



RELATÓRIO DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS – IPAJM FEVEREIRO de 2026

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 mensal, posicionado em 27/02/2026, onde se pode observar a rentabilidade em diferentes períodos de análise, com o resultado financeiro no mês de fevereiro de 2026 e o acumulado do ano de 2026.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2026			IPCA + 5% a.a.			
Janeiro	R\$ 9.743.375.053,79	R\$ 9.866.386.216,33	0,74%	R\$ 122.654.974,24	1,26%	0,52p.p.
Fevereiro	R\$ 9.866.386.216,33	R\$ 9.965.266.590,32	1,11%	R\$ 82.077.654,38	0,88%	-0,23p.p.
Total	R\$ 9.866.386.216,33	R\$ 9.965.266.590,32	1,86%	R\$ 204.732.628,62	2,15%	0,29p.p.

Fonte: UNO - LEMA – 27/02/2026

Quanto aos resultados, o percentual de rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em fevereiro de 2026 foi de 0,88%. A inflação em fevereiro foi de 0,70%, e consequentemente, a meta atuarial alcançou o percentual de 1,11 %. Assim, o resultado alcançado pela carteira de investimentos do Fundo Previdenciário no mês de fevereiro de 2026 ficou 0,23p.p. abaixo da meta estabelecida para o segundo mês de 2026.

ANO	JAN(%)	FEV(%)	MAR(%)	ABR(%)	MAI(%)	JUN(%)	JUL(%)	AGO(%)	SET(%)	OUT(%)	NOV(%)	DEZ(%)	RENT. ANO(%)
2026	1,26	0,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,14
IPCA + 5,00%	0,74	1,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,86
GAP	0,52	-0,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28
2025	0,98	0,67	0,68	1,19	1,48	0,93	0,81	1,03	1,13	1,22	0,93	0,88	12,60
IPCA + 5,00%	0,57	1,72	0,97	0,84	0,67	0,65	0,67	0,30	0,89	0,50	0,59	0,74	9,48
GAP	0,41	-1,05	-0,28	0,35	0,81	0,28	0,14	0,73	0,24	0,72	0,35	0,15	3,12

Fonte: UNO - LEMA – 27/02/2026

Os dados relativos à rentabilidade da carteira versus a meta atuarial dos exercícios anteriores estão disponíveis nos relatórios gerados em 2025.



Fonte: UNO - LEMA – 27/02/2026

Até fevereiro de 2026, a rentabilidade acumulada da carteira do Fundo Previdenciário continuou acima da meta atuarial, com um desempenho positivo de 0,29%.

Em fevereiro de 2026, a economia brasileira manteve o padrão observado no início do ano, porém com sinais mais claros de desaceleração. Indicadores como produção industrial, confiança empresarial e crédito refletiram os efeitos defasados dos juros elevados, com a Selic mantida em 15% ao ano e postura cautelosa do Banco Central diante da inflação ainda pressionada, especialmente em serviços. Apesar da inflação corrente relativamente controlada, as expectativas de longo prazo seguiram parcialmente desancoradas. O mercado de trabalho permaneceu robusto, com baixo desemprego, porém com desaceleração na geração de vagas e na renda. No setor externo, o país seguiu beneficiado por superávits comerciais sustentados por commodities, enquanto o câmbio apresentou volatilidade moderada, influenciado pelo diferencial de juros e pelas incertezas fiscais relacionadas à dívida pública e ao arcabouço fiscal. Nos Estados Unidos, o cenário foi de desaceleração gradual após o crescimento resiliente de 2025. Houve moderação do consumo e dos investimentos, refletindo condições financeiras restritivas e crédito caro. A inflação permaneceu acima da meta, especialmente em serviços, levando o Federal Reserve a manter cautela quanto à redução de juros iniciada no fim de 2025. O mercado de trabalho continuou sólido, embora com menor ritmo de criação de empregos. O dólar seguiu forte frente a moedas emergentes, sustentado pelo diferencial de juros e pela segurança dos ativos americanos. No campo fiscal, cresceram as preocupações com o elevado déficit e a dívida pública, intensificadas pelo contexto eleitoral e debates sobre sustentabilidade fiscal no médio prazo.

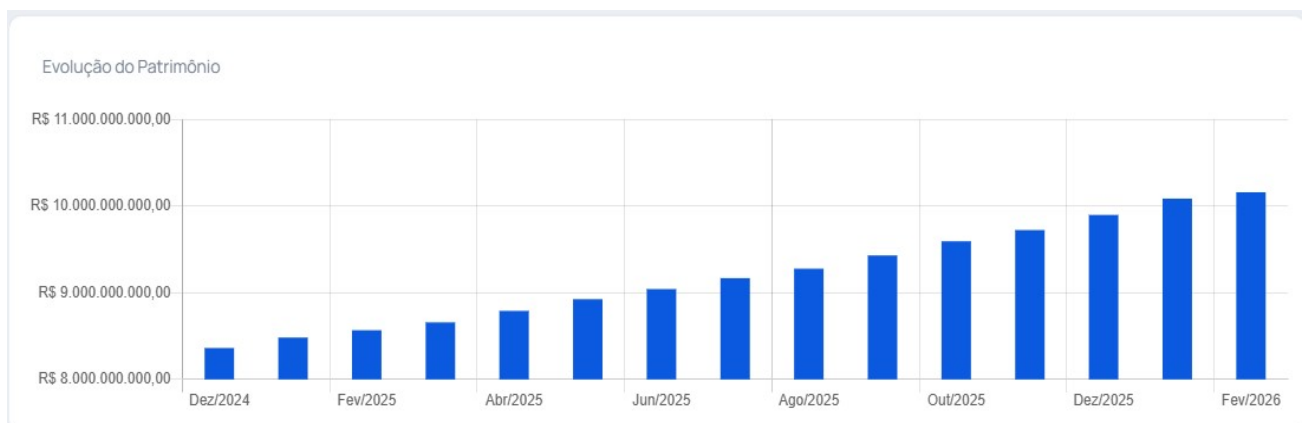
Na Europa, o crescimento seguiu modesto e desigual, com fraqueza industrial — especialmente na Alemanha — e maior resiliência do setor de serviços. A inflação continuou desacelerando em direção à meta, embora ainda pressionada por salários, mantendo o Banco Central Europeu em postura prudente. Já a China manteve políticas de estímulo para sustentar o crescimento, com foco em investimentos públicos, tecnologia e infraestrutura, enquanto enfrenta fragilidades no setor imobiliário e consumo moderado. A produção industrial chinesa mostrou



recuperação gradual e as exportações se estabilizaram, apoiadas pela competitividade tecnológica. De forma geral, tanto Europa quanto China operaram sob condições financeiras restritivas ou desafios estruturais, mas com políticas públicas atuando para mitigar a desaceleração econômica.

Com o objetivo de otimizar a performance da carteira, o Comitê de Investimentos e a Diretoria de Investimentos seguem atentos às oportunidades de aquisição de Títulos Públicos Federais (NTN-Bs) com marcação na curva. As taxas atuais continuam superiores à meta atuarial, favorecendo a possibilidade de compras adicionais, em linha com a Política de Investimentos do Fundo. Essa estratégia visa fortalecer a proteção da carteira contra volatilidade e explorar a janela favorável de taxas elevadas. Considerando o credenciamento de novas instituições, o que aumenta as opções de fundos para aplicação, vem sendo realizadas análises comparativas junto à empresa de consultoria para realocações ou novas aplicações, respeitando os limites da política.

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 para 2026.



Fonte: UNO - LEMA – 27/02/2026

2. Avaliação de risco da carteira:

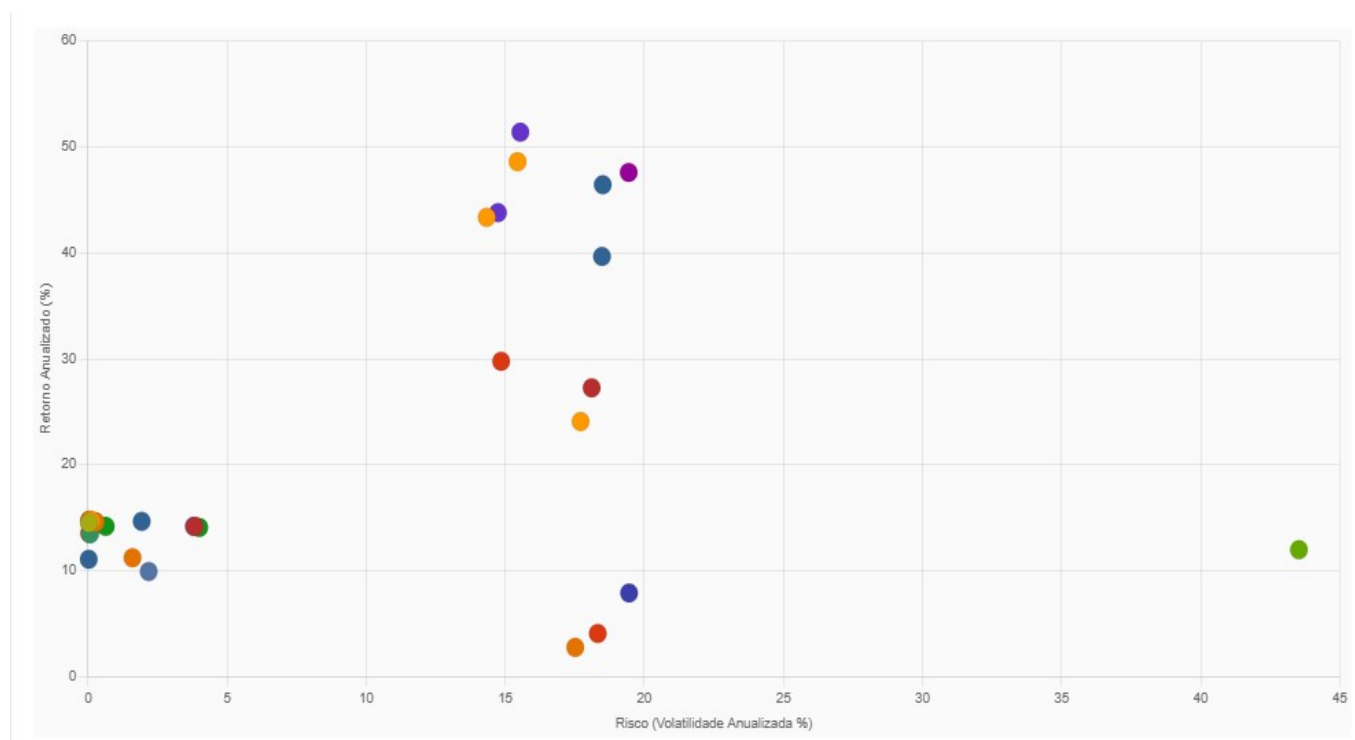
Pelo gráfico de dispersão exibido abaixo, podemos observar que a carteira do Fundo Previdenciário está diversificada dentro da política de investimentos e, como é de se esperar, em cada variação do mercado financeiro os ativos que compõem a carteira apresentarão comportamento distintos. Neste momento, pouco ativos relacionados à renda variável, estão apresentando 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.

O Value at Risk (VaR) é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de **0,29%**.

Gráfico de Dispersão



Fonte: <https://ntnb.tulli.com.br/fundos.html>



RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%)		VAR (%) (252 D.U)		VOL (%)		TREYNOR		DRAWDOWN (%)		SHARPE		RES. 5.272
		MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	
CARTEIRA	=meta	0,88%	13,14%	1,31%	4,55%	1,11%	2,30%	-0,15	-0,18	0,19%	0,36%	-0,47	-0,59	-
BB IMA-B TP FI RF	IMA-B	1,78%	14,33%	0,02%	0,06%	1,10%	3,80%	82,97	-1,78	0,00%	0,78%	1,07	-0,05	7,1
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,00%	14,34%	0,00%	0,00%	0,07%	0,26%	0,72	-42,40	0,00%	0,00%	0,09	-0,66	7,1
TREND PÓS-FIXADO FIC FI RF SIMPLES	CDI	0,70%	12,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	58,78	1.005,03	0,00%	0,00%	-2,50	-4,24	7,1
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	CDI	0,77%	4,19%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	-721,98	30.303,99	0,00%	0,00%	-28,28	-131,17	7,1
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	IMA-B	1,82%	14,21%	0,02%	0,07%	1,16%	4,00%	71,98	-2,72	0,00%	0,82%	1,01	-0,07	7,1
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	IRF-M 1	1,01%	14,52%	0,00%	0,00%	0,07%	0,26%	3,91	2,17	0,00%	0,00%	0,35	0,03	7,1
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	CDI	0,93%	11,07%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	985,24	127.631,46	0,00%	0,00%	-34,67	-46,40	7,1
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FL...	IMA-B 5	1,19%	11,32%	0,01%	0,03%	0,46%	1,60%	1.259,98	-82,26	0,00%	0,00%	0,93	-2,01	7,1
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	IMA-B	1,77%	14,31%	0,02%	0,06%	1,11%	3,84%	82,01	-1,96	0,00%	0,81%	1,06	-0,05	7,1
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	IMA Geral ex-C	0,94%	14,65%	0,01%	0,03%	0,56%	1,93%	3,50	2,27	0,00%	0,00%	-0,13	0,07	7,1
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	0,95%	14,39%	0,00%	0,00%	0,07%	0,26%	4,67	-13,58	0,00%	0,00%	0,37	-0,21	7,1
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	CDI	0,99%	5,87%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	25,94	3.088,68	0,00%	0,00%	-1,76	-3,09	7,1
BB FLUXO FIC RF PREVID	CDI	0,93%	12,29%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	269,39	5.555,61	0,00%	0,00%	-21,48	-26,35	7, V
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,01%	14,27%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-152,97	917,22	0,00%	0,00%	1,54	1,95	7, V
BANESTES LIQUIDEZ FI...	CDI	0,99%	14,27%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	11,23	-41,65	0,00%	0,00%	-0,74	0,26	7, V
BANESTES ESTRATÉGIA FIC RENDA FIXA	CDI	1,12%	14,06%	0,00%	0,01%	0,18%	0,64%	69,47	-26,25	0,00%	0,00%	0,84	-0,70	7, V
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,00%	14,53%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	-24,70	-391,34	0,00%	0,00%	0,68	1,32	7, V
MAG CASH FI RF LP	CDI	1,03%	1,29%	0,00%	0,00%	0,03%	0,11%	15,13	34,28	0,00%	0,00%	0,87	0,18	7, V
BB CORPORATE BANCOS FIF CIC RF...	CDI	0,12%	0,12%	0,00%	0,00%	0,02%	0,06%	-2.389,94	-509,18	0,00%	0,00%	2,17	2,42	7, V
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	IBOVESPA	5,18%	50,58%	0,07%	0,25%	4,46%	15,45%	1,17	38,65	0,00%	3,72%	0,72	2,35	8, I
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IDIV	4,03%	45,67%	0,07%	0,24%	4,26%	14,74%	1,19	33,41	0,00%	3,76%	0,64	2,13	8, I
BB FATORIAL FIC AÇÕES	IBOVESPA	3,08%	31,27%	0,07%	0,24%	4,29%	14,86%	0,57	18,31	0,00%	6,65%	0,47	1,13	8, I
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVID	IBOVESPA	3,99%	53,33%	0,07%	0,26%	4,49%	15,55%	0,91	38,46	0,00%	4,24%	0,61	2,51	8, I
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	S&P 500	-0,59%	22,30%	0,08%	0,29%	5,11%	17,71%	-9,99	16,91	0,59%	6,13%	-0,46	0,44	8, I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS...	IDIV	3,84%	44,86%	0,07%	0,24%	4,14%	14,34%	1,45	33,90	0,00%	4,24%	0,67	2,13	8, I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	SMLL	1,90%	41,71%	0,09%	0,30%	5,34%	18,49%	-1,07	24,99	0,00%	5,99%	0,19	1,48	8, I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC...	SMLL	4,72%	12,11%	0,09%	0,32%	5,61%	19,44%	2,37	31,38	0,00%	8,17%	0,75	1,78	8, I
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIF...	IBOVESPA	5,84%	5,31%	0,09%	0,30%	5,34%	18,51%	3,58	33,26	0,00%	2,89%	1,13	1,89	8, I
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL...	GLOBAL BDRX	-4,44%	2,55%	0,09%	0,30%	5,29%	18,33%	-20,59	-45,99	4,44%	9,49%	-1,35	-0,66	8, III
BB AÇÕES GLOBAIS...	GLOBAL BDRX	-5,01%	0,54%	0,08%	0,29%	5,06%	17,52%	-28,21	-148,86	5,01%	10,16%	-1,49	-0,80	8, III
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	GLOBAL BDRX	-5,18%	5,97%	0,09%	0,32%	5,62%	19,47%	-29,87	-59,87	5,18%	9,62%	-1,50	-0,44	8, III
BB MULTIMERCADO LP...	CDI	0,26%	9,83%	0,01%	0,04%	0,63%	2,18%	78,04	80,71	0,00%	0,16%	-1,69	-2,16	10, I
CAIXA BOLSA AMERICANA...	S&P 500	-0,23%	25,23%	0,09%	0,30%	5,23%	18,11%	-7,41	21,82	0,23%	5,74%	-0,34	0,60	10, I
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS...	IPCA	-0,15%	10,39%	-	-	-	-	-	-	0,00%	1,83%	-	-	11

Fonte: UNO - LEMA – 27/02/2026

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 002/2026 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 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 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 5.272/2025. O quadro está posicionado em 27/02/2026. No site do Instituto, no menu “INVESTIMENTOS/Relatórios de Investimentos”, estas informações também estão disponíveis mensalmente.

Enquadramento Res. 5.272/2025		Carteira Atual (%)	Limites 5.272	ES-PREVIDÊNCIA		
			Pró-Gestão Nível II	Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa		85,45%		60%	90%	100%
Art. 7º, I	FI RF e ETF 100% Títulos Públicos	15,36%	100,00%	5%	10%	60%
Art. 7º, II	Títulos Públicos (of prim ou plat elet)	58,25%	100,00%	50%	70%	85%
Art. 7º, III	Títulos Públicos (balcão)	0,00%	100,00%	0%	0%	10%
Art. 7º, IV	Operações Compromissadas	0,00%	5,00%	0%	2%	5%
Art. 7º, V	FI Renda Fixa e ETF	11,84%	80,00%	5%	8%	40%
Art. 7º, VI	Ativos Bancários	0,00%	20,00%	0%	0%	3%
Art. 7º, VII	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	0,00%	VEDADO			
Art. 7º, VIII	FI "Debentures"	0,00%				
Art. 7º, IX	FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	0,00%				
Renda Variável		11,49%		0%	6%	23%
8º, I	FI Ações	8,22%	40,00%	0%	6%	20%
8º, II	ETF de Ações	0,00%	40,00%	0%	0%	3%
8º, III	BDR-Ações ou BDR-ETF de ações	3,27%	VEDADO			



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



IPAJM

8º, IV	ETF - Internacional	0,00%				
Investimentos no Exterior		0,00%	0%			
9º, I	FI Renda Fixa - Dívida Externa	0,00%	VEDADO			
9º, II	FI Investimento no Exterior – qualif.	0,00%				
9º, III	FI Investimento no Exterior - geral	0,00%				
Investimentos Estruturados		2,92%		0%	4%	10%
10º, I	FI Multimercado	2,92%	15,00%	0%	4%	10%
10º, II	Fiagro	0,00%	VEDADO			
10º, III	FI em Participações	0,00%				
10º, IV	FI “Ações - Mercado de Acesso”	0,00%				
Fundos Imobiliários		0,13%	0%			
11º	FI Imobiliário	0,13%	VEDADO			
Empréstimos Consignados		0,00%	0%			
12º	Empréstimos Consignados	0,00%	10,00%	0%	0%	0%
Total Geral					100%	

Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM - 27/02/2026
Dados: UNO - LEMA

Vitória ES, 20 de março de 2026.

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

Mariana Schneider Viana
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 24/03/2026 12:35:52 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/03/2026 16:47:53 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/03/2026 14:48:38 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 24/03/2026 12:51:16 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SRV - IPAJM - GOVES
assinado em 24/03/2026 15:23:32 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 24/03/2026 16:47:53 (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/2026-0N8ZT8>