



## ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

### Sessão Ordinária nº 005/2015

Data: 28 de maio de 2015.  
Hora: 14:00h  
Local: Sala de Reuniões do 3º andar do IPAJM

#### Presenças:

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;  
Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio - Membro do Comitê de Investimentos

#### Ordem do Dia:

1. Cenário econômico atual;
2. Alternativas de Realocação;
3. Assuntos gerais.

#### Item 01 - Cenário econômico atual:

As perspectivas econômicas para o ano continuam bem ruins, com os indicadores de atividade voltando a dar sinais de fraqueza intensa. O destaque para o mês foi o desempenho ruim do mercado de trabalho, com um aumento significativo na taxa de desemprego e um forte declínio dos salários reais. Outro destaque foi a votação no Congresso Brasileiro do pacote fiscal proposto pelo Governo Federal. Uma das propostas apresentadas pelo governo diz respeito à Previdência Social. Com algumas alterações esperadas na proposta original, a surpresa foi a inclusão de uma nova metodologia de cálculo para as aposentadorias para quem pretende se aposentar antes da data prevista. O fim do fator previdenciário poderá causar um rombo fiscal significativo nos próximos anos.

Quanto à atividade econômica, a produção industrial continua em queda livre, enquanto as vendas no varejo, depois de um longo tempo estagnadas, começam a dar sinais de contração. Somado a isso, o mercado de trabalho continua piorando e o mercado de crédito sofre com o alto endividamento das famílias e baixas perspectivas de crescimento para as empresas.

Finalmente, em relação à política monetária, é consenso que o Banco Central do Brasil continuará subindo a taxa Selic de juros para o patamar de 14%. A condição para que a autoridade monetária encerre o ciclo de alta de juros nesse patamar é que a inflação de curto prazo comece a mostrar sinais mais consistentes de melhora, e com isso, consiga a reduzir as expectativas de inflação para 2016.



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



**Item 02 - Alternativas de Realocação:**

Após a análise do cenário econômico, o Comitê de Investimentos conclui que o cenário continua desafiador, com muita volatilidade no mercado financeiro, e que o mais prudente é ter cautela nas estratégias de investimentos, opinando por manter grande parte dos recursos do ES-PREVIDÊNCIA investidos em fundos de baixa volatilidade, como os fundos DI e IRFM-1, fugindo dos fundos lastreados em títulos com vencimentos longos.

Outra opção de realocação foi apresentada pela Caixa Econômica Federal, que aproveitando a abertura das taxas dos títulos públicos de curtíssimo prazo, lançou dois fundos lastreados exclusivamente em NTN-B com vencimentos para 2016 e 2018, respectivamente. Como estamos aguardando a assinatura do contrato da Custódia Qualificada com o BRB – Banco de Brasília para efetuarmos compras diretas de Títulos Públicos, decidimos aplicar, no dia 08/05/2015, o valor de R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) no fundo Caixa FI Brasil 2016 I Títulos Públicos RF, cuja taxa bruta de aquisição ficou em IPCA + 7,29% ao ano, superando nossas expectativas.

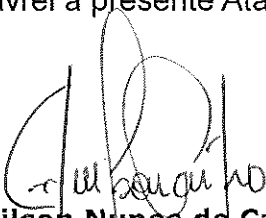
**Item 03 - Assuntos Gerais:**


Registramos que, no dia 20/05/2015, recebemos a visita dos representantes do Banestes, Srs. José Luiz, Comério e Anderson, que fizeram uma explanação sobre o cenário econômico atual e apresentaram a rentabilidade dos fundos do Banco destinados aos RPPS.

A Sr<sup>a</sup>. Carmem mencionou a ausência do Sr. Bruno na reunião do Comitê por motivo de férias, lembrando que o seu retorno está previsto para o início do mês de junho.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Edmilson Nunes de Castro, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

  
Edmilson Nunes de Castro  
Membro do Comitê de Investimentos

  
Carmem Lúcia C. da Cunha Guio  
Membro do Comitê de Investimentos