

Manaus/AM, 15 de Fevereiro de 2016.

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 janeiro o governo brasileiro anunciou que pretende lançar um pacote de crédito de 83 bilhões de reais para tentar estimular a economia e o Banco Central alterou o discurso de elevação da SELIC depois de divulgada as projeções de PIB pelo FMI.

O CAGED de dezembro teve o pior resultado desde 1999 e o IPCA de janeiro apresentou alta de 1,27%, bem acima das expectativas.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,00% em 2016 e 0,86% em 2017.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,93	7,26	7,56	▲ (6)	5,20	5,80	6,00	▲ (4)
IGP-DI (%)	6,18	7,00	7,72	▲ (5)	5,30	5,50	5,50	▬ (2)
IGP-M (%)	6,58	7,18	7,29	▲ (6)	5,23	5,49	5,50	▲ (7)
IPC-Fipe (%)	6,04	6,27	7,00	▲ (5)	5,00	5,18	5,30	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,25	4,35	4,35	▬ (1)	4,23	4,40	4,40	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	4,14	4,20	4,20	▬ (1)	4,10	4,29	4,30	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	15,25	14,25	14,25	▬ (1)	12,75	12,75	12,50	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	15,38	14,25	14,25	▬ (1)	13,19	13,00	12,96	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,30	40,00	40,20	▲ (1)	41,40	43,00	43,00	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	-2,99	-3,01	-3,21	▼ (3)	0,86	0,70	0,60	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-3,45	-3,80	-4,00	▼ (4)	1,98	1,50	1,50	▬ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-38,00	-33,55	-33,00	▲ (1)	-32,00	-27,25	-28,00	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	35,00	37,90	36,35	▼ (1)	35,00	40,00	39,30	▼ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (8)	60,00	60,00	60,00	▬ (17)
Preços Administrados (%)	7,50	7,70	7,70	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (9)

* 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 05/02/2016

2.Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED manteve os parâmetros de política e devido a sua preocupação com a economia chinesa não deve elevar a taxa de juros em março. Apesar da contínua melhora do mercado de trabalho e do setor imobiliário, os demais dados econômicos apresentaram piora em relação à leitura anterior.

Na Europa o BCE decidiu manter inalterada a política monetária, mas indicou que pode anunciar novas medidas de estímulo na próxima reunião. O índice de preços ao consumidor ainda está em patamares baixos e a prévia da inflação de janeiro mostrou alta de 0,4% na comparação anual.

Na Ásia, o índice da bolsa chinesa acumulou perda de quase 25% em janeiro devido à divulgação dos dados fracos da indústria e o banco central japonês surpreendeu o mercado ao cortar para -0,1% o juro sobre os depósitos feitos junto ao órgão.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou aumento de 2,47% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1. Iniciando o ano de 2016 com o pé direito.

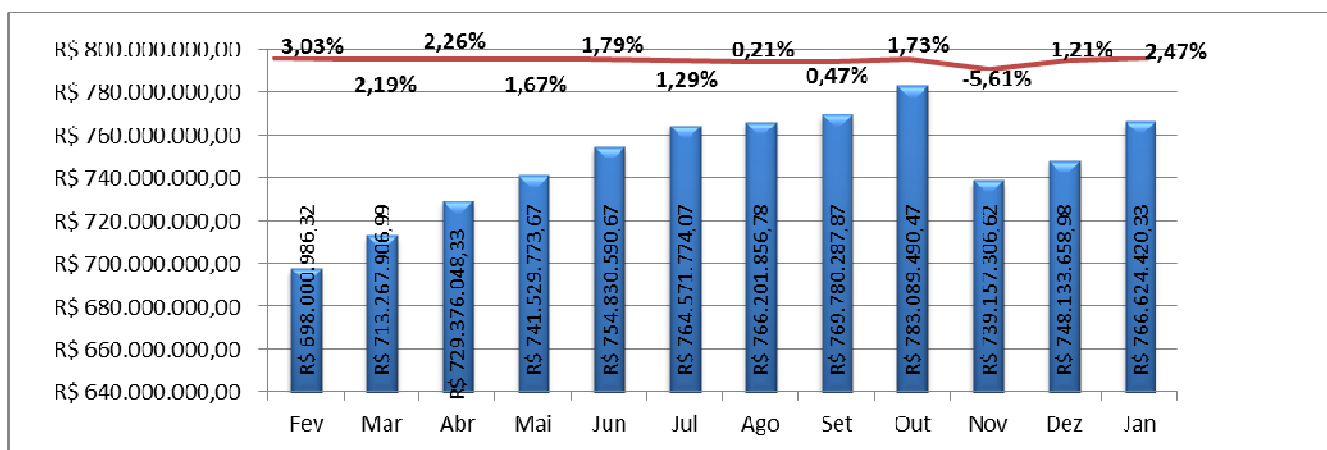


GRÁFICO 1

No gráfico 2, observamos que no mês de Janeiro o rendimento da carteira ficou em 34% da meta atuarial, com a valorização da carteira em 0,60% contra uma meta atuarial em 1,76%.

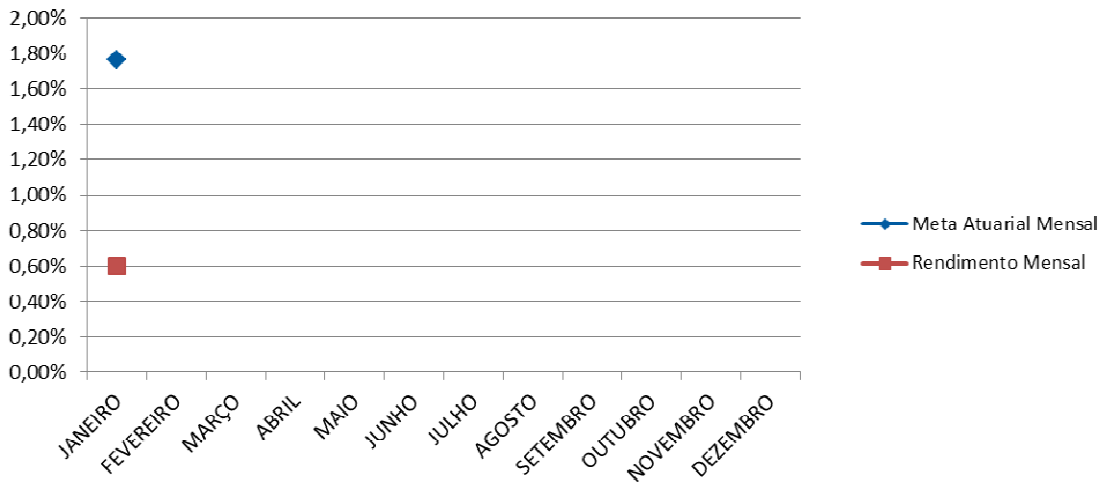


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 3, mas como esse é o primeiro mês do ano de 2016 a rentabilidade será igual a do gráfico anterior. Esse gráfico é muito importante para acompanhamento anual da meta atuarial.

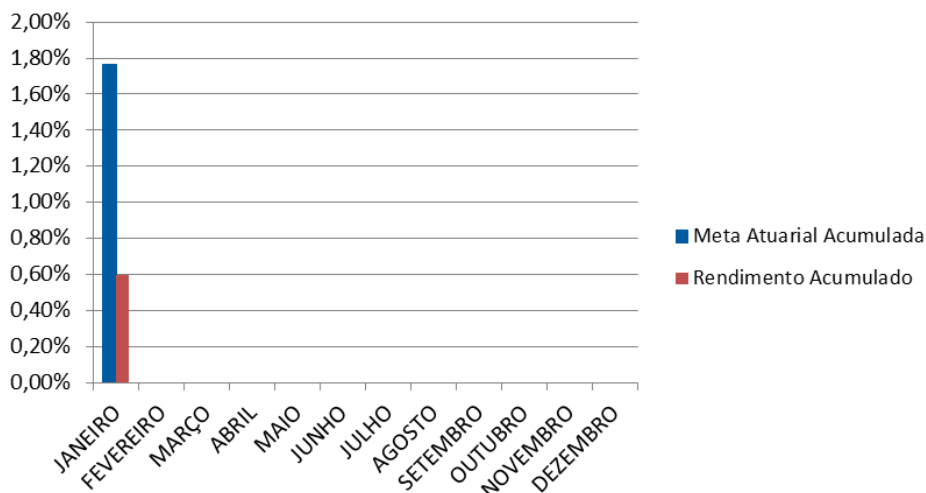


GRÁFICO 3

A carteira da Manaus Previdência é dividida, nesse relatório, em duas classificações para facilitar o entendimento dos servidores quanto aos investimentos da autarquia. A tabela 1 lista os fundos de baixo risco e moderado e a tabela 2 os fundos de alto risco.

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 73,16% do total.

ATIVOS	%		JANEIRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,76%	R\$	5.800.461,96
BB IRF-M1 TÍTULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,41%	R\$	18.442.368,74
BB IMA-B TP	2,07%	R\$	15.895.645,84
BB IPCA VII	3,56%	R\$	27.262.144,42
BB IPCA IX	4,25%	R\$	32.572.212,92
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	5,26%	R\$	40.341.796,12
CAIXA BRASIL IMA-B 5	9,26%	R\$	70.977.145,56
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,26%	R\$	32.621.400,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,31%	R\$	33.047.250,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,83%	R\$	21.659.120,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,03%	R\$	30.900.060,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,26%	R\$	17.297.125,06
SANTANDER IMA-B5	3,23%	R\$	24.789.106,85
BRDESCO IMA-B	3,60%	R\$	27.577.136,41
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,60%	R\$	4.596.986,17
BB RPPS FLUXO	0,01%	R\$	103.077,18
BB PERFIL	4,79%	R\$	36.716.340,28
BRDESCO DI PREMIUM	5,36%	R\$	41.070.485,76
ITAU ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,75%	R\$	13.448.815,45
ITAÚ FI RF DI	1,14%	R\$	8.776.450,30
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,14%	R\$	8.774.153,13
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,59%	R\$	4.549.452,72
ITAU INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,93%	R\$	7.142.146,22
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,58%	R\$	12.078.817,77
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,13%	R\$	8.673.556,46
KINEA PIPE FIA	0,51%	R\$	3.887.171,59
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,62%	R\$	4.789.004,63
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	21.996,31
XP ÔMEGA	0,92%	R\$	7.051.000,00
TOTAL	73,16%	R\$	560.862.427,87

TABELA 1

Os fundos de alto risco são os fundos do portfólio que possuem problemas de crédito, como se pode ver na tabela 2.

A Manaus Previdência possui mais de 200 milhões nesses fundos e uma extrema dificuldade para conseguir efetivar os resgates. Em 2015 foi efetivado apenas um resgate e as reestruturações dos fundos que estão com créditos inadimplentes não evoluíram. Visto isso, a Manausprev juntamente com outros cotistas dos fundos e com o auxílio do Bichara advogados está montando para 2016 um plano de ação que consiga agilizar essas reestruturações.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 29/01/2016	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.891.717,02		- 2.608.282,98	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	18.840.694,43		4.840.694,43	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.552.380,87		- 4.447.619,13	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	17.773.741,85	7.817.843,75	- 2.408.414,40	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	33.582.573,36		8.082.573,36	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.362.309,92	2.036.289,80	2.898.599,72	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	405.767,84	15.287.218,39	692.986,23	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	348.245,18	9.409.600,26	- 242.117,62	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.426.183,17	4.023.331,34	- 1.050.485,49	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.110.445,97	3.167.634,60	- 721.919,42	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	52.637.666,82	8.606.927,24	17.907.038,42	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	33.407.683,78		9.709.046,12	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.702.511,48		2.202.511,48	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	518.370,20	3.500.000,00	- 15.981.629,79	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.686.035,43	216.697,75	5.902.733,18	Negociado na bolsa
TOTAL	235.536.156,35		206.246.327,32	54.065.543,13	24.775.714,11	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					- 27.460.468,84	

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 Janeiro os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,62%, superando bem o 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)	1,62%	153,96%	1,62%	153,96%	13,28%	99,28%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,62%	153,92%	1,62%	153,92%	13,40%	100,18%

TABELA 3

3.2.Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma ótima rentabilidade em janeiro e os grandes destaques do mês foram o Itaú Institucional 2019 e os Caixa Brasil 2018 e 2020, devido a melhor rentabilidades das NTNBS com vencimentos em 2018, 2019 e 2020. As rentabilidades dos fundos estão listadas na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	1,83%	173,31%	1,83%	173,31%	7,23%	54,03%
ITAÚ - INFLATION 5	2,93%	278,12%	2,93%	277,75%	15,98%	119,44%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	2,84%	268,82%	2,84%	269,22%	2,54%	18,98%
BRADESCO IMA-B	1,76%	167,27%	1,76%	166,84%	7,25%	54,19%
ITAU INSTITUCIONAL TP RF 2019	3,88%	367,81%	3,88%	367,81%	3,88%	29,00%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	1,89%	179,46%	1,89%	179,16%	7,33%	54,79%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,91%	275,98%	2,91%	275,98%	15,89%	118,77%
BB IPCA VII	2,38%	225,26%	-	-	-	-
BB IPCA IX	1,81%	171,25%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	1,57%	149,00%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,25%	308,14%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	3,58%	339,32%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	2,36%	223,52%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	2,96%	280,21%	2,96%	280,60%	16,32%	121,95%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira, em janeiro eles acompanharam bem o CDI.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	1,05%	99,54%	1,05%	99,54%	13,48%	100,75%
ITAÚ FI RF DI	1,06%	100,04%	1,06%	100,48%	13,50%	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.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-0,36%	-34,37%	-0,36%	-34,13%	-17,68%	-132,11%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	2,64%	250,14%	2,64%	250,26%	5,02%	37,52%
FI VITORIA REGIA	-0,54%	-51,27%	-0,54%	-51,19%	-23,19%	-173,34%
BB RPPS FLUXO	0,98%	93,15%	0,98%	93,15%	12,51%	93,51%
BB PERFIL	1,05%	99,87%	1,05%	99,87%	13,59%	101,55%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,41%	133,55%	-	-	-	-

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	0,68%	64,64%	0,68%	64,46%	-1,67%	-12,51%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	-0,02%	-1,42%	-0,02%	-1,90%	14,54%	108,67%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O Ático FIDC Imobiliários teve uma performance positiva segunda a lâmina e evolução da cota, mas parou de pagar em dezembro as amortizações mensais que ocorriam desde o início do fundo. Visto isso, é preciso cobrar da gestora as ações que estão sendo tomadas para reaver esses pagamentos e executar a empresa Abengoa que está inadimplente.

	FIDC's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,45%	-43,08%	-0,45%	-42,66%	-16,42%	-122,75%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	1,68%	159,62%	1,68%	159,26%	4,85%	36,25%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,06%	-6,07%	-0,07%	-6,28%	-9,60%	-71,75%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,99%	-94,06%	-0,99%	-94,06%	-11,32%	-84,59%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	0,93%	88,35%	0,93%	88,10%	83,70%	625,57%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa fechou Janeiro com uma desvalorização de 6,79%, mas todos os fundos de ações da autarquia tiveram um desempenho negativo, mas melhor que o benchmark. O destaque positivo do mês foi o Itaú Valor que desvalorizou apenas 1,47% e o pior foi o Kinea Pipe que desvalorizou 6,33%.

	FUNDOS DE AÇÕES					
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-3,51%	-	-3,51%	-	-6,39%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-4,05%	-	-4,05%	-	0,00%	-
BTG ABSOLUTO	-2,99%	-	-2,99%	-	-12,67%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-1,47%	-	-1,47%	-	-1,75%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-3,62%	-	-3,62%	-	-1,73%	-
KINEA PIPE FIA	-6,33%	-	-6,33%	-	-35,25%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge desvalorizou 10,76% no mês, uma desvalorização bem alta que foi causada pela avaliação do imóvel segundo os parâmetros da nova gestora do fundo.

	FUNDO MULTIMERCADO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	-10,76%	-1019,82%	-10,76%	-1020,00%	0,33%	2,47%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque dos FIP's foi o XP Omega, que devido às grandes oscilações da bolsa desvalorizou 7,5%, como já dito nos relatórios anteriores ele tende a andar junto com o Ibovespa por ser negociado em bolsa, mas isso não retrata o que acontece de fato com os seus ativos.

A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

	FIP's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,13%	-12,19%	-0,13%	-12,32%	37,60%	281,04%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,24%	-22,32%	0,24%	22,32%	62,82%	469,53%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-18,59%	-1762,28%	-18,59%	-1762,25%	-71,10%	-531,41%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,84%	79,49%	0,84%	79,63%	10,23%	76,46%
XP ÔMEGA I	-7,53%	-713,61%	-7,53%	-713,81%	-7,09%	-52,97%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de Janeiro ele apresentou uma desvalorização de 1,89%.

	FUNDO IMOBILIÁRIO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-1,89%	-178,75%	-1,89%	-179,16%	-2,40%	-17,92%

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	0,68%	64,80%	0,68%	64,46%	9,20%	68,75%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve um desempenho positivo de 0,60% ficando abaixo da meta atuarial principalmente devido à reavaliação do Fundo Multimercado Ecohedge pela nova administradora. A equipe de gestão da Manausprev já imaginava que a avaliação estava acima da real, visto que o prédio do fundo não é tão bem localizado quanto afirmava a gestora Drachma e a obra ainda está em andamento.

Por outro lado os fundos de inflação tiveram um desempenho excepcional e conseguiram mitigar bem o risco da carteira. Como a concentração da carteira está nesses produtos a rentabilidade geral foi positiva mesmo num mês em que o Ibovespa desvalorizou mais de 6,5%.

Atenciosamente,

Armilena Viana da Trindade
Assessora de Investimentos