

## MEMO Nº5– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 08 de setembro de 2014.

**De:** SUPINV

**Para:** DIRAFI/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

A economia brasileira seguiu com resultados negativos em índices de confiança, vendas no varejo e expectativa do mercado quanto a crescimento, que se confirmou com a divulgação do PIB do segundo semestre, uma retração de 0,6%, e a revisão do PIB do primeiro trimestre de +0,2% para -0,2%, colocando o Brasil em caráter de recessão técnica.

Já o consumo, mesmo mostrando que está em expansão, está desacelerando. No segundo trimestre de 2014 cresceu 1,2%, no primeiro trimestre de 2014 cresceu 2,2% e no quarto trimestre de 2013 cresceu 2,5%.

Na figura abaixo estão ilustradas as expectativas dos indicadores financeiros para 2014 e 2015.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,26	6,27	6,29	▲ (1)	6,25	6,29	6,29	▬ (1)
IGP-DI (%)	3,98	3,65	3,80	▲ (2)	5,60	5,53	5,52	▼ (1)
IGP-M (%)	4,05	3,81	3,81	▬ (1)	5,60	5,54	5,58	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,39	5,52	5,50	▼ (1)	5,08	5,25	5,25	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,33	▼ (1)	2,50	2,50	2,49	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,28	▼ (1)	2,44	2,44	2,44	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (14)	12,00	11,75	11,63	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (14)	11,78	11,63	11,52	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,94	35,00	▲ (1)	35,00	35,00	35,04	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,81	0,52	0,48	▼ (15)	1,20	1,10	1,10	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,53	-1,70	-1,98	▼ (1)	1,70	1,70	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,20	-81,80	-81,20	▲ (2)	-75,00	-75,00	-75,00	▬ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,17	2,41	▲ (1)	9,00	8,00	8,50	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (22)	55,00	55,00	56,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,05	5,10	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	▬ (4)

\* 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 05/09/2014**

A confirmação da candidatura de Marina Silva gerou uma enorme expectativa sobre a possibilidade de segundo turno, e isso fez com que o Ibovespa valorizasse 9,77% no mês de agosto.

## 2. Cenário Econômico Internacional

A economia americana continua mostrando sinais de aquecimento, depois de um alto PIB no segundo trimestre os indicadores mensais sugerem que a atividade econômica continua se expandindo em ritmo robusto no terceiro trimestre. Por isso, a expectativa sobre o período de que serão elevadas as taxas de juros continua nebulosa e, guarda para o mês de setembro, forte atenção para dados relativos a desemprego e inflação na economia norte-americana.

Já a zona do euro apresentou dados de estagnação no segundo trimestre do ano, com destaque negativo para a Alemanha, os índices de confiança na Europa seguem fortemente influenciados pela crise entre a Ucrânia e Rússia, e os índices de inflação dos países permanecem baixos, afastando a zona do euro da sua meta de 2%.

Enquanto isso, devido à queda das commodities que vem sendo observada, suspeita-se que a China esteja passando por uma desaceleração econômica mais intensa. Esse desconforto é reforçado pelo recuo da sua atividade industrial em agosto para 51,1 vindo de 51,7 em julho. Ainda assim o crescimento do PIB não parece se distanciar muito da meta oficial do governo que é de 7,5%.

## 3. Carteira da Manaus Previdência

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

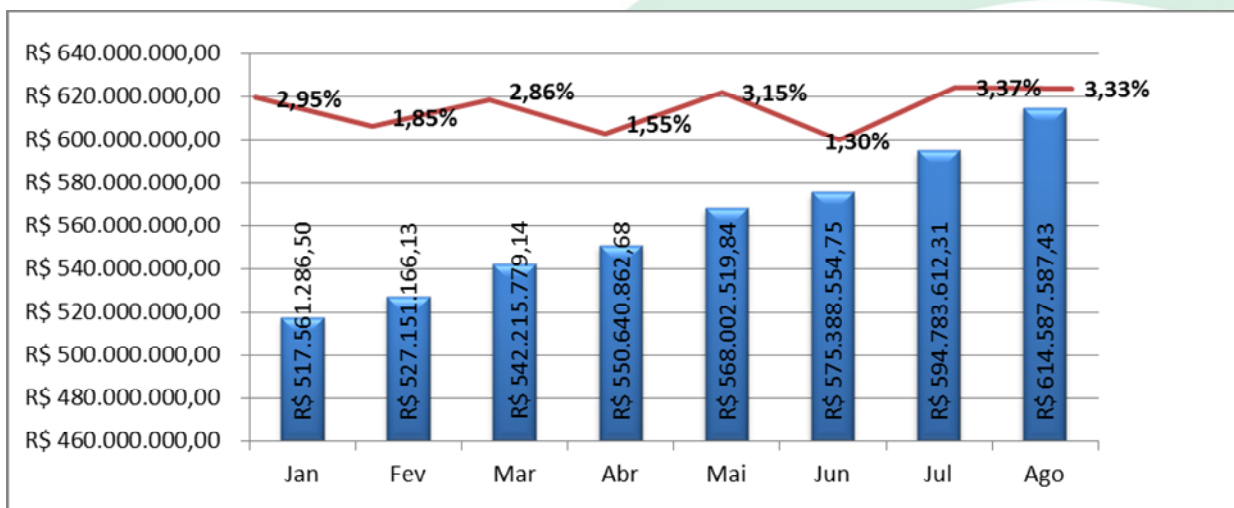


GRÁFICO 1

Já a rentabilidade dos investimentos em agosto foi de 2,31% contra 0,74% da meta atuarial. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2014.

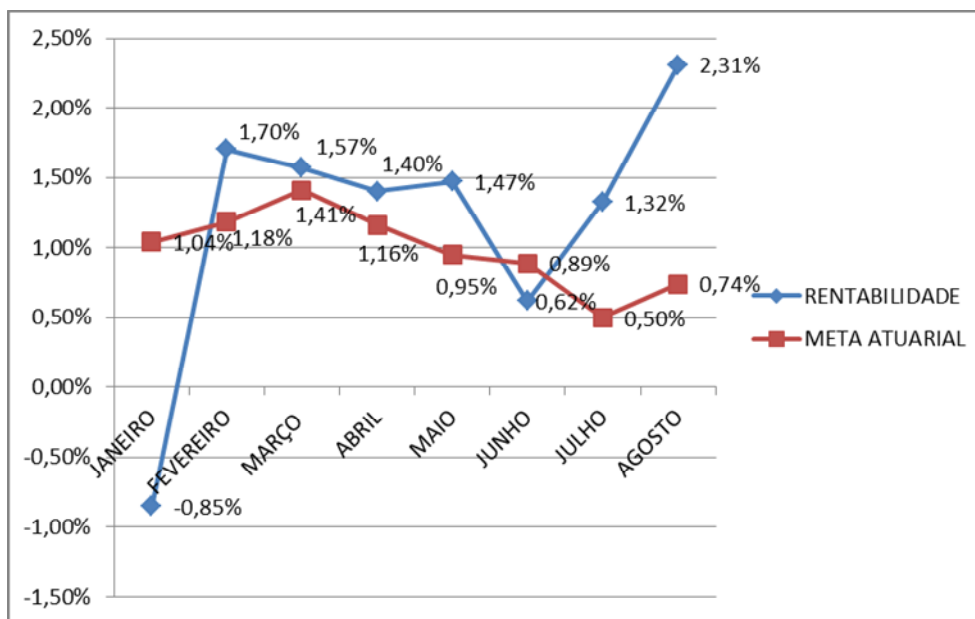


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até agosto a rentabilidade foi de 9,91%, o que corresponde a 121,74% da meta atuarial.

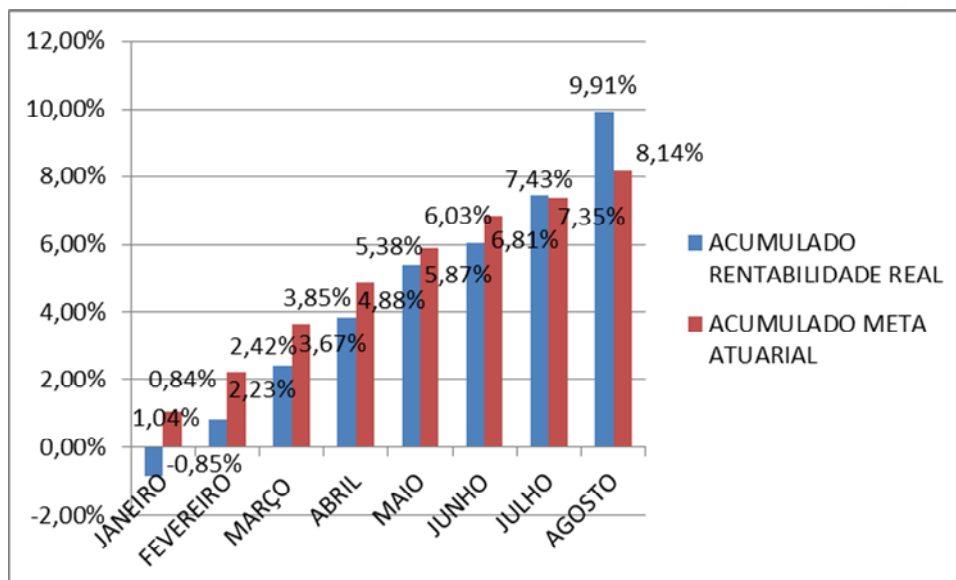


GRÁFICO 3

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	%	AGOSTO
BB IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FIC (LIQUIDEZ)	3,28%	R\$ 15.604.729,54
BB IMA-B TP	4,15%	R\$ 19.768.862,27
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	13,00%	R\$ 61.925.796,51
ITAÚ - INFLATION 5	3,01%	R\$ 14.346.107,35
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,14%	R\$ 677.122,30
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,14%	R\$ 10.172.639,53
SANTANDER IMA-B 5	4,30%	R\$ 20.480.091,28
BRADESCO IMA-B	9,14%	R\$ 43.558.813,26
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,27%	R\$ 1.275.877,90
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,89%	R\$ 4.221.248,17
BB RPPS FLUXO	0,2286%	R\$ 1.088.991,56
BB PERFIL	7,41%	R\$ 35.299.593,96
BRADESCO DI PREMIUM	12,19%	R\$ 58.080.462,85
ITAÚ FI RF DI	1,55%	R\$ 7.385.849,89
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,20%	R\$ 5.718.627,75
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	3,66%	R\$ 17.439.871,48
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	4,96%	R\$ 23.617.105,92
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	3,20%	R\$ 15.248.383,85
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,31%	R\$ 11.003.161,43
XP ÔMEGA	1,79%	R\$ 8.505.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>78,81%</b>	<b>R\$ 375.418.336,80</b>

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 29/08/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.669.228,49		R\$ 671.852,52	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.574.167,08		-R\$ 1.925.832,92	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 17.746.474,12		R\$ 3.746.474,12	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 15.852.613,10		-R\$ 2.247.386,90	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.845.606,91		-R\$ 3.154.393,09	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 22.567.880,26		-R\$ 5.432.119,74	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 37.918.460,20		R\$ 12.418.460,20	1/69 - a partir de 10/08/2015
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.153.663,36	R\$ 1.329.787,37	R\$ 1.983.450,73	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 378.944,84	R\$ 14.546.070,80	-R\$ 74.984,37	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 132.162,90	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 508.644,72	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 2.467.975,78	R\$ 2.715.803,95	-R\$ 2.316.220,27	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.122.149,89	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 787.474,87	Pagto 1º Junho até 31/12/2016
PIATÃ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 48.401.449,43	R\$ 2.200.000,00	R\$ 7.263.893,79	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ 8.033.835,56	a partir de 12/13	R\$ 7.796.735,32		-R\$ 237.100,24	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 30.304.316,67		R\$ 6.605.679,01	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.438.238,78		R\$ 938.238,78	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 453.699,90	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.046.300,09	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	R\$ 3.181.218,82	a partir de 06/13	R\$ 2.967.351,84		-R\$ 213.866,98	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/2014	R\$ 95.200,95		-R\$ 4.799,05	Junho de 2023
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.282.931,15	R\$ 216.697,75	R\$ 5.499.628,90	Negociado na bolsa
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 239.074.050,00</b>	<b>R\$ 36.957.890,55</b>	<b>R\$ 6.178.554,80</b>	
<b>TOTAL FUNDOS NEGATIVOS</b>					<b>-R\$ 32.949.123,24</b>	

TABELA 2

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

### 3.1.Fundos Pré-fixados

Dos fundos que possuem títulos pré-fixados da Manaus Previdência, apenas o Itaú Institucional teve um desempenho melhor que o 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)	0,82%	94,87%	6,70%	97,54%	9,92%	98,15%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,82%	95,27%	6,79%	98,88%	10,05%	99,44%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	1,57%	182,13%	9,48%	137,97%	12,23%	121,02%
BRANDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,83%	96,61%	6,78%	113,75%	10,03%	99,25%

TABELA 3

### 3.2. Fundos de Inflação

A carteira da Manausprev possui vários fundos com títulos vinculados à inflação e, como se pode ver na tabela 4, os fundos de maior rentabilidade foram os fundos que possuem o IMA-B geral como referência.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	4,75%	552,55%	15,74%	229,10%	14,39%	142,37%
ITAÚ - INFLATION 5	1,32%	153,49%	9,12%	132,73%	12,14%	120,13%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	1,49%	172,79%	9,53%	138,71%	12,40%	122,73%
BRANDESCO IMA-B	4,72%	549,34%	15,64%	227,62%	14,40%	142,49%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	4,78%	556,54%	16,03%	233,30%	14,73%	145,75%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	1,33%	154,63%	9,22%	134,12%	12,32%	121,88%
SANTANDER IMA-B 5	1,32%	154,11%	9,34%	135,93%	12,48%	123,49%

TABELA 4

### 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 %
BRANDESCO DI PREMIUM	0,88%	102,39%	7,00%	117,44%	10,30%	101,92%
ITAÚ FI RF DI	0,87%	100,67%	6,93%	116,27%	10,19%	100,83%

TABELA 5

### 3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. O único fundo dessa categoria teve uma rentabilidade aquém do CDI foi o BB Fluxo, mas esse fundo serve apenas para não deixar o dinheiro em caixa aplicando-o automaticamente assim que o valor é creditado na conta.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	2,43%	282,67%	11,37%	165,43%	11,55%	114,26%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	3,80%	442,08%	10,91%	158,78%	10,68%	105,68%
ESLOVENIA RENDA FIXA	2,16%	251,03%	20,29%	295,30%	26,11%	258,36%
FI VITORIA REGIA	2,67%	311,06%	12,77%	185,91%	12,49%	123,56%
BB RPPS FLUXO	0,79%	92,46%	6,31%	91,84%	9,23%	91,33%
BB PERFIL	0,88%	102,49%	6,99%	101,74%	10,23%	101,25%

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	0,67%	77,79%	3,96%	57,63%	11,05%	109,34%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,57%	66,24%	6,83%	99,40%	10,04%	99,35%

TABELA 7

### 3.6. FIDC's

O único FIDC da Manausprev com rentabilidade positiva em agosto foi o BBIF Master FIDC Itália. Mas os FIDC's Master, Master II e o Itália estão com uma rentabilidade excelente em 2014 e nos últimos 12 meses como vocês podem verificar na tabela 8.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	0,64%	74,81%	9,65%	140,44%	14,76%	146,05%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,51%	-59,56%	-0,34%	-4,95%	-0,29%	-2,87%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-4,03%	-468,50%	16450,17%	239411,34%	458799,70%	4539874,41%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	-6,93%	-806,74%	46041,91%	670081,41%	25969,00%	256966,17%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-2,26%	-262,91%	63,16%	919,14%	202,47%	2003,47%

TABELA 8

### 3.7. Fundos de Ações

Todos os fundos de ações do portfólio tiveram um mês positivo, mas o de maior destaque em agosto foi o XP Investor FIA, o único fundo de ações do portfólio que conseguiu superar o Ibovespa.

Os dados dos fundos de ações estão ilustrados na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	7,68%	78,51%	12,06%	63,50%	17,23%	76,45%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	8,79%	89,85%	14,25%	75,03%	20,96%	92,99%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	7,72%	78,90%	14,61%	76,93%	22,18%	87,14%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	6,99%	71,45%	9,85%	51,86%	13,79%	61,18%
XP INVESTOR FI AÇÕES	10,21%	104,39%	20,91%	110,10%	29,25%	129,78%
KINEA PIPE FIA	5,69%	58,15%	-9,15%	-48,18%	-	-

TABELA 9

### 3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge rentabilizou no mês abaixo CDI, mas nos últimos 12 meses, teve uma rentabilidade de 137,15% CDI, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	0,57%	65,93%	9,16%	133,31%	13,86%	137,15%

TABELA 10

### 3.9 FIP's

No mês de agosto iniciou-se a aplicação no Caixa FIP Logística que chamou sua primeira integralização de capital desde o lançamento do fundo, que foi em dezembro de 2013.

A tabela 11 mostra que apenas o Caixa FIP Lógica teve um mês negativo, o Ático Geração de Energia ficou estável. Já o BTG Infra II teve um mês positivo e continua sendo o melhor FIP dos últimos 12 meses e o XP Ômega foi o FIP de maior rentabilidade do mês, mas continua sendo o pior dos últimos 12 meses.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,09%	-10,58%	-0,52%	-7,51%	0,64%	6,34%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	1,65%	191,56%	2,37%	34,53%	13,70%	135,53%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	-4,80%	-558,35%	-4,80%	-69,86%	-	-
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,69%	79,98%	5,36%	78,01%	7,43%	73,52%
XP ÔMEGA I	2,22%	258,70%	-9,63%	-140,15%	-15,10%	-149,42%

TABELA 11

### 3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o Golden Tulip. A tabela 12 mostra que no mês de agosto o fundo ficou estável.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	-0,05%	-5,75%	6,88%	100,13%	27,23%	269,44%

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	0,62%	72,24%	5,06%	73,64%	7,04%	69,66%

TABELA 13

#### 4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência superou bastante a meta atuarial de agosto e fechou o mês com uma rentabilidade anual acumulada de 9,91%.

Os principais responsáveis pela alta rentabilidade da carteira foram os fundos indexados ao IPCA e os fundos de ações. Esses últimos tiveram uma rentabilidade excelente devido às mudanças no cenário eleitoral.

Como a volatilidade do mercado deve continuar alta até as eleições a carteira de investimento da Manaus Previdência não deve alterar no mês de setembro.

Atenciosamente,

**Raquel Ale Campos**  
**Superintendente de Investimentos**