

MEMO Nº40 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 15 de abril 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

Em março, o Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil aumentou a taxa básica de juros para 12,75%. Tal medida tem como objetivo reduzir os índices de inflação. A alta na taxa SELIC prejudica o consumo, reduz o investimento no setor produtivo e piora os indicadores de crescimento da economia brasileira. A perspectiva é de mais aumento da SELIC ainda em 2015, levando-a a patamares acima dos 13%a.a.

As denúncias contidas na Operação Lava-Jato pioraram o cenário político brasileiro. O grande número de políticos envolvidos no esquema de corrupção da Petrobrás e as mobilizações de rua ocorridas em diversas cidades no dia 15 de março foram dois grandes eventos negativos no referido mês. De positivo somente a manutenção do rating soberano brasileiro e sua perspectiva neutra pela S&P, afastando a possibilidade de rebaixamento para grau especulativo.

A Figura 1 ilustra as perspectivas econômicas do mercado pelo Relatório Focus. Nele é possível 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 (%)	7,77	8,13	8,20	▲ (14)	5,51	5,60	5,60	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,97	6,35	6,38	▲ (6)	5,50	5,50	5,50	≡ (35)
IGP-M (%)	5,66	6,10	6,42	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (35)
IPC-Fipe (%)	7,27	7,50	7,50	≡ (1)	5,25	5,00	4,75	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	3,20	3,25	▲ (6)	3,00	3,23	3,30	▲ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,88	3,12	3,14	▲ (8)	2,93	3,20	3,21	▲ (8)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,25	13,25	≡ (1)	11,50	11,50	11,50	≡ (14)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,88	13,06	13,16	▲ (3)	11,68	11,92	11,95	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	38,00	38,00	≡ (4)	39,15	38,90	38,90	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	-0,66	-1,00	-1,01	▼ (14)	1,40	1,05	1,10	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,38	-2,42	-2,64	▼ (2)	2,40	1,68	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,10	-77,10	-77,00	▲ (2)	-70,00	-69,00	-70,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,00	4,00	4,02	▲ (3)	10,40	10,50	10,00	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	56,00	56,00	≡ (1)	58,00	57,40	58,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	11,18	13,00	13,00	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (8)

* 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 02/04/2015

2. Cenário Econômico Internacional

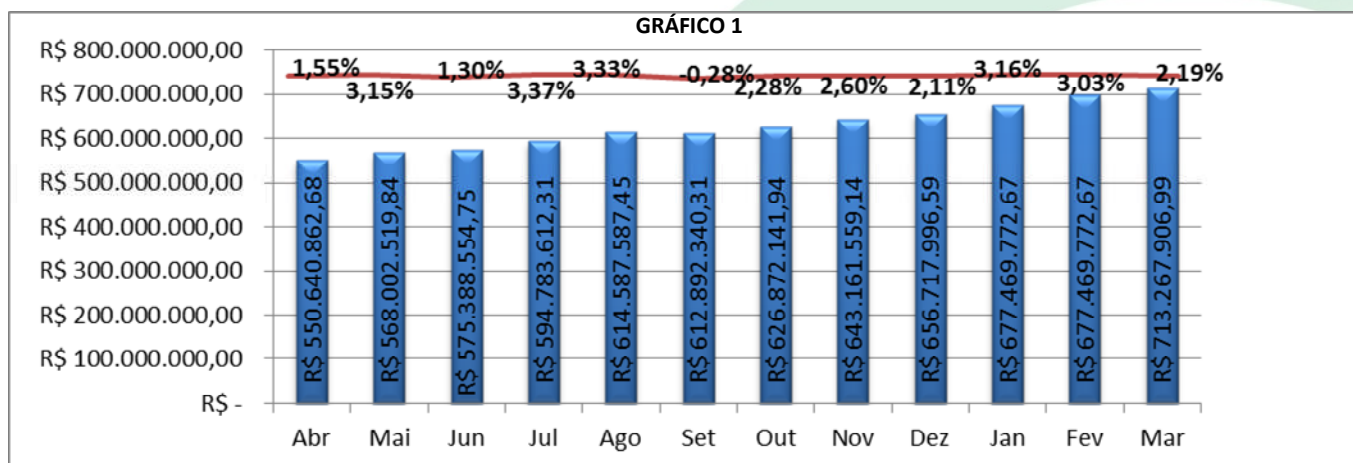
Nos Estados Unidos, o Comitê de Política Monetária do Banco Central Americano (FOMC) retirou o termo “paciente” do comunicado e condicionou seus próximos passos aos dados do mercado de trabalho e à evolução da inflação. Pelo tom da Ata do FOMC, o aperto de juros deve começar apenas no segundo semestre, se começar ainda em 2015.

Já a Zona do Euro continua surpreendendo positivamente. A taxa de desemprego atingiu 11,3% em fevereiro, o menor patamar desde abril de 2012. Já o PMI da indústria de março ficou 52,2 pontos, melhor que fevereiro que foi de 51 pontos. A expectativa é que o crescimento no PIB no primeiro trimestre de 2015 continue acelerando, mas a instabilidade política e econômica grega pode afetar negativamente a região.

Quanto à Ásia, a economia chinesa vem sofrendo uma desaceleração expressiva, o que levou o seu banco central a reduzir novamente a taxa básica de juros. A previsão é que o crescimento econômico chinês em 2015 seja próximo a 7%. Já no Japão os dados fracos do comércio e da produção industrial reduzem as expectativas de crescimento do PIB, estimado em apenas 1,2% no ano de 2015.

3. Carteira da Manaus Previdência

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



A carteira de investimentos em março valorizou 0,95% e a meta atuarial no mesmo período foi de 1,81%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2015. A carteira de investimentos registrou aumento de 5,28% em relação ao mês anterior. Em doze meses o aumento observado é da ordem de 29,53%.

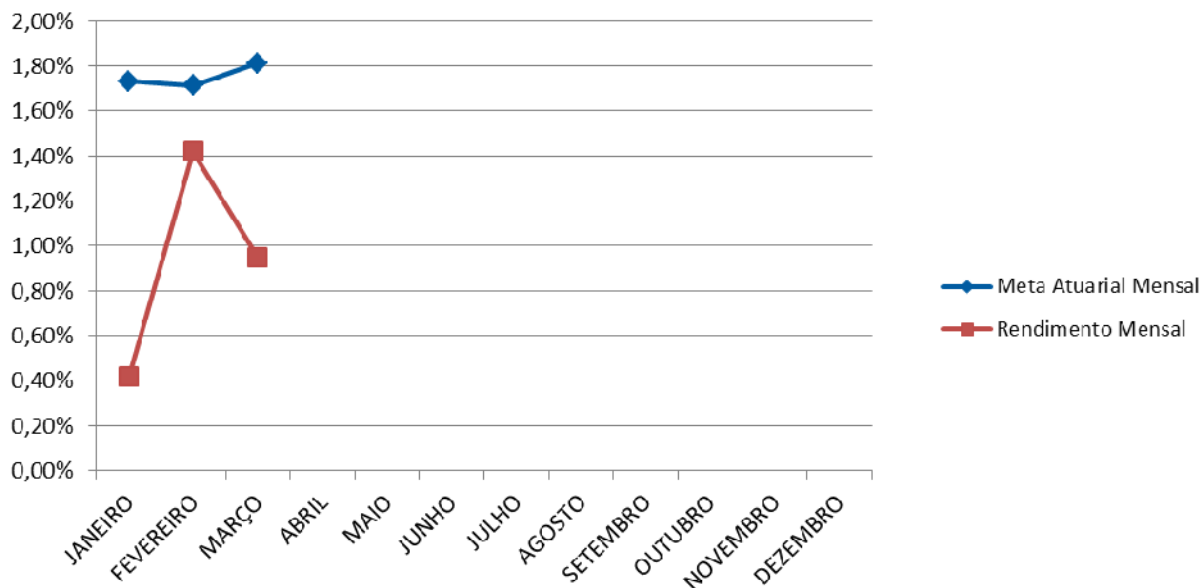


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Fechou março com uma rentabilidade de 2,81%, o que corresponde a 52,5% da meta atuarial acumulada que até março foi de 5,35%. A meta atuarial de 2015 está bem difícil de ser alcançada, já que a inflação tem sido bem alta e não há perspectiva de desaceleração.

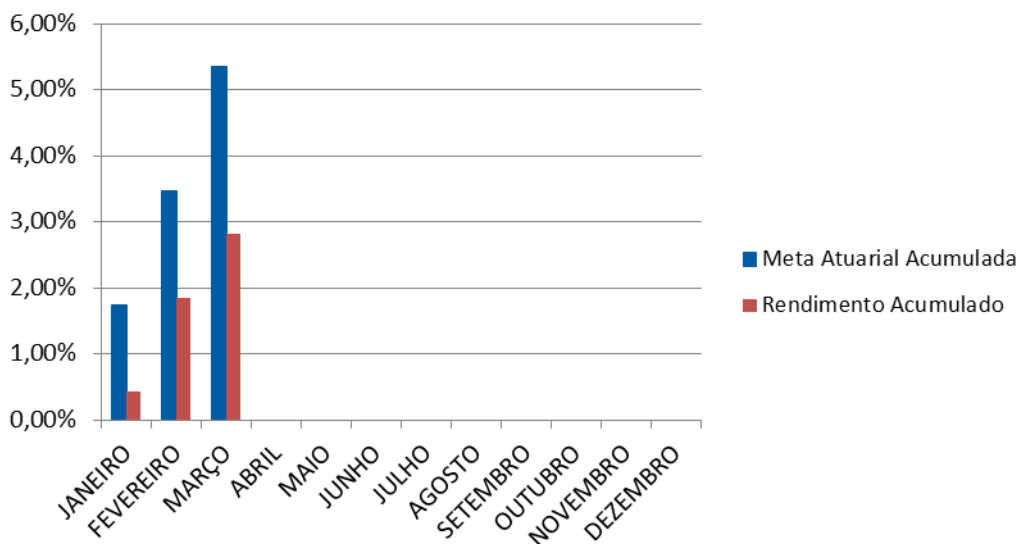


GRÁFICO 3

A tabela 1 mostra os fundos líquidos da carteira de investimentos da Manausprev.

ATIVOS	%	MARÇO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,48%	R\$ 16.541.029,26
BB IMA-B TP	2,22%	R\$ 14.852.950,45
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	9,84%	R\$ 65.703.510,90
ITAÚ - INFLATION 5	2,28%	R\$ 15.238.825,27
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,10%	R\$ 699.451,73
CAIXA BRASIL IMA-B 5	8,29%	R\$ 55.349.104,28
SANTANDER IMA-B 5	3,26%	R\$ 21.791.128,88
BRDESCO IMA-B	4,31%	R\$ 28.788.729,73
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,20%	R\$ 1.353.586,64
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,64%	R\$ 4.293.004,89
BB RPPS FLUXO	0,4059%	R\$ 2.710.593,50
BB PERFIL	9,49%	R\$ 63.409.550,87
BRDESCO DI PREMIUM	8,27%	R\$ 55.242.901,22
HSBC RPPS ATIVO	1,54%	R\$ 10.310.360,34
ITAÚ FI RF DI	1,18%	R\$ 7.877.436,22
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,77%	R\$ 5.146.851,45
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,28%	R\$ 15.196.859,99
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,09%	R\$ 20.622.568,90
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,96%	R\$ 13.115.393,53
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,42%	R\$ 9.489.693,84
XP ÔMEGA	1,35%	R\$ 8.999.000,00
TOTAL	65,40%	R\$ 426.422.171,55

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 31/03/2015	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.624.611,30		R\$ 627.235,33	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.665.057,41		-R\$ 1.834.942,59	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 18.650.169,02		R\$ 4.650.169,02	03/06/2016
BB IPCA VII FI	R\$ 15.000.000,00	17/03/15	R\$ 14.997.429,53		-R\$ 2.570,47	A partir de 2022
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$ 30.000.000,00	16/03/15	R\$ 30.367.680,00		R\$ 367.680,00	A partir de 2030
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\$ 6.884.806,71		-R\$ 3.115.193,29	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 24.543.673,36		-R\$ 3.456.326,64	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 41.544.247,97		R\$ 16.044.247,97	1/69 - a partir de 10/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.217.998,84	R\$ 1.671.093,92	R\$ 2.389.092,76	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 574.182,09	R\$ 14.664.372,74	R\$ 238.554,83	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 408.945,28	R\$ 9.362.563,87	-R\$ 228.453,91	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.813.887,12	R\$ 3.511.364,60	-R\$ 2.174.748,28	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.138.692,17	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 770.932,59	Pagto 01/06 até 31/12/2016
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 41.137.555,64	19/11/08	R\$ 47.420.385,04	R\$ 8.606.927,24	R\$ 14.889.756,64	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 5.967.205,26		-R\$ 2.066.630,30	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 33.324.410,79		R\$ 9.625.773,13	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.416.481,48		R\$ 916.481,48	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 476.835,09	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.023.164,90	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.622.904,04		-R\$ 344.436,58	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 67.525,12		-R\$ 32.474,88	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.808.247,81	R\$ 216.697,75	R\$ 6.024.945,56	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 276.467.850,31	R\$ 44.623.395,36	R\$ 24.106.275,44	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 31.667.661,27	

TABELA 2

Como se pode observar, em março aumentou o percentual da carteira aplicado em fundos sem liquidez. No mês em análise, a Manaus Previdência optou por investir em fundos da Caixa Econômica Federal e do Banco do Brasil, com aplicação de 100% dos recursos em Títulos do Tesouro atrelados a inflação, que vão pagar, no vencimento desses papéis, IPCA mais 6% ao ano no mínimo, garantindo a meta atuarial da Manaus Previdência.

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

3.1. Fundos Pré-fixados

O único fundo prefixado que teve uma pequena desvalorização em março foi o Itaú Institucional, mas todos os outros tiveram uma rentabilidade abaixo do CDI.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,89%	85,48%	2,62%	93,11%	10,70%	95,04%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,89%	86,11%	2,68%	95,42%	10,84%	96,27%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	-0,08%	-7,68%	1,91%	67,98%	10,29%	91,42%
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,95%	91,22%	2,72%	96,81%	10,87%	96,58%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Já os fundos IMA-B sofreram um pouco em março e tiveram uma desvalorização de aproximadamente 0,3% no mês. Por outro lado os fundos IMA-B5, por terem uma carteira mais curta tiveram um desempenho próximo ao CDI, mas apenas o Caixa IMA-B5 conseguiu superá-lo, rentabilizando aproximadamente 110% CDI.

Como se pode ver na tabela 4 entraram mais dois fundos de inflação na carteira da manausprev, esses fundos foram lançados em março de 2015 e possuem uma carência de resgate até 2018 para o BB IPCA VII e 2030 para o Caixa Brasil 2030 III TP RF, o grande diferencial é que a meta atuarial nesses é garantida do dia de entrada no fundo até o final da sua carência.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-0,33%	-32,08%	3,26%	116,07%	15,13%	134,45%
ITAÚ - INFLATION 5	0,99%	95,33%	4,24%	150,91%	12,67%	112,57%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,53%	51,36%	3,43%	122,23%	12,28%	109,12%
BRADESCO IMA-B	-0,36%	-34,52%	3,31%	117,81%	15,49%	137,62%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-0,30%	-29,04%	3,36%	119,59%	15,28%	135,76%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,14%	109,91%	4,16%	148,17%	12,83%	113,96%
BB IPCA VII	0,84%	81,03%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	1,23%	118,71%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	1,00%	96,71%	4,29%	152,82%	12,93%	114,90%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

O Bradesco DI Premium continua sendo o melhor DI da Manausprev, como ilustra a tabela 5.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	1,05%	101,34%	2,86%	101,79%	11,49%	102,08%
ITAÚ FI RF DI	1,03%	99,76%	2,84%	101,08%	11,34%	100,75%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O destaque de foi o BB Perfil, que ,como se pode verificar na tabela 6, foi o único que atingiu o CDI.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-0,87%	-83,83%	3,17%	112,71%	11,68%	103,75%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-0,48%	-46,40%	2,00%	71,18%	19,32%	171,65%
FI VITORIA REGIA	-1,02%	-98,42%	3,03%	107,87%	12,05%	107,10%
BB RPPS FLUXO	0,97%	93,40%	2,61%	92,77%	10,41%	92,52%
BB PERFIL	1,04%	100,70%	2,84%	101,17%	11,47%	101,90%
HSBC RPPS ATIVO	0,20%	19,40%	4,04%	143,68%	11,53%	102,46%

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	0,52%	50,48%	1,55%	55,11%	-2,56%	-22,78%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	1,45%	140,41%	2,05%	72,96%	7,74%	68,77%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O FIDC BBIF teve um rendimento de 182% do CDI em março, o que o levou a ser o grande destaque positivo dessa categoria. Por outro lado o BVA Master FIDC Multisetorial Sênior e o BVA Master FIDC Multisetorial II tiveram um mês bastante negativo.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,90%	182,96%	4,89%	174,05%	16,97%	150,81%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	1,05%	101,42%	6,02%	214,09%	17,40%	154,62%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-3,98%	-384,15%	-9,09%	-323,48%	212,58%	1888,66%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,53%	-244,26%	-1,96%	-69,90%	976,56%	8676,31%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-0,42%	-40,86%	-1,42%	-50,36%	22,17%	196,96%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Os fundos de ações tiveram um mês no geral melhor que o Ibovespa que caiu 0,84%. O único que teve um desempenho negativo em março foi o XP Investor FIA.

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

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,31%	-	2,97%	-	4,37%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,08%	-	1,82%	-	2,63%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,97%	-	1,72%	-	1,72%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,68%	-	-0,68%	-	-3,32%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-0,35%	-	0,53%	-	6,43%	-
KINEA PIPE FIA	3,32%	-	-9,28%	-	-22,61%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 204,73% do CDI em março, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	2,12%	204,73%	5,22%	185,88%	15,52%	137,93%

TABELA 10

3.9 FIP's

Os FIP's Patriarca e XP Omega tiveram um mês positivo, mas o grande destaque foi o XP Omega que rentabilizou 6,36% em março, recuperando bastante as perdas que sofreu ano passado. A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,09%	-8,98%	-0,26%	-9,08%	-1,01%	-8,97%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,48%	-46,25%	-6,41%	-228,18%	-1,80%	-15,96%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-5,90%	-569,50%	-15,95%	-567,68%	-32,47%	-288,48%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,72%	69,36%	2,16%	76,78%	8,70%	77,31%
XP ÔMEGA I	6,36%	613,70%	8,43%	300,03%	6,25%	55,53%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

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

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,05%	-5,27%	-6,96%	-247,66%	0,72%	6,37%

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	0,61%	58,41%	0,89%	31,68%	6,88%	61,13%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma valorização positiva em março e manteve o desempenho de 52% da meta atuarial acumulada de 2015. A meta anual continua bem difícil, já que a inflação só renova sua máxima mês a mês, e, por conta disso, foram adicionados à carteira novos fundos indexados a inflação, que compraram NTN-B's em períodos de picos, garantindo um retorno um pouco acima da meta atuarial até o final da carência dos produtos.

Esse aumento de posição dos fundos de inflação se deu principalmente com a saída de capital de fundos indexados ao CDI. No mês de março também foram solicitados alguns resgates de posições do mercado de ações, a fim de diminuir exposição ao risco.

Apesar das adversidades observadas no cenário nacional, a carteira da Manaus Previdência fechou o mês de março com R\$ 713.267.906,99 (setecentos e treze milhões, duzentos e sessenta e sete mil, novecentos e seis reais e noventa e nove centavos), aumentando em 5,28% em relação ao mês de fevereiro e 29,5% no acumulado dos últimos 12 meses.

A estratégia desta Superintendência, juntamente com o Comitê de Investimentos e com o apoio da Presidência da Autarquia é a de proteger o patrimônio dos servidores públicos do município de Manaus, alterando a carteira da Manausprev sempre que houver a possibilidade de investir em produtos mais seguros e de diminuir o risco do portfólio sem concretizar perdas no mercado de renda variável.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos