

MEMO Nº4– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 06 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

A produção industrial brasileira contraiu em junho 1,4% em termos dessazonalizados, ficando acima da expectativa mediana do mercado que era de -2,3%, mas mesmo assim é uma desaceleração muito forte para a indústria brasileira.

Já do lado fiscal os resultados acumulados seguem abaixo da trajetória esperada para o cumprimento da meta de superávit primário do ano (1,9% do PIB) e o crédito, por sua vez, cresceu 11,8% em junho, um crescimento moderado e o menor crescimento da série histórica.

Na figura abaixo estão ilustradas 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 (%)	6,46	6,41	6,39	▼ (3)	6,10	6,21	6,24	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,33	4,34	4,33	▼ (13)	5,50	5,52	5,53	▲ (2)
IGP-M (%)	5,35	4,87	4,40	▼ (13)	5,57	5,61	5,61	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,77	5,56	5,49	▼ (1)	4,79	4,97	4,97	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,35	2,35	≡ (2)	2,50	2,50	2,50	≡ (9)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	≡ (4)	2,45	2,45	2,44	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (9)	12,00	12,00	12,00	≡ (10)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (9)	11,88	11,81	11,81	≡ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,85	≡ (2)	35,00	35,00	35,00	≡ (7)
PIB (% do crescimento)	1,07	0,90	0,86	▼ (10)	1,50	1,50	1,50	≡ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,67	-1,15	-1,53	▼ (1)	2,10	1,70	1,70	≡ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-81,65	-81,45	▲ (1)	-75,00	-74,10	-74,10	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,70	2,00	2,00	≡ (2)	9,90	9,40	8,50	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (17)	55,00	55,00	55,00	≡ (4)
Preços Administrados (%)	5,10	5,00	5,00	≡ (3)	7,00	6,75	6,90	▲ (2)

* 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 01/08/2014

O Ibovespa, diferentemente das bolsas internacionais, continuou seu movimento de recuperação, com alta de 5,01% em julho. Assim, o principal indicador da bolsa de valores

brasileira acumulou alta de 8,39% no ano, alcançando o maior patamar desde outubro de 2013.

Apesar da alta, os últimos cinco pregões de julho foram marcados por queda devido à repercussão da dívida externa argentina e dos balanços como o do Banco Espírito Santo em Portugal. Juntamente com isso o cenário eleitoral continuou impactando os preços de ativos de risco no país, de acordo com as pesquisas eleitorais.

2.Cenário Econômico Internacional

O crescimento da economia norte americana surpreendeu positivamente registrando um crescimento de 4% anualizados no segundo trimestre de 2014, acima das expectativas de mercado que projetavam 3%. Além disso, a geração de vagas de emprego tem se mantido forte e a confiança industrial segue atingindo patamares recordes, o que mostra que a economia americana está em fase de recuperação.

Com relação à Europa, a inflação se manteve estável apesar da queda de desemprego e da melhora nas condições de crédito para as empresas, mas a preocupação com o risco de deflação continua. Por isso, o Banco Central Europeu deve manter sua política monetária expansionista por um longo período de tempo.

Já na China, devido à melhora na confiança industrial, alguns participantes do mercado voltaram a elevar as projeções do PIB chinês deste ano para perto de 7,5%.

3.Carteira da Manaus Previdência

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

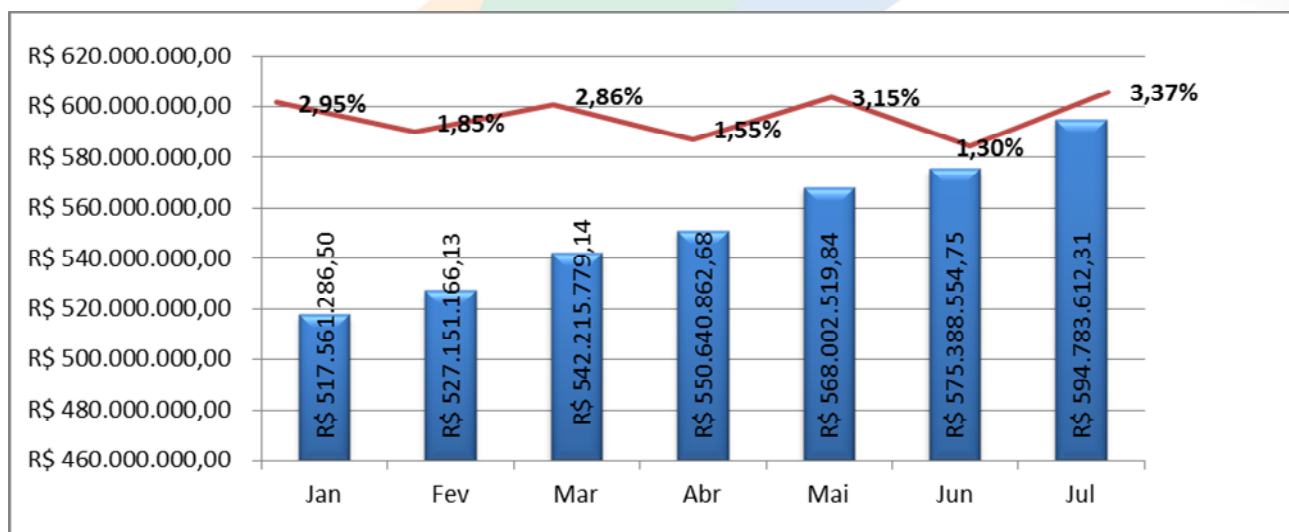


GRÁFICO 1

Já a rentabilidade dos investimentos em julho foi de 1,32% contra 0,5% da meta atuarial. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial em 2014.

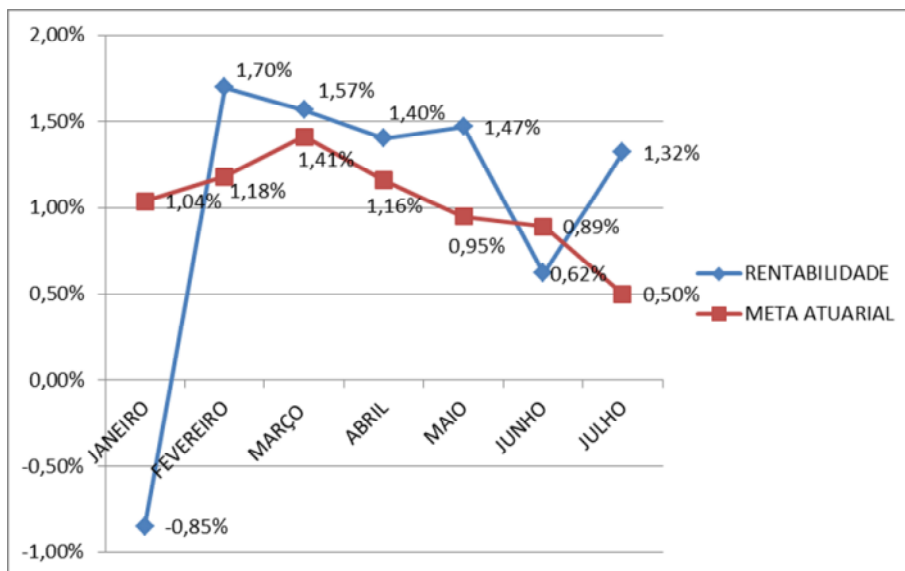


GRÁFICO 2

Já a rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até julho a rentabilidade foi de 7,43%, o que corresponde a 101% da meta atuarial.

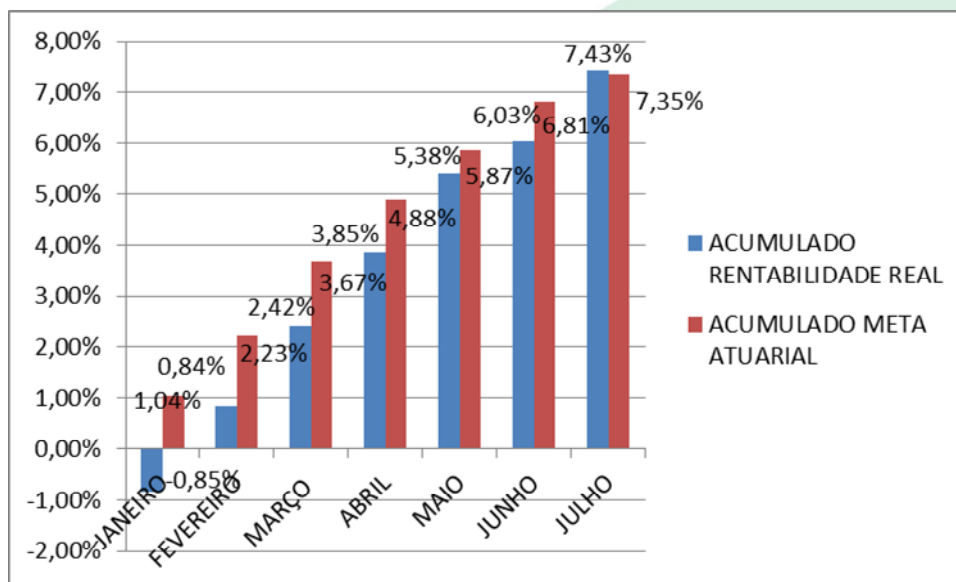


GRÁFICO 3

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, esses são os produtos que podem ser alterados.

ATIVOS	%	JULHO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	3,34%	R\$ 15.478.513,81
BB IMA-B TP	4,08%	R\$ 18.872.566,13
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	13,26%	R\$ 61.422.816,01
ITAÚ - INFLATION 5	3,06%	R\$ 14.159.313,58
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,14%	R\$ 666.685,93
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,17%	R\$ 10.039.214,24
SANTANDER IMA-B 5	4,36%	R\$ 20.212.359,50
BRDESCO IMA-B	8,98%	R\$ 41.594.885,39
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,27%	R\$ 1.265.370,55
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,87%	R\$ 4.028.542,85
BB RPPS FLUXO	0,1923%	R\$ 890.638,81
BB PERFIL	8,17%	R\$ 37.826.100,44
BRDESCO DI PREMIUM	11,20%	R\$ 51.857.429,76
ITAÚ FI RF DI	1,58%	R\$ 7.322.488,31
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,15%	R\$ 5.310.864,49
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	3,46%	R\$ 16.031.193,26
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	4,73%	R\$ 21.925.246,33
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	3,08%	R\$ 14.252.433,80
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,16%	R\$ 9.983.841,66
XP ÔMEGA	1,80%	R\$ 8.320.000,00
TOTAL	78,05%	R\$ 361.460.504,85

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 31/07/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.640.996,55		R\$ 643.620,58	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.441.953,60		-R\$ 2.058.046,40	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 17.486.769,13		R\$ 3.486.769,13	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 15.517.800,47		-R\$ 2.582.199,53	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.667.349,97		-R\$ 3.332.650,03	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 21.741.754,59		-R\$ 6.258.245,41	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 37.676.209,43		R\$ 12.176.209,43	1/69 - a partir de 10/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.175.034,98	R\$ 1.272.812,94	R\$ 1.947.847,92	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 394.844,27	R\$ 14.532.907,46	-R\$ 72.248,27	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 142.009,81	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 498.797,81	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 2.525.034,66	R\$ 2.625.169,43	-R\$ 2.349.795,91	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.114.697,20	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 794.927,56	Pagto 1º Junho até 31/12/2016
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 48.127.439,73	R\$ 2.200.000,00	R\$ 6.989.884,09	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 5.333.333,33	a partir de 12/13	R\$ 4.725.974,67		-R\$ 607.358,66	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTI MERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 30.133.569,83		R\$ 6.434.932,17	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.441.367,08		R\$ 941.367,08	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 450.602,35	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.049.397,64	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	R\$ 2.720.921,53	a partir de 06/13	R\$ 2.624.257,53		-R\$ 96.664,00	Dezembro de 2024
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.295.441,90	R\$ 216.697,75	R\$ 5.512.139,65	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 233.323.107,73	R\$ 36.797.118,26	R\$ 3.432.438,81	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 34.700.331,23	

TABELA 2

Para melhorar visualização dos resultados dos fundos foram feitos comparativos de acordo com as suas classificações.

3.1. Fundos Pré-fixados

Os fundos que possuem títulos pré-fixados da Manaus Previdência tiveram uma ótima performance um pouco abaixo do CDI, como pode ver na tabela abaixo.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	0,91%	97,10%	5,84%	97,97%	9,50%	95,68%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,93%	98,58%	5,93%	99,43%	9,64%	97,14%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,10%	116,62%	7,79%	130,70%	9,24%	93,08%
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,92%	97,83%	5,90%	98,99%	9,57%	96,40%

TABELA 3

Esses fundos são conservadores, só não mais que os fundos indexados ao CDI. Vale ressaltar que o Itaú Institucional teve uma performance excelente no mês.

3.2. Fundos de Inflação

A carteira da Manausprev possui vários fundos com títulos vinculados à inflação e, no mês de julho, foram incluídos mais dois fundos nessa categoria, mas que o benchmark deles é o IMA-B 5, que os limita a investir em títulos com vencimento máximo de cinco anos.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	1,11%	117,68%	10,49%	176,07%	6,36%	64,07%
ITAÚ - INFLATION 5	0,82%	87,01%	7,70%	129,19%	10,17%	102,45%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	0,86%	91,46%	7,01%	117,56%	10,45%	105,27%
BRDESCO IMA-B	1,15%	122,07%	10,42%	174,82%	6,44%	64,87%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	1,13%	120,16%	10,73%	180,02%	6,59%	66,38%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	0,85%	90,41%	7,78%	130,58%	10,35%	104,27%
SANTANDER IMA-B 5	0,05%	4,85%	7,79%	130,70%	9,24%	93,08%

TABELA 4

Na tabela 4 pode-se ver que o fundo Caixa Brasil IMA-B5 e o Santander IMA-B5 tiveram rentabilidade mensal abaixo do CDI, isso só ocorreu porque os valores aportados nos fundos foram dentro do mês de julho, não totalizando assim a rentabilidade do mês inteiro sobre esse capital.

3.3. Fundos Referenciados DI

O fundo referenciado DI da carteira da Manausprev de melhor performance 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	0,96%	102,08%	6,07%	101,84%	10,10%	101,74%
ITAÚ FI RF DI	0,94%	100,43%	6,01%	100,83%	10,00%	100,73%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O fundo dessa categoria que teve maior destaque no mês de julho foi o fundo Eslovênia, isso ocorreu devido à recuperação de dívida da Orbi Química.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	1,26%	133,93%	8,73%	146,39%	-9,23%	-93,02%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	0,82%	87,55%	5,97%	100,16%	-4,38%	-44,12%
ESLOVENIA RENDA FIXA	10,74%	1142,00%	17,75%	297,80%	15,94%	160,57%
FI VITORIA REGIA	1,46%	155,68%	9,94%	166,81%	-9,62%	-96,94%
BB RPPS FLUXO	0,87%	92,31%	5,47%	91,81%	9,05%	91,12%
BB PERFIL	0,95%	100,80%	6,06%	101,61%	9,97%	100,44%

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	0,63%	66,49%	3,26%	54,69%	10,30%	103,76%
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,38%	40,56%	6,22%	104,36%	10,56%	106,37%

TABELA 7

3.6. FIDC's

O FIDC Itália esse mês teve uma rentabilidade bem alta devido à reversão de 80% da provisão referente às CCB's da CAIG renegociadas em junho. A tabela 8 ilustra as rentabilidades dos FIDC's.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	1,02%	108,98%	8,95%	150,16%	14,95%	150,60%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,33%	-35,09%	0,18%	3,02%	0,12%	1,21%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	0,46%	49,20%	17144,57%	287643,09%	8967067,14%	90328414,79%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-2,55%	-271,14%	49479,75%	830146,68%	25582,60%	257702,55%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	37,79%	4018,62%	66,93%	1122,87%	188,41%	1897,93%

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 julho. As rentabilidades estão ilustradas na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,57%	31,26%	4,07%	126,41%	10,10%	98,94%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	2,37%	47,25%	5,02%	155,92%	13,97%	136,85%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	2,68%	53,44%	6,44%	200,02%	13,36%	130,87%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	0,09%	1,77%	2,68%	83,24%	7,20%	70,53%
XP INVESTOR FI AÇÕES	3,75%	74,77%	9,71%	301,58%	18,79%	184,06%
KINEA PIPE FIA	-3,11%	-62,10%	-14,04%	-436,00%	-	-

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge superou o CDI em julho e nos últimos 12 meses, teve uma rentabilidade de 139,92% CDI, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	0,99%	105,70%	8,54%	143,28%	13,89%	139,92%

TABELA 10

3.9 FIP's

As rentabilidades dos FIP's da carteira estão na tabela 11. O fundo XP Omega teve novamente uma desvalorização no mês de julho, mas recebemos uma carta do gestor explicando o movimento do fundo e, no momento, não há com o que se preocupar. 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	-0,08%	-8,52%	-0,43%	-7,14%	-0,63%	-6,34%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	-0,70%	-74,55%	0,71%	11,84%	6,24%	62,86%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,76%	80,29%	4,64%	77,85%	6,69%	67,39%
XP ÔMEGA I	-0,79%	-84,35%	-11,80%	-197,97%	-	-

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. A assembleia para possível troca do gestor será realizada no dia 11 de agosto.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	0,58%	61,54%	6,94%	116,44%	27,19%	273,89%

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	0,72%	76,25%	4,41%	73,99%	6,88%	69,30%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência superou a meta atuarial em julho e conseguiu alcançar a meta atuarial acumulada de 2014.

Para os próximos meses espera-se muita volatilidade no mercado de renda variável, já que teremos eleições presidenciais no Brasil, com probabilidade de uma disputa acirrada, e as tensões geopolíticas mundiais continuam bem fortes.

Por isso, por mais que haja busca diária por melhorias da rentabilidade da carteira de investimento da Manaus Previdência, a expectativa é que ela não altere no mês de agosto.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos