



## ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

### Sessão Ordinária nº 006/2016

Data: 30 de Junho de 2016.

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;  
Bruno Tamanini Lopes – Membro do Comitê de Investimentos.

#### Ordem do Dia:

1. Cenário Econômico Atual;
2. Alternativas de Realocação;
3. Assuntos Gerais.

#### Item 01 - Cenário Econômico Atual:

**POLÍTICA MONETÁRIA** – A expectativa com relação ao início do corte de juros é para novembro. Este cenário conta com progressos na agenda de reformas fiscais e com uma projeção de real mais fortalecido, em R\$ 3,20/US\$ e R\$ 3,30/US\$ ao final de 2016 e 2017, respectivamente. A expectativa do mercado ainda é conservadora sobre o ritmo da recuperação econômica no próximo ano, acreditando que, apesar do adiamento do início do corte de juros a taxa Selic será reduzida para 10,0% no final de 2017, com a inflação atingindo 4,5%.

**ATIVIDADE ECONÔMICA** – Os últimos indicadores reduziram um pouco a percepção negativa em relação ao PIB nesse e no próximo ano, na medida em que os índices de confiança vêm mostrando um movimento de recuperação mais consistente. Nesse sentido, o mercado estimou sua projeção do PIB de 2016 para -3,3%, mantendo a projeção de +0,5% em 2017, mesmo considerando nosso novo cenário de juros.

**POLÍTICA FISCAL** – Em maio, o setor público consolidado apresentou déficit primário de R\$ 18,1 bilhões, com a continuação de queda real da arrecadação, enquanto as despesas seguem em elevação. Os resultados apresentados estão em linha com a projeção do mercado de déficit primário de 2,7% do PIB no ano corrente.

**EUA** – A incerteza que o resultado do referendo inglês trará para o cenário prospectivo nos levou a adiar para dezembro o próximo movimento de alta de juros pelo Fed. Adicionalmente, para 2017 passamos a trabalhar com apenas duas elevações, em junho e dezembro (anteriormente prevíamos quatro altas).



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



**Item 02 - Alternativas de Realocação:**

Em reunião realizada no dia 31/05/2016, às 10 horas, com a Diretoria de Investimentos, que fez uma explanação sobre os Títulos Públicos Federais que temos em carteira, cujo vencimento se dará em agosto de 2016, bem como a estratégia a ser implementada.

Dos Títulos Públicos Federais que temos em carteira, temos o vencimento em 15/08/2016 de 150 mil NTN-B's, cujo valor presente importa em torno de R\$ 436.000.000,00 (quatrocentos e trinta e seis milhões de reais). Assim, a título de estratégia, foi sugerido que a partir da presente data até a data do vencimento dos Títulos supracitados, sejam efetuadas compras de novos Títulos Públicos Federais (NTN-B's), cuja taxa mínima deve ser IPCA+6,15% ao ano. Os valores a serem utilizados para a aquisição dos novos Títulos, serão os que temos em carteira nos Fundos DI, no Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, BANESTES e BRB. Os vencimentos dos Títulos e os valores a serem alocados em cada compra, serão gerenciados pelo Diretor de Investimentos, observando-se a oportunidade e rentabilidade apresentada no momento.

Diante das necessidades apontadas, definiu-se uma movimentação inicial que, acatada pelos presentes por unanimidade, é detalhada a seguir:

- a) RESGATAR, em 01/06/2016, o valor de R\$ 66.000.000,00 (sessenta e seis milhões de reais) do FI CAIXA BRASIL DI LP, na Caixa Econômica Federal, e transferir para o BRB - Banco de Brasília para compra de NTN-B.
- b) RESGATAR, em 01/06/2016, o valor de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) do BB Previdenciário RF Perfil CP, no Banco do Brasil, e transferir para o BRB - Banco de Brasília para compra de NTN-B.

Assim, seguindo a proposta de realocação de recursos, a Diretoria de Investimentos ficará responsável para realizar as aquisições dos títulos públicos federais, bem como a transferência de novos recursos dos fundos para este mesmo fim, dentro dos limites e critérios aqui estabelecidos, consultando os membros do Comitê sempre que julgar necessário.

Em reunião realizada no dia 28/06/2016, às 09:30 horas, com a Diretoria de Investimentos, foi discutido e deliberado o seguinte:

Para cumprir o limite de enquadramento estabelecido no Art. 14 da Res. CMN 3.922/2010, que não permite uma exposição de recursos aplicados em um fundo de investimento superior a 25% do patrimônio líquido deste mesmo fundo, é necessário realizar uma realocação de recursos da carteira do Fundo Previdenciário que estão



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



aplicados no FI BANESTES VIP DI Referenciado LP, da ordem de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais).

Diante das necessidades apontadas, realizando uma avaliação histórica do comportamento dos vários tipos de ativos em momentos relevantes do cenário atual e comparando a relação de risco x retorno para as situações mais prováveis, definiu-se uma movimentação que, acatada pelos presentes por unanimidade, é detalhada a seguir:

- a) RESGATAR, em 28/06/2016, o valor de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) do FI BANESTES VIP DI Referenciado LP e transferir R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) para a Caixa Econômica Federal.
- b) APLICAR no dia 29/06/2016 o valor de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) na Caixa Econômica Federal no FI CAIXA BRASIL DI LP.

**Item 03 - Assuntos Gerais:**

Registramos que, no dia 15/06/2016, às 10 horas, na sala da Diretoria de Investimentos, recebemos a visita da Sr<sup>a</sup> Paula, representante da Vince Partners, que dentre outros assuntos, discorreu sobre os fundos Small Caps e Valor Dividendos, com a participação do Analista Chefe da instituição, através do telefone em viva voz.

No dia 21/06/2016, às 15:00 horas, recebemos a visita do representante da Infinity, Sr. Pedro Torres, que fez a apresentação de alguns Fundos de Investimentos da Instituição, focando nos resultados e na rentabilidade apresentadas.

No dia 28/06/2016, às 10:00 horas, recebemos a visita do representante da Geração Futuro, Sr. Nuno Cruz, que fez uma explanação sobre a forma de escolha das empresas a serem investidas na Bolsa de Valores, com vistas a compor o portfólio dos fundos de investimentos em renda variável, pertencente a Instituição.

**Considerações Finais:**

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

  
Certificado Profissional ANBIMA CPA-20 **Edmilson Nunes de Castro**  
Membro do Comitê de Investimentos

  
Certificado Profissional ANBIMA CPA-20 **Carmem Lúcia C. da Cunha Guio**  
Membro do Comitê de Investimentos

  
Certificado Profissional ANBIMA CPA-20 **Bruno Tamanini Lopes**  
Membro do Comitê de Investimentos