



## Relatório de Investimentos – Julho 2017

Manaus/AM, 31 de agosto 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 cenário doméstico, o mês de julho terminou mais calmo do que se iniciou. O governo venceu o relatório favorável ao recebimento da denúncia da PGR na Comissão de Constituição e Justiça, tendo a mesma sido rejeitada em votação no plenário da Câmara Federal. A arrecadação segue fraca, apesar de ter melhorado em junho, e diversas fontes de receitas extraordinárias apresentam alto risco. O novo Refis teve seu relatório alterado na comissão da Câmara, para um modelo extremamente favorável às empresas devedoras, reduzindo drasticamente a arrecadação.

O COPOM ratificou o mercado e reduziu novamente a Selic em 1p.p., para 9,25% ao ano. Em sua comunicação, por outro lado, o Comitê surpreendeu ao trazer uma possibilidade grande de repetir o ritmo na próxima reunião.

O IPCA fechou o mês de julho com alta de 0,24%, mantendo o acumulado abaixo do centro da meta. A projeção para 2017 teve uma leve alta ocasionada, principalmente, pelo aumento dos preços de combustíveis e ativação da bandeira vermelha no consumo de energia elétrica.

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 (%)	3,38	3,40	3,45	▲ (3)	4,24	4,20	4,20	≡ (3)
IGP-DI (%)	-0,36	-0,86	-0,87	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (16)
IGP-M (%)	0,34	-0,59	-0,63	▼ (11)	4,50	4,50	4,50	≡ (17)
IPC-Fipe (%)	3,42	3,37	3,05	▼ (1)	4,50	4,49	4,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,35	3,30	3,25	▼ (1)	3,45	3,43	3,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,26	3,22	3,20	▼ (1)	3,40	3,37	3,35	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,00	7,50	▼ (1)	8,00	7,75	7,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,22	10,06	9,98	▼ (1)	8,17	7,75	7,50	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,60	51,50	51,70	▲ (1)	55,10	55,15	55,24	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	0,34	0,34	0,34	≡ (4)	2,00	2,00	2,00	≡ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,84	0,83	0,81	▼ (1)	2,30	2,22	2,06	▼ (3)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-21,65	-20,00	-20,00	≡ (1)	-33,50	-33,10	-33,10	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	59,50	60,00	60,00	≡ (3)	46,50	45,00	47,61	▲ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	≡ (6)	75,00	75,00	75,00	≡ (6)
Preços Administrados (%)	5,08	5,10	5,28	▲ (2)	4,70	4,70	4,66	▼ (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 04/08/2017





## 2. Cenário Econômico Internacional

No cenário internacional, o mês de julho seguiu a temática do mês anterior: recuperação sincronizada da atividade real, mas sem sinais de pressão inflacionária. O PIB mundial está caminhando para o melhor crescimento dos últimos quatro anos, depois de desacelerar para o menor ritmo de crescimento pós-crise no ano passado. O número de países com PMI abaixo do neutro atingiu o mínimo dos últimos três anos, ilustrando a disseminação da recuperação da atividade. O hiato do mercado de trabalho continua fechando nas principais economias desenvolvidas. Isso permitiu que os Bancos Centrais seguissem seus lentos processos de normalização da política monetária. O Banco Central Americano (FED) e o Banco central da comunidade Europeia) BCE sinalizaram em julho que deverão anunciar mudanças em setembro. O FED deve diminuir os reinvestimentos, o que levará a uma gradual normalização do seu balanço e o BCE deve dar os primeiros passos para diminuir as compras de ativos a partir do início de 2018.

## 3. Carteira da Manaus Previdência

Em julho a carteira da Manaus Previdência cresceu 2,11%, alcançando novamente a marca de R\$ 893, conforme apresentado no Gráfico 1. Com esse resultado, saímos de um resultado negativo no 1º semestre para um resultado positivo.

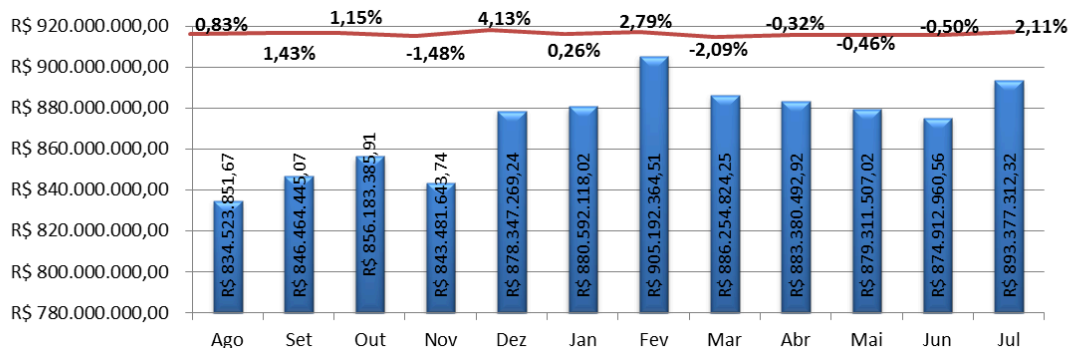


GRÁFICO 1

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.



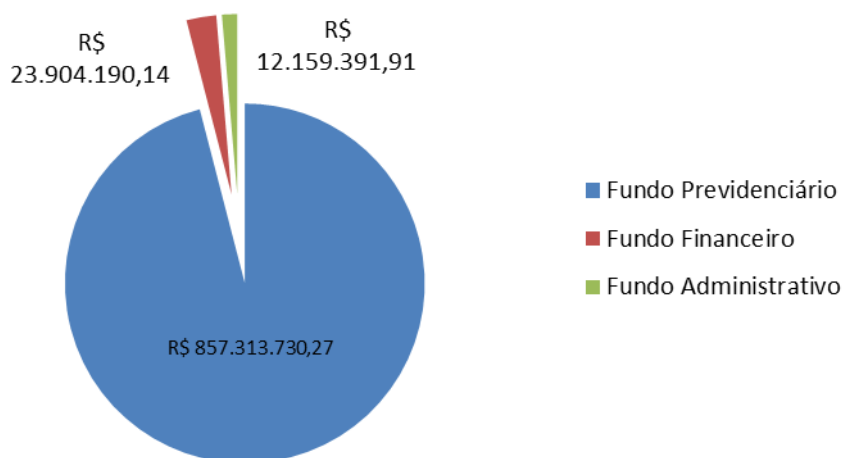
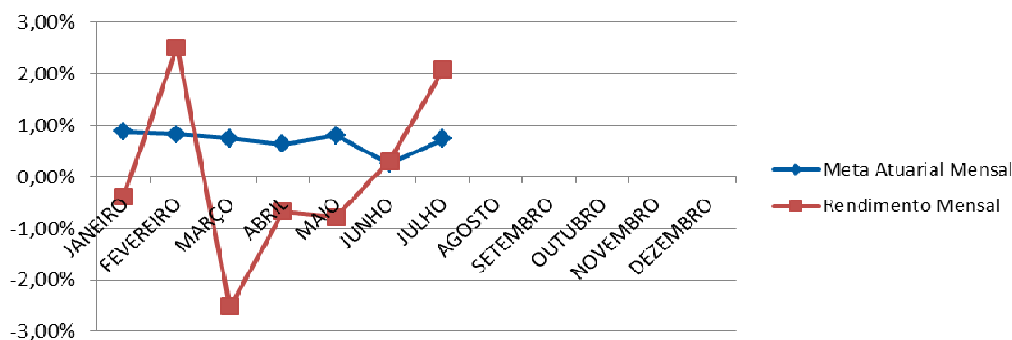


GRÁFICO 2

No gráfico 3, observamos que no mês de julho a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário valorizou 2,08% contra uma meta atuarial de 0,73%. O IPCA registrou alta de 0,24% no mês.

GRÁFICO 3



A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 4. Em julho a rentabilidade acumulada fechou o mês com 0,42%.



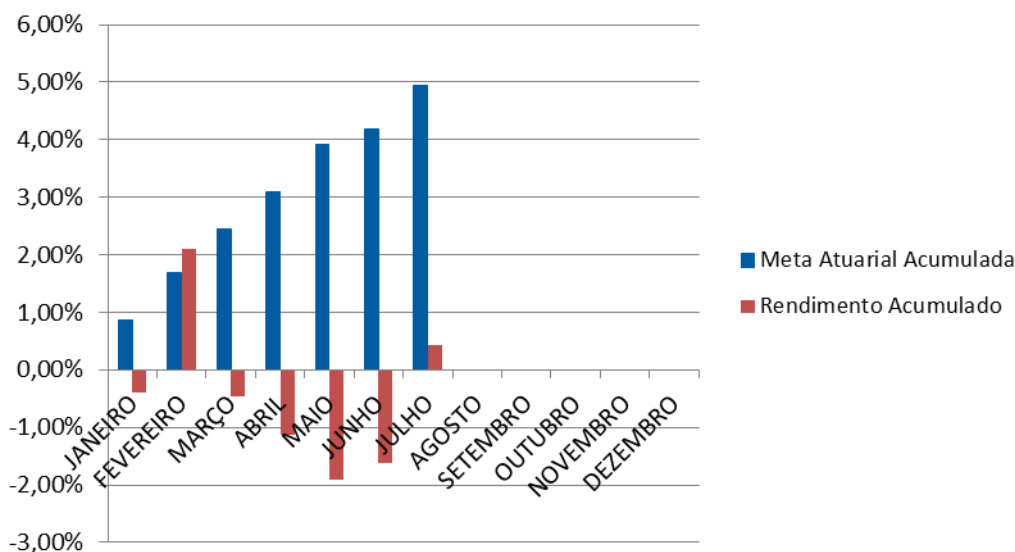


GRÁFICO 4

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 9,13%, 184,99% da meta atuarial de 2017.

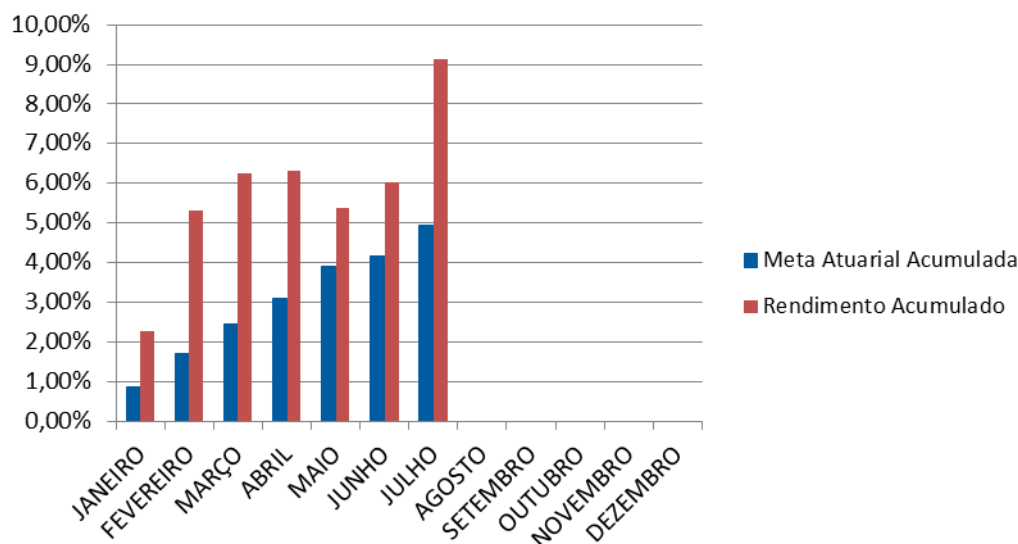


GRÁFICO 5

No mês de junho o portfólio de baixo risco e moderado fechou o mês representando 85,57% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.





ATIVOS	%		JULHO
LTN - 01.07.2020	3,91%	R\$	34.916.059,82
NTN-F - 01.07.2027	1,43%	R\$	12.792.620,08
NTN-B - 15.05.2045	7,77%	R\$	69.387.320,94
NTN-B - 15.08.2050	2,90%	R\$	25.916.488,46
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,57%	R\$	5.080.126,36
BB IPCA VII	1,75%	R\$	15.601.136,64
BB IPCA IX	0,58%	R\$	5.155.801,13
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,60%	R\$	32.166.774,55
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	3,99%	R\$	35.664.925,47
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,77%	R\$	42.576.632,28
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,07%	R\$	36.354.090,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,79%	R\$	24.887.200,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,39%	R\$	39.251.190,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,90%	R\$	8.000.069,21
SANTANDER IMA-B5	4,26%	R\$	38.082.901,92
BRADERCO IMA-B	5,00%	R\$	44.693.393,07
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,31%	R\$	11.732.984,23
BB RPPS FLUXO	0,15%	R\$	1.301.410,36
BB PERFIL	3,86%	R\$	34.463.620,04
CAIXA FI BRASIL DI	0,87%	R\$	7.756.623,92
BRADERCO DI PREMIUM	6,29%	R\$	56.215.426,58
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,75%	R\$	87.091.830,44
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,58%	R\$	23.083.996,77
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,86%	R\$	7.709.810,63
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,58%	R\$	23.068.186,02
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,07%	R\$	9.516.682,78
BRASIL PLURAL FIC DE FI	1,03%	R\$	9.163.546,72
KINEA PIPE FIA	1,09%	R\$	9.712.164,70
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,28%	R\$	2.459.967,28
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,20%	R\$	10.700.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>85,57%</b>	<b>R\$</b>	<b>764.503.739,15</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 14,43% da carteira de investimentos.





ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 31/07/2017	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	7.500.000,00	31/08/12	5.534.699,37		- 1.965.300,63	Fechado para resgate
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.194.494,62		- 3.805.505,38	Fechado para resgate
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	22.088.577,81	7.817.843,75	1.906.421,56	sem liquidez
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	4.829,98		- 25.495.170,02	sem liquidez
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	3.903.867,25	2.036.289,80	2.440.157,05	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	453.344,60	16.491.253,30	1.944.597,90	Dezembro de 2018
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	37.567,54	10.534.741,66	572.346,14	Dezembro de 2018
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	554.168,09	4.509.448,29	- 2.436.383,62	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	851.741,80	3.167.634,60	- 980.623,60	Pagto 01/06 até 31/12/18
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	49.683.074,64	8.606.927,24	14.952.446,24	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	17.899.021,83		- 5.799.615,83	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.594.033,68		2.094.033,68	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	603.102,25	3.500.000,00	- 15.896.897,74	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	16.471.049,71	216.697,75	- 3.312.252,54	Negociado na bolsa
<b>TOTAL</b>	<b>221.536.156,35</b>		<b>128.873.573,17</b>	<b>56.880.836,39</b>	<b>- 35.781.746,78</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.

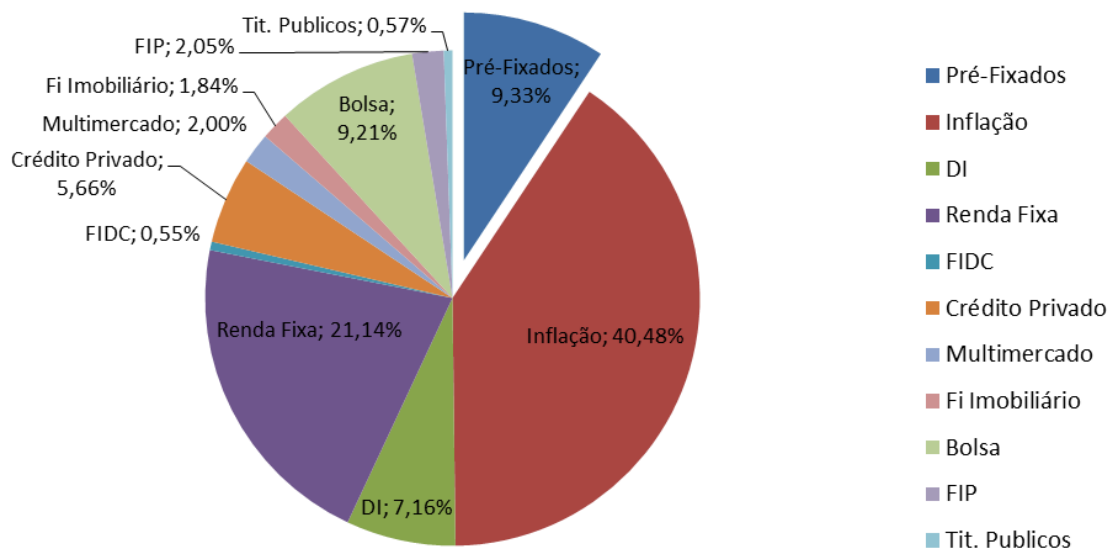


GRÁFICO 6





### 3.1. Fundos Prefixados

Em julho todos os prefixados da autarquia renderam bem acima do CDI, com maior destaque para a NTN-F 2027 que valorizou 3,71% no mês ou 463,95% 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\$	35.664.925,47	2,77%	346,29%	11,82%	181,51%	19,48%	155,38%
LTN - 01.07.2020	R\$	34.916.059,82	3,02%	377,93%	12,45%	191,14%	19,83%	158,19%
NTN-F - 01.07.2027	R\$	12.792.620,08	3,71%	463,95%	14,31%	219,61%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>83.373.605,37</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>9,33%</b>						

### 3.2. Fundos de Inflação

Os títulos indexados também obtiveram ótimo desempenho. A rentabilidade dos títulos mais longos ultrapassou a marca de 5% no mês de julho. Os títulos com vencimentos mais curtos também resultaram em excelente rentabilidade.

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\$	69.387.320,94	5,29%	661,64%	10,93%	167,75%	-	-
NTN-B - 15.08.2050	R\$	25.916.488,46	5,32%	665,58%	10,84%	166,47%	-	-
BRADESCO IMA-B	R\$	44.693.393,07	4,06%	507,23%	9,85%	151,20%	15,43%	123,08%
SANTANDER IMA-B5	R\$	38.082.901,92	2,82%	352,70%	8,34%	128,10%	13,53%	107,91%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$	11.732.984,23	4,30%	537,11%	9,32%	143,05%	14,24%	113,63%
BB IPCA VII	R\$	15.601.136,64	2,53%	315,75%	8,48%	130,16%	13,36%	106,55%
BB IPCA IX	R\$	5.155.801,13	1,64%	205,25%	7,21%	110,70%	11,83%	94,39%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$	42.576.632,28	1,66%	206,94%	7,08%	108,68%	11,97%	95,48%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$	36.354.090,00	1,65%	206,76%	7,07%	108,53%	12,03%	95,96%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$	24.887.200,00	2,95%	368,15%	9,14%	140,30%	14,12%	112,63%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$	39.251.190,00	3,93%	490,85%	9,21%	141,38%	13,94%	111,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$	8.000.069,21	2,30%	287,58%	5,59%	85,81%	7,72%	61,58%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>361.639.207,88</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>40,48%</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 %	
BRADESCO DI PREMIUM - FPREV	R\$	50.779.953,44	0,81%	101,16%	6,68%	102,54%	12,94%	103,22%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	7.756.623,92	0,79%	98,19%	6,53%	100,29%	12,54%	100,04%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>58.536.577,36</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>6,55%</b>					

### 3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. Em julho, o fundo de renda fixa de maior destaque foi o Itaú Alocação Dinâmica que rendeu 316,12% do CDI.

TABELA 6

FUNDOS RENDA FIXA								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$	5.534.699,37	1,97%	246,68%	4,55%	69,82%	7,59%	60,54%
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$	22.088.577,81	2,03%	253,69%	6,56%	100,70%	12,37%	98,71%
FI VITORIA RÉGIA	R\$	6.194.494,62	2,43%	303,14%	2,02%	31,05%	1,04%	8,29%
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$	497.064,49	0,71%	89,11%	5,92%	90,94%	11,57%	92,29%
BB PERFIL - FPREV	R\$	4.639.857,00	0,81%	100,70%	6,56%	100,66%	12,68%	101,14%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$	32.166.774,55	2,43%	303,28%	8,77%	134,59%	13,35%	106,52%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$	87.091.830,44	2,53%	316,12%	8,85%	135,85%	15,08%	120,29%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>158.213.298,28</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>17,71%</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\$	851.741,80	0,42%	52,59%	2,96%	45,45%	5,80%	46,30%
PIATÃ FI RENDA FIXA	R\$	49.683.074,64	0,09%	11,42%	-8,25%	-126,72%	-7,59%	-60,57%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>50.534.816,44</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>5,66%</b>					

### 3.6. FIDC's

O fundo BVA Master FIDC Multisetorial Sênior valorizou 558,33% 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, os quais foram objeto de diversas provisões este ano e em anos anteriores.

O grande destaque negativo continua sendo o fundo BBIF que desvalorizou 38,05% no mês. Mas como o saldo do fundo já fechou junho com um valor financeiro baixo isso não afetou a rentabilidade de junho.







		FIDC's						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
BBIF MASTER FIDC LP	R\$	4.829,98	-38,05%	-4756,79%	-99,98%	-1534,81%	-99,99%	-797,56%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$	3.903.867,25	-0,74%	-93,02%	-5,20%	-79,82%	-9,17%	-73,15%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	453.344,60	558,33%	69791,29%	1246,78%	19138,78%	-	-
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	37.567,54	-8,54%	-1068,02%	-95,03%	-1458,76%	-	-
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$	554.168,09	0,12%	15,48%	31,84%	488,76%	-59,10%	-471,43%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>4.953.777,46</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>0,55%</b>					

TABELA 8

### 3.7. Fundos de Ações

Em julho o Ibovespa valorizou 4,80%. Dentre os fundos de ações da Manaus Previdência, apenas o ICATU e Bozano tiveram rentabilidade abaixo do índice, mas ainda assim, obtiveram boa rentabilidade.

O destaque positivo foi o fundo Kinea Pipe FIA que rendeu 6,06% seguido pelo fundo Brasil Plural FIC de FIA.

No ano o fundo Kinea Pipe FIA segue apresentando a maior rentabilidade com 23,68% seguido pelo fundo XP Investor com 13,59%. O fundo Brasil Plural FICFI apresentou um bom desempenho em julho, 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\$	23.083.996,77	4,81%	100,14%	11,72%	124,16%	12,12%	80,80%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$	23.068.186,02	5,35%	111,45%	13,59%	143,97%	16,35%	109,00%
KINEA PIPE FIA	R\$	9.712.164,70	6,06%	126,18%	23,68%	250,81%	14,97%	99,83%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$	9.516.682,78	2,31%	48,09%	11,26%	119,29%	12,56%	83,74%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$	7.709.810,63	4,64%	96,69%	11,24%	119,07%	20,04%	133,60%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	R\$	9.163.546,72	5,37%	111,95%	9,15%	96,92%	10,50%	70,03%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$</b>	<b>82.254.387,62</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>			<b>9,21%</b>					

### 3.8. Fundo Multimercado

Na tabela 10 é possível verificar o desempenho de nosso único fundo multimercado com uma variação negativa de 20,49% no mês.

TABELA 10





FUNDO MULTIMERCADO								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
ECO HEDGE MULTIMERCADO	R\$	17.899.021,83	-20,49%	-2561,37%	-54,84%	-841,83%	-52,09%	-415,55%
TOTAL	R\$	17.899.021,83						
% TOTAL DA CARTEIRA			2,00%					

### 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\$	4.594.033,68	-0,13%	-16,34%	-0,89%	-13,61%	-1,53%	-12,18%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$	2.459.967,28	-0,66%	-82,51%	-6,42%	-98,62%	-9,04%	-72,15%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$	758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$	603.102,25	0,60%	75,46%	5,07%	77,76%	10,13%	80,84%
XP ÔMEGA I	R\$	10.700.000,00	-5,21%	-651,13%	8,69%	133,40%	34,92%	278,53%
TOTAL	R\$	18.357.861,96						
% TOTAL DA CARTEIRA			2,05%					

### 3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev ficou estável em junho, mas no ano acumula uma desvalorização de 18,92%, 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\$	16.471.049,71	0,02%	2,67%	-18,92%	-290,37%	-18,19%	-145,12%
TOTAL	R\$	16.471.049,71						
% TOTAL DA CARTEIRA			1,84%					

### 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\$	5.080.126,36	0,01%	1,74%	3,58%	54,97%	7,23%	57,68%
TOTAL	R\$	5.080.126,36						
% TOTAL DA CARTEIRA			0,57%					





#### 4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência quando contabilizada no total teve uma variação positiva de 2,08% em julho, acumulando no ano uma rentabilidade de 0,42%. O bom desempenho dos fundos de ações e dos títulos com vencimento mais longos foram determinantes para o excelente resultado apresentado.

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**

