

MEMO Nº11– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 16 de janeiro 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

O mês de dezembro foi difícil para todos os setores, aqui no Brasil o resultado primário do governo decepcionou mais uma vez, fechando novembro com déficit de R\$8,1 bilhões, e os últimos 12 meses com déficit de 0,78% do PIB.

Além disso, houve a elevação da taxa SELIC para 11,75% e o relatório de Inflação afirmou que o Banco Central fará “todo o necessário” para levar a inflação para a meta até o final de 2016, o que reitera a perspectiva de mais aperto monetário em 2015.

A Petrobrás, por sua vez, continuou no radar do mundo, adiando novamente a publicação de seu balanço não auditado o que contribuiu para o Ibovespa desvalorizar 8,62% no mês e fechar 2014 com uma queda de 2,9%.

O relatório Focus mostra, na figura 1, a queda na projeção do PIB para 2015 e alta na projeção da inflação. Baseado nisso conclui-se que dezembro foi mais do mesmo.

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 (%)	6,50	6,56	6,60	▲ (2)	5,70	5,70	5,70	≡ (7)
IGP-DI (%)	5,73	5,67	5,66	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (23)
IGP-M (%)	5,68	5,62	5,67	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (23)
IPC-Fipe (%)	4,96	5,20	5,50	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,72	2,80	2,80	≡ (2)	2,75	2,80	2,83	▲ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,65	2,71	2,72	▲ (1)	2,70	2,74	2,75	▲ (7)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	≡ (5)	11,25	11,50	11,50	≡ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,47	12,47	12,47	≡ (4)	11,67	11,69	11,70	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,00	37,30	37,25	▼ (1)	37,50	37,80	37,80	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	0,69	0,50	0,40	▼ (2)	1,90	1,80	1,80	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,13	1,04	1,02	▼ (1)	3,00	2,68	2,65	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,79	-77,00	-77,40	▼ (1)	-70,00	-70,00	-70,00	≡ (5)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	5,00	5,00	≡ (2)	15,00	10,00	10,00	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	58,20	60,00	60,00	≡ (3)	60,00	60,00	60,00	≡ (17)
Preços Administrados (%)	7,48	7,85	8,00	▲ (5)	5,80	5,80	6,00	▲ (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 09/01/2015

2. Cenário Econômico Internacional

No mês de dezembro, as atenções se voltaram para a queda dos preços do petróleo e suas consequências para as economias dependentes dele. Mas uma vez que a aversão ao risco volte ao normal, o preço mais baixo do petróleo é positivo para o crescimento da economia mundial.

A economia americana finalizou 2014 fortalecida. Seus indicadores apontaram uma recuperação consistente e o mercado de trabalho se aproximou do pleno emprego. Por outro lado a inflação caiu ao invés de subir para o seu objetivo de 2%, o que aumenta a dúvida sobre quando irá ser elevada a taxa básica de juros americana continua, espera-se que seja em 2015, mas o período ainda é incerto.

Na Europa o ano de 2015 será marcado por eleições e, no meio de todo esse agito eleitoral o Banco Central Europeu tenta alcançar um meio termo no qual seja feito um estímulo monetário forte o suficiente para elevar a inflação do bloco e aumentar as taxas de crescimento das economias.

Já na Ásia a desaceleração chinesa continua ocupando as manchetes e no Japão a atenção segue focada nos novos estímulos econômicos.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

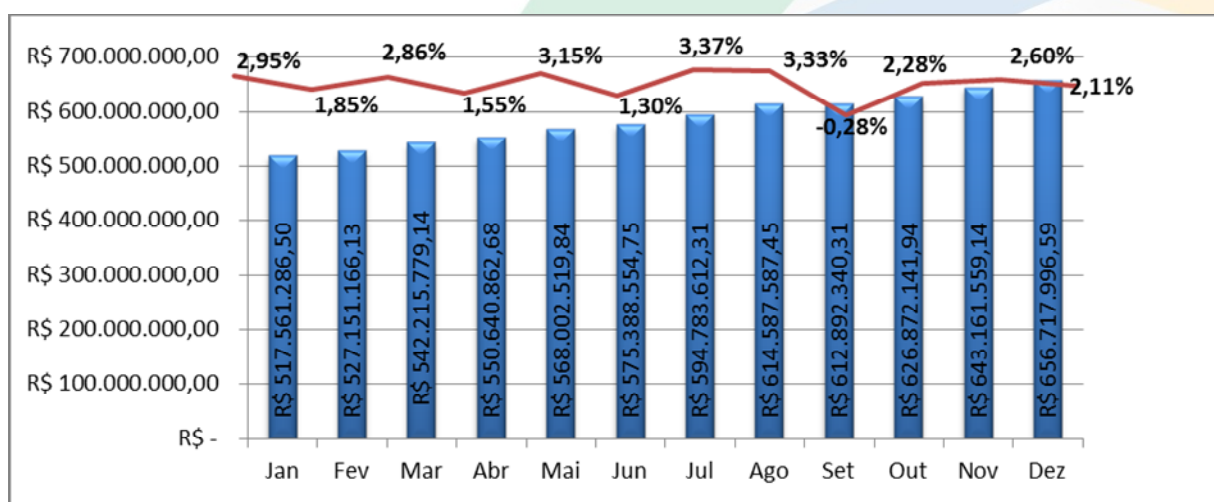


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em dezembro desvalorizou 0,33% e a meta atuarial no mesmo período foi de 1,27%. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2014.

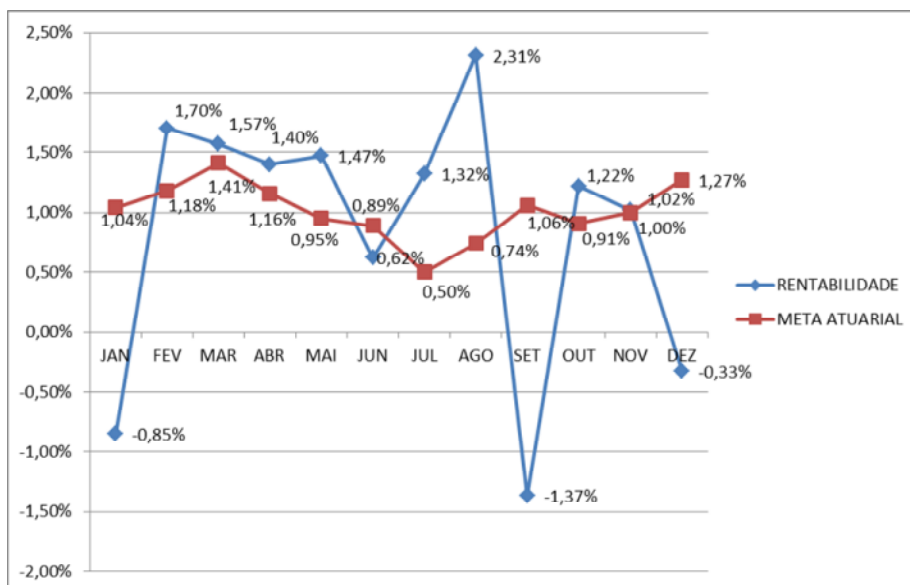


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Fechou dezembro com uma rentabilidade de 10,48%, o que corresponde a 81,8% da meta atuarial.

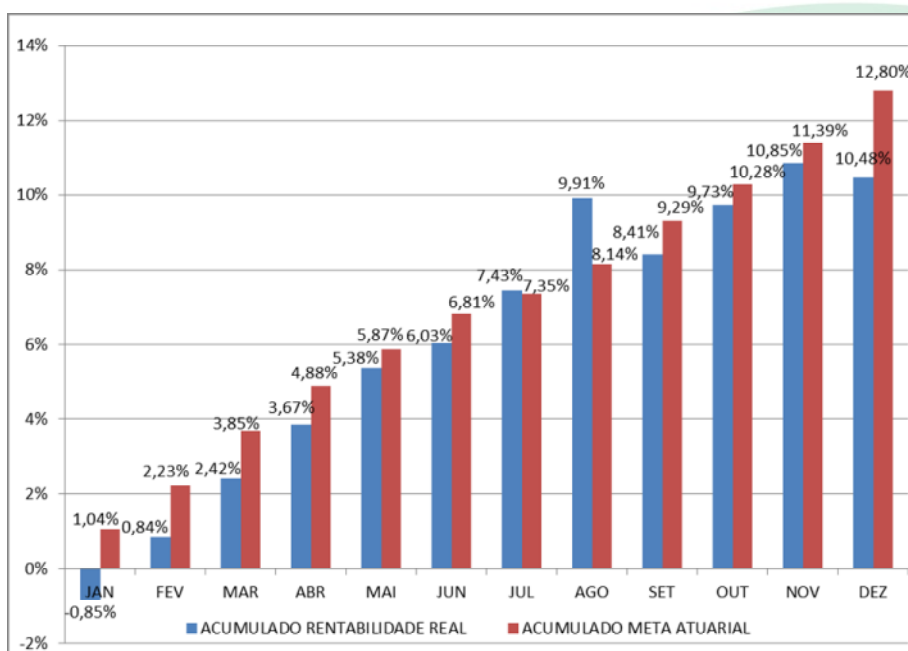


GRÁFICO 3

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	%	DEZEMBRO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,45%	R\$ 16.119.310,73
BB IMA-B TP	2,19%	R\$ 14.383.873,66
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	9,74%	R\$ 63.987.971,08
ITAÚ - INFLATION 5	2,23%	R\$ 14.619.545,58
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,10%	R\$ 686.315,19
CAIXA BRASIL IMA-B 5	4,66%	R\$ 30.586.663,09
SANTANDER IMA-B 5	3,18%	R\$ 20.893.984,06
BRDESCO IMA-B	4,24%	R\$ 27.865.446,73
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,20%	R\$ 1.317.792,38
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,63%	R\$ 4.153.508,52
BB RPPS FLUXO	0,6077%	R\$ 3.990.127,71
BB PERFIL	9,18%	R\$ 60.306.036,97
BRDESCO DI PREMIUM	9,69%	R\$ 63.650.005,61
HSBC RPPS ATIVO	1,51%	R\$ 9.910.270,53
ITAÚ FI RF DI	1,17%	R\$ 7.659.804,57
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,76%	R\$ 4.998.611,53
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,29%	R\$ 15.020.735,32
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,09%	R\$ 20.296.911,68
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,01%	R\$ 13.205.694,39
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,44%	R\$ 9.439.757,09
XP ÔMEGA	1,26%	R\$ 8.300.000,00
TOTAL	62,65%	R\$ 401.482.095,89

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 31/12/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.575.431,84		R\$ 578.055,87	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.491.158,01		-R\$ 2.008.841,99	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 18.030.918,08		R\$ 4.030.918,08	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 16.249.061,46		-R\$ 1.850.938,54	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.682.277,14		-R\$ 3.317.722,86	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 24.063.433,59		-R\$ 3.936.566,41	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 39.607.368,08		R\$ 14.107.368,08	1/69 - a partir de 10/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.142.139,29	R\$ 1.559.595,15	R\$ 2.201.734,44	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 631.586,61	R\$ 14.602.293,31	R\$ 233.879,93	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 417.137,59	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 223.670,03	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.839.923,18	R\$ 3.402.820,97	-R\$ 2.257.255,85	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.121.328,27	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 788.296,49	1º Junho até 31/12/2016
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 49.550.893,76	R\$ 5.459.910,11	R\$ 11.673.248,23	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 6.577.790,75		-R\$ 1.456.044,81	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 31.670.364,59		R\$ 7.971.726,93	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.425.216,85		R\$ 925.216,85	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 466.765,61	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.033.234,38	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.871.081,03		-R\$ 96.259,59	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 80.341,41		-R\$ 19.658,59	Junho de 2026
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.831.413,34	R\$ 216.697,75	R\$ 6.048.111,09	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 245.245.289,07	R\$ 41.190.847,97	R\$ 15.781.769,95	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			-R\$ 31.988.489,55			

TABELA 2

Para melhorar a 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 dezembro e, em 2014 apenas o Itaú Institucional superou o CDI, rentabilizando 101,45% 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)	0,88%	91,77%	10,22%	94,52%	10,22%	94,52%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,88%	92,08%	10,35%	95,72%	10,35%	95,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	-0,10%	-10,45%	10,97%	101,45%	10,97%	101,45%
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,83%	87,28%	10,29%	95,16%	10,29%	95,16%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma péssima performance em dezembro, apenas os IMA-B5 não sofreram desvalorização. Mas o grande destaque de 2014 foram os fundos BB IMA-B, Bradesco IMA-B e Itaú IMA-B Ativo que fecharam o ano com um resultado superior a 130% do CDI.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-1,95%	-203,72%	14,13%	130,67%	14,13%	130,67%
ITAÚ - INFLATION 5	0,00%	0,43%	11,20%	103,58%	11,20%	103,58%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	-0,31%	-32,41%	11,29%	104,38%	11,29%	104,38%
BRDESCO IMA-B	-1,91%	-199,72%	14,33%	132,52%	14,33%	132,52%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-1,89%	-198,01%	14,17%	131,04%	14,17%	131,04%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,05%	5,53%	11,44%	105,77%	11,44%	105,77%
SANTANDER IMA-B 5	0,02%	2,51%	11,45%	105,89%	11,45%	105,89%

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 %
BRDESCO DI PREMIUM	0,97%	101,49%	11,04%	102,10%	11,04%	102,10%
ITAÚ FI RF DI	0,96%	100,82%	10,89%	100,71%	10,89%	100,71%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. Apenas o BB Perfil superou o CDI em dezembro com 105,98% do CDI. Já no ano o maior destaque foi o Eslovênia que obteve uma rentabilidade de 215,47% do CDI.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-2,54%	-265,63%	9,71%	89,78%	9,71%	89,78%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-0,74%	-77,58%	18,26%	168,87%	18,26%	168,87%
ESLOVENIA RENDA FIXA	0,29%	30,26%	23,30%	215,47%	23,30%	215,47%
FI VITORIA REGIA	-3,23%	-337,83%	10,19%	94,22%	10,19%	94,22%
BB RPPS FLUXO	0,91%	95,55%	9,97%	92,23%	9,97%	92,23%
BB PERFIL	1,01%	105,98%	11,02%	101,93%	11,02%	101,93%
HSBC RPPS ATIVO	-1,32%	-138,02%	10,48%	96,92%	10,48%	96,92%

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 dezembro, mas o Security teve uma rentabilidade negativa em 2014, desvalorizando 3,02%.

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	0,38%	39,70%	-3,02%	-27,93%	-3,02%	-27,93%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,88%	92,33%	9,37%	86,65%	9,37%	86,65%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Apenas o FIDC BBIF teve um rendimento positivo em dezembro, rentabilizando 126,65% CDI. Mas os grandes destaques do ano foram o BVA I, BVA II e o FIDC Itália, com uma rentabilidade excelente devido a recuperação dos créditos do Banco BVA.

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 péssimo mês, com a queda de 8,62% do Ibovespa em dezembro. O único fundo que fechou ano positivo foi o XP Investor, com uma rentabilidade de 3,72%. Os dados dos fundos de ações estão ilustrados na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-5,93%	-	-2,05%	-	-2,05%	-
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-6,57%	-	-1,60%	-	-1,60%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-6,71%	-	-1,50%	-	-1,50%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-5,55%	-	-4,87%	-	-4,87%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	-6,51%	-	3,72%	-	3,72%	-
KINEA PIPE FIA	-2,76%	-	-23,35%	-	-23,35%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 132,7% do CDI no mês, e fechou 2014 com 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	1,27%	132,77%	14,08%	130,21%	14,08%	130,21%

TABELA 10

3.9 FIP's

O ano de 2014 não foi bom para os Fundos de Participações, apenas o BTG Infra II e o Patriarca tiveram ano positivo, mesmo assim ficaram aquém do CDI.

O Caixa FIP Logística foi o pior da categoria, mas ainda não começaram os investimentos de fato nos projetos. Só teve uma chamada de capital de R\$100.000,00 em 2014 para arcar com as despesas do fundo, os investimentos em novos projetos devem ser feitos em 2015.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,10%	-10,02%	-0,89%	-8,25%	-0,89%	-8,25%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	4,12%	431,05%	7,09%	65,55%	7,09%	65,55%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-4,93%	-516,13%	-19,66%	-181,81%	-19,66%	-181,81%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,78%	81,91%	8,39%	77,59%	8,39%	77,59%
XP ÔMEGA I	-4,60%	-481,03%	-7,86%	-72,69%	-7,86%	-72,69%

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 o fundo rentabilizou 242,97% CDI, mas nos últimos 12 meses ele não atingiu o CDI fechando o ano com uma rentabilidade de 85% do índice.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	2,32%	242,97%	9,20%	85,08%	9,20%	85,08%

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	0,73%	76,30%	7,89%	72,97%	7,89%	72,97%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve uma pequena desvalorização em dezembro devido principalmente a queda da bolsa brasileira e dos fundos de inflação e, por isso atingiu 82% da meta atuarial anual.

O ano de 2015 será de grandes desafios, apenas os EUA, das grandes economias mundiais, têm boas perspectivas. No cenário doméstico os indicadores econômicos continuam bem fracos e não há perspectiva de melhora para o ano corrente e na Europa há grandes incertezas já que é um ano eleitoral para muitos países do bloco europeu.

Baseado nisso os investimentos da Manaus Previdência para 2015 devem ser feitos de forma cautelosa visando sempre a proteção do patrimônio dos servidores municipais de Manaus.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos