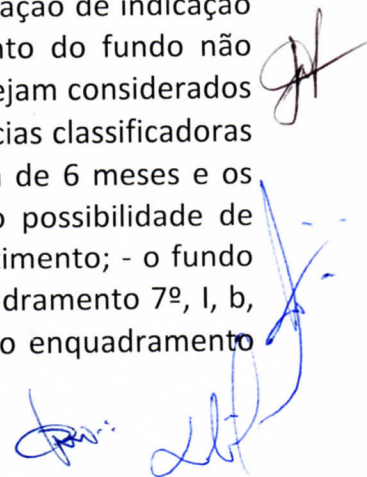


## COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Ata nº 13/2014** - Aos vinte e quatro dias do mês de março 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 AURÉLIO DE THOMMAZO, ROBERTO CASSIANO GUEDES, JOSÉ FERREIRA MELO FILHO e JOSÉ DANIEL RODRIGUES; iniciando os trabalhos o Sr. Presidente e os presentes passaram à análise conjuntural do mercado e monitoramento de variáveis macroeconômicas, constatando os seguintes parâmetros, com base no Relatório FOCUS de 21/03/2014, merecedores de destaque:

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão
Taxa Selic	Mediana agregada	2014	elevação	11,25%
PIB	Mediana agregada	2014	estável	1,70%
Cotação Dólar (final do ano)	Mediana agregada	2014	elevação	R\$2,49
Taxa Selic (Méd. Prazo)	Mediana Top 5	2014	estável	11,75%
IPCA (Curto Prazo)	Mediana Top 5	2014	elevação	6,42%
Tx.Juros (ETTJ-2050)	21/03/2014	2014	elevação	7,13%
Ibovespa	21/03/2014	2014	elevação	47.380
Risco Brasil	JP Morgan	2014	redução	233
Posição dos Investimentos	Fevereiro	2014	R\$178.720M	xxx

Os juros futuros continuam mantendo a tendência da trajetória de alta. Na agenda semanal do comitê constam os seguintes investimentos: - o fundo Rio Bravo Crédito Imobiliário, foi descartado neste momento pelo comitê em razão das incertezas que cercam o mercado imobiliário atualmente, incluindo a possível existência de uma "bolha" especulativa, embora a gestora seja bem conceituada no mercado; - o fundo BB Prev RF TP VIII FI, considerando tratar-se de títulos públicos pré fixados (LTN), o comitê descarta o investimento em razão das incertezas quanto a manutenção das taxas de inflação em patamares reduzidos, pois surtos inflacionários poderiam comprometer a rentabilidade que ficaria abaixo da meta atuarial; - o fundo BTG Pactual NTN B em razão da composição da carteira ser com títulos públicos de 2019 no momento existem melhores opções de investimentos com títulos de prazos maiores que interessam à diversificação do patrimônio do instituto; - Sul America Yield Multimercado Crédito Privado – o comitê avaliou após verificação de indicação do relatório da consultoria Crédito e Mercado que o regulamento do fundo não determina que os ativos de créditos que compõem suas carteiras sejam considerados como de baixo risco de crédito por, no mínimo, uma das três agências classificadoras de risco, além disso não possui histórico de rentabilidade mínima de 6 meses e os investimentos em títulos públicos atualmente vem apresentando possibilidade de rentabilidade aproximada com risco muito inferior ao deste investimento; - o fundo Caixa Brasil 2024 III TP, o fundo é interessante em razão do enquadramento 7º, I, b, até 100% do PL, o que alivia a pressão sobre investimentos com o enquadramento



ESTADO DE SÃO PAULO

anterior comparados ao CDI com limite de 30% (7º, IV), porém, já temos investimentos em títulos públicos com vencimentos semelhantes, portanto descartamos no momento a aplicação neste fundo; - o fundo Caixa Brasil 2030 II TP o fundo é interessante em razão do enquadramento 7º, I, b, até 100% do PL, o que alivia a pressão sobre investimentos com o enquadramento anterior comparados ao CDI com limite de 30% (7º, IV), também as taxas destes títulos são mais atrativas em relação aos outros devido a ser de prazo mais longo e não temos ainda em nossa carteira títulos públicos com vencimento semelhante, o comitê após avaliações da carteira de investimentos decide por remanejar do fundo SANTANDER FIC RF IRFM TP o montante de R\$ 10.000M para o fundo Caixa Brasil 2030 II TP, em razão da melhor rentabilidade apresentada entre os fundos e o compromisso em longo prazo o qual este comitê tem planejado, a taxa livre hoje de aproximadamente IPCA + 6,6% a.a. que atende acima da meta atuarial e não compromete o fluxo de caixa. No fechamento do relatório mensal de Fevereiro/2014 o comitê avalia o desempenho do crescimento patrimonial do instituto devido recuperação da renda fixa pré fixada com impacto na nossa carteira própria assim como no IRFM1, além disso, os investimentos novos realizados também apresentaram bom desempenho; o resultado global da renda variável apresentou média estável. Nada mais havendo, foi encerrada a reunião às 16:30 hs e a presente ata é assinada por todos os presentes.

MARCO AURELIO DE THOMMAZO

ROBERTO CASSIANO GUEDES

JOSÉ FERREIRA MELO FILHO

JOSÉ DANIEL RODRIGUES

