



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 004/2017

Data: 27 de abril de 2017.

Hora: 14:00h.

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.
Carmem Lucia Carneiro da Cunha Guio - Membro do Comitê de Investimentos;

Ordem do Dia:

1. Cenário Econômico Atual;
2. Alocações e Resgates;
3. Assuntos Gerais.

Item 01 - Cenário Econômico Atual:

O mês de abril de 2017 está sendo um mês de muitas incertezas no mercado, em função de sucessivos recuos do Governo Federal em vários pontos da reforma da previdência, cujo resultado, estimado até agora pelo próprio Governo, reduz em trinta por cento a economia inicialmente projetada, podendo haver perdas ainda maiores, pois a proposta de reforma sequer foi debatida e votada no plenário da Câmara dos Deputados em Brasília. A boa notícia para o mercado foi a Câmara dos Deputados ter aprovado a reforma trabalhista na noite passada (26/04/2017), com a manutenção quase integral, da redação proposta pelo Relator. Amanhã, conforme amplamente noticiado na mídia, está prevista uma grande paralisação nacional contra a aprovação da reforma trabalhista, visto que ainda será votada pelo Senado Federal, e também, contra a aprovação da reforma da previdência.

O atual governo erra, e muito, por ter uma comunicação ineficiente, até mesmo entre as casas (Câmara e Senado Federal), e o dano potencial já mostra seus resultados, tanto na dificuldade em aprovar as propostas, como ganhar apoio popular para as mesmas. O tempo é escasso para o governo e a paciência do mercado, limitada.

O dólar no mês de abril alcançou no dia de ontem a maior cotação no ano. Este movimento da moeda se deve em grande parte pelo receio do mercado se haverá, de



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



fato, a aprovação das reformas trabalhista e previdenciária, sem maiores concessões aos trabalhadores.

No dia 12 de abril o COPOM reduziu a taxa Selic em um ponto percentual, sendo fixada em 11,25% ao ano sem viés. A redução da taxa foi tomada em função do comportamento da inflação permanecer favorável. A pesquisa Focus manteve a previsão de inflação em torno de 4,1% para 2017 e 4,5% para 2018 e 2019. O COPOM entende que a extensão do ciclo de flexibilização monetária dependerá das estimativas da taxa de juros estrutura da economia brasileira que continuarão a ser reavaliadas pelo Comitê ao longo do tempo, mas também da evolução da atividade econômica e das projeções e expectativas de inflação, bem como o andamento relativo às reformas propostas que estão em tramitação no Congresso Nacional.

No tocante à zona do Euro na Europa, a expansão econômica (perto de 2,5% atualmente) deve seguir acima do potencial, embora provavelmente desacelerando ao longo do ano, alicerçada, sobretudo, na força da demanda doméstica. Contudo, a ociosidade remanescente na economia ainda é grande, particularmente no mercado de trabalho, e a inflação subjacente permanece fraca (abaixo de 1,0%). Ademais, eventos de origem interna e externa, particularmente no campo político, têm provocado assim um risco substancial. Portanto, nesse quadro, o Banco Central Europeu (BCE) deverá manter o programa de flexibilização monetária até, ao menos, o final de 2017.

A economia chinesa tem apresentado expansão satisfatória da atividade econômica, sustentada pela excepcional carga de estímulos, principalmente fiscais e creditícios. No entanto, nos últimos meses, as autoridades iniciaram um processo de aperto das políticas, revelando uma maior preocupação com a estabilidade financeira. Em particular, destacam-se as elevações de juros no mercado interbancário e a redução da meta de expansão do crédito de 15% para 13%. Dessa forma, trabalha-se com uma desaceleração moderada da atividade em 2017, em direção a 6,0% na variação anual, particularmente dos setores imobiliários e de veículos.

Nos EUA, o crescimento subjacente aparentemente acelerou nos últimos meses, rodando atualmente perto de 3%, impulsionado por bons fundamentos e condições financeiras mais relaxadas. Contudo, a expansão econômica será limitada nos próximos trimestres, haja vista o suposto moderado crescimento potencial (estimado em 1,75%) e o aguardado aperto nas condições financeiras em resposta à intensificação das altas de juros pelo Banco Central Americano (FED).

Item 02 – Alocações e Resgates:

Em 19/04/2017 foram realizadas as seguintes movimentações:

Caixa Econômica Federal: **Resgate** de R\$ 130.000.000,00 (cento e trinta milhões de reais) do **Caixa FI Brasil IMA B5+ TP RF LP**; Resgate de R\$ 70.000.000,00 (setenta milhões de reais) do **Caixa FI Brasil IMA B TP RF LP**. (Transferidos para o Banco do Brasil).



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



Banco do Brasil: **Resgate** de R\$ 130.000.000,00 (cento e trinta milhões de reais) do **BB Previdenciário RF IMA B 5+ TP (D+2)**; **Resgate** de R\$ 70.000.000,00 (setenta milhões de reais) no **BB Previdenciário RF IMA B (D+1)**.

BANESTES: **Resgate** de R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais) do **FI Banestes Liquidez RF Referenciado DI**. (Transferidos para o Banco do Brasil).

Em 20/04/2017:

Banco do Brasil: **Aplicação** de R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais) no **FI BB Previdenciário RF IRF-M1 TP**.

Banco do Brasil: **Aplicação** de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) no **FI BB Previdenciário RF PERFIL**.

Em 24/04/2017:

Banco do Brasil: **Aplicação** de R\$ 130.000.000,00 (cento e trinta milhões de reais) no **FI BB Previdenciário RF IRF-M1 TP**.

Em 25/04/2017:

Banco do Brasil: **Resgate** de R\$ 97.000.000,00 (noventa e sete milhões de reais) do **FI BB Previdenciário RF PERFIL**.

Banco do Brasil: **Aplicação** de R\$ 97.000.000,00 (noventa e sete milhões de reais) no **FI BB Previdenciário RF IRF-M1 TP**.

Item 03 – Assuntos Gerais:

No dia 17/04/2017, através do OF.041/2017 foi respondido o Ofício encaminhado pelo Presidente Executivo do IPAJM (OF/IPAJM/GPE/175/2017). Os representantes da agência da Caixa Econômica Federal (Agência Praia do Canto) informaram que os procedimentos quanto à liquidação do resgate dos R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais) do Fundo Caixa FI Brasil DI LP foram adotados em conformidade com o regulamento do referido fundo.

Em 19/04/2017, analisando a resposta da Caixa, o Diretor de Investimentos, Gerente de Investimentos e o Comitê de Investimentos chegaram à conclusão que a nova mecânica informada pela Caixa geraria a seguinte situação: quando a Caixa realizasse o resgate de recursos do ES-Previdência aplicados em um determinado fundo de investimento e aplicasse os mesmos recursos resgatados em outro fundo na própria caixa, os recursos resgatados dormiriam em conta corrente, e só no dia seguinte seriam efetivamente aplicados no fundo indicado. Tal situação gerou a necessidade de transferirmos recursos financeiros para o Banco do Brasil, que mantém a rotina de liquidar o resgate e aplicar os recursos resgatados no mesmo dia.



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




Em reunião realizada no dia 25 de abril de 2017, com a participação de representantes da Caixa Econômica Federal, do Diretor de Investimentos e do Presidente Executivo, foi deliberado que as liquidações dos resgates e aplicações em outro fundo da própria Caixa serão efetivadas no mesmo dia como costumeiramente procediam.

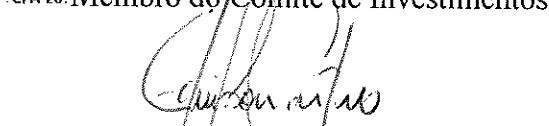
O membro do Comitê de Investimentos, Sr. Bruno Tamanini Lopes, informa que no dia 03/04/2017 participou do evento comemorativo aos 100 anos do Banco do Brasil no Espírito Santo junto com o Diretor de Investimentos do IPAJM, onde foi ministrada a palestra "Cenários Econômicos e Previdência" pelo economista-chefe da Brasilprev e Mestre em Economia pela Fundação Getúlio Vargas, Sr. Edgard de Abreu Cardoso.

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.


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


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


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