

Manaus/AM, 14 de Dezembro 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 novembro a alteração do comunicado do COPOM surpreendeu ao sinalizar que está atenta aos efeitos deletérios das pressões inflacionárias sobre as expectativas.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,10% e para 2016 espera-se uma retração de 1,90%.

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 (%)	9,99	10,38	10,44	▲ (12)	6,47	6,64	6,70	▲ (1)
IGP-DI (%)	10,44	10,91	11,04	▲ (14)	6,00	6,15	6,17	▲ (3)
IGP-M (%)	9,96	10,77	10,80	▲ (14)	6,01	6,30	6,43	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	10,16	10,32	10,77	▲ (1)	5,09	5,46	5,27	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	3,95	3,95	= (2)	4,20	4,20	4,20	= (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,40	3,39	3,39	= (3)	4,11	4,11	4,10	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	-	-		13,25	14,13	14,25	▲ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,63	-	-		14,06	14,25	14,25	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,80	35,50	35,55	▲ (1)	39,60	40,00	40,00	= (2)
PIB (% do crescimento)	-3,10	-3,19	-3,50	▼ (3)	-1,90	-2,04	-2,31	▼ (9)
Produção Industrial (% do crescimento)	-7,40	-7,50	-7,60	▼ (1)	-2,00	-2,30	-2,40	▼ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-65,00	-64,70	-64,40	▲ (1)	-42,55	-39,68	-39,68	= (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	14,60	15,00	15,00	= (1)	29,00	31,68	31,44	▼ (2)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	62,30	62,80	62,60	▼ (1)	60,00	58,00	57,00	▼ (2)
Preços Administrados (%)	17,00	17,50	17,65	▲ (3)	6,95	7,08	7,35	▲ (2)

* 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 04/12/2015

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, a ata do FOMC endossou a possibilidade de aumento de juros em dezembro. Conforme a ata, apesar de inflação baixa, dos números fracos das exportações e do mercado de trabalho, a maioria dos membros acredita que as condições necessárias para a normalização da política monetária devem se materializar até a reunião de dezembro.

Por causa dos dados fracos da economia europeia aumentaram as expectativas de que o BCE afrouxe agressivamente a política monetária já na reunião de dezembro.

O mês de novembro chinês foi marcado pelo corte na taxa de juros para a linha de Crédito Permanente, conhecido como SLF e inclusão pelo Fundo Monetário Internacional (FMI) do Yuan na

cesta de moedas de reserva para bancos centrais. Apesar desses avanços na atividade econômica, os indicadores de importações, de inflação e os lucros industriais indicaram perda de dinamismo.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou uma queda de 5,61% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

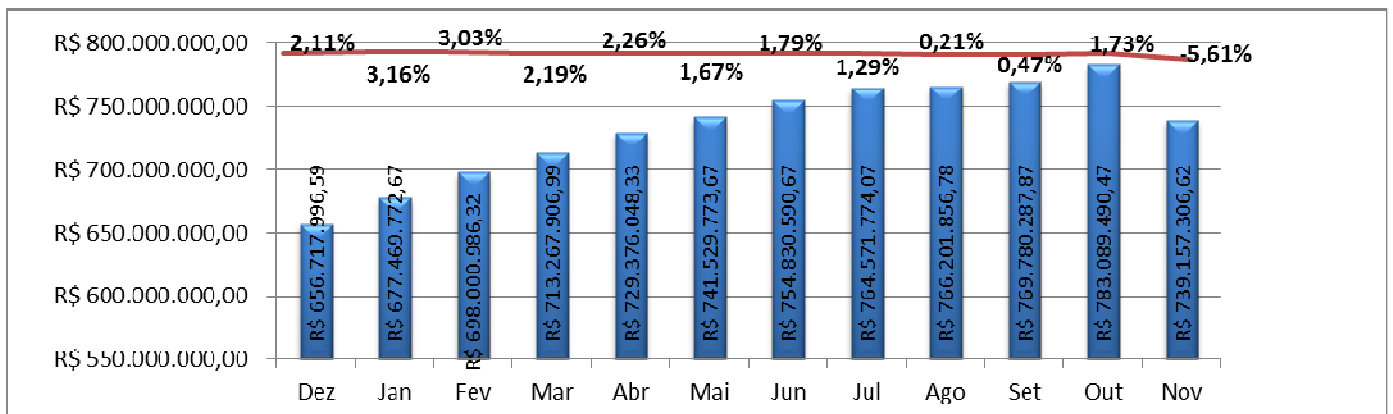


GRÁFICO 1

A redução no patrimônio da Manaus Previdência ocorreu em função da regularização da situação previdenciária dos servidores temporários do Município de Manaus, que estavam contribuindo indevidamente para o Regime Próprio de Previdência Social, quando, de acordo com a Constituição do Brasil, esses servidores são segurados do Regime Geral de Previdência Social (R.G.P.S). Um grupo de trabalho liderado pelo Ministério Público Federal e com a participação de diversas instituições, tais como o Ministério da Previdência Social, O Instituto de Seguridade Social – INSS, Receita Federal do Brasil, Procuradoria Geral da Fazenda Nacional, Procuradoria Geral do Município de Manaus e Secretaria Municipal de Finanças, Planejamento e Controle Interno do Município de Manaus estão conduzindo os termos do acordo que permite a aposentadoria dos servidores temporários de acordo com as normas vigentes.

No gráfico 2 observamos que em novembro o rendimento da carteira voltou a ficar aquém da meta atuarial. Em outubro a carteira valorizou 0,75% enquanto a meta atuarial foi de 1,50%.

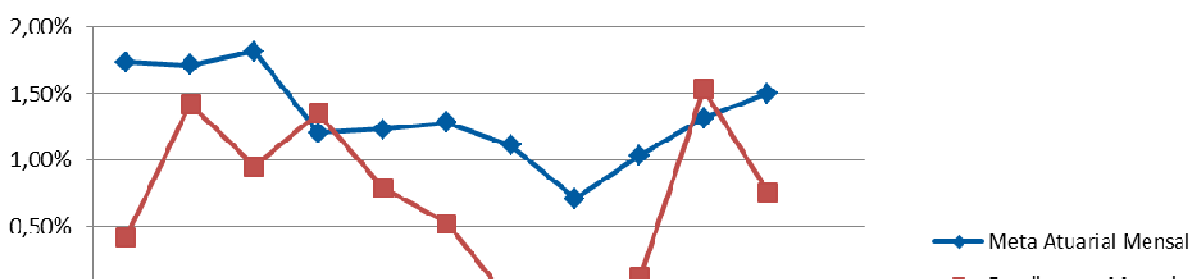


GRÁFICO 2

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ela está em torno de 45% da meta atuarial, como se pode ver no gráfico 3.

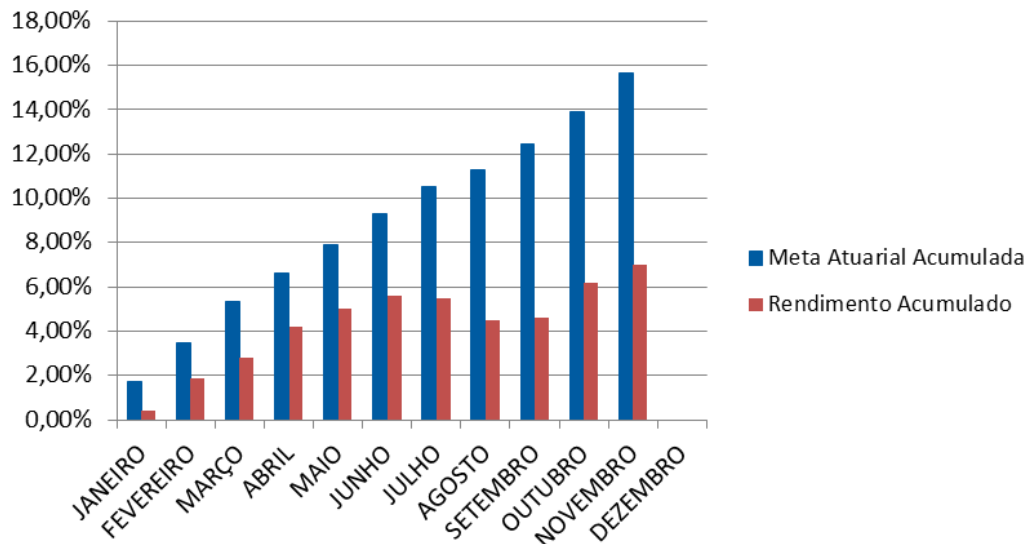


GRÁFICO 3

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 71,64% do total.

ATIVOS	%	NOVEMBRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,80%	R\$ 5.934.766,93

BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,43%	R\$	17.940.640,78
BB IMA-B TP	2,08%	R\$	15.383.029,53
BB IPCA VII	3,53%	R\$	26.092.408,17
BB IPCA IX	4,25%	R\$	31.450.777,81
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	5,31%	R\$	39.241.387,26
CAIXA BRASIL IMA-B 5	9,14%	R\$	67.587.966,23
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,27%	R\$	31.589.340,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,24%	R\$	31.350.450,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,75%	R\$	20.363.760,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,04%	R\$	29.849.850,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,23%	R\$	16.461.006,72
SANTANDER IMA-B5	3,19%	R\$	23.583.070,29
BRADESCO IMA-B	3,61%	R\$	26.716.856,56
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,60%	R\$	4.446.967,14
BB RPPS FLUXO	0,10%	R\$	726.638,00
BB PERFIL	2,00%	R\$	14.818.979,07
BRADESCO DI PREMIUM	5,44%	R\$	40.175.941,99
ITAU ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,78%	R\$	13.133.890,55
ITAÚ FI RF DI	1,16%	R\$	8.584.754,73
BTG PACTUAL – IBOVESPA	0,66%	R\$	4.842.822,65
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,26%	R\$	9.292.969,22
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,66%	R\$	4.853.260,46
BTG – ABSOLUTO	1,26%	R\$	9.313.792,06
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,69%	R\$	12.497.060,51
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,22%	R\$	9.000.251,72
KINEA PIPE FIA	0,59%	R\$	4.371.261,33
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,32%	R\$	2.387.041,73
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	31.959,30
XP ÔMEGA	1,02%	R\$	7.511.000,00
TOTAL	71,64%	R\$	529.533.900,74

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 30/11/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.905.648,87		- 2.594.351,13	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	19.852.327,42		5.852.327,42	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.575.943,45		- 4.424.056,55	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	17.274.077,36	7.817.843,75	- 2.908.078,89	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	33.857.010,35		8.357.010,35	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.207.807,85	2.036.289,80	2.744.097,65	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	438.804,39	15.238.320,37	677.124,76	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	359.664,77	9.401.329,76	- 238.968,53	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.230.751,80	3.965.219,88	- 1.304.028,32	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.096.969,42	3.167.634,60	- 735.395,98	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	52.093.712,87	8.606.927,24	17.363.084,47	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	36.799.367,85		13.100.730,19	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.723.997,58		2.223.997,58	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	511.062,91	3.500.000,00	- 15.988.937,08	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.696.259,30	216.697,75	5.912.957,05	Negociado na bolsa
TOTAL	235.536.156,35		209.623.406,20	53.950.263,15	28.037.513,00	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 28.193.816,47			

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 novembro os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,05%, em torno de 95% 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)	1,05%	94,68%	11,30%	104,91%	12,28%	103,78%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,05%	95,23%	11,47%	106,48%	12,45%	105,24%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Em novembro, o IMA-B e os seus subíndices não conseguiram superar o CDI, os fundos IMA-B5 rentabilizaram aproximadamente 45% do CDI e os IMA-B 92%. O fundo de inflação de melhor desempenho no mês foi Caixa Brasil 2030, o que ilustra que quanto mais longo o vencimento do título melhor o seu desempenho em novembro. As rentabilidades de cada fundo estão na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	1,03%	92,65%	6,95%	64,50%	4,86%	41,12%
ITAÚ - INFLATION 5	0,51%	46,41%	12,60%	116,99%	12,60%	106,52%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,77%	69,34%	10,10%	93,78%	9,76%	82,51%
BRADESCO IMA-B	1,04%	93,62%	7,11%	66,02%	5,06%	42,78%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	1,02%	92,26%	7,07%	65,65%	5,04%	42,61%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,55%	49,86%	12,56%	116,64%	12,62%	106,70%
BB IPCA VII	0,74%	66,71%	-	-	-	-
BB IPCA IX	0,87%	78,79%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	0,95%	86,09%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	0,37%	33,73%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	0,45%	40,70%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	1,09%	98,15%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	0,53%	47,56%	12,87%	119,50%	12,92%	109,23%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira que tiveram o mês um pouco aquém do seu benchmark, rentabilizando 95% do CDI.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	1,05%	94,79%	12,05%	111,89%	13,14%	111,09%
ITAÚ FI RF DI	1,06%	95,72%	12,08%	112,16%	13,16%	111,26%

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	1,21%	109,03%	-10,66%	-99,01%	-12,93%	-109,32%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,43%	38,39%	4,24%	39,37%	3,47%	29,34%
FI VITORIA REGIA	1,12%	101,15%	-16,56%	-153,73%	-19,25%	-162,75%
BB RPPS FLUXO	1,03%	93,37%	11,16%	103,61%	12,17%	102,92%
BB PERFIL	1,06%	95,31%	12,14%	112,69%	13,27%	112,21%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	0,82%	74,14%	-	-	-	-

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	0,46%	41,62%	4,88%	45,31%	5,27%	44,55%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	4,29%	387,67%	11,48%	106,59%	12,47%	105,42%

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 um desempenho negativo devido às provisões de devedores duvidosos que vem sendo feitas pela administradora do fundo mensalmente, mas no mês de novembro o FIDC Itália teve uma performance de quase 3% negativa, sendo o pior dessa classificação no mês.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,78%	-70,78%	-14,52%	-134,82%	-13,48%	-113,96%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	0,10%	8,58%	1,59%	14,76%	1,70%	14,37%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,06%	4,98%	-15,18%	-140,92%	-17,78%	-150,32%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,14%	-12,71%	-10,13%	-94,08%	-10,23%	-86,51%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-2,88%	-260,32%	62,46%	579,97%	62,20%	525,84%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa desvalorizou 1,63% no mês de novembro e mesmo assim o XP Investor FIA conseguiu se destacar positivamente rentabilizando 1,42% no mês.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-0,63%	-	-3,11%	-	0,66%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-0,98%	-	-7,21%	-	-13,30%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-1,20%	-	-6,54%	-	0,00%	-
BTG ABSOLUTO	-2,09%	-	0,97%	-	-4,52%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-0,71%	-	-5,37%	-	-10,61%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,42%	-	-4,66%	-	-10,85%	-
KINEA PIPE FIA	-3,27%	-	-33,55%	-	-35,38%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 122,65% do CDI no mês, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,36%	122,65%	16,19%	150,33%	17,66%	149,30%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque negativo dos FIP's em novembro foi o XP Ômega, como pode ser percebido ele sempre é destaque, tanto negativo quanto positivo e isso ocorre devido a sua alta volatilidade que ocorre normalmente com os fundos negociados em bolsa. A tabela 11 ilustra as rentabilidades dos FIP's.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,21%	-19,00%	37,91%	352,00%	37,79%	319,45%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,66%	-59,46%	-38,34%	-355,97%	-35,80%	-302,64%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-10,17%	-917,76%	-60,22%	-559,15%	-62,18%	-525,67%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,90%	81,30%	9,49%	88,12%	10,35%	87,48%
XP ÔMEGA I	-8,03%	-725,35%	-15,05%	-139,74%	-18,95%	-160,20%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

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

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,04%	-3,71%	-0,48%	-4,46%	1,79%	15,13%

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%	64,00%	7,96%	73,94%	8,75%	73,99%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma rentabilidade de 0,75% no mês, ficando aquém da meta atuarial que rentabilizou 1,50%. A rentabilidade acumulada continua perto de 44% da meta atuarial acumulada de 2015.

No final do novembro o André Esteves, presidente do Banco BTG Pactual, foi preso na Operação Lava Jato da Polícia Federal e, devido a isso, o Comitê de Investimentos desta autarquia achou prudente solicitar imediatamente o resgate do BTG Ibovespa e ficou de avaliar o resgate do BTG Absoluto para o início de dezembro. Vale ressaltar que no ato as ações do Banco caíram bastante na Bovespa, mas esses fundos, por não possuírem ações do Banco, não sofreram com essa queda brusca.

No mês de novembro a oscilação do patrimônio da Manaus Previdência ocorreu não somente em função da piora do cenário econômico e político da economia brasileira, fato que causa grande volatilidade no mercado financeiro, bem como pelas tratativas conduzidas pelo grupo de trabalho liderado pelo Ministério Público Federal com a participação de outros órgãos da esfera federal e municipal, cujo teor é o de solucionar a questão previdenciária dos servidores temporários do Município. Destaca-se que esses servidores deixaram de contribuir para a Manaus Previdência e passaram a ter suas contribuições direcionadas ao Regime Geral de Previdência Social.

Atenciosamente,

Armilena Viana da Trindade
Assessora de Investimentos