

**MEMO Nº6 – SUPINV/MANAUSPREV.**

Manaus/AM, 14 de Julho 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 mês de junho no Brasil foi marcado por mais uma alta de 50 pontos base da taxa básica de juros, levando a SELIC para 12,75%a.a. e o Banco Central sinalizou que o ciclo de aperto monetário deverá continuar.

Além disso, o cenário de baixo crescimento, com aumento de desemprego e inflação elevada persiste, a expectativa é que o PIB do segundo trimestre seja ainda pior que o primeiro. Essa desaceleração econômica já impacta diretamente o mercado de trabalho, em maio a taxa de desemprego subiu para 6,7%, vindo de 6,4% em abril, o IPCA de maio foi de 0,74% contra consenso de 0,59%, e as vendas no varejo que tiveram uma queda de 0,4% contra consenso de alta de 0,7%.

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 para 2015.

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 (%)	8,46	9,00	9,04	▲ (12)	5,50	5,50	5,46	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,05	7,37	7,42	▲ (5)	5,50	5,50	5,50	≡ (48)
IGP-M (%)	6,88	7,00	7,32	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (48)
IPC-Fipe (%)	8,35	8,58	8,60	▲ (5)	5,20	5,30	5,30	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,20	3,22	▲ (1)	3,30	3,37	3,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,09	▼ (1)	3,25	3,30	3,30	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,00	14,50	14,50	≡ (1)	12,00	12,00	12,08	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,50	13,72	13,72	≡ (1)	12,31	13,21	13,38	▲ (7)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,90	37,30	37,30	≡ (1)	38,50	38,05	38,05	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	-1,30	-1,49	-1,50	▼ (7)	1,00	0,50	0,50	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-3,20	-4,00	-4,72	▼ (3)	1,50	1,50	1,36	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-84,10	-82,35	-80,65	▲ (2)	-75,50	-74,00	-73,50	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,10	4,00	5,00	▲ (3)	10,00	12,00	12,40	▲ (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	67,50	66,70	67,00	▲ (1)	65,00	65,00	65,00	≡ (6)
Preços Administrados (%)	13,94	14,60	14,90	▲ (9)	5,80	5,91	5,96	▲ (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 03/07/2015**

O Ibovespa em junho valorizou 0,61% mas acredita-se que o crescimento dos lucros em 2015 não justifica a atual precificação da bolsa e não enxerga-se potencial de alta na bolsa brasileira.

## 2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o banco central norte-americano indicou que a primeira elevação da taxa de juros está próxima e que os movimentos seguintes tendem a ser mais graduais. No comunicado pós-reunião, o FOMC reconheceu que a atividade econômica está se expandindo gradualmente e o mercado de trabalho continua ganhando ritmo.

Já na Zona do Euro o destaque ficou por conta do não alcance de um acordo entre a Grécia e seus credores internacionais, as propostas de cortes de gastos e ajustes orçamentários apresentadas pelo governo grego não foram suficientes o que levou a país a não pagar o FMI. Mas os dados de confiança do consumidor europeu seguem surpreendendo positivamente e a inflação avançou 0,3% em termos anuais frente à estabilidade observada em abril, o que tranquiliza a economia europeia, que mesmo ainda longe da meta de 2% de inflação já mostra uma recuperação.

Quanto à Ásia, a inflação chinesa recuou para 1,2% ao ano, abaixo da expectativa de 1,3%, já as vendas no varejo avançaram 10,1% em maio ante 10% em abril e a produção industrial 6,1% ante 5,9% em abril. A expectativa de crescimento chinesa para 2015 continua sendo de 7%.

## 3. Carteira da Manaus Previdência

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

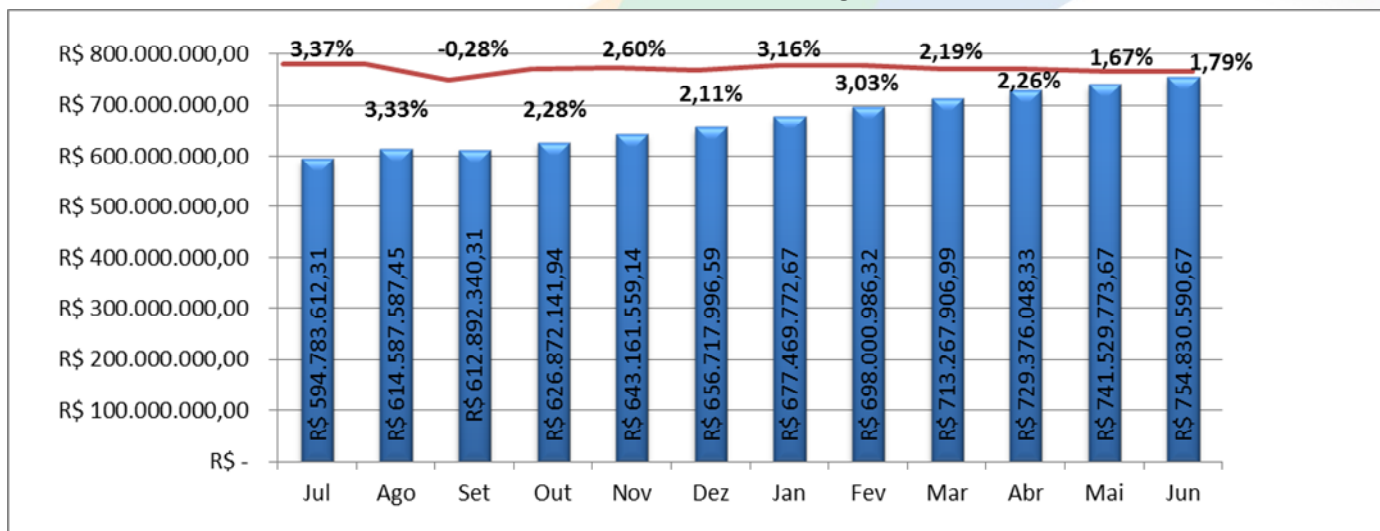
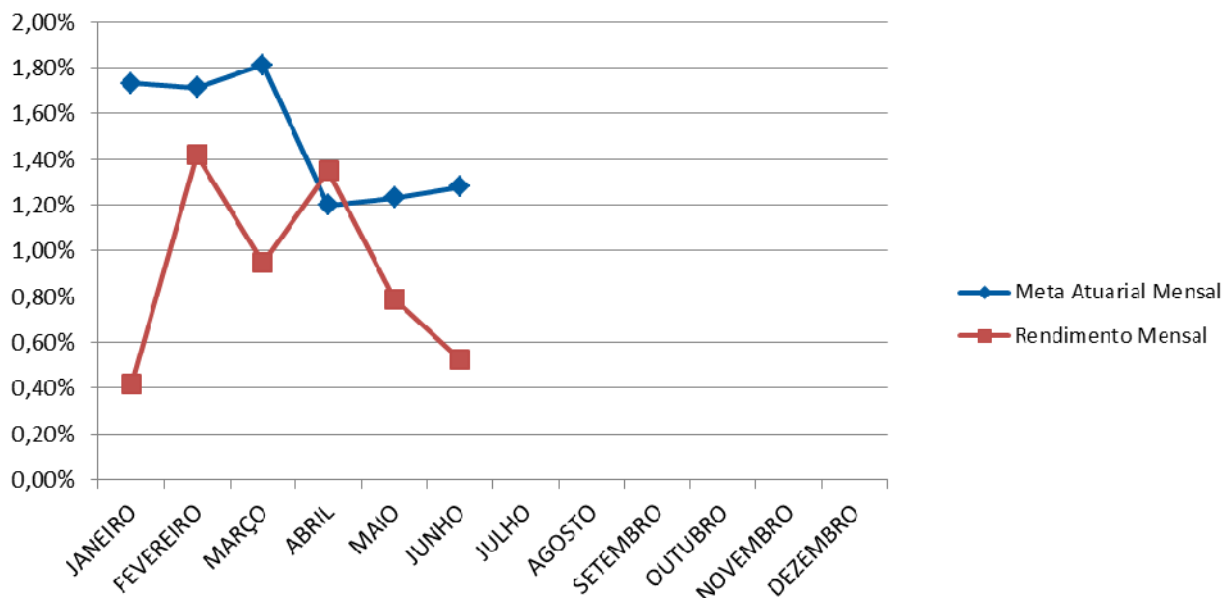


GRÁFICO 1

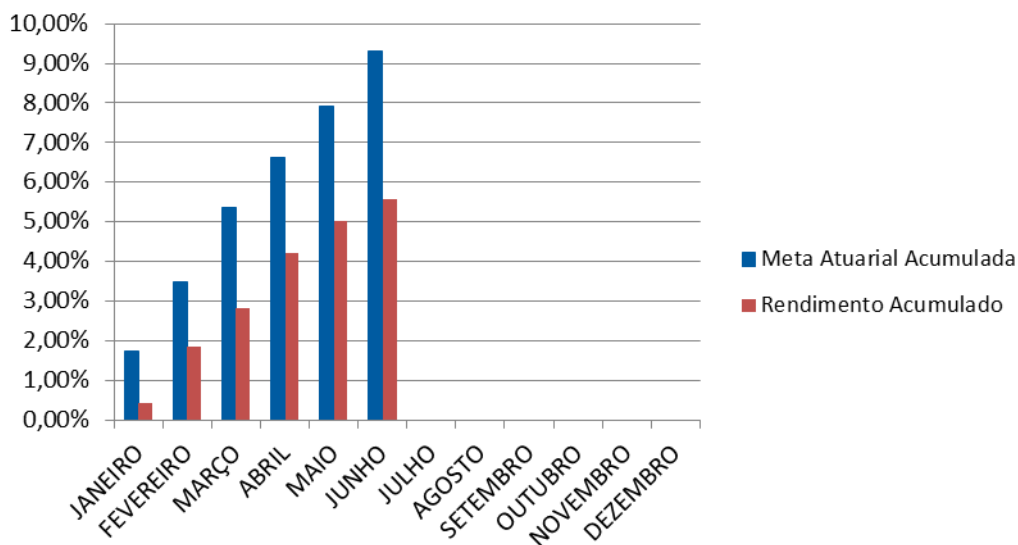
A carteira de investimentos registrou aumento de 1,79% em relação ao mês anterior. Em doze meses o aumento observado é da ordem de 26,90%.

Já o gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira mensal com a sua respectiva meta atuarial. O rendimento mensal foi de 40,62% da meta atuarial de junho.



**GRÁFICO 2**

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ilustrada no gráfico 3. A rentabilidade acumulada em junho corresponde a 59,8% da meta atuarial acumulada.



**GRÁFICO 3**

A partir de maio de 2015 a carteira passou a ser classificada em:

1. Fundos de risco baixo e moderado – São fundos de renda fixa e de ações que não indicam problemas de créditos privados e liquidez, esses são principalmente das grandes instituições financeiras brasileiras;
2. Fundo de alto risco – São fundos que já tiveram problemas de liquidez por possuírem em sua composição títulos de créditos privados comprometidos; outros por terem seu patrimônio concentrado em poucos ativos de crédito privado, o que pode ocasionar problemas futuros de falta de liquidez; e fundos que vem informando que não possuem liquidez para honrar seus resgates programados.

A tabela 1 lista os fundos de risco baixo e moderado com as suas respectivas participações no total da carteira. Como se pode ver o percentual desses fundos na carteira da Manaus Previdência corresponde a 75,26% do total.

ATIVOS	%		JUNHO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,82%	R\$	5.798.921,62
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,40%	R\$	16.988.707,61
BB IMA-B TP	2,20%	R\$	15.573.820,82
BB IPCA VII	2,19%	R\$	15.508.939,97
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	5,25%	R\$	37.126.518,00
CAIXA BRASIL IMA-B 5	8,13%	R\$	57.466.122,91
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,31%	R\$	30.458.250,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,35%	R\$	30.788.790,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,90%	R\$	20.493.400,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,55%	R\$	32.205.540,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,22%	R\$	15.674.301,95
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,10%	R\$	720.101,41
SANTANDER IMA-B5	3,17%	R\$	22.425.252,52
BRADESCO IMA-B	4,27%	R\$	30.213.765,35
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,20%	R\$	1.390.973,48
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,64%	R\$	4.498.351,35
BB RPPS FLUXO	0,0351%	R\$	247.975,91
BB PERFIL	8,15%	R\$	57.671.142,41
BRADESCO DI PREMIUM	6,93%	R\$	49.018.132,89
HSBC RPPS ATIVO	1,49%	R\$	10.556.002,78
ITAÚ FI RF DI	1,15%	R\$	8.117.654,01
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,75%	R\$	5.284.446,30
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,46%	R\$	10.357.245,19
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	1,54%	R\$	10.900.047,42
BTG - ABSOLUTO	0,73%	R\$	5.178.483,59
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,90%	R\$	13.426.359,70
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,35%	R\$	9.524.953,49
KINEA PIPE FIA	0,81%	R\$	5.711.176,56
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,43%	R\$	3.054.836,41
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,01%	R\$	54.548,66
XP ÔMEGA	1,22%	R\$	8.645.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>75,65%</b>	<b>R\$</b>	<b>535.079.762,31</b>

TABELA 1

Já a tabela 2 mostra os fundos que já sofreram pela qualidade de seus créditos, alguns que ainda estão sofrendo ou que podem vir a sofrer.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 30/06/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	5.233.697,83		- 2.266.302,17	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	19.093.060,57		5.093.060,57	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.325.056,41		- 3.674.943,59	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	25.317.410,55		- 2.682.589,45	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	43.041.706,53		17.541.706,53	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.233.178,48	1.786.252,58	2.519.431,06	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	540.200,53	15.074.886,20	615.086,73	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	394.201,44	9.376.612,58	- 229.149,03	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	1.727.180,64	3.682.872,56	- 2.089.946,80	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.074.773,13	3.167.634,60	- 757.592,26	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	41.137.555,64	19/11/08	48.393.744,78	8.606.927,24	15.863.116,38	Após nov 2015, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	34.705.773,74		11.007.136,08	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	3.407.049,43		907.049,43	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	488.496,12	3.500.000,00	- 16.011.503,87	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.775.298,21	216.697,75	5.991.995,96	Negociado na bolsa
<b>TOTAL</b>	<b>233.336.156,35</b>		<b>219.750.828,40</b>	<b>45.411.883,51</b>	<b>31.826.555,57</b>	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					<b>- 27.712.027,17</b>	

TABELA 2

No dia 18 de junho a Manausprev participou de uma assembleia no Rio de Janeiro onde membros da gestora e administradora explicaram os motivos do fechamento para resgate do fundo Diferencial. Esse fechamento prejudicou bastante o instituto já que impediu a concretização do resgate programado para o dia 01 de julho (a data de resgate ainda não foi alterada na tabela 2 por não ter ainda uma data definida).

Nesta assembleia ficou acordado que a Drachma enviará aos cotistas uma sugestão de resgates da parte líquida da carteira e, após isso, será convocada uma nova assembleia para deliberação. A expectativa é que parte desse resgate seja creditado em agosto e o restante apenas quando resolverem algumas questões judiciais que envolvem certos ativos do fundo.

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

### 3.1. Fundos Pré-fixados

Em junho todos os fundos pré-fixados rentabilizaram abaixo do CDI. A tabela 3 lista todos os fundos pré-fixados da Manaus Previdência com suas rentabilidades.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,91%	85,04%	5,39%	91,00%	10,76%	91,02%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,91%	84,86%	5,46%	92,12%	10,88%	92,07%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	0,29%	27,04%	4,92%	83,01%	9,20%	77,83%
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,88%	82,45%	5,55%	93,64%	10,94%	92,55%

TABELA 3

### 3.2. Fundos de Inflação

O mês de junho não foi bom para os fundos de inflação. Como se pode ver na tabela 4 os fundos mais curtos tiveram uma ótima performance perante os mais longos. Algo que comprova isso é que o único fundo com rentabilidade superior ao CDI no mês foi o Caixa 2016 e depois deles os que tiveram melhor desempenho foram os IMA-B5, já os IMA-B geral tiveram um desempenho negativo.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-0,28%	-26,07%	8,27%	139,58%	13,07%	110,60%
ITAÚ - INFLATION 5	0,81%	75,92%	7,21%	121,65%	11,61%	98,22%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,00%	0,27%	5,89%	99,38%	10,12%	85,62%
BRADESCO IMA-B	-0,26%	-24,77%	8,43%	142,23%	13,55%	114,63%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-0,33%	-30,69%	8,30%	140,04%	12,92%	109,30%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,77%	71,78%	7,20%	121,53%	11,78%	99,65%
BB IPCA VII	0,57%	53,16%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	1,17%	109,79%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	0,54%	50,30%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	0,36%	33,21%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	-0,90%	-84,26%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	0,83%	77,13%	7,33%	123,67%	11,88%	100,51%

TABELA 4

### 3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira, comprovando que os fundos DI continuam superando o seu benchmark, o CDI.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	1,08%	100,93%	6,01%	101,40%	12,04%	101,86%
ITAÚ FI RF DI	1,07%	100,46%	5,98%	100,89%	11,91%	100,76%

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 rentabilizou 101% do CDI em junho.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-0,66%	-62,13%	-4,69%	-79,13%	-2,62%	-22,17%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,13%	11,81%	5,21%	87,90%	17,40%	147,21%
FI VITORIA REGIA	-0,70%	-65,30%	-5,35%	-90,27%	-3,75%	-31,73%
BB RPPS FLUXO	1,00%	93,58%	5,53%	93,33%	10,99%	92,98%
BB PERFIL	1,09%	101,72%	6,06%	102,18%	12,07%	102,15%
HSBC RPPS ATIVO	-0,56%	-52,20%	6,52%	110,01%	8,60%	72,76%

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	0,29%	27,51%	-4,15%	-70,02%	-2,98%	-25,21%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,41%	38,32%	4,02%	67,83%	7,50%	63,45%

TABELA 7

### 3.6. FIDC's

O grande destaque do mês foi o BBIF FIDC que rentabilizou 1,22%, mas é importante enfatizar que este não possui liquidez e que o primeiro resgate, que deveria ser creditado em agosto de 2015 não será honrado. Por isso, mesmo com uma rentabilidade mensal interessante a Manausprev não confia nessa rentabilidade, já que não pode ser concretizada.

Já o BVA FIDC mostra na tabela 8 uma rentabilidade bem negativa, mas que ainda é o ajuste nas cotas feito devido à recuperação de crédito que ocorreu final e maio, mês em que o fundo valorizou em torno de 60%. É importante ressaltar que foi amortizado do FIDC BVA I em junho um valor de R\$ 377.797,08, um valor bem expressivo que voltou às contas da Manaus Previdência.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,22%	113,63%	8,67%	146,28%	15,41%	130,37%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,28%	26,20%	2,20%	37,12%	1,06%	8,97%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-40,99%	-3831,12%	-14,47%	-244,13%	37,45%	316,80%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-3,72%	-347,91%	-5,50%	-92,77%	170,51%	1442,53%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-0,91%	-84,72%	-6,13%	-103,38%	-5,75%	-48,62%

TABELA 8

### 3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa rentabilizou 0,61% no mês de junho, uma leve recuperação das perdas de maio.

Os grandes destaques do mês foram o BTG Absoluto e o XP Investor FIA, que rentabilizaram mais de 2% no mês, o que corresponde a uma rentabilidade de aproximadamente 380% do Ibovespa. Já o destaque negativo foi o Kinea Pipe que desvalorizou 8% em junho, voltando para um patamar de desvalorização anual maior que 10%.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,07%	174,61%	5,72%	93,04%	1,06%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	0,64%	104,74%	3,42%	55,63%	-0,80%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,70%	115,01%	4,38%	71,24%	-0,79%	-
BTG ABSOLUTO	2,37%	387,86%	11,93%	194,04%	11,89%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-0,17%	-27,23%	1,67%	27,16%	-5,71%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,38%	389,49%	0,90%	14,64%	-1,02%	-
KINEA PIPE FIA	-8,03%	-1315,69%	-13,17%	-214,29%	-24,99%	-

TABELA 9

### 3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 132,63% do CDI em junho, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,42%	132,63%	9,58%	161,63%	16,31%	137,98%

TABELA 10

### 3.9 FIP's

Os únicos FIP's da carteira que tiveram um mês positivo foram o Patriarca e o XP Omega.

A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,10%	-8,93%	-0,53%	-8,94%	-1,08%	-9,14%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,57%	-53,50%	-21,09%	-355,76%	-16,68%	-141,11%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-7,35%	-687,20%	-32,10%	-541,59%	-45,45%	-384,51%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,94%	87,51%	4,66%	78,62%	9,23%	78,09%
XP ÔMEGA I	0,52%	48,90%	9,49%	160,12%	13,22%	111,84%

TABELA 11

### 3.10. Fundo Imobiliário

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

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,03%	-3,19%	-0,22%	-3,71%	2,49%	21,07%

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	0,72%	73,68%	4,11%	85,53%	8,35%	78,50%

TABELA 13



#### 4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma rentabilidade de 40% da meta atuarial, mas no mês de junho apenas 10 fundos de um total de 46 rentabilizaram mais de 1% no mês. O que comprova que foi um mês bem difícil para os investimentos em geral.

É importante destacar que o patrimônio da autarquia vem crescendo consideravelmente. Finalizou junho com um patrimônio de R\$ 754.830.590,67, mais de R\$ 98 milhões de crescimento em 2015.

A Superintendência está estudando alternativas para melhorar o portfólio de renda variável da instituição, já que há fundos de ações que estão com uma rentabilidade muito inferior ao seu benchmark, podendo ser alternativas de melhoria do portfólio.

Atenciosamente,

**Raquel Ale Campos**  
**Superintendente de Investimentos**

