



ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Sessão Extraordinária nº 001/2017

Data: 12 de janeiro de 2017

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

Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos

Ordem do Dia:

1. Cenário
2. Proposta de realocação de recursos;
3. Deliberações.

Item 01:

O Comitê de Política Monetária (Copom) na reunião de janeiro/2017 reduziu a taxa básica de juros Selic em 75 pontos base (p.b.), por unanimidade, corte maior que o previsto pela maior parte do mercado (com expectativa de -50 p.b.), levando a taxa de juros a 13,00%. No comunicado pós-encontro, o Banco Central (BC) revelou que suas projeções para inflação foram reduzidas tanto nos cenários de referência como nos de mercado em relação às estimativas feitas no Relatório Trimestral de Inflação do 4T16. No cenário de referência, que considera a taxa Selic e a taxa de câmbio estáveis, a projeção para o IPCA nesse ano foi reduzida de 4,4% para 4,0% (abaixo da meta de 4,5%) e de 3,6% para 3,4% em 2018, mostrando o enorme espaço existente para o afrouxamento da política monetária. No cenário de mercado, que considera a expectativa do Boletim Focus para as trajetórias de Selic e câmbio, o IPCA esperado passou de 4,7% para 4,4% em 2017 e permaneceu na meta de 4,5% em 2018. Vale ressaltar que esse cenário considera a taxa Selic alcançando 10,25% ao final desse ano, mostrando que, caso a Selic ainda permaneça em dois dígitos, a inflação de 2017 corre o risco de ficar abaixo da meta.



Item 02:

Diante da expectativa de continuidade de queda na taxa de juros, analisamos ser este um momento adequado para iniciar a realocação de alguns recursos para Fundos com 100% de títulos do tesouro, que potencialmente rendem mais nesse cenário – títulos indexados ao IPCA com vencimentos mais longos (IMA-B e IMA-B5+), reduzindo a alocação nos Fundos DI, que tendem a rentabilizar menos a partir desse período, buscando assim diversificar nossa Carteira, mantendo ainda um risco baixo.

Como os fundos DI ainda devem alcançar uma rentabilidade satisfatória nos próximos meses, com baixíssima volatilidade, a melhor técnica é promover realocações suaves e constantes, de modo que a rentabilidade da carteira aumente, mas sua volatilidade se mantenha em níveis aceitáveis.

Item 03:

Sendo assim, após algumas simulações e discussões quanto aos valores a serem migrados, definiu-se pela movimentação que, acatada pelos presentes por unanimidade, é detalhada a seguir:

- a) **RESGATAR**, em **12/01/2017**, o valor de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais) do **CAIXA FI BRASIL DI LP** e **APLICAR R\$ 30.000.000,00** (trinta milhões de reais) no **CAIXA FI BRASIL IMA B5+ TP RF LP** e **APLICAR R\$ 20.000.000,00** (Vinte milhões de reais) no **FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP**, realocando os recursos dentro da própria **CAIXA ECONOMICA FEDERAL**.
- b) **RESGATAR**, em **12/01/2017**, o valor de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais) do **BB PREVIDENCIA RF PERFIL FIC** e **APLICAR R\$ 30.000.000,00** (trinta milhões de reais) no **BB PREVIDENCIARIO RF IMA B5+** e **APLICAR R\$ 20.000.000,00** (Vinte milhões de reais) no **BB PREVIDENCIARIO RF IMA B TP**, realocando os recursos dentro do próprio **BANCO DO BRASIL S/A**.
- c) **RESGATAR**, em **12/01/2017**, o valor de **R\$ 25.000.000,00** (vinte milhões de reais) do **FI BANESTES VIP DI LP** e **APLICAR R\$ 17.000.000,00** (Dezessete milhões de reais) no **FI BANESTES PREVIDENCIARIO RF** e **APLICAR R\$ 8.000.000,00** (oito milhões de reais) no **FI BANESTES INSTITUCIONAL RF**, realocando os recursos dentro do próprio **BANESTES S/A**.



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



IPAJM

Considerações Finais:

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

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

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

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

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