



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 007/2022

Data: 28 de julho de 2022.

Hora: 10:00h.

Local: Sala nº 311 do 3º andar do IPAJM.

Presenças:

Bruno Tamanini Lopes - Membro do Comitê de Investimentos;
Edmilson Nunes de Castro - Membro do Comitê de Investimentos;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer – Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Atual;
2. Alocação e ou Realocação de Recursos;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

No dia vinte e oito de julho do ano de dois mil e vinte e dois, às 10:00 horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 07ª (sétima) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O **Sr. Edmilson Nunes de Castro** iniciou a reunião comentando sobre o Cenário Político, destacando que o noticiário nesta quinta-feira, gira em torno do calendário de convenções, ajustes em palanques regionais e articulações para apoios e manifestos de associações empresariais. Simone Tebet foi confirmada ontem pelo MDB, como candidata do Planalto, apesar do boicote de Estados que defendiam a neutralidade para ajudar Lula. A escolha do vice acabou adiada, diante da desistência de Tasso, do PSDB. A candidatura de Bolsonaro foi referendada pelo PP. Na coligação do PT, as discussões ficam por conta dos ajustes regionais. Ciro gome descartou apoiar Lula num possível segundo turno. Segue no noticiário a discussão sobre os apoios aos manifestos em defesa da democracia. A Febraban divulgou decisão de assinar um dos documentos. Arthur Lira rompeu ontem o silêncio público desde a reunião do Presidente com o embaixadores e disse confiar plenamente no sistema eleitoral. Passada a palavra ao **Sr. Bruno Tamanini Lopes**, o mesmo iniciou sua análise sobre o Cenário Econômico Nacional. Segundo o entendimento do mercado a atividade econômica seguiu firme no 2º trimestre do ano, notadamente o mercado de trabalho e o setor de serviços. A antecipação de renda (FGTS e 13º de aposentados e pensionistas) e os elevados preços de commodities contribuíram para essa surpresa. Assim, após alta de 1,0% no PIB do 1º trimestre,



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



o mercado tem revisado a projeção para o resultado do 2º trimestre de 0,3% para 0,8%. Para a segunda metade do ano, o reajuste nos programas de transferência de renda e de redução de impostos sobre combustíveis e energia elétrica, deverão impulsionar o consumo. Assim sendo, o mercado elevou a projeção para PIB em 2022 para 2,4%, ante 1,5% anteriormente. As medidas de redução do ICMS e de outros tributos na conta de luz, nos preços de combustíveis e no setor de telecomunicações estão contribuindo para uma forte e pontual queda na inflação mensal ao consumidor. Segundo a ANP – Agência Nacional do Petróleo a queda do preço da gasolina estaria na casa de 20% na média do país, enquanto que a conta de luz poderá recuar algo ao redor de 10%. A expectativa para o IPCA de 2022 passou a 6,6%, incorporando tais medidas. Para o próximo ano, o entendimento é que o IPCA deverá ser impactado pela recomposição parcial de tributos, projetando-se assim, uma inflação de 5,0% (cinco por cento). As expectativas de inflação seguem se distanciando das metas perseguidas pela Autoridade Monetária. Os núcleos de preços e a inflação dos serviços sustentam patamares elevados e bem acima da média histórica. Também é necessário ressaltar que a capacidade ociosa corrente da economia brasileira tem se reduzido em ritmo mais intenso do que o anteriormente esperado, alcançando o patamar próximo ao compatível com a plena utilização dos fatores de produção, especialmente, em relação ao mercado de trabalho. Em resumo, um contexto que reforça a hipótese de que a inércia inflacionária deverá se manter persistente, o que dificulta o trabalho do Banco Central. Assim, a despeito da deflação esperada para o bimestre atual, o contexto inflacionário descrito acima reduz o espaço para alterações na política monetária e mantém o BC ativo por mais tempo. Neste sentido, o mercado ainda espera mais duas altas meio por cento na taxa Selic, que deverá chegar a 14,25% em setembro com a manutenção nesse patamar até meados de 2023. **Passada a palavra à Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma iniciou seu comentário registrando que a economia global desacelerou significativamente no meio do ano devido à maior inflação global em 40 anos, acima de 7% ano a ano, e devido ao rápido aperto das condições financeiras em todo o mundo, com muitos bancos centrais aumentando as taxas de juros. No 1º semestre, tivemos 56 altas de juros (quase o total que tivemos em 2008). Além disso, os bloqueios da China em abril afetaram a atividade local e global devido a torções nas cadeias de suprimentos. Agora, a preocupação é que isso possa desacelerar ainda mais em uma recessão. Outra questão abordada é a probabilidade de uma recessão na Europa nos próximos doze meses como mais provável do que não. Os custos de energia têm subido de forma importante. Porém o medo maior na Europa é necessitar fazer racionamento de energia nos principais setores manufatureiros. O fluxo de gás natural da Rússia permanece muito incerto. É possível que Alemanha e Itália, países particularmente dependentes da energia russa, não tenham gás natural suficiente para quando o inverno chegar e o racionamento do uso de energia se tornar obrigatório nos próximos meses. No último cenário, uma recessão seria inevitável e poderia ser bastante acentuada no continente Europeu. Nos Estados Unidos, o Banco Central Americano tem elevado seguidamente sua taxa básica de juros. Em 4 reuniões, o FED passou de 0% para o intervalo de 2,25% a 2,50% ao ano. Seu foco principal continua sendo reduzir a inflação, mas em sua última reunião eles sugeriram que agora podem ser um pouco mais graduais em aumentos futuros de juros, especialmente se a economia em rápida desaceleração acabar derrubando a inflação nos próximos meses. Quanto à China, é importante lembrar que sua economia segue seu próprio ciclo econômico e político. Enquanto o resto do mundo está desacelerando agora e há temores de recessão para o que está por vir,



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



a China já está desacelerando há um ano e contraiu no 2T em 8,7% no trimestre. A discussão agora é o oposto – a China pode acelerar no segundo semestre do ano. Parece-nos que a economia já atingiu o fundo do poço em abril, pois os dados mensais e diários mostram uma recuperação em maio e especialmente em junho e julho. A pandemia provavelmente continuará impactando a China, mas pode não mais paralisar sua economia, permitindo que ela volte a crescer. Além disso, estímulos monetários e fiscais anteriores podem agora ser desencadeados. A desaceleração do mercado imobiliário é outro risco importante a ser observado: é importante injetar confiança novamente.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

As movimentações ocorridas no período de 01/07/2022 até 28/07/2022 são as descritas abaixo, conforme informações repassadas pela Gerência de Investimentos do IPAJM.

Dia 07/07/2022:

- **RESGATE** no valor de **R\$ 25.000.000,00** (vinte e cinco milhões de reais), do fundo **CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS**
- **RESGATE** no valor de **R\$ 25.000.000,00** (vinte e cinco milhões de reais), do fundo **CAIXA FI AÇÕES Brasil IBX-50**.
- **RESGATE** no valor de **R\$ 30.000.000,00** (trinta milhões de reais), do fundo **BB AÇÕES GOVERNANÇA FI**.

Dia 12/07/2022:

- **APLICAÇÃO** no valor de **R\$ 30.000.000,00** (trinta milhões de reais) no fundo **BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI**.
- **APLICAÇÃO** no valor de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais) no fundo **FI CAIXA Indexa Bolsa Americana MM LP**

Item 03 – Acompanhamento dos Recursos Investidos:

O Comitê de Investimentos, buscando transmitir maior transparência em relação às análises dos investimentos do Instituto e, em consequência, aderindo às normas do Pró-Gestão, elabora o “Relatório de Análise de Investimentos IPAJM”. Este relatório será encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM.

Seguem abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de nº 006/2022:



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



- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em junho de 2022 foi de -1,18%, ficando -2,26% pontos percentuais abaixo da meta atuarial para o sexto mês de 2022;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 1,91% pontos percentuais.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de junho de 2022, estão de acordo com as deliberações estabelecidas em conjunto com a Diretoria de Investimentos, bem como com a legislação em vigor;
- 4) Aderência a Política de Investimentos - Os recursos investidos, abrangendo a carteira consolidada, que representa o patrimônio total do RPPS sob gestão, estão aderentes à Política de Investimentos para o ano de 2022, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos.

Item 04 – Assuntos Gerais:

No dia 2, 3 e 4 de agosto, o Diretor de Investimentos junto com dois membros do Comitê de Investimentos, estarão participando da “XP Expert 2022”, que promete ser um dos maiores eventos na área de investimentos no ano de 2022

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Bruno Tamanini Lopes, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20 **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**
Membro do Comitê de Investimentos

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

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

ASSINATURAS (3)

Documento original assinado eletronicamente, conforme MP 2200-2/2001, art. 10, § 2º, por:

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 11/08/2022 10:40:45 -03:00

EDMILSON NUNES DE CASTRO
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 11/08/2022 10:35:28 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 11/08/2022 10:26:40 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 11/08/2022 10:40:46 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por BRUNO TAMANINI LOPES (MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS) - IPAJM - IPAJM - GOVES)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2022-1GVFV8>