



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



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 007/2024

Data: 08 de agosto de 2024.

Hora: 14:00h

Local: Sala nº 408 do 4º andar do IPAJM.

Presenças:

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior - Membro do Comitê de Investimentos;
Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos;
Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus - Membro do Comitê de Investimentos;
Shirlene Pires Mesquita - Membro do Comitê de Investimentos;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China);
2. Alocação e ou Realocação de Recursos;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Credenciamento de Instituições Financeiras
5. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China):

No oitavo dia de agosto do ano de dois mil e vinte e quatro, às 14:00 horas, na sala 408 (quatrocentos e oito) 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. Lucas José das Neves Rodrigues** iniciou seu comentário acerca do Cenário Político Brasileiro. Destacando pontos importantes da agenda política e econômica para o segundo semestre. O governo federal está focado na reforma tributária na Câmara dos Deputados e na desoneração da folha no Senado, com medidas compensatórias em discussão. Após reunião entre o presidente Lula e seus ministros, ficou claro que o governo insistirá no aumento de 1% na Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) para empresas, como forma de compensar a desoneração da folha de pagamentos. A Câmara dos Deputados também aprovou a PEC que facilita o pagamento de dívidas dos partidos políticos, gerando controvérsias com estimativas de anistia que podem chegar a R\$ 23 bilhões. Houve ainda a aceleração da aprovação de pautas prioritárias, como a reforma tributária e o projeto de lei que retoma o "voto de qualidade" no Conselho administrativo de Recursos Fiscais (CARF). O primeiro projeto de regulamentação da reforma tributária já foi aprovado, trazendo mais detalhes sobre as regras do Imposto sobre Valor Agregado (IVA), incluindo setores beneficiados com descontos e isenções. Ressalta-se que o Congresso Nacional entrou em um "recesso branco" em 13 de julho de 2024, sem votar a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) para 2024, adiando votações cruciais, como a do arcabouço fiscal, para agosto. Essa paralisação cria incertezas sobre o planejamento financeiro do governo, impactando a confiança dos investidores e a estabilidade econômica. Destaca-se também o superávit da balança comercial brasileira, que registrou US\$ 76 bilhões em julho de 2024, uma queda de 66% em relação ao mesmo período de 2023. Apesar de contribuir para a estabilidade econômica, a redução indica desafios no comércio exterior e



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



afeta as expectativas de crescimento e investimentos. Por fim, apresentamos a avaliação positiva do Brasil pelo Institute of International Finance, onde o país obteve a quarta maior nota no relatório anual, valorizando a transparência e a gestão da dívida pública, o que pode melhorar a percepção do Brasil entre investidores internacionais. A **Sra. Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus** iniciou sua fala analisando o Cenário Econômico Brasileiro, destacando que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC) decidiu nesta quarta-feira (31) manter a taxa básica de juros da economia brasileira em 10,5% ao ano. A decisão contrariou pedidos de representantes de empresários, trabalhadores e de membros do governo. Em nota à imprensa, o Banco Central afirmou que o ambiente externo mantém-se adverso, em função da incerteza sobre os impactos e a extensão da flexibilização da política monetária nos Estados Unidos e sobre as dinâmicas de atividade e de inflação em diversos países. O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) registrou uma variação de 0,61% em julho, demonstrando uma desaceleração em relação ao mês anterior, quando apresentou taxa de 0,81%. Com esse resultado, o índice acumula alta de 1,71% no ano e de 3,82% nos últimos 12 meses. A economia brasileira criou 201.705 novos postos de trabalho em junho de 2024, segundo Novo Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Novo Caged) do Ministério do Trabalho e Emprego (MTE). O saldo é o resultado de 2.071.649 admissões e 1.869.944 demissões no período. O Índice Gerente de Compras (PMI, na sigla em inglês) do setor industrial do Brasil subiu de 52,5 para 54,0 pontos em julho, mostrou o estudo da S&P Global divulgado nesta quinta-feira (1º). O avanço no PMI industrial do Brasil indica uma melhoria mais rápida na saúde do setor desde abril, e estende a sequência atual de crescimento para sete meses. No mês de julho, o Ibovespa registrou seu melhor desempenho do ano. A volta dos investidores estrangeiros garantiu uma alta de 3,02% da carteira. A prévia da inflação de julho ficou em 0,30%, após taxa de 0,39% registrada em junho. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), divulgado dia 25 pelo IBGE, aponta que a maior variação (1,12%) e o maior impacto (0,23 ponto percentual) vieram do grupo Transportes. Na sequência, vieram os grupos Habitação (0,49% e 0,07 p.p) e Saúde e cuidados pessoais (0,33% e 0,05 p.p). A balança comercial brasileira encerrou julho com superávit de US\$ 7,60 bilhões. Os dados mostram que as exportações brasileiras atingiram um recorde no mês porque somaram US\$ 30,9 bilhões, impulsionadas por itens da agricultura – soja e café -, indústria extrativa - minério de ferro - e indústria de transformação - especialmente açúcares, carne bovina e aço. Quanto ao destino das exportações, os destaques do mês foram a União Europeia, China e Estados Unidos, com expansão de 20%, 16,3% e 15,3%, respectivamente. Com a crise econômica na Argentina, as vendas para o país vizinho seguiram em queda no mês passado. Passada a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma iniciou seu comentário acerca o Cenário Econômico Externo com destaque que a China apresentou um novo plano econômico com o objetivo de revitalizar sua economia em meio a um cenário global de incertezas. O projeto, que se concentra em investimentos maciços em infraestrutura e tecnologia, busca estimular a inovação científica e posicionar o país como líder global em alta tecnologia, como inteligência artificial, 5 G, e biotecnologia. Isso inclui parcerias estratégicas com empresas e universidades para fomentar a pesquisa e o desenvolvimento. No entanto, a falta de concorrência no mercado chinês, devido ao controle do Partido Comunista, gera preocupações sobre a capacidade do país de manter uma inovação sustentável e competitiva a longo prazo. Apesar das grandes promessas, o novo plano econômico da China enfrenta um ceticismo considerável tanto internamente quanto globalmente. A falta de atenção à crise imobiliária e ao baixo consumo, aliada a questões sociais e políticas internas, pode limitar o sucesso das iniciativas propostas. Em termos de relações internacionais, a China está fortalecendo alianças comerciais com países da América Latina e África, incluindo o Brasil. Essas parcerias visam compensar as limitações internas e abrir novos mercados para os produtos chineses. No entanto, o mercado global reagiu com ceticismo ao plano, refletindo incertezas sobre sua eficácia e a capacidade da China de superar os desafios internos. Nos Estados Unidos apesar de sinalização de corte na próxima reunião do FED, o cenário econômico ainda está sendo analisado, o chair do Federal Reserve, Jerome Powell, anunciou na quarta-feira (31/07/24) que um corte nos juros pode estar à mesa na reunião de setembro, data do próximo encontro de política



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



monetária do banco central norte-americano. Em coletiva de imprensa, após a decisão do Fed de manter as taxas básicas de juros dos Estados Unidos entre 5,25% e 5,5%, Powell avaliou que os dados mais recentes sobre a inflação aumentaram a confiança dos formuladores de política monetária de que a inflação está se movendo de forma sustentável em direção à sua meta de 2%. Mas apesar de o mercado já tomar como certa a redução na próxima reunião, Powell não se comprometeu com a redução já em setembro, e o banco central dos EUA segue monitorando o ambiente econômico do país para avaliar a viabilidade do corte, levando-se em consideração a quantidade das vagas de emprego abertas e a inflação na zona do Euro. No Cenário Europeu a França, a decisão inesperada de convocar novas eleições parlamentares gerou aversão ao risco na Europa. Movimentos populistas de esquerda e direita devem dominar a nova assembleia, dificultando a redução do déficit fiscal e aumentando o risco de deterioração das relações entre a França e a União Europeia. O BCE (Banco Central Europeu) optou por manter as taxas de juros inalteradas em sua reunião de quinta-feira (18). A decisão, tomada após um corte de 0,25 ponto percentual na última reunião (a primeira queda desde 2019), demonstra a cautela da instituição em meio a um cenário econômico incerto. A estratégia é que o BCE avalie os efeitos do primeiro corte na economia antes de tomar uma nova decisão. Apesar da inflação ainda estar distante da meta de 2% perseguida pelo BCE, os indicadores apontam para um enfraquecimento da alta de preços. No comunicado, contudo, o comitê de política monetária do BCE manteve um tom cauteloso. A autoridade monetária afirmou que continuará com uma política restritiva pelo tempo necessário para que a inflação retorne à meta de 2%. O BCE destacou que as pressões inflacionárias internas continuam elevadas e que a inflação dos serviços permanece alta, o que manterá os índices acima da meta até meados de 2025. Apesar disso, o BCE reconheceu que os dados recentes estão alinhados com as expectativas do banco para a inflação de médio prazo. Embora algumas métricas de inflação subjacente tenham subido em maio devido a fatores não recorrentes, a maioria dos indicadores permaneceu estável. Apesar das circunstâncias, o mercado espera sinais de que o BCE possa estar se preparando para um novo corte na reunião de setembro.

Item 02 – Alocação e ou Realocação de Recursos

As realocações ocorridas do dia 01 de julho até a presente data foram as descritas abaixo:

- RESGATE no dia 09/07/2024 de R\$ 25.000.000,00(vinte e cinco milhões) do Fundo Invest Public Banestes, conta 12.093.720 do Fundo Previdenciário.
- RESGATE no dia 10/07/2024 de R\$ 48.007.855,54(quarenta e oito milhões e sete mil e oitocentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e quatro centavos) no BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI, da conta do Fundo Previdenciário no Banco do Brasil;
- RESGATE no dia 10/07/2024 de R\$ 17.193.359,10 (dezessete milhões e cento e noventa e três mil e trezentos e cinquenta e nove reais e dez centavos) no Fundo CAIXA FI BRASIL REFERENC. DI LP do Fundo Previdenciário da Caixa Econômica Federal.
- RESGATE no dia 11/07/2024 de R\$ 48.737.238,20(quarenta e oito milhões e setecentos e trinta e sete mil e duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos) no BB PREV RF DI LP PERFIL FIC FI, da conta do Fundo Previdenciário no Banco do Brasil;
- RESGATE no dia 11/07/2024 de R\$ 37.000.000,00 (trinta e sete milhões) no Fundo CAIXA FI BRASIL REFERENC. DI LP do Fundo Previdenciário da Caixa Econômica Federal.
- RESGATE no dia 12/07/2024 de R\$ 37.000.000,00 (trinta e sete milhões) no Fundo CAIXA FI BRASIL REFERENC. DI LP do Fundo Previdenciário da Caixa Econômica Federal.



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



Os resgates ocorridos no período de 09/07/2024 até 12/07/2024 referem-se a compra de 50 (sessenta) mil NTN-Bs, conforme segue:

- COMPRA de 10.000 NTN-Bs no dia 09/07/2024 com vencimento em 15/08/2050 a taxa de 6,379000 com PU R\$ 4.219,235910, liquidada no dia 10/07, no valor de R\$ 42.192.359,10 (quarenta e dois milhões e cento e noventa e dois mil e trezentos e cinquenta e nove reais e dez centavos).
- COMPRA de 20.000 NTN-Bs no dia 10/07/2024 com vencimento em 15/08/2050 a taxa de 6,316000 com PU R\$ 4.250,392777, liquidada no dia 11/07, no valor de R\$ 85.007.855,54 (oitenta e cinco milhões e sete mil e oitocentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e quatro centavos).
- COMPRA de 20.000 NTN-Bs no dia 11/07/2024 com vencimento em 15/08/2050 a taxa de 6,249100 com PU R\$ 4.286,86191, liquidada no dia 12/07, no valor de R\$ 85.737.238,20 (oitenta e cinco milhões e setecentos e trinta e sete mil e duzentos e trinta e oito reais e vinte centavos).

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 já foi encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM. Segue abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de junho de 2024:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em junho de 2024 foi de 1,25%, ficando 0,65 pontos percentuais acima da meta atuarial para o sexto mês de 2024;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 0,69%;
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de junho de 2024, 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 2024, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos. O percentual de Títulos Públicos que estava, até junho, um pouco abaixo do mínimo estabelecido na Política de Investimentos 2024, foi alcançado em julho com as novas compras. Considerando que as taxas ainda são negociadas acima da meta atuarial, seguimos com a estratégia de alcançar o alvo definido de 50% de alocação em Títulos Públicos.

Item 4 – Credenciamento de Instituições Financeiras

No mês de julho não foram credenciadas novas instituições.



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



Todas as documentações referentes aos credenciamentos acima, constam na página do IPAJM no link <https://ipajm.es.gov.br/instituicoes-financeiras-credenciadas>.

Item 05 – Assuntos Gerais:

No dia 04/07/2024, o Comitê e a Gerente de Investimentos participaram do ROADSHOW FII SPXL11 com a XP Investimentos e a SPX Capital, além de uma apresentação do cenário Macroeconômico realizada por Gabriel Hartung, no restaurante Lareira Portuguesa.

No dia 05/07/2024 o Comitê junto com a Gerência e Diretoria de Investimentos participaram de uma reunião por vídeo conferência com a XP Vista Asset Management Ltda, para apresentação do Fundo XP Infra V. Após a reunião recebemos a visita do Lauter Ayres Ferreira, representante da XP, para apresentação do cenário macroeconômico e oferta de fundos.

No dia 25/07/2024, o membro do comitê Lucas José das Neves Rodrigues, participou de um encontro na Agência BANESTES Valores em Vila Velha, apresentado por Tiago Berriel, economista da BTG Pactual, onde foi apresentada sua visão do cenário macroeconômico, perspectivas para o futuro e apresentação da nova agência do Banestes.

No dia 31/07/2024, os membros do comitê, Lucas José das Neves Rodrigues e Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus, participaram do ROADSHOW RPPS 2024 realizado pela Caixa Asset no Hotel Quality em Vitória. Onde foi apresentado o cenário macroeconômico, estratégias de Alocação e oportunidades de alocação no mercado de renda fixa global.

No dia 02/08/2024 foram designados para compor o Comitê de Investimentos, agora com cinco membros, a Sra. Shirlene Pires Mesquita, portaria 088-S e Albert Iglésia Correa dos Santos Junior, Portaria 089-S.

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Lucas José das Neves Rodrigues, lavrei a presente Ata, assinada pelos membros presentes do Comitê de Investimentos.

Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

Albert Iglésia Correa dos Santos Junior
Membro do Comitê de Investimentos

Shirlene Pires Mesquita
Membro do Comitê de Investimentos

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

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/08/2024 15:46:25 -03:00

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/08/2024 15:46:03 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/08/2024 15:45:49 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/08/2024 15:48:35 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 28/08/2024 16:03:41 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 28/08/2024 16:03:42 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)

por LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES (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/2024-1M4WRL>