



ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 03/2014 - Aos vinte dias do mês de janeiro do ano de 2014, às 10:00 horas, na sede do BERTPREV, localizado à Rua Rafael Costábile, 596, Jd. Lido, reuniram-se os Srs. MARCO AURELIO DE THOMMAZO, ROBERTO CASSIANO GUEDES, WILSON PASCHOAL DOS SANTOS e JOSÉ FERREIRA DE MELO FILHO; Iniciando os trabalhos o Sr. Presidente passou à análise conjuntural do mercado e monitoramento de variáveis macroeconômicas, constatando os seguintes parâmetros, com base no Relatório FOCUS de 17/01/2014, merecedores de destaque: I) taxa SELIC em 2014 com previsão de 10,75% a. a. (mediana – agregado), cabendo observar que as estimativas na Mediana Top5 a médio prazo também elevou as previsões para 11,50% a.a.; II) na Mediana Top5 (curto prazo) a projeção do IPCA mantém em 6% acumulados; III) na Mediana Agregada o PIB com elevação da projeção para 2%; IV) na Mediana Agregada a Cotação do Dólar mantida em R\$ 2,45; V) A estrutura a termo da taxa de juros de longo prazo (ETTJ-2050) apresentou leve variação atingindo em 6,78% - STN mantendo a tendência acima de 6,00% a.a.; VI) no fechamento do Ibovespa do dia 17/01/2014 foi de 49.181 em leve queda; VII) o Risco Brasil apresentou tendência de leve queda conforme a JP Morgan e fechou 17/01/2014 em 248 pts; Destaque-se que os juros futuros apresentaram na última semana elevação discreta mantendo a taxa acima de 6% a.a.; tal comportamento oferece perspectiva neutra para retorno a investimentos indexados à renda fixa pré-fixada, em especial à IMA-B, porém a indicação para novos aportes no segmento de renda fixa ainda é desfavorável no curto prazo, havendo preferência por fundos com títulos pós fixados e continua interessante a aquisição de títulos públicos que estejam acima desse patamar, pois garantem os requisitos atuariais necessários, porém em razão da grande volatilidade apresentada é mantida a recomendação da aquisição de modo fracionado, não desperdiçando as taxas que garantem a meta atuarial e as possíveis oportunidades de maiores taxas futuras; registra-se ainda que o fechamento parcial de 2014 está com o montante R\$ 175.283Mil até dia 10/01; Passando às deliberações, o comitê entende que o momento segue apropriado em manter monitoramento das condições de mercado, ainda sem possibilidade de alteração na carteira de investimentos face às opções de alocação, portanto mantém a definição anterior dos parâmetros de aquisição de títulos públicos em NTN-B com investimento para 2035 – taxa de 6,4% e para 2050 – taxa de 6,45% em montante entre 5.000 títulos (aproximadamente R\$ 11,5M) e 10.000 títulos (aproximadamente R\$23M), que serão oportunamente realizados pelo CAF-Bertprev em pregão eletrônico, aguardando ainda a sua operacionalidade com a possível contratação de plataforma para negociação dos títulos públicos conforme explanação do Sr. Alexandre frente as dificuldades de contratação, operação e segurança dessa aquisição, foi solicitado à APEPREM indicação de institutos que realizem operações desse formato para solicitarmos esclarecimentos de forma de procedimento; As perspectivas para este exercício em razão do quadro econômico apresentado aliado as situações de Copa,



ESTADO DE SÃO PAULO

Eleições e ainda aos fatores econômicos externos, restringem alternativas em fundos de investimentos, o que dificultará ações mais positivas deste comitê, tornando o cenário limitado quanto a busca de produtos financeiros que propiciem o atingimento da meta atuarial de IPCA+6%, implicando no curto prazo em cobertura do déficit pelos entes com aumento de taxas de contribuição e possivelmente até grandes aportes objetivando o reequilíbrio do plano previdenciário. Verificando as rentabilidades apresentadas até o momento pelos fundos de renda fixa deverá ser observada a expectativa de mercado para o próximo mês detectando o possível aumento da meta SELIC; analisando as taxas de rentabilidade dos fundos de renda variável o Comitê deliberou por solicitar esclarecimentos às instituições administradoras dos fundos SANTANDER FICFI INFRAESTRUTURA VIP ACOES, SANTANDER FI SMALL CAP ACOES, SANTANDER FI DIVIDENDOS ACOES, SET FIA, ITAÚ AÇÕES INFRA ESTRUTURA FI e BRADESCO FIA DIVIDENDOS, que embora tenham apresentado rentabilidade superior ao Benchmark (Ibovespa), demonstraram desempenho aquém daquele verificado em outros fundos de mesma categoria em nossa carteira. Foi agendada a próxima reunião no dia 27/01/2014 às 9:30h com presença da Geração Futuro - Srta. Priscila em visita sobre os nossos investimentos; Nada mais havendo foi encerrada às 16:30 hs e a presente ata é assinada por todos os presentes.

MARCO AURELIO DE THOMMAZO

ROBERTO CASSIANO GUEDES

WILSON PASCHOAL DOS SANTOS

JOSÉ FERREIRA DE MELO FILHO