



## Comitê de Investimentos

### Ata da Primeira Reunião Ordinária

Ano 2015

**Data: 29 de janeiro de 2015.**

**Hora: 10:00h**

**Local: Sala de Reuniões do 3º andar do IPAJM**

#### Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;  
Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos.

#### Ordem do Dia:

1. Cenário econômico atual;
2. Rentabilidade do Fundo Previdenciário em 2014;
3. Perspectivas para o ano de 2015;
4. Assuntos gerais.

#### Item 01 da Ordem do Dia - Cenário econômico atual:

O Sr. Bruno começou relatando que as medidas relativas ao aumento de arrecadação anunciadas pela nova equipe econômica do Governo Federal, propiciaram uma melhora no humor do mercado, pois indica uma mudança de rumo e do resgate da credibilidade do Governo, ressaltando que tais medidas, no curto prazo, irão afetar em muito a atividade econômica do país, pois na prática, o que foi anunciado até agora, foi a retirada de incentivos fiscais, aumento de impostos, tarifas e contribuições, bem como mudanças restritivas quanto à concessão do seguro desemprego. Destacou, ainda, que a taxa SELIC, que hoje está em 12,25%a.a., numa análise de mercado, deverá sofrer um novo aumento na próxima reunião do COPOM. E finalizando, sintetizou que 2015 será um ano de ajustes, com diminuição da atividade industrial, aumento no desemprego, diminuição do poder de compra da população e inflação ainda persistente.

#### Item 02 da Ordem do Dia - Rentabilidade do Fundo Previdenciário em 2014:

O Sr. Edmilson fez uma análise da rentabilidade do Fundo Previdenciário no ano de 2014, mencionando a grande volatilidade no mercado, em face do aumento continuado na taxa SELIC, inflação em alta, com possibilidade de extrapolar o teto da meta indicado pelo Governo (6,5%a.a) e da ocorrência de alguns eventos no ano, como



GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS  
SERVIDORES DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO  
— IPAJM —



Copa do Mundo (gerando grande número de feriados nos grandes centros do país) e Eleições Gerais, situações que fizeram com que a rentabilidade dos recursos aplicados em fundos atrelados ao IMA-B e em renda variável, tivessem grandes variações no ano, tanto positivas quanto negativas. Tais variações de rentabilidade tornaram necessárias algumas decisões de realocação dos recursos até então aplicados, para mitigar possíveis perdas ou maximizar possíveis ganhos. Assim, mesmo com a grande volatilidade do mercado em 2014, fechamos o ano com menos de meio ponto percentual para atingirmos a meta atuarial de 12,79% (IPCA+6%a.a) no ano.

**Item 03 da Ordem do Dia - Perspectivas para o ano de 2015:**

Em relação as perspectivas econômicas para 2015, o Sr. Bruno destacou a indicação que o cenário econômico deste ano será bem parecido com o de 2014. Estamos projetando baixo crescimento da economia, inflação alta e, conseqüentemente, a continuidade da escalada da taxa básica de juros com o objetivo de controlar o avanço dos preços. Diante deste cenário, todos concordamos que deveremos manter a cautela quanto a alocação dos novos recursos do ES-Previdência, bem como das realocações de recursos já aplicados.

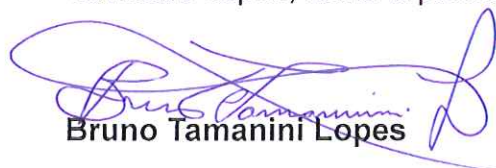
**Item 04 da Ordem do Dia - Assuntos Gerais:**

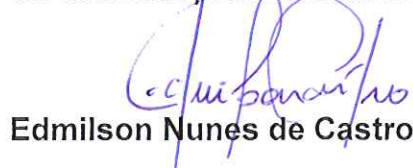
O Sr. Bruno mencionou a ausência da Sra. Carmem na reunião do Comitê por motivo de férias, lembrando que o seu retorno está previsto para o início do mês de fevereiro. Nada mais foi tratado.

**Considerações Finais:**

Em face de todo o exposto na reunião, firmou-se o entendimento de que no presente momento os novos recursos a serem alocados no Fundo Previdenciário, devem ser aplicados em fundos com baixa volatilidade e risco, como os fundos atrelados ao DI e IRFM-1.

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião às 10:40h e eu, Bruno Tamanini Lopes, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

  
Bruno Tamanini Lopes

  
Edmilson Nunes de Castro