

MEMO Nº12 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 16 de Outubro 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 setembro no Brasil foi marcado por mais uma piora do cenário econômico brasileiro. A TJLP sofreu a quarta alta esse ano e agora está em 7% a.a., como é ela que parametriza os empréstimos do BDNES, os empréstimos ficaram mais caros a partir desse anúncio. Já o índice de inflação se manteve em 9,6% em 12 meses, o índice de confiança da indústria e do consumidor tiveram mais um recuo no mês, esse último atingiu o menor patamar da sua série histórica. Já o desemprego sofreu a oitava alta consecutiva e chegou a uma taxa de 7,6% em agosto.

Além disso, a Standard & Poor's rebaixou a nota de risco Brasil para BB+ e manteve a perspectiva negativa, o que causou a perda do grau de investimento soberano brasileiro alcançada em 2008.

A Figura 1 ilustra as perspectivas econômicas do mercado pelo Relatório Focus. Nele é possível observar que continua a expectativa de aumento de inflação para 2016 mas o PIB ficou estável.

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 (%)	9,29	9,46	9,53	▲ (3)	5,58	5,87	5,94	▲ (9)
IGP-DI (%)	7,75	8,26	8,42	▲ (5)	5,50	5,75	5,82	▲ (1)
IGP-M (%)	7,63	7,88	8,34	▲ (5)	5,64	5,80	5,80	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	9,33	9,46	9,66	▲ (1)	4,75	5,04	5,06	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,60	3,95	4,00	▲ (5)	3,70	4,00	4,00	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,29	3,39	3,41	▲ (5)	3,65	3,96	3,99	▲ (10)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (10)	12,00	12,50	12,50	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,63	13,63	13,63	▬ (10)	13,06	13,59	13,63	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	36,15	36,10	36,00	▼ (2)	38,90	39,35	39,35	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	-2,44	-2,80	-2,85	▼ (12)	-0,50	-1,00	-1,00	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-6,00	-6,65	-6,50	▲ (1)	0,72	-0,60	-0,29	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-74,55	-70,00	-68,00	▲ (5)	-65,00	-55,00	-54,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,90	11,00	12,00	▲ (2)	20,00	23,50	24,00	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	65,00	65,00	64,00	▼ (1)	63,95	62,30	61,00	▼ (3)
Preços Administrados (%)	15,20	15,50	15,55	▲ (2)	5,88	5,92	6,00	▲ (3)

* 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 02/10/2015

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED manteve a taxa básica de juros nos 0,25% a.a. e se o consenso de mercado estiver correto essa taxa deve subir em dezembro. Essa alta ainda não ocorreu devido a piora na economia chinesa que diminui a expectativa de aumento de inflação na economia americana. Mas o ritmo de crescimento da economia americana continua forte.

Já na Zona do Euro e no Reino Unido o ritmo de crescimento segue modesto e de acordo com as expectativas do mercado.

Quanto à Ásia, o desempenho do Japão está muito fraco e deve crescer em torno de 0,6% em 2015. Já a China vem desacelerando e espera-se que finalize 2015 com um PIB de 6,9% ante 7,3% em 2014.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

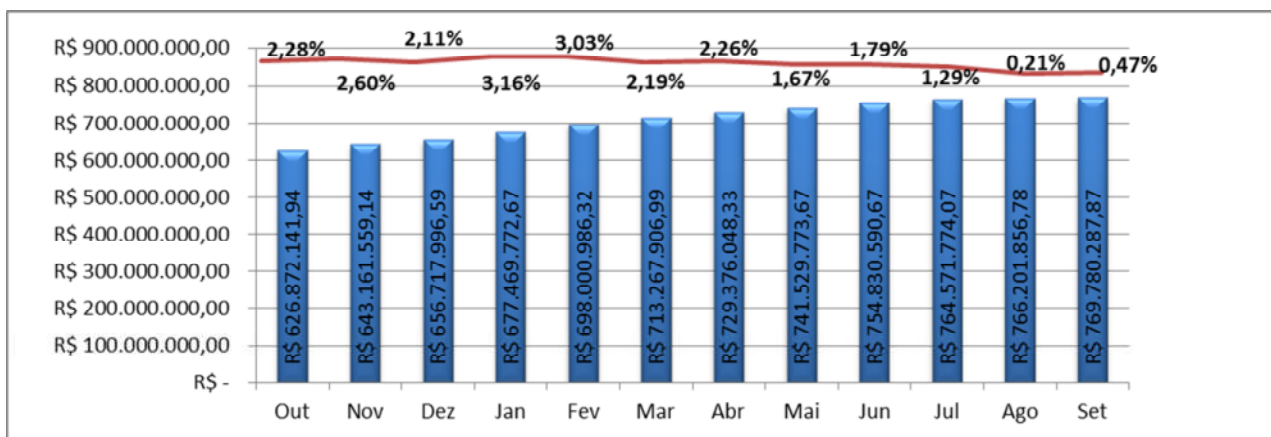


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos registrou aumento de 0,47% em relação ao mês anterior. Em doze meses o aumento observado é de R\$142.908.145,93, uma alta bem expressiva.

Já o gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira mensal com a sua respectiva meta atuarial. Em agosto a carteira valorizou 0,12%.

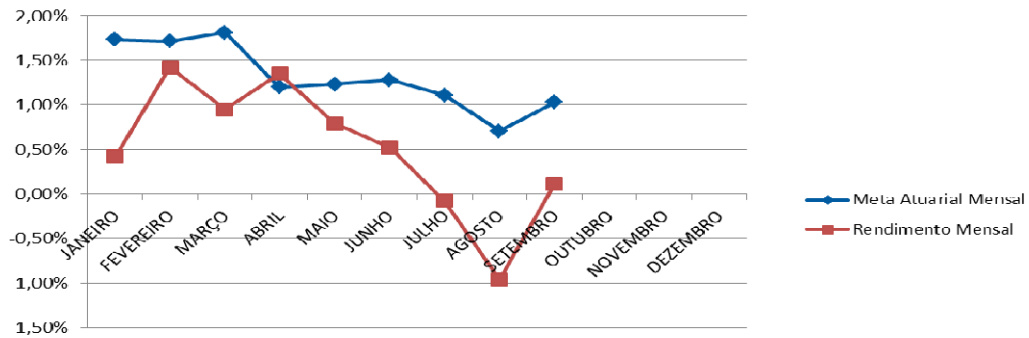


GRÁFICO 2

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ilustrada no gráfico 3. A rentabilidade acumulada em junho corresponde a 37% da meta atuarial acumulada.

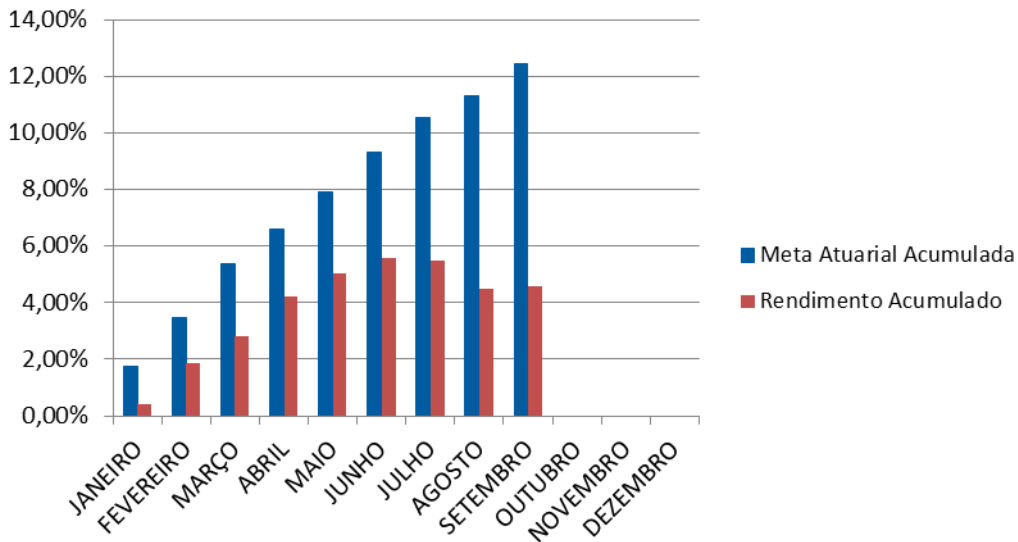


GRÁFICO 3

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 73,11% do total.

ATIVOS	%		SETEMBRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,76%	R\$	5.885.098,14
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,28%	R\$	17.526.737,11
BB IMA-B TP	1,93%	R\$	14.855.609,85
BB IPCA VII	3,29%	R\$	25.329.504,64
BB IPCA IX	3,96%	R\$	30.505.825,24
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	4,98%	R\$	38.334.852,05
CAIXA BRASIL IMA-B 5	8,53%	R\$	65.624.689,98
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	3,98%	R\$	30.660.960,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,93%	R\$	30.280.290,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,58%	R\$	19.832.500,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	3,73%	R\$	28.697.880,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,08%	R\$	15.986.025,04
SANTANDER IMA-B5	2,97%	R\$	22.894.443,30
BRADESCO IMA-B	3,35%	R\$	25.794.609,58
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,56%	R\$	4.293.598,92
BB RPPS FLUXO	0,59%	R\$	4.522.484,95
BB PERFIL	5,53%	R\$	42.588.634,57
BRADESCO DI PREMIUM	7,03%	R\$	54.088.077,93
ITAU ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,67%	R\$	12.879.095,10
ITAÚ FI RF DI	1,09%	R\$	8.401.444,00
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,63%	R\$	4.811.153,09
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,21%	R\$	9.311.736,80
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,63%	R\$	4.885.850,71
BTG - ABSOLUTO	1,26%	R\$	9.673.421,72
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,59%	R\$	12.264.160,81
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,09%	R\$	8.414.958,39
KINEA PIPE FIA	0,57%	R\$	4.418.733,56
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,41%	R\$	3.125.379,69
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,01%	R\$	40.549,15
XP ÔMEGA	1,08%	R\$	8.350.000,00
TOTAL	73,30%	R\$	564.278.304,32

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 30/09/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.713.145,15	-	2.786.854,85	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	19.264.863,26		5.264.863,26	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.351.209,89		4.648.790,11	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	16.950.627,99	7.817.843,75	3.231.528,26	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	34.396.144,38		8.896.144,38	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.201.276,54	1.913.500,77	2.614.777,31	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	465.276,61	15.210.483,02	675.759,63	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	369.818,14	9.391.498,55	238.646,37	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.317.739,35	3.867.464,06	1.314.796,59	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.085.649,01	3.167.634,60	746.716,39	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	41.137.555,64	19/11/08	49.536.253,03	8.606.927,24	17.005.624,63	Após nov 2015, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	35.861.740,28		12.163.102,62	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.739.717,55		2.239.717,55	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	501.771,55	3.500.000,00	15.998.228,44	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.746.750,85	216.697,75	5.963.448,60	Negociado na bolsa
TOTAL	233.336.156,35		205.501.983,59	53.692.049,74	25.857.876,98	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 28.965.561,01			

TABELA 2

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

3.1. Fundos Pré-fixados

Em setembro 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)	0,89%	80,31%	8,73%	91,37%	11,44%	90,91%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,95%	85,78%	8,89%	93,05%	11,63%	92,40%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

O mês de setembro foi ruim para os fundos longos de inflação e muito bom para os curtos. Como se pode ver na tabela 4 os fundos BB IX e Caixa 2016 rentabilizaram mais de 120% CDI.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-0,75%	-67,50%	3,28%	34,32%	5,54%	44,06%
ITAÚ - INFLATION 5	0,76%	68,26%	9,35%	97,84%	11,47%	91,15%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,46%	41,77%	1,14%	11,93%	1,14%	9,06%
BRADESCO IMA-B	-0,70%	-63,43%	3,41%	35,68%	6,09%	48,40%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-0,72%	-65,36%	3,37%	35,26%	5,44%	43,23%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,70%	63,01%	9,29%	97,24%	11,53%	91,59%
BB IPCA VII	0,78%	70,29%	-	-	-	-
BB IPCA IX	1,35%	122,02%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	1,50%	135,84%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	0,44%	40,10%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	-0,05%	-4,79%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	-1,54%	-139,39%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	0,81%	72,84%	9,57%	100,14%	11,79%	93,69%

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	1,12%	101,14%	9,67%	101,19%	12,75%	101,32%
ITAÚ FI RF DI	1,13%	101,95%	9,68%	101,29%	12,73%	101,16%

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 101,28% do CDI em setembro.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-1,71%	-154,32%	-14,17%	-148,26%	-12,10%	-96,16%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-1,28%	-115,23%	2,29%	23,96%	12,47%	99,10%
FI VITORIA REGIA	-6,21%	-561,02%	-19,92%	-208,44%	-18,75%	-149,02%
BB RPPS FLUXO	1,04%	93,78%	8,93%	93,41%	11,75%	93,36%
BB PERFIL	1,12%	101,28%	9,74%	101,90%	12,86%	102,22%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	0,64%	57,99%	-	-	-	-

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	0,26%	23,28%	3,80%	39,76%	5,38%	42,75%
FIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,44%	39,99%	-0,03%	-0,31%	1,79%	14,26%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O grande destaque do mês foi o BBIF Master FIDC que continua se destacando por uma performances negativas devido às provisão de devedores duvidosos que vem sendo feitas pela administradora do fundo mensalmente.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-1,00%	-90,52%	-13,16%	-137,71%	-10,17%	-80,82%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,38%	-34,06%	1,43%	14,96%	1,33%	10,57%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,48%	43,51%	-15,43%	-161,46%	-21,00%	-166,87%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,24%	21,30%	-10,05%	-105,18%	-8,29%	-65,90%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	0,38%	34,03%	61,70%	645,61%	22,41%	178,06%

TABELA 8

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-1,89%	-	-3,75%	-	-14,25%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-1,67%	-	-7,02%	-	-10,13%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-1,89%	-	-5,92%	-	-7,39%	-
BTG ABSOLUTO	-5,47%	-	4,88%	-	-2,10%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-1,00%	-	-7,13%	-	-11,61%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-4,47%	-	-10,86%	-	-11,67%	-
KINEA PIPE FIA	-8,80%	-	-32,82%	-	-38,48%	-