



ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 26/2014 - Aos dezesseis dias do mês de julho do ano de 2014, às 9:30 horas, na sede do BERTPREV, localizado à Rua Rafael Costábile, 596, Jd. Lido, reuniram-se os Srs. MARCO AURELIO DE THOMMAZO-presidente, ROBERTO CASSIANO GUEDES, JOSÉ FERREIRA MELO FILHO e WILSON PASCHOAL DOS SANTOS, membros do Comitê de Investimentos da autarquia; iniciando os trabalhos o Sr. Presidente e os presentes passaram à análise conjuntural do mercado e monitoramento de variáveis macroeconômicas, constatado os seguintes parâmetros, com base no Relatório FOCUS de 11/07/2014, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão
Taxa Selic	Mediana agregada	2014	estável	11,00%
PIB	Mediana agregada	2014	redução	1,05%
Cotação Dólar (final do ano)	Mediana agregada	2014	redução	R\$2,39
Taxa Selic (Méd. Prazo)	Mediana Top 5	2014	estável	11,00%
IPCA (Curto Prazo)	Mediana Top 5	2014	elevação	6,58%
Tx. Juros (ETTJ-2050)	15/07/2014	2014	elevação	6,19
Ibovespa	15/07/2014	2014	elevação	55.973
Risco Brasil	15/07/2014 JP Morgan	2014	elevação	212
Posição dos Investimentos	Junho	2014	xxx	R\$195.244M

Em avaliação o fundo SET FIA (R\$ 1.926M) vem apresentando desempenho muito inferior aos outros fundos existentes em nossa carteira, portanto foi proposto o resgate total, remanejando para os fundos GF DIVIDENDOS FI AÇÕES (R\$1.000M) e GF PROGRAMADO IBOV ATIVO FIA (R\$926M-restante). O remanejamento para estes fundos justifica-se primeiro pelo bom desempenho apresentado pelo fundo GF DIVIDENDOS FI AÇÕES, tanto neste ano quanto nos últimos 12 meses e no fundo GF PROGRAMADO IBOV ATIVO FIA que também apresenta bom desempenho e em razão de estar enquadrado no inciso I do Art. 8º, aliviando a pressão na margem percentual do inciso III permitindo maior flexibilização em aportes futuros nos investimentos destes dois incisos; Considerando o resultado dos últimos exercícios, tem se tornado cada vez mais difícil encontrar investimentos de renda fixa que remunerem a meta atuarial (IPCA+6% a.a.) e torna-se cada vez mais imprescindível a discussão quanto a redução desta meta, visto que somos obrigados a nos expor cada vez mais a riscos na renda variável para tentar o cumprimento desta meta, e a renda variável tem sofrido muito com o mercado interno e externo trazendo grande volatilidade, acrescenta-se também que o excesso de liquidez gerado após a crise bancária iniciada nos EUA em 2008, tem data marcada para acabar – Outubro de 2014, tal liquidez gerou um fluxo positivo no mercado interno e à partir de 2015 quando estima-se que o FED poderá voltar a elevar a sua taxa de juros poderemos sofrer com a saída de recursos gerando um novo período de grande volatilidade. Somam-se a isso as incertezas geradas pelas



*Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Bertioga*

ESTADO DE SÃO PAULO

expectativas no cenário eleitoral, impossível de se planejar uma estratégia de defesa que considera somente fundamentos econômicos e este comitê delibera por sugerir ao Conselho Administrativo a inclusão deste tema na pauta de suas próximas reuniões, colocando-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais. Verificada as taxas praticadas atualmente os títulos públicos com vencimento para 2035, 2045 e 2050 ainda remuneram acima da meta atuarial podendo-se definir taxas mínimas de atratividade de 6,08%, 6,11% e 6,12% respectivamente, já consideradas as possíveis despesas com custódia e ainda dentro dos limites para aquisição. Dando prosseguimento a Sr. Presidente apresentou o convite do BB para workshop no dia 30/07/2014 das 10 às 15 hs no auditório do BB-SP. O Comitê delibera ainda por em próximas reuniões reestudar os procedimentos de credenciamento e funcionamento do comitê. Nada mais havendo, foi encerrada a reunião às 16:00 hs e a presente ata é assinada por todos os presentes.

ROBERTO CASSIANO GUEDES

JOSÉ FERREIRA DE MELO FILHO

WILSON PASCHOAL DOS SANTOS

MARCO AURELIO DE THOMMAZO