

MEMO Nº6 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 14 de Agosto 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 julho no Brasil foi marcado por mais uma alta de 50 pontos base da taxa básica de juros, levando a SELIC para 14,25%a.a., o maior nível em nove anos e o Banco Central sinalizou a permanência nesse patamar até o final de 2015. E a mudança de rating de crédito do país pela agência de risco S&P, que rebaixou a avaliação neutra para negativa, ajudou a deteriorar ainda mais o cenário em julho.

O IPCA de julho apresentou alta de 0,62%, desaceleração moderada na comparação com a alta de 0,79% no mês de junho. Do ponto de vista qualitativo, a composição do IPCA de julho mostrou melhora. O índice de difusão e a média dos núcleos recuaram. Por outro lado, os Preços Administrados foram impactados pelo reajuste da tarifa de Energia Elétrica em São Paulo e Curitiba.

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 estabilidade, encerrando o ciclo de alta 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 (%)	9,04	9,23	9,25	▲ (16)	5,45	5,40	5,40	≡ (2)
IGP-DI (%)	7,42	7,69	7,67	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (52)
IGP-M (%)	7,32	7,52	7,64	▲ (5)	5,50	5,50	5,50	≡ (52)
IPC-Fipe (%)	8,60	8,74	8,76	▲ (3)	5,30	5,40	5,40	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,22	3,25	3,35	▲ (2)	3,40	3,40	3,49	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,09	3,10	3,18	▲ (2)	3,30	3,30	3,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,50	14,25	14,25	≡ (1)	12,06	12,00	12,00	≡ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,72	13,63	13,63	≡ (1)	13,38	13,13	13,13	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,30	37,00	37,00	≡ (2)	38,05	38,50	38,50	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	-1,50	-1,76	-1,80	▼ (3)	0,50	0,20	0,20	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-4,72	-5,00	-5,00	≡ (3)	1,35	1,30	1,30	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,65	-79,00	-78,60	▲ (6)	-73,50	-70,00	-70,00	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	6,40	6,40	≡ (2)	12,40	14,89	14,79	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	67,00	65,70	66,00	▲ (1)	65,00	65,00	65,00	≡ (10)
Preços Administrados (%)	14,90	15,10	15,12	▲ (3)	5,96	5,92	6,00	▲ (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 31/07/2015

O Ibovespa encerrou o mês de julho com queda de -4,17%, aos 50.865 pontos.

2.Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o principal evento do mês foi a reunião do FOMC ocorrida no final de julho. O comunicado não trouxe nenhuma novidade, de forma geral reconheceu que a atividade tem se expandido moderadamente e que o mercado de trabalho vem apresentando ganhos sólidos (em junho foram criadas 223 mil vagas). Contudo, na visão do FED, os investimentos das empresas em ativos fixos e as exportações ainda seguem fracos. A autoridade monetária destacou ainda que a inflação deve permanecer baixa no curto prazo e os ganhos salariais, que tem avançado em ritmo modesto, tendem a limitar eventuais pressões sobre a inflação.

Na Zona do Euro, após meses de negociação, finalmente chegou-se a uma solução de curto prazo para o imbróglio que envolve a Grécia e seus credores internacionais. Porém, antes disso, o cenário que se formava contemplava uma crise bancária iminente e ameaça de default que resultaria, em última análise, na saída do país do Bloco. Diante disso, o governo grego se viu obrigado a ceder às exigências da TROICA, o que resultará em um pesado custo para a população devido às reformas estruturais com as quais o governo teve que se comprometer. Diante desse desfecho, os bancos gregos, que estavam fechados desde o final de junho, reabriram e retomaram parcialmente suas operações. Todo esse stress se refletiu em parte nos principais indicadores de atividade, em especial, nos índices de confiança da região

Na China, o mês de julho foi marcado por um movimento de forte correção do mercado acionário. Diante desse cenário, o governo chinês impôs restrições para controlar a volatilidade do mercado de ações, dentre as quais destacamos: a suspensão das ofertas iniciais de ações e a limitação das operações de venda para acionistas com participação acima de 5%. O crescimento do 2T15 se manteve estável em 7,0% (A/A), menor nível desde 2009

3.Carteira da Manaus Previdência

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

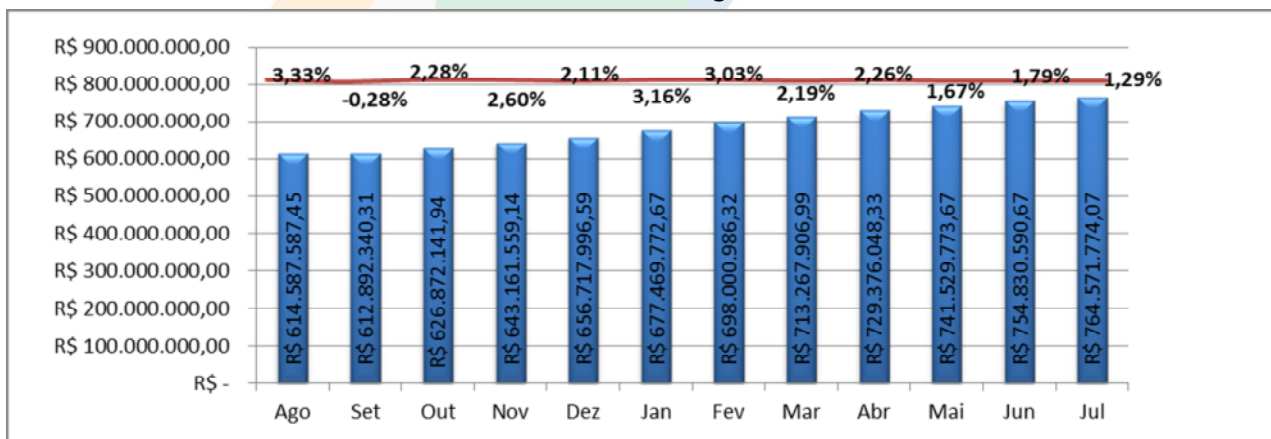


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos registrou aumento de 1,99% em relação ao mês anterior. Em doze meses o aumento observado é da ordem de 24,40%.

Já o gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira mensal com a sua respectiva meta atuarial. O rendimento mensal foi de 6,93% negativo da meta atuarial de julho.

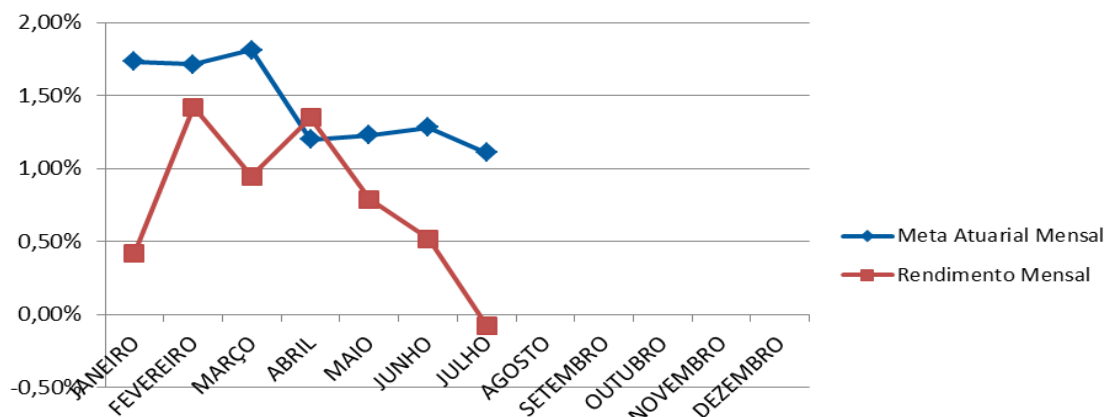


GRÁFICO 2

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ilustrada no gráfico 3. A rentabilidade acumulada em julho corresponde a 52,15% da meta atuarial acumulada.

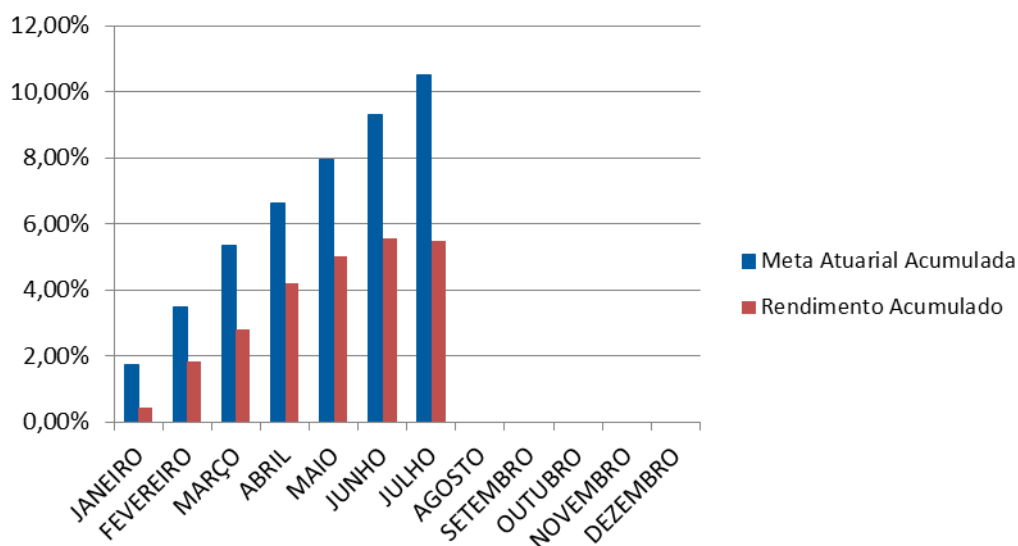


GRÁFICO 3

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 70,14% do total.

ATIVOS	%		JULHO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,83%	R\$	5.806.395,80
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,45%	R\$	17.201.698,48
BB IMA-B TP	2,20%	R\$	15.441.963,85
BB IPCA VII	2,24%	R\$	15.740.025,67
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	5,35%	R\$	37.596.046,12
CAIXA BRASIL IMA-B 5	8,32%	R\$	58.477.578,02
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,40%	R\$	30.890.910,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,47%	R\$	31.399.320,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,96%	R\$	20.810.980,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,47%	R\$	31.436.580,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,27%	R\$	15.946.597,36
SANTANDER IMA-B5	3,25%	R\$	22.821.843,68
BRADERCO IMA-B	3,82%	R\$	26.844.554,17
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,64%	R\$	4.467.911,54
BB RPPS FLUXO	1,5575%	R\$	10.944.825,78
BB PERFIL	8,29%	R\$	58.278.581,90
BRADERCO DI PREMIUM	7,51%	R\$	52.790.464,74
ITAÚ FI RF DI	1,17%	R\$	8.214.809,13
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,74%	R\$	5.208.790,95
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,44%	R\$	10.145.977,00
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	1,52%	R\$	10.690.966,82
BTG - ABSOLUTO	0,74%	R\$	5.209.346,02
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,87%	R\$	13.138.839,13
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,36%	R\$	9.575.951,90
KINEA PIPE FIA	0,75%	R\$	5.302.456,36
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,45%	R\$	3.159.340,13
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,01%	R\$	50.231,56
XP ÔMEGA	1,24%	R\$	8.694.000,00
TOTAL	76,32%	R\$	536.286.986,11

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 31/07/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.998.460,51	-	2.501.539,49	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	19.318.426,30		5.318.426,30	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.939.406,91	-	4.060.593,09	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	25.473.430,01	-	2.526.569,99	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	36.110.250,83		10.610.250,83	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.232.839,69	1.786.252,58	2.519.092,27	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	502.163,47	15.115.450,52	617.613,99	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	387.549,16	9.379.558,87	232.855,03	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.381.878,62	3.770.361,17	1.347.760,21	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.080.015,87	3.167.634,60	752.349,53	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	41.137.555,64	19/11/08	48.898.486,72	8.606.927,24	16.367.858,32	Após nov 2015, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	35.178.094,86		11.479.457,20	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.749.246,78		2.249.246,78	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	493.163,96	3.500.000,00	16.006.836,03	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.764.946,39	216.697,75	5.981.644,14	Negociado na bolsa
TOTAL	233.336.156,35		215.508.360,08	45.542.882,74	27.715.086,47	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 27.428.503,36			

TABELA 2

3.1.Fundos Pré-fixados

Em julho todos os fundos pré-fixados rentabilizaram acima 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)	1,25%	106,49%	6,71%	93,66%	11,13%	92,17%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,26%	107,42%	6,79%	94,76%	11,25%	93,18%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,19%	101,08%	6,17%	86,06%	9,29%	76,92%
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	1,28%	108,72%	6,91%	96,38%	11,33%	93,81%

TABELA 3

3.2.Fundos de Inflação

No mês de julho os fundos de inflação apresentaram uma alta menor que a mediana de mercado durante o mês. Como se pode ver na tabela 4 os fundos mais curtos tiveram uma melhor performance perante os mais longos. A revisão do rating pela S&P e dificuldades de implementação dos ajustes contribuíram fortemente com a abertura de taxas das NTN-B longas. Algo que comprova isso é o que os fundos, IMA-B5 e IMA-B apresentaram no mês retorno de 1,7809% e -0,7252 respectivamente.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-0,85%	-71,92%	7,36%	102,60%	10,89%	90,15%
ITAÚ - INFLATION 5	1,74%	147,56%	9,08%	126,65%	12,62%	104,49%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,18%	100,26%	7,14%	99,59%	10,47%	86,69%
BRDESCO IMA-B	-0,75%	-63,71%	7,62%	106,28%	11,42%	94,55%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-0,68%	-57,48%	7,57%	105,58%	10,91%	90,33%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,76%	149,50%	9,09%	126,78%	12,79%	105,88%
BB IPCA VII	1,49%	126,56%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	1,42%	120,66%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	1,98%	168,43%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	1,55%	131,63%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	-2,39%	-202,81%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	1,77%	150,22%	9,23%	128,74%	12,91%	106,89%

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 %
BRDESCO DI PREMIUM	1,18%	100,23%	7,26%	101,26%	12,29%	101,76%
ITAÚ FI RF DI	1,20%	101,66%	7,25%	101,12%	12,19%	100,93%

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 101,62% do CDI em julho.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-9,52%	-808,63%	-8,97%	-125,11%	-8,15%	-67,48%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,62%	52,34%	5,86%	81,73%	17,16%	142,08%
FI VITORIA REGIA	-11,14%	-946,23%	-11,12%	-155,10%	-10,92%	-90,41%
BB RPPS FLUXO	1,11%	93,87%	6,70%	93,42%	11,25%	93,16%
BB PERFIL	1,20%	101,62%	7,33%	102,17%	12,35%	102,26%
HSBC RPPS ATIVO	0,77%	65,40%	7,34%	102,38%	8,45%	69,96%

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	0,49%	41,43%	-3,68%	-51,33%	-3,11%	-25,75%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	1,04%	88,59%	5,03%	70,16%	8,14%	67,40%

TABELA 7

3.6. FIDC's

No dia 31 de julho, a SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A, administradora do fundo BBIF MASTER DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP, enviou um comunicado referente à constituição de PDD na carteira do fundo no valor de R\$ 46.774.079,51, impactando uma perda de -16,10% na rentabilidade da carteira da Manaus Previdência.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-16,10%	-1367,88%	-8,94%	-124,69%	-4,27%	-35,35%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,01%	-0,68%	2,19%	30,55%	1,38%	11,43%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-7,04%	-598,09%	-20,49%	-285,81%	27,18%	225,04%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-1,69%	-143,34%	-7,09%	-98,93%	172,90%	1431,55%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	37,91%	3219,71%	29,46%	410,84%	-5,67%	-46,93%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa encerrou o mês de julho com queda de -4,17%.

Os grandes destaques do mês foram o BTG Absoluto e o XP Investor FIA, que rentabilizaram mais de 0,50% no mês. Já o destaque negativo foi o Kinea Pipe que desvalorizou 7,16% em julho, voltando para um patamar de desvalorização anual maior que 19,39%.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-1,43%	0,00%	4,20%	0,00%	-1,92%	0,00%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-2,04%	0,00%	1,31%	0,00%	-5,08%	0,00%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-1,92%	0,00%	2,38%	0,00%	-5,23%	0,00%
BTG ABSOLUTO	0,60%	0,00%	12,60%	0,00%	12,15%	0,00%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-2,14%	0,00%	-0,51%	0,00%	-7,81%	0,00%
XP INVESTOR FI AÇÕES	0,54%	0,00%	1,44%	0,00%	-4,09%	0,00%
KINEA PIPE FIA	-7,16%	0,00%	-19,39%	0,00%	-28,12%	0,00%

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 115,60% do CDI em julho, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,36%	115,60%	11,08%	154,54%	16,74%	138,60%

TABELA 10

3.9 FIP's

Os únicos FIP's da carteira que tiveram um mês negativo foram Ático Geração de Energia e Caixa FIP Logística.

A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,08%	-7,20%	38,66%	539,16%	0,00%	0,00%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	3,42%	290,57%	-18,39%	-256,44%	-13,22%	-109,47%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-7,91%	-672,23%	-37,48%	-522,76%	-49,77%	-412,07%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,96%	81,16%	5,66%	78,94%	9,45%	78,24%
XP ÔMEGA I	0,57%	48,14%	10,12%	141,15%	14,77%	122,29%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de julho ele negativo após meses de estabilidade.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,04%	-3,41%	1,86%	25,94%	-0,26%	-2,15%

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	0,78%	66,14%	4,92%	68,62%	8,42%	69,69%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma rentabilidade negativa de -0,08%, não conseguindo atingir a meta atuarial do mês de 1,11%.

É importante destacar que a carteira de investimentos da Manaus Previdência se manteve estável, não havendo uma queda expressiva acompanhada pelo cenário econômico e influenciada pela alteração do grau de investimento do Brasil.

O patrimônio da autarquia vem crescendo consideravelmente. Finalizou julho com um patrimônio de R\$ 764.571.774,07, mais de R\$ 107 milhões de crescimento em 2015.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos

