

MEMO Nº55– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 13 de novembro de 2014.

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

No Brasil a taxa Selic foi elevada a 11,25% ao ano, o maior patamar desde novembro de 2011. Essa elevação se deu devido à depreciação cambial e à inflação elevada e pegou o mercado de surpresa, que não esperava esse aumento na primeira reunião do COPOM depois das eleições.

As vendas no varejo, após dois meses de queda, cresceram em agosto, mas em termos anuais cederam 1,1%. Já pelo lado fiscal o setor público consolidado registrou déficit de R\$25,5 bilhões em setembro, que levou o superávit do setor público consolidado anual para 0,6%, elevando a dívida bruta de 56,7% no encerramento de 2013 para 61,7%.

Já quanto ao crédito continua alta a demanda por créditos de baixo risco e tímida a procura por créditos mais longos.

Na figura abaixo estão ilustradas as expectativas dos indicadores financeiros para 2014 e 2015.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,45	6,45	6,39	▼ (1)	6,30	6,32	6,40	▲ (2)
IGP-DI (%)	3,19	3,00	3,38	▲ (1)	5,52	5,52	5,54	▲ (1)
IGP-M (%)	3,17	3,13	3,48	▲ (2)	5,50	5,50	5,54	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,38	5,27	5,22	▼ (3)	5,59	5,48	5,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,45	2,50	▲ (2)	2,50	2,55	2,60	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,32	2,33	2,34	▲ (1)	2,46	2,50	2,52	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,50	▲ (1)	11,88	12,00	12,00	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,94	11,00	▲ (2)	11,69	11,91	11,97	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,25	35,20	▼ (1)	35,50	35,80	35,90	▼ (2)
PIB (% do crescimento)	0,28	0,24	0,20	▼ (2)	1,00	1,00	0,80	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,16	-2,17	-2,21	▼ (1)	1,30	1,42	1,46	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-81,00	-82,00	▼ (1)	-75,00	-75,00	-76,90	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,44	2,00	1,00	▼ (4)	7,27	7,24	7,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	= (31)	59,20	60,00	58,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,15	5,30	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	= (13)

* 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 07/11/2014

2. Cenário Econômico Internacional

A melhora continuada da economia americana levou o FED a interromper os estímulos monetários e a sinalizar que suas próximas ações irão depender da evolução dos dados econômicos americanos. Como ele também reconheceu que a tendência para a inflação americana no médio prazo é de alta há uma grande expectativa sobre a elevação da taxa de juros nos Estados Unidos em meados de 2015.

Já a produção industrial da Zona do Euro no mês de agosto contraiu 1,8% frente ao mês anterior e a inflação na região continua muito baixa, o que deve levar o Banco Central Europeu a adotar novas medidas de estímulo monetário nos próximos meses.

Na Ásia o Japão ampliou a compra de ativos pelo Banco Central do Japão devido à revisão baixista tanto para o crescimento econômico como para o nível de preços. Já na China o PIB desacelerou menos que o esperado no terceiro trimestre e se mantém crescendo 7,4% no ano.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

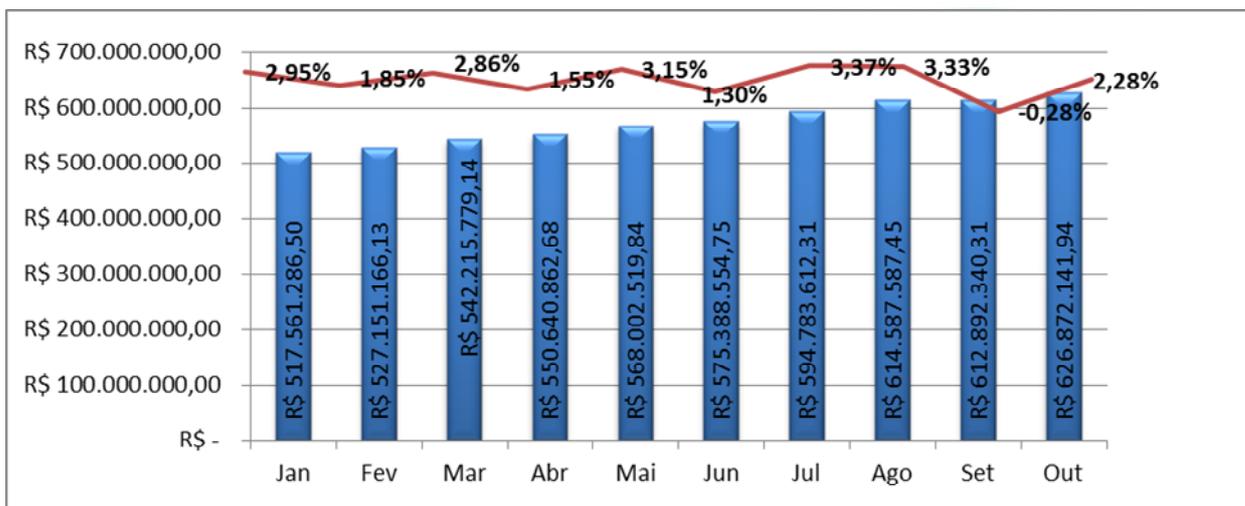


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em outubro valorizou 1,22% superando a meta atuarial que foi de 0,91%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2014.

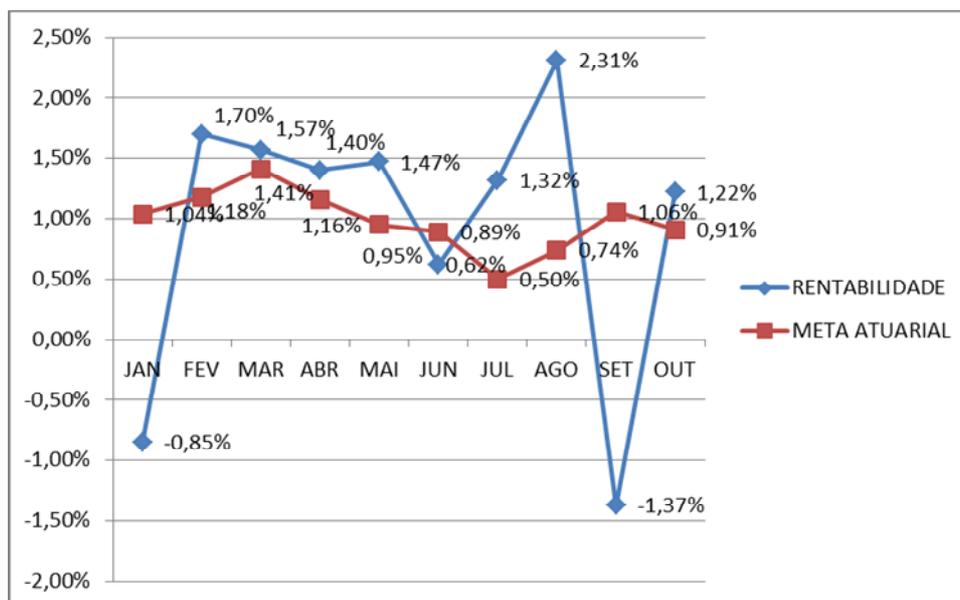


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até outubro a rentabilidade foi de 9,73%, o que corresponde a 10,28% da meta atuarial.

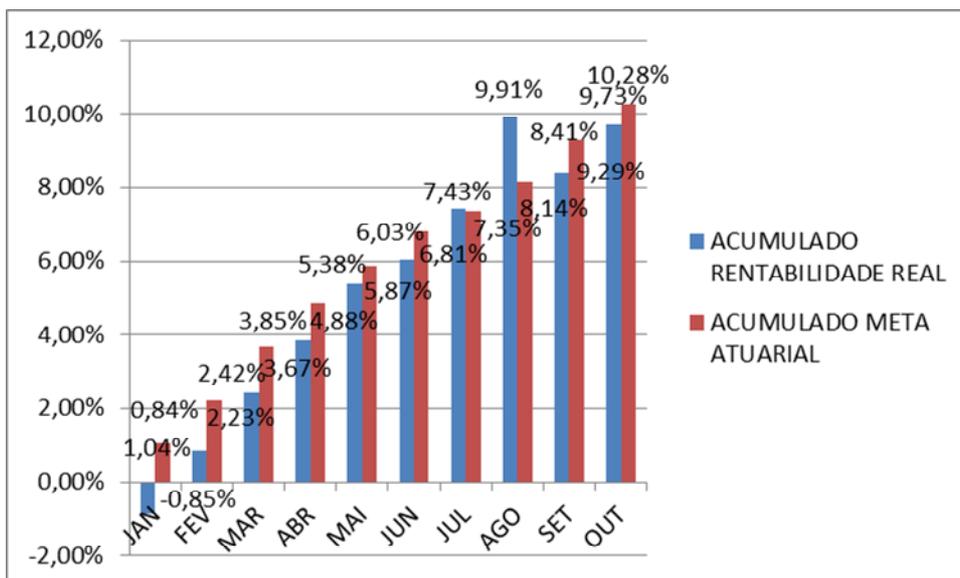


GRÁFICO 3

Para melhor avaliação do desempenho individual dos investimentos e as possíveis mudanças do portfólio, foi adotado como padrão dividir a carteira primeiramente entre produtos com liquidez e sem liquidez.

A tabela 1 mostra os fundos líquidos da carteira de investimentos da Manausprev.

ATIVOS	%	OUTUBRO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,53%	R\$ 15.857.003,63
BB IMA-B TP	2,29%	R\$ 14.369.332,60
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	10,04%	R\$ 62.938.173,63
ITAÚ - INFLATION 5	2,31%	R\$ 14.471.473,55
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,11%	R\$ 679.266,23
CAIXA BRASIL IMA-B 5	4,03%	R\$ 25.287.576,19
SANTANDER IMA-B 5	3,30%	R\$ 20.678.904,78
BRABESCO IMA-B	4,45%	R\$ 27.921.747,27
BRABESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,21%	R\$ 1.296.576,83
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,66%	R\$ 4.148.149,15
BB RPPS FLUXO	0,1393%	R\$ 873.286,10
BB PERFIL	7,47%	R\$ 46.822.965,97
BRABESCO DI PREMIUM	9,01%	R\$ 56.472.397,86
HSBC RPPS ATIVO	1,59%	R\$ 9.938.828,75
ITAÚ FI RF DI	1,20%	R\$ 7.523.316,60
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,83%	R\$ 5.208.158,66
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,52%	R\$ 15.800.851,33
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,41%	R\$ 21.380.479,80
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,21%	R\$ 13.867.971,40
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,57%	R\$ 9.871.642,13
XP ÔMEGA	1,36%	R\$ 8.510.000,00
TOTAL	61,25%	R\$ 373.979.273,71

TABELA 1

Já a tabela 2 mostra os fundos que não possuem liquidez assim como suas datas de resgates.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA 31/10/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.726.131,69		R\$ 728.755,72	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.499.496,38		-R\$ 2.000.503,62	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 17.881.860,90		R\$ 3.881.860,90	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 16.033.017,41		-R\$ 2.066.982,59	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.751.700,43		-R\$ 3.248.299,57	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 23.836.430,19		-R\$ 4.163.569,81	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 38.757.020,81		R\$ 13.257.020,81	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.146.748,48	R\$ 1.444.804,88	R\$ 2.091.553,36	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 668.021,20	R\$ 14.560.981,79	R\$ 229.002,99	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 410.139,54	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 230.668,08	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 2.357.301,96	R\$ 2.840.653,70	-R\$ 2.302.044,34	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.111.377,47	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 798.247,29	Pagto 1º Junho até 31/12/16
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 48.914.709,86	R\$ 2.200.000,00	R\$ 7.777.154,22	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ -	a partir de 12/13	R\$ 6.932.796,32		R\$ 6.932.796,32	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 30.967.059,23		R\$ 7.268.421,57	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.431.482,75		R\$ 931.482,75	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 460.281,85	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.039.718,14	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ -	a partir de 06/13	R\$ 3.728.665,41		R\$ 3.728.665,41	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 84.179,38		-R\$ 15.820,62	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.255.618,54	R\$ 216.697,75	R\$ 5.472.316,29	Negociada na bolsa
TOTAL			R\$ 242.869.860,42	R\$ 37.212.668,80	R\$ 21.433.176,27	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 30.865.854,06	

TABELA 2

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

3.1. Fundos Pré-fixados

Dos fundos que possuem títulos pré-fixados da Manaus Previdência, todos os fundos tiveram uma rentabilidade menor que o CDI, menos o Itaú Institucional pré-fixado que superou o CDI e rentabilizou 116,30% do CDI. A tabela 3 ilustra os dados dos fundos pré-fixados.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,82%	87,18%	8,43%	95,20%	10,07%	96,03%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,83%	87,84%	8,54%	96,47%	10,20%	97,36%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,10%	116,30%	9,83%	111,04%	10,12%	96,55%
BRANCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,83%	88,17%	8,52%	96,25%	10,16%	96,94%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma variação positiva em outubro, e apenas o Itaú Inflation 5 não conseguiu superar o CDI. Como o mercado brasileiro está muito instável e a expectativa é que 2015 seja um ano difícil para a economia, a manausprev reduziu em outubro a posição dos fundos IMA-B e aumentou a posição nos fundos IMA-B5. Assim diminuirá a volatilidade da carteira.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	2,09%	221,10%	14,01%	158,32%	11,28%	107,60%
ITAÚ - INFLATION 5	0,91%	95,93%	10,07%	113,76%	11,30%	107,81%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,04%	110,09%	10,37%	117,15%	11,51%	109,82%
BRANCO IMA-B	2,13%	225,44%	13,81%	156,01%	11,24%	107,24%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	1,87%	197,90%	14,02%	158,38%	11,32%	108,00%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,96%	101,40%	10,25%	115,81%	11,52%	109,91%
SANTANDER IMA-B 5	0,97%	102,43%	10,30%	116,35%	11,59%	110,58%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

O fundo referenciado DI da carteira de melhor performance continua sendo o Bradesco DI Premium.

A tabela 5 ilustra as rentabilidades dos fundos.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRANCO DI PREMIUM	0,96%	101,61%	9,04%	102,12%	10,70%	102,09%
ITAÚ FI RF DI	0,95%	100,04%	8,92%	100,77%	10,56%	100,75%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O fundo que se destacou quanto à rentabilidade foi o Diferencial, fundo cuja rentabilidade se deu devido a um resgate de um cliente com a taxa de saída de 15%.

O fundo HSBC Ativo não teve um bom mês, mas continua com uma rentabilidade interessante no ano.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	2,56%	271,44%	9,88%	111,56%	8,66%	82,62%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	8,91%	943,10%	17,14%	193,62%	14,65%	139,78%
ESLOVENIA RENDA FIXA	1,11%	117,99%	21,66%	244,68%	42,03%	401,01%
FI VITORIA REGIA	2,51%	265,78%	11,33%	128,03%	9,86%	94,09%
BB RPPS FLUXO	0,90%	95,06%	8,16%	92,17%	9,63%	91,92%
BB PERFIL	0,98%	104,20%	9,01%	101,79%	10,62%	101,31%
HSBC RPPS ATIVO	0,60%	63,51%	10,80%	122,00%	11,49%	109,63%

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	0,62%	65,56%	-3,79%	-42,81%	-2,06%	-19,65%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,52%	54,72%	7,96%	89,92%	8,95%	85,39%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O único FIDC da carteira da manausprev que teve um mês com rentabilidade superior a do CDI foi o BBIF. Mas para o ano e para os últimos 12 meses os FIDC's do BVA e o Itália continuam se destacando.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,22%	129,06%	12,08%	136,46%	14,85%	141,68%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,02%	1,92%	-0,50%	-5,65%	-0,54%	-5,15%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-1,20%	-126,55%	29075,40%	328451,09%	113074,57%	1078844,52%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,24%	25,92%	143091,64%	1616438,79%	104786,22%	999765,36%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-3,01%	-318,89%	55,84%	630,80%	217,88%	2078,75%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Os fundos de ações em geral tiveram um mês positivo, com destaque positivo para o XP Investor FIA que rentabilizou 380% do Ibovespa e negativo para o Kinea Pipe que desvalorizou 365% do Ibovespa.

Os dados dos fundos de ações estão ilustrados na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,37%	143,72%	2,05%	33,79%	-0,71%	-102,75%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,67%	176,02%	3,51%	57,85%	0,87%	125,90%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	1,33%	140,00%	3,76%	61,97%	22,18%	18,81%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-0,05%	-5,49%	-0,09%	-1,48%	-2,58%	-373,37%
XP INVESTOR FI AÇÕES	3,62%	380,77%	8,47%	139,59%	5,86%	848,05%
KINEA PIPE FIA	-3,47%	-365,55%	-19,22%	-316,76%	0,00%	0,00%

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge superou o CDI no mês, e nos últimos 12 meses, mantém uma rentabilidade de acima de 130% CDI, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,23%	129,88%	11,54%	130,36%	14,11%	134,62%

TABELA 10

3.9 FIP's

Outubro não foi um bom mês para os FIP's, o único que teve um mês positivo foi o Patriarca Private Equity, mas mesmo assim teve uma rentabilidade abaixo do CDI.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,10%	-10,21%	-0,71%	-8,04%	-0,73%	-6,93%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,30%	-32,07%	3,15%	35,56%	10,93%	104,28%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-13,83%	-1463,88%	-15,82%	-178,71%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,71%	75,58%	6,88%	77,72%	8,02%	76,52%
XP ÔMEGA I	-5,44%	-576,25%	-9,58%	-108,22%	-13,29%	-126,80%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o Golden Tulip, agora chamado de BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de outubro o fundo ficou estável.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	-0,06%	-5,97%	5,86%	66,20%	23,59%	225,07%

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	0,75%	79,36%	6,53%	73,77%	7,59%	72,42%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma ótima valorização em outubro, e está com 95% da meta atuarial acumulada no ano.

Os fundos de inflação foram os principais responsáveis pelo atingimento mensal da meta atuarial, assim como foram responsáveis pela desvalorização da carteira de setembro juntamente com os fundos de ações.

Como os meses de novembro e dezembro serão cruciais para o atingimento da meta anual, o Comitê de Investimentos decidiu “encurtar” a carteira, diminuindo a posição dos fundos IMA-B e aumentando a posição dos fundos IMA-B5, já que os dois rentabilizam de acordo com a inflação, mas o IMA-B5 tem menor volatilidade.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos