

MEMO Nº15 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 19 de Novembro 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 outubro a ata do Copom reafirmou a estratégia de manter a taxa Selic estável em 14,25% até novembro de 2016 para obter a convergência da inflação, o Banco Central se manterá vigilante na política monetária, aos desvios de projeção em relação à meta, sinalizando desconforto com as dinâmicas da inflação e política fiscal, e caso essas variáveis coloquem em risco a inflação no horizonte (2017), é possível elevar a taxa de juros.

Com o resultado de outubro, a inflação acumula alta de 9,89% em 12 meses, maior patamar da inflação desde novembro de 2003.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,05% e para 2016 espera-se uma retração de 1,51%.

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 (%)	9,53	9,85	9,91	▲ (7)	5,94	6,22	6,29	▲ (13)
IGP-DI (%)	8,42	10,11	10,14	▲ (9)	5,82	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-M (%)	8,34	9,59	9,88	▲ (9)	5,80	6,01	6,01	≡ (1)
IPC-Fipe (%)	9,66	9,86	10,02	▲ (1)	5,06	5,12	5,09	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,00	4,00	≡ (4)	4,00	4,20	4,20	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,41	3,41	3,40	▼ (1)	3,99	4,05	4,11	▲ (14)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (14)	12,50	13,00	13,00	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,63	13,63	13,63	≡ (14)	13,63	13,88	13,95	▲ (8)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	36,00	35,85	35,80	▼ (1)	39,35	39,20	39,30	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-2,85	-3,02	-3,05	▼ (16)	-1,00	-1,43	-1,51	▼ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	-6,50	-7,00	-7,00	≡ (3)	-0,29	-1,50	-2,00	▼ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-68,00	-65,00	-65,00	≡ (2)	-54,00	-46,35	-46,35	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	12,00	14,00	14,00	≡ (1)	24,00	26,30	26,30	≡ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	64,00	62,50	64,65	▲ (1)	61,00	60,00	60,00	≡ (3)
Preços Administrados (%)	15,55	16,11	16,50	▲ (2)	6,00	6,60	6,75	▲ (7)

* 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 30/10/2015

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED sinalizou que o início do processo da alta de juros poderá ocorrer na reunião de dezembro e a demanda doméstica (consumo mais investimentos) foi o destaque do resultado do PIB do terceiro trimestre, cresceu 1,5%.

A respeito da Europa, os dados indicam que o crescimento econômico permaneceu estável no terceiro trimestre do ano e as pressões inflacionárias continuam pouco expressivas.

Na Ásia o PIB chinês avançou 6,9% em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior ficando acima das expectativas do mercado. No Japão a recuperação da economia segue frágil e o baixo crescimento dos salários deverá diminuir o efeito positivo do crescimento nas expectativas de inflação.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou aumento de 1,73% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1. Em doze meses o aumento observado é de R\$139.927.931,33.

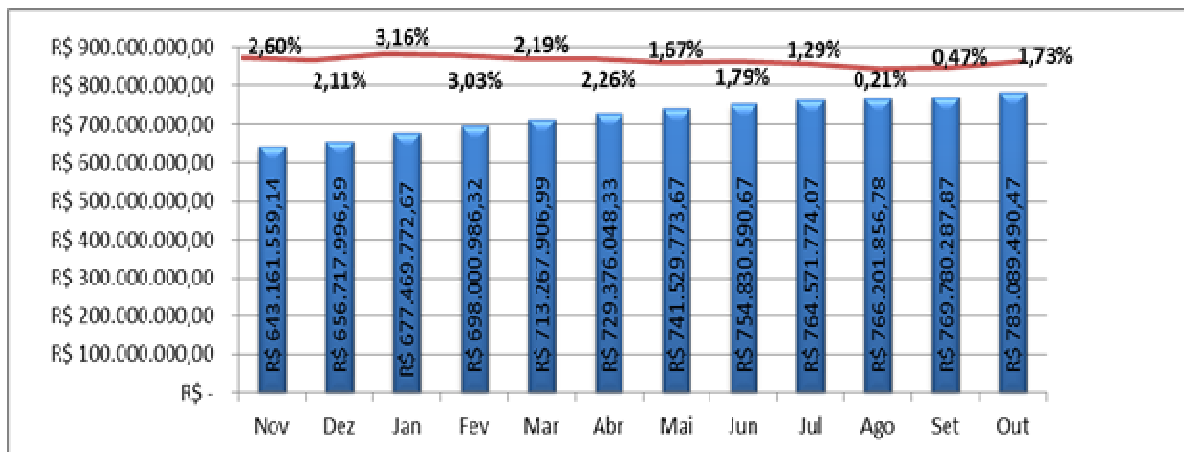


GRÁFICO 1

No gráfico 2 observamos que este é o segundo mês em 2015 que o rendimento da carteira supera a meta atuarial. Em outubro a carteira valorizou 1,53% superando a meta atuarial em 17,07%.

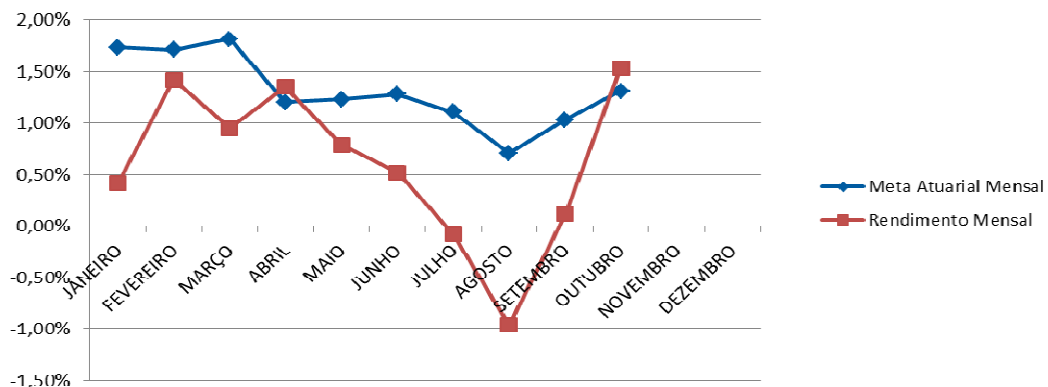


GRÁFICO 2

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ilustrada no gráfico 3. A rentabilidade acumulada em outubro corresponde a 45% da meta atuarial acumulada.

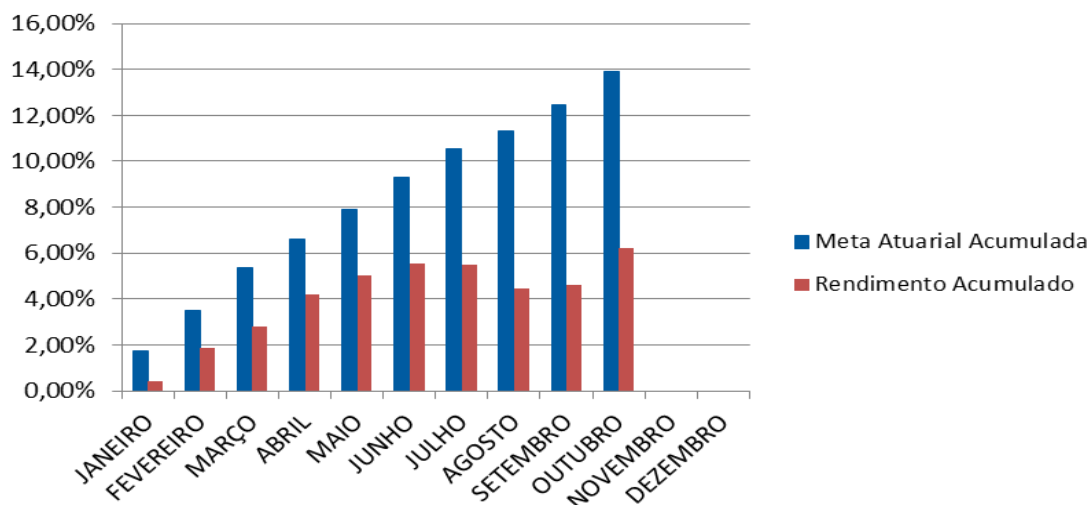


GRÁFICO 3

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 73,57% do total.

ATIVOS	%		OUTUBRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,75%	R\$	5.904.711,57
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,27%	R\$	17.754.444,36
BB IMA-B TP	1,94%	R\$	15.226.763,99
BB IPCA VII	3,31%	R\$	25.901.014,16
BB IPCA IX	3,98%	R\$	31.178.672,10
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	4,96%	R\$	38.831.777,10
CAIXA BRASIL IMA-B 5	8,58%	R\$	67.216.749,86
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,00%	R\$	31.290.930,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,99%	R\$	31.233.750,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,59%	R\$	20.272.360,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	3,77%	R\$	29.528.820,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,09%	R\$	16.376.815,75
SANTANDER IMA-B5	3,00%	R\$	23.459.469,22
BRADESCO IMA-B	3,38%	R\$	26.442.642,27
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,56%	R\$	4.401.981,04
BB RPPS FLUXO	0,01%	R\$	55.368,18
BB PERFIL	6,27%	R\$	49.072.286,42
BRADESCO DI PREMIUM	6,98%	R\$	54.686.431,76
ITAU ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,66%	R\$	13.026.912,78
ITAÚ FI RF DI	1,08%	R\$	8.494.688,00
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,62%	R\$	4.873.421,65
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,20%	R\$	9.384.615,85
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,63%	R\$	4.912.152,88
BTG - ABSOLUTO	1,21%	R\$	9.512.660,45
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,61%	R\$	12.586.754,81
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,13%	R\$	8.873.935,54
KINEA PIPE FIA	0,58%	R\$	4.519.052,42
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,31%	R\$	2.402.867,46
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	35.575,97
XP ÔMEGA	1,10%	R\$	8.650.000,00
TOTAL	73,57%	R\$	576.107.625,59

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 30/10/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.847.111,48		- 2.652.888,52	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	19.701.007,57		5.701.007,57	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.514.158,37		- 4.485.841,63	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	17.200.932,74	7.817.843,75	- 2.981.223,51	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	34.124.573,31		8.624.573,31	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.203.810,67	1.973.929,15	2.677.739,92	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	438.956,08	15.237.925,86	676.881,94	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	360.171,89	9.401.329,76	- 238.461,41	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.300.897,91	3.910.483,21	- 1.288.618,88	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.091.935,38	3.167.634,60	- 740.430,02	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	41.137.555,64	19/11/08	49.948.813,99	8.606.927,24	17.418.185,59	Após nov 2015, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	36.306.131,88		12.607.494,22	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.733.961,60		2.233.961,60	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	506.501,74	3.500.000,00	- 15.993.498,25	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.706.810,56	216.697,75	5.923.508,31	Negociado na bolsa
TOTAL	233.336.156,35		206.985.775,15	53.832.771,32	27.482.390,13	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 28.380.962,24			

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 outubro os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,30%, acima do CDI, que rendeu 1,11%. 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)	1,30%	117,28%	10,14%	94,19%	11,97%	93,74%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,30%	117,02%	10,30%	95,67%	12,14%	95,13%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Em outubro, o IMA-B e os seus subíndices performaram positivamente. Um desempenho médio de 2,5% como se pode ver na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	2,50%	225,55%	5,86%	54,41%	5,97%	46,74%
ITAÚ - INFLATION 5	2,44%	220,69%	12,02%	111,61%	13,17%	103,17%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	2,26%	204,38%	9,26%	85,98%	10,17%	79,67%
BRADESCO IMA-B	2,51%	226,80%	6,01%	55,80%	6,49%	50,84%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	2,52%	227,88%	5,98%	55,53%	6,12%	47,94%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,43%	219,01%	11,94%	110,90%	13,15%	102,99%
BB IPCA VII	2,26%	203,68%	-	-	-	-
BB IPCA IX	2,21%	199,12%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	2,05%	185,49%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,15%	284,26%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,22%	200,22%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	2,90%	261,40%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	2,47%	222,80%	12,28%	114,02%	13,47%	105,50%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira, que neste mês de outubro os fundos DI acompanharam o seu benchmark, o CDI, que rendeu 1,11%.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	1,11%	100,21%	10,88%	101,02%	12,91%	101,13%
ITAÚ FI RF DI	1,11%	100,19%	10,90%	101,21%	12,91%	101,13%

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	2,84%	256,60%	-11,73%	-108,90%	-11,86%	-92,93%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	1,48%	133,31%	3,80%	35,28%	4,79%	37,52%
FI VITORIA REGIA	3,05%	274,90%	-17,48%	-162,31%	-18,33%	-143,58%
BB RPPS FLUXO	1,03%	93,37%	10,05%	93,35%	11,90%	93,21%
BB PERFIL	1,12%	100,92%	10,96%	101,81%	13,01%	101,93%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,15%	103,61%	-	-	-	-

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	0,58%	52,27%	4,40%	40,85%	0,00%	0,00%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,83%	75,19%	7,15%	66,39%	8,55%	66,98%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os destaques do mês foram os fundos: BBIF Master FIDC e o FIDC Itália. O BBIF Master continua se destacando por uma performance negativa devido às provisão de devedores duvidosos que vem sendo feitas pela administradora do fundo mensalmente. E o FIDC Itália, apesar de estar negativo, tem pagado amortizações mensais, reflexo de pagamentos dos ativos renegociados.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,79%	-71,28%	-13,84%	-128,51%	-11,95%	-93,61%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,06%	5,44%	1,49%	13,83%	1,43%	11,20%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,24%	22,00%	-15,22%	-141,35%	-19,85%	-155,47%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,05%	4,56%	-10,01%	-92,90%	-8,47%	-66,35%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-0,90%	-80,83%	63,31%	587,81%	27,46%	215,15%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa valorizou 1,80% no mês de outubro o que teve um reflexo positivo nos fundos de ações, quebrando a sequência de três meses de queda. O fundo XP Investor FIA foi o grande destaque neste mês de outubro pois superou o Ibovespa em 203,02%. O BTG Absoluto apesar de apresentar uma rentabilidade negativa neste mês, no ano de 2015 ele vem superando o Ibovespa com rentabilidade positiva de 3,13%.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,29%	71,90%	-2,50%	-	0,00%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	0,78%	43,48%	-6,29%	-	-10,92%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,54%	29,91%	-5,41%	-	0,00%	-
BTG ABSOLUTO	-1,66%	-92,33%	3,13%	-	0,00%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,63%	146,13%	-4,69%	-	-9,24%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	5,45%	303,02%	-5,99%	-	-10,11%	-
KINEA PIPE FIA	2,27%	126,13%	-31,30%	-	-34,82%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 111,87% do CDI no mês, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,24%	111,87%	14,63%	135,84%	17,24%	135,05%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque dos FIP's foi o XP Ômega. A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

	FIP's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,12%	-10,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-23,12%	-2086,99%	-37,93%	-352,18%	-35,56%	-278,55%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-12,26%	-1107,21%	-55,72%	-517,37%	-57,74%	-452,31%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,94%	85,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XP ÔMEGA I	3,59%	324,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de outubro ele apresentou uma pequena desvalorização.

	FUNDO IMOBILIÁRIO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,16%	-14,01%	-0,48%	-4,46%	1,79%	14,02%

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%	65,26%	7,23%	67,17%	8,60%	67,37%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve um desempenho positivo de 1,53%, posicionando-se acima da meta atuarial (IPCA + 6%) que foi 1,31%.

Vale ressaltar que os fundos de inflação fechados de vértice do portfólio possuem alta volatilidade, mas como só pode fazer o resgate do capital no prazo específico de duração de cada fundo a meta atuarial nesse capital está garantida.

É importante destacar que o patrimônio da autarquia vem crescendo consideravelmente. Finalizou outubro com um patrimônio de R\$ 783.089.490,47, mais de R\$ 126 milhões de crescimento em 2015.

Atenciosamente,

Armilena Viana da Trindade
Assessora de Investimentos