

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 56/2014 - Aos oito dias do mês de dezembro do ano de 2014, às 10:00 horas, na sede do BERTPREV, localizado à Rua Rafael Costabile, 596, Jd. Lido, reuniram-se os Srs. ROBERTO CASSIANO GUEDES - Presidente, JOSÉ FERREIRA MELO FILHO, WILSON PASCHOAL DOS SANTOS, JOSÉ DANIEL RODRIGUES e MARCO AURÉLIO DE THOMMAZO, membros do Comitê de Investimentos da autarquia; iniciando os trabalhos, passamos então para a análise conjuntural do mercado e monitoramento de variáveis macroeconômicas, constatado os seguintes parâmetros, com base no Relatório FOCUS de 05/12/2014, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Taxa Selic	Mediana agregada	2014	elevação	11,50 %	11,75 %
PIB	Mediana agregada	2014	redução	0,19 %	0,18 %
Cotação do Dolar (final do ano)	Mediana agregada	2014	estável	R\$ 2,55	R\$ 2,55 %
Taxa Selic (Méd. Prazo)	Mediana Top 5	2014	estável	11,75 %	11,75 %
IPCA (Curto Prazo)	Mediana Top 5	2014	redução	6,49 %	6,45 %
Tx. Juros (ETTJ-2050)	Anbima – 05/12/2014	2014	elevação	5,82 %	6,05 %
Ibovespa	BM&F – 05/12/2014	2014	redução	54.664	51.992
Risco Brasil	JP Morgan – 05/12/2014	2014	redução	240	239
Posição dos Investimentos	Outubro	2014	em Mil	R\$ 204.292	R\$ 204.292

Considerados os parâmetros econômico-financeiros monitorados, percebe-se um horizonte coberto de incertezas acerca do comportamento das taxas de juros. A inflação mostra-se resiliente, sobretudo quanto à constatação de preços administrados defasados. Também há de se considerar o efeito de uma futura elevação nas taxas das notas do Tesouro Americano e as expectativas dos agentes financeiros acerca da condução da política fiscal do governo federal, que influenciará o *Rating* dos títulos públicos. Conclui-se que o momento apresenta perspectiva de manutenção da carteira no segmento de renda fixa, onde oportunidades mais claras deverão surgir no primeiro trimestre de 2015. No segmento de renda variável, o maior risco decorre da elevada participação de investidores estrangeiros no volume financeiro movimentado. Recentemente, os rumores de alteração da tributação relacionados ao pagamento de dividendos provocaram uma queda significativa do Ibovespa, demonstrando que se o governo federal optar por aumentar a arrecadação com elevação de tributos sobre o resultado de investimentos pode ocorrer fuga de recursos e conseqüente desvalorização dos ativos. Assim, não vislumbramos no momento oportunidade de ampliação dos recursos destinados a este segmento, cabendo, porém, estudos para rebalancear a carteira em função do desempenho dos gestores verificado ao longo de 2014, uma vez que para o próximo ano os desafios tendem a repetir-se. Na sequência o comitê delibera por remanejar R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de Reais) do fundo HSBC FICFI ACOES REGIMES PREVIDENCIA para o fundo BTG ABSOLUTO INSTITUCIONAL, havendo emissão dos APRs 064 e 065. O Comitê delibera por marcar uma reunião extraordinária para 10 de dezembro próximo às 09:30hs, para sequência do estudo do parecer jurídico da procuradoria do Instituto acerca da proposta alterações das resoluções 05 e 08/2013. Registra-se que retificamos a numeração do APR 60, que consta na ata nº 55/2014, devendo constar como de fato, APR 63, para a manutenção da sequência correta. Nada mais, foi encerrada a reunião às 16:00hs, sendo a presente ata assinada pelos participantes.

ROBERTO CASSIANO GUEDES

JOSÉ FERREIRA MELO FILHO

WILSON PASCHOAL DOS SANTOS

JOSÉ DANIEL RODRIGUES

MARCO AURÉLIO DE TOMMAZO

