



RELATÓRIO DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS – IPAJM

Janeiro 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 31/01/2025, onde se pode observar a rentabilidade em vários períodos de análise, com o resultado financeiro no mês de janeiro de 2025 e o acumulado do ano de 2025, que coincide com o resultado mensal, por ser o primeiro mês do ano.

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%

Fonte: Atlas RPPS – 31 de janeiro 2025

Quanto aos resultados consolidados, o percentual de rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em janeiro de 2025 foi de 1,02%. A inflação em janeiro foi de 0,16%, e consequentemente, a meta atuarial alcançou o percentual de 0,57%. Assim, o resultado alcançado pela carteira de investimentos do Fundo Previdenciário no mês de janeiro de 2025 ficou 0,45 pontos percentuais acima da meta estabelecida para o primeiro mês de 2025.



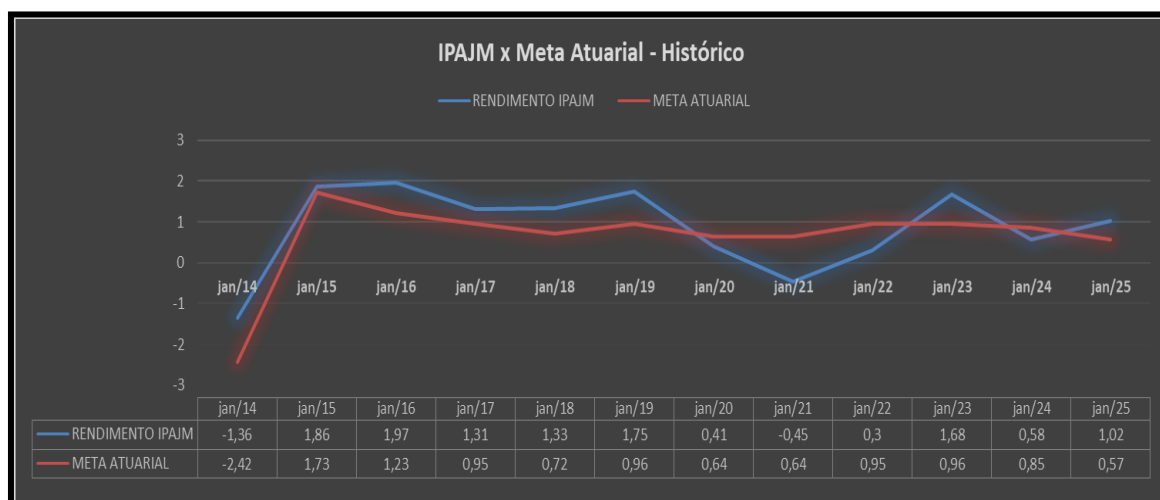
GOVERNO DO ESTADO DO ESPÍRITO SANTO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO ESTADO DO
ESPÍRITO SANTO

IPAJM

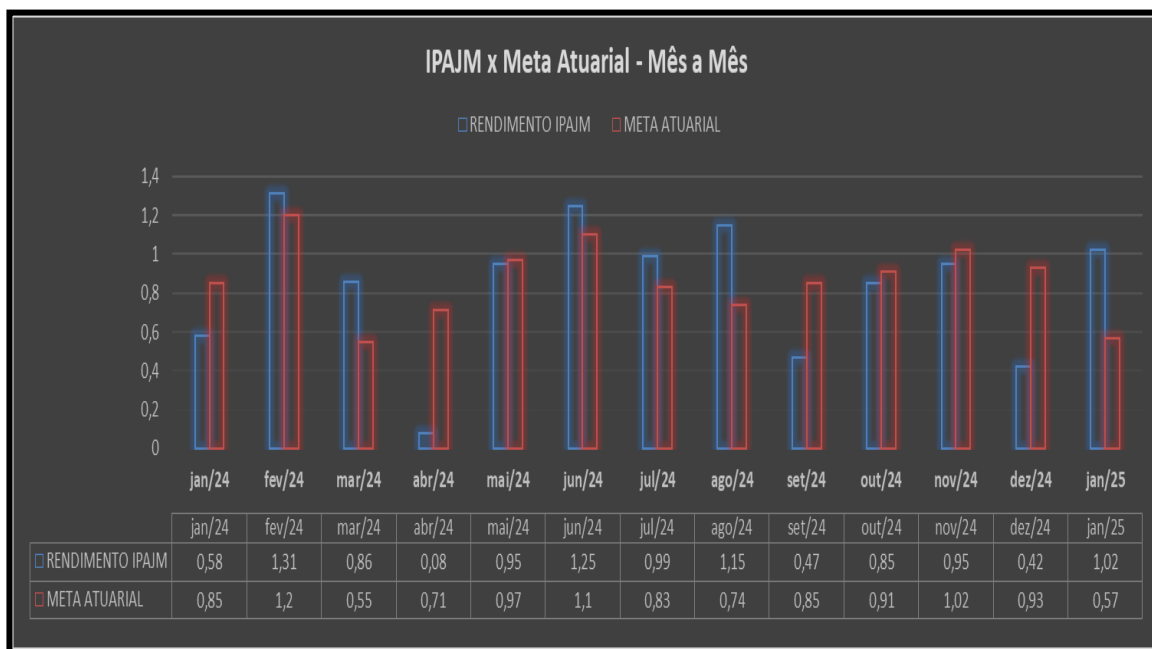


Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,02												1,02
IPCA + 5,00%	0,57												0,57
p.p. indexador	0,45												0,45
2024	0,58	1,31	0,86	0,08	0,95	1,25	0,99	1,15	0,47	0,85	0,95	0,42	10,3
IPCA + 5,00%	0,85	1,2	0,55	0,71	0,97	1,1	0,83	0,74	0,85	0,91	1,02	0,93	10,09
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 – 31/01/2025
Dados: Atlas - RPPS



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 31/01/2025
Dados: Atlas - RPPS



Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 31/01/2025
Dados: Atlas - RPPS

O cenário internacional foi marcado pela ligeira redução dos juros futuros dos EUA, advinda da melhora da inflação no país. Nos EUA, a economia demonstra sinais contraditórios onde o mercado de trabalho ainda está aquecido, com a criação de empregos acima das expectativas. Por outro lado, a inflação apresenta sinais positivos, com melhora nos índices de preços ao consumidor. O FED optou por não alterar a taxa de juros e divulgou um comunicado mais conservador, o mercado tem a expectativa de que o FED seja mais cauteloso em suas decisões, avaliando os possíveis impactos das novas políticas governamentais. O novo governo dos Estados Unidos inicia sua gestão implementando políticas migratórias mais rígidas e gerando conflitos comerciais com parceiros importantes ao anunciar tarifas de 25% sobre uma série de produtos importados do México e do Canadá e de 10% sobre produtos da China.

No Brasil, em janeiro, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido à ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar.

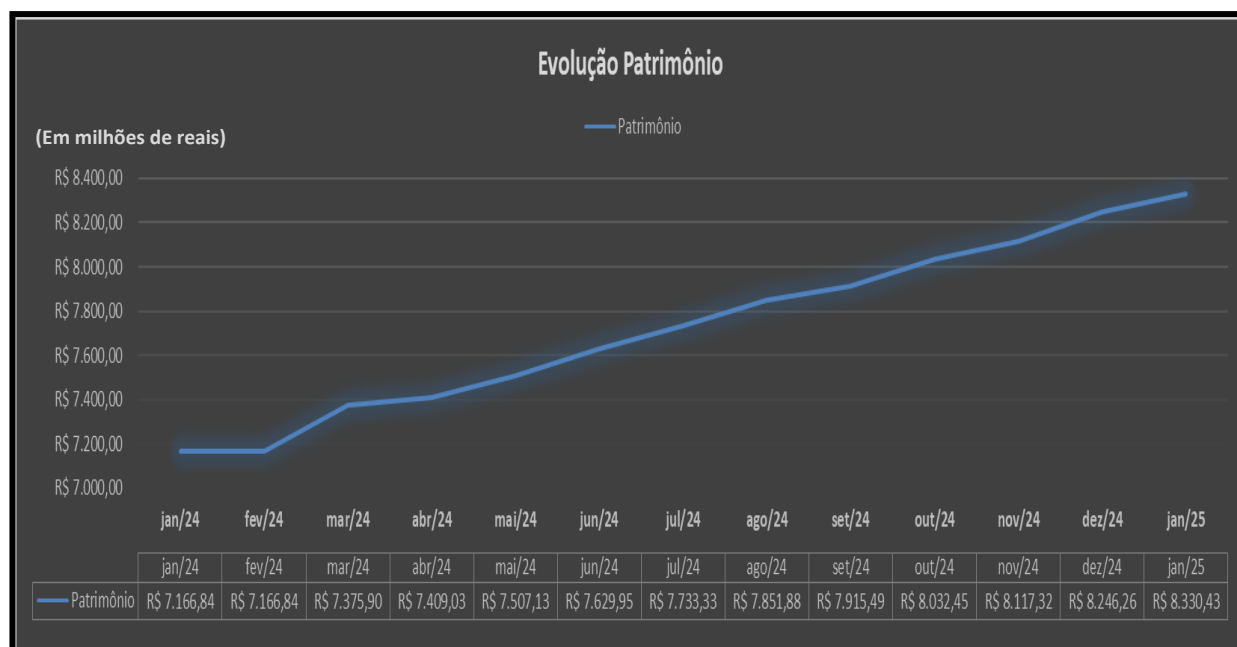
O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais. Apresentando a performance de +4,86% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses.

Os resultados numéricos acumulados no ano de 2025, mostraram uma rentabilidade da carteira do Fundo Previdenciário acima da meta atuarial em 0,45%.



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 Investimento 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.

Os gráficos a seguir evidenciam 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.



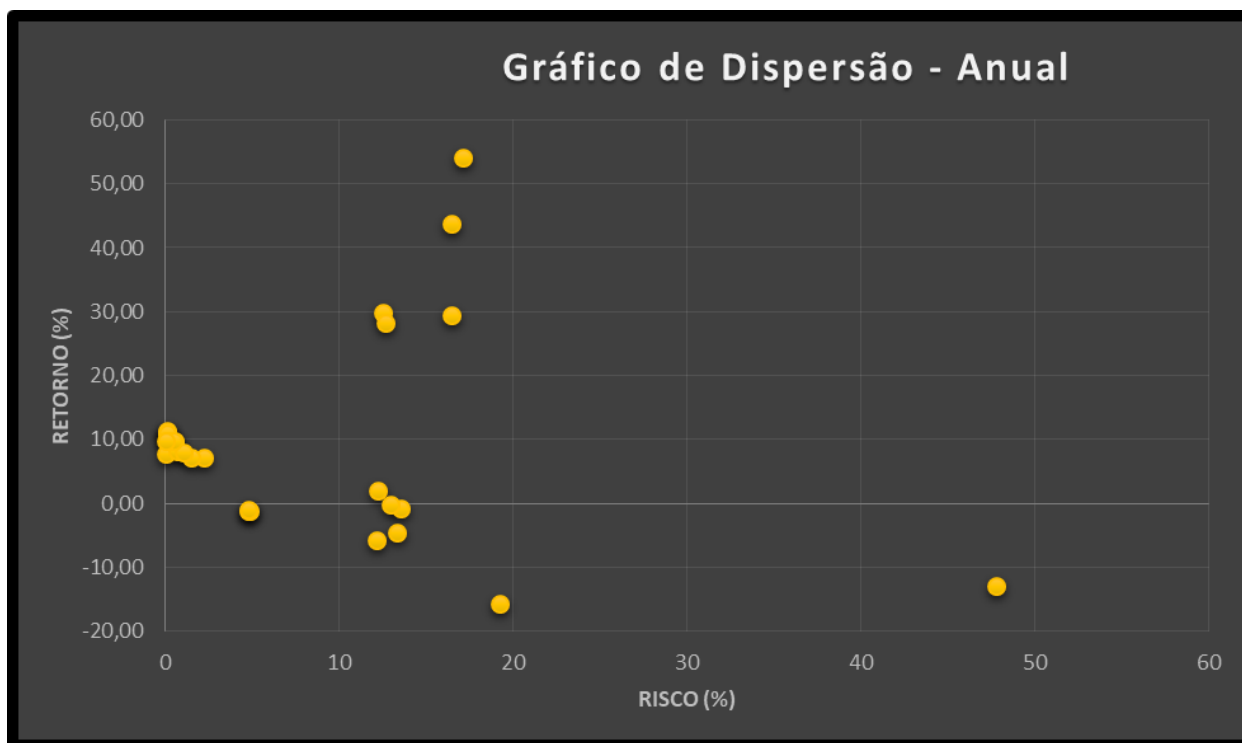
Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 31/01/2025
Dados: Atlas - RPPS

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. 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 – 31/01/2025

Dados: Atlas – RPPS e Economática

Acesso em Excel:  ou 

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 31/01/2025 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\$ 8.485.450.996,40 tivesse seu valor de mercado reduzido em até R\$ 49.934.195,62 que representava 0,59% 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 001/2025 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 dezembro de 2024. 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 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 31/01/2025. No site do Instituto, no menu “INVESTIMENTOS/Relatórios de Investimentos”, estas informações também estão disponíveis mensalmente.



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

IPAJM



Enquadramento por Artigos	Valor(R\$)	% Carteira	Resolução 4.963	Política de Investimento - 2025		
				Inferior	Alvo	Superior
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a"	R\$ 4.444.333.349,23	52,39%	100,00%	40,00%	60,00%	80,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	R\$ 1.524.235.314,06	17,97%	100,00%	2,00%	12,00%	40,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "c"	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso II	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	R\$ 1.358.538.761,72	16,01%	60,00%	10,00%	12,00%	50,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "b"	R\$ 0,00	0,00%	60,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso IV	R\$ 0,00	0,00%	20,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "a"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 7º, Inciso V, Alínea "c"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Renda Fixa	R\$ 7.327.107.425,01	86,37%			84,00%	
Artigo 8º, Inciso I	R\$ 561.980.848,20	6,62%	30,00%	0,00%	6,00%	20,00%
Artigo 8º, Inciso II	R\$ 0,00	0,00%	30,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 8º, Inciso III	R\$ 331.435.405,10	3,91%	30,00%	0,00%	6,00%	10,00%
Artigo 8º, Inciso IV	R\$ 0,00	0,00%	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Variável	R\$ 893.416.253,30	10,53%			12,00%	
Artigo 9º, Inciso I	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Artigo 9º, Inciso II	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Exterior	R\$ 0,00	0,00%			0,00%	
Artigo 10º, Inciso I	R\$ 249.310.646,04	2,94%	10,00%	0,00%	3,30%	10,00%
Artigo 10º, Inciso II	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,50%	3,00%
Artigo 10º, Inciso III	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Total Estruturados	R\$ 249.310.646,04	2,94%			3,80%	
Artigo 11º	R\$ 13.400.000,00	0,16%	5,00%	0,00%	0,20%	3,00%
Total Imobiliário	R\$ 13.400.000,00	0,16%			0,20%	
Artigo 12º	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Consignado	R\$ 0,00	0,00%			0,00%	

Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM – 31/01/2025

Dados: Atlas – RPPS

Vitória ES, 11 de março de 2025.

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior
Membro do Comitê de Investimentos

Roseane Dalvi Pedruzzi 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:

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SFX - IPAJM - GOVES
assinado em 17/03/2025 09:11:03 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
STC - IPAJM - GOVES
assinado em 17/03/2025 09:25:46 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 17/03/2025 09:18:22 -03:00

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 17/03/2025 09:15:27 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 17/03/2025 09:25:46 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR (MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS - 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-R1DTM3>