

MEMO Nº44– SUPINV/MANAUSPREV.

Manaus/AM, 09 de outubro 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 atividade econômica brasileira mostrou relativa melhora em relação ao trimestre anterior, quando o PIB contraiu 0,6% na margem. Mas mesmo assim a taxa de crescimento do PIB deve permanecer em torno de zero.

A dinâmica de receitas e despesas continua numa situação complicada, pois a receita líquida acumulada até agosto cresceu apenas 0,2% em termos reais e os gastos públicos acumulados no ano 6% em relação a 2013, descontados os efeitos da inflação.

Consequentemente, o Governo Central acumula até agosto superávit primário de apenas 0,3% do PIB enquanto a meta é de 1,9% do PIB. Sendo que o mínimo pela Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2014 é um superávit de 0,9% do PIB.

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 (%)	6,29	6,31	6,32	▲ (3)	6,29	6,30	6,30	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,80	3,85	3,83	▼ (4)	5,52	5,50	5,50	≡ (2)
IGP-M (%)	3,81	3,86	3,49	▼ (2)	5,58	5,50	5,50	≡ (3)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,50	5,38	▼ (1)	5,25	5,59	5,59	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,35	2,40	▲ (3)	2,49	2,45	2,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,28	2,29	2,32	▲ (1)	2,44	2,42	2,45	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (18)	11,83	11,38	11,88	▲ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (18)	11,52	11,41	11,69	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,00	35,00	≡ (4)	35,04	35,50	35,50	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	0,48	0,29	0,24	▼ (19)	1,10	1,01	1,00	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,98	-1,95	-2,14	▼ (2)	1,50	1,50	1,40	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,20	-81,20	-80,50	▲ (1)	-75,00	-76,45	-76,50	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,41	2,40	2,41	▲ (1)	8,50	9,00	7,24	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (26)	56,00	57,00	57,70	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,10	5,20	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	≡ (8)

* 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 03/10/2014

A expectativa do resultado das eleições continua afetando muito o mercado, tanto que na última semana de setembro a bolsa brasileira e os futuros de juros oscilaram bastante com a melhora da presidente Dilma nas pesquisas.

2. Cenário Econômico Internacional

Após uma série de discursos do FED, ficou claro que, mesmo com a queda da taxa de desemprego para 5,94%, crescimento sólido e inflação controlada, a economia americana precisa estar ainda mais aquecida para a elevação do juro básico. A expectativa do mercado é que elevem os juros no verão de 2015. Os efeitos da melhora econômica americana já estão sendo sentidos com a apreciação do dólar atingindo as máximas do ano.

Já o Banco Central Europeu deve continuar utilizando mecanismos monetários para aquecer a economia do bloco frente aos contínuos indicadores negativos que vêm sendo apresentados pelos membros da zona do euro.

No Japão a taxa de desemprego chegou a 3,8% e caso ocorram mais dados negativos restará ao país relaxar mais a política monetária e adiar a subida de imposto sobre o consumo. Seguindo nos dados ruins, foi acionado o alerta chinês quanto ao atingimento da meta de crescimento de 7,5%, os chineses já começaram a utilizar estímulos visando o cumprimento da meta, mas o resultado foi abaixo do esperado.

3. Carteira da Manaus Previdência

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

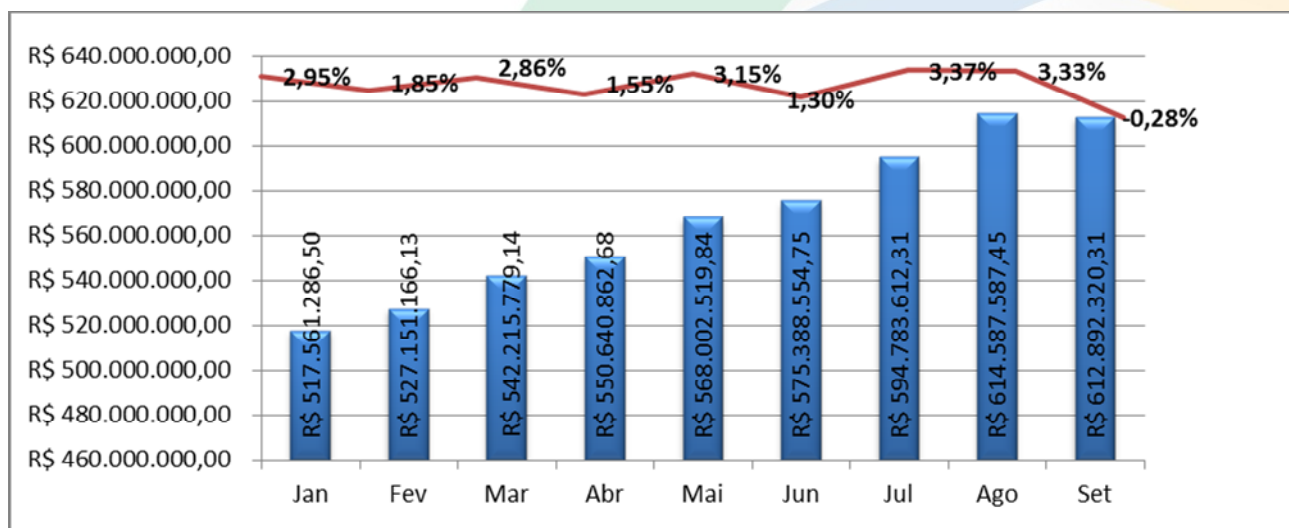


GRÁFICO 1

A carteira de investimentos em setembro desvalorizou 1,37% contra a valorização de 1,06% da meta atuarial. O gráfico 2 ilustra o rendimento da carteira e a meta atuarial mensal de 2014.

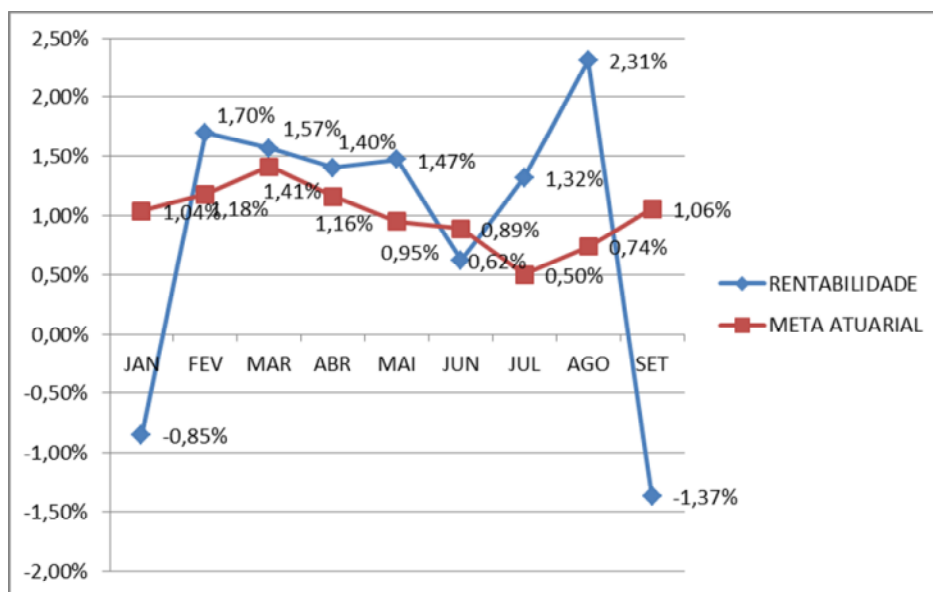


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada do ano está ilustrada no gráfico 3. Até setembro a rentabilidade foi de 8,41%, o que corresponde a 90,53% da meta atuarial.

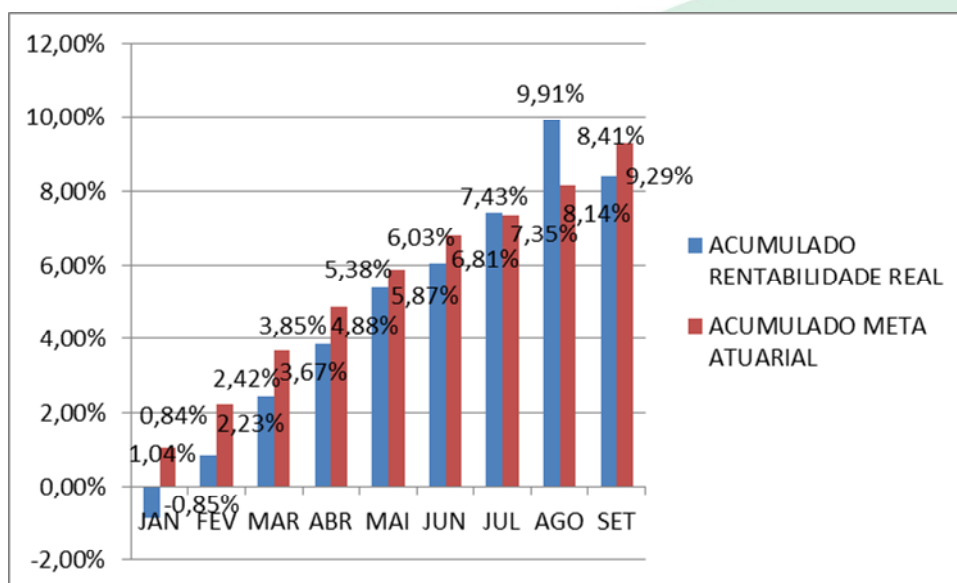


GRÁFICO 3

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)	3,32%	R\$ 15.727.456,23
BB IMA-B TP	4,01%	R\$ 18.985.051,78
CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PUBLICS FI R.FIXA	13,20%	R\$ 62.420.125,65
ITAÚ - INFLATION 5	3,03%	R\$ 14.341.485,89
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RENDA FIXA LP	0,14%	R\$ 671.883,59
CAIXA BRASIL IMA-B 5	2,15%	R\$ 10.171.715,27
SANTANDER IMA-B 5	4,33%	R\$ 20.480.701,80
BRADESCO IMA-B	8,87%	R\$ 41.976.544,01
BRADESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,27%	R\$ 1.285.865,13
ITAÚ - IMA-B ATIVO	0,86%	R\$ 4.072.012,70
BB RPPS FLUXO	0,0002%	R\$ 1.144,74
BB PERFIL	7,77%	R\$ 36.742.183,37
BRADESCO DI PREMIUM	12,74%	R\$ 60.247.221,94
ITAÚ FI RF DI	1,58%	R\$ 7.452.870,92
BTG PACTUAL - IBOVESPA	1,09%	R\$ 5.138.007,20
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	3,29%	R\$ 15.540.981,79
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	4,46%	R\$ 21.101.879,35
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	2,93%	R\$ 13.875.203,38
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,01%	R\$ 9.527.021,18
XP ÔMEGA	1,90%	R\$ 9.000.000,00
TOTAL	77,95%	R\$ 368.759.355,92

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 30/09/2014	AMORTIZ/ RESGATES	LUCRO/PREJUÍZO	RESGATE
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$ 4.997.375,97	11/01/07	R\$ 5.705.962,15		R\$ 708.586,18	A partir de 2015
ADINVEST TOP FI RF	R\$ 7.500.000,00	31/08/12	R\$ 5.361.982,81		-R\$ 2.138.017,19	29/05/2017
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RF	R\$ 14.000.000,00	19/01/12	R\$ 17.697.777,10		R\$ 3.697.777,10	03/06/2016
ESLOVENIA RENDA FIXA	R\$ 18.100.000,00	05/06/12	R\$ 15.856.261,93		-R\$ 2.243.738,07	30/01/2015
FI VITORIA REGIA	R\$ 10.000.000,00	03/08/12	R\$ 6.586.309,78		-R\$ 3.413.690,22	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	R\$ 28.000.000,00	21/12/10	R\$ 21.886.272,71		-R\$ 6.113.727,29	01/07/2015
BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 25.500.000,00	03/11/10	R\$ 38.290.128,89		R\$ 12.790.128,89	1/69 - a partir de 10/08/15
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$ 3.500.000,00	13/05/11	R\$ 4.145.997,32	R\$ 1.387.363,94	R\$ 2.033.361,26	13/05/2023
BVA MASTER FIDC MS SÊNIO	R\$ 15.000.000,00	28/04/10	R\$ 676.105,04	R\$ 14.552.988,06	R\$ 229.093,09	Dezembro de 2016
BVA MASTER II FIDC MS SÊNIO	R\$ 9.999.963,06	06/08/10	R\$ 409.137,67	R\$ 9.359.155,44	-R\$ 231.669,95	Dezembro de 2016
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	R\$ 7.500.000,00	11/06/12	R\$ 2.430.530,24	R\$ 2.783.804,01	-R\$ 2.285.665,75	11/06/2016
SECURITY FI REFERENCIADO DI LP	R\$ 5.000.000,00	02/09/09	R\$ 1.104.536,05	R\$ 3.090.375,24	-R\$ 805.088,71	Pagto 1º Junho até 31/12/16
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CP LP	R\$ 43.337.555,64	19/11/08	R\$ 48.663.139,35	R\$ 2.200.000,00	R\$ 7.525.583,71	Após nov 2015, 1080 dias
KINEA PIPE FIA	R\$ -	a partir de 12/13	R\$ 7.182.216,49		R\$ 7.182.216,49	Dezembro de 2018
ECOHEDGE MULTIMERCADO	R\$ 23.698.637,66	31/08/12	R\$ 30.591.656,60		R\$ 6.893.018,94	23/08/2025
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$ 2.500.000,00	13/05/11	R\$ 3.434.794,50		R\$ 934.794,50	13/05/2018
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$ 19.999.999,99	02/09/10	R\$ 457.018,58	R\$ 3.500.000,00	-R\$ 16.042.981,41	02/09/2018
BTG PACTUAL - INFRA II	R\$ 3.967.340,62	a partir de 06/13	R\$ 3.739.996,13		-R\$ 227.344,49	Dezembro de 2023
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$ 100.000,00	a partir de 12/08/14	R\$ 97.690,78		-R\$ 2.309,22	Junho de 2023
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	R\$ 20.000.000,00	26/09/12	R\$ 25.269.873,29	R\$ 216.697,75	R\$ 5.486.571,04	Negociado na bolsa
TOTAL			R\$ 239.489.696,61	R\$ 37.090.384,44	R\$ 13.976.898,89	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS					-R\$ 33.504.232,30	

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, todos os fundos tiveram uma rentabilidade menor que o CDI, mas apenas o Itaú Institucional teve um desempenho negativo. 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)	0,79%	87,34%	7,54%	96,27%	9,93%	96,15%
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI R.FIXA	0,80%	88,65%	7,65%	97,61%	10,07%	97,51%
ITAÚ INSTITUCIONAL PRÉ-FIXADO FIC RF LP	-0,77%	-85,92%	8,63%	110,17%	9,67%	93,65%
BRDESCO IRF-M1 TITULOS PUBLICOS FI R.FIXA	0,78%	86,93%	7,62%	97,27%	10,01%	96,94%

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Os fundos de inflação tiveram uma variação negativa em setembro, e apenas o Santander IMA-B 5 conseguiu ficar no campo positivo. Na tabela 4 é possível verificar a menor volatilidade dos fundos IMA-B5 em relação aos fundos IMA-B geral, isso ocorre devido aos vencimentos mais curtos dos seus títulos.

FUNDOS DE INFLAÇÃO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BB IMA-B TP	-3,51%	-389,57%	11,68%	149,12%	9,99%	96,76%
ITAÚ - INFLATION 5	-0,03%	-3,58%	9,08%	115,91%	10,80%	104,59%
ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B FI RENDA FIXA	-0,27%	-30,47%	9,23%	117,83%	10,86%	105,17%
BRDESCO IMA-B	-3,63%	-403,39%	11,44%	146,04%	9,97%	96,55%
ITAÚ - IMA-B ATIVO	-3,54%	-392,60%	11,93%	152,30%	10,25%	99,26%
CAIXA BRASIL IMA-B 5	-0,01%	-1,01%	9,21%	117,52%	10,99%	106,40%
SANTANDER IMA-B 5	0,00%	0,33%	11,15%	142,34%	9,34%	90,45%

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

O fundo referenciado DI da carteira 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	0,94%	104,39%	8,00%	102,13%	10,54%	102,07%
ITAÚ FI RF DI	0,91%	100,77%	7,90%	100,85%	10,41%	100,81%

TABELA 5

3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev. Iniciaram no mês de setembro as aplicações no fundo HSBC Ativo, o objetivo desse fundo é mudar automaticamente o indicador principal do fundo fazendo trocas dos títulos IMA-B para pré-fixados e vice-versa a fim de otimizar a gestão da carteira da Manaus Previdência.

FUNDOS RENDA FIXA						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ADINVEST TOP FI RF	-3,81%	-422,76%	7,13%	90,99%	7,57%	73,32%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	-3,02%	-335,40%	7,56%	96,51%	5,83%	56,46%
ESLOVENIA RENDA FIXA	0,02%	2,56%	20,32%	259,40%	32,94%	318,99%
FI VITORIA REGIA	-3,79%	-420,63%	1,46%	18,66%	1,83%	17,68%
BB RPPS FLUXO	0,83%	92,57%	7,20%	91,87%	9,45%	91,47%
BB PERFIL	0,89%	99,38%	7,95%	101,46%	10,41%	100,85%
HSBC RPPS ATIVO	-1,83%	-203,22%	10,14%	129,44%	11,63%	112,63%

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	-1,57%	-174,31%	2,32%	29,62%	8,78%	93,99%
PIATÁ FI RENDA FIXA RPPS CRÉDITO PRIVADO LP	0,54%	60,04%	7,40%	94,47%	2,93%	31,37%

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os FIDC's da Manaus Previdência tiveram no geral um ótimo mês, principalmente devido ao BVA Master II que conseguiu fazer uma renegociação de dívida da CCB da Powertech, recuperando assim mais um valor do FIDC. Já o FIDC Itália teve um mês ruim, mas continua com uma rentabilidade interessante no ano. Segue na tabela 8 as rentabilidades dos FIDC's.

FIDC's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BBIF MASTER FIDC LP	0,98%	108,85%	9,15%	116,81%	14,83%	143,62%
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	-0,18%	-20,50%	-0,52%	-6,64%	-0,28%	-2,71%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	78,42%	8708,25%	29428,46%	375676,04%	731566,78%	7084559,69%
BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	209,57%	23272,71%	142741,85%	1822205,52%	85127,68%	824384,23%
FIDC MULTISSETORIAL ITÁLIA	-1,52%	-168,49%	60,68%	774,62%	192,29%	1862,13%

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Todos os fundos de ações do portfólio tiveram um mês negativo, mas o de maior destaque em agosto foi o XP Investor FIA, ele foi o único que caiu mais que o Ibovespa (-11,7%) em setembro, mas mantém nos doze meses o fundo de ações mais rentável do portfólio.

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

FUNDOS DE AÇÕES						
	MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
BTG PACTUAL - IBOVESPA	-10,15%	-	0,68%	13,41%	1,51%	44,49%
ITAÚ RPI IBOVESPA FI ATIVO AÇÕES	-10,89%	-	1,81%	35,70%	3,71%	109,31%
HSBC RPPS IBOVESPA FIC AÇÕES	-10,65%	-	2,41%	47,54%	22,18%	103,42%
ITAÚ RPI FOF VALOR AÇÕES	-9,01%	-	-0,04%	-0,79%	0,06%	1,77%
XP INVESTOR FI AÇÕES	-13,42%	-	4,68%	92,31%	7,06%	208,01%
KINEA PIPE FIA	-7,88%	-	-16,31%	-321,72%	-16,31%	-480,55%

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O fundo multimercado Ecohedge superou o CDI no mês, e nos últimos 12 meses, mantém uma rentabilidade de acima de 130% CDI, como se pode ver na tabela 10.

FUNDO MULTIMERCADO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ECOHEDGE MULTIMERCADO	0,95%	105,30%	10,19%	130,08%	13,99%	135,48%

TABELA 10

3.9 FIP's

O grande destaque da tabela 11 é recuperação do XP Omega, que valorizou quase 6% no mês de setembro.

FIP's						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
ÁTICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	-0,10%	-11,12%	7,83%	99,96%	10,32%	99,93%
BTG PACTUAL - INFRAESTRUTURA II	1,06%	118,15%	3,46%	44,19%	21,53%	208,53%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	2,62%	290,43%	-2,31%	-29,49%	-2,31%	-22,37%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	0,73%	81,23%	6,13%	78,25%	7,85%	76,02%
XP ÔMEGA I	5,82%	646,32%	-4,37%	-55,79%	-8,63%	-83,57%

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira é o Golden Tulip, agora chamado de BR Hotéis. A tabela 12 mostra que no mês de setembro o fundo ficou estável.

FUNDO IMOBILIÁRIO						
	MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
FI IMOBILIARIO GOLDEN TULIP	-0,05%	-5,74%	6,83%	87,19%	25,63%	248,20%

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	0,65%	71,95%	5,74%	73,28%	7,12%	68,95%

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência sofreu uma desvalorização no mês de setembro, mas continua próxima da meta atuarial.

Os principais responsáveis pela queda da carteira foram os fundos de ações e de inflação devido à disputa eleitoral acirrada no Brasil. Na última semana do mês de setembro então, quando a situação subiu nas pesquisas o Ibovespa e os fundos de inflação sofreram bastante.

O mercado deve continuar muito volátil até o resultado do 2º turno das eleições e, por conta disso a carteira da Manaus Previdência deve permanecer a mesma, aumentando somente a posição dos fundos DI no mês de outubro.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos