

Relatório de Investimentos – Fevereiro 2017

Manaus/AM, 17 de Março de 2017.

De: SUPINV

Para: PRESI/COMINV

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 fevereiro no Brasil foi marcado pela queda da SELIC para 12,25% a.a. conforme o esperado. Em seu comunicado o COPOM melhorou sua avaliação a respeito das condições da atividade econômica, mencionando que há sinais de estabilização no curto prazo. Sobre a inflação, os membros avaliam que o processo de desinflação tem ocorrido de maneira difusa e de acordo com as expectativas.

A respeito dos dados econômicos, a prévia da inflação para fevereiro foi a menor desde 2012, já os indicadores da atividade econômica iniciaram o ano em alta.

A Figura 1 ilustra as expectativas do mercado financeiro um PIB positivo de 0,48% em 2017, e a projeção de SELIC para 2017 já está em 9,00%, 0,50% abaixo do esperado em fevereiro.

Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,47	4,36	4,19	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	= (33)
IGP-DI (%)	4,83	4,56	4,51	▼ (8)	4,69	4,68	4,70	▲ (1)
IGP-M (%)	5,00	4,79	4,62	▼ (1)	4,80	4,67	4,60	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,84	4,46	4,46	= (1)	4,50	4,50	4,50	= (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,36	3,30	3,30	= (3)	3,49	3,40	3,40	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,26	3,18	3,18	= (2)	3,44	3,37	3,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,50	9,25	9,00	▼ (1)	9,00	9,00	8,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	10,81	10,72	10,63	▼ (2)	9,25	9,00	9,00	= (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,46	51,50	51,55	▲ (1)	55,00	55,00	55,00	= (6)
PIB (% do crescimento)	0,48	0,49	0,48	▼ (1)	2,30	2,39	2,40	▲ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,00	1,09	1,22	▲ (1)	2,05	2,19	2,06	▼ (2)
Conta Corrente¹ (US\$ Bilhões)	-26,50	-26,50	-26,50	= (6)	-35,30	-35,65	-36,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	47,23	47,30	48,70	▲ (1)	40,25	40,00	40,00	= (3)
Invest. Direto no País¹ (US\$ Bilhões)	70,00	72,00	72,00	= (2)	71,93	72,00	72,00	= (1)
Preços Administrados (%)	5,55	5,50	5,50	= (1)	4,70	4,80	4,70	▲ (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 10/03/2017


2. Cenário Econômico Internacional

Nos Estados Unidos, o comitê de política monetária manteve a taxa de juros americana entre 0,5% a 0,75% a.a. Mas em seu comunicado antecipou que será necessária uma alta ‘muito em breve’.

Na Europa, os indicadores de confiança sinalizam continuidade da aceleração da atividade, apesar do cenário de incertezas políticas. Há uma grande expectativa sobre as eleições francesas, pois há um movimento grande de aumento de extremistas no poder e caso isso ocorra nas próximas eleições europeias o mercado ficará bem receoso quanto ao futuro do núcleo europeu.

Na Ásia, o PIB chinês registrou expansão de 6,7% no primeiro trimestre, um pouco abaixo dos 6,8% do último trimestre de 2016. Mostrando que há de fato uma moderação da atividade chinesa.

3. Carteira da Manaus Previdência

A carteira de investimentos registrou um crescimento de 2,79% em relação ao mês anterior, conforme apresentado no Gráfico 1.

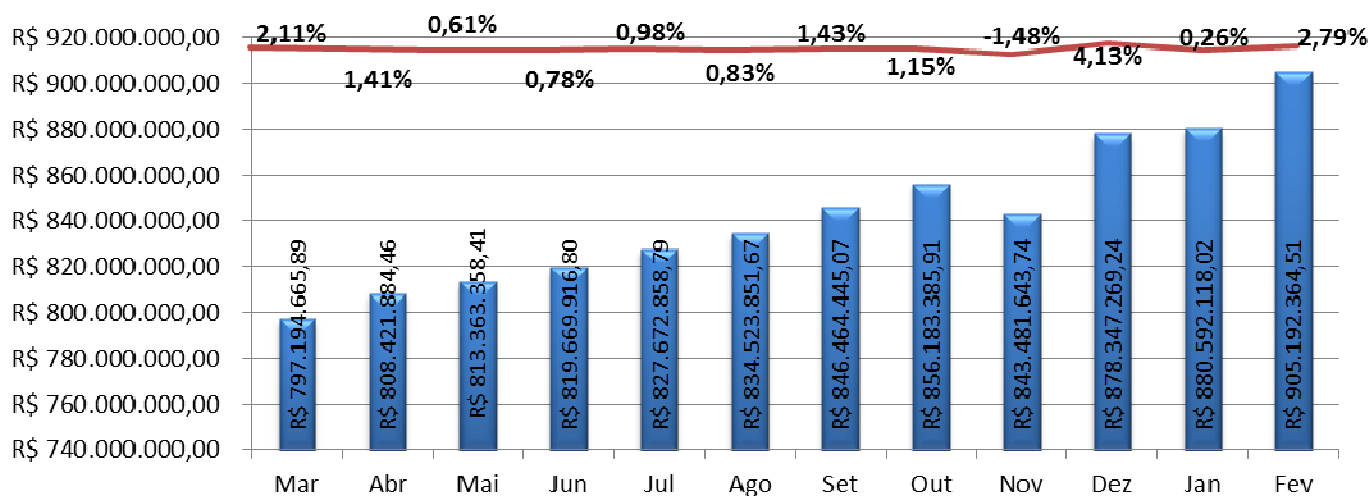


GRÁFICO 1

No gráfico 2, observamos que no mês de Fevereiro a carteira valorizou 2,45% contra uma meta atuarial de 0,82%. Uma rentabilidade de 299,13% da meta atuarial mensal. Os maiores colaboradores para essa alta rentabilidade no mês foram os títulos longos de inflação e os prefixados, principalmente a NTN-F 2027 que é mais longa.



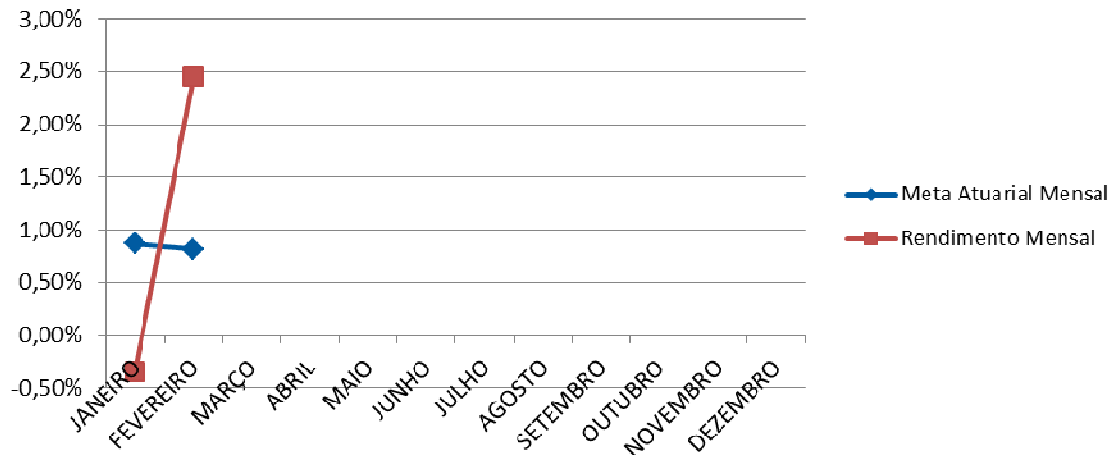


GRÁFICO 2

A rentabilidade acumulada no ano é ilustrada no gráfico 3, em fevereiro a rentabilidade fechou o mês com 123,42% da meta total, recuperando a rentabilidade negativa que teve em janeiro.

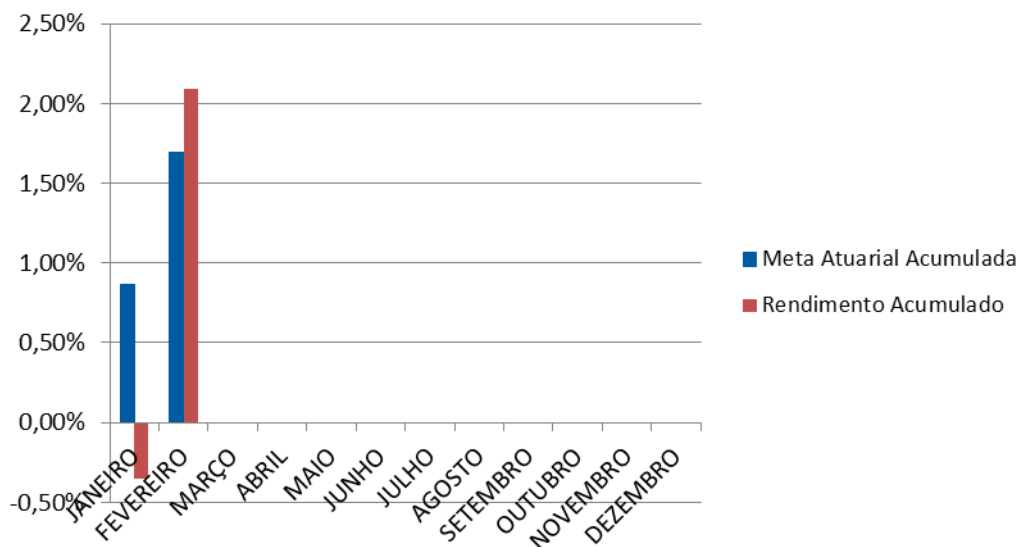


GRÁFICO 3

Como se pode ver abaixo, quando os fundos de alto risco, todos com aplicações iniciadas de 2008 a 2012, foram retirados do cálculo de rentabilidade acumulada no ano a rentabilidade do instituto passou a ser 5,19%, 306% da meta atuarial de 2017.



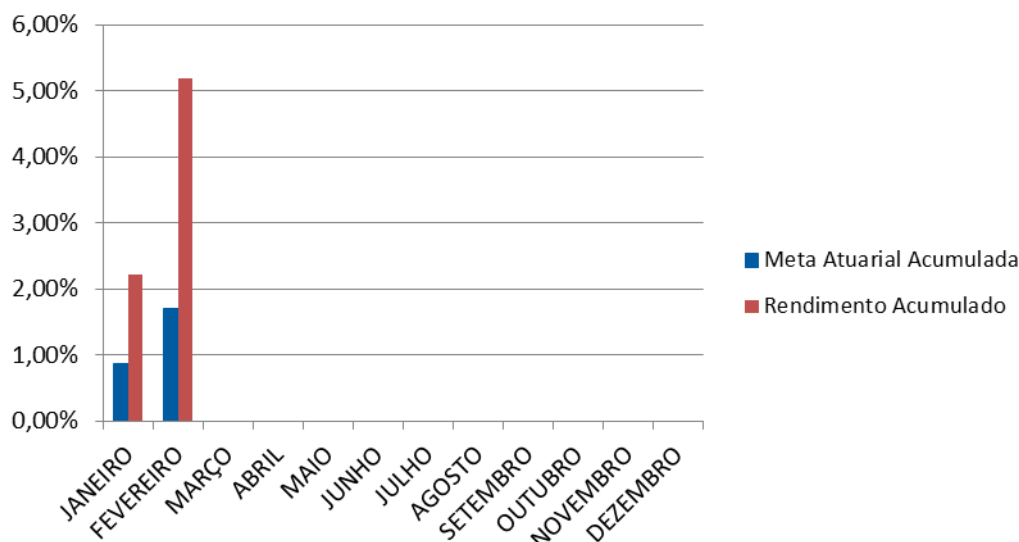


GRÁFICO 4

No mês de fevereiro o portfólio de baixo risco e moderado representou 81,35% da carteira da Manaus Previdência. A tabela 1 especifica cada fundo com a sua participação.

ATIVOS	%		FEVEREIRO
LTN - 01.07.2020	3,60%	R\$	32.615.577,71
NTN-F - 01.07.2027	1,40%	R\$	12.678.392,01
NTN-B - 15.05.2045	7,79%	R\$	70.500.515,94
NTN-B - 15.08.2050	2,84%	R\$	25.710.653,43
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	0,56%	R\$	5.103.184,25
BB IPCA VII	1,63%	R\$	14.775.288,83
BB IPCA IX	0,54%	R\$	4.904.500,21
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	3,40%	R\$	30.791.534,54
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PÚBLICA FI R.FIXA	3,71%	R\$	33.538.640,93
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	4,47%	R\$	40.492.926,15
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	3,82%	R\$	34.577.670,00
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	2,59%	R\$	23.479.920,00
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	4,24%	R\$	38.350.230,00
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	0,86%	R\$	7.776.902,48
SANTANDER IMA-B5	3,99%	R\$	36.077.238,17
BRADESCO IMA-B	9,75%	R\$	88.275.263,64
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	1,25%	R\$	11.323.109,82
BB RPPS FLUXO	0,72%	R\$	6.483.376,96
BB PERFIL	2,36%	R\$	21.402.346,09
CAIXA FI BRASIL DI	1,66%	R\$	15.058.482,23
BRADESCO DI PREMIUM	1,15%	R\$	10.370.932,48
ITAÚ ALOC DINÂMICA	9,26%	R\$	83.793.947,21
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	2,52%	R\$	22.823.677,42
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	0,55%	R\$	4.942.861,00
XP INVESTOR FI AÇÕES	2,22%	R\$	20.052.681,70
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	1,00%	R\$	9.094.930,58
BRASIL PLURAL FIC DE FI	1,03%	R\$	9.281.015,59
KINEA PIPE FIA	0,95%	R\$	8.571.502,17
BTG - INFRAESTRUTURA II	0,28%	R\$	2.538.658,78
CAIXA FIP LOGÍSTICA	0,00%	R\$	758,75
XP ÔMEGA I	1,21%	R\$	10.979.000,00
TOTAL	81,35%	R\$	736.365.719,07

TABELA 1



Os fundos de alto risco são os fundos do portfólio que possuem problemas de crédito e liquidez, eles estão listados na tabela 2 e como se pode ver representam 18,65% da carteira de investimentos.

ATIVOS	APLICAÇÃO INICIAL EM R\$	DATA DE APLICAÇÃO	POSIÇÃO ATUALIZADA EM 24/02/2017	AMORTIZ/ RESGATES EM R\$	GANHO/ PERDA EM R\$	RESGATE
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	7.500.000,00	31/08/12	5.392.606,19	-	2.107.393,81	29/05/2017
FI VITORIA REGIA	10.000.000,00	03/08/12	6.201.366,95	-	3.798.633,05	19/05/2017
DIFERENCIAL FI RF LP	28.000.000,00	21/12/10	21.460.343,32	7.817.843,75	1.278.187,07	sem liquidez
BBIF MASTER FIDC LP	25.500.000,00	03/11/10	28.857.343,55		3.357.343,55	sem liquidez
ATICO FIDC IMOBILIARIOS	3.500.000,00	13/05/11	4.060.624,90	2.036.289,80	2.596.914,70	13/05/2023
BVA MASTER FIDC	15.000.000,00	28/04/10	76.893,35	16.418.200,37	1.495.093,72	Dezembro de 2018
BVA MASTER II FIDC	9.999.963,06	06/08/10	59.498,22	10.506.392,64	565.927,80	Dezembro de 2018
FIDC MULTIS. ITÁLIA	7.500.000,00	11/06/12	635.065,65	4.393.920,16	2.471.014,19	11/06/2019
SECURITY FI REF. DI LP	5.000.000,00	02/09/09	835.246,32	3.167.634,60	997.119,08	Pagto 01/06 até 31/12/18
PIATÃ FI RF RPPS CP LP	43.337.555,64	19/11/08	54.558.696,72	8.606.927,24	19.828.068,32	Após dez 2022, 1080 dias
ECOHEDGE MULTIM.	23.698.637,66	31/08/12	25.028.387,08		1.329.749,42	23/08/2025
ÁTICO GER ENER FIP	2.500.000,00	13/05/11	4.623.789,53		2.123.789,53	13/05/2018
PATRIARCA FIP	19.999.999,99	02/09/10	583.468,45	3.500.000,00	15.916.531,54	02/09/2018
FII BR HOTÉIS	20.000.000,00	26/09/12	16.453.315,23	216.697,75	3.329.987,02	Negociado na bolsa
TOTAL	221.536.156,35		168.826.645,45	56.663.906,31	3.954.395,41	
TOTAL FUNDOS NEGATIVOS			- 28.620.678,69			

TABELA 2

Para melhorar a visualização dos resultados dos fundos esta Superintendência classificou os investimentos de acordo com o seu benchmark, assim é possível ter uma ideia geral de como está distribuída a carteira da manausprev. O gráfico 5 ilustra essa distribuição.

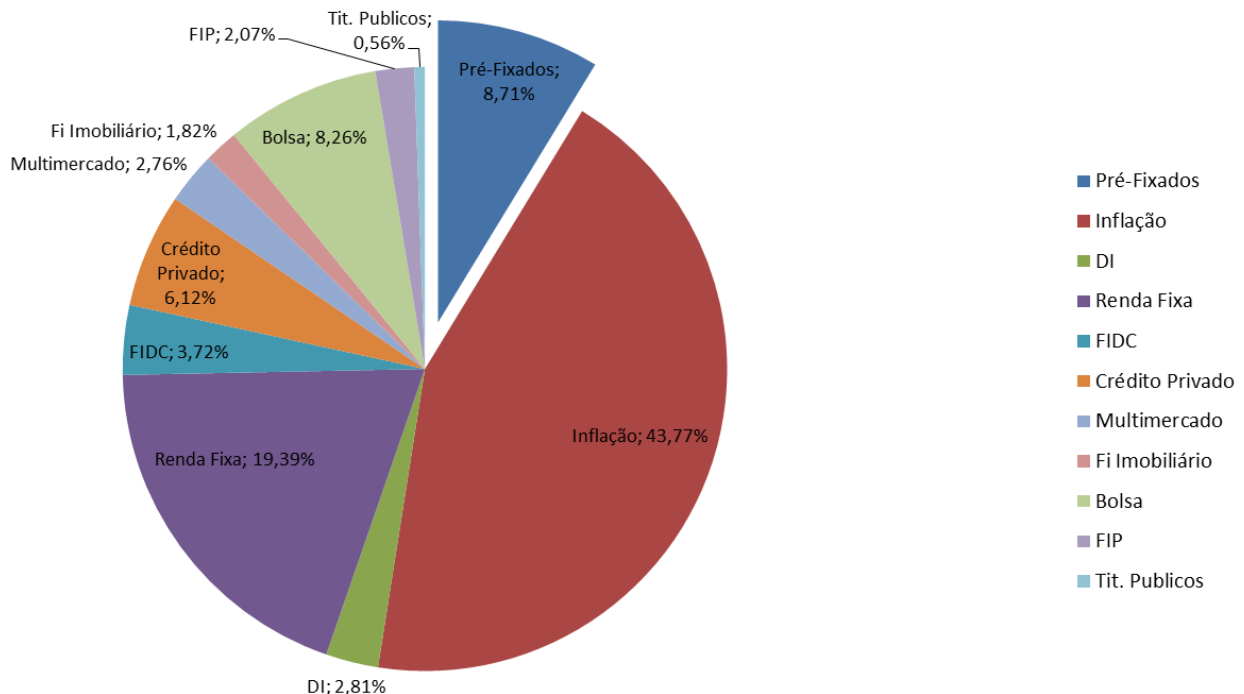


GRÁFICO 5



3.1. Fundos Prefixados

Em fevereiro todos os prefixados da autarquia valorizaram bastante, mas o maior destaque foi a NTN-F 2027 como se pode ver na tabela 3.

FUNDOS PRÉ-FIXADOS									
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %		
CAIXA BRASIL IRF-M1+ TÍTULOS PUBLICA FI R.FIXA	R\$	33.538.640,93	2,40%	275,66%	5,16%	261,88%	28,98%	208,61%	
LTN - 01.07.2020	R\$	32.615.577,71	1,97%	226,72%	5,04%	255,96%	-	-	
NTN-F - 01.07.2027	R\$	12.678.392,01	4,56%	523,77%	8,26%	419,30%	-	-	
TOTAL	R\$	78.832.610,65							
% TOTAL DA CARTEIRA		8,71%							

TABELA 3

3.2. Fundos de Inflação

Fevereiro foi um ótimo mês para os produtos de inflação longos, os títulos 2045 e 2050 valorizaram mais de 6% no mês. Já os de vencimentos medianos como o Bradesco IMA-B e Caixa Brasil 2030 valorizaram em torno de 4% e os mais curtos em torno de 1%.

A tabela 4 ilustra todos os fundos de inflação da autarquia. Lembrando que os fundos de vértice, listados do BB IPCA VII ao Itaú Institucional TP RF 2019 na tabela 4, garantem a meta atuarial durante todo o seu período de investimento.

FUNDOS DE INFLAÇÃO								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
NTN-B - 15.05.2045	R\$	70.500.515,94	6,56%	754,10%	9,58%	486,58%	-	-
NTN-B - 15.08.2050	R\$	25.710.653,43	6,66%	765,24%	9,96%	505,86%	-	-
BRADESCO IMA-B	R\$	88.275.263,64	3,95%	454,34%	5,95%	302,11%	27,01%	194,42%
SANTANDER IMA-B5	R\$	36.077.238,17	1,48%	170,23%	2,64%	133,95%	13,18%	94,85%
SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	R\$	11.323.109,82	3,74%	429,70%	5,50%	279,14%	22,59%	162,59%
BB IPCA VII	R\$	14.775.288,83	1,59%	182,98%	2,74%	138,95%	13,77%	99,10%
BB IPCA IX	R\$	4.904.500,21	0,97%	111,54%	1,99%	100,83%	12,31%	88,63%
CAIXA BRASIL 2018 II TP RF	R\$	40.492.926,15	0,96%	110,34%	1,98%	100,53%	12,05%	86,74%
CAIXA BRASIL 2018 III TP RF	R\$	34.577.670,00	0,96%	110,34%	1,98%	100,53%	12,09%	87,02%
CAIXA BRASIL 2020 III TP RF	R\$	23.479.920,00	1,88%	216,09%	3,13%	158,92%	14,63%	105,31%
CAIXA BRASIL 2030 III TP RF	R\$	38.350.230,00	4,81%	552,87%	6,77%	343,75%	31,92%	229,76%
ITAÚ INSTITUCIONAL TP RF 2019	R\$	7.776.902,48	1,49%	171,45%	2,65%	134,55%	6,95%	50,03%
TOTAL	R\$	396.244.218,67						
% TOTAL DA CARTEIRA		43,77%						

TABELA 4

3.3. Fundos Referenciados DI

A tabela 5 ilustra os fundos DI da carteira.

FUNDOS DI							
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
BRADESCO DI PREMIUM	R\$	10.370.932,48	0,87%	100,00%	1,98%	100,53%	14,17%
CAIXA FI BRASIL DI	R\$	15.058.482,23	0,88%	101,20%	1,96%	99,73%	13,90%
TOTAL	R\$	25.429.414,71					
% TOTAL DA CARTEIRA		2,81%					

TABELA 5



3.4. Fundos de Renda Fixa

A tabela 6 mostra a rentabilidade dos fundos de renda fixa não referenciados da Manausprev.

Em fevereiro o fundo de renda fixa de maior destaque foi o Itaú Alocação Dinâmica que rentabilizou 293,63% do CDI, em segundo lugar o seu maior concorrente, BB Alocação Ativa, que rentabilizou 261,05% do CDI.

FUNDOS RENDA FIXA								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
TOP FI RF (ADINVEST TOP)	R\$	5.392.606,19	0,88%	101,36%	1,86%	94,47%	9,94%	71,51%
DIFERENCIAL FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$	21.460.343,32	1,89%	216,94%	3,53%	179,03%	18,46%	132,90%
FI VITORIA RÉGIA	R\$	6.201.366,95	1,22%	140,67%	2,13%	108,35%	10,21%	73,50%
BB RPPS FLUXO	R\$	6.483.376,96	0,80%	92,44%	1,83%	92,78%	13,03%	93,78%
BB PERFIL	R\$	21.402.346,09	0,89%	102,48%	2,00%	101,51%	13,85%	99,66%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FICFI	R\$	30.791.534,54	2,27%	261,05%	4,12%	209,08%	8,51%	61,23%
ITAÚ ALOC DINÂMICA	R\$	83.793.947,21	2,55%	293,63%	4,73%	240,16%	23,39%	168,36%
TOTAL	R\$	175.525.521,26						
% TOTAL DA CARTEIRA		19,39%						

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	R\$	835.246,32	0,41%	47,05%	0,96%	48,95%	-25,15%	-181,06%
PIATÃ FI RENDA FIXA	R\$	54.558.696,70	0,17%	20,03%	0,76%	38,59%	3,45%	24,83%
TOTAL	R\$	55.393.943,02						
% TOTAL DA CARTEIRA		6,12%						

TABELA 7

3.6. FIDC's

Os únicos FIDC que rentabilizaram em fevereiro foram o BVA Master Multisetorial I e o FIDC Italia, sendo que o maior destaque de queda foi o BBIF, esse vem provisionando em torno de 500 mil reais mensalmente.

FIDC's								
		MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %	
BBIF MASTER FIDC LP	R\$	28.857.343,53	-1,59%	-182,50%	-3,18%	-161,32%	-15,28%	-110,02%
ÁTICO FIDC IMOBILIARIOS	R\$	4.060.624,93	-0,80%	-92,42%	-1,39%	-70,58%	-10,02%	-72,12%
BVA MASTER FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	76.893,35	11,54%	1326,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BVA MASTER II FICD MULTISSETORIAL SÊNIOR	R\$	59.498,22	-2,47%	-283,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC MULTISSETORIAL ITALIA	R\$	635.065,65	1,02%	116,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	R\$	33.689.425,68						
% TOTAL DA CARTEIRA		3,72%						

TABELA 8

3.7. Fundos de Ações

Em fevereiro o Ibovespa valorizou 3,08%, mas apenas o Itau RPI 30 e o XP Investor FIA conseguiram ultrapassar o benchmark, o Bozano atingiu 100% do Ibovespa e o de pior resultado no mês foi o Brasil Plural FIC FIA, que rentabilizou 78,39% do Ibovespa.



As rentabilidades estão listadas na tabela 9.

FUNDOS DE AÇÕES								
			MÊS	IBOV %	ANO	IBOV %	12 MESES	IBOV %
ITAÚ RPI 30 AÇÕES IBOVESPA FICFI	R\$	22.823.677,42	3,32%	107,77%	10,46%	97,87%	43,22%	77,52%
XP INVESTOR FI AÇÕES	R\$	20.052.681,70	3,19%	103,70%	11,66%	109,10%	60,90%	109,23%
KINEA PIPE FIA	R\$	8.571.502,17	2,75%	89,27%	9,16%	85,67%	53,24%	95,49%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS	R\$	9.094.930,58	2,61%	84,60%	6,33%	59,23%	30,99%	55,59%
BOZANO FUNDAMENTAL FIA	R\$	4.942.861,00	3,08%	100,00%	8,29%	77,57%	50,67%	90,88%
BRASIL PLURAL FIC DE FI	R\$	9.281.015,59	2,41%	78,39%	10,55%	98,69%	19,44%	34,87%
TOTAL	R\$	74.766.668,46						
% TOTAL DA CARTEIRA		8,26%						

TABELA 9

3.8. Fundo Multimercado

O Ecohedge teve uma valorização de 2,78% no mês de fevereiro e agora em março será cobrado uma posição da gestora sobre a finalização e entrega da obra e o início do pagamento das parcelas da CCI para o fundo.

FUNDO MULTIMERCADO							
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES
ECO HEDGE MULTIMERCADO	R\$	25.028.387,07	2,78%	320,08%	-36,85%	-1871,08%	-27,02%
TOTAL	R\$	25.028.387,07					
% TOTAL DA CARTEIRA		2,76%					

TABELA 10

3.9 FIP's

No mês de fevereiro o grande destaque dos FIP's foi o XP Omega I que rentabilizou 5,21%.

A tabela 11 mostra a rentabilidade de todos os FIP's da autarquia.

FIP's							
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES
ATICO GERAÇÃO DE ENERGIA FIP	R\$	4.623.789,53	-0,11%	-12,59%	-0,25%	-12,55%	-1,56%
BTG - INFRAESTRUTURA II	R\$	2.538.658,78	-2,17%	-249,03%	7,27%	369,09%	-11,91%
CAIXA FIP LOGÍSTICA	R\$	758,75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIARCA PRIVATE EQUITY	R\$	583.468,45	0,72%	82,60%	1,66%	84,03%	11,63%
XP ÔMEGA I	R\$	10.979.000,00	5,21%	599,22%	7,69%	390,46%	62,27%
TOTAL	R\$	18.725.675,51					
% TOTAL DA CARTEIRA		2,07%					

TABELA 11

3.10. Fundo Imobiliário

O único fundo imobiliário da carteira da manausprev desvalorizou 0,21% no mês de fevereiro, como ilustra a tabela 12.

FUNDO IMOBILIÁRIO							
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES
BR HOTÉIS FII	R\$	16.453.315,23	-0,21%	-24,06%	-19,00%	-964,90%	-18,11%
TOTAL	R\$	16.453.315,23					
% TOTAL DA CARTEIRA		1,82%					

TABELA 12



3.11. Títulos de Dívida Agrária

A rentabilidade dos títulos de dívida agrária está na tabela 13.

TÍTULOS DE DÍVIDA AGRÁRIA								
			MÊS	CDI %	ANO	CDI %	12 MESES	CDI %
TÍTULOS DA DÍVIDA AGRÁRIA	R\$	5.103.184,25	0,57%	65,76%	1,30%	65,89%	8,72%	62,76%
TOTAL	R\$	5.103.184,25						
% TOTAL DA CARTEIRA			0,56%					

TABELA 13

4. Conclusões

A carteira da Manaus Previdência quando contabilizada no total teve um rendimento positivo de 2,45% em fevereiro, mas, quando excluídos os fundos de alto risco (como são classificados os fundos que possuem problemas de crédito e liquidez adquiridos nas gestões anteriores) verifica-se que a rentabilidade foi de 2,90%.

Visto isso, é possível afirmar que esses fundos de alto risco não afetaram muito a rentabilidade de fevereiro de 2017. Mesmo os considerando a rentabilidade mensal do instituto foi de 299,13% do CDI.

A Manausprev continua a força tarefa em cima de decifrar o que há de fato nesses fundos de alto risco e o valor desses que conseguirá reaver. A expectativa é que ainda tenham muitas provisões no FIDC BBIF, BR Hotéis e Piatã nesse ano de 2017. Quanto antes isso for precificado melhor, pois ainda está em março e é preciso enxergar melhor a rentabilidade real necessária para atingir a meta atuarial.

A Superintendência de Investimentos, assim como o Comitê e essa Presidência, está atenta a novas oportunidades de investimentos que possam agregar valor ao portfólio da autarquia e continuar sempre focada em mantê-lo saudável e de acordo com o seu objetivo que é arcar com as aposentadorias dos servidores municipais de Manaus.

Atenciosamente,

Raquel Ale Campos

Superintendente de Investimentos

