



## Relatório de Investimentos – Junho 2017

Manaus/AM, 24 de julho 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

No mês de junho o mercado se comportou de forma mais tranquila, apesar do cenário político bastante desafiador. Cresce no mercado o consenso de que a equipe econômica atual, grande fiadora do governo, seria mantida em caso de mudanças na presidência. Ibovespa encerrou o mês com valorização de 0,30%, aos 62.899 pontos e fechou o semestre subindo 4,44%. Na renda fixa o resultado também foi positivo no mês para os vencimentos mais curtos, e os mais longos com uma pequena oscilação negativa.

O IPCA apresentou deflação de 0,23% no mês de junho, aumentando ainda mais as chances de uma queda mais acentuada da taxa Selic na próxima reunião do Copom.

A Figura 1 ilustra uma piora nas expectativas do mercado com relação ao crescimento do PIB, que caiu de 0,50% no relatório do início do mês de junho para um crescimento de apenas 0,34% em 2017 e SELIC em 8,25% no final de 2017.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,71	3,46	3,38	▼ (6)	4,37	4,25	4,24	▼ (5)
IGP-DI (%)	1,06	0,34	-0,36	▼ (25)	4,50	4,50	4,50	≡ (12)
IGP-M (%)	1,25	0,58	0,34	▼ (7)	4,50	4,50	4,50	≡ (13)
IPC-Fipe (%)	3,63	3,42	3,42	≡ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (24)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,35	3,35	≡ (1)	3,40	3,40	3,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,22	3,26	3,26	≡ (1)	3,36	3,40	3,40	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,50	8,50	8,25	▼ (1)	8,50	8,25	8,00	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,28	10,22	10,22	≡ (1)	8,50	8,25	8,17	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,50	51,53	51,60	▲ (2)	55,20	55,17	55,10	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,41	0,39	0,34	▼ (1)	2,30	2,00	2,00	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,94	0,66	0,84	▲ (2)	2,50	2,30	2,30	≡ (2)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-24,16	-22,00	-21,65	▲ (5)	-36,00	-33,80	-33,50	▲ (5)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	57,80	58,75	59,50	▲ (3)	43,06	46,00	46,50	▲ (2)
Invest. Direto no País² (US\$ Bilhões)	80,00	75,00	75,00	≡ (2)	80,00	75,00	75,00	≡ (2)
Preços Administrados (%)	5,50	5,10	5,08	▼ (4)	4,70	4,70	4,70	≡ (2)

Figura 1- Relatório de Mercado Focus - BACEN 07/07/2017





## 2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve aumentou a taxa de juros em 0,25%. Esse aumento já era esperado pelo mercado e por enquanto não deve causar grandes movimentos nos preços dos ativos de risco brasileiros.

Na Europa, os dados econômicos continuam positivos, afastando o risco de deflação e abrindo espaço para uma gradual redução dos estímulos monetários.

## 3. Carteira da Manaus Previdência

Apesar de ter encerrado o mês de junho com rentabilidade positiva, a carteira de investimentos registrou uma diminuição de 0,50% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1. Essa redução se deve ao pagamento do adiantamento do 13º salário aos segurados.

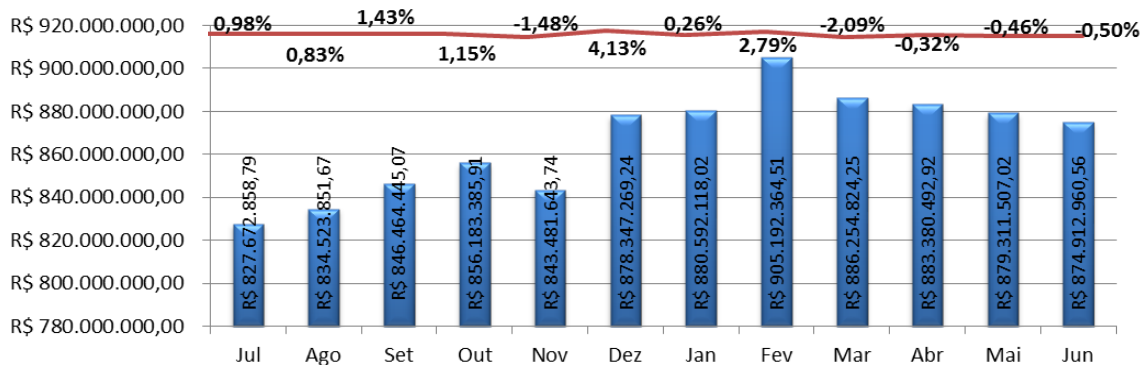


GRÁFICO 1

É importante lembrar que 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 passou a ser calculada, a partir de março, apenas do fundo Previdenciário.



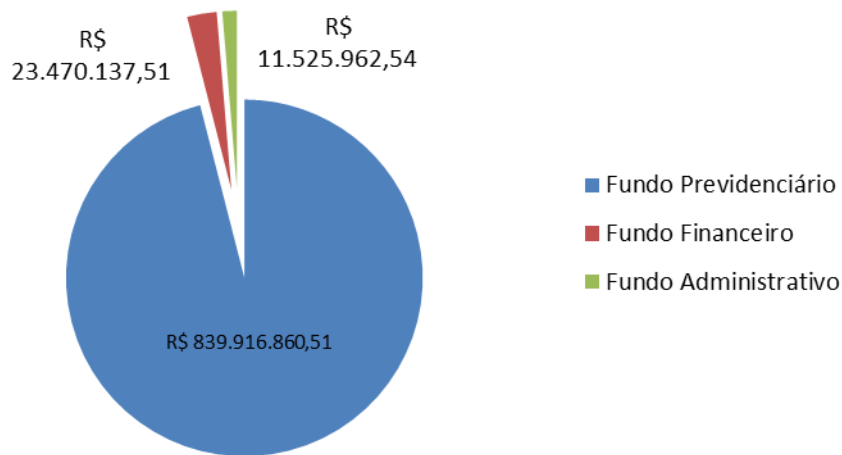
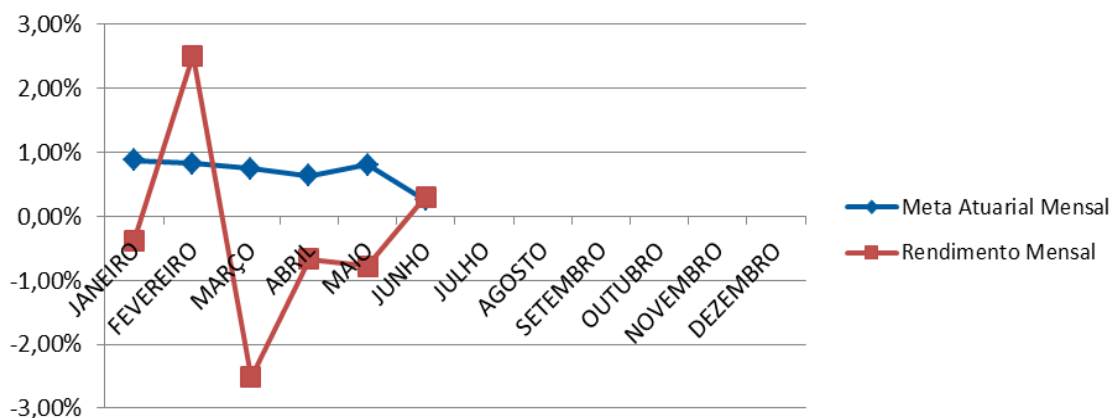


GRÁFICO 2

No gráfico 3, observamos que no mês de maio a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário valorizou 0,30% contra uma meta atuarial de 0,26%. O IPCA registrou deflação de 0,23 no mês, reduzindo assim a meta atuarial e o resultado do investimento só não foi melhor por perdas em um dos fundos problemáticos da carteira.

GRÁFICO 3





A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 4, em junho a rentabilidade fechou o mês com -1,62%.

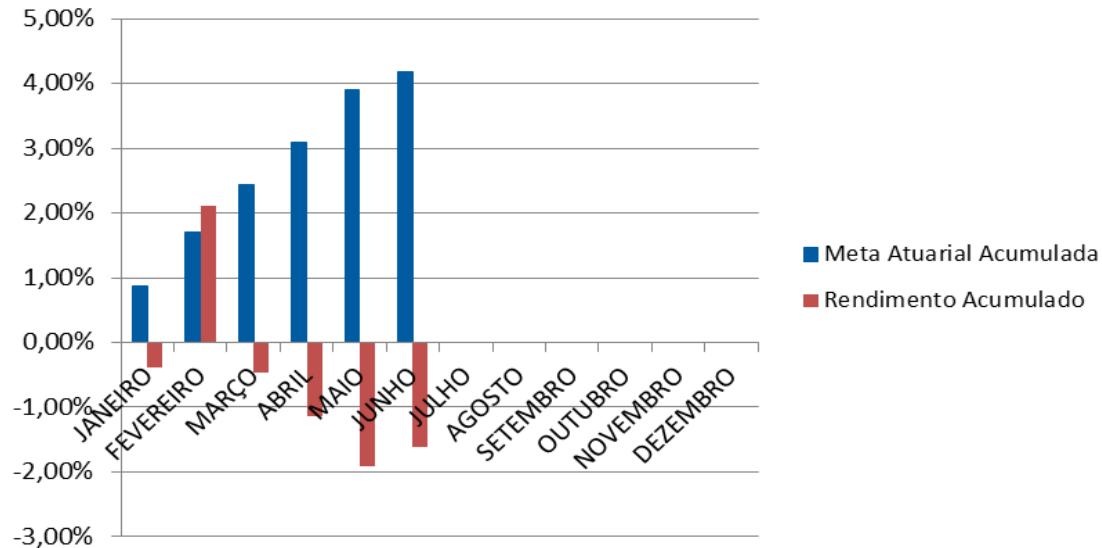


GRÁFICO 4

Como se pode ver abaixo, quando os fundos de alto risco, todos com aplicações iniciadas entre 2008 e 2012, são retirados do cálculo de rentabilidade acumulada no ano a rentabilidade do instituto passou a ser de 6,03%, 144,30% da meta atuarial de 2017.

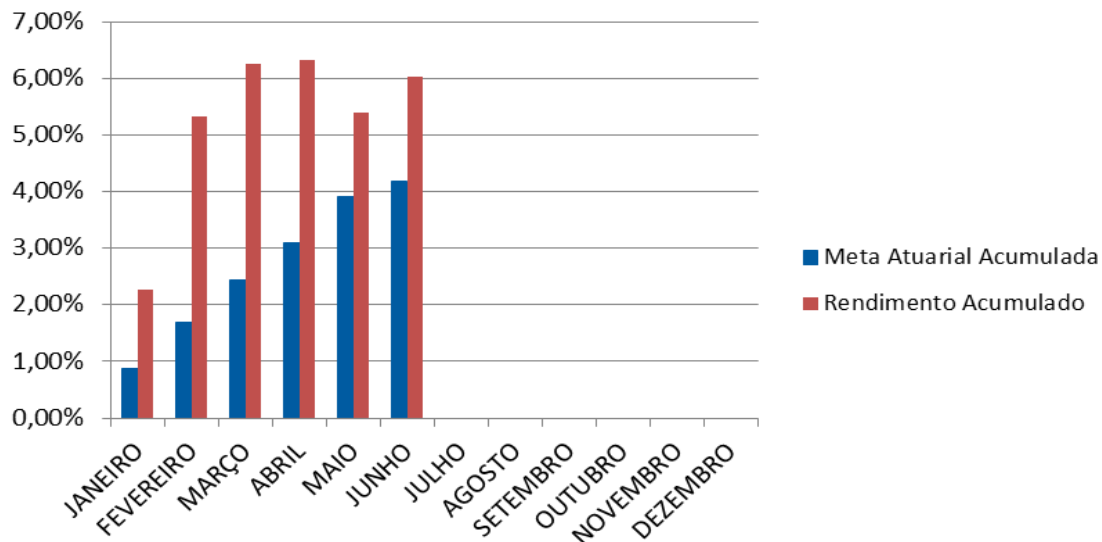


GRÁFICO 5

No mês de junho o portfólio de baixo risco e moderado fechou o mês representando 84,85% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.





ATIVOS	%		JUNHO
LTN - 01.07.2020	3,87%	R\$	33.891.369,66
NTN-F - 01.07.2027	1,48%	R\$	12.908.036,02
NTN-B - 15.05.2045	7,53%	R\$	65.899.197,71
NTN-B - 15.08.2050	2,81%	R\$	24.606.294,14
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,59%	R\$	5.194.673,28
BB IPCA VII	1,74%	R\$	15.216.760,62
BB IPCA IX	0,58%	R\$	5.072.509,94
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,59%	R\$	31.404.818,90
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	3,97%	R\$	34.703.518,12
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,79%	R\$	41.883.234,28
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,09%	R\$	35.762.550,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,76%	R\$	24.175.200,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,32%	R\$	37.768.110,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,89%	R\$	7.820.154,50
SANTANDER IMA-B5	4,23%	R\$	37.037.846,36
BRADESCO IMA-B	4,91%	R\$	42.950.530,21
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,29%	R\$	11.249.606,27
BB RPPS FLUXO	0,20%	R\$	1.753.074,87
BB PERFIL	3,22%	R\$	28.198.977,34
CAIXA FI BRASIL DI	1,37%	R\$	11.947.103,93
BRADESCO DI PREMIUM	6,37%	R\$	55.764.120,48
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,71%	R\$	84.943.672,26
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESA FICFI	2,52%	R\$	22.025.348,66
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,84%	R\$	7.367.874,45
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,50%	R\$	21.896.826,76
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,06%	R\$	9.301.945,22
BRASIL PLURAL FIC DE FI	0,99%	R\$	8.696.260,67
KINEA PIPE FIA	1,05%	R\$	9.157.535,48
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,28%	R\$	2.476.312,04
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,29%	R\$	11.288.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>84,85%</b>	<b>R\$</b>	<b>742.362.220,92</b>

TABELA 1

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





ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 30/06/2017	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	7.500.000,00	31/08/12	5.427.588,28		- 2.072.411,72	Fechado para resgate
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.047.827,81		- 3.952.172,19	Fechado para resgate
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	21.649.207,72	7.817.843,75	1.467.051,47	sem liquidez
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	7.797,12		- 25.492.202,88	sem liquidez
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	3.933.135,77	2.036.289,80	2.469.425,57	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	72.826,75	16.491.253,30	1.564.080,05	Dezembro de 2018
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	41.077,24	10.534.741,66	575.855,84	Dezembro de 2018
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	706.375,95	4.509.448,29	- 2.284.175,76	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	848.173,27	3.167.634,60	- 984.192,13	Pagto 01/06 até 31/12/18
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	49.637.733,81	8.606.927,24	14.907.105,41	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	22.511.939,86		- 1.186.697,80	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.600.045,23		2.100.045,23	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	599.483,44	3.500.000,00	- 15.900.516,55	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	16.467.527,34	216.697,75	- 3.315.774,91	Negociado na bolsa
<b>TOTAL</b>	<b>221.536.156,35</b>		<b>132.550.739,63</b>	<b>56.880.836,39</b>	<b>- 32.104.580,36</b>	

TABELA 2

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.

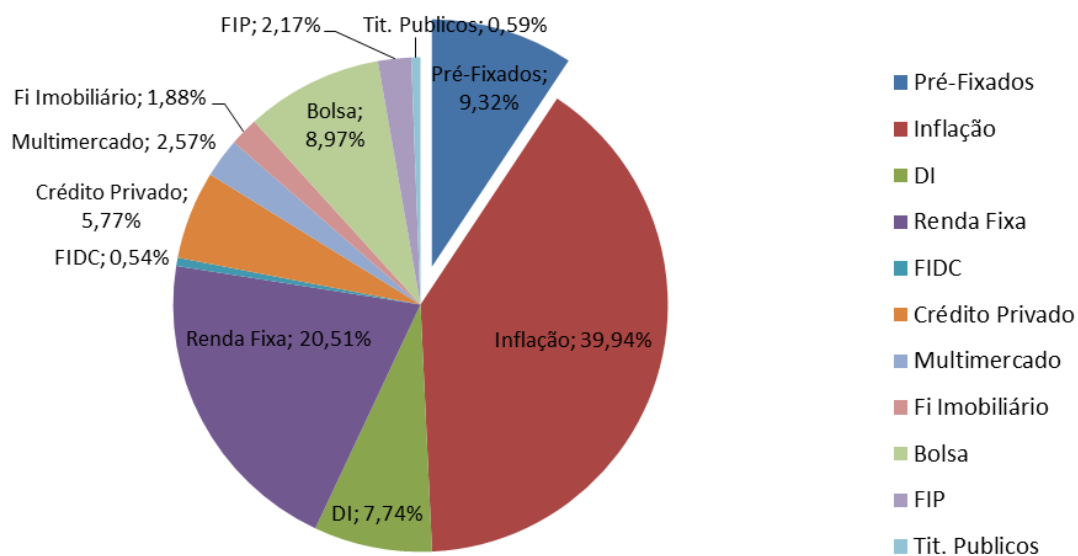


GRÁFICO 6





### 3.1. Fundos Prefixados

Em junho todos os prefixados da autarquia renderam bem acima do CDI, com maior destaque para a NTN-F 2027 que valorizou 1,84% no mês ou 227,51% do CDI, como se pode ver na tabela 3.

TABELA 3

	FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	R\$ 34.703.518,12	1,49%	183,80%	8,81%	155,41%	17,98%	139,62%
LTN - 01.07.2020	R\$ 33.891.369,66	1,55%	191,97%	9,15%	161,43%	-	-
NTN-F - 01.07.2027	R\$ 12.908.036,02	1,84%	227,51%	10,22%	180,20%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 81.502.923,80</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>9,32%</b>						

### 3.2. Fundos de Inflação

As taxas dos títulos indexados não caíram na mesma velocidade dos títulos prefixados, apresentando uma queda maior nos vencimentos mais curtos e uma oscilação negativa nos mais longos.

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.

TABELA 4

	FUNDOS DE INFLAÇÃO						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
NTN-B - 15.05.2045	R\$ 65.899.197,71	-0,54%	-66,68%	5,35%	94,40%	-	-
NTN-B - 15.08.2050	R\$ 24.606.294,14	-0,33%	-40,35%	5,24%	92,44%	-	-
BRASESCO IMA-B	R\$ 42.950.530,21	0,15%	18,73%	5,56%	98,08%	13,68%	106,22%
SANTANDER IMA-B5	R\$ 37.037.846,36	0,51%	62,82%	5,37%	94,75%	11,70%	90,88%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$ 11.249.606,27	0,10%	12,50%	4,82%	84,94%	12,26%	95,15%
BB IPCA VII	R\$ 15.216.760,62	0,53%	65,06%	5,81%	102,42%	11,99%	93,09%
BB IPCA IX	R\$ 5.072.509,94	0,57%	69,85%	5,48%	96,65%	11,27%	87,52%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$ 41.883.234,28	0,57%	69,75%	5,38%	94,90%	11,33%	87,97%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$ 35.762.550,00	0,56%	69,57%	5,37%	94,72%	11,39%	88,44%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$ 24.175.200,00	0,57%	70,51%	6,10%	107,60%	12,78%	99,23%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$ 37.768.110,00	0,30%	36,66%	5,19%	91,55%	12,62%	97,99%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$ 7.820.154,50	0,69%	85,03%	3,22%	56,80%	6,34%	49,23%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 349.441.994,03</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>39,94%</b>						





### 3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira.

TABELA 5

FUNDOS DI							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRDESCO DI PREMIUM - FPREV	R\$	50.372.284,15	0,83%	102,82%	5,83%	102,84%	103,26%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	11.947.103,93	0,82%	101,78%	5,70%	100,60%	100,18%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>62.319.388,08</b>					
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>7,12%</b>					

### 3.4. Fundos de Renda Fixa

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

Em maio o fundo de renda fixa de maior destaque foi o Itaú Alocação Dinâmica que rendeu 119,92% do CDI.

TABELA 6

FUNDOS RENDA FIXA							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$	5.427.588,28	0,22%	26,79%	2,53%	44,54%	47,86%
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$	21.649.207,73	0,73%	89,57%	4,44%	78,33%	83,77%
FI VITORIA RÉGIA	R\$	6.047.827,81	0,21%	25,66%	-0,39%	-6,93%	-2,38%
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$	194.169,11	0,73%	89,67%	5,17%	91,28%	92,76%
BB PERFIL - FPREV	R\$	153.619,38	0,81%	100,47%	5,71%	100,64%	101,27%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$	31.404.818,90	0,80%	98,57%	6,19%	109,22%	82,83%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$	84.943.672,26	0,97%	119,92%	6,16%	108,66%	109,63%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>149.820.903,47</b>					
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>17,12%</b>					

### 3.5. Fundos de Crédito Privado

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

TABELA 7

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$	848.173,27	0,14%	17,78%	2,53%	44,62%	46,22%
PIATÁ FI RENDA FIXA	R\$	49.637.733,81	-1,81%	-223,61%	-8,34%	-147,09%	-57,25%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>50.485.907,08</b>					
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>5,77%</b>					

### 3.6. FIDC's

O fundo Multisetorial Italia valorizou 26,% no mês e foi o destaque entre os fundos de direito creditório. Importante ressaltar que todos os fundos dessa categoria em nossa carteira são fundos ilíquidos.







O grande destaque negativo continua sendo o fundo BBIF que desvalorizou 67% no mês. Mas como o saldo do fundo já fechou maio com um valor financeiro baixo isso não afetou a rentabilidade de junho.

TABELA 8

		FIDC's						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
BBIF MASTER FIDC LP	R\$	7.797,12	-67,90%	-8382,33%	-99,97%	-1763,50%	-99,98%	-776,24%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$	3.933.135,81	-0,89%	-109,94%	-4,49%	-79,20%	-9,01%	-69,96%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	72.826,75	3,57%	440,93%	104,58%	1844,67%	-	-
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	41.077,24	-9,91%	-1224,05%	-22,13%	-390,31%	-	-
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$	706.375,95	26,02%	3212,56%	31,68%	558,77%	-58,79%	-456,43%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>4.761.212,87</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>0,54%</b>						

### 3.7. Fundos de Ações

Em junho o Ibovespa valorizou 0,30%, com todos os fundos da carteira apresentando desempenho acima do índice.

O destaque positivo foi o fundo Kinea Pipe FIA que rendeu 2,28% seguido pelo fundo Icatu Vanguarda Dividendos.

No ano o fundo Kinea Pipe FIA segue apresentando a maior rentabilidade com 16,61% seguido pelo fundo Icatu Vanguarda Dividendos com 8,75%. O fundo Brasil Plural FICFI apresentou um bom desempenho em junho, mas ainda assim, foi o único fundo da carteira a terminar o semestre abaixo do índice de referência.

As rentabilidades estão listadas na tabela 9.

TABELA 9

		FUNDOS DE AÇÕES						
		MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %	
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	R\$	22.025.348,66	0,59%	195,55%	6,60%	149,08%	18,27%	82,88%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$	21.896.826,76	1,95%	651,59%	7,82%	176,64%	23,48%	106,51%
KINEA PIPE FIA	R\$	9.157.535,48	2,28%	759,36%	16,61%	375,25%	19,44%	88,20%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$	9.301.945,22	2,07%	689,71%	8,75%	197,65%	18,54%	84,10%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$	7.367.874,45	1,06%	352,67%	6,31%	142,53%	23,74%	107,69%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	R\$	8.696.260,67	1,70%	568,24%	3,58%	80,92%	14,01%	63,55%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>78.445.791,24</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>8,97%</b>						

### 3.8. Fundo Multimercado

Na tabela 10 é possível verificar o desempenho de nosso único fundo multimercado com uma variação negativa de 4,91% no mês.

TABELA 10





FUNDO MULTIMERCADO								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
ECO HEDGE MULTIMERCADO	R\$	22.511.939,86	-4,91%	-606,15%	-43,20%	-762,07%	-38,55%	-299,33%
TOTAL	R\$	22.511.939,86						
% TOTAL DA CARTEIRA			2,57%					

### 3.9 FIP's

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

TABELA 11

FIP's								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$	4.600.045,23	-0,13%	-15,79%	-0,76%	-13,35%	-1,52%	-11,84%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$	2.476.312,04	-0,67%	-82,76%	-5,80%	-102,34%	-9,26%	-71,90%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$	758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$	599.483,44	0,61%	75,25%	4,44%	78,24%	10,52%	81,66%
XP ÔMEGA I	R\$	11.288.000,00	-0,91%	-111,98%	14,66%	258,65%	44,63%	346,50%
TOTAL	R\$	18.964.599,46						
% TOTAL DA CARTEIRA			2,17%					

### 3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev ficou estável em junho, mas no ano acumula uma desvalorização de 18,93%, como ilustra a tabela 12 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\$	16.467.527,34	0,04%	4,34%	-18,93%	-333,98%	-18,14%	-140,86%
TOTAL	R\$	16.467.527,34						
% TOTAL DA CARTEIRA			1,88%					

### 3.11. Títulos de Dívida Agrária

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

TABELA 13

TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$	5.194.673,28	0,60%	73,96%	3,57%	62,92%	7,95%	61,75%
TOTAL	R\$	5.194.673,28						
% TOTAL DA CARTEIRA			0,59%					





#### 4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência quando contabilizada no total teve uma variação positiva de 0,30% em junho, com os fundos de ações apresentando boas performances, assim como praticamente todos os ativos de renda fixa. Perdas registradas no mês em dois fundos problemáticos impediram um melhor resultado da carteira.

O cenário ainda continua desafiador, com um curto prazo bastante volátil. Porém, continuamos acreditando na manutenção do ciclo de queda da taxa de juros e na recuperação da economia, embora em um ritmo mais lento.

Nossa carteira continua posicionada para capturar tais movimentos, com alocações em títulos mais longos e com parte da carteira investida em bolsa, que deve se beneficiar da melhora nos resultados das empresas.

A Manaus Previdência continua a força tarefa para tentar 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 alguns 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 sua diretoria e o Comitê de Investimentos, continua acompanhando os movimentos de mercado em busca de novas oportunidades de investimentos que possam agregar valor ao portfólio da autarquia e que permitam um crescimento seguro e sustentável da carteira de investimentos.

Atenciosamente,

**Superintendência de Investimentos**

