

Relatório de Investimentos – Maio 2017

Manaus/AM, 30 de junho 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 evento que mais impactou o mercado no mês de maio foi a divulgação da gravação da conversa entre o empresário Joesley Batista e o presidente Michel Temer. Na visão do mercado esse evento alterou as perspectivas para a aprovação das reformas tão necessárias na busca pelo equilíbrio fiscal brasileiro. O efeito no preço dos ativos brasileiros foi imediato, com a bolsa mergulhando mais de 8% no dia seguinte e alguns títulos públicos chegando a recuar 10%. Após o impacto inicial, o mês terminou com uma leve recuperação desses ativos.

A produção industrial fechou o mês de maio com crescimento de 0,8% e uma taxa de crescimento anualizada de 4%, melhor resultado para o mês de maio em sete anos. O número de desempregados atingiu 13,8 milhões. Com isso a taxa de desemprego ao fim de maio foi de 13,3%, praticamente estável em relação ao trimestre imediatamente anterior.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro: crescimento de 0,50% do PIB em 2017 e SELIC em 8,5% 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 (%)	4,01	3,95	3,90	▼ (1)	4,39	4,40	4,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	2,60	1,62	1,52	▼ (20)	4,50	4,50	4,50	≡ (7)
IGP-M (%)	2,66	2,14	1,50	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	≡ (8)
IPC-Fipe (%)	4,08	4,00	3,68	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (19)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,23	3,25	3,30	▲ (2)	3,40	3,37	3,40	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,18	3,19	3,22	▲ (2)	3,34	3,33	3,35	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,50	8,50	8,50	≡ (8)	8,50	8,50	8,50	≡ (11)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,25	10,28	10,28	≡ (1)	8,50	8,50	8,50	≡ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,50	51,50	51,50	≡ (4)	55,00	55,20	55,20	≡ (2)
PIB (% do crescimento)	0,47	0,49	0,50	▲ (1)	2,50	2,48	2,40	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,49	1,30	1,09	▼ (1)	2,50	2,50	2,50	≡ (6)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-25,62	-23,00	-24,32	▼ (1)	-36,59	-36,95	-36,95	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	53,30	56,20	56,40	▲ (11)	42,30	43,12	43,06	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	76,00	79,00	78,00	▼ (2)	75,00	78,75	78,75	≡ (2)
Preços Administrados (%)	5,50	5,51	5,50	▼ (1)	4,70	4,70	4,70	≡ (4)

Figura 1- Relatório de Mercado Focus - BACEN 02/06/2017



2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos é esperado que o Banco Central mantenha o plano de normalização gradual da política monetária. No mercado acredita-se que não deverá ocorrer mais do que duas subidas na taxa de juros.

Na Europa, os dados de atividade sinalizam uma aceleração da atividade de 0,5% para 0,7% no segundo trimestre, colocando um viés positivo para o crescimento da região no ano em relação as expectativas do mercado. Porém, ainda há poucos sinais de pressão inflacionária.

Na Ásia, a adoção de medidas restritivas no mercado imobiliário chinês de limitar a inflação nos preços de residências e desestimular investimentos em construção residencial. É esperado que a atividade chinesa seja mais moderada nos próximos trimestres de 2017 do que foi no primeiro.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou uma diminuição de 0,46% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

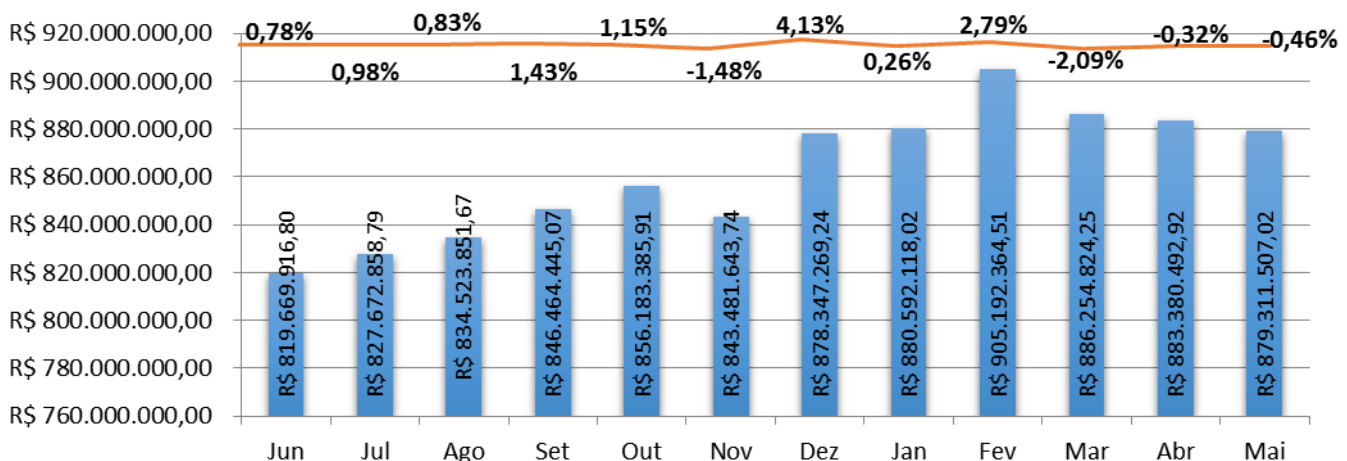


GRÁFICO 1

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.



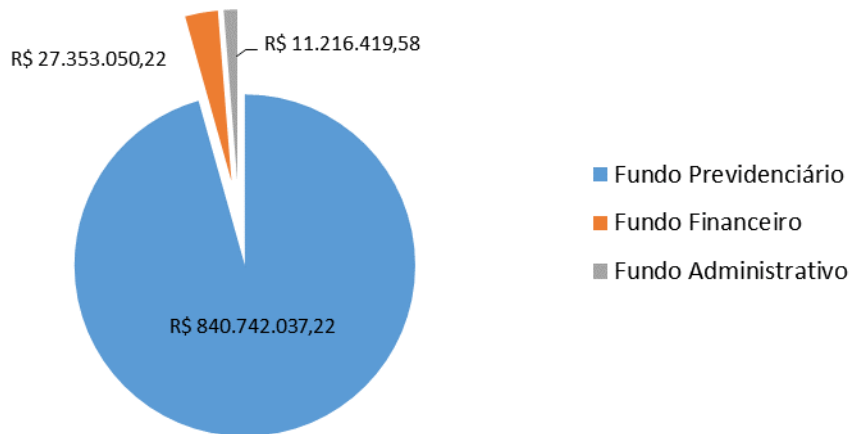


GRÁFICO 2

No gráfico 3, observamos que no mês de maio a carteira de investimentos do Fundo Previdenciário desvalorizou 0,78% contra uma meta atuarial de 0,80%. Essa queda se deve ao aumento da aversão ao risco trazido pela delação da JBS que teve grande impacto no mercado. Com investidores buscando ativos mais seguros e menos voláteis, os ativos negociados em bolsa e os títulos públicos pré-fixados e indexados sofreram grande desvalorização.

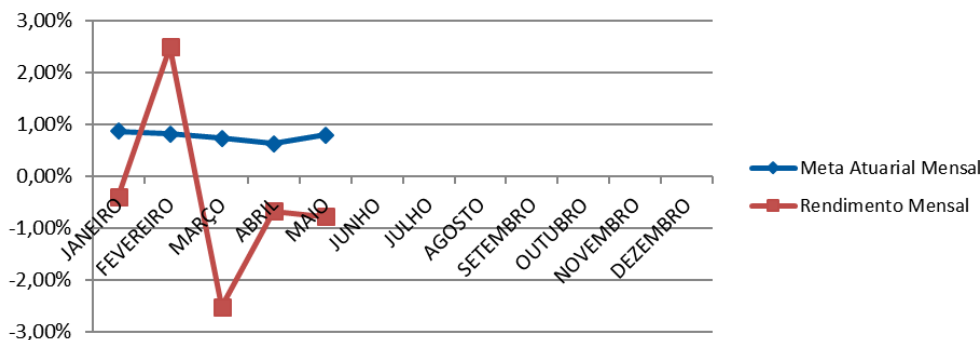


GRÁFICO 3



A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 4, em maio a rentabilidade fechou o mês com -1,91%.

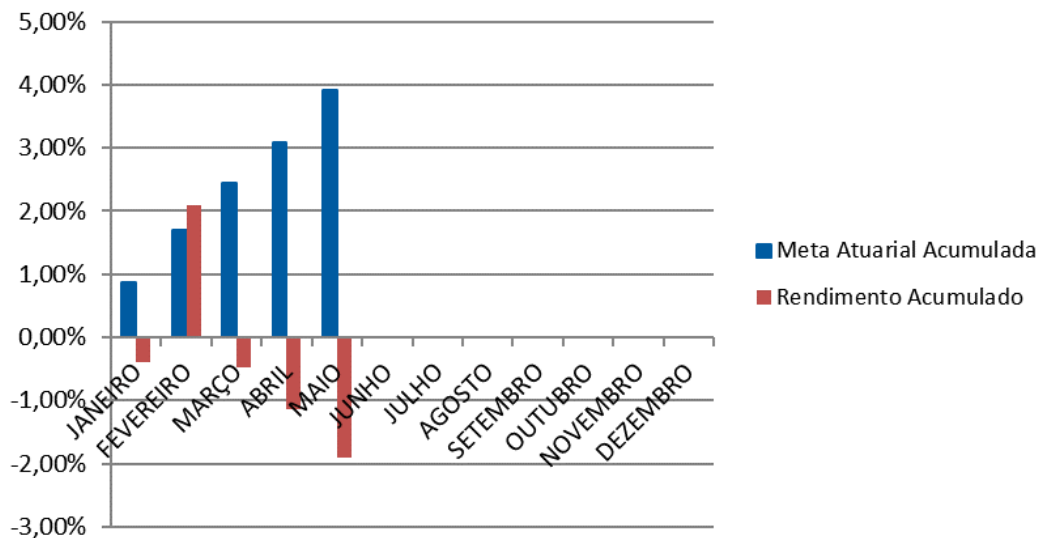


GRÁFICO 4

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 5,38%, 137,70% da meta atuarial de 2017.

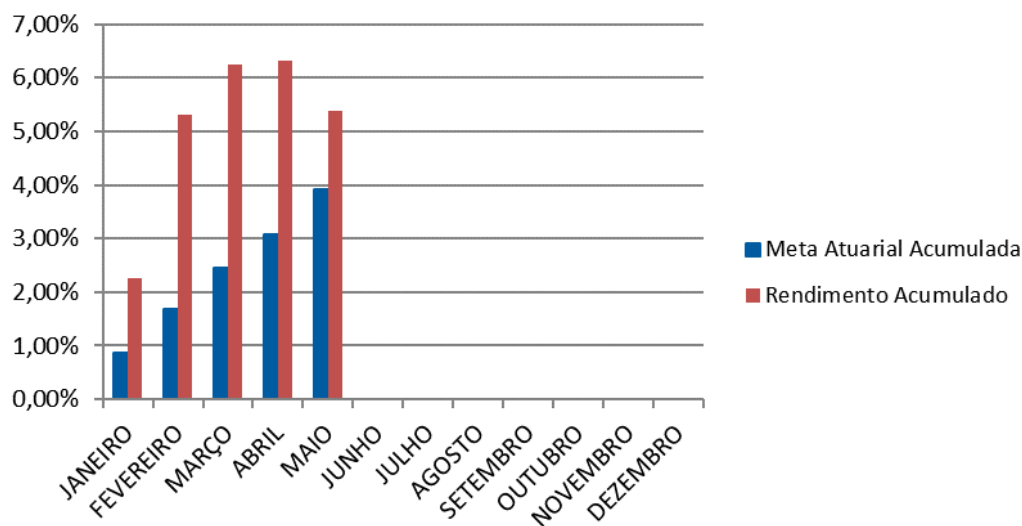


GRÁFICO 5

No mês de maio o portfólio de baixo risco e moderado fechou o mês representando 84,71% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.



ATIVOS	%	MAIO	
LTN - 01.07.2020	3,80%	R\$	33.372.443,27
NTN-F - 01.07.2027	1,44%	R\$	12.674.462,02
NTN-B - 15.05.2045	7,54%	R\$	66.257.038,57
NTN-B - 15.08.2050	2,81%	R\$	24.686.977,01
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,59%	R\$	5.163.738,77
BB IPCA VII	1,72%	R\$	15.136.985,98
BB IPCA IX	0,57%	R\$	5.043.971,70
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,54%	R\$	31.156.071,13
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	3,89%	R\$	34.194.437,58
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,74%	R\$	41.647.922,19
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,04%	R\$	35.562.150,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,73%	R\$	24.037.920,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,28%	R\$	37.656.300,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,88%	R\$	7.766.663,17
SANTANDER IMA-B5	4,19%	R\$	36.850.346,34
BRADESCO IMA-B	9,99%	R\$	87.817.329,48
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,28%	R\$	11.238.230,70
BB RPPS FLUXO	0,01%	R\$	119.222,39
BB PERFIL	4,06%	R\$	35.694.920,28
CAIXA FI BRASIL DI	1,42%	R\$	12.446.581,33
BRADESCO DI PREMIUM	1,21%	R\$	10.675.212,02
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,57%	R\$	84.126.489,87
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,49%	R\$	21.896.889,08
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,83%	R\$	7.290.738,64
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,44%	R\$	21.477.001,70
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,04%	R\$	9.113.376,71
BRASIL PLURAL FIC DE FI	0,97%	R\$	8.550.499,62
KINEA PIPE FIA	1,02%	R\$	8.953.565,61
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,28%	R\$	2.493.023,37
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,34%	R\$	11.797.000,00
TOTAL	84,71%	R\$	744.898.267,28

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 15,29% da carteira de investimentos.



ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 31/05/2017	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	7.500.000,00	31/08/12	5.415.836,64		- 2.084.163,36	Fechado para resgate
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.035.285,55		- 3.964.714,45	Fechado para resgate
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	21.493.275,05	7.817.843,75	1.311.118,80	sem liquidez
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	24.287,74		- 25.475.712,26	sem liquidez
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	3.968.476,90	2.036.289,80	2.504.766,70	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	114.250,58	16.447.299,29	1.561.549,87	Dezembro de 2018
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	45.598,20	10.534.741,66	580.376,80	Dezembro de 2018
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	578.050,13	4.487.427,80	- 2.434.522,07	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	846.953,38	3.167.634,60	- 985.412,02	Pagto 01/06 até 31/12/18
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	50.553.396,69	8.606.927,24	15.822.768,29	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	23.674.294,97		- 24.342,69	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.605.936,30		2.105.936,30	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	595.851,60	3.500.000,00	- 15.904.148,39	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	16.461.745,99	216.697,75	- 3.321.556,26	Negociado na bolsa
TOTAL	221.536.156,35		134.413.239,74	56.814.861,89	- 30.308.054,75	

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.

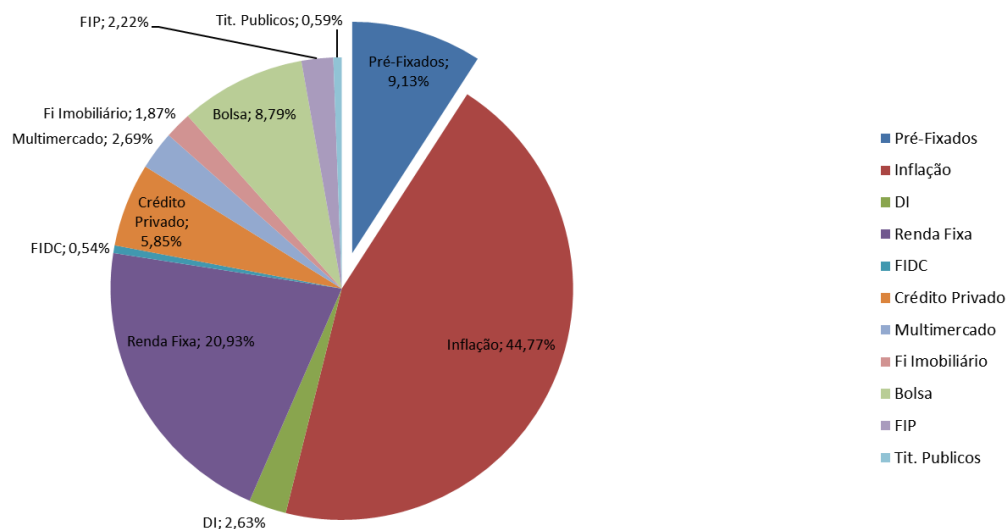


GRÁFICO 6

3.1.Fundos Prefixados

Em maio todos os prefixados da autarquia ficaram aquém do CDI, mas o maior destaque negativo foi a NTN-F 2027 que desvalorizou 01,52% no mês, como se pode ver na tabela 3.



TABELA 3

		FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PÚBLICA FI R.FIXA	R\$	34.194.437,58	0,09%	10,11%	7,21%	149,67%	19,17%	144,47%
LTN - 01.07.2020	R\$	33.372.443,27	0,31%	33,32%	7,48%	155,19%	-	-
NTN-F - 01.07.2027	R\$	12.674.462,02	-1,52%	-163,25%	8,22%	170,56%	-	-
TOTAL	R\$	80.241.342,87						
% TOTAL DA CARTEIRA		9,13%						

3.2. Fundos de Inflação

Maio foi um mês difícil para os fundos de inflação. Com a forte volatilidade nos preços dos títulos públicos por conta do noticiário político, os fundos mais curtos renderam abaixo do CDI e os mais longos registraram grandes desvalorizações, com destaque para as NTN-B's 2045, 2050 e o fundo Safra IMA.

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\$	66.257.038,57	-2,25%	-241,80%	5,92%	122,90%	-	-
NTN-B - 15.08.2050	R\$	24.686.977,01	-2,95%	-316,81%	5,59%	115,89%	-	-
BRASESCO IMA-B	R\$	87.817.329,48	-1,18%	-127,39%	5,40%	112,03%	15,71%	118,37%
SANTANDER IMA-B5	R\$	36.850.346,34	0,05%	5,67%	4,84%	100,38%	12,16%	91,64%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$	11.238.230,70	-1,69%	-181,50%	4,71%	97,70%	14,15%	106,59%
BB IPCA VII	R\$	15.136.985,98	0,26%	27,73%	5,25%	108,95%	12,55%	94,53%
BB IPCA IX	R\$	5.043.971,70	0,71%	76,26%	4,89%	101,37%	12,05%	90,78%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$	41.647.922,19	0,71%	76,26%	4,81%	99,79%	11,65%	87,78%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$	35.562.150,00	0,71%	76,08%	4,80%	99,58%	11,71%	88,23%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$	24.037.920,00	0,04%	4,25%	5,52%	114,52%	12,93%	97,43%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$	37.656.300,00	-1,33%	-143,04%	4,89%	101,45%	15,37%	115,81%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$	7.766.663,17	0,42%	44,80%	2,51%	52,07%	6,47%	48,75%
TOTAL	R\$	393.701.835,14						
% TOTAL DA CARTEIRA		44,77%						

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 %	
BRASESCO DI PREMIUM - FPREV	R\$	5.327.910,66	0,93%	100,19%	4,95%	102,70%	13,69%	103,15%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	12.446.581,33	0,93%	100,20%	4,84%	100,39%	13,27%	100,01%
TOTAL	R\$	17.774.491,99						
% TOTAL DA CARTEIRA		2,02%						



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 BB Perfil que rendeu 99,17% do CDI.

TABELA 6

	FUNDOS RENDA FIXA							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$ 5.415.836,64	-1,44%	-155,31%	2,30%	47,78%	6,61%	49,82%	
BRASIL RF LP (DIFERENCIAL)	R\$ 21.493.275,05	0,05%	5,00%	3,69%	76,52%	11,72%	88,30%	
FI VITORIA RÉGIA	R\$ 6.035.285,55	-1,73%	-185,59%	-0,60%	-12,44%	0,30%	2,28%	
BB RPPS FLUXO - FPREV	R\$ 38.436,42	0,82%	88,25%	4,42%	91,62%	12,44%	93,74%	
BB PERFIL - FPREV	R\$ 2.553.537,81	0,92%	99,17%	4,85%	100,67%	13,32%	100,40%	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$ 31.156.071,13	-0,36%	-38,65%	5,35%	111,01%	9,79%	73,78%	
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$ 84.126.489,87	-1,11%	-119,75%	5,14%	106,64%	15,30%	115,29%	
TOTAL	R\$ 150.818.932,47							
% TOTAL DA CARTEIRA	17,15%							

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\$ 846.953,38	0,49%	52,48%	2,38%	49,42%	6,41%	48,33%	
PIATÃ FI RENDA FIXA	R\$ 50.553.396,69	0,00%	-0,40%	-6,65%	-137,92%	-5,28%	-39,77%	
TOTAL	R\$ 51.400.350,07							
% TOTAL DA CARTEIRA	5,85%							

3.6. FIDC's

O fundo BVA I valorizou 79% 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 foi o fundo BBIF que desvalorizou 63% no mês. Mas como o saldo do fundo já fechou abril com um valor financeiro baixo isso não afetou a rentabilidade de abril.

TABELA 8

	FIDC's							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 24.287,74	-63,58%	-6836,63%	-99,92%	-2072,99%	-99,93%	-752,95%	
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.968.476,93	-0,47%	-50,93%	-3,63%	-75,31%	-11,55%	-87,03%	
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 114.250,58	79,03%	8497,77%	-	-	-	-	
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 45.598,20	-6,65%	-715,30%	-	-	-	-	
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$ 578.050,13	1,43%	154,10%	4,49%	93,10%	-67,05%	-505,19%	
TOTAL	R\$ 4.730.663,58							
% TOTAL DA CARTEIRA	0,54%							



3.7. Fundos de Ações

Em abril o Ibovespa desvalorizou 4,12%, com todos os fundos entregando parte da rentabilidade acumulada no ano.

O destaque positivo foi o fundo XP Investor que conseguiu recuperar boa parte da perda do dia 18 de maio e fechou o mês com uma desvalorização de 0,81%, mostrando um desempenho bem acima do Ibovespa.

No ano o fundo Kinea Pipe segue apresentando a maior rentabilidade com 14,02% seguido pelo fundo Icatu Vanguarda Dividendos com 6,55%. O destaque negativo foi o fundo Brasil Plural FICFI que desvalorizou 5,88% e rende no ano apenas 1,85%, desempenho bem abaixo quando comparado com os outros fundos da carteira e com o próprio Ibovespa.

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\$ 21.896.889,08	-4,19%	-	5,98%	145,33%	24,88%	84,78%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$ 21.477.001,70	-0,81%	-	5,75%	139,74%	29,67%	101,11%
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.953.565,61	-2,31%	-	14,02%	340,61%	22,36%	76,19%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$ 9.113.376,71	-1,10%	-	6,55%	159,19%	19,85%	67,64%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$ 7.290.738,64	-3,05%	-	5,19%	126,13%	26,60%	90,65%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	R\$ 8.550.499,62	-5,88%	-	1,85%	44,87%	17,33%	59,07%
TOTAL	R\$ 77.282.071,36						
% TOTAL DA CARTEIRA	8,79%						

3.8. Fundo Multimercado

Na tabela 10 é possível verificar o desempenho de nosso único fundo multimercado com uma variação negativa de 0,52% no mês.

TABELA 10

FUNDO MULTIMERCADO							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECO HEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.674.294,96	-0,52%	-55,79%	-40,27%	-835,46%	-34,99%	-263,65%
TOTAL	R\$ 23.674.294,96						
% TOTAL DA CARTEIRA	2,69%						

3.9 FIP's

No mês de maio o grande destaque dos FIP's foi novamente o XP Omega I que rentabilizou 2,58%.

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\$ 4.605.936,30	-0,13%	-14,40%	-0,63%	-13,06%	-1,54%	-11,58%	
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$ 2.493.023,37	-0,65%	-69,54%	-5,17%	-107,16%	-18,52%	-139,54%	
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 595.851,60	0,66%	70,77%	3,80%	78,90%	10,95%	82,51%	
XP ÔMEGA I	R\$ 11.797.000,00	2,58%	277,70%	15,71%	325,99%	50,06%	377,17%	
TOTAL	R\$ 19.492.570,02							
% TOTAL DA CARTEIRA	2,22%							

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev ficou estável em maio, mas no ano acumula uma desvalorização de 18,96%, 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\$ 16.461.745,99	-0,02%	-1,73%	-18,96%	-393,40%	-18,19%	-137,09%	
TOTAL	R\$ 16.461.745,99							
% TOTAL DA CARTEIRA	1,87%							

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\$ 5.163.738,77	0,63%	68,00%	2,95%	61,20%	8,12%	61,17%	
TOTAL	R\$ 5.163.738,77							
% TOTAL DA CARTEIRA	0,59%							

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência quando contabilizada no total teve uma variação negativa de 0,78% em maio, com os fundos de ações e os ativos relacionados aos títulos públicos mais longos representando as maiores perdas.

A principal causa para tal desvalorização foi a instabilidade do cenário político com a delação da JBS implicando o presidente Michel Temer.

Por conta do cenário de incerteza e instabilidade política, no curto prazo deveremos observar uma grande volatilidade nos preços dos ativos. 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

