

MEMO Nº8 – SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 15 de Abril 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

O mês de março foi marcado pelo encaminhamento do processo de Impeachment da Presidente Dilma à Câmara dos Deputados que iniciou o processo com a criação de uma Comissão Especial de Impeachment.

Isso, juntamente com o desdobramento da Operação Lava Jato, elevou a probabilidade de uma mudança política no Brasil, essa mudança pode trazer ânimo aos mercados acarretando uma reprecificação positiva dos ativos locais.

A economia brasileira encerrou o ano com contração de 3,8%, destaque na queda da indústria e serviços, que contraíram 6,2% e 2,7%, respectivamente.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro para a contração do PIB de 3,50% em 2016 e um PIB positivo de 0,50% em 2017.

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2016				2017			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,59	7,31	7,28	▼ (4)	6,00	6,00	6,00	≡ (8)
IGP-DI (%)	7,83	7,43	7,41	▼ (4)	5,50	5,50	5,50	≡ (10)
IGP-M (%)	7,97	7,68	7,67	▼ (5)	5,50	5,50	5,66	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	7,22	7,00	7,00	≡ (2)	5,40	5,50	5,70	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,30	4,15	4,00	▼ (7)	4,40	4,20	4,10	▼ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	4,15	3,99	3,83	▼ (8)	4,29	4,17	4,03	▼ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	13,75	▼ (1)	12,50	12,50	12,50	≡ (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	14,25	14,25	14,19	▼ (1)	12,98	12,79	12,75	▼ (5)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	41,05	41,10	41,10	≡ (1)	45,20	45,90	46,20	▲ (3)
PIB (% do crescimento)	-3,50	-3,66	-3,73	▼ (11)	0,50	0,35	0,30	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-4,50	-4,40	-5,80	▼ (1)	0,57	0,85	0,69	▼ (1)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-29,26	-20,45	-19,90	▲ (9)	-24,25	-18,20	-17,50	▲ (8)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	39,85	43,53	44,80	▲ (4)	41,28	47,50	50,00	▲ (7)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	≡ (16)	57,50	55,25	54,00	▼ (2)
Preços Administrados (%)	7,40	7,30	7,40	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	≡ (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 01/04/2016

2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o FED manteve sua política monetária estável e pelo seu discurso reforçando a preocupação com o cenário global, a chance de aumento de taxa de juros na próxima reunião é pequena.

Na Europa o Banco Central Europeu anunciou um pacote agressivo de estímulo monetário, com corte de juros e novos leilões de liquidez voltados para garantir a saúde dos bancos na região.

Na Ásia, o Banco Central chinês, com uma atuação mais proativa na condução de suas operações de mercado aberto, conseguiu estabilizar o humor em relação à economia do país e definiu a nova meta de crescimento para 2016 que ficou entre 6,5% a 7,0%.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou aumento de 2,11% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

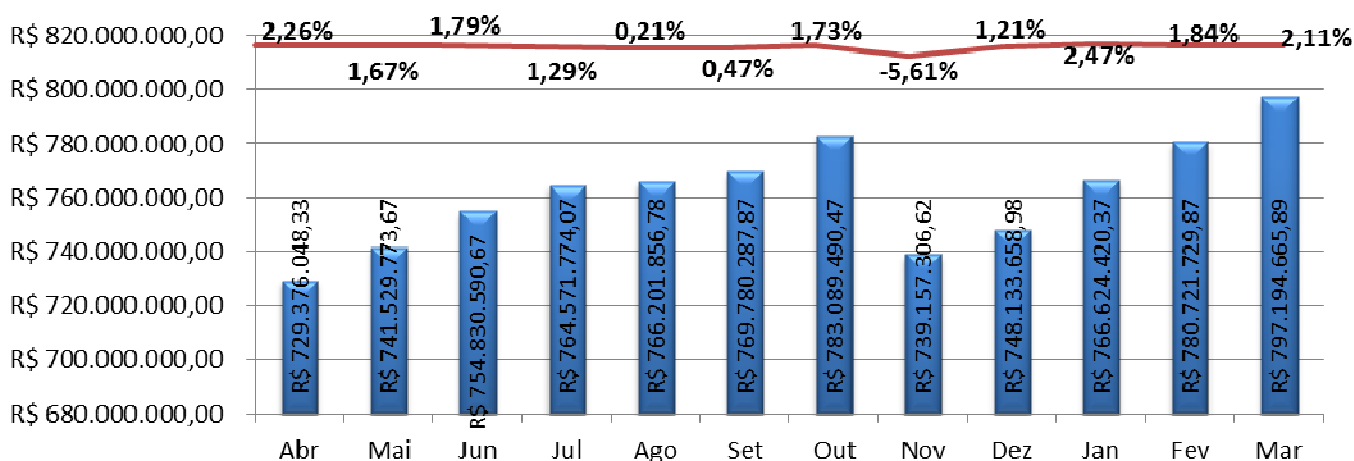


GRÁFICO 1

No gráfico 2, observamos que no mês de Março o rendimento da carteira ficou em 200,60% da meta atuarial, com a valorização da carteira em 1,84% contra uma meta atuarial em 0,92%.

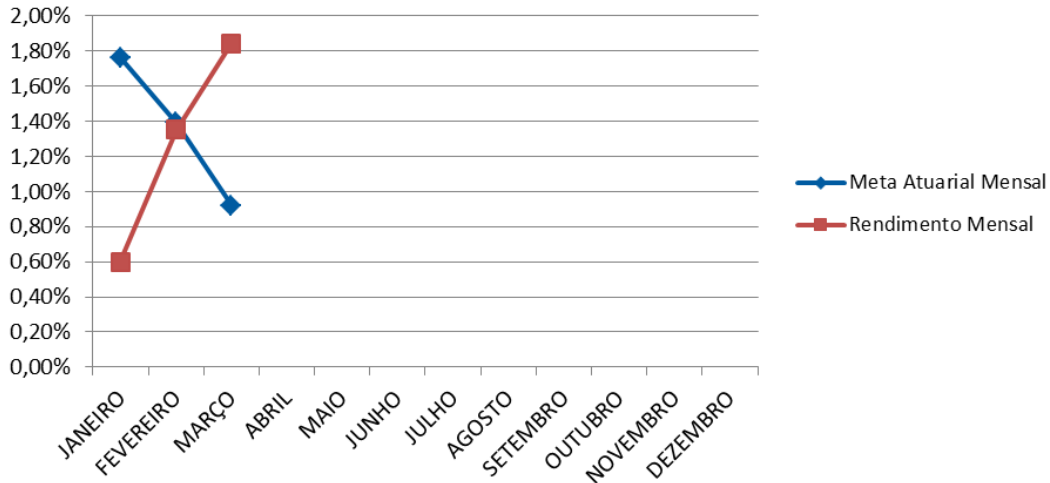


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 3, com o resultado de 200% da meta atuarial em março o rendimento acumulado se aproximou da meta atingindo 93% da meta atuarial acumulada de 2016.

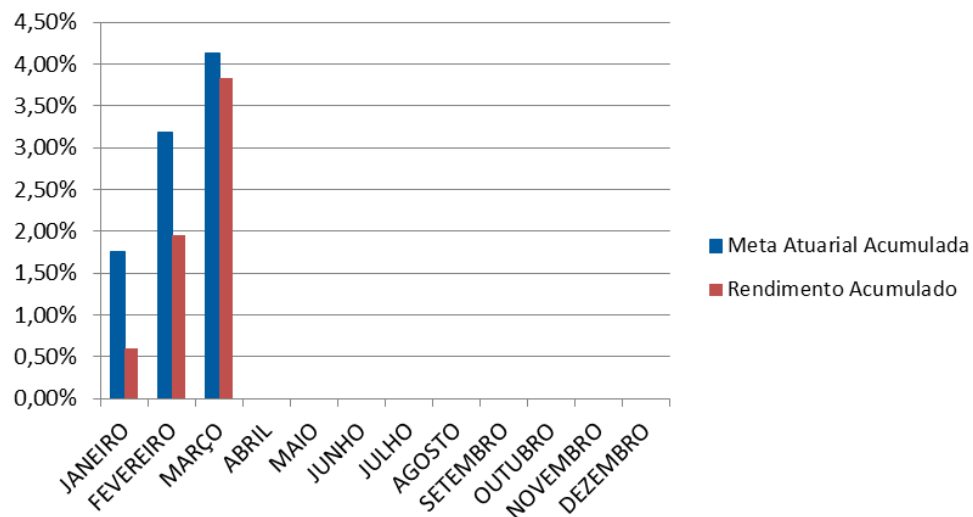


GRÁFICO 3

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 atingiu 74% no mês de março.

ATIVOS	%		MARÇO
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,73%	R\$	5.833.149,64
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,37%	R\$	18.871.252,28
BB IMA-B TP	2,15%	R\$	17.117.026,62
BB IPCA VII	3,41%	R\$	27.162.915,72
BB IPCA IX	4,04%	R\$	32.239.284,88
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	5,18%	R\$	41.285.543,78
CAIXA BRASIL IMA-B5	9,55%	R\$	76.123.459,21
CAIXA BRASIL 2016 II TP RF	4,05%	R\$	32.311.920,00
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	4,10%	R\$	32.699.460,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,74%	R\$	21.849.260,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,15%	R\$	33.044.220,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,92%	R\$	7.317.361,91
ITAÚ INFLATION 5	2,22%	R\$	17.684.062,77
SANTANDER IMA-B5	4,03%	R\$	32.110.835,00
BRADERCO IMA-B	3,71%	R\$	29.608.232,78
ITAÚ IMA-B ATIVO	0,62%	R\$	4.951.714,95
BB RPPS FLUXO	1,06%	R\$	8.484.598,62
BB PERFIL	3,58%	R\$	28.535.867,77
BRADERCO DI PREMIUM	5,41%	R\$	43.130.372,05
ITAÚ ALOC DINÂMICA	1,78%	R\$	14.195.573,69
ITAÚ FI DI	1,12%	R\$	8.966.587,09
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	0,65%	R\$	5.211.115,15
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	1,70%	R\$	13.512.540,22
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,28%	R\$	10.196.118,36
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	0,97%	R\$	7.694.339,80
BRASIL PLURAL FIC DE FI	0,31%	R\$	2.483.384,85
KINEA PIPE FIA	0,60%	R\$	4.758.414,24
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,58%	R\$	4.584.797,68
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	11.786,57
XP ÔMEGA I	1,00%	R\$	8.004.000,00
TOTAL	74,01%	R\$	589.979.195,63

TABELA 1

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

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 31/03/2016	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
ADINVEST TOP FI RF	7.500.000,00	31/08/12	4.907.846,63		- 2.592.153,37	29/05/2017
ÁTICO INSTIT. IMA-B FI RF	14.000.000,00	19/01/12	13.972.282,56		- 27.717,44	03/06/2016
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	5.812.424,17		- 4.187.575,83	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	18.681.416,44	7.817.843,75	- 1.500.739,81	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	33.192.301,85		7.692.301,85	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.299.919,39	2.036.289,80	2.836.209,19	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	403.066,80	15.296.443,93	699.510,73	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	373.918,42	9.409.600,26	- 216.444,38	Dezembro de 2016
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	2.345.678,09	4.023.331,34	- 1.130.990,57	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	888.521,31	3.167.634,60	- 943.844,09	Pagto 01/06 até 31/12/16
PIATÁ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	52.870.230,39	8.606.927,24	18.139.601,99	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	34.917.723,19		11.219.085,53	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.690.784,43		2.190.784,43	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	527.478,65	3.500.000,00	- 15.972.521,34	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	25.271.620,00	216.697,75	5.488.317,75	Negociado na bolsa
TOTAL	235.536.156,35		203.155.212,30	54.074.768,67	21.693.824,62	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 26.571.986,83			

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 março os fundos pré-fixados rentabilizaram 1,20%, 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)	1,21%	104,55%	3,99%	122,63%	14,09%	102,64%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	1,23%	105,59%	4,00%	123,05%	14,21%	103,55%

TABELA 3

3.2.Fundos de Inflação

Os fundos de inflação mais longos tiveram uma ótima rentabilidade em março, os maiores destaques positivos foram os IMA-B gerais e o Caixa 2030 o que indica que as taxas de inflação mais longas foram as que mais rentabilizaram. As rentabilidades dos fundos estão listadas na tabela 4.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	5,33%	459,22%	9,65%	296,86%	15,24%	111,06%
ITAÚ INFLATION 5	0,72%	62,27%	5,24%	161,16%	16,05%	116,94%
TOWER BRIDGE RENDA FIXA FI IMA-B5	-1,13%	-97,37%	-1,54%	-47,36%	-3,27%	-23,82%
BRASESCO IMA-B	5,08%	437,79%	9,26%	284,80%	14,89%	108,49%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,63%	54,29%	6,43%	197,76%	0,00%	0,00%
ITAÚ IMA-B ATIVO	5,38%	463,45%	9,76%	300,17%	15,34%	111,77%
CAIXA BRASIL IMA-B5	0,73%	63,31%	5,24%	161,02%	16,05%	116,90%
BB IPCA VII	1,02%	87,86%	5,01%	154,18%	15,83%	115,37%
BB IPCA IX	0,84%	72,07%	3,70%	113,91%	14,89%	108,52%
CAIXA BRASIL 2016 II TP RF	0,91%	78,11%	3,45%	106,11%	13,76%	100,25%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	0,41%	35,42%	5,07%	155,93%	15,11%	110,09%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	1,12%	96,18%	7,48%	230,05%	15,38%	112,06%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	7,77%	669,14%	12,89%	396,44%	15,60%	113,66%
SANTANDER IMA-B5	0,74%	64,16%	5,18%	159,45%	16,25%	118,37%

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 %
BRASESCO DI PREMIUM	1,15%	99,10%	3,23%	99,34%	13,76%	100,25%
ITAÚ FI DI	1,16%	99,91%	3,24%	99,65%	13,83%	100,76%

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 excelente 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	0,06%	5,22%	-0,03%	-0,95%	-17,92%	-130,55%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	3,12%	268,55%	7,89%	242,51%	10,55%	76,89%
FI VITORIA RÉGIA	3,29%	283,74%	4,12%	126,68%	-20,10%	-146,45%
BB RPPS FLUXO	1,05%	90,85%	2,98%	91,56%	12,77%	93,04%
BB PERFIL	1,11%	95,85%	3,16%	97,33%	13,82%	100,66%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	3,82%	328,86%	7,04%	216,52%	-	-

TABELA 6

3.5. Fundos de Crédito Privado

Na tabela 7 estão as rentabilidades dos fundos de crédito privado para acompanhamento. A Mellon provisionou um valor devido à inadimplência de um credor, o que acarretou nessa alta desvalorização do fundo Security.

FUNDOS CRÉDITO PRIVADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	-20,38%	-1756,05%	-19,45%	-598,07%	-21,98%	-160,13%
PIATÃ FI RENDA FIXA	0,25%	21,48%	0,43%	13,22%	11,49%	83,71%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O Ático FIDC Imobiliários sofreu uma grande desvalorização em março devido a provisão feita pela administradora do fundo pela inadimplência da CCI da Abengoa.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	-0,74%	-64,18%	-1,60%	-49,26%	-20,08%	-146,31%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	-3,39%	-292,45%	0,07%	2,11%	29,89%	217,80%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,80%	68,68%	1,58%	48,48%	-1,51%	-11,00%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-1,44%	-124,04%	6,31%	193,97%	-2,46%	-17,92%
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	0,93%	80,52%	2,52%	77,40%	80,48%	586,38%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Em março o Ibovespa rentabilizou 16,97%, por isso todos os fundos da autarquia tiveram um desempenho positivo, mas nenhum conseguiu alcançar o benchmark, o que chegou mais próximo foi o Kinea, que rentabilizou 16,34% no mês.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	9,81%	57,81%	10,35%	66,90%	-1,59%	-
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	8,22%	48,44%	7,87%	50,87%	-5,03%	-
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	7,90%	46,56%	10,22%	66,06%	3,03%	-
XP INVESTOR FI AÇÕES	10,21%	60,16%	13,29%	85,93%	7,44%	-
KINEA PIPE FIA	16,34%	96,31%	14,66%	94,78%	-20,27%	-
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	10,64%	62,70%	12,28%	79,37%	0,22%	-
BRASIL PLURAL FIC DE FI	0,65%	3,83%	-2,21%	-14,28%	-1,03%	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou 1,81% em março, ilustrado na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECO HEDGE MULTIMERCADO	1,81%	156,39%	-6,73%	-206,92%	1,16%	8,45%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque positivo dos FIP's foi o XP Omega, que rentabilizou 9,42% no mês, por outro lado o Caixa FIP Logística e o BTG Infra II tiveram uma alta desvalorização. A tabela 11 ilustra essas rentabilidades.

	FIP's					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,13%	-11,51%	-0,38%	-11,67%	37,29%	271,66%
BTG - INFRAESTRUTURA II	-4,11%	-354,40%	-4,49%	-138,09%	89,81%	654,38%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-30,29%	-2609,76%	-8,86%	-272,49%	10,94%	79,71%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,92%	79,19%	2,61%	80,35%	10,64%	77,49%
XP ÔMEGA I	9,42%	811,63%	4,96%	152,69%	-0,97%	-7,05%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o BR Hotéis. Esta Superintendência entrou em contato com a administradora do Fundo BNY para questionar o não envio do extrato e essa informou que está reavaliando os ativos do fundo.

Até finalizarem a reavaliação não disponibilizarão o extrato e, como ainda não temos a cota oficial de fechamento do mês março, repetimos a cota do fechamento de fevereiro até a disponibilização da cota real, quando será feito o ajuste nos controles desta autarquia. A tabela 12 mostra a sua rentabilidade.

	FUNDO IMOBILIÁRIO					
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BR HOTÉIS FII	0,00%	0,00%	-1,62%	-49,68%	-2,12%	-15,48%

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 DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,77%	66,09%	2,11%	65,04%	10,08%	73,46%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência teve um desempenho de 200% da meta atuarial de março e ficou bem próxima da meta atuarial acumulada de 2016.

O mercado brasileiro deve se estabilizar um pouco em abril até que o impeachment seja concretizado, o que deverá ocorrer em maio. Com essa definição o mercado deverá aguardar os nomes chaves do novo governo, principalmente o Ministro da Fazenda e presidente do Banco Central para aumentar ou diminuir o seu apetite a risco.

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. Mas caso seja interessante à carteira de inflação será alongada, diminuindo o conservadorismo e ficando mais aderente ao ALM do Instituto.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos
Superintendente de Investimentos

