



ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Sessão Extraordinária nº 006/2015

Data: 07 de maio de 2015

Hora: 15:00h

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

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos

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

Ordem do Dia:

1. Contratação de Custodiante e cenário econômico;
2. Situação da carteira do Fundo Previdenciário e necessidade de realocações;
3. Proposta de realocação de recursos;
4. Deliberações.

Item 01:

Inicialmente, o Diretor de Investimentos informou sobre o andamento do processo de contratação da BRB DTVM como Custodiante Qualificado e explicou que, após a visita de seus representantes ao IPAJM, as contas correntes para movimentação dos recursos foram abertas e o processo de credenciamento da instituição financeira já foi concluído, restando apenas a assinatura do contrato, que deve ocorrer até o final da primeira quinzena do mês.

Acerca do cenário econômico, debateu-se sobre a dificuldade do atingimento da Meta Atuarial neste ano, visto que a projeção do IPCA permanece em níveis bastante elevados, a expectativa de crescimento do país, medido pela variação do PIB, continua pessimista e a discussão política em torno dos ajustes fiscais ainda não se acalmou.

Handwritten signatures and initials in purple ink.



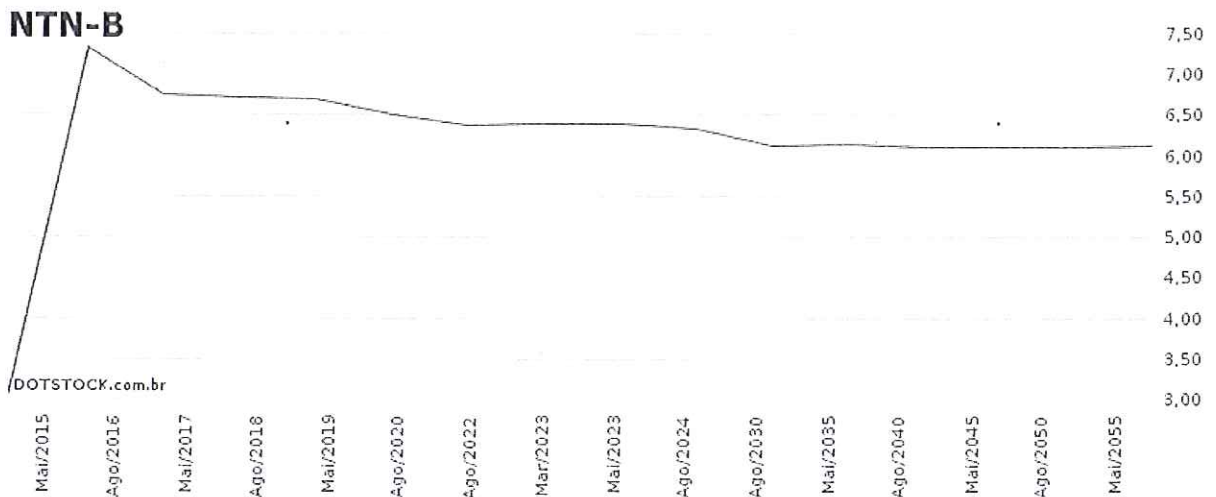
GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO



IPAJM

Até a busca pela diversificação, método reconhecidamente eficaz na gestão de recursos, se torna mais complexa, dado que produtos com mais risco de crédito, mais complexos ou com mais restrições de liquidez têm apresentado rentabilidades pouco atrativas, enquanto que os títulos públicos federais, considerados pelo mercado como isentos de risco de crédito, estão com patamares de retorno elevados, embora ainda sofram grande volatilidade, devido à exigência imposta aos RPPS de marcação dos preços à mercado.

Nesse contexto, situações atípicas como a exposta no gráfico abaixo têm ocorrido, onde observamos prêmios de juros maiores para papéis mais curtos, demonstrando que o mercado está muito mais pessimista com a situação atual do que com o cenário futuro.



Em resumo, há um consenso de que as melhores oportunidades de investimento neste momento se concentram em produtos de baixo risco e *duration* de até 2 anos, embora não se possa prever até quando esta situação permanecerá.

Item 02:

A Gerente de Investimentos informou que entrou um crédito de cerca de R\$ 19.000.000,00 no Banestes, na conta do Fundo Previdenciário, referente a contribuições previdenciárias, e que somado ao valor existente aplicado no FI BANESTES VIP DI Referenciado LP, ultrapassará R\$ 26.000.000,00, sendo necessário efetuar uma realocação dos recursos, devido ao 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.

Handwritten signatures and initials in purple ink.



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



IPAJM

Item 03:

Considerando a impossibilidade de realocação de todo montante necessário para outros fundos do próprio Banestes pelas mesmas limitações de enquadramento expostas acima, a ideia inicial foi de realocar uma pequena parte para outro fundo DI do Banestes que possua espaço enquadrado em seu PL, transferindo o restante, em parcelas iguais, para o Banco do Brasil S/A e para a Caixa Econômica Federal.

No Banco do Brasil S/A, avaliou-se que a melhor opção seria alocar os novos recursos em um fundo DI, explorando o limite de 30% permitido para esta categoria de investimento.

Recentemente, a Caixa Econômica Federal apresentou novos fundos para os RPPS, com a estratégia de alocarem nas carteiras um único ativo, NTN-B, com vencimento em 2016 ou 2018. Tais fundos apresentam taxa de administração de 0,20% ao ano, entretanto, apesar do custo mais elevado, como a contratação do novo Custodiante Qualificado ainda não foi concluída, impossibilitando a compra direta de títulos públicos no momento, e a taxa das NTN-B com vencimento em 2016 está bastante atrativa, podendo ultrapassar o patamar de IPCA + 7,22% ao ano, entendeu-se ser esta uma excelente opção de investimento, já que irá superar a meta atuarial sem expor o patrimônio do RPPS a um nível elevado de risco, pois o curto prazo do investimento garante baixa volatilidade. Esse ativo é classificado como FI e FIC 100% Títulos Públicos Federais (Art. 7º, Inciso I, "b" da Res. CMN 3.922/2010).

Item 04:

Diante de todas as análises e ponderações, os presentes acataram, por unanimidade, a sugestão, detalhada a seguir:

I) RESGATAR em 07/05/2015 o valor de R\$ 24.000.000,00 (vinte e quatro milhões de reais), do FI BANESTES VIP DI Referenciado LP do Banestes S/A e transferir R\$ 12.000.000,00 (Doze milhões de reais) para o Banco do Brasil S/A e R\$ 12.000.000,00 (Doze milhões de reais) para a Caixa Econômica Federal;

II) APLICAR no dia 08/05/2015 o valor de R\$ 12.000.000,00 (Doze milhões de reais) no BB Previdenciário RF Perfil FIC FI do Banco do Brasil S/A;

III) RESGATAR no dia 08/05/2015 o valor de R\$ 28.000.000,00 (vinte e oito milhões de reais) do CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF;

IV) APLICAR no dia 08/05/2015 o valor de R\$ 40.000.000,00 (Quarenta milhões de reais) no FI CAIXA Brasil 2016 I Título Público RF;

Handwritten signatures and initials:
P
AY
07
BB



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



IPAJM

V) E, por fim, RESGATAR, em 08/05/2015, o valor de R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) do FI BANESTES VIP DI Referenciado LP e na mesma data APLICAR no fundo FI BANESTES LIQUIDEZ Referenciado DI.

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: **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

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