



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 006/2018

Data: 28 de junho de 2018.

Hora: 15:00h.

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

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

Iniciamos a reunião, avaliando a decisão do Copom em manter a taxa Selic estável em 6,50% e que na ata da reunião reforçou a mensagem de que a indicação sobre as próximas reuniões foi abandonada, por enquanto, devido ao ambiente atual, altamente incerto. O texto também informa que o Copom acompanhará de perto a dinâmica de preços e as expectativas de inflação, buscando sinais de que choques recentes possam estar se espalhando pela economia, caso em que presumivelmente uma resposta de política monetária poderia ser adequada. O relatório de inflação do Banco Central apresentou projeções de inflação em torno de 4,2% para 2018 e 4,1% para 2019 e 2020 no cenário com taxa de juros constante a 6,50% a.a. e taxa de câmbio constante a R\$ 3,70/US\$, ante metas de 4,5%, 4,25% e 4,0% para os mesmos anos. No cenário de mercado, que considera projeções de taxas de juros e câmbio em linha com o relatório Focus, que atualmente assume a taxa Selic estável em 6,50% até o final de 2018, e subindo para 8,0% em 2019, as projeções de inflação situam-se em torno de 4,2% para 2018 e de 3,7% para 2019 e 2020. O Conselho Monetário Nacional (CMN) anunciou meta de inflação de 3,75% em 2021, ante 4,0% em 2020, 4,25% em 2019 e 4,5% em 2018. Quanto ao cenário político, destacamos que a pesquisa Ibope, divulgada nesta data, mostrou uma maior incerteza com relação à eleição presidencial de outubro. A intenção de votos dos principais pré-candidatos recuou em comparação com pesquisas recentes de outros institutos, enquanto o percentual de votos brancos, nulos e indecisos alcançou 41% (33% na última pesquisa Datafolha divulgada no início de junho). No cenário sem Lula (PT), Jair Bolsonaro (PSL) alcançou 17% de intenção de votos (19% no último Datafolha), Marina Silva (REDE) 13% (de 15%), Ciro Gomes (PDT) 8% (de 10%), Geraldo Alckmin (PSDB) 6% (de 7%) e Álvaro Dias (PODE) 3% (de 4%). No cenário com Lula, o ex-presidente lidera com 33%.



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



Analisando a divulgação do IPCA-15, verificamos que registrou variação de 1,11% em junho, acima das expectativas de mercado. O IPCA-15 havia registrado variação de 0,14% no mês anterior e 0,16% em junho do ano passado. Com isso, a variação acumulada no ano atingiu 2,35%, com a taxa em 12 meses subindo para 3,68% (ante 2,70% em maio). De acordo com o IBGE, a taxa de 1,11% foi a maior variação para um mês de junho desde 1995. As maiores contribuições de alta no mês vieram dos grupos alimentação e bebidas (0,38 p.p.), transportes (0,36 p.p.) e habitação (0,27 p.p.). Parte expressiva das pressões temporárias nos preços de alimentos e combustíveis ocorreu em razão dos efeitos das paralisações do transporte de cargas sobre o abastecimento desses produtos.

Em relação ao cenário externo, observamos que em sua última decisão de política monetária, o Fed, Banco Central americano, subiu as taxas de juros para o intervalo de 1,75% a 2,00%, em linha com as expectativas de mercado. Outro destaque foi a mudança no número de altas de juros em 2018, segundo a mediana de expectativas por parte dos membros do Fed, que agora indicam 4 altas em 2018 (ante 3 altas na reunião anterior), enquanto que para 2019 seguem apontando para 3 altas na taxa básica de juros. O comunicado que acompanhou a decisão avaliou que o mercado de trabalho continua se fortalecendo e que a atividade econômica vem subindo a uma taxa sólida, enquanto que a taxa em doze meses de inflação se aproxima da meta de 2%. Além disso, o presidente do Fed, Jerome Powell, indicou que aumentos graduais na taxa de juros são necessários a fim de balancear os riscos em uma economia que está se fortalecendo.

Em relação a Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve inalteradas as taxas de juros e indicou que irá manter as taxas em níveis historicamente baixos nos patamares atuais até meados de 2019. Além disso, a autoridade monetária anunciou que vai encerrar seu programa de compras de ativos até o final do ano. Com relação à conjuntura econômica, o comunicado que acompanhou a decisão continua indicando crescimento da atividade acima de 2% e núcleo de inflação aumentando gradualmente, mas ainda abaixo da meta.



FOCUS Medianas das Expectativas de Mercado

22 de junho de 2018

IPCA (%)			PIB (var. %)			CÂMBIO (R\$/US\$)			SELIC (% a.a.)		
2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
4,00	4,10	4,00	1,55	2,60	2,50	3,65	3,60	3,60	6,50	8,00	8,00
▲	≡	≡	▼	▼	≡	▲	≡	≡	≡	≡	≡

▲ Aumento ▼ Diminuição (em relação ao FOCUS anterior)

Expectativas de Mercado

Mediana - Agregado	2018				2019			
	Ha 4 semanas	Ha 1 semana	Hoje	Comp semanal *	Ha 4 semanas	Ha 1 semana	Hoje	Comp semanal *
IPCA (%)	3,60	3,88	4,00	▲ (6)	4,00	4,10	4,10	≡ (1)
PIB (% de cresc)	2,37	1,76	1,55	▼ (8)	3,00	2,70	2,60	▼ (3)
Câmbio (R\$/US\$)	3,48	3,63	3,65	▲ (2)	3,47	3,60	3,60	≡ (1)
Selic (% a a)	6,50	6,50	6,50	≡ (4)	8,00	8,00	8,00	≡ (23)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado: os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

[Handwritten signature]



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



Item 02 – Alocações e Resgates:

Em reunião com a Diretoria de Investimentos no último dia 12, por conta da expectativa de continuidade da marcação negativa nos fundos de títulos públicos, foi proposto realocar volumes expressivos dos fundos mais voláteis que ainda estão positivos no ano (IRF-M e IDKA-2a), transferindo tais recursos para o DI, e também realocar do IRF-M1 um volume até se aproximar do percentual de 30% de alocação no DI.

Foi também proposto realocar R\$ 5.000.000,00 de cada Fundo do Banestes que estava desenquadrado por ter ultrapassado o limite dos 15% do PL dos Fundos, (em razão de resgate de outro cotista), aplicando no DI do próprio Banestes.

Assim, definiu-se as movimentações detalhadas a seguir, e que foram acatadas pelos presentes à reunião:

Banestes:

- a) RESGATAR no dia 12/06/2018 o valor de R\$ 5.000.000,00 (Cinco milhões de reais) do BANESTES INSTITUCIONAL FI RF;
- b) RESGATAR no dia 12/06/2018 o valor de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) do BANESTES PREVIDENCIARIO FIRF IMA-B;
- c) APLICAR no dia 12/06/2018 o valor de R\$ 10.000.000,00 (Dez milhões de reais) no BANESTES LIQUIDEZ FI REFERENC DI.

Caixa:

- a) RESGATAR no dia 13/06/2018 o valor de R\$ 200.000.000,00 (Duzentos milhões de reais) do CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP;
- b) RESGATAR no dia 13/06/2018 o valor de R\$ 120.000.000,00 (cento e vinte milhões de reais) do CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF LP;
- c) APLICAR no dia 13/06/2018 o valor de R\$ 320.000.000,00 (Trezentos e vinte milhões de reais) no CAIXA FI BRASIL DI LP.

Banco do Brasil:

- a) RESGATAR no dia 13/06/2018 o valor de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) do BB PREVIDENCIARIO RF IRF-M1 TP;
- b) APLICAR no dia 13/06/2018 o valor de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) no BB PREVIDENCIARIO PERFIL FIC;
- c) RESGATAR no dia 13/06/2018 (D+1) o valor de R\$ 110.000.000,00 (cento e dez milhões de reais) do BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2;
- d) RESGATAR no dia 13/06/2018 (D+1) o valor de R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais) do BB PREVIDENCIARIO RF IRF-M;
- e) APLICAR no dia 14/06/2018 o valor de R\$ 260.000.000,00 (Duzentos e sessenta milhões de reais) no BB PREVIDENCIARIO PERFIL FIC.

Item 03 – Assuntos Gerais:



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



Registramos que no dia 26/06/2018, recebemos a visita dos representantes do Banestes, os Srs. Vitor Duarte e Cláudio Tovar, que vieram apresentar para a Diretoria de Investimentos e para o Comitê de Investimentos o Fundo Estratégia.

Registramos também que por motivo de férias, o Sr. Bruno Tamanini Lopes não participou da presente reunião.

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.

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

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