

## Comitê de Investimentos

**Ata nº 48/2016** – Aos vinte e três dias do mês de novembro do ano de dois mil e dezesseis A.D., foi realizada a reunião deste comitê em duas partes. A primeira no período matutino, com o deslocamento dos integrantes, Srs. **José Ferreira Melo Filho** – **Secretário, Wilson Paschoal dos Santos e José Daniel Rodrigues**, à sede da Itaú **Asset Management**, localizada na Av. Brigadeiro Faria Lima, 3500, São Paulo, onde representaram o comitê de investimentos do Instituto no evento **Desafios e Perspectivas 2017**, as tendências consideradas importantes para tomada de decisões dos investimentos, explanadas pelos Srs. Felipe Tâmega - Economista Chefe da Itaú Asset Management; Marcello Siniscalchi – Chief Investment Officer e Co-Head da Itaú Asset Management; Pedro Malan – Presidente do Conselho Consultivo Internacional do Itaú Unibanco, Ministro da Fazenda (1995 a 2002) e Presidente do Banco Central do Brasil (1993 a 1994). A segunda parte, na própria sede do Instituto, retomamos a reunião com a participação dos senhores **Roberto Cassiano Guedes - Presidente** e **Marco Aurélio de Thommazo**, onde passamos à análise conjuntural de mercado e monitoramento das variáveis macroeconômicas, constatando os seguintes parâmetros, com base no Relatório Focus de 18/11/2016, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Taxa Selic Atual (COPOM)	31/08/16 - 19/10/16	2016	Redução	14,25 %	14,00 %
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2016	Estável	13,75 %	13,75 %
PIB	Mediana agregada	2016	Redução	-3,37 %	-3,40 %
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2016	Elevação	R\$ 3,22	R\$ 3,30
Taxa Selic (Expectativas – Médio Prazo – para final de período)	Mediana Top 5	2016	Estável	13,75 %	13,75 %
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana Top 5	2016	Redução	6,83 %	6,78 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 9576 d.u. - 2055)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,1168 %	5,9262 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2046)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,1434 %	5,9414 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2036)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,2067 %	5,9772 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2026)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,3894 %	6,0836 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2021)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,5968 %	6,2311 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2018)	Anbima – 22/11/2016	2016	Redução	6,638 %	6,2882 %
Ibovespa	BM&F – 22/11/2016	2016	Elevação	59.657 p	61.954 p
Risco Brasil (JP Morgan)	22/11/2016	2016	Redução	357	333
Posição dos Investimentos	Set/16-Out/16	2016	em Mil	R\$ 304.487	R\$ 311.517

Fonte: Banco Central do Brasil; Anbima; BM&F; J P Morgan.

Na última semana, persistiu a instabilidade no cenário macroeconômico motivada especialmente por ajustes de expectativas dos investidores com os desdobramentos da eleição americana. Houve significativa elevação da ETTJ em todos os vértices, queda do Ibovespa, elevação do risco soberano e da cotação do Dólar. Percebe-se que investidores estrangeiros aproveitaram o momento para realizar posições, causando um movimento de queda no preço dos ativos em razão das vendas realizadas. Os fundamentos internos da economia não sofreram qualquer alteração. Diante do exposto, surgem novamente perspectivas de investimentos em títulos públicos federais que voltaram a remunerar acima da meta atuarial. O comitê continuará monitorando as taxas dos títulos visando possível reunião para validar aquisição em razão de ingresso de Cupons de Títulos Públicos integrantes da Carteira Própria. Prosseguindo, registramos a emissão de APRs listadas a seguir:- **APR nº 126/16** de aplicação no valor rede R\$ 370.000,00, referente a dividendos de aplicações na CEF em 16/11/16; **APR nº 127/16** de aplicação no valor de R\$ 493.000,00, referente a repasse previdenciário parcial da PMB – Out/16 em 17/11/16; **APR nº 128/16** de aplicação no valor de R\$ 3.015.000,00, referente crédito do Banco do Brasil em 17/11/16, referente dividendos de aplicações em títulos públicos; **APR nº 129/16** de aplicação de recursos do repasse previdenciário parcial da PMB – Out/16 em 18/11/16; **APR nº 130/16** de aplicação no valor de R\$ 9.000,00, referente a crédito de dividendos do KINEA Private Equity em 21/11/2016. Com a finalidade de pagamento da folha de inativos e pensionistas da competência novembro/16 para 29/11/2016, emitimos a **APR nº 131/16** de resgate no valor de R\$ 810.000,00. Uma nova **APR de nº 132/16** de aplicação no valor de R\$ 490.000,00, de recursos provenientes do repasse previdenciário parcial da PMB – Out/16 em 22/11/16, seguida da **APR 133/16** no valor de R\$ 10.000,00, igualmente proveniente de repasse previdenciário parcial da PMB em 23/11/2016. Todas APRs acima listadas, com movimentação no Fundo **SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI**. Foi recebido o relatório da posição parcial dos investimentos em 23/novembro/2016 com valor patrimonial de R\$ 307.552.489,65, emitido pelo CAF. Quanto à continuação do estudo da Política de Investimentos para 2017, transferimos para a próxima reunião. Retornando ao evento do período da manhã, relatamos que o economista **Felipe Tâmega** mencionou entre outros, o preço da energia em constante crescimento, que impacta o desenvolvimento industrial em nosso país; no cenário mundial, a crise econômica que facilita o crescimento da extrema direita que nos próximos anos poderá ter repercussões nas eleições em diversos países, entre eles, da Europa e Américas; pela projeção os próximos 10 anos serão de ajustes tanto na política como também na economia. Já o Sr. Marcello Siniscalchi, explanou sobre as estratégias de investimentos e recomendou cautela no posicionamento das carteiras, mantendo os ativos mais curtos em pré fixados com alongamentos em NTN B enquanto a Bolsa continuará em *Stand by*. Já o eminente Pedro Malan discursou sobre as eleições dos E.U.A., a produção no mundo moderno que com a tecnologia cada vez mais avançada e tornando-se indispensável afetando com um grau de incerteza crescente,



*Instituto de Previdência Social dos Servidores  
Públicos do Município de Bertioga*  
ESTADO DE SÃO PAULO

3

segmentos da sociedade americana, onde o salário do americano médio é comparável com o salário dos anos 70, ocasionando uma situação de polarização política da sociedade para uma nova posição inversa a anterior, chegando a um resultado que poderá afetar drasticamente a economia mundial. Ainda no cenário macro econômico é digna de nota a constante migração para as áreas urbanas que nos últimos sessenta anos acumulou aproximadamente 150 milhões de habitantes. Nada mais, foi encerrada a reunião às 16:30 horas, e lavrada em ata pelo secretário e assinada pelos presentes a esta reunião.

**Roberto Cassiano Guedes**

**Marco Aurélio de Thommazo**

re:

marc

**José Daniel Rodrigues**

**José Ferreira Melo Filho**

**Wilson Paschoal dos Santos**

23/nov/2016

ANBIMA	Fundo	Patrimônio	% PL	Limite Res 3922/10	Política de Investimento	Saldo Dez/15		Evolução PL		Evolução Mês Anterior	
						Limites	Margem	Evolução PL	Artigo 7º, Inciso I, Alinea A	Artigo 7º, Inciso I, Alinea B	Enquadramento
<b>TOTAL PATRIMÔNIO</b>											15,28%
<b>CP 0184</b>	<b>Títulos Públicos</b>	<b>CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)</b>				<b>307.552.489,65</b>	<b>100,01%</b>				16,55%
						<b>122.899.148,10</b>	<b>39,96%</b>	<b>100,00%</b>	<b>60,00%</b>	<b>20,04%</b>	
						<b>122.899.148,10</b>	<b>39,96%</b>				
<b>152900</b>	<b>Fundos que contenham somente títulos públicos</b>					<b>75.988.498,40</b>	<b>24,71%</b>	<b>100,00%</b>	<b>60,00%</b>	<b>35,29%</b>	
		<b>BTG PACTUAL IPCA FI RENDA FIXA</b>				58.952,12	0,019%				
		CAIXA BRASIL 2020 VI TP RF				15.210.468,00	4,946%				
		CAIXA BRASIL 2030 II TP				12.180.450,40	3,960%				
		CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP				97.731,79	0,032%				
		ITAU INSTITUCIONAL INFILAÇÃO 5 RF FIC				626.138,99	0,204%				
		SANTANDER IMA-B 5 TÍT PUBLIC FIC RF				126.825,75	0,041%				
		BB PREVIDENCIÁRIO RF IMABS+ TP				23.806.085,68	7,740%				
		BB PREV RF TP VII FI				23.881.845,67	7,765%				
		<b>Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa IMA e IDkA</b>				<b>0,00%</b>	<b>80,00%</b>	<b>40,00%</b>	<b>40,00%</b>	<b>40,00%</b>	
						-	0,000%				
		<b>Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa CDI</b>				<b>37.782.701,54</b>	<b>12,29%</b>	<b>30,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>17,71%</b>	
		SANTANDER FICFI CORPORATE REF DI				9.641.225,49	3,133%				
		SANTANDER FICFI CORPORATE REF DI				541.927,51	0,176%				
		BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI				12.825.916,74	4,170%				
		BB PREV TP IPCA III				8.971.473,45	2,901%				
		FIC CAIXA BRASIL 2018 I TP RF				3.807.633,00	1,238%				
		ITAU INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI				2.044.525,35	0,665%				
		<b>FI Renda Fixa Crédito Privado</b>				<b>2.630.851,11</b>	<b>0,86%</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>4,14%</b>	
		BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III				2.630.851,11	0,855%				
		<b>Fundos de Renda Variável</b>				<b>21.179.394,96</b>	<b>6,89%</b>	<b>30,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>3,11%</b>	
		GF PROGRAMADO IBOV ATIVO FIA				3.474.492,95	1,130%				
		ITAU RPI AÇOES IBOVESPA FICFI				17.704.902,01	5,757%				
		<b>Fundos de Renda Variável</b>				<b>40.096.791,04</b>	<b>13,04%</b>	<b>15,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>1,96%</b>	
		QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES				1.420.862,02	0,467%				
		QUEST AÇÕES FIC FIA				1.637.180,28	0,532%				
		GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FIA				2.024.983,45	0,658%				
		GF DIVIDENDOS FIAÇÕES				931.227,37	0,303%				
		BTG ABSOLUTO INSTITUCIONAL				24.522.333,84	7,973%				
		BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIA				9.560.204,08	3,108%				
		<b>FIs em Participações</b>				<b>7.517.032,01</b>	<b>2,44%</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>2,56%</b>	
		FIC DE FIP KINEA II				7.517.032,01	2,444%				

*[Handwritten signatures and initials over the table]*

Alexandre Hope Júnior  
Coord. Ativos Financiaria  
Reg. B3