



## ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

### Sessão Extraordinária nº 001/2015

**Data:** 04 de fevereiro de 2015

**Hora:** 10:00h

**Local:** Sala da Diretoria de Investimentos no 3º andar do IPAJM

### Participantes:

Gilberto de Souza Tulli - Diretor de Investimentos

Elisa do Carmo Medeiros Fonseca - Gerente de Investimentos

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos

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

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos.

### Ordem do Dia:

1. Identificação de risco de desenquadramento;
2. Cenário e possibilidades de realocação;
3. Proposta de movimentação;
4. Deliberações.

### Item 01:

Visando cumprir especificamente o estabelecido no Art. 14 da Res. CMN 3.922/2010, que limita o volume total de recursos aplicados em um mesmo fundo de investimento a 25% do patrimônio líquido deste fundo, verifica-se a necessidade de realocação de recursos do FUNDO PREVIDENCIÁRIO aplicados no FI BANESTES VIP DI Referenciado LP do BANESTES S/A.

### Item 02:

Inicialmente, o Diretor de Investimentos fez uma explanação sobre o atual cenário econômico para 2015, que será de ajustes e de grandes incertezas, com perspectiva de alta inflacionária, aumento da taxa de juros e de tarifas, com grande volatilidade no mercado. Também, houve um debate acerca das características dos fundos IMA, IDKA, IRF-M e DI, chegando-se a um consenso sobre a grande probabilidade de que os fundos DI e IRF-M1 alcancem rentabilidades bem inferiores à meta atuarial neste ano, e portanto, a necessidade de buscar na diversificação meios para, com cautela, aproveitar as movimentações cíclicas observadas nas curvas de juros das NTN-B, sobretudo, naquelas de vencimentos mais longos.

### Item 03:

Analisando os dados dos últimos dois meses, verifica-se que os fundos IMA-B e IMA-B5+ já começaram a devolver parte dos ganhos alcançados a partir da segunda quinzena de dezembro de 2014 e, neste momento, é mais

*(Handwritten signatures and initials)*



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



IPAJM

prudente permanecer investido em fundos menos voláteis, como os fundos DI e IRF-M1, até que se perceba uma possível reversão de tendência. Como as aplicações em fundos DI, classificados como FI e FIC Renda Fixa (Art. 7º, Inciso IV da Res. CMN 3.922/2010) estão próximas do limite máximo de 30% do patrimônio líquido do ES-PREVIDÊNCIA, mas no momento devemos manter a carteira com baixa volatilidade, o Diretor de Investimentos sugeriu a escolha de fundos atrelados ao IRF-M1, classificados como FI e FIC 100% Títulos Públicos Federais (Art. 7º, Inciso I, "b" da Res. CMN 3.922/2010), pois possuem uma expectativa de rentabilidade um pouco superior e um grau de risco/volatilidade muito próximo ao dos fundos atrelados ao DI.

**Item 04:**

Ante todas as análises e ponderações, os presentes acataram, por unanimidade, tal sugestão, detalhada a seguir: RESGATE de R\$ 32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais), em 04/02/2015, do FI BANESTES VIP DI Referenciado LP do Banestes S/A e APLICAÇÃO, em 05/02/2015, de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) no fundo BB Previdenciário RF IRF-M1 TP FIC do Banco do Brasil S/A e de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) no fundo Caixa FI Brasil IRF-M1 TF RF da Caixa Econômica Federal.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e lavrada a presente Ata, que vai assinada por todos os 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

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

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20  
**Elisa do Carmo M. Fonseca**  
Gerente de Investimentos

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20  
**Gilberto de Souza Tulli**  
Diretor de Investimentos