

Manaus/AM, 15 de Janeiro 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 Dezembro, destacamos a nota de crédito do Brasil rebaixada para BB+ de BBB-, com perspectiva negativa, pela segunda agência de classificação de risco, a Fitch e substituição do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy pelo então ministro do Planejamento, Nelson Barbosa. E ao longo do mês houve também uma importante sinalização do Banco Central a respeito da condução política monetária.

Com o resultado de Dezembro, a inflação apresentou alta de 0,96%, uma desaceleração na comparação com a alta de 1,01% observada em novembro.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,50% e para 2016 espera-se uma retração de 2,95%.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal ¹	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal ¹
IPCA (%)	10,44	10,72	10,72	= (1)	6,70	6,86	6,87	▲ (1)
IGP-DI (%)	11,04	10,80	10,79	▼ (4)	6,17	6,14	6,14	= (1)
IGP-M (%)	10,80	10,72	-		6,43	6,48	6,51	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	10,77	10,84	10,84	= (1)	5,27	5,81	5,81	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,95	3,90	-		4,20	4,20	4,21	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,39	3,39	-		4,10	4,11	4,13	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		14,25	15,25	15,25	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	-	-	-		14,25	15,19	15,38	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,55	35,50	35,50	= (3)	40,00	40,00	40,00	= (1)
PIB (% do crescimento)	-3,50	-3,70	-3,71	▼ (1)	-2,31	-2,81	-2,95	▼ (13)
Produção Industrial (% do crescimento)	-7,60	-7,69	-7,80	▼ (1)	-2,40	-3,50	-3,50	= (1)
Conta Corrente ¹ (US\$ Bilhões)	-64,40	-64,00	-63,30	▲ (1)	-39,68	-38,60	-38,50	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	15,00	15,00	15,00	= (5)	31,44	33,00	35,00	▲ (1)
Invest. Direto no País ¹ (US\$ Bilhões)	62,60	63,00	63,37	▲ (1)	57,00	55,00	55,00	= (3)
Preços Administrados (%)	17,65	18,00	18,00	= (3)	7,35	7,50	7,50	= (3)

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 31/12/2015

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED deu início do processo da alta de juros, em decisão unânime, alterou de 0% a 0,25% para 0,25% a 0,5%. Os aumentos correrão de forma gradual, em consonância com a evolução da atividade econômica e como comportamento das expectativas de inflação. No âmbito da atividade econômica, os dados apresentaram fraqueza no mês de dezembro, dando respaldo à cautela do FOMC.

Na Europa, o baixo patamar da inflação fez com que o BCE ajustasse suas medidas de estímulo, dentre as principais medidas, destacamos a redução da taxa de juros sobre depósitos bancários, que passou de -0,2% para -0,3% e a prorrogação do prazo programa de compras de ativos, que passou de setembro de 2016 para março de 2017.

Na Ásia, a atividade econômica dá sinais de recuperação na China e o banco central japonês promoveu ajustes no seu programa de estímulos monetários.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou aumento de 1,21% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

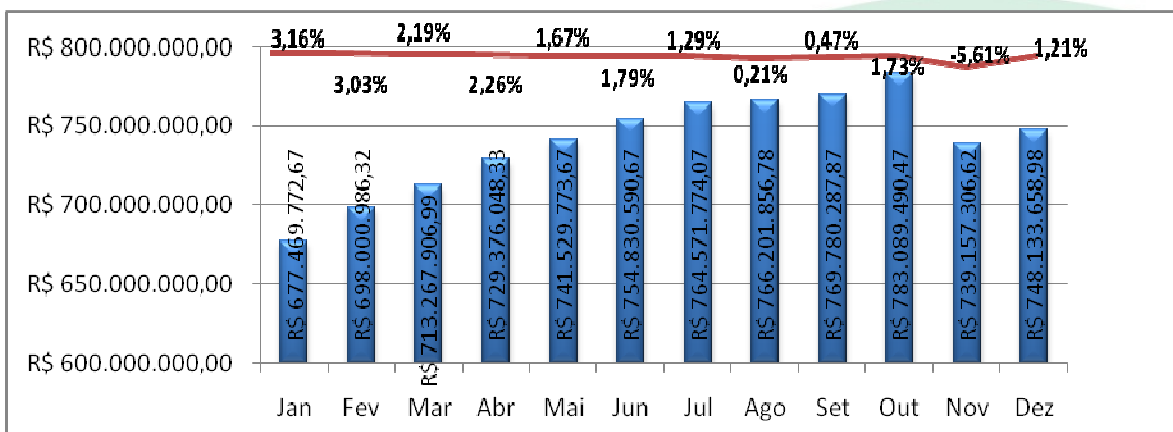


GRÁFICO 1

No gráfico 2, observamos que no mês de Dezembro o rendimento da carteira ficou em 95% da meta atuarial, com a valorização da carteira em 1,37% contra uma meta atuarial em 1,45%.

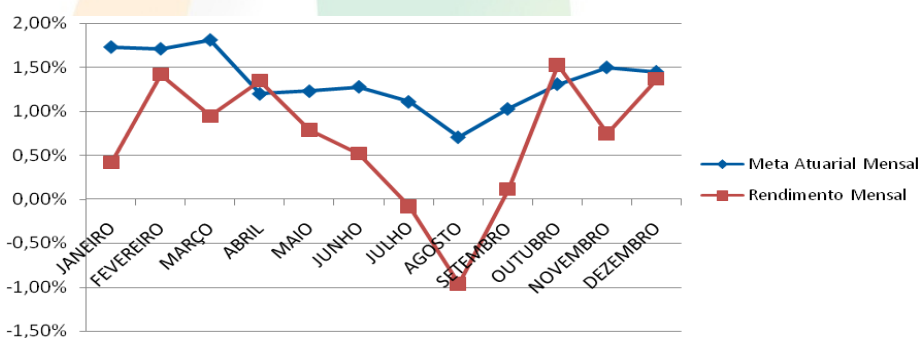


GRÁFICO 2

É importante observar também a rentabilidade acumulada anual, ilustrada no gráfico 3. A rentabilidade acumulada em Dezembro corresponde a 49% da meta atuarial acumulada.

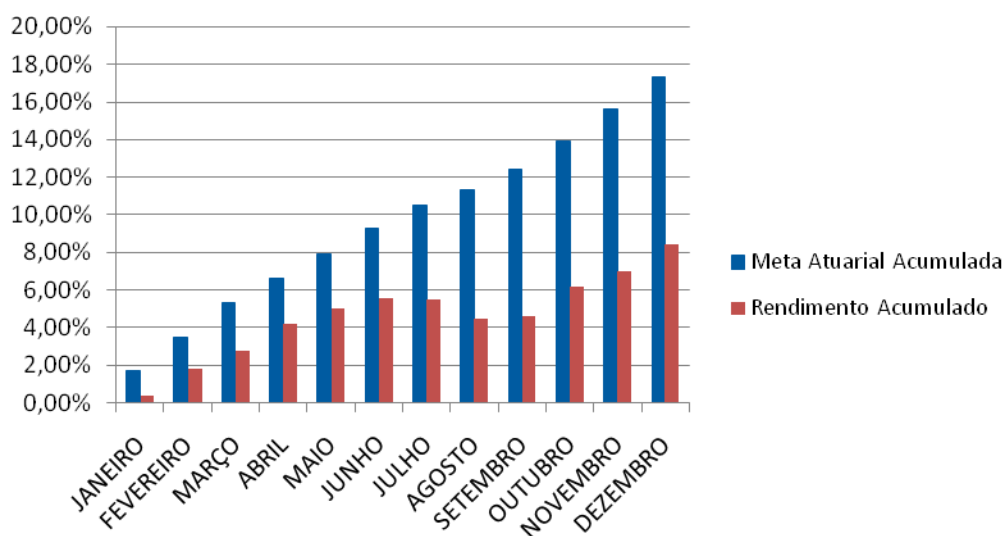


GRÁFICO 3

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 72% do total.

ATIVOS	%	DEZEMBRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,77%	R\$ 5.761.081,40
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,43%	R\$ 18.147.619,34
BB IMA-B TP	2,09%	R\$ 15.610.252,00
BB IPCA VII	3,56%	R\$ 26.629.354,61
BB IPCA IX	4,28%	R\$ 31.994.236,30
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	5,31%	R\$ 39.697.228,31
CAIXA BRASIL IMA-B 5	9,22%	R\$ 68.969.214,17
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	4,29%	R\$ 32.116.590,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,28%	R\$ 32.006.850,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,80%	R\$ 20.910.620,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,04%	R\$ 30.188.250,00
ITAÚ - INFLATION 5	2,25%	R\$ 16.804.110,03
SANTANDER IMA-B5	3,22%	R\$ 24.077.384,54
BRADESCO IMA-B	3,62%	R\$ 27.098.954,17
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,60%	R\$ 4.511.575,02
BB RPPS FLUXO	0,86%	R\$ 6.455.857,07
BB PERFIL	1,11%	R\$ 8.299.061,99
BRADESCO DI PREMIUM	5,43%	R\$ 40.643.339,20
ITAU ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,77%	R\$ 13.261.973,83
ITAÚ FI RF DI	1,16%	R\$ 8.684.798,32
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,64%	R\$ 4.799.335,08
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,22%	R\$ 9.093.673,48
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,63%	R\$ 4.741.684,56
BTG - ABSOLUTO	1,22%	R\$ 9.114.479,07
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,64%	R\$ 12.259.555,01
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,20%	R\$ 8.999.647,72
KINEA PIPE FIA	0,55%	R\$ 4.149.772,00
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	0,80%	R\$ 5.964.610,97
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$ 27.019,26
XP ÔMEGA	1,02%	R\$ 7.625.000,00
TOTAL	72,00%	R\$ 538.643.127,45

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 31/12/2015	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.909.516,33	-	2.590.483,67	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	18.321.155,43		4.321.155,43	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.582.575,92	-	4.417.424,08	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	17.316.791,35	7.817.843,75	2.865.364,90	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	33.735.893,90		8.235.893,90	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.290.074,55	2.036.289,80	2.826.364,35	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	425.334,89	15.267.911,18	693.246,07	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	351.735,24	9.409.600,26	238.627,56	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.465.313,79	4.023.331,34	1.011.354,87	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.102.925,49	3.167.634,60	729.439,91	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	52.645.566,09	8.606.927,24	17.914.937,69	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	37.434.987,64		13.736.349,98	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.708.566,10		2.208.566,10	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	514.059,65	3.500.000,00	15.985.940,34	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	26.312.920,00	216.697,75	6.529.617,75	Negociado na bolsa
TOTAL	235.536.156,35		210.117.416,36	54.046.235,92	28.627.495,93	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			-	27.838.635,33		

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 Dezembro os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,16%, acompanhando o seu benchmark 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)	1,15%	99,34%	12,58%	95,05%	12,58%	95,05%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,16%	100,03%	12,76%	96,40%	12,76%	96,40%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Em Dezembro, o IMA-B e os seus subíndices tiveram um desempenho positivo. O IMA-B variou +1,52%, o IMA-B5 registrou ganho de 2,12%, como se pode ver na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	1,48%	127,19%	8,53%	64,40%	8,53%	64,40%
ITAÚ - INFLATION 5	2,08%	179,48%	14,94%	112,85%	14,94%	112,85%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	-7,71%	-664,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BRASESCO IMA-B	1,43%	123,15%	8,64%	65,26%	8,64%	65,26%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	1,45%	125,11%	8,62%	65,11%	8,62%	65,11%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,04%	175,98%	14,86%	112,26%	14,86%	112,26%
BB IPCA VII	2,06%	177,20%	-	-	-	-
BB IPCA IX	1,73%	148,80%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	1,67%	143,72%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	2,09%	180,29%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,69%	231,25%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	1,13%	97,62%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	2,10%	180,49%	15,27%	115,31%	15,27%	115,31%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira, que neste mês de Dezembro o os fundos DI acompanharam o seu benchmark, o CDI, que rendeu 1,16%.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRASESCO DI PREMIUM	1,16%	99,89%	13,35%	100,84%	13,35%	100,84%
ITAÚ FI RF DI	1,17%	100,35%	13,38%	101,07%	13,38%	101,07%

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	0,08%	6,79%	-15,30%	-115,54%	-15,30%	-115,54%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,25%	21,29%	4,53%	34,21%	4,53%	34,21%
FI VITORIA REGIA	0,12%	10,24%	-20,94%	-158,16%	-20,94%	-158,16%
BB RPPS FLUXO	1,08%	93,37%	12,36%	93,39%	12,36%	93,39%
BB PERFIL	1,18%	101,65%	13,46%	101,67%	13,46%	101,67%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	0,98%	83,98%	-	-	-	-

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão as rentabilidades dos fundos de crédito privado para acompanhamento.

--	--	--	--	--	--	--

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 à provisão de devedores duvidosos que vem sendo feitas pela administradora do fundo mensalmente. E, o FIDC Itália, no mês de Dezembro,

teve uma rentabilidade de 13,47% reflexo do primeiro pagamento da repactuação com o Hospital da Gávea e reversão da provisão aplicada ao ativo.

	FIDC's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,36%	-30,80%	-14,80%	-111,81%	-14,80%	-111,81%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	1,96%	168,35%	3,57%	26,97%	3,57%	26,97%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	3,92%	337,61%	-11,85%	-89,52%	-11,85%	-89,52%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,09%	8,03%	-10,05%	-75,90%	-10,05%	-75,90%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	13,47%	1159,98%	84,23%	636,28%	84,23%	636,28%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

O Ibovespa fechou em queda de 3,92%, aos 43.349 pontos. O índice fechou o ano de 2015 com desvalorização de 13,31%. No mês de Dezembro, a bolsa de valores brasileira foi influenciada por notícias relacionadas ao ambiente político e pela continuação da trajetória de queda dos preços das commodities.

Em relação ao comportamento do Ibovespa, os fundos XP Investor FIA e o BTG Ibovespa foram os destaques neste mês de Dezembro por apresentarem uma gestão mais ativa. E, apesar do estresse no mercado financeiro com a suspeita de envolvimento do Sr. André Esteves, CEO do BTG Pactual, na operação Lava Jato, o fundo BTG Pactual Ibovespa desvalorizou apenas 0,9%, fechando o ano de 2015 com queda de 3,99% contra a queda da bolsa de valores brasileira.

	FUNDOS DE AÇÕES					
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-0,90%	-49,89%	-3,99%	-	-3,99%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-2,14%	-119,14%	-9,20%	-	-9,20%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-2,30%	-127,72%	-8,69%	-	-8,69%	-
BTG ABSOLUTO	-2,14%	-118,89%	-9,98%	-	-9,98%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-1,90%	-105,58%	-7,16%	-	-7,16%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-0,01%	-0,37%	-4,66%	-	-4,66%	-
KINEA PIPE FIA	-5,07%	-281,50%	-36,92%	-	-36,92%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ech hedge rentabilizou 148,7% do CDI no mês, como se pode ver na tabela 10.

	FUNDO MULTIMERCADO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	1,73%	148,73%	18,20%	137,48%	18,20%	137,48%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque dos FIP's foi o fundo BTG Infraestrutura II, que atualizaram a avaliação das companhias do Fundo. Com a nova marcação houve um aumento significativo de 152% nas cotas subindo de 0,60 para 1,51.

A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

	FIP's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,33%	-28,13%	37,66%	284,45%	37,66%	284,45%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	149,87%	12905,76%	54,08%	408,48%	54,08%	408,48%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-15,46%	-1331,03%	-66,37%	-501,34%	-66,37%	-501,34%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,59%	50,49%	10,14%	76,61%	10,14%	76,61%
XP ÔMEGA I	1,52%	130,70%	2,29%	17,33%	2,29%	17,33%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

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

	FUNDO IMOBILIÁRIO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	-0,04%	-3,43%	-0,55%	-4,17%	-0,55%	-4,17%

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	0,74%	63,87%	9,70%	73,28%	9,70%	73,28%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve um desempenho positivo de 1,37%, aproximando-se da meta atuarial (IPCA + 6%) que foi 1,45%.

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.

No ano de 2015, o Patrimônio desta autarquia encerrou com o valor de R\$ 748.133.658,98, um crescimento de 13,92%.

Atenciosamente,

Armilena Viana da Trindade
Assessora de Investimentos

