

MEMO Nº24 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 20 de fevereiro de 2015.

De: SUPINV

Para: PRESI/COMINV

Assunto: Relatório de Investimentos

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

Um início difícil para 2015 já era esperado devido aos ajustes econômicos necessários para a economia brasileira não entrar em colapso, mas o agravamento da crise hídrica e elétrica piorou bastante a situação.

Se houver racionamento de água e energia a produção industrial brasileira pode cair cerca de 8% o que ocasionaria uma queda de cerca de 1,5% do PIB brasileiro de 2015. Essa notícia só dificulta o controle da inflação e da balança comercial brasileira.

A única maneira de fomentar a economia é aumentando a competitividade dos produtos internos, o que será possível apenas com a desvalorização do real, já que a correção do câmbio nos últimos meses foi apenas nominal, pois ele e a inflação subiram juntos. O câmbio real está no mesmo nível de 2013.

O risco de racionamento de energia, como todo choque de oferta, teria um efeito negativo também sobre a inflação no curto prazo, podendo ocasionar uma elevação adicional das taxas de juros.

A Figura 1 ilustra as perspectivas econômicas do mercado pelo Relatório Focus. Nele conseguimos observar que mudamos de ano, mas o relatório continua com a mesma expectativa, aumento de inflação e queda no PIB.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,60	7,01	7,15	▲ (8)	5,70	5,80	5,80	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,66	5,66	5,72	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	≡ (27)
IGP-M (%)	5,67	5,85	5,81	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (27)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,52	6,45	▲ (3)	5,00	5,05	5,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,80	2,80	≡ (8)	2,83	2,90	2,90	≡ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,72	2,73	2,73	≡ (1)	2,75	2,82	2,82	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	≡ (9)	11,50	11,50	11,50	≡ (8)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,47	12,47	12,63	▲ (1)	11,70	11,69	11,61	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,25	37,00	37,20	▲ (1)	37,80	37,00	37,80	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,40	0,03	0,00	▼ (8)	1,80	1,50	1,50	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,02	0,50	0,44	▼ (5)	2,65	2,50	2,50	≡ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,40	-78,00	-78,00	≡ (3)	-70,00	-69,50	-69,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	5,00	5,00	≡ (1)	10,00	10,51	12,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	59,20	60,00	▲ (1)	60,00	60,00	59,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	8,00	9,00	9,48	▲ (9)	6,00	5,80	5,50	▼ (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 09/01/2015

2. Cenário Econômico Internacional

A economia americana segue apresentando sinais de recuperação com atividade econômica em expansão e melhoria nas condições do mercado de trabalho. Mas como o crescimento da inflação e dos salários têm sido moderados o FED se diz “paciente” em manter os juros estáveis por mais tempo.

Já na Zona do Euro o principal problema é a deflação e, para combatê-la, o BCE aprovou compras mensais de 60 bilhões de euros em títulos até pelo menos setembro de 2016, o que deve desvalorizar o euro, favorecendo as exportações e aumentando a inflação. Mas a região europeia possui um problema adicional depois que o partido de esquerda grego venceu as eleições. Com as divergências entre a nova coalizão governista e os credores europeus muitos ficaram receosos quanto à possível saída da Grécia da Zona do Euro, podendo ocasionar forte valorização dos títulos de dívidas do país.

Já a China cresceu 7,4% em 2014, um ritmo de crescimento mais lento do que o que vinha tendo anteriormente, por isso o governo está indo atrás de novas fontes de crescimento. Mas, para que ela sustente um ritmo alto de crescimento serão necessárias também mais medidas de flexibilização monetária e fiscal.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira da Manaus Previdência evoluiu de acordo com o gráfico 1:

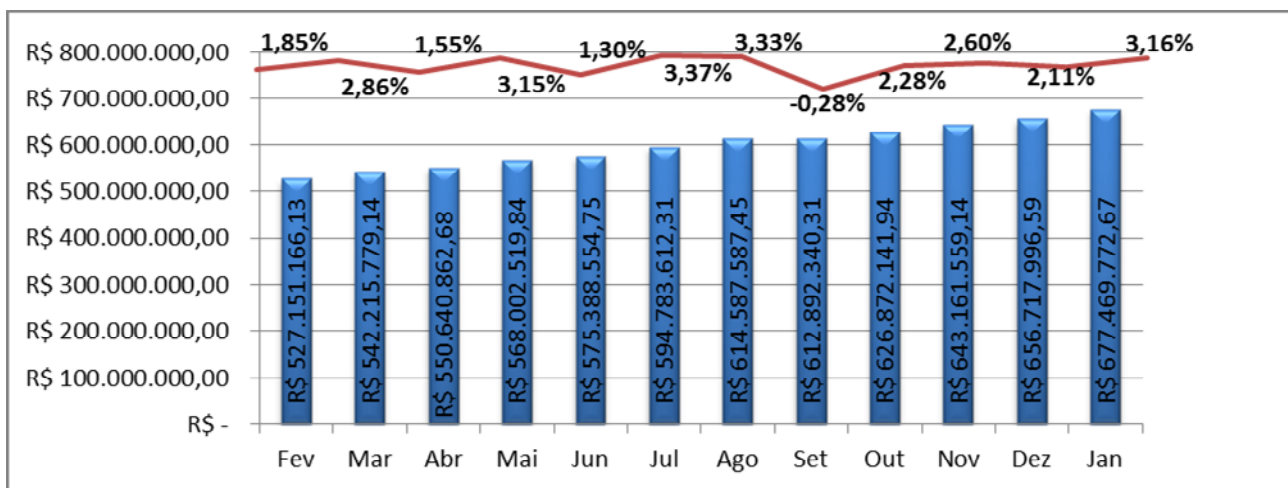


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em janeiro valorizou 0,40% e a meta atuarial no mesmo período foi de 1,73%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2015.

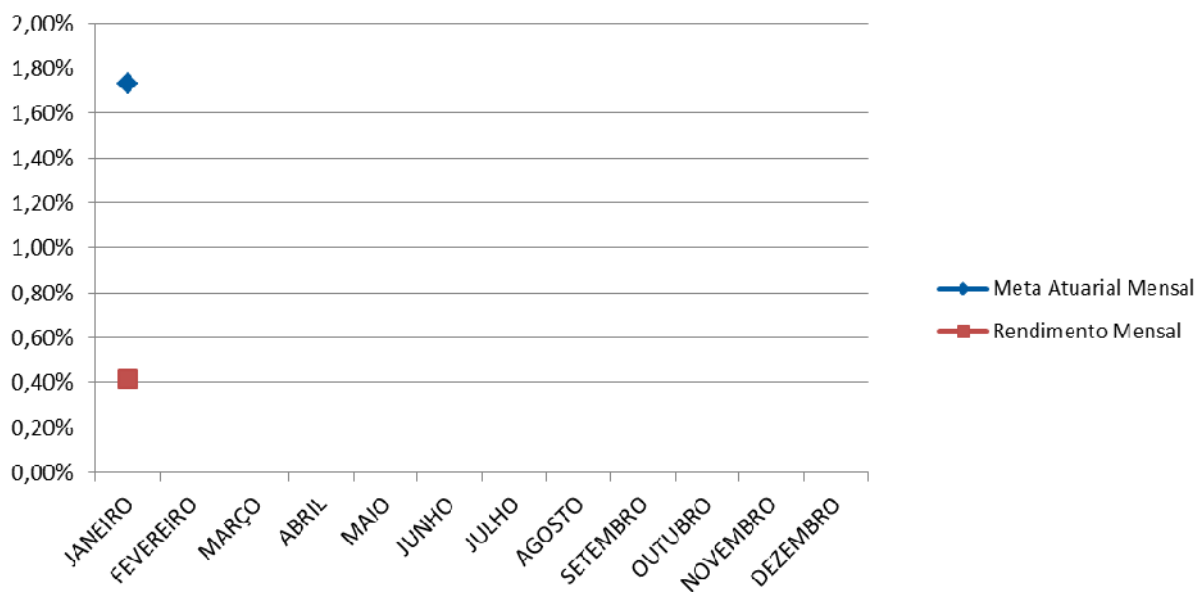


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Fechou janeiro com uma rentabilidade de 0,42%, o que corresponde a 24,28% da meta atuarial.

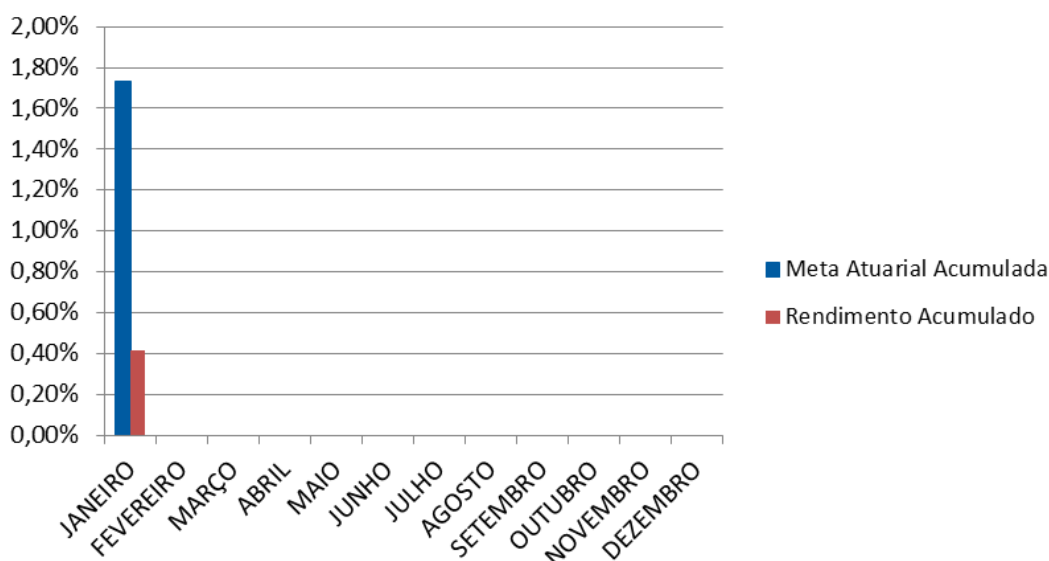


GRÁFICO 3

A tabela 1 mostra os fundos líquidos da carteira de investimentos da Manausprev. Como se pode ver o percentual da carteira com liquidez vem aumentando e isso ocorre tanto pelo aumento da carteira quanto por alguns resgates e amortizações de alguns fundos sem liquidez.

ATIVOS	%	DEZEMBRO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,40%	R\$ 16.279.829,56
BB IMA-B TP	2,19%	R\$ 14.824.035,93
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	9,55%	R\$ 64.659.053,30
ITAÚ - INFLATION 5	2,20%	R\$ 14.913.458,29
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,10%	R\$ 698.208,22
CAIXA BRASIL IMA-B 5	4,61%	R\$ 31.197.828,36
SANTANDER IMA-B 5	3,15%	R\$ 21.317.440,98
BRADERCO IMA-B	4,24%	R\$ 28.723.672,06
BRADERCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,20%	R\$ 1.331.925,05
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,63%	R\$ 4.282.874,42
BB RPPS FLUXO	0,1607%	R\$ 1.088.533,09
BB PERFIL	15,00%	R\$ 101.585.582,66
BRADERCO DI PREMIUM	9,51%	R\$ 64.433.671,64
HSBC RPPS ATIVO	1,51%	R\$ 10.229.230,66
ITAÚ FI RF DI	1,14%	R\$ 7.732.779,74
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,69%	R\$ 4.694.392,60
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,08%	R\$ 14.057.607,62
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	2,79%	R\$ 18.888.572,06
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,81%	R\$ 12.293.827,48
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,30%	R\$ 8.826.934,67
XP ÔMEGA	1,25%	R\$ 8.450.000,00
TOTAL	66,51%	R\$ 440.280.227,73

TABELA 1

Já a tabela 2 mostra os fundos que não possuem liquidez assim como suas datas de resgates. É importante atentar-se ao resgate do Eslovênia que foi realizado em janeiro e à amortização do Piatã.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA 30/01/2015	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/ PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.607.072,33		R\$ 609.696,36	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.629.606,09		-R\$ 1.870.393,91	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 18.373.976,16		R\$ 4.373.976,16	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ -	R\$ 16.482.213,15	-R\$ 1.617.786,85	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.841.459,61		-R\$ 3.158.540,39	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 24.582.006,25		-R\$ 3.417.993,75	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 40.194.185,21		R\$ 14.694.185,21	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.164.197,62	R\$ 1.616.414,05	R\$ 2.280.611,67	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 615.446,73	R\$ 14.622.239,34	R\$ 237.686,07	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 418.908,76	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 221.898,86	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.846.330,30	R\$ 3.418.755,26	-R\$ 2.234.914,44	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.129.287,70	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 780.337,06	Pagto 1º Junho até 31/12/16
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 45.954.201,58	R\$ 8.606.927,24	R\$ 11.223.573,18	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 6.002.455,24		-R\$ 2.031.380,33	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 32.146.447,71		R\$ 8.447.810,05	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.422.119,58		R\$ 922.119,58	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 470.314,04	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.029.685,95	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.654.571,35		-R\$ 312.769,27	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 76.115,27		-R\$ 23.884,73	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.831.613,06	R\$ 216.697,75	R\$ 6.048.310,81	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 226.884.199,33	R\$ 44.430.564,32	R\$ 17.138.383,57	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 31.699.585,53	

TABELA 2

Para melhorar a visualização dos resultados dos fundos foram feitos comparativos de acordo com as suas classificações.

3.1. Fundos Pré-fixados

Todos os fundos pré-fixados da manausprev tiveram uma rentabilidade superior ao CDI em janeiro, mas o grande destaque foi o Itaú Institucional, rentabilizando 186,47% do CDI. A tabela 3 ilustra os dados dos fundos pré-fixados.

	FUNDOS PRÉ-FIXADOS					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	1,00%	107,16%	1,00%	107,16%	10,91%	99,96%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,05%	112,86%	1,05%	112,86%	11,11%	101,86%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,73%	186,47%	1,73%	186,47%	13,12%	120,24%
BRANCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	1,07%	115,40%	1,07%	115,40%	11,03%	101,08%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram um excelente desempenho em janeiro, todos superaram mais de 200% do CDI.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	3,06%	329,29%	3,06%	329,29%	20,75%	190,14%
ITAÚ - INFLATION 5	2,01%	216,34%	2,01%	216,34%	14,36%	131,60%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,90%	204,74%	1,90%	204,74%	14,68%	134,53%
BRDESCO IMA-B	3,08%	331,42%	3,08%	331,42%	20,87%	191,26%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	3,11%	335,16%	3,11%	335,16%	20,84%	190,99%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,00%	215,02%	2,00%	215,02%	14,58%	133,61%
SANTANDER IMA-B 5	2,03%	218,09%	2,03%	218,09%	14,64%	134,17%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

O Itaú FI RF DI teve um mês um pouco melhor que o Bradesco DI Premium, rentabilizando 102,52% do CDI, como ilustra a tabela 5.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRDESCO DI PREMIUM	0,94%	101,15%	0,94%	101,15%	11,13%	102,00%
ITAÚ FI RF DI	0,95%	102,52%	0,95%	102,52%	11,00%	100,81%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O grande destaque de janeiro foi o HSBC RPPS Ativo que rentabilizou 346,33% do CDI. É válido destacar também que foi resgatado o valor total do Eslovênia Renda Fixa, pois o RPPS estava desenquadrado por ter mais de 25% do fundo, então foi necessário o resgate para ficar de acordo com a Resolução CMN 3922.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	2,52%	271,31%	2,52%	271,31%	15,97%	146,35%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2,16%	231,90%	2,16%	231,90%	23,84%	218,48%
ESLOVENIA RENDA FIXA	1,70%	182,93%	1,70%	182,93%	25,93%	237,63%
FI VITORIA REGIA	2,38%	256,34%	2,38%	256,34%	15,78%	144,60%
BB RPPS FLUXO	0,85%	91,46%	0,85%	91,46%	10,07%	92,24%
BB PERFIL	0,94%	101,22%	0,94%	101,22%	11,17%	102,38%
HSBC RPPS ATIVO	3,22%	346,33%	3,22%	346,33%	15,21%	139,39%

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão as rentabilidades dos fundos de crédito privado para acompanhamento. O Piatã teve um mês negativo devido a venda de um terreno de uma empresa em recuperação judicial, mas essa ocasionou a amortização de R\$3.147.017,13, diminuindo um pouco a posição nesse fundo que não tem liquidez e o percentual da carteira referente a fundos de créditos privados (art 7º, VII, b), um fato muito importante para a manausprev.

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,71%	76,38%	0,71%	76,38%	-2,53%	-23,19%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	-0,91%	-97,65%	-0,91%	-97,65%	0,25%	2,29%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Apenas o FIDC BBIF teve um rendimento superior ao CDI em janeiro, rentabilizando 159,43% CDI e o único negativo foi o BVA Master FIDC Multisetorial Sênior.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,48%	159,43%	1,48%	159,43%	14,47%	132,61%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,53%	57,30%	0,53%	57,30%	-0,29%	-2,66%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,56%	-274,99%	-2,56%	-274,99%	2020,48%	18516,46%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,42%	45,69%	0,42%	45,69%	11163,92%	102310,29%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	0,35%	37,47%	0,35%	37,47%	42,73%	391,55%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Os fundos de ações em geral tiveram um péssimo mês, com a queda de 6,2% do Ibovespa em janeiro.

Os dados dos fundos de ações estão ilustrados na tabela 9. Os comparativos de percentual em relação ao Ibovespa estão todos em branco porque o Ibovespa teve um mês negativo.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-6,09%	-	-6,09%	-	-1,04%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-6,41%	-	-6,41%	-	-0,74%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-6,94%	-	-6,94%	-	-0,86%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-6,91%	-	-6,91%	-	-5,22%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-6,49%	-	-6,49%	-	6,17%	-
KINEA PIPE FIA	-8,75%	-	-8,75%	-	-26,58%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 161,76% do CDI em janeiro, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,50%	161,76%	1,50%	161,76%	14,13%	129,49%

TABELA 10

3.9 FIP's

O único FIP que superou o CDI em janeiro foi o XP Omega, rentabilizando 194,47% do CDI e o grandes destaques negativos foram o BTG Infra II e o Caixa FIP Logística desvalorizando mais de 5% no mês. Vale ressaltar que o BTG Infra II teve uma amortização de R\$198.593,92.

	FIP's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,09%	-9,73%	-0,09%	-9,73%	-0,89%	-8,17%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-5,59%	-601,85%	-5,59%	-601,85%	-2,20%	-20,15%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-5,26%	-566,04%	-5,26%	-566,04%	-23,88%	-218,85%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,76%	81,81%	0,76%	81,81%	8,51%	77,99%
XP ÔMEGA I	1,81%	194,47%	1,81%	194,47%	9,22%	84,50%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de janeiro ele ficou estável.

	FUNDO IMOBILIÁRIO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	0,00%	0,08%	0,00%	0,08%	9,13%	83,67%

TABELA 12

3.11. Títulos de Renda Fixa

Os únicos títulos de renda fixa da carteira são os títulos de dívida agrária. A rentabilidade desses títulos está na tabela 13.

	TÍTULOS DE RENDA FIXA					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA	0,57%	61,07%	0,57%	61,07%	7,75%	71,02%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma valorização positiva em janeiro, mas não conseguiu atingir a meta atuarial. O IPCA em janeiro foi de 1,24, um resultado bem expressivo que fez com que a meta atuarial de janeiro chegasse a 1,73%, um valor bem alto.

O maior motivo do não atingimento da meta foi a queda do mercado de renda variável que teve um mês bem negativo, com uma queda de 6,2% do Ibovespa. Mas, por outro lado, os fundos de renda fixa tiveram uma ótima valorização, principalmente os indexados à inflação.

A Manaus Previdência está agindo cautelosamente, adicionando os recursos novos mensais apenas em produtos de renda fixa que não tenham uma alta volatilidade a fim de preservar o seu patrimônio. O que pode ser feito num primeiro momento que já está sendo estudado é melhorar os fundos de renda variável do instituto.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos

