



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 002/2018

Data: 22 de fevereiro de 2018.

Hora: 14:00h.

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

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;

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

Ordem do Dia:

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

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

O mercado financeiro reduziu pela segunda semana seguida a projeção para a inflação neste ano. A estimativa para a alta do IPCA caiu de 3,94% para 3,84%, segundo o boletim semanal Focus do Banco Central. O corte na expectativa de inflação deste ano acontece após a divulgação do IPCA de janeiro, que apresentou alta de 0,29%. A taxa foi a menor para o mês desde a criação do Plano Real, em 1994, e ficou abaixo da estimativa do mercado. A projeção segue abaixo do centro da meta do governo de 4,5%, mas acima do limite inferior de 3%. Para 2019, a estimativa para a inflação está perto do centro da meta, em 4,25%.

Na segunda semana deste mês, o Banco Central cortou a Selic para o piso histórico de 6,75% ao ano e sinalizou que o ciclo de afrouxamento monetário pode acabar no mês seguinte, mas ressaltou que mudanças na evolução do cenário e do balanço de riscos poderiam levar a uma redução adicional. De acordo com a previsão das instituições financeiras consultadas pelo Banco Central, a Selic encerrará 2018 no atual patamar e subirá ao longo de 2019, encerrando o período em 8% ao ano.

Bruno



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



Após dois anos de profunda crise econômica, o Brasil voltou a crescer em 2017. O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), uma espécie de sinalizador do PIB, subiu 1,04% no ano passado. O mercado já vinha trabalhando com a expectativa de um resultado no azul em 2017, ano marcado por expressiva diminuição dos juros básicos diante da inflação baixa. Os dados oficiais do PIB em 2017 serão divulgados em 1º de março.

Economistas ouvidos pela mais recente pesquisa Focus do Banco Central calculam alta de 1,03% para o PIB em 2017, após o forte tombo de 3,5% tanto em 2016 quanto em 2015. A estimativa do mercado financeiro para a expansão do PIB permanece em 2,70%, neste ano, e em 3%, em 2019, segundo a pesquisa do Banco Central.

No cenário político, a condenação do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva no caso do triplex do Guarujá (SP) aumentou a interrogação sobre a corrida eleitoral. Faltando oito meses para os eleitores irem às urnas, pesquisa Datafolha divulgada em 31/01/2018 revelou que o petista lidera as intenções de votos com índice variando de 34% a 37%. Segundo Mauro Paulino, Diretor-Geral do Datafolha, "a possível inelegibilidade do ex-presidente aprofunda a crise de representação no cenário político e lança ainda mais incertezas sobre o pleito deste ano e seus desdobramentos".

Outro assunto de destaque diz respeito à reforma da Previdência. No início deste mês, sem avanços a favor da reforma, o governo fez novas concessões no texto para tentar aprovar a proposta até o dia 28 de fevereiro.

Entretanto, a Presidência da República decretou, no dia 16/02/2018, uma intervenção federal no Estado do Rio de Janeiro devido à escalada da violência durante o carnaval. Diante da proibição de mudanças na Constituição durante a vigência de uma intervenção federal, a reforma da Previdência foi oficialmente engavetada em 19/02/2018.

O presidente Michel Temer articulava uma manobra que previa suspender o decreto por alguns dias apenas para votar as mudanças nas regras previdenciárias.

"Não há previsão constitucional de suspensão de decreto. Se for para fazer uma intervenção e daqui a cinco dias dizer que foi um equívoco porque precisa votar matéria A ou B, não teria sentido", declarou o presidente do Congresso, Eunício Oliveira (MDB-CE), que determinou também a suspensão de outras PECs (Propostas de Emendas à Constituição), inclusive, a que iria propor o fim do foro privilegiado, por exemplo.

A reforma da Previdência provocou dificuldades ao governo desde o início. Em nenhuma contagem foram reunidos os 308 votos necessários para a aprovação na Câmara. Sem a Previdência, o governo definiu um conjunto de 15 projetos prioritários no Congresso, todos na área econômica, como a privatização da Eletrobrás e a autonomia do Banco Central. Se for possível, a reforma volta à pauta após as eleições.

Bumb



Item 02 – Alocações e Resgates:

Em reunião extraordinária com a Diretoria e a Gerência de Investimentos, no dia 26/01/2018, o Diretor de Investimentos discorreu sobre os últimos acontecimentos ligados à renda variável: “registramos que o mercado financeiro teve um dia de euforia em 24/01/2018, a bolsa brasileira disparou, passando dos 83.000 pontos e o dólar fechou a R\$ 3,15. Essa euforia foi por conta da condenação do ex-presidente Luiz Ignácio Lula da Silva em julgamento de recurso do TRF-4. A bolsa abriu com 80.678 pontos, e no final do dia, o Ibovespa registrava uma forte alta de 3,72%, fechando aos 83.680 pontos”.

Diante desse cenário, nos reunimos na citada data para rever a estratégia definida na Ata de Reunião da Diretoria de Investimentos Nº 009/2017, ou seja, haveria uma reunião extraordinária, caso a bolsa brasileira ultrapassasse o limite dos 82.000 pontos.

Foi definida, portanto, uma nova estratégia de investimentos:

- No caso do índice Ibovespa cair abaixo dos 79.000 pontos, voltamos a aplicar, por semana, **R\$ 2.000.000,00** (dois milhões de reais); e
- No caso do índice Ibovespa atingir o limite inferior de 74.000 pontos ou alcançar um novo topo de 88.000 pontos, voltamos a nos reunir para avaliar se a tendência é de continuar a subir ou de ter correção, a fim de definir uma nova estratégia.

O Diretor de Investimentos também informou que o investimento realizado no Fundo **BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI** teve uma rentabilidade de 13,44% no período de Jun/2017 a Jan/2018. Já o investimento realizado no Fundo **FIA CAIXA ETF IBOVESPA** teve uma rentabilidade de 11,58% no período de Out/2017 a Jan/2018.

Foi decidido, portanto, realizar o lucro alcançado no citado período, efetuando as seguintes movimentações:

- Fundo **BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI** do Banco do Brasil – rentabilidade no período de Jun/2017 a Jan/2018 foi no valor aproximado de R\$ 3.499.017,51;
- **RESGATAR**, no dia 26/01/2018, o valor de **R\$ 3.500.000,00** (três milhões e quinhentos mil reais) do fundo **BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI** e **APLICAR**, o mesmo valor, no dia 01/02/2018, no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO IRF M1 TP**;



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



- Fundo **FIA CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA** da Caixa Econômica Federal – rentabilidade no período de Out/2017 a Jan/2018 foi no valor aproximado de R\$ 579.034,00; e
- **RESGATAR**, no dia 26/01/2018, o valor de **R\$ 580.000,00** (quinhentos e oitenta mil reais) do fundo **FIA CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA** e **APLICAR**, o mesmo valor, no dia 01/02/2018, no fundo **FI CAIXA BRASIL IRF M1 TP RF**.

A Gerência de Investimentos informou que seria necessário fazer outra realocação de recursos do **FI BANESTES LIQUIDEZ REFERENCIADO DI**, dando continuidade ao cumprimento do limite de enquadramento estabelecido no Art. 14 da Res. CMN 4.604/2017, que não permite uma exposição de recursos aplicados em um fundo de investimento superior a 15% do patrimônio líquido deste mesmo fundo.

Foi decidido, portanto, que seria resgatado do Banestes o montante de 50 milhões no mês de janeiro, e a partir de fevereiro até abril de 2018 seria resgatado o montante de 20 milhões, mais o valor arrecadado das contribuições mensais.

Seguindo essa diretriz, foram realizadas as seguintes movimentações:

RESGATE, no dia 29/01/2018, do valor de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais), no fundo **BANESTES Liquidez RF Referenciado DI**;

APLICAÇÃO, no dia 30/01/2018, no Banco do Brasil, do valor de **R\$ 25.000.000,00** (vinte e cinco milhões de reais) no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M1**;

APLICAÇÃO, no dia 30/01/2018, na Caixa Econômica Federal, do valor de **R\$ 25.000.000,00** (vinte e cinco milhões de reais) no fundo **FI CAIXA FI BRASIL IRF M1 TP RF**;

TRANSFERÊNCIA, no dia 06/02/2018, do valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), da conta corrente do Banestes S/A para a conta corrente do Banco do Brasil S/A e do valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), da conta corrente do Banestes S/A para a conta corrente da Caixa Econômica Federal;

APLICAÇÃO, no dia 07/02/2018, no Banco do Brasil, do valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais) no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO IRF M1 TP**; e

APLICAÇÃO, no dia 07/02/2018, na Caixa Econômica Federal, do valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais) no fundo **FI CAIXA BRASIL IRF M1 TP RF**.

A Gerência de Investimentos também informou que no dia 15/02/2018 ocorreria o evento de crédito de Cupom de Juros das NTN-B's da nossa carteira de títulos públicos com vencimentos em 2018, 2020, 2022 e 2030. Registrou-se que, caso não



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



se conseguisse realizar compras de mais títulos públicos, com taxas vantajosas, os recursos oriundos do Cupom de Juros, seriam aplicados no fundo DI do Banco BRB.


Portanto, no dia 15/02/2018, foi efetuada uma aplicação no valor de R\$ **15.166.939,03** (quinze milhões, cento e sessenta e seis mil, novecentos e trinta e nove reais e três centavos), no Banco de Brasília S/A, no fundo **BRB FIC DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM RF DI LP 1 MILHÃO**.

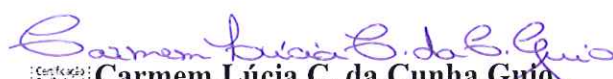
Item 03 – Assuntos Gerais:

Registramos a ausência do Sr. Edmilson nesta reunião do Comitê por motivo de férias.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Carmem Lúcia Carneiro da Cunha Guio, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.


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


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