



## Relatório de Investimentos – Agosto 2017

Manaus/AM, 29 de setembro 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 agosto/2017 foi marcado por uma menor aversão a risco no mercado financeiro, principalmente no mercado de renda variável. O IBOVESPA valorizou 7,46% no mês, enquanto o IMA-B valorizou 1,34%. A taxa de câmbio manteve-se estável, fechando o mês em R\$ 3,15. A inflação divulgada pelo IBGE para o mês de agosto/2017 foi de 0,19%. A meta atuarial para os RPPSs (IPCA + 6% a.a.) neste mês foi de 0,68% e de 5,65% a meta atuarial acumulada no ano.

O Banco Central continua o processo de “corte” da taxa SELIC, estabelecendo uma tendência estrutural de queda de longo prazo. Na última reunião do COPOM em 06/09/2017, a taxa SELIC meta foi reduzida em 1,00%, para 8,25% a.a. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2017 foi diminuída para 7,00% a.a. e para dezembro/2018 foi diminuída para 7,25% a.a.

**Inflação (IPCA):** continua em tendência de queda no longo prazo. Inflação projetada para 2017 (2,97% a.a.) e 2018 (4,08% a.a.) abaixo da meta definida pelo Banco Central (4,5% a.a. para 2017 e 2018) conforme o boletim FOCUS de 22.09.2017. O índice divulgado para agosto/2017 pelo IBGE é 0,19%, que corresponde a uma taxa acumulada no ano de 1,62%.

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 (%)	3,46	3,08	2,97	▼ (5)	4,20	4,12	4,08	▼ (4)
IGP-DI (%)	-1,04	-0,92	-0,94	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (23)
IGP-M (%)	-0,76	-0,85	-0,84	▲ (2)	4,39	4,41	4,44	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	3,00	2,53	2,48	▼ (1)	4,23	4,23	4,23	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,23	3,20	3,16	▼ (1)	3,38	3,30	3,30	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,19	3,17	3,17	≡ (1)	3,31	3,26	3,25	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,00	7,00	≡ (2)	7,50	7,00	7,00	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,91	9,84	9,84	≡ (3)	7,25	7,00	7,00	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,95	52,10	52,15	▲ (6)	55,80	55,70	55,85	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,39	0,80	0,68	▲ (1)	2,00	2,20	2,30	▲ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,00	1,10	1,05	▼ (1)	2,16	2,45	2,40	▼ (1)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-18,90	-15,00	-15,00	≡ (2)	-33,18	-32,00	-31,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	61,35	61,43	62,00	▲ (1)	48,00	49,70	50,00	▲ (3)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	≡ (13)	75,00	75,00	77,50	▲ (1)
Preços Administrados (%)	6,30	6,43	6,50	▲ (1)	4,70	4,70	4,70	≡ (6)

\* 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 22/09/2017





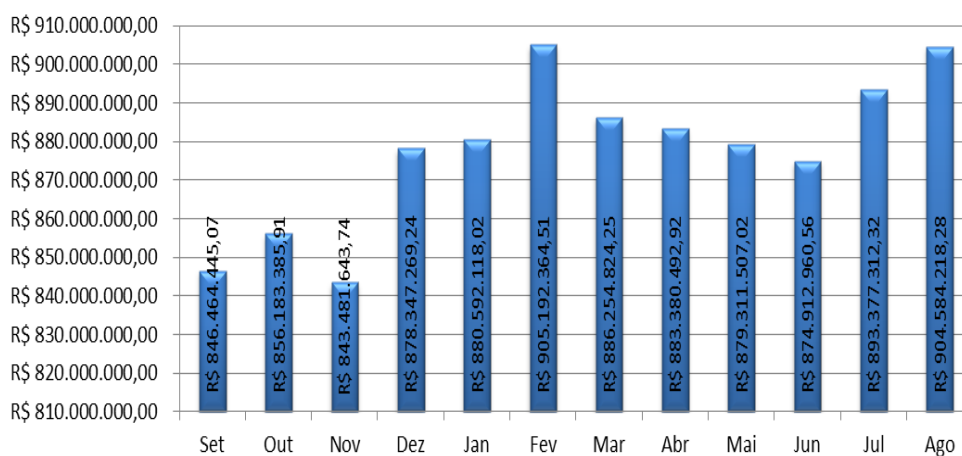
## 2. Cenário Econômico Internacional

Um tema que tem merecido atenção dos mercados é a reversão das políticas de estímulo monetário por parte do FED – Federal Reserve. A ata da última reunião mostrou que mesmo com a inflação estável e baixa, a intenção segue sendo de elevar o intervalo da taxa básica de juros mais uma vez ainda este ano (de 1,0% - 1,25% para 1,25% - 1,5%). Esse movimento tende a reduzir a liquidez global e aumentar a cautela dos investidores, com impacto adverso para os ativos de economias emergentes. Esse movimento de redução de políticas de estímulo monetário também será seguido pela zona do euro, sendo apenas uma questão de tempo.

## 3. Carteira da Manaus Previdência

Em agosto a carteira da Manaus Previdência cresceu 1,25%, alcançando novamente a marca de R\$ 904 milhões, valor próximo ao observado no mês de fevereiro/2017, conforme apresentado no Gráfico 1.

GRÁFICO 1

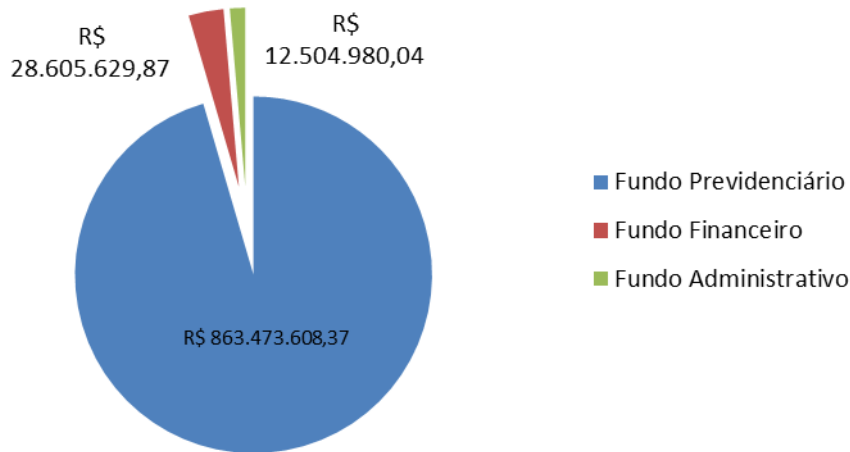


É importante lembrar que a Manaus Previdência possui três fundos de investimentos, o Fundo Previdenciário, Fundo Financeiro e o Fundo Administrativo (Gráfico 2), mas nesse relatório sempre foi mostrado o resultado consolidado. Como o novo Demonstrativo de Aplicações de Investimentos de Recursos (DAIR) 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.



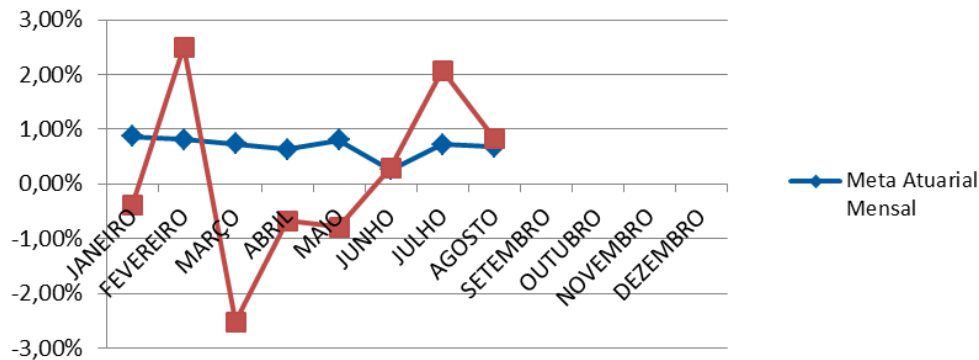


GRÁFICO 2



No gráfico 3, observamos que no mês de agosto a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário valorizou 0,84% contra uma meta atuarial de 0,68%. O IPCA registrou alta de 0,19% no mês.

GRÁFICO 3

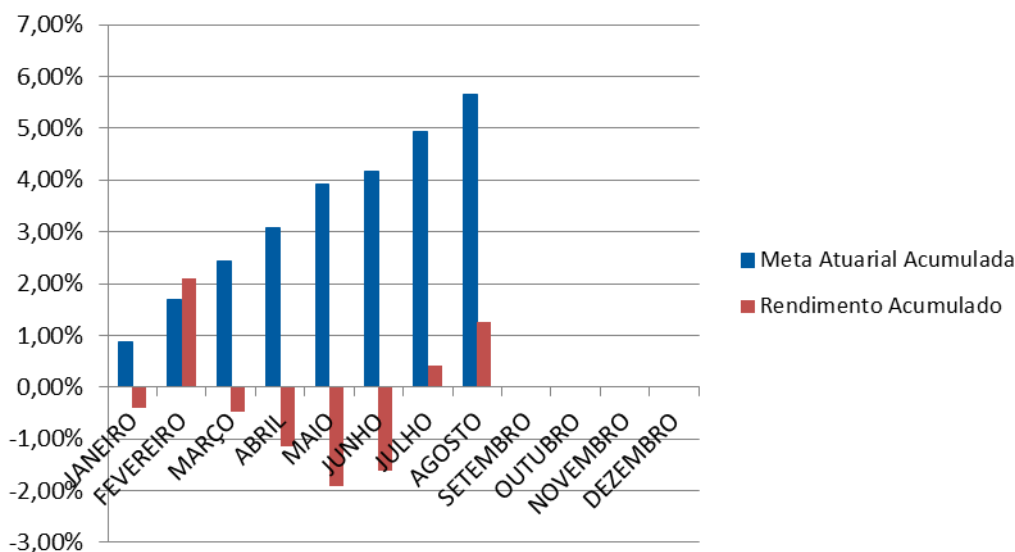


A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 4. Em agosto a rentabilidade acumulada fechou o mês com 1,26%.



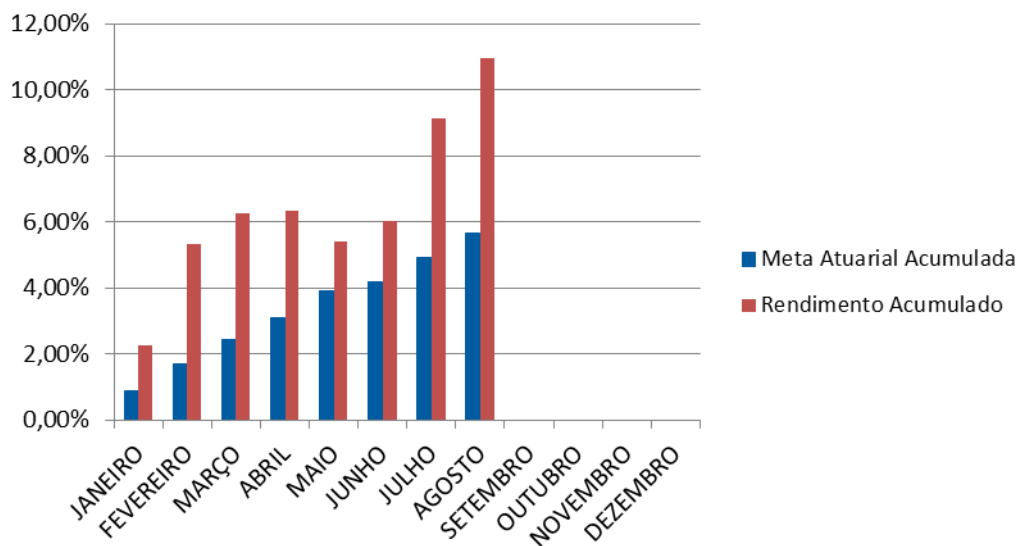


GRÁFICO 4



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 10,96%, ou seja, 194,08% da meta atuarial de 2017.

GRÁFICO 5



No mês de agosto o portfólio de riscos baixo e moderado fechou o mês representando 86,30% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.





TABELA 1

ATIVOS	%		AGOSTO
LTN - 01.07.2020	3,90%	R\$	35.311.006,67
NTN-F - 01.07.2027	1,43%	R\$	12.902.589,98
NTN-B - 15.05.2045	7,78%	R\$	70.340.684,15
NTN-B - 15.08.2050	2,82%	R\$	25.524.139,85
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,56%	R\$	5.079.327,62
BB IPCA VII	1,69%	R\$	15.321.064,47
BB IPCA IX	0,56%	R\$	5.047.485,41
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,59%	R\$	32.514.275,15
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	3,98%	R\$	36.038.517,87
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,61%	R\$	41.705.591,21
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,94%	R\$	35.615.190,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,71%	R\$	24.488.160,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,29%	R\$	38.806.920,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,89%	R\$	8.069.793,57
SANTANDER IMA-B5	4,26%	R\$	38.553.554,90
BRABESCO IMA-B	5,01%	R\$	45.314.253,88
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,32%	R\$	11.897.913,94
BB RPPS FLUXO	0,03%	R\$	243.468,19
BB PERFIL	4,40%	R\$	39.836.338,34
CAIXA FI BRASIL DI	1,37%	R\$	12.361.904,05
BRABESCO DI PREMIUM	6,28%	R\$	56.773.827,31
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,74%	R\$	88.119.947,74
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,71%	R\$	24.514.292,53
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,91%	R\$	8.220.036,21
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,75%	R\$	24.837.764,26
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,09%	R\$	9.859.534,38
BRASIL PLURAL FIC DE FI	1,08%	R\$	9.737.021,62
KINEA PIPE FIA	1,12%	R\$	10.118.914,70
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,27%	R\$	2.441.606,50
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,22%	R\$	11.050.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>86,30%</b>	<b>R\$</b>	<b>780.645.883,25</b>

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 13,70% da carteira de investimentos.



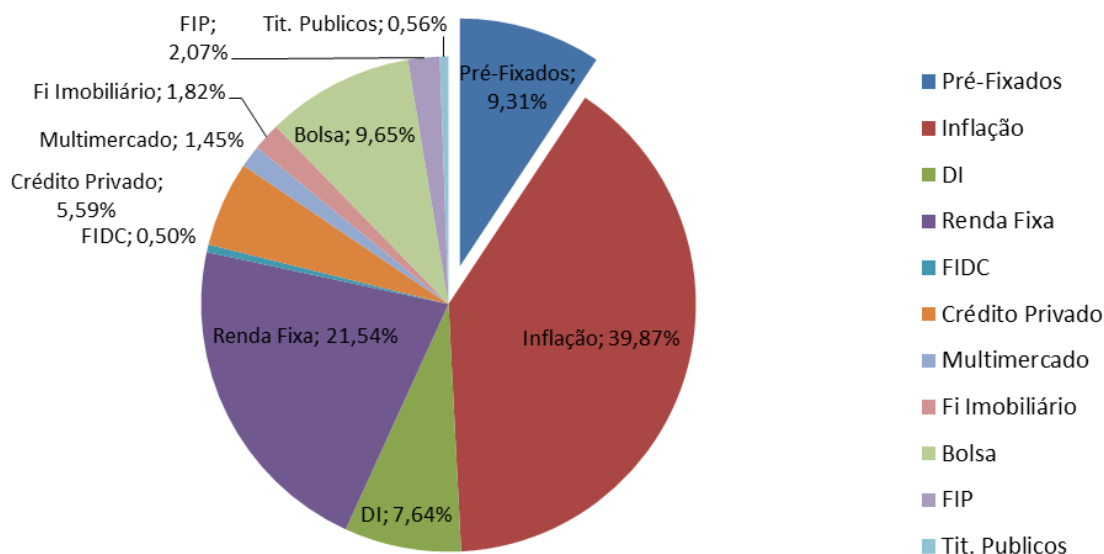


TABELA 2

ATIVOS DE ALTO RISCO	%		AGOSTO
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	0,62%	R\$	5.590.341,91
FI VITORIA RÉGIA	0,69%	R\$	6.262.849,17
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	2,46%	R\$	22.266.877,86
BBIF MASTER FIDC LP	0,00%	R\$	17.242,23
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	0,35%	R\$	3.174.257,14
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,07%	R\$	658.408,55
BVA MASTER II FICD MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,01%	R\$	106.972,28
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	0,06%	R\$	536.261,43
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,09%	R\$	855.107,76
PIATÃ FI RENDA FIXA	5,49%	R\$	49.678.919,09
ECO HEDGE MULTIMERCADO	1,45%	R\$	13.123.742,27
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	0,51%	R\$	4.587.592,53
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,07%	R\$	606.557,49
BR HOTÉIS FII	1,82%	R\$	16.473.205,32
<b>TOTAL</b>	<b>13,70%</b>	<b>R\$</b>	<b>123.938.335,03</b>

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 agosto os pré-fixados obtiveram boa rentabilidade, chegando a superar o CDI em 140% no caso das LTN 2020.

TABELA 3

	FUNDOS PRÉ-FIXADOS							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	R\$ 36.038.517,87	1,05%	130,94%	13,00%	176,42%	19,66%	162,74%	
LTN - 01.07.2020	R\$ 35.311.006,67	1,13%	141,39%	13,72%	186,29%	20,98%	173,70%	
NTN-F - 01.07.2027	R\$ 12.902.589,98	0,86%	107,45%	15,29%	207,55%	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 84.252.114,52</b>							
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>9,31%</b>						

### 3.2. Fundos de Inflação

Os títulos indexados também obtiveram bom desempenho. Os títulos mais longos superaram o CDI. Os fundos que carregam títulos mais curtos continuam sendo impactados pela redução da taxa básica de juros, já precificada pelo mercado, acompanhando as projeções do Relatório Focus do Banco Central.

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\$ 70.340.684,15	1,37%	171,75%	12,45%	169,03%	-	-	
NTN-B - 15.08.2050	R\$ 25.524.139,85	1,07%	133,29%	12,03%	163,25%	-	-	
BRADESCO IMA-B	R\$ 45.314.253,88	1,39%	173,64%	11,37%	154,35%	15,97%	132,20%	
SANTANDER IMA-B5	R\$ 38.553.554,90	1,24%	154,48%	9,68%	131,46%	13,68%	113,25%	
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$ 11.897.913,94	1,41%	175,71%	10,86%	147,37%	14,94%	123,63%	
BB IPCA VII	R\$ 15.321.064,47	0,99%	124,03%	9,56%	129,71%	13,51%	111,81%	
BB IPCA IX	R\$ 5.047.485,41	0,68%	85,13%	7,94%	107,81%	11,82%	97,82%	
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$ 41.705.591,21	0,67%	84,13%	7,78%	105,61%	11,59%	95,94%	
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$ 35.615.190,00	0,67%	83,92%	7,77%	105,48%	11,63%	96,27%	
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$ 24.488.160,00	1,04%	129,60%	10,25%	139,14%	14,25%	117,96%	
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$ 38.806.920,00	1,48%	184,43%	10,78%	146,34%	14,25%	117,96%	
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$ 8.069.793,57	0,87%	108,94%	6,51%	88,37%	7,44%	61,59%	
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 360.684.751,38</b>							
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>39,87%</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\$ 51.281.634,79	0,99%	123,49%	7,74%	105,07%	12,68%	104,96%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$ 12.361.904,05	0,79%	98,95%	7,38%	100,14%	12,08%	99,99%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 63.643.538,84</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>7,04%</b>					

### 3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. Em agosto, o fundo de renda fixa de maior destaque foi o Itaú Alocação Dinâmica que rendeu 147,56% do CDI.

TABELA 6

	FUNDOS RENDA FIXA						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$ 5.590.341,91	1,01%	125,67%	5,60%	76,01%	8,44%	69,90%
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$ 22.266.877,86	0,81%	100,90%	7,42%	100,73%	12,64%	104,59%
FI VITORIA RÉGIA	R\$ 6.262.849,17	1,10%	137,93%	3,15%	42,74%	1,43%	11,85%
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$ 42.186,44	0,70%	88,08%	6,67%	90,55%	11,07%	91,64%
BB PERFIL - FPREV	R\$ 4.419.202,70	0,79%	99,11%	7,40%	100,48%	12,17%	100,71%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$ 32.514.275,15	1,08%	135,04%	9,94%	134,98%	14,58%	120,67%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$ 88.119.947,74	1,18%	147,56%	10,13%	137,51%	15,38%	127,31%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 159.215.680,97</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>17,60%</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\$ 855.107,76	0,40%	49,40%	3,37%	45,72%	5,56%	45,99%
PIATÃ FI RENDA FIXA	R\$ 49.678.919,09	-0,01%	-1,05%	-8,26%	-112,13%	-7,42%	-61,42%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 50.534.026,85</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>5,59%</b>					

### 3.6. FIDC's

Todos os fundos dessa categoria em nossa carteira são fundos ilíquidos, os quais foram objeto de diversas provisões este ano e em anos anteriores. Em agosto, o Fundo Ático FIDC







imobiliário foi alvo de reprecificação em seus ativos, gerando rentabilidade negativa de 23,56%.

TABELA 8

	R\$	FIDC's					
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	17.242,23	256,98%	32122,93%	-99,94%	-1356,71%	-99,95%	-827,34%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	3.174.257,14	-23,56%	-2944,74%	-27,55%	-373,99%	-30,72%	-254,30%
BVA MASTER FIDC MULTISETORIAL SÊNIOR	658.408,55	45,23%	5654,20%	-	-	-	-
BVA MASTER II FIDC MULTISETORIAL SÊNIOR	106.972,28	184,75%	23093,32%	-	-	-	-
FIDC MULTISETORIAL ITALIA	536.261,43	0,12%	15,48%	32,00%	434,40%	-59,43%	-491,95%
<b>TOTAL</b>	<b>4.493.141,63</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>0,50%</b>						

### 3.7. Fundos de Ações

Em agosto o IBOVESPA valorizou 7,45%. O acumulado dos últimos três meses já chega a 12,95%. O fundo XP Investor FI Ações foi o que obteve melhor desempenho no mês, alcançando 102,83% do IBOVESPA.

As rentabilidades estão listadas na tabela 9.

TABELA 9

	R\$	FUNDOS DE AÇÕES					
		MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	24.514.292,53	6,20%	83,06%	18,64%	105,89%	18,38%	82,35%
XP INVESTOR FI AÇÕES	24.837.764,26	7,67%	102,83%	22,30%	126,68%	23,38%	104,76%
KINEA PIPE FIA	10.118.914,70	4,19%	56,14%	28,85%	163,91%	23,05%	103,30%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	9.859.534,38	3,60%	48,29%	15,27%	86,74%	15,23%	68,24%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	8.220.036,21	6,36%	85,25%	18,32%	104,07%	24,05%	107,76%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	9.737.021,62	6,26%	83,89%	15,98%	90,77%	19,01%	85,16%
<b>TOTAL</b>	<b>87.287.563,70</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>9,65%</b>						

### 3.8. Fundo Multimercado

Na tabela 10 é possível verificar o desempenho de nosso único fundo multimercado com uma variação negativa de 26,68% no mês, oriunda de mais uma reprecificação dos ativos da carteira do fundo.

TABELA 10

	R\$	FUNDO MULTIMERCADO					
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECO HEDGE MULTIMERCADO	13.123.742,27	-26,68%	-3334,87%	-66,89%	-908,01%	-65,40%	-541,36%
<b>TOTAL</b>	<b>13.123.742,27</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>1,45%</b>						





### 3.9 FIP's

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

TABELA 11

	FIP's	RENTABILIDADE					
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 4.587.592,53	-0,14%	-17,53%	-1,03%	-13,92%	-1,53%	-12,64%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$ 2.441.606,50	-0,75%	-93,30%	-7,12%	-96,70%	-9,16%	-75,84%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 606.557,49	0,57%	71,61%	5,67%	76,94%	9,62%	79,64%
XP ÔMEGA I	R\$ 11.050.000,00	3,27%	408,88%	12,25%	166,23%	32,33%	267,59%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 18.686.515,27</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>2,07%</b>					

### 3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev ficou estável em agosto, mas no ano acumula uma desvalorização de 18,91%, como ilustra a tabela 12 devido a uma reavaliação dos ativos do fundo realizada em janeiro.

TABELA 12

	FUNDO IMOBILIÁRIO	RENTABILIDADE					
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTÉIS FII	R\$ 16.473.205,32	0,01%	1,64%	-18,91%	-256,64%	-18,25%	-151,11%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 16.473.205,32</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>1,82%</b>					

### 3.11. Títulos de Dívida Agrária

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

TABELA 13

	TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA	RENTABILIDADE					
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 5.079.327,62	0,67%	83,74%	4,28%	58,03%	7,11%	58,87%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 5.079.327,62</b>						
<b>% TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>0,56%</b>					





#### 4. Conclusões

Com o resultado do mês de agosto, a carteira da Manaus Previdência obteve valorização positiva pelo terceiro mês seguinte, acumulando uma alta de 1,26% no ano. Ressalte-se que o resultado dos meses anteriores, à exceção de fevereiro, foi profundamente prejudicado em função de reprecificação de ativos oriundos das carteiras de fundos estressados, neste relatório descritos como “fundos de alto risco”. Quanto à parte da carteira que detém os fundos de baixo e médio risco, esta continua bem posicionada, aproveitando-se do ciclo de redução da taxa básica de juros e da recuperação do IBOVESA.

Atenciosamente,

**Superintendência de Investimentos**

