

Manaus/AM, 15 de Março 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 fevereiro as agências de risco S&P e Moody's rebaixaram novamente a nota de crédito brasileira. Diante disso o governo adiantou a divulgação do pacote de contingenciamento de gastos previsto para março, mas o corte foi muito abaixo que o de 2015.

O Banco Central sinalizou que manterá a SELIC em 14,25%, já que a economia está encolhendo, mas o cenário inflacionário está persistente.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,21% em 2016 e 0,60% em 2017.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,56	7,57	7,59	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	≡ (4)
IGP-DI (%)	7,72	7,83	7,83	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (6)
IGP-M (%)	7,29	7,99	7,97	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (4)
IPC-Fipe (%)	7,00	7,04	7,22	▲ (1)	5,30	5,40	5,40	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,35	4,35	4,30	▼ (3)	4,40	4,40	4,40	≡ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	4,20	4,19	4,15	▼ (2)	4,30	4,30	4,29	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (5)	12,50	12,50	12,50	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (5)	12,98	12,98	12,98	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	40,20	40,75	41,05	▲ (2)	43,00	44,00	45,20	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-3,21	-3,45	-3,50	▼ (7)	0,80	0,50	0,50	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-4,00	-4,50	-4,50	≡ (1)	1,50	0,80	0,57	▼ (3)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-33,00	-29,95	-29,28	▲ (5)	-28,00	-25,00	-24,25	▲ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	36,35	40,00	39,85	▼ (1)	39,30	40,00	41,28	▲ (3)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	≡ (12)	60,00	55,55	57,50	▲ (1)
Preços Administrados (%)	7,70	7,50	7,40	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (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 04/03/2016

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED reforçou o tom de cautela com relação à política monetária e não aumentou as taxas de juros. O FOMC avaliou que houve melhora adicional da renda, mas reconheceu que a inflação melhorou, mas ainda está abaixo da meta de longo prazo.

Na Europa a produção industrial teve um aumento de 2,1% enquanto a expectativa do mercado era de 1,7% e a taxa de desemprego caiu para 10,4%. Mas a queda do petróleo, a fraqueza do cenário global e a diminuição dos lucros levaram as ações de grandes bancos europeus a caírem no início do mês.

Na Ásia, a taxa de compulsório chinesa diminuiu pela quinta vez desde fevereiro de 2015 e mesmo com os estímulos dos últimos meses o dinamismo na economia vem diminuindo. Já no Japão o Banco Central manteve a política de títulos inalterada, bem como a taxa de depósito permaneceu - 0,1%.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou aumento de 1,84% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

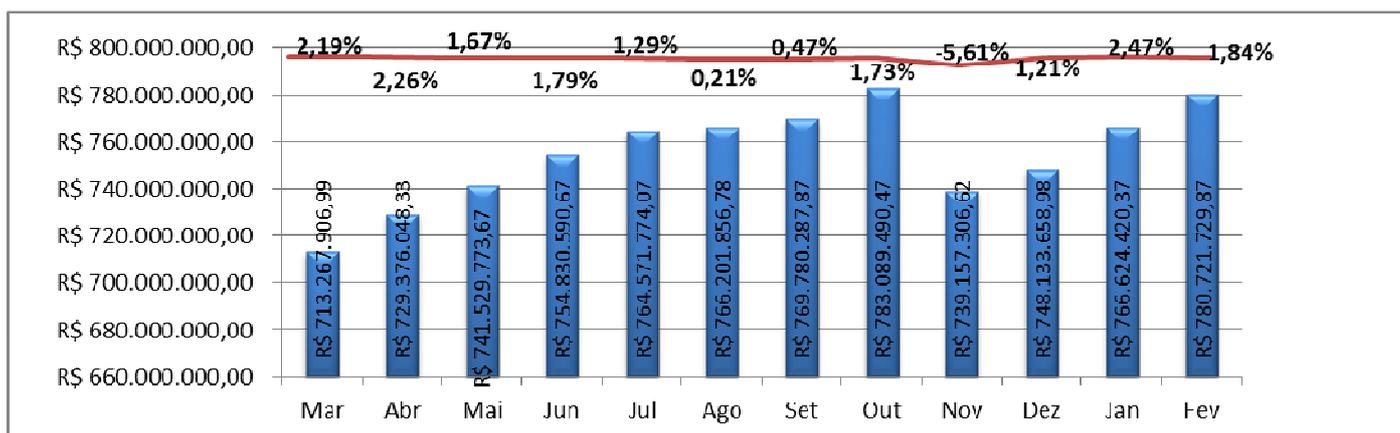


GRÁFICO 1

No gráfico 2, observamos que no mês de Fevereiro o rendimento da carteira ficou em 97% da meta atuarial, com a valorização da carteira em 1,35% contra uma meta atuarial em 1,39%.

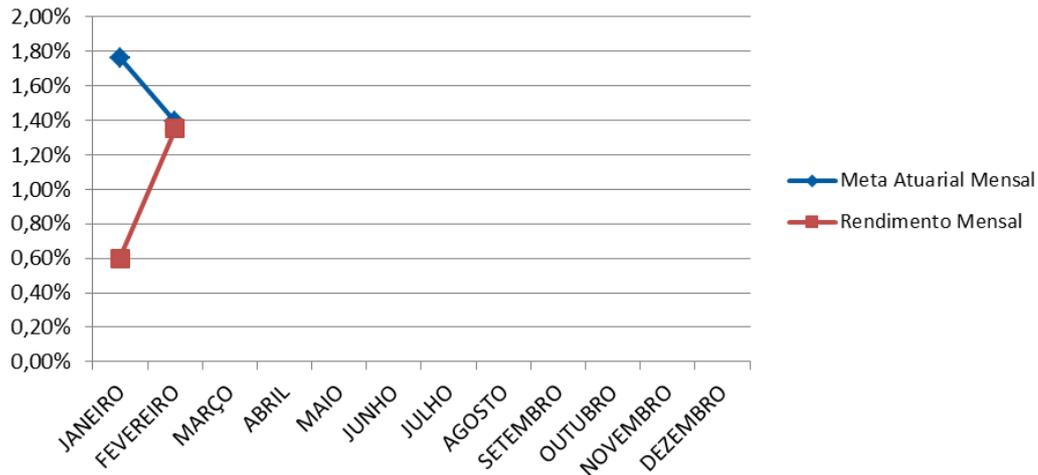


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 3, com a meta atuarial praticamente alcançada em fevereiro o rendimento acumulado se aproximou da meta nesse segundo mês do ano, alcançando 61,60% da meta.

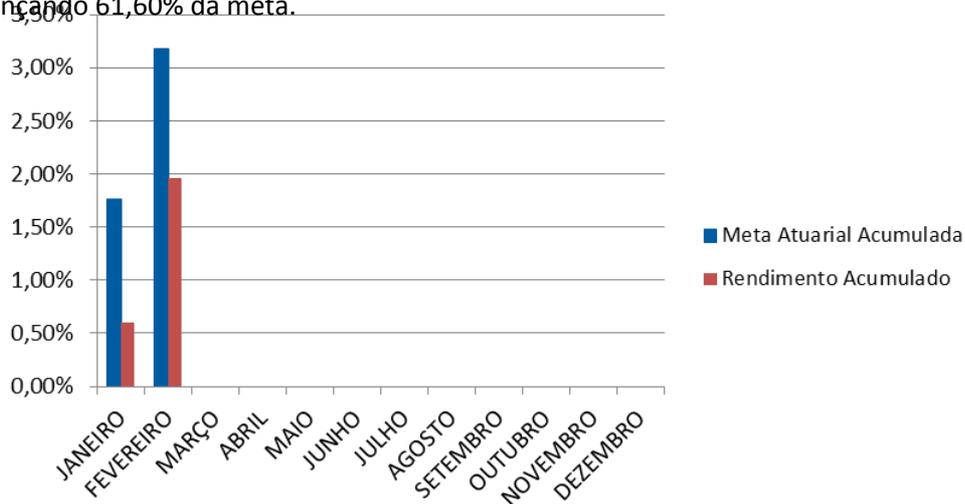


GRÁFICO 3

A carteira da Manaus Previdência é classificada, nesse relatório, em dois grupos para facilitar o entendimento dos servidores quanto aos investimentos da autarquia. A tabela 1 lista os fundos de baixo risco e moderado e a tabela 2 os fundos de alto risco.

Os fundos de risco baixo e moderado com as suas respectivas participações no total da carteira estão listados na tabela 1. Como se pode ver o percentual desses fundos na carteira da Manaus Previdência vem aumentando e fecharam fevereiro correspondendo a 73,54% do total do porfolio.

ATIVOS	%		FEVEREIRO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,74%	R\$	5.788.753,26
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,39%	R\$	18.645.042,26
BB IMA-B TP	2,08%	R\$	16.250.976,42
BB IPCA VII	3,44%	R\$	26.888.763,14
BB IPCA IX	4,10%	R\$	31.971.893,70
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	5,22%	R\$	40.785.771,99
CAIXA BRASIL IMA-B5	9,68%	R\$	75.568.244,58
CAIXA BRASIL 2016 II TP RF	4,10%	R\$	32.021.670,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,17%	R\$	32.565.600,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,77%	R\$	21.608.080,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	3,93%	R\$	30.663.120,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,93%	R\$	7.271.548,88
ITAÚ INFLATION 5	2,25%	R\$	17.557.179,39
SANTANDER IMA-B5	4,08%	R\$	31.873.523,63
BRADESCO IMA-B	3,61%	R\$	28.176.707,89
ITAÚ IMA-B ATIVO	0,60%	R\$	4.698.987,42
BB RPPS FLUXO	0,38%	R\$	2.947.801,94
BB PERFIL	4,07%	R\$	31.813.240,06
BRADESCO DI PREMIUM	5,46%	R\$	42.650.930,08
ITAÚ ALOC DINÂMICA	1,75%	R\$	13.673.729,67
ITAÚ FI DI	1,14%	R\$	8.863.819,68
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	1,17%	R\$	9.138.253,95
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,61%	R\$	4.726.587,10
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,60%	R\$	12.523.140,06
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,19%	R\$	9.251.580,37
KINEA PIPE FIA	0,52%	R\$	4.089.978,06
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,61%	R\$	4.781.450,82
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	16.907,09
XP ÔMEGA I	0,94%	R\$	7.315.000,00
TOTAL	73,54%	R\$	574.128.281,44

TABELA 1

Os fundos de alto risco são os fundos do portfólio que possuem problemas de crédito, eles estão listados na tabela 2.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 29/02/2016	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.904.877,22		- 2.595.122,78	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	18.246.468,58		4.246.468,58	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.627.134,65		- 4.372.865,35	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	18.116.808,91	7.817.843,75	- 2.065.347,34	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	33.441.391,90		7.941.391,90	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.443.453,51	2.036.289,80	2.979.743,31	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	409.176,54	15.287.218,39	696.394,94	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	379.379,33	9.409.600,26	- 210.983,47	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.383.368,20	4.023.331,34	- 1.093.300,46	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	1.115.938,26	3.167.634,60	- 716.427,14	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	52.738.779,38	8.606.927,24	18.008.150,98	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	34.295.311,68		10.596.674,02	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.697.060,18		2.197.060,18	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	522.675,28	3.500.000,00	- 15.977.324,71	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.271.625,15	216.697,75	5.488.322,90	Negociado na bolsa
TOTAL	235.536.156,35		206.593.448,75	54.065.543,13	25.122.835,53	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					- 27.031.371,25	

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 fevereiro os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,1%, superando o 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)	1,10%	109,73%	2,74%	132,61%	13,72%	100,98%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	1,10%	109,89%	2,74%	132,66%	13,84%	101,85%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma ótima rentabilidade em fevereiro, os maiores destaques positivos foram os caixa 2020 e 2030 o que indica que as taxas de inflação mais longas foram as que mais rentabilizaram, logo o de pior desempenho foi o Caixa 2016. As rentabilidades dos fundos estão listadas na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	2,24%	223,20%	4,10%	198,58%	9,04%	66,55%
ITAÚ - INFLATION 5	1,50%	150,12%	4,48%	216,74%	16,35%	120,35%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	2,17%	217,09%	3,98%	192,55%	8,94%	65,81%
BRDESCO IMA-B	1,93%	192,73%	4,62%	223,56%	6,69%	49,28%
ITAU INTITUCIONAL TP RF 2019	1,81%	180,91%	5,76%	278,67%	0,00%	0,00%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	2,22%	221,55%	4,15%	200,78%	9,13%	67,21%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,51%	151,04%	4,47%	216,17%	16,32%	120,12%
BB IPCA VII	1,54%	153,81%	-	-	-	-
BB IPCA IX	1,02%	101,73%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2016 III TP RF	0,96%	95,86%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	1,36%	135,80%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,66%	265,60%	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	2,58%	257,61%	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B 5	1,41%	140,91%	4,41%	213,44%	16,55%	121,79%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira, em fevereiro eles ficaram um pouco aquém do CDI.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRDESCO DI PREMIUM	0,99%	98,85%	2,05%	99,18%	13,65%	100,48%
ITAÚ FI RF DI	1,00%	99,40%	2,06%	99,66%	13,68%	100,70%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O Itaú alocação dinâmica teve um bom desempenho e, por ter como benchmark a meta atuarial, deve ser acompanhado de perto pois pode se tornar um bom mecanismo de investimento para indexar mais o portfólio de renda fixa da carteira à meta atuarial.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	0,27%	26,86%	-0,09%	-4,40%	-18,68%	-137,51%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	1,35%	134,43%	0,80%	38,83%	-23,43%	-172,50%
FI VITORIA REGIA	-3,15%	-314,92%	-0,41%	-19,84%	-1,64%	-12,07%
BB RPPS FLUXO	0,91%	90,98%	1,90%	92,06%	12,67%	93,28%
BB PERFIL	0,97%	96,45%	2,03%	98,19%	13,74%	101,12%
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,67%	166,99%	-	-	-	-

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	0,49%	49,39%	1,17%	56,76%	-1,50%	-11,02%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,19%	19,18%	0,18%	8,71%	12,83%	94,44%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O FIDC BVA II foi o grande destaque positivo do mês rentabilizando 8,94%. É importante lembrar que os FIDC's BVA I e BVA II terminarão em dezembro de 2016, então cada recuperação de crédito de 2016 será de extrema importância para recuperar ao máximo o valor investido nesses fundos.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,42%	-41,98%	-0,87%	-42,00%	-17,96%	-132,17%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	1,86%	185,73%	3,58%	173,20%	34,44%	253,51%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,84%	83,88%	0,77%	37,41%	-6,18%	-45,47%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	8,94%	892,69%	7,86%	380,23%	-3,54%	-26,06%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	0,64%	64,02%	1,57%	76,13%	82,46%	606,99%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Em fevereiro o Ibovespa rentabilizou 5,91%, por isso todos os fundos da autarquia tiveram um desempenho positivo, mas apenas o XP Investor conseguiu superar o benchmark rentabilizando 112,76% do Ibovespa.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	4,15%	70,21%	0,49%	-	-9,42%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,89%	65,88%	-0,32%	-	0,00%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	3,68%	62,24%	2,15%	-	-2,91%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	6,66%	112,76%	2,80%	-	-285,09%	-
KINEA PIPE FIA	5,22%	88,28%	-1,44%	-	-2,85%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 2,66% em fevereiro, recuperando um pouco a desvalorização de janeiro.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	2,66%	265,30%	-8,39%	-405,73%	1,47%	10,80%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque positivo dos FIP's foi o XP Omega, que rentabilizou 3,74% no mês, por outro lado o Caixa FIP Logística continua desvalorizando, esse FIP chamou capital apenas para arcar com os custos de administração do fundo, pois com o escândalo da Lava Jato não conseguiram aprovar nenhum projeto de infraestrutura para o FIP investir.

A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,12%	-11,57%	-0,25%	-12,09%	37,34%	274,86%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,16%	-15,79%	-0,39%	-19,03%	63,20%	465,20%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-23,14%	-2310,21%	-37,43%	-1810,87%	-76,44%	-562,67%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,83%	82,93%	1,68%	81,13%	10,42%	76,67%
XP ÔMEGA I	3,74%	373,85%	-4,07%	-196,98%	-3,74%	-27,51%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de fevereiro ele rentabilizou 0,28%.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTEIS FII	0,28%	27,70%	-1,62%	-78,15%	-2,12%	-15,64%

TABELA 12

3.11. Títulos de Renda Fixa

Os únicos títulos de renda fixa da carteira são os títulos de dívida agrária. É importante lembrar que esses títulos começarão a vencer a partir de abril de 2016, liberando o valor para investir em outros produtos mais rentáveis. A rentabilidade desses títulos está na tabela 13.

TÍTULOS DE RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA	0,65%	64,67%	1,33%	64,56%	9,91%	72,93%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve um desempenho bem próximo da meta atuarial de fevereiro e melhorou o desempenho acumulado de 2016.

O mercado brasileiro está num momento de alta volatilidade que só deve diminuir quando houver uma definição do impeachment. Em caso positivo os papéis mais longos e a bolsa devem subir, pois, mesmo com dados fracos da economia, aumentará o apetite ao risco dos investidores.

A Superintendência de Investimentos, assim como o Comitê e essa Presidência estão todos atentos a novas oportunidades de investimentos que possam agregar valor ao portfólio da autarquia, visando sempre proteger o capital do Fundo Previdenciário.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos