

MEMO Nº30 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 10 de março 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

O principal marco do comportamento do mercado brasileiro em fevereiro foi o aumento da aversão ao risco. Principalmente devido ao caso Petrobrás, a empresa teve a sua nota rebaixada para grau especulativo pela Moody's e continua crescendo o receio da empresa não conseguir publicar os balanços do 3º e 4º trimestre de 2014 nos prazos estabelecidos.

Os outros fatores que podem explicar o aumento do risco-país é a maior probabilidade do racionamento de energia, as dificuldades enfrentadas pelo governo na esfera política, o aumento da inflação e a queda na expectativa de PIB para 2015.

A Figura 1 ilustra as perspectivas econômicas do mercado pelo Relatório Focus. Nele conseguimos observar que as mudanças mensais continuam as mesmas, expectativa de aumento de inflação e queda de PIB.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,15	7,47	7,77	▲ (10)	5,60	5,50	5,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,72	5,82	5,97	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	≡ (31)
IGP-M (%)	5,81	5,86	5,86	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (31)
IPC-Fipe (%)	6,45	6,76	7,27	▲ (2)	5,00	5,25	5,25	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,91	2,95	▲ (2)	2,90	3,00	3,00	≡ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,73	2,86	2,88	▲ (4)	2,82	2,90	2,93	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	13,00	13,00	≡ (1)	11,50	11,50	11,50	≡ (10)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,63	12,88	12,88	≡ (1)	11,61	11,69	11,68	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,20	38,20	38,00	▼ (1)	37,80	38,80	39,15	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,00	-0,58	-0,66	▼ (10)	1,50	1,50	1,40	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,44	-0,72	-1,38	▼ (2)	2,50	2,40	2,40	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-78,00	-79,10	-79,10	≡ (1)	-89,00	-70,00	-70,00	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	5,00	4,00	▼ (1)	12,00	11,24	10,40	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (4)	59,50	58,50	58,00	▼ (2)
Preços Administrados (%)	9,48	11,00	11,18	▲ (13)	5,50	5,50	5,50	≡ (4)

* 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 06/03/2015

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o discurso da presidente do FED, Janet Yellen, mencionou que o FOMC deve mudar em breve a sua comunicação e que suas ações dependerão dos dados, principalmente os de inflação. Algumas instituições acreditam que o aumento da taxa de juros iniciará seu ciclo em junho e outras acreditam que só iniciará apenas no final do ano. Quando isso ocorrer haverá uma evasão de investimentos em economias emergentes, como o Brasil, para direcioná-lo à economia americana, valorizando ainda mais o dólar.

Já na Zona do Euro há uma percepção de aceleração do crescimento, em 2014 a região apresentou crescimento de 0,9%, uma melhora considerável frente à contração de 0,4% de 2013. Além disso, o novo governo grego conseguiu estender o seu programa de ajuda por mais quatro meses após se comprometer em manter a política de austeridade e as reformas estruturais.

Quanto a Ásia, a economia chinesa continua desacelerando, diminuindo inclusive a inflação no país e o Japão saiu da recessão técnica que se encontrava apesar do seu PIB do quarto trimestre de 2014 ter registrado um crescimento de 0,6% quando a expectativa dos mercados era de 0,9%, mas esse foi o primeiro trimestre positivo após dois trimestres consecutivos de retração.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

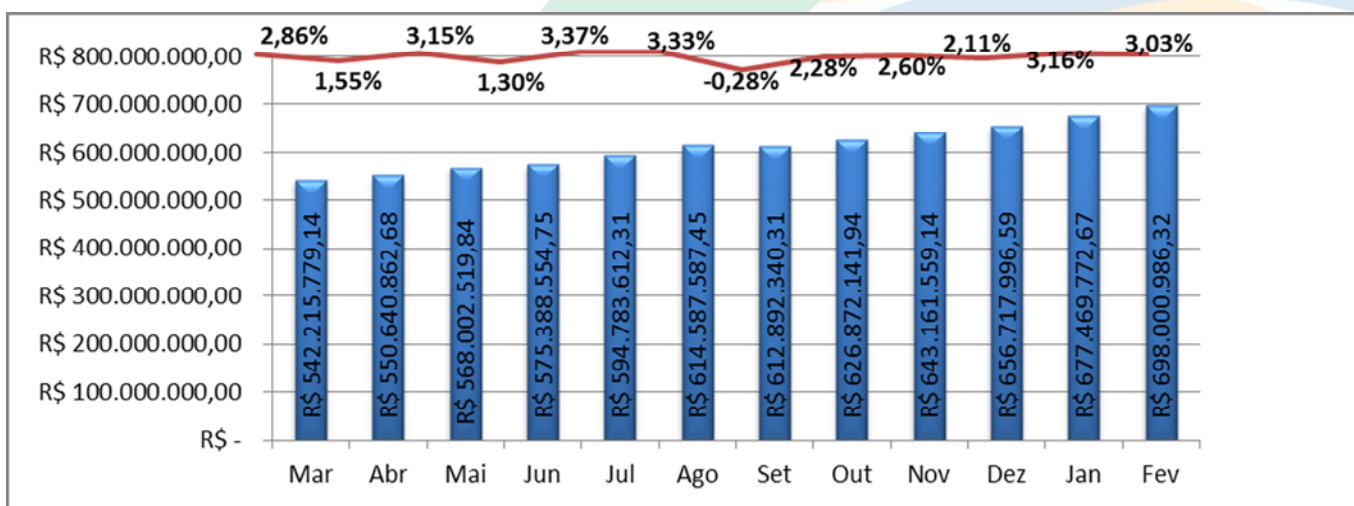


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em fevereiro valorizou 1,41% e a meta atuarial no mesmo período foi de 1,71%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2015.

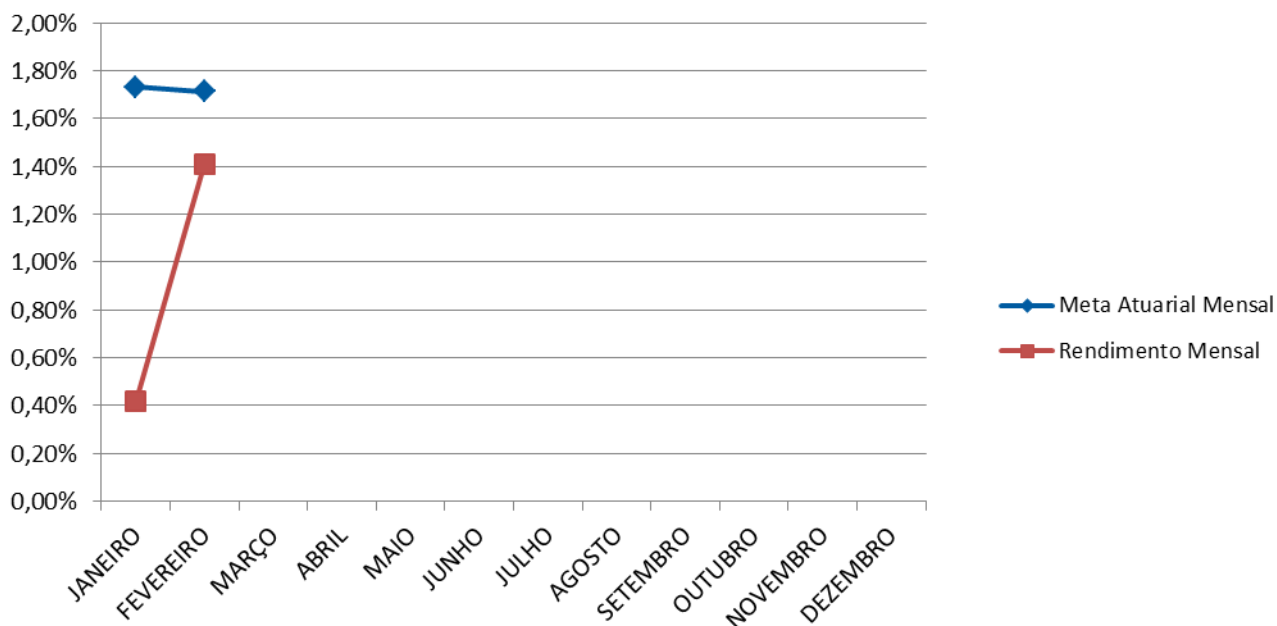


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Fechou fevereiro com uma rentabilidade de 1,83%, o que corresponde a 52% da meta atuarial acumulada que até fevereiro foi de 3,48%. A meta atuarial de 2015 será bem difícil de ser alcançada, já que a inflação tem sido bem alta e não há perspectiva de desaceleração.

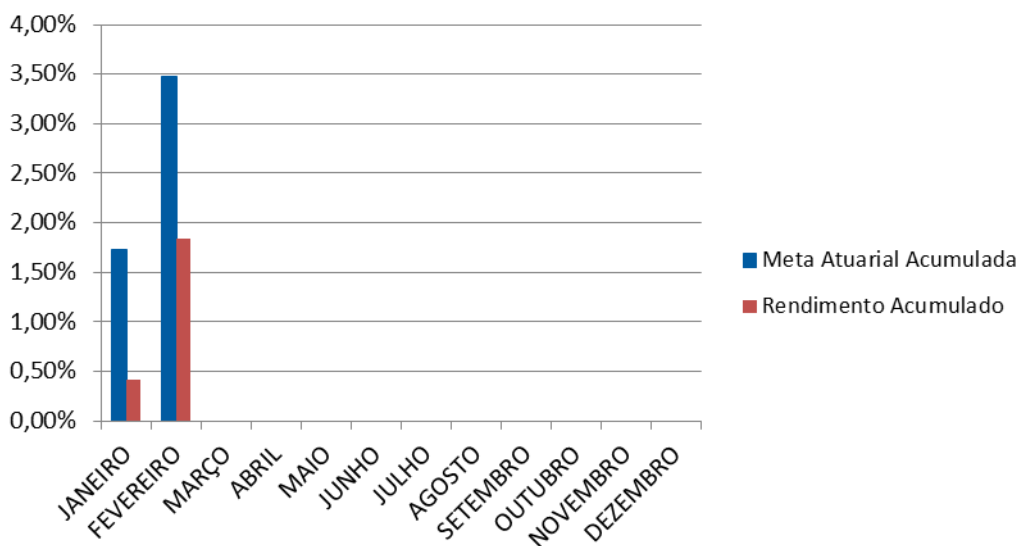


GRÁFICO 3

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	%	FEVEREIRO
BB IRF-M1 TÍTULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,35%	R\$ 16.395.818,00
BB IMA-B TP	2,14%	R\$ 14.902.478,17
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	9,33%	R\$ 65.122.502,39
ITAÚ - INFLATION 5	2,16%	R\$ 15.089.780,74
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,10%	R\$ 700.008,67
CAIXA BRASIL IMA-B 5	7,85%	R\$ 54.815.959,71
SANTANDER IMA-B 5	3,09%	R\$ 21.574.950,52
BRADESCO IMA-B	4,14%	R\$ 28.892.051,83
BRADESCO IRF-M1 TÍTULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,19%	R\$ 1.340.913,89
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,62%	R\$ 4.305.958,63
BB RPPS FLUXO	0,5431%	R\$ 3.790.174,90
BB PERFIL	11,87%	R\$ 82.852.457,73
BRADESCO DI PREMIUM	9,98%	R\$ 69.621.004,66
HSBC RPPS ATIVO	1,47%	R\$ 10.289.674,00
ITAÚ FI RF DI	1,12%	R\$ 7.796.846,71
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,73%	R\$ 5.080.230,97
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,17%	R\$ 15.131.190,90
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	2,93%	R\$ 20.448.588,41
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,85%	R\$ 12.898.146,46
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,36%	R\$ 9.523.142,97
XP ÔMEGA	1,21%	R\$ 8.461.000,00
TOTAL	67,20%	R\$ 458.743.206,26

TABELA 1

Já a tabela 2 mostra os fundos que não possuem liquidez assim como suas datas de resgates.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA 27/02/2015	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.590.774,25		R\$ 593.398,28	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.714.694,85		-R\$ 1.785.305,15	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 18.551.442,96		R\$ 4.551.442,96	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\$ 6.955.733,42		-R\$ 3.044.266,58	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 24.662.249,32		-R\$ 3.337.750,68	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 40.771.372,35		R\$ 15.271.372,35	1/69 - a partir de 10/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.174.138,22	R\$ 1.616.414,05	R\$ 2.290.552,27	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 597.983,08	R\$ 14.643.242,21	R\$ 241.225,30	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 419.563,52	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 221.244,10	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.821.598,36	R\$ 3.467.505,23	-R\$ 2.210.896,41	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.132.768,10	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 776.856,66	Pagto 1º Junho até 31/12/2016
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 41.137.555,64	19/11/08	R\$ 46.740.390,45	R\$ 8.606.927,24	R\$ 14.209.762,05	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 5.775.635,10		-R\$ 2.258.200,46	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 32.632.200,03		R\$ 8.933.562,37	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.419.663,83		R\$ 919.663,83	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 473.432,81	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.026.567,18	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.640.348,44		-R\$ 326.992,18	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 71.759,33		-R\$ 28.240,67	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.822.357,96	R\$ 216.697,75	R\$ 6.039.055,71	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 228.896.347,04	R\$ 44.500.317,16	R\$ 21.415.928,18	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 31.634.106,92	

TABELA 2

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

3.1. Fundos Pré-fixados

Fevereiro não foi um bom mês para os prefixados e a grande causa disso foram os números fiscais de janeiro melhores que o esperado devido ao pacote de Joaquim Levy, o que deteriorou principalmente as taxas de juros prefixadas.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,71%	87,05%	1,72%	97,72%	10,55%	96,36%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,72%	87,57%	1,77%	101,00%	10,73%	97,96%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	0,26%	31,50%	2,00%	113,93%	11,03%	100,72%
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,67%	82,45%	1,75%	99,69%	10,62%	96,97%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Devido também aos resultados fiscais brasileiros os fundos IMA-B sofreram no final do mês, o que impactou na sua rentabilidade de fevereiro ficando abaixo do CDI. Apenas os fundos IMA-B 5 e o Ático Institucional tiveram um resultado melhor que o CDI.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	0,53%	64,65%	3,61%	205,39%	16,29%	148,74%
ITAÚ - INFLATION 5	1,18%	144,45%	3,22%	183,43%	12,54%	114,51%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,97%	118,00%	2,89%	164,45%	12,70%	115,97%
BRADESCO IMA-B	0,59%	71,62%	3,68%	209,64%	16,67%	152,22%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,54%	65,85%	3,67%	209,07%	16,42%	149,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,14%	139,13%	3,16%	180,00%	12,69%	115,91%
SANTANDER IMA-B 5	1,21%	147,58%	3,26%	185,67%	12,82%	117,03%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

O Bradesco DI Premium voltou a ser o melhor DI da manausprev, como ilustra a tabela 5.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	0,84%	102,63%	1,78%	101,40%	11,18%	102,09%
ITAÚ FI RF DI	0,83%	101,22%	1,79%	101,97%	11,05%	100,90%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. Os grandes destaques de fevereiro foram os fundos Adinvest e o Vitória Régia que subiram 184% e 204% CDI respectivamente, como se pode verificar na tabela 6.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	1,51%	184,66%	4,07%	231,91%	14,54%	132,78%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,33%	39,88%	2,49%	141,85%	20,61%	188,20%
FI VITORIA REGIA	1,67%	204,07%	4,09%	233,13%	15,78%	144,08%
BB RPPS FLUXO	0,77%	93,65%	1,62%	92,46%	10,12%	92,40%
BB PERFIL	0,83%	101,65%	1,78%	101,43%	11,17%	102,01%
HSBC RPPS ATIVO	0,59%	72,19%	3,83%	218,18%	12,06%	110,17%

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

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

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,31%	37,65%	1,02%	58,12%	-2,55%	-23,30%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	1,71%	209,02%	0,68%	38,74%	6,84%	62,46%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Apenas o FIDC BBIF teve um rendimento superior ao CDI em fevereiro, rentabilizando 175,44% CDI, já o BVA Master FIDC Multisetorial Sênior e o Itália tiveram um mês negativo, sendo que o Itália teve uma amortização de R\$48.749,97 no mês.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,44%	175,44%	2,94%	167,42%	16,38%	149,56%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,24%	29,17%	0,77%	43,86%	-0,06%	-0,55%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,84%	-346,68%	-5,32%	-303,09%	705,00%	6437,55%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,16%	19,10%	0,58%	33,13%	495,66%	4526,04%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-1,34%	-163,66%	-1,00%	-56,74%	51,77%	472,77%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Os fundos de ações tiveram um ótimo mês, com o Ibovespa rentabilizando 6,74% em fevereiro. O único que teve desvalorização foi o Kinea, que mesmo com a alta do Ibovespa desvalorizou 3,78%.

Os dados dos fundos de ações estão ilustrados na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	8,22%	121,95%	1,63%	1337,05%	7,64%	120,88%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	7,64%	113,31%	0,74%	605,96%	6,72%	106,27%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	8,26%	122,54%	0,75%	614,15%	7,24%	114,45%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	4,92%	72,93%	-2,33%	-1907,96%	-1,00%	-15,81%
XP INVESTOR FI AÇÕES	7,89%	117,02%	0,88%	723,30%	10,87%	171,91%
KINEA PIPE FIA	-3,78%	-56,07%	-12,19%	-9986,00%	-27,02%	-427,22%

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 184,61% do CDI em fevereiro, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,51%	184,61%	3,03%	172,61%	14,63%	133,59%

TABELA 10

3.9 FIP's

Apenas os FIP's Patriarca e XP Omega tiveram um mês positivo, mas abaixo do CDI. A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,07%	-8,77%	-0,16%	-9,23%	-0,91%	-8,35%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,39%	-47,55%	-5,96%	-339,55%	-1,92%	-17,53%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-5,72%	-699,18%	-10,68%	-608,41%	-28,24%	-257,87%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,66%	81,02%	1,43%	81,37%	8,59%	78,40%
XP ÔMEGA I	0,13%	15,90%	1,94%	110,52%	2,36%	21,55%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

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

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,04%	-4,38%	-0,04%	-2,28%	9,03%	82,46%

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	-0,29%	-35,51%	0,28%	15,95%	6,82%	62,28%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma valorização positiva em fevereiro e conseguiu melhorar sua performance perante a meta atuarial acumulada de 2015. Como o IPCA tem fechado os meses de 2015 em valores muito altos aumentou a dificuldade em atingir a meta atuarial. Até porque como é ilustrado nesse relatório em torno de 33% da carteira total da manausprev não pode ser alterada.

Como o cenário político-econômico brasileiro está bem deteriorado e há uma grande preocupação com a alta liquidez mundial, esta manausprev deve diminuir a posição no mercado de ações em março.

A posição dos fundos indexados ao Ibovespa devem ser os primeiros a sofrer diminuição, já que esses são compostos em sua maior parte por empresas de commodities e não há perspectiva de melhora dessas no ano corrente. Além disso, deve ser melhorada a qualidade dos fundos de ações ativos, visto que tem produtos no mercado com ótimos resultados.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos