

MEMO Nº3– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 11 de Julho de 2014.

De: SUPINV

Para: DIRAFI/COMINV

Assunto: Relatório de Investimentos

Em cumprimento à Lei Complementar 131 de 27 de maio de 2009, segue alguns comentários sobre o cenário macroeconômico e a evolução da carteira de investimentos da Manaus Previdência.

1.Cenário Econômico Nacional

Os dados econômicos de junho foram bem negativos, mostrando uma intensificação do enfraquecimento da atividade econômica brasileira.

Em junho as estatísticas de vendas no varejo e produção industrial mostram um enfraquecimento da economia e, com a Copa do Mundo e muitos feriados, fica difícil acreditar em alguma retomada no mês.

Além disso, o rombo nas contas externas brasileiras foi o pior de maio desde 1947, o total de vagas formais criadas em maio foi o menor no período de 22 anos e o Tesouro Nacional assumiu que as contas públicas computaram um déficit de 10,5 bilhões, o maior déficit desde 1997. O que confirma a situação econômica difícil que o Brasil está passando.

Na figura abaixo está ilustrada as expectativas dos indicadores financeiros para 2014 e 2015.

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 (%)	6,47	6,46	6,46	= (3)	6,03	6,10	6,10	= (2)
IGP-DI (%)	6,24	5,45	5,33	▼ (9)	5,50	5,50	5,50	= (32)
IGP-M (%)	6,56	5,44	5,35	▼ (9)	5,50	5,50	5,57	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,94	6,04	5,77	▼ (1)	5,00	5,00	4,79	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,40	= (5)	2,50	2,50	2,50	= (5)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,33	2,31	2,29	▼ (2)	2,47	2,46	2,45	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (5)	12,00	12,00	12,00	= (6)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	= (5)	11,97	11,88	11,88	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,70	34,80	▲ (2)	35,05	35,00	35,00	= (3)
PIB (% do crescimento)	1,44	1,10	1,07	▼ (6)	1,80	1,50	1,50	= (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,96	-0,14	-0,67	▼ (1)	2,25	2,20	2,10	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,00	= (6)	-75,60	-75,00	-75,00	= (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,25	2,01	2,70	▲ (2)	10,00	9,90	9,90	= (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	= (13)	55,00	55,60	55,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)	6,50	6,75	7,00	▲ (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 04/07/2014

Quanto ao mercado de ações, por incrível que pareça a nossa bolsa fechou a primeira metade do ano como uma das melhores do mundo quando computada em dólar, o real está fechando o período como a moeda mais forte do mundo e a nossa curva de juros mostra um cenário bem menos dramático que no início do ano. Isso ocorre devido ao sentimento do mercado que está sendo suportado na hipótese de alternância de poder no fim do ano.

Independente do resultado das eleições será primordial tirar a economia da desconfiança que está sofrendo. É interessante o retorno de medidas mais convencionais, conservadoras e transparentes, que resgatem a credibilidade e restaurem a confiança dos investidores.

2.Cenário Econômico Internacional

Os indicadores globais de atividade econômica de maio seguiram apontando para recuperação do crescimento mundial, sobretudo dos países desenvolvidos.

Os EUA indicam sinais de recuperação mais sólida, com percepção de que o pior momento do PIB americano ficou para trás, a China corre o risco de frustrar projeção de 7% de crescimento em 2014 e a Zona do Euro adotou medidas adicionais de relaxamento monetário. O ambiente parece adequado para o FED conduzir com parcimônia a normalização da política monetária norte-americana.

3.Carteira da Manaus Previdência

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

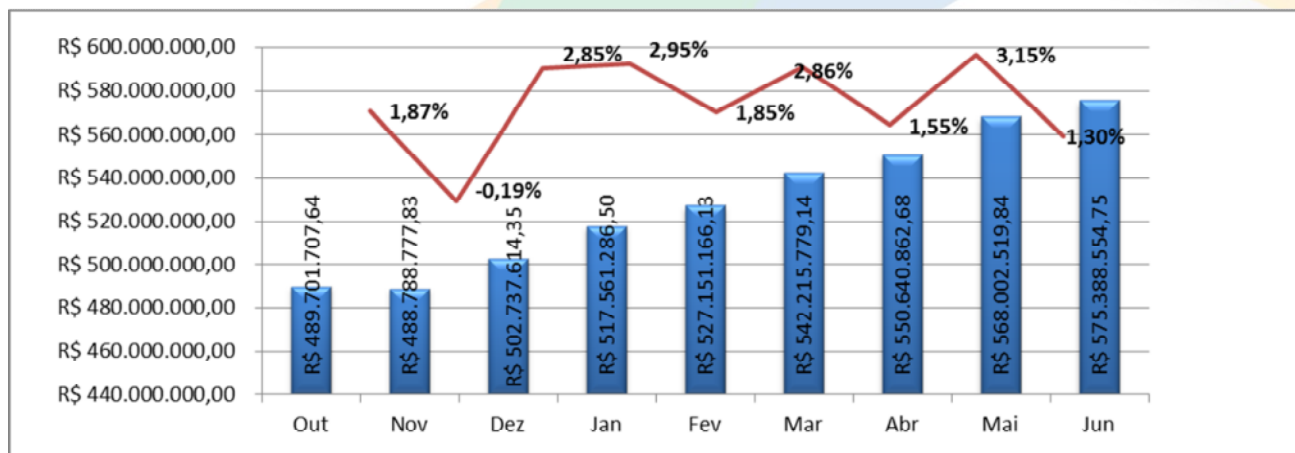


GRÁFICO 1

Já a rentabilidade dos investimentos em junho foi de 0,62% contra 0,89% da meta atuarial. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial em 2014.

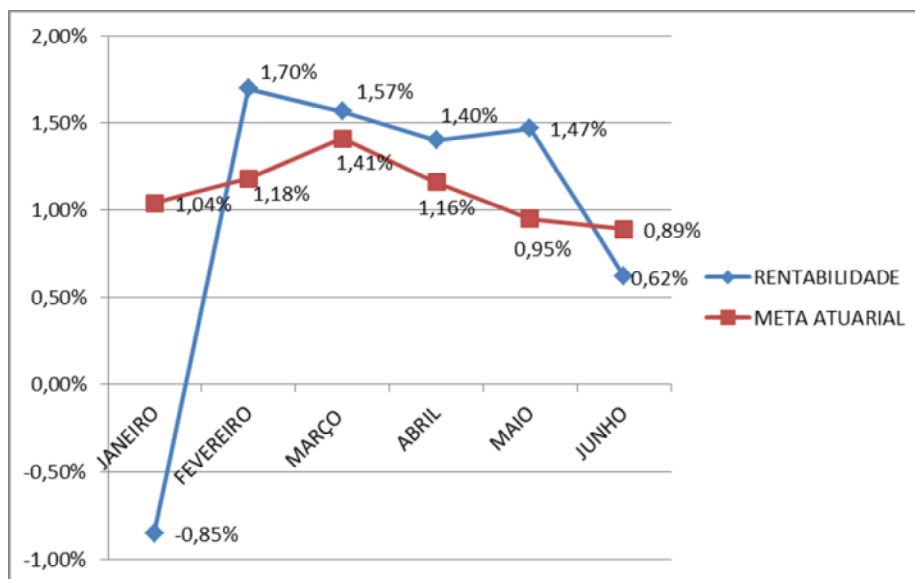


GRÁFICO 2

Já a rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até junho a rentabilidade foi de 6,03%, o que corresponde a 88,5% da meta atuarial.

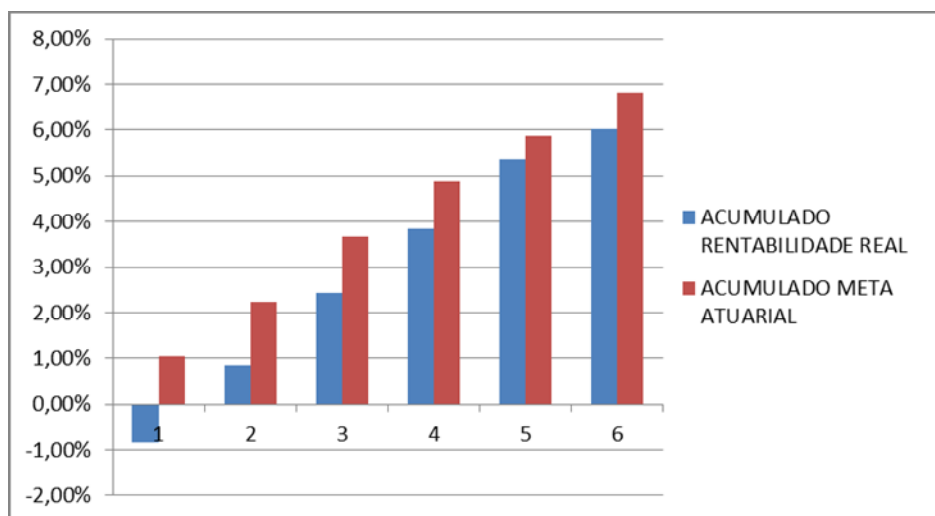


GRÁFICO 3

É importante mostrar nesse relatório a parte líquida e não líquida da carteira para entendimento do que pode ou não alterar na carteira.

A tabela 1 mostra os fundos líquidos da carteira de investimentos da Manausprev, esses são os produtos que podem ser alterados.

ATIVOS	%	JUNHO	
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	2,67%	R\$	15.338.451,82
BB IMA-B TP	3,24%	R\$	18.665.979,11
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	12,31%	R\$	70.808.566,72
ITAÚ - INFLATION 5	2,44%	R\$	14.044.401,42
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,11%	R\$	659.453,65
BRADESCO IMA-B	7,15%	R\$	41.122.823,99
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,22%	R\$	1.253.800,95
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,69%	R\$	3.983.530,50
BB RPPS FLUXO	0,0018%	R\$	10.398,76
BB PERFIL	7,91%	R\$	45.521.171,78
BRADESCO DI PREMIUM	9,07%	R\$	52.170.042,85
ITAÚ FI RF DI	1,26%	R\$	7.253.978,31
BTG PACTUAL - IBOVESPA	0,91%	R\$	5.228.965,70
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,72%	R\$	15.660.448,98
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,71%	R\$	21.353.530,57
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,47%	R\$	14.239.801,76
XP INVESTOR FI AÇÕES	1,67%	R\$	9.623.352,24
XP ÔMEGA	1,46%	R\$	8.386.000,00
TOTAL	60,02%	R\$	345.324.699,11

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 30/06/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.637.831,62		R\$ 640.455,65	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.374.264,39		-R\$ 2.125.735,61	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 17.337.655,21		R\$ 3.337.655,21	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 14.012.903,15		-R\$ 4.087.096,85	02/08/2014
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.571.150,33		-R\$ 3.428.849,67	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 21.564.212,92		-R\$ 6.435.787,08	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 37.293.998,75		R\$ 11.793.998,75	1/69 - a partir de 30/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.188.830,59	R\$ 1.215.071,84	R\$ 1.903.902,43	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 403.768,31	R\$ 14.522.134,79	-R\$ 74.096,90	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 145.725,46	R\$ 9.359.270,61	-R\$ 494.966,99	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 1.914.249,32	R\$ 2.543.226,35	-R\$ 3.042.524,33	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.107.770,61	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 801.854,15	Pagto 1º Junho até 31/12/2016
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 47.944.560,18	R\$ 2.200.000,00	R\$ 6.807.004,54	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 5.333.333,33	a partir de 12/13	R\$ 4.877.728,64		-R\$ 455.604,69	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 29.836.994,17		R\$ 6.138.356,51	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.444.127,63		R\$ 944.127,63	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 447.225,64	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.052.774,35	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	R\$ 2.720.921,53	a partir de 06/13	R\$ 2.642.784,38		-R\$ 78.137,15	Dezembro de 2024
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.318.074,66	R\$ 45.600,96	R\$ 5.363.675,62	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 230.063.855,97	R\$ 36.475.679,79	-R\$ 148.251,42	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS						-R\$ 37.077.427,77

TABELA 2

Para melhorar visualização dos resultados dos fundos foram feitos comparativos de acordo com a sua classificação.

3.1. Fundos Pré-fixados

Os fundos que possuem títulos pré-fixados da Manaus Previdência tiveram uma ótima performance no mês de maio em relação ao CDI, como pode ver na tabela abaixo.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,84%	103,12%	4,88%	98,16%	9,41%	97,30%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,85%	104,25%	4,95%	99,60%	9,56%	98,78%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	0,89%	108,96%	6,62%	133,11%	9,46%	97,78%
BRANDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,84%	102,76%	4,94%	99,33%	9,45%	97,68%

TABELA 3

Esses fundos são conservadores, só não mais que os fundos indexados ao CDI. Vale ressaltar a alta rentabilidade do Itaú Institucional do mês e até no ano de 2014.

3.2. Fundos de Inflação

A carteira da Manausprev possui vários fundos com títulos vinculados à inflação.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	0,03%	3,45%	9,28%	186,69%	6,51%	67,25%
ITAÚ - INFLATION 5	1,07%	131,11%	6,82%	137,14%	10,19%	105,32%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,18%	144,19%	7,01%	140,90%	10,45%	108,01%
BRANDESCO IMA-B	0,07%	9,12%	9,17%	184,39%	6,71%	69,36%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,08%	9,90%	9,50%	191,02%	6,73%	69,56%

TABELA 4

Na tabela 4 fica clara a superioridade do Itaú Inflation 5, ele teve uma melhor performance nos últimos 12 meses em relação aos outros fundos IMA-B que possuem liquidez. Esse comportamento diferenciado dele se deu porque ele é um fundo IMA-B 5, possui títulos com vencimento máximo de cinco anos, o que diminui muito a volatilidade do fundo.

3.3. Fundos Referenciados DI

O fundo referenciado DI da carteira da Manausprev que teve melhor performance é o Bradesco DI Premium, por isso está sendo feito mais aportes nesse fundo.

A tabela 5 ilustra as rentabilidades dos fundos.

FUNDOS DI						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRANDESCO DI PREMIUM	0,83%	101,54%	5,06%	101,75%	9,83%	101,60%
ITAÚ FI RF DI	0,82%	100,47%	5,02%	100,94%	9,73%	100,57%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O melhor dessa categoria é o BB Perfil, mas como a sua performance é inferior a do Bradesco DI Premium e o fundo do Bradesco é um fundo referenciado DI, o investimento nele é bem mais interessante, já que tem maior rentabilidade e menor risco.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-1,77%	-217,00%	7,37%	148,25%	-9,38%	-96,92%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-0,30%	-36,49%	5,97%	120,04%	-4,38%	-45,27%
ESLOVENIA RENDA FIXA	0,85%	104,54%	6,33%	127,28%	2,18%	22,53%
FI VITORIA REGIA	-1,66%	-203,56%	8,36%	168,02%	-9,75%	-100,78%
BB RPPS FLUXO	0,75%	92,01%	4,56%	91,78%	8,80%	90,94%
BB PERFIL	0,82%	100,72%	5,06%	101,75%	9,73%	100,60%

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	0,45%	55,39%	2,62%	52,68%	10,19%	105,32%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,59%	71,95%	5,82%	117,03%	10,98%	113,49%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os FIDC's da Manaus Previdência estão em fase de recuperação, como pode ver na tabela 8.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	0,99%	120,90%	7,84%	157,65%	14,77%	152,66%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,18%	-22,02%	0,51%	10,25%	-0,14%	-1,45%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-0,08%	-9,48%	17065,16%	343142,71%	445323,32%	4602894,09%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-7,76%	-949,91%	50776,99%	1021013,57%	32453,84%	335445,19%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	14,03%	1716,77%	21,15%	425,28%	66,74%	689,83%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Todos os fundos de ações da Manausprev tiveram um mês positivo, excluindo o Kinea Pipe FIA, mas eles também tiveram um desempenho inferior ao do Ibovespa no mês de junho. As rentabilidades estão ilustradas na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	3,39%	90,07%	2,46%	76,41%	9,68%	80,56%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	3,01%	80,05%	2,59%	80,44%	13,43%	111,77%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	3,48%	92,57%	3,63%	112,74%	13,26%	110,35%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,74%	72,82%	2,58%	80,13%	8,51%	70,82%
XP INVESTOR FI AÇÕES	3,18%	84,69%	5,74%	178,28%	17,03%	141,73%
KINEA PIPE FIA	-0,87%	-23,06%	-11,28%	-350,35%	-	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge superou o CDI em maio e nos últimos 12 meses, teve uma rentabilidade de 140,98% CDI, como se pode ver na tabela 10. Entretanto o gestor não passa informações importantes sobre o andamento das obras do fundo e, por isso está sendo providenciada uma assembleia para a troca do gestor.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	0,93%	114,21%	7,48%	150,41%	13,64%	140,98%

TABELA 10

3.9 FIP's

As rentabilidades dos FIP's da carteira estão na tabela 11. O fundo XP Omega teve uma desvalorização bem forte no mês de junho, mas isso se deu devido à oscilação do seu preço na Bovespa, essa alta liquidez faz com que a sua volatilidade seja bem alta, diferente dos FIP's que não são negociados em bolsa. Os resultados financeiros reais das empresas que fazem parte do FIP XP Omega continuam sendo bem positivos.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,07%	-8,51%	0,35%	6,95%	0,63%	6,51%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,23%	-28,17%	1,42%	28,48%	3,22%	33,25%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,64%	78,66%	3,85%	77,42%	5,59%	57,78%
XP ÔMEGA I	-8,10%	-990,56%	-6,70%	-134,72%	-	-

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o Golden Tulip. A tabela 12 mostra a alta valorização do fundo nos últimos 12 meses, mas no mês ele sofreu uma desvalorização de 1,17%. A fim de obter mais informações sobre a obra do empreendimento imobiliário está sendo providenciada uma assembleia para a troca do gestor desse fundo.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	-1,17%	-143,14%	6,12%	123,06%	26,11%	269,87%

TABELA 12

3.11. Títulos de Renda Fixa

Os únicos títulos de renda fixa da carteira são os títulos de dívida agrária. A rentabilidade deles não é muito interessante, mas não é possível liquidar os títulos antes do vencimento, os vencimentos dos títulos iniciarão em 2015 e acabarão em 2025. A rentabilidade desses títulos está na tabela 13.

TÍTULOS DE RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA	0,58%	71,34%	6,08%	122,26%	3,66%	37,83%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência não bateu a meta atuarial em junho, mas está com um rendimento acumulado em 2014 de 6,03%, o que corresponde a 88,5% da meta atuarial. É importante frisar que apenas 60% da carteira possui liquidez, os outros 40% não podem ser alterados no curto prazo.

Serão levadas ao COMINV algumas sugestões de mudança na carteira de investimentos. Dentre elas a diminuição do percentual da carteira indexado ao CDI e ao IRFM1, o aumento do percentual dos fundos IMA-B 5 e algumas sugestões de fundos de investimentos em ações para avaliarem o seu desempenho e o possível aumento do percentual da carteira em ações.

No mês de junho a diretoria da Manaus Previdência enviou um ofício para os administradores dos fundos Golden Tulip e do Ecohedge a fim de convocar as assembleias para a troca do gestor, na expectativa de que com um novo gestor a Manausprev consiga mais informações e relatórios sobre o fundo.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos