favor do BBIF.	✓ Saldo de R$ 766,53 na conta vinculada 1, em 31/01/2017 *; ✓ Saldo de R$ 727,67 na conta vinculada 2, em 31/01/2017 *.

RASIL LURAL

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em fevereiro/2017.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

IMAGENS ILUSTRATIVAS DO EMPREENDIMENTO “CONDOMÍNIO GOLF CLUBE” E DA OBRA

TXAI

1: Txai Villa: obra paralisada

2: lote residencial

3: condomínio: obra paralisada

4: imagem ilustrativa da piscina do hotel

5: imagem ilustrativa de fachada de Txai Villa

6: imagem ilustrativa de Txai Bangalô

RASIL LURAL

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

PROPOSTA PARA A QUITAÇÃO INTEGRAL DA CCI

CONDIÇÕES DA PROPOSTA

- Dação em pagamento de 06 unidades *Residences* do empreendimento.
- De acordo com laudo de avaliação emitido pela Colliers em fev/2015, o valor de mercado das 06 unidades corresponderia à R$ 33 milhões.
- O BBIF ficaria responsável pelo pagamento dos ITBIs e dos custos de lavratura e registro da Escritura de Dação em Pagamento.

Obrigações da Devedora:

- Registro da Escritura de Dação;
- Individualização das matrículas;
- Emissão e averbação de habite-se nas matrículas;
- Entrega das unidades prontas e acabadas;
- Quitação de impostos e taxas devidos até a entrega das unidades.

O laudo elaborado pela Colliers indica que as obras do empreendimento estão paralisadas, com previsão de retomada para o 2º semestre de 2017.

Conforme refletido no laudo, o custo de construção do empreendimento é de R$ 43.770.891,00, já tendo sido encorridos 66% deste valor.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

Ativo 8 – Gestão BBIF

Vale do Santa Rita Incorporadora SPE Ltda.

- Emissão de 02 CCIs fracionárias, que tem como devedora a incorporadora Vale do Santa Rita;
- Estruturadora e credora original: Domus Cia. Hipotecária;
- Registrador e Custodiante: Deutsche Bank;
- Agente fiduciário: MPW Assessoria e Consultoria;
- A captação teve como objetivo o financiamento para a construção do empreendimento "Vale do Santa Rita", situado em Santa Rita/PB;
- Sócias da Vale do Santa Rita: Incorpe Empreendimentos e Participações S/A e EGRX Construtora e Incorporadora Ltda.-ME [1].

Título	CCI nº 009	CCI nº 010
Série	2013	2013
Saldo devedor	R$ 8.839.839,21 *[2]	R$ 8.839.839,21 *[2]
Valor de Emissão	R$ 5.000.000,00	R$ 5.000.000,00
Data de Emissão	26.06.2013	26.06.2013
Data do Inadimplemento	26.08.2015	26.08.2015
Vencimento final	26.06.2021	26.06.2021
Taxa	IPCA + 9 % a.a.	IPCA + 9 % a.a.

O empreendimento Vale do Santa Rita

- Condomínio residencial com 200 casas populares, sendo 100 pertencentes à 1ª fase e 100 à 2ª fase.

- Empreendimento enquadrado no programa Minha Casa Minha Vida

- Em relatório elaborado pela MPW em ago/2015, já teria sido emitido habite-se para 50 unidades. Além disso, 25 unidades estariam com 80% de obra concluída e outras 25 estariam com 50% concluído.

Situação atual

- ✓ Existe a necessidade de atualização das informações sobre a evolução das obras e posição de vendas;
- ✓ O relatório da MPW também indica que teriam sido financiadas 7 unidades e que o valor do estoque das 193 unidades restantes corresponderia à R$ 18.304.120,00.

RASIL LURAL

* [1]: Conforme consta no instrumento de constituição de penhor de quotas;
* [2]: Em 17/03/2017.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

ANÁLISE DAS GARANTIAS DA OPERAÇÃO

GARANTIA	DETALHAMENTO	ATUAÇÃO DO BRASIL PLURAL
Hipoteca	▪ Hipoteca em 1º grau sobre 50 lotes situados no terreno onde está sendo desenvolvido o empreendimento; ▪ Garantia registrada em favor da Domus; ▪ Existem laudos de avaliação da Dexter Engenharia de jun/14 e mai/15 que não consideram as características do projeto do empreendimento.	✓ Necessidade de obtenção de certidão atualizada de todos os lotes em garantia; ✓ Um dos lotes foi listado em duplicidade na Escritura. A Brasil Plural dará andamento à correção deste erro material junto ao RGI; ✓ Necessidade de contratação de laudo de avaliação por empresa especializada e considerando o empreendimento no seu estado atual.
Penhor de Quotas da Vale do Santa Rita	▪ Constituído sobre 50.000 quotas (100% do capital social); ▪ Empenhantes: EGRX Construtora e Incorporadora Ltda.-ME e Incorpe Empreendimentos e Participações S/A; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Instrumento registrado em RTD; ✓ Garantia regularmente constituída. Não foi recepcionada alteração do contrato social da SPE com a previsão do penhor. A Brasil Plural está cobrando o envio pela MPW e pela devedora.
Cessão Fiduciária de Contas Vinculadas	▪ 2 contas vinculadas abertas junto ao Deutsche Bank; ▪ Nas contas deverão ser depositados recursos captados com a emissão das CCIs e os valores recebidos a título de venda de unidades do empreendimento; ▪ Garantia constituída em favor da Domus.	✓ Saldo de R$ 1.040,23 na conta vinculada 1, em 31/07/2015 *; ✓ Saldo de R$ 44.458,99 na conta vinculada 2, em 31/07/2015 *; ✓ A Brasil Plural está buscando extrato atualizado com o saldo das contas.

BRASIL PLURAL

* Fonte: relatório de monitoramento de garantia elaborado pela MPW em agosto/2015.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

FOTOS DO EMPREENDIMENTO “VALE DO SANTA RITA”

1: Edificações do empreendimento;
Fonte: laudo de avaliação elaborado pela Dexter Engenharia em junho/2014.

2: Edificações do empreendimento;
Fonte: laudo de avaliação elaborado pela Dexter Engenharia em junho/2014.

3: Rua do empreendimento sem pavimentação;
Fonte: laudo de avaliação elaborado pela Dexter Engenharia em junho/2014

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

APORTES

BRASIL PLURAL

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

FLUXO DE CAIXA DO FIDC

BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP	nov/16	dez/16	jan/17	fev/17	mar/17	Total
POSIÇÃO INICIAL DE CAIXA + COTAS BRADESCO DI	**24.727,26**	**20.074,44**	**5.879,04**	**680.167,05**	**733.959,20**	
APORTE	0,00	0,00	681.832,85	233.062,63	19.853,19	934.748,67
TOTAL	**24.727,26**	**20.074,44**	**687.711,89**	**913.229,68**	**753.812,39**	
DESPESAS PAGAS						
Taxa de Administração	32.845,81	35.564,47	35.095,60	28.277,18		131.783,06
Taxa de Gestão	65.847,87	60.000,00	64.302,00	64.302,00		254.451,87
Auditoria do Fundo - anual						0,00
Rating - anual		9.291,79				9.291,79
Honorários						0,00
Taxa SELIC	20,61	20,30	20,09	19,76	19,65	100,41
Custo CETIP	1.695,00	1.695,00	1.695,00	1.819,82	1.845,98	8.750,80
Taxa ANBIMA - Bimestral						0,00
Taxa de Fiscalização CVM - Trimestral			10.349,57			10.349,57
Tarifas bancárias						0,00
Outras	3.134,97	3.279,39		184.120,08	114,30	190.648,74
TOTAL DESPESAS	**103.544,26**	**109.850,95**	**111.462,26**	**278.538,84**	**1.979,93**	**219.141,31**

TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO EM ABERTO: R$ 165.199,87

TAXAS DE GESTÃO EM ABERTO: R$ 300.738,40

DESPESA TOTAL EM ABERTO: R$ 465.938,27

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

STATUS DOS APORTES NO BBIF

Cotista	Status do Aporte
BANIF BANCO INTERNACIONAL DO FUNCHAL BRASIL S/A	✓
FUNDAÇÃO REDE FERROVIARIA DE SEGURIDADE SOCIAL	✓
INST. PREV ASSIST SERV MUN TERESINA	✓
FUNDO ÚNICO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE MANAUS	✓
INST.PREV.FP MUNIC DE PAULÍNIA	✓
INSTITUTO MUNICIPAL PREV SERV PÚBLICOS DE ITAÚNA	✓

Cotista	Status do Aporte
IGEPREV ESTADO DO PARA	✗
FND DE AP E PEN SERV MUN S SEBASTIÃO	✗
IGP MUNICIPIO DE PETROLINA	✗
IPSP MUNIC. JABOTÃO DOS GUARARAPES	✗
INSTITUTO DE GESTAO PREV DO ESTADO DO TOCANTINS	✗
INSTITUTO DE PREVID E ASSISTENCIA E DO MUN. BELEM	✗
INSTITUTO DE PREVIDENCIA DO ESTADO DE RORAIMA	✗

28 % do valor da chamada de capital foram aportados

Valores aportados: R$ 934.748,67

Valores pendentes: R$ 2.365.429,14

BRASIL RURAL

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

CONTATOS

São Paulo
Rua Surubim, 373, 1º andar
Vila Olímpia
São Paulo - SP - Brasil - 04571-050
Telefone: +55 11 3206-8000

Rio de Janeiro
Praia de Botafogo, 228, 9º andar
Botafogo
Rio de Janeiro - RJ - Brasil - 22250-906
Telefone: +55 21 3923-3000

Porto Alegre
Avenida Carlos Gomes, 300, 6º andar
Auxiliadora
Porto Alegre - RS - Brasil - 90480-000
Telefone: +55 51 3455-9300

New York Affiliate
Brasil Plural Securities LLC
545 Madison Avenue, 8th floor, 10022
New York - NY - USA
Telefone: +1 212 388-5600

BRASIL PLURAL

www.brasilplural.com

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494872

São Paulo, 07 de abril de 2017

INFORME AOS COTISTAS

BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP

SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Amador Bueno, 474, 1º andar – Bloco D, inscrita no CNPJ/MF sob nº 62.318.407/0001-19 ("Administradora"), na qualidade de administradora do **BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP**, inscrito no CNPJ sob o nº 11.003.181/0001-26 ("Fundo"), vem, pelo presente, prestar os seguintes esclarecimentos aos cotistas acerca da contabilização da provisão para perdas de devedores duvidosos na carteira do Fundo, realizada em 31 de março de 2017.

Preliminarmente, cumpre esclarecer que a presente serve para elucidar o entendimento da Administradora em relação a deterioração dos ativos do Fundo e constituição da provisão.

Visando a transparência perante os Srs. Cotistas, bem como as regras de governança estabelecidas pela Administradora, foi realizado em 31 de março de 2017 o provisionamento de 100% (cem por cento) dos ativos do Fundo. Tal provisionamento é justificado pela incerteza acerca do sucesso das execuções de cobrança e garantias dos ativos que se encontram inadimplentes desde julho de 2014 e, consequentemente, do valor recuperável dos direitos creditórios integrantes da carteira do Fundo.

O último laudo de avaliação das garantias e dos ativos do Fundo disponível à Administradora foi elaborado em 2015, ainda sob a responsabilidade do antigo gestor, a DRACHMA INVESTIMENTOS S.A.. Adicionalmente, a nova gestora do fundo BRPP GESTÃO DE PRODUTOS ESTRUTURADOS LTDA. ("Gestora"), realizou um estudo demonstrando o risco dos ativos e das garantias das CCIs integrantes da carteira do Fundo.

Em razão do acima exposto, bem como em atenção aos pontos levantados pelo auditor no processo de auditoria das demonstrações financeiras do Fundo relativas ao exercício encerrado em dezembro de 2015, ainda sob discussão, a Administradora entendeu que, uma vez que não temos informações suficientes para precificação desses ativos a melhor estimativa é o provisionamento.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494863

Por fim, a Administradora informa que após a finalização de um estudo consistente acerca da realização das garantias e/ou recebimento dos direitos creditórios, conduzidos sob a responsabilidade da Gestora, poderá ocorrer a reversão dessa provisão.

Caso necessário, a Administradora se coloca à disposição para maiores esclarecimentos.

Atenciosamente,

SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A.

VERIFIQUE A AUTENCIDADE DESTE DOCUMENTO EM http://siged.manaus.am.gov.br/cadastrousuarioexterno/verificacao.aspx INFORMANDO O CÓDIGO: 1494863