

Comitê de Investimentos

1

Ata nº 15/2017 – Aos treze dias do mês de abril do ano de dois mil e dezessete A.D., às dez horas, na sede do Bertprev, localizado à Rua Rafael Costábile, 596, centro - Bertioga-SP, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos deste Instituto - Srs. **José Daniel Rodrigues – Presidente, José Ferreira Melo Filho – Secretário, Marco Aurélio de Thommazo e Wilson Paschoal dos Santos**, para estudos e deliberações. Passando aos itens em pauta desta reunião, iniciou-se à análise conjuntural de mercado e monitoramento das variáveis macroeconômicas, constatamos os seguintes parâmetros, com base no Relatório Focus de 07/04/2017, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Taxa Selic Atual (COPOM)	22/02/17 a 12/04/17	2017	Redução	12,25 %	11,25 %
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2017	Redução	8,75 %	8,50 %
PIB	Mediana agregada	2017	Redução	0,47 %	0,41 %
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2017	Redução	R\$ 3,25	R\$ 3,23
Taxa Selic (Expectativas – Médio Prazo – para final de período)	Mediana Top 5	2017	Estável	8,50 %	8,50 %
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana Top 5	2017	Elevação	3,71 %	3,73 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 9450 d.u. - 2055)	Anbima – 12/04/2017	2017	Elevação	5,1614 %	5,2237 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2046)	Anbima – 12/04/2017	2017	Elevação	5,1682 %	5,2261 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2036)	Anbima – 12/04/2017	2017	Elevação	5,1853 %	5,2322 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2026)	Anbima – 12/04/2017	2017	Elevação	5,2334 %	5,2491 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2021)	Anbima – 12/04/2017	2017	Redução	5,223 %	5,2132 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2018)	Anbima – 12/04/2017	2017	Redução	4,9471 %	4,9341 %
Ibovespa	BM&F – 12/04/2017	2017	Redução	65.768 p	63.891 p
Risco Brasil (JP Morgan)	12/04/2017	2017	Elevação	265	271
Posição dos Investimentos	Fev/17 - Mar/17	2017	em Mil	R\$ 338.208	R\$ 341.313

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

Nesta semana, conforme o boletim Focus, as projeções de dados do IPCA foi reduzida para 4,09% (final de 2017), e para 4,46% em 2018. A expectativa do câmbio para final de 2017 recuou para 3,23% e para 3,34% em 2018. O PIB continuou em queda para 0,41% para 2017 e ficou estável em 2,50% para 2018. A meta da taxa Selic para final de 2017 foi reduzida para 8,50% enquanto para 2018 se manteve estável também em 8,50%. Na reunião do COPOM realizada nos dias 11 e 12 últimos, a taxa Selic foi reduzida para 11,25%, portanto, reduzida um ponto percentual, confirmando as expectativas. No segmento de renda fixa os papéis atrelados ao IMA B 5+ tem se apresentado como a melhor opção de investimento neste momento, conforme tabela Anbima de 12/04/2017. O segmento de Renda Variável tem oscilado entre 63 M e 65 M pontos, dadas as incertezas, quanto à aprovação das reformas no Congresso, causadas pelo cenário político nacional notadamente “A Lista Fachin”,

elemento jurídico inicial de abertura de inquérito para apuração de fatos relacionados à delação premiada da Odebrecht; e , internacional, pela intervenção norte americana no conflito da Síria e suas implicações geopolíticas, motivo que inviabiliza novos aportes neste segmento. Na sequência, foi recebido e analisado o relatório de investimentos da posição mensal do mês de Março de 2017, com valor de R\$ 341.313.257,10; também o relatório semanal de 13/04/2017 com valor de patrimônio de R\$ 342.988.584,66. Quanto a indagação do Conselho Administrativo de 16/03/2017, que diz respeito à manutenção de aplicações em fundos que apresentam rentabilidade abaixo de seu Benchmark, é lícito informar que: tratam se de fundos de renda variável onde o princípio econômico devem ser analisados sempre no longo prazo. O Benchmark é apenas uma das variáveis de análise que solitariamente pode levar a erros de julgamento. A sua análise deve ser efetivada em conjunto com estratégia, liquidez, volatilidade, data de entrada e saída, composição da carteira, patrimônio, *rating*, qualidade dos gestores e sua capacidade de reação às mudanças de cenário. Dado ao número pequeno de empresas que compõe o Ibovespa, este índice sofre grande interferência principalmente de Petrobras e Vale e é opção deste comitê proteger a nossa carteira da volatilidade destes ativos. Porém o comitê fica aberto às sugestões do conselho no que tange as aplicações conquanto somos compostos por indivíduos não especializados no mercado de ações. Ressaltamos que o objetivo da Política de Investimentos é atingir IPCA + 6% a.a. Em continuidade, o presidente do Comitê recomenda ao Conselho Administrativo observar que a indicação de interinidade do Presidente do Instituto cumulada com a função de Coordenadoria Administrativa Financeira tem trazido desconforto quanto à distribuição de responsabilidade nas ordens de aplicações e resgates materializadas pelos APR's, pois foi concebido para que três pessoas de diferentes níveis de competência os assinassem atendendo ao principal interesse no trato da administração financeira do Instituto que é o de segurança e transparência. Concluindo, foi emitida APR abaixo, de aplicação referente contribuição previdenciária da PMB da competência março/17:

APR	Data	Movimento R\$	Aplicação/Resgate	Produto
041/2017	13/04/2017	2.034.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI

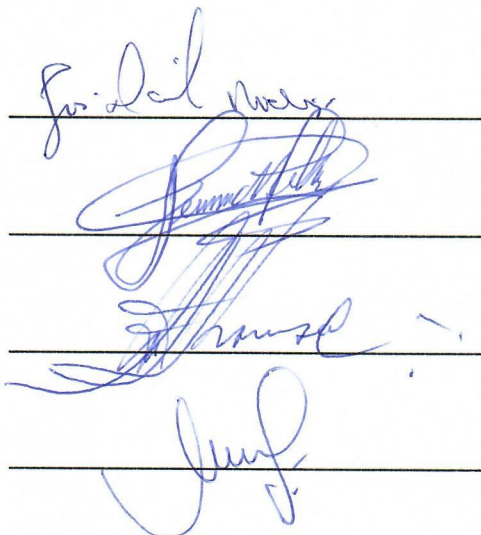
Nada mais, foi encerrada a reunião às 16:15 horas, e lavrada em ata pelo secretário e assinada pelos presentes a esta reunião.

José Daniel Rodrigues

José Ferreira Melo Filho

Marco Aurélio de Thommazo

Wilson Paschoal dos Santos



CNPJ	Fundo	Patrimônio	% PL	Limite %	Saldo Dez/16	R\$ 313.933.565,66		32,38%	
				PL 3922/10	Evolução PL	R\$ 27.379.691,44		8,72%	
				Evolução PL Acumulada Saldo Anterior				7,73%	
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO	341.313.257,10	100,0%		Lim. Inferior (%)	Estratégia Alvo	Lim. Superior (%)	Margem	Enquadramento
	(*) CONTA TRANSITÓRIA	-	0,000%						
	Títulos Públicos	137.248.556,21	40,21%	100,00%	20,00%	42,00%	70,00%	1,79%	Artigo7, Inciso I, Alínea A
CP 0184	CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)	137.248.556,21	40,21%						
	Fundos que contenham somente títulos públicos	93.706.616,36	27,45%	100,00%	10,00%	26,00%	60,00%	-1,45%	Artigo 7, Inciso I, Alínea B
22.791.074/0001-26	CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	16.110.978,00	4,720%						
19.769.046/0001-06	CAIXA BRASIL 2030 II TP	13.215.836,80	3,872%						
11.060.913/0001-10	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	103.484,78	0,030%						
09.093.819/0001-15	ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 RF FIC	662.506,22	0,194%						
13.455.117/0001-01	SANTANDER IMA-B 5 TÍT PUBLIC FIC RF	134.316,90	0,039%						
13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIARIO RF IMA B 5+ TP	38.822.726,54	11,375%						
19.523.305/0001-06	BB PREV RF TP VII FI	24.656.767,12	7,224%						
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa IMA e IDkA	-	0,00%	80,00%	0,00%	0,00%	40,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso III, Alínea A
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa CDI	30.885.215,91	9,05%	30,00%	5,00%	8,00%	30,00%	-1,05%	Artigo 7, Inciso IV, Alínea A
03.069.104/0001-40	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI	1.398.880,85	0,410%						
03.069.104/0001-40	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI	524.808,16	0,154%						
15.486.093/0001-83	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	13.868.856,83	4,063%						
19.303.795/0001-35	BB PREV TP IPCA III	8.980.396,99	2,631%						
07.539.298/0001-51	BTG PACTUAL TESOUREO IPCA CURTO FI RENDA FIXA	62.409,24	0,018%						
18.598.256/0001-08	FIC CAIXA BRASIL 2018 I TP RF	3.827.646,00	1,121%						
21.838.150/0001-49	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI	2.222.217,84	0,651%						
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - aberto	-	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso VI
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - fechado	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso VII, Alínea A
	FI Renda Fixa Crédito Privado	2.835.325,48	0,83%	5,00%	0,00%	1,00%	5,00%	0,17%	Artigo 7, Inciso VII, Alínea B
14.091.645/0001-91	BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III	2.835.325,48	0,831%						
	Fundos de Renda Variável	25.724.189,44	7,54%	30,00%	0,00%	6,00%	10,00%	-1,54%	Artigo 8, Inciso I
11.232.995/0001-32	HSBC FICFI ACOES REGIMES PREVIDENCIA	-	0,000%						
07.972.299/0001-95	GF FIA PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO	3.701.898,00	1,085%						
08.817.414/0001-10	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	22.022.291,44	6,452%						
	Fundos de Renda Variável	44.968.346,45	13,18%	15,00%	5,00%	14,00%	15,00%	0,82%	Artigo 8, Inciso III
11.392.165/0001-72	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	2.649.500,69	0,776%						
07.279.657/0001-89	QUEST AÇÕES FIC FIA	3.153.161,21	0,924%						
11.898.280/0001-13	GF SELEÇÃO FIA	2.221.991,99	0,651%						
11.898.349/0001-09	GF DIVIDENDOS FI AÇÕES	990.440,05	0,290%						
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	25.883.858,53	7,584%						
09.290.813/0001-38	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	10.069.393,98	2,950%						
	Fundos de Investimentos Multimercado	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 8, Inciso IV
	FI em Participações - Fechado	6.469.815,41	1,90%	5,00%	0,00%	3,00%	5,00%	1,10%	Artigo 8, Inciso V
16.437.148/0001-28	KINEA PRIVATE EQUITY II FIC FIP	6.469.815,41	1,896%						
	Fundo Imobiliário - Cotas negociadas em bolsa	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	Artigo 8, Inciso VI

Alexandre Mope Herrera
Presidente - BERTPREV

Alexandre Hope Herrera
Presidente - BERTPREV

CNPJ	Fundo	Patrimônio	% PL	Limite %	Saldo Dez/16	R\$ 313.933.565,66		32,38%	
				PL 3922/10	Evolução PL	R\$ 29.055.019,00		9,26%	
					Evolução PL Acumulada Saldo Anterior			6,01%	
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO	342.988.584,66	100,0%		Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo	Limite Superior (%)	Margem	Enquadramento
	(*) CONTA TRANSITÓRIA		0,00%						
	Títulos Públicos	136.694.095,59	39,85%	100,00%	20,00%	42,00%	70,00%	2,15%	Artigo7, Inciso I, Alínea A
CP 0184	CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)	136.694.095,59	39,85%						
	Fundos que contenham somente títulos públicos	94.746.846,12	27,63%	100,00%	10,00%	26,00%	60,00%	-1,63%	Artigo 7, Inciso I, Alínea B
22.791.074/0001-26	CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	16.153.332,00	4,710%						
19.769.046/0001-06	CAIXA BRASIL 2030 II TP	13.194.290,40	3,847%						
11.060.913/0001-10	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	53.734,81	0,016%						
09.093.819/0001-15	ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 RF FIC	62.880,06	0,018%						
13.455.117/0001-01	SANTANDER IMA-B 5 TÍT PUBLIC FIC RF	34.459,32	0,010%						
13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIARIO RF IMA B 5+ TP	40.516.280,61	11,813%						
19.523.305/0001-06	BB PREV RF TP VII FI	24.731.868,92	7,211%						
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa IMA e IDkA	-	0,00%	80,00%	0,00%	0,00%	40,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso III, Alínea A
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa CDI	32.224.904,65	9,40%	30,00%	5,00%	8,00%	30,00%	-1,40%	Artigo 7, Inciso IV, Alínea A
03.069.104/0001-40	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI	2.466.300,97	0,719%						
03.069.104/0001-40	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI	728.154,89	0,212%						
15.486.093/0001-83	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	13.899.766,79	4,053%						
19.303.795/0001-35	BB PREV TP IPCA III	9.003.756,20	2,625%						
07.539.298/0001-51	BTG PACTUAL TESOURO IPCA CURTO FI RENDA FIXA	62.607,14	0,018%						
18.598.256/0001-08	FIC CAIXA BRASIL 2018 I TP RF	3.837.249,00	1,119%						
21.838.150/0001-49	ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC DE FI	2.227.069,66	0,649%						
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - aberto	-	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso VI
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - fechado	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, Inciso VII, Alínea A
	FI Renda Fixa Crédito Privado	2.843.657,80	0,83%	5,00%	0,00%	1,00%	5,00%	0,17%	Artigo 7, Inciso VII, Alínea B
14.091.645/0001-91	BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III	2.843.657,80	0,829%						
	Fundos de Renda Variável	25.676.786,96	7,49%	30,00%	0,00%	6,00%	10,00%	-1,49%	Artigo 8, Inciso I
07.972.299/0001-95	GF FIA PROGRAMADO IBOVESPA ATIVO	3.651.870,81	1,065%						
08.817.414/0001-10	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	22.024.916,15	6,421%						
	Fundos de Renda Variável	45.060.633,04	13,14%	15,00%	5,00%	14,00%	15,00%	0,86%	Artigo 8, Inciso III
11.392.165/0001-72	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	2.628.257,36	0,766%						
07.279.657/0001-89	QUEST AÇÕES FIC FIA	3.156.278,37	0,920%						
11.898.280/0001-13	GF SELEÇÃO FIA	2.174.444,53	0,634%						
11.898.349/0001-09	GF DIVIDENDOS FI AÇÕES	973.239,65	0,284%						
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	26.045.021,46	7,594%						
09.290.813/0001-38	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	10.083.391,67	2,940%						
	Fundos de Investimentos Multimercado	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 8, Inciso IV
	FI em Participações - Fechado	6.469.815,39	1,89%	5,00%	0,00%	3,00%	5,00%	1,11%	Artigo 8, Inciso V
16.437.148/0001-28	KINEA PRIVATE EQUITY II FIC FIP	6.469.815,39	1,886%						
	Fundo Imobiliário - Cotas negociadas em bolsa	-	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	Artigo 8, Inciso VI
			0,000%						

Alexandre Hope Herrera
Presidente - BERTPREV

[Handwritten signature]

Alexandre Hope Herrera
Presidente - BERTPREV