



RELATÓRIO DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS – IPAJM

Abril de 2025

1. Acompanhamento da Rentabilidade:

A rentabilidade das aplicações pode ser observada dia a dia, agrupada por segmento conforme os artigos da Resolução CMN em vigor, e também, detalhado por ativo. A tela a seguir apresenta o resultado por segmento, posicionado em 30/04/2025, onde se pode observar a rentabilidade em vários períodos de análise, com o resultado financeiro no mês de abril de 2025 e o acumulado do ano de 2025, contendo os meses de janeiro, fevereiro, março e abril.

Retorno - FUNDO PREVIDENCIÁRIO

Mês	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Aplicações Acumuladas (R\$)	Resgates / Amortizações (R\$)	Resgates / Amortizações Acumuladas (R\$)	Saldo no Mês (R\$)	Retorno no Mês (R\$)	Retorno Acumulado (R\$)	Retorno no Mês (%)	Retorno Acumulado (%)	Meta para o Mês (R\$)	Meta Acum (R\$)	Meta para o Mês (%)	Meta Acum (%)	Diferença Acumulada (%)
janeiro	8.246.260.432,97	35.284.727,21	35.284.727,21	32.733.495,46	32.733.495,46	8.332.804.179,15	83.992.514,43	83.992.514,43	1,02%	1,02%	46.858.549,14	46.858.549,14	0,57%	0,57%	179,32%
fevereiro	8.332.804.179,15	553.846.091,23	589.130.818,44	522.489.423,29	555.222.918,75	8.416.935.017,41	52.774.170,32	136.766.684,75	0,63%	1,66%	144.093.537,54	190.952.086,68	1,72%	2,30%	72,06%
março	8.416.935.017,41	541.190.686,19	1.130.321.504,63	510.310.075,02	1.065.532.993,77	8.509.020.452,87	61.204.824,29	197.971.509,04	0,72%	2,39%	81.917.951,79	272.870.038,48	0,97%	3,29%	72,73%
abril	8.509.020.452,87	39.217.018,93	1.169.538.523,56	9.890.255,32	1.075.423.249,09	8.639.684.629,66	101.337.413,18	299.308.922,22	1,19%	3,61%	71.650.757,52	344.520.796,00	0,84%	4,16%	86,81%

Fonte: Atlas RPPS – 30/04/2025

Quanto aos resultados consolidados, o percentual de rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em abril de 2025 foi de 1,19%. A inflação em abril foi de 0,43%, e consequentemente, a meta atuarial alcançou o percentual de 0,84%. Assim, o resultado alcançado pela carteira de investimentos do Fundo Previdenciário no mês de abril de 2025 ficou 0,35 pontos percentuais acima da meta estabelecida para o quarto mês de 2025.



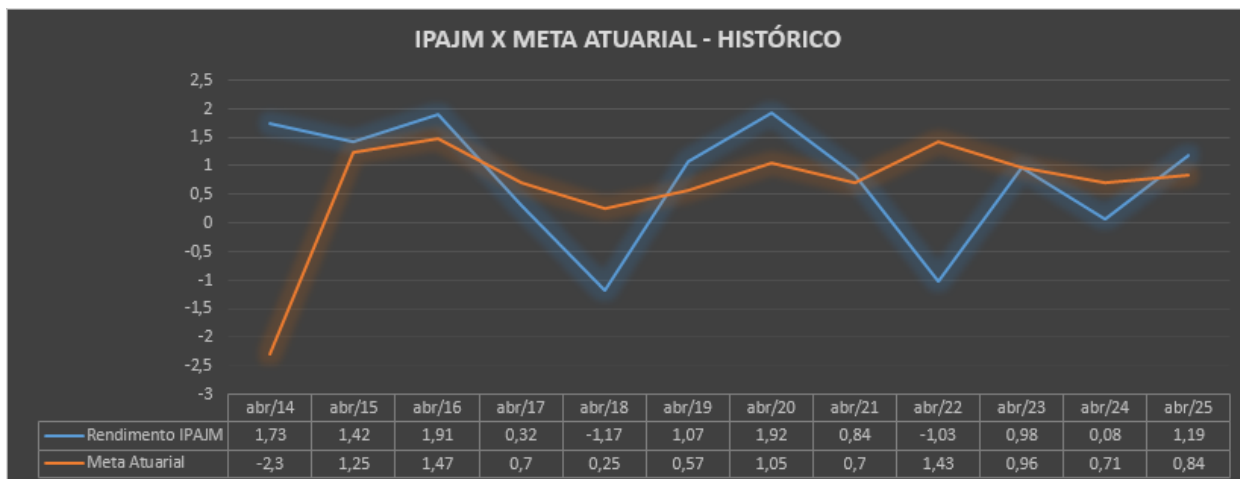
GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO ESTADO DO
ESPÍRITO SANTO



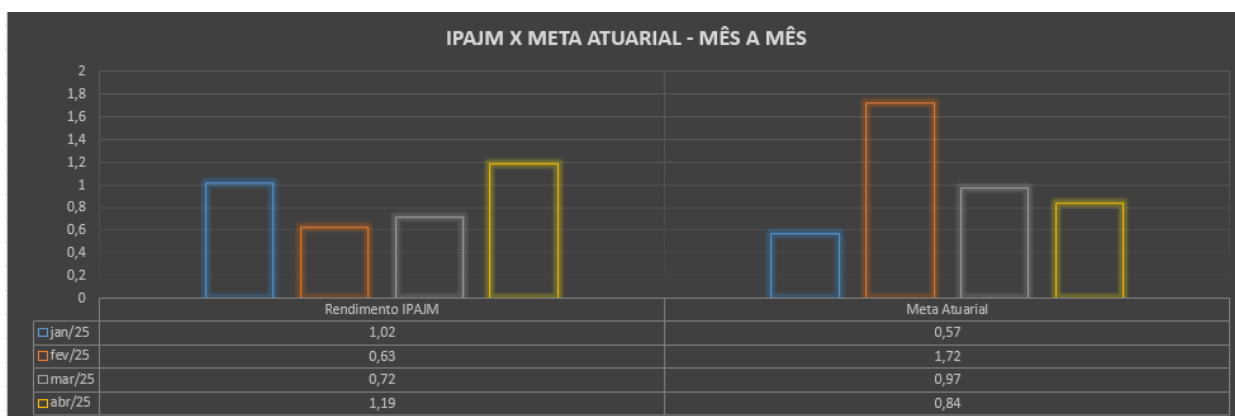
IPAJM

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,02	0,63	0,72	1,19									3,56
IPCA + 5,00%	0,57	1,72	0,97	0,84									4,10
p.p. indexador	0,45	-1,09	-0,25	0,35									-0,54
2024	0,58	1,31	0,86	0,08	0,95	1,25	0,99	1,15	0,47	0,85	0,95	0,42	10,3
IPCA + 5,00%	0,85	1,2	0,55	0,71	0,97	1,1	0,83	0,74	0,85	0,91	1,02	0,93	10,09
p.p. indexador	-0,27	0,11	0,31	-0,73	0,08	0,65	0,16	0,74	-0,38	-0,16	0,19	-0,51	0,2
2023	1,68	-0,16	1,09	0,98	1,65	1,79	1,41	0,3	0,34	0,15	2,29	1,65	13,66
IPCA + 5,00%	0,96	1,19	1,16	0,96	1,15	1,33	0,55	0,55	0,68	0,65	0,67	0,95	9,79
p.p. indexador	0,72	-1,35	0,07	-0,02	0,99	1,46	0,51	0,38	-0,31	-0,5	1,62	0,7	3,87
2022	0,3	0,01	1,92	-1,03	0,89	-1,18	1,72	0,76	-0,32	1,73	0,51	0,07	5,45
IPCA + 5,00%	0,95	1,38	2,05	1,43	0,9	1,08	0,28	0,08	0,15	0,02	0,98	1,05	11,05
p.p. indexador	-0,65	-1,37	0,14	-2,48	0,12	-2,8	1,85	-1,67	-2,42	-2,25	-0,81	0,12	5,6
2021	-0,45	-0,74	1,09	0,84	1,1	0,14	0,46	-0,37	-0,85	-0,61	0,53	1,3	1,5
IPCA + 5,00%	0,64	1,24	1,38	0,7	1,24	1,14	1,39	1,3	1,57	1,57	1,28	1,18	15,54
p.p. indexador	-1,09	-1,95	0,29	-0,36	0,14	-0,8	-1,85	-1,67	-2,42	-2,25	-0,81	0,12	-14,04
2020	0,41	1,01	-0,58	1,92	1,75	2	2,08	-0,27	-0,87	-0,27	1,28	1,78	4,89
IPCA + 5,00%	0,64	1,06	-0,5	1,05	1,2	1,05	1,39	1,28	1,25	1,28	1,78	1,98	12,42
p.p. indexador	-0,23	-0,05	-1,08	-0,13	0,05	-1,27	1,28	1,21	-1,21	-1,28	1,78	1,21	2,87
2019	1,75	0,49	0,94	1,07	1,57	1,8	1,05	0,22	1,48	1,38	-0,92	1,04	12,89
IPCA + 5,50%	0,96	-0,37	0,16	0,57	1,09	1,09	0,93	-0,36	1,07	0,79	-0,16	0,56	9,66
p.p. indexador	0,78	-0,16	-0,55	-1,15	1,13	-1,73	0,99	0,1	0,79	0,93	0,23	0,27	-1,79
2018	1,33	1,1	0,14	-1,17	0,93	-1,11	0,93	0,63	1,03	0,56	0,96	0,86	7,87
IPCA + 5,75%	0,72	0,8	0,59	0,25	0,98	0,82	0,23	0,26	0,93	0,23	0,29	0,26	8,23
p.p. indexador	-0,62	-0,3	-0,45	-0,87	-1,08	-1,77	0,82	-1,09	-0,93	0,29	0,67	-0,38	-2,35
2017	1,31	1,24	0,32	0,32	0,72	0,72	2,3	1,14	1,09	0,41	0,84	0,84	12,54
IPCA + 6,00%	0,95	1,06	0,72	0,7	1,02	2,3	1,3	1,09	0,94	0,17	0,91	0,91	12,02
p.p. indexador	-0,64	-0,18	-0,4	-0,38	-0,3	-0,38	0,17	0,84	0,73	-1,3	-0,85	-1,85	-0,51
2016	1,97	1,42	1,68	1,91	1,47	1,47	1,47	1,29	0,8	0,36	1,49	1,29	16,59
IPCA + 6,00%	1,23	0,93	1,06	1,47	1,29	1,29	1,23	0,8	0,36	-0,28	0,67	0,67	12,64
p.p. indexador	0,23	0,16	0,36	0,73	0,28	0,73	0,28	0,08	0,28	0,08	0,95	0,95	3,95
2015	1,86	1,64	1,42	1,42	1,16	1,42	1,48	1,48	1,18	1,48	1,47	1,47	13,12
IPCA + 6,00%	1,73	1,84	1,24	1,25	1,42	1,24	1,38	1,38	1,17	1,47	1,42	1,42	10,99
p.p. indexador	-0,13	-0,2	-0,02	-0,23	-0,25	0,08	0,41	0,21	-0,38	0,25	0,87	0,87	-2,13
2014	-1,36	0,92	2,67	1,73	1,16	0,98	0,73	2,46	1,16	0,12	1,3	1,87	13,2
IPCA + 6,00%	-2,42	-1,68	1,72	-2,3	-2,72	-2,3	-1,68	-1,68	-2,31	-0,56	-1,56	-0,56	-14,54
p.p. indexador	-1,07	0,58	0,86	0,74	0,73	0,74	1,3	0,73	0,73	0,74	0,13	0,13	0,25

Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025
Dados: Atlas - RPPS



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025
Dados: Atlas – RPPS



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025
Dados: Atlas - RPPS

Em abril de 2025, o cenário econômico brasileiro foi marcado pela inflação persistente e pelo desempenho favorável do setor externo. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou aumento de 0,43%, que acumulou 5,53% em 12 meses, excedendo a meta do teto (4,5%) do Banco Central. Destaque do grupo Alimentação e Bebidas, a alta dos preços dos itens batata-inglesa e tomate. Já o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) aumentou 0,24% no mês, sob influência das pressões dos preços agropecuários.

A produção industrial brasileira manteve-se em expansão, ainda que moderada, com crescimento de 0,1% no mês e 1,4% no acumulado do ano. No comércio exterior, o Brasil obteve um recorde de exportações no mês, totalizando US\$ 30,4 bilhões, com bom desempenho na agropecuária e na indústria de transformação. No campo fiscal, o governo central apresentou superávit primário de R\$ 17,8 bilhões, resultado que reforça a recuperação das contas públicas. O Fundo Monetário Internacional (FMI) revisou para cima a projeção de



crescimento do PIB brasileiro em 2025, estimando alta de 2,3%, com expectativa de que a inflação convergirá gradualmente para a meta nos próximos anos.

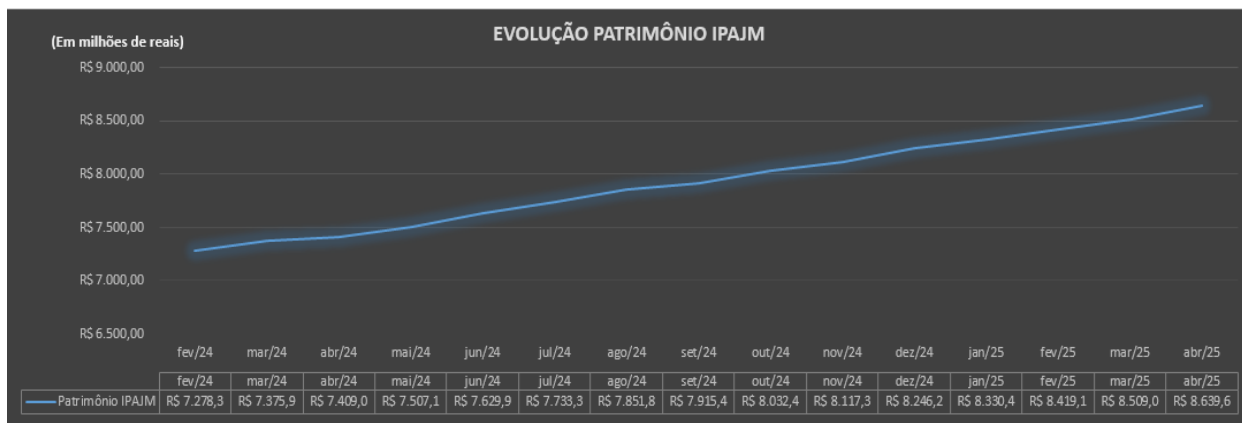
Nos Estados Unidos, o período foi liderado por indicações contraditórias entre alívio inflacionário e tensões comerciais. A inflação segundo o índice PCE, favorito do Federal Reserve, reajustou a 2,1%, seu valor mínimo dos últimos quatro anos, enquanto o núcleo do Índice ficou a 2,3% na comparação anual. Embora a inflação esteja menos alta, as despesas pessoais cresceram apenas 0,2% em abril, o que registrou uma desaceleração do consumo comparado a março.

O grande impacto no mercado foi dado pelo anúncio, no início do mês, sobre um pacote tarifário acirrado pelo presidente Donald Trump. Apelidado de "Dia da Libertação", o programa impôs tarifas do máximo de até 145% sobre chineses e do máximo de 25% sobre aço e alumínio. A ação provocou reação negativa intensa nos mercados financeiros, com quedas consideráveis dos principais índices, como o S&P 500. Em razão das novas políticas protecionistas, o FMI baixou sua previsão de crescimento dos EUA, em 2025, de 2,7% para 1,8%, advertindo para riscos da desaceleração acentuada.

Os resultados numéricos acumulados no ano de 2025, mostraram uma rentabilidade da carteira do Fundo Previdenciário abaixo da meta atuarial em 0,54%.

Com vistas a continuar melhorando a rentabilidade de nossa carteira, junto com a Diretoria de Investimentos, continuamos com movimento de acompanhamento e análises para compra de Títulos Públicos Federais (NTN-Bs), com marcação na curva, que garante a rentabilidade ao longo do tempo, sempre igual à do momento da compra dos referidos títulos. Vale ressaltar, que as taxas atuais das NTN-Bs, permanecem acima da meta atuarial do Fundo Previdenciário. Devemos manter nos próximos meses, de acordo com as oportunidades de mercado e a nossa disponibilidade, a compra de mais títulos públicos dentro do objetivo informado na Política de Investimentos do Fundo Previdenciário em relação ao percentual de alocação em NTN-Bs, necessário para diminuir a volatilidade da nossa carteira e aproveitar a janela de oportunidades nas taxas.

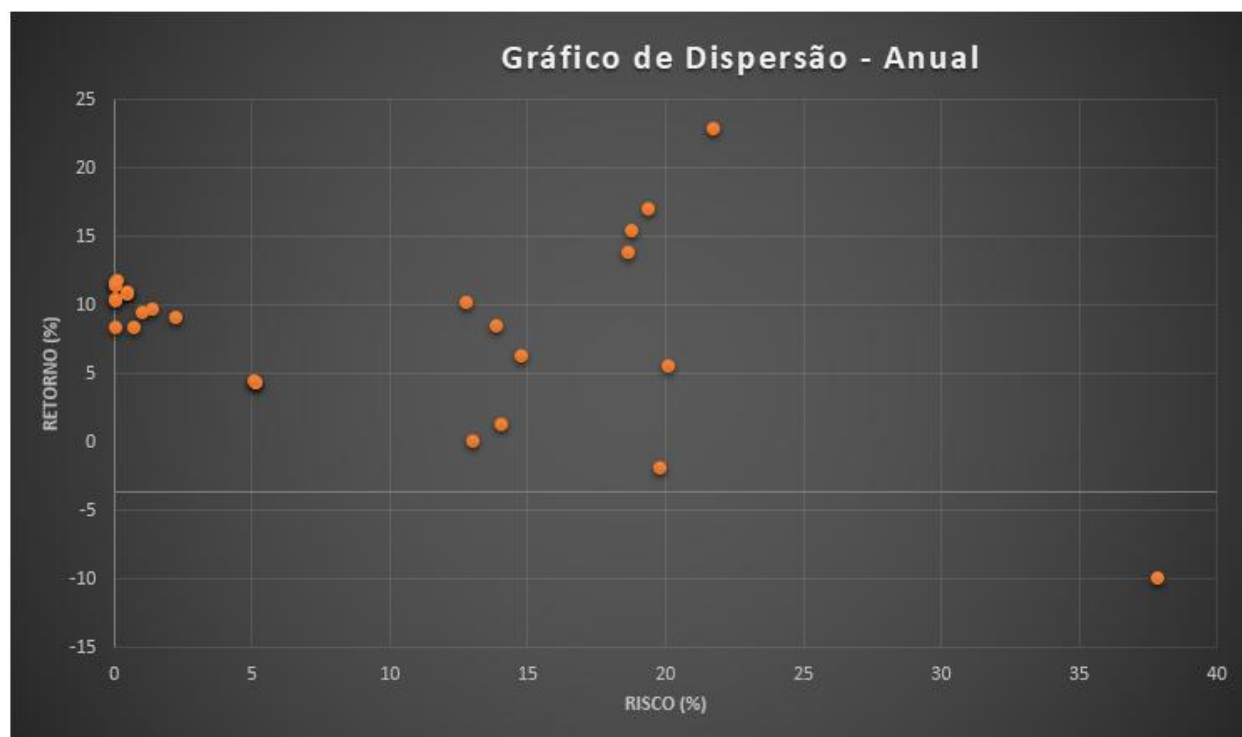
O gráfico a seguir evidencia tanto a tendência de os resultados acompanharem a evolução da meta de rentabilidade durante o ano de 2025 quanto a projeção de crescimento contínuo do patrimônio do plano capitalizado.



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025
Dados: Atlas - RPPS

2. Avaliação de risco da carteira:

Pelo gráfico de dispersão exibido abaixo, podemos observar que a carteira do Fundo Previdenciário está diversificada dentro da política de investimentos e, como é de se esperar, em cada variação do mercado financeiro os ativos que compõem a carteira apresentarão comportamento distintos. Neste momento, os ativos relacionados à renda variável, estão apresentando em sua maioria, valores negativos acumulados. O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido. Já os ativos com menor risco também tiveram menor volatilidade e também estão bem distribuídos no gráfico de dispersão.



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025
Dados: Atlas – RPPS e Economática



Acesso em Excel - Público Interno:



Acesso em Excel - Público Externo:



Já em relação ao grau de risco geral assumido, a tabela abaixo apresenta um dos principais indicadores utilizados no mercado. O VaR (Value at Risk) representa o valor financeiro e em percentual do montante máximo que pode ser perdido (depreciado) caso um cenário pessimista ocorra. Para o cálculo do VaR foram utilizados o valor padrão de 21 dias com 95% de confiança. Exemplificando, a partir de 30/04/2025 existia uma probabilidade de 95% de que em um período de 21 dias (um mês corrido) a carteira do Fundo Previdenciário, que naquela data contava com um patrimônio de R\$ 8.639.684.629,66 tivesse seu valor de mercado reduzido em até R\$ 55.967.098,64 que representava 0,65% da carteira, caso o pior cenário acontecesse. Considerando o cenário atual, nossa avaliação é de que tal nível de risco é aceitável.

3. Execução da Política de Investimentos

As deliberações realizadas pelo Comitê de Investimentos juntamente com a Diretoria de Investimentos, em especial, aquelas que tratam de novas aplicações ou da realocação de recursos, são registradas nas atas da diretoria e estão disponíveis no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, no menu “INVESTIMENTOS/Atas de reuniões”.

A Ata 004/2025 da Reunião Ordinária do Comitê de Investimento que, a partir do ano de 2024, ocorrem sempre nas primeiras quintas-feiras do mês subsequente ao período analisado, apresenta um resumo das movimentações realizadas na carteira de investimentos, com suas respectivas estratégias, e seus riscos, referentes ao relatório do mês de abril de 2025. Essa estará disponível no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, no menu “INVESTIMENTOS/Atas de reuniões”.

Ressalta-se ainda que também estão disponíveis no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, nos itens de menu “INVESTIMENTOS/Relatórios APR - Autorização de Aplicação e Resgate” e “INVESTIMENTOS/Relatórios DAIR - Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos” os respectivos relatórios onde constam todos os detalhes das movimentações financeiras, realizadas de acordo com as normas vigentes, encaminhadas e validadas pela Secretaria de Previdência por meio do sistema CADPREV.

4. Aderência à Política de Investimentos

Até este tópico, as análises foram voltadas ao Fundo Previdenciário, por ser este o principal foco na busca por rentabilidade e controle de risco, já que é o fundo capitalizado com objetivo de investimento de longo prazo. Agora, para analisar o enquadramento das aplicações às



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



IPAJM

normas vigentes e à política de investimentos do IPAJM, deve sempre ser considerada a carteira consolidada, que representa o patrimônio total do RPPS sob gestão, incluindo os fundos Financeiro, Previdenciário e de Administração da unidade gestora. Vale ressaltar que o Fundo de Proteção Social dos Militares não pode ser considerado como recurso previdenciário, e, portanto, não deve ser abrangido pelo patrimônio do RPPS.

A tabela abaixo resume a devida regularidade e enquadramento dos investimentos do RPPS às normas vigentes, quais sejam, Portaria MPS 519/2011 e Resolução CMN 4.963/2021. O quadro está posicionado em 30/04/2025. No site do Instituto, no menu “INVESTIMENTOS/Relatórios de Investimentos”, estas informações também estão disponíveis mensalmente.

Enquadramento por Artigos	Valor(R\$)	% Carteira	Resolução 4.963	Política de Investimento - 2025		
				Inferior	Alvo	Superior
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a"	R\$ 5.086.796.197,12	58,88%	100,00%	40,00%	60,00%	80,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	R\$ 1.097.087.492,14	12,70%	100,00%	2,00%	12,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "c"	R\$ -	0%	100,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso II	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	R\$ 1.333.648.131,33	15,44%	60,00%	10,00%	12,00%	50,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "b"	R\$ -	0%	60,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso IV	R\$ -	0%	20,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "a"	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b"	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "c"	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Renda Fixa	R\$ 7.517.531.820,59	87,02%			84,00%	
Artigo 8º, Inciso I	R\$ 577.501.692,67	6,68%	30,00%	0,00%	6,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso II	R\$ -	0%	30,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 8º, Inciso III	R\$ 291.067.469,35	3,37%	30,00%	0,00%	6,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso IV	R\$ -	0%	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Variável	R\$ 868.569.162,02	10,05%			12,00%	
Artigo 9º, Inciso I	R\$ -	0%	10,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 9º, Inciso II	R\$ -	0%	10,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Exterior	R\$ -	0%			0,00%	
Artigo 10º, Inciso I	R\$ 240.673.647,05	2,79%	10,00%	0,00%	3,30%	10,00%
Artigo 10º, Inciso II	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,50%	3,00%
Artigo 10º, Inciso III	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Estruturados	R\$ 240.673.647,05	2,79%			3,80%	
Artigo 11º	R\$ 12.910.000,00	0,15%	5,00%	0,00%	0,20%	3,00%
Total Imobiliário	R\$ 12.910.000,00	0,15%			0,20%	
Artigo 12º	R\$ -	0%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Consignado	R\$ -	0%				

Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 30/04/2025

Dados: Atlas – RPPS e Economática



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

IPAJM



Vitória ES, 04 de junho de 2025.

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
Membro do Comitê de Investimentos

Roseane Dalvi Pedrucci de Jesus
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
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:

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 09/06/2025 11:03:19 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SFX - IPAJM - GOVES
assinado em 09/06/2025 11:00:43 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 09/06/2025 12:12:36 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
STC - IPAJM - GOVES
assinado em 09/06/2025 11:11:52 -03:00

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SFX - IPAJM - GOVES
assinado em 09/06/2025 11:01:59 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 09/06/2025 12:12:36 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR (REQUISITADO - SFX - 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/2025-SXG1N9>