

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 04/2015 - Aos vinte e oito dias do mês de janeiro do ano de 2015, às 10:00 horas, na sede do BERTPREV, localizado à Rua Rafael Costabile, 596, Jd. Lido, reuniram-se os Srs. ROBERTO CASSIANO GUEDES - Presidente, WILSON PASCHOAL DOS SANTOS e JOSÉ DANIEL, membros do Comitê de Investimentos da autarquia; iniciando os trabalhos, o Comitê iniciou análise conjuntural do mercado e monitoramento de variáveis macroeconômicas, constatado os seguintes parâmetros, com base no Relatório FOCUS de 23/01/2015, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Taxa Selic	Mediana agregada	2015	estável	12,50 %	12,50 %
PIB	Mediana agregada	2015	redução	0,38 %	0,13 %
Cotação do Dolar (final do ano)	Mediana agregada	2015	estável	R\$ 2,80	R\$ 2,80
Taxa Selic (Méd. Prazo)	Mediana Top 5	2015	estável	13,00 %	13,00 %
IPCA (Curto Prazo)	Mediana Top 5	2015	elevação	6,90 %	7,28 %
Tx. Juros (ETTJ-2050)	Anbima – 27/01/2015	2015	elevação	5,9751 %	5,9763 %
Ibovespa	BM&F – 27/01/2015	2015	redução	49224	48.591
Risco Brasil	JP Morgan – 27/01/2015	2015	elevação	285	286
Posição dos Investimentos	Dezembro	2014	em Mil	R\$ 208.341	R\$ 205.711

As conclusões, divididas por segmento de investimentos, foram as seguintes: RENDA FIXA - Analisando os dados macro econômicos, observa-se tendência de acomodação quanto às previsões para a Taxa SELIC ao final de 2015, em torno de 12,50% a.a.. Quanto ao IPCA, também fica consolidada expectativa próxima de 7,00% a.a. A primeira consequência decorrente é que papéis remunerados à Taxa SELIC não permitirão atingir a meta atuarial, na média dos próximos 11 meses. Cabe considerar ainda que, neste primeiro semestre são esperados os maiores reajustes por conta de realinhamento tarifário em fase de implementação pela União e pelos Estados, além do repasse da variação cambial ocorrida recentemente aos preços livres. Em Janeiro e Fevereiro/2015, são esperados índices de inflação mensal da ordem de 1,20% e 1,00% respectivamente, significando corrosão integral da remuneração obtida pela SELIC e pelo CDI. Neste cenário, o Comitê já mantinha observação acerca da necessidade de ajustes na carteira de renda fixa, com objetivo de proteger a parcela do patrimônio exposta à elevação da inflação, com preferência por investimentos indexados ao IMA - B. Todavia, os ajustes implementados pelo governo federal visando reequilíbrio da situação fiscal ainda carecem de resultados que permitam confiar na estabilização do cenário de longo prazo, com respectiva diminuição do prêmio de risco embutido na taxa de juros. Também influenciam o cenário de longo prazo a possível elevação dos juros no mercado americano e as futuras revisões da nota de crédito da dívida soberana brasileira pelas agências de rating. Todo o exposto, desaconselha o alongamento no prazo de vencimento da carteira, principalmente diante da volatilidade a que ficariam expostos os recursos aplicados. A alternativa que, neste momento, oferece proteção diante da elevação da inflação sem grande volatilidade é composta por fundos da categoria IMA B5, cujos títulos marcados a mercado já embutem a expectativa da elevação da SELIC para 12,50% a.a. na próxima reunião do COPOM a realizar-se nos dias 02 e 03 de março. O Comitê delibera portanto em resgatar R\$ 35.500.000,00 (trinta e cinco milhões e quinhentos mil Reais) do SANTANDER FICFI CORPORATE REF DI, que serão aplicados nos fundos CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP: R\$ 16.000.000,00 (dezesseis milhões de Reais); ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 RF FIC: R\$14.000.000,00 (quatorze milhões de Reais) e SANTANDER IMA-B 5 TÍT PUBLIC FIC RF: R\$5.500.000,00 (cinco milhões e quinhentos mil Reais). Os montantes foram distribuídos considerando os fundos já integrantes da carteira, seu desempenho nos últimos 12 meses, valor do

ESTADO DE SÃO PAULO

patrimônio do fundo e número de cotistas, sendo emitidos APRs 006, 007, 008 e 009. RENDA VARIÁVEL: a partir da próxima reunião serão retomadas as avaliações com objetivo de otimizar o desempenho da carteira. Por fim, foi comunicado pelo CAF a necessidade de recursos no montante de R\$ 550.000,00 (quinhentos e cinquenta mil Reais) para cobertura de pagamento dos benefícios previdenciários de janeiro/2015. O Comitê deliberou por resgatar tal montante do SANTANDER FICFI CORPORATE REF DI visando disponibilizar os recursos necessários, com emissão do APR 010/2015. Nada mais, foi encerrada a reunião às 17:00hs, sendo a presente ata assinada pelos participantes.

ROBERTO CASSIANO GUEDES

WILSON PASCHOAL DOS SANTOS

JOSÉ DANIEL RODRIGUES

