

MEMO Nº59– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 11 de dezembro 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 mês de novembro foi confirmada a nova equipe econômica que agradou o mercado financeiro. Agora a grande dúvida é se Joaquim Levy, conhecido pela ortodoxia no campo econômico, conseguirá dar um fim a “nova matriz econômica” e voltar com o tradicional tripé econômico, ou seja, a volta da austeridade fiscal, convergência de inflação à meta e câmbio fluando mais livremente.

É importante citar neste que o PIB brasileiro do 3º trimestre cresceu 0,1% e o resultado primário do setor público consolidado de outubro teve um superávit após cinco meses de déficit.

Na figura abaixo estão ilustradas as expectativas dos indicadores financeiros para 2014 e 2015. Como se pode ver houve um aumento na perspectiva de IPCA e da Selic e uma diminuição na projeção do PIB para 2015. A expectativa é que o Banco Central eleve a taxa básica de juros até 12,5% em 2015, com o intuito de controlar a inflação.

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 (%)	6,39	6,43	6,38	▼ (1)	6,40	6,49	6,50	▲ (3)
IGP-DI (%)	3,38	3,81	4,06	▲ (5)	5,54	5,69	5,70	▲ (5)
IGP-M (%)	3,48	3,72	3,72	▬ (1)	5,54	5,56	5,64	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,26	5,46	▲ (2)	5,38	5,27	5,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,55	2,55	▬ (2)	2,60	2,67	2,70	▲ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,34	2,35	2,35	▬ (3)	2,52	2,59	2,60	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	11,50	-	▬	12,00	12,00	12,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,00	11,00	-	▬	11,97	12,17	12,38	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,20	36,00	36,00	▬ (1)	35,90	36,20	36,35	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	0,20	0,19	0,18	▼ (3)	0,80	0,77	0,73	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,21	-2,26	-2,50	▼ (1)	1,46	1,13	1,23	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-82,00	-83,00	-84,23	▼ (1)	-76,90	-78,00	-76,55	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,00	0,00	0,00	▬ (1)	7,00	6,31	6,31	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (35)	58,50	58,00	58,00	▬ (3)
Preços Administrados (%)	5,30	5,30	5,30	▬ (4)	7,00	7,20	7,20	▬ (1)

* 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 05/12/2014

2. Cenário Econômico Internacional

O crescimento do PIB norte-americano do 3º trimestre foi revisado de 3,5% para 3,9% e o grande responsável para essa correção foi o consumo das famílias e os investimentos. Mesmo assim o cenário inflacionário segue benigno com um resultado de 1,55% nos últimos doze meses, abaixo da meta de 2%.

Por outro lado a produção industrial norte americana caiu de 55,9 pontos em outubro para 54,8 pontos em novembro. Leitura mais fraca em dez meses, mas bem acima dos 50 pontos que indicam o crescimento ou não da indústria.

Já a produção industrial da zona do euro continua fraca e passou de 50,6 em outubro para 50,1 pontos em novembro. Um recuo que também ocorreu na China onde a produção industrial caiu para 50,3 pontos em novembro, abaixo dos 50,8 pontos de outubro e com o pior resultado desde março.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

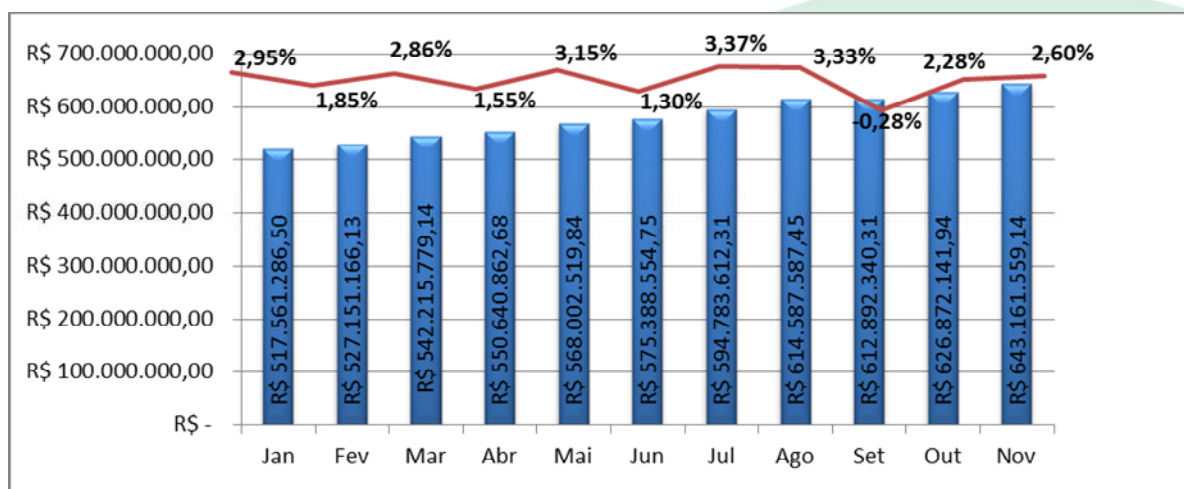


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em novembro valorizou 1,02% superando a meta atuarial que foi de 1%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2014.

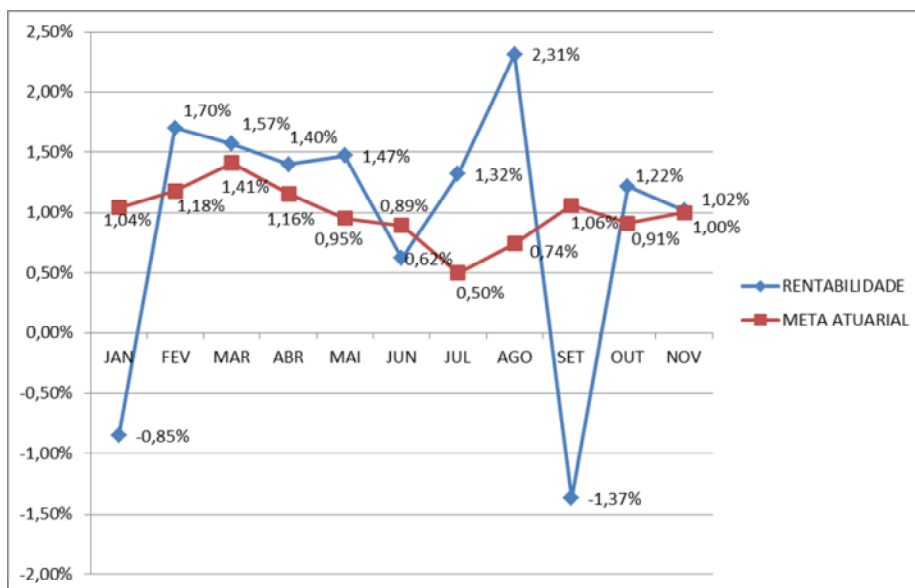


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até novembro a rentabilidade foi de 10,85%, o que corresponde a 95,26% da meta atuarial.

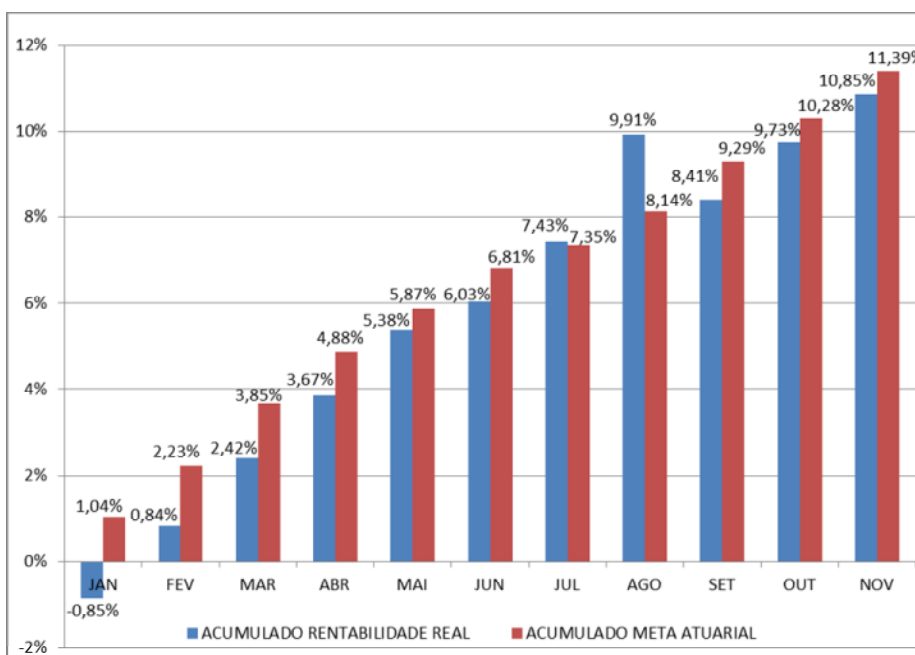


GRÁFICO 3

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	%	NOVEMBRO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,48%	R\$ 15.979.147,56
BB IMA-B TP	2,28%	R\$ 14.669.514,09
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	9,86%	R\$ 63.429.729,36
ITAÚ - INFLATION 5	2,27%	R\$ 14.618.940,85
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,11%	R\$ 687.001,55
CAIXA BRASIL IMA-B 5	3,97%	R\$ 25.545.844,11
SANTANDER IMA-B 5	3,25%	R\$ 20.888.980,29
BRDESCO IMA-B	4,42%	R\$ 28.407.720,35
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,20%	R\$ 1.306.889,61
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,66%	R\$ 4.233.634,14
BB RPPS FLUXO	0,0012%	R\$ 7.542,03
BB PERFIL	9,23%	R\$ 59.343.725,59
BRDESCO DI PREMIUM	8,75%	R\$ 56.273.282,84
HSBC RPPS ATIVO	1,56%	R\$ 10.042.752,36
ITAÚ FI RF DI	1,18%	R\$ 7.586.692,90
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,83%	R\$ 5.313.587,19
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,50%	R\$ 16.076.582,18
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,38%	R\$ 21.757.803,71
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,17%	R\$ 13.981.087,98
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,57%	R\$ 10.096.839,26
XP ÔMEGA	1,35%	R\$ 8.700.000,00
TOTAL	62,04%	R\$ 388.904.545,59

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 28/11/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.747.415,26		R\$ 750.039,29	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.634.204,70		-R\$ 1.865.795,30	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 18.086.954,91		R\$ 4.086.954,91	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 16.202.203,20		-R\$ 1.897.796,80	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.905.243,64		-R\$ 3.094.756,36	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 24.243.199,73		-R\$ 3.756.800,27	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 39.133.661,26		R\$ 13.633.661,26	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.137.392,15	R\$ 1.501.811,12	R\$ 2.139.203,27	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 651.590,74	R\$ 14.581.761,89	R\$ 233.352,63	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 417.607,57	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 223.200,05	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.842.905,60	R\$ 3.369.932,03	-R\$ 2.287.162,37	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.117.089,71	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 792.535,05	pagt 1º Junho até 31/12/16
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 49.117.444,74	R\$ 2.200.000,00	R\$ 7.979.889,10	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 6.764.662,02		-R\$ 1.269.173,54	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 31.273.495,89		R\$ 7.574.858,23	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.428.499,15		R\$ 928.499,15	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 463.139,69	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.036.860,30	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.717.905,98		-R\$ 249.434,64	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 84.510,49		-R\$ 15.489,51	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.245.135,09	R\$ 216.697,75	R\$ 5.461.832,84	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 244.129.751,01	R\$ 37.819.733,47	R\$ 11.299.286,47	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			-R\$ 31.489.004,21			

TABELA 2

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

3.1. Fundos Pré-fixados

Todos os fundos pré-fixados da manausprev tiveram uma rentabilidade menor que o CDI em novembro, menos o Itaú Institucional pré-fixado que superou o CDI e rentabilizou 135,92% 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)	0,77%	91,94%	9,26%	94,86%	10,13%	95,34%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,78%	93,22%	9,39%	96,14%	10,26%	96,61%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,14%	135,92%	11,08%	113,48%	11,98%	112,80%
BRABESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,80%	94,94%	9,38%	96,06%	10,24%	96,42%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma ótima valorização em novembro, todos conseguiram superar o CDI. Com um grande destaque para os fundos IMA-B que rentabilizaram mais de 200% do CDI no mês.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	2,09%	249,34%	16,40%	167,92%	17,86%	168,14%
ITAÚ - INFLATION 5	1,02%	121,63%	11,19%	114,60%	12,46%	117,32%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,15%	136,90%	11,63%	119,11%	12,89%	121,37%
BRABESCO IMA-B	2,41%	287,66%	16,55%	169,50%	18,01%	169,57%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	2,06%	245,98%	16,37%	167,65%	17,85%	168,07%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,02%	121,91%	11,38%	116,53%	12,66%	119,21%
SANTANDER IMA-B 5	1,02%	121,26%	11,42%	116,96%	12,73%	119,86%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

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

A tabela 5 ilustra as rentabilidades dos fundos.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRABESCO DI PREMIUM	0,85%	101,46%	9,97%	102,11%	10,84%	102,06%
ITAÚ FI RF DI	0,84%	100,55%	9,84%	100,78%	10,70%	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. Os fundos Adinvest, Diferencial e Vitória Régia foram os grandes destaques positivos do mês de novembro, com uma rentabilidade superior a 200% CDI.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	2,45%	292,37%	12,57%	128,70%	16,86%	158,75%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	1,71%	203,69%	7,50%	76,81%	19,30%	181,72%
ESLOVENIA RENDA FIXA	1,06%	125,95%	22,94%	234,94%	58,75%	553,16%
FI VITORIA REGIA	2,27%	271,44%	13,87%	142,00%	18,23%	171,67%
BB RPPS FLUXO	0,76%	90,33%	8,98%	91,95%	9,76%	91,88%
BB PERFIL	0,82%	98,33%	9,91%	101,48%	10,78%	101,48%
HSBC RPPS ATIVO	1,05%	124,81%	11,95%	122,39%	13,41%	126,26%

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão as rentabilidades dos fundos de crédito privado para acompanhamento. Os dois fundos dessa categoria tiveram uma rentabilidade menor que 100% CDI em novembro, mas o Piatã está com uma rentabilidade positiva nos últimos 12 meses, diferente do Security que nesses últimos 12 meses desvalorizou 1,44%.

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,51%	61,35%	-3,31%	-33,90%	-1,44%	-13,56%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,41%	49,47%	8,41%	86,13%	9,43%	88,79%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os FIDC's BBIF e BVA II foram os únicos que tiveram um bom desempenho em novembro. Na tabela 8 é possível verificar o desempenho negativo do FIDC Itália, mas de fato ele valorizou 0,81% pois foi creditada na conta da Manaus Previdência no dia 05 de novembro uma amortização de R\$529.278,33. O Ático FIDC Imobiliário e o BVA I também tiveram amortizações em novembro nos valores de R\$57.006,54 e R\$20.780,11 respectivamente.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	0,97%	115,99%	13,16%	134,78%	14,64%	137,84%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,23%	-26,93%	-0,73%	-7,48%	-0,48%	-4,52%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,46%	-293,58%	28357,81%	290425,12%	117712,33%	1108326,01%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	1,82%	217,34%	145698,94%	1492168,61%	132737,45%	1249795,75%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-21,82%	-2604,61%	21,83%	223,61%	192,36%	1811,17%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Os fundos de ações em geral tiveram um ótimo mês, com destaque positivo para o XP Investor FIA e o BTG Pactual Ibovespa que rentabilizaram mais de 1000% do Ibovespa e negativo para o Kinea Pipe que enquanto o Ibovespa rentabilizou 0,18% sofreu uma desvalorização de 2,43%.

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

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	2,02%	1124,61%	4,12%	65,83%	1,90%	44,37%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,75%	969,47%	5,32%	85,00%	3,33%	77,76%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	1,76%	980,45%	5,59%	89,32%	22,18%	73,09%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	0,82%	453,15%	0,72%	11,50%	-1,22%	-28,49%
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,28%	1267,36%	10,94%	174,80%	8,27%	193,12%
KINEA PIPE FIA	-2,43%	-1347,33%	-21,18%	-338,41%	-	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 118% do 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	0,99%	118,11%	12,65%	129,55%	14,03%	132,10%

TABELA 10

3.9 FIP's

O XP Omega foi o grande destaque da sua categoria em novembro, mas o Patriarca e o Caixa FIP Logística também tiveram um mês positivo.

Fica claro no acompanhamento dos relatórios mensais que o XP Omega sempre é destaque, tanto positivo quanto negativo. Isso ocorre devido à alta volatilidade do fundo que ocorre por ser o único FIP da carteira negociado em bolsa.

É importante informar também que em novembro o XP Omega distribuiu dividendos de R\$3,90 por cota. Esses dividendos são distribuídos em todos os meses de maio e novembro.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,09%	-10,38%	-0,80%	-8,19%	-0,80%	-7,53%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,29%	-34,44%	2,85%	29,19%	12,81%	120,58%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,39%	46,95%	-15,49%	-158,64%	-	-
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,62%	74,11%	8,69%	89,00%	7,55%	71,09%
XP ÔMEGA I	6,82%	813,50%	-3,41%	-34,92%	-7,38%	-69,49%

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 o fundo ficou estável, mas que nos últimos 12 meses ele acumula uma alta de 124,38% do CDI.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,04%	-4,95%	6,72%	68,82%	13,21%	124,38%

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	0,54%	64,48%	7,11%	72,82%	7,76%	73,06%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma boa valorização em novembro, conseguindo atingir a meta atuarial mensal, e está com 95,26% da meta acumulada no ano.

Os fundos de inflação e grande parte dos fundos de ações do portfolio, mesmo com o Ibovespa valorizando apenas 0,18% em novembro, foram os principais responsáveis pela superação da meta atuarial mensal.

O mês de dezembro deve ser um mês difícil para a bolsa brasileira, principalmente depois das novas denúncias do escândalo Petrobrás. Visto isso a manausprev deve continuar com a sua postura conservadora de gestão, preservando sempre o patrimônio dos aposentados e pensionistas.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos