



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 002/2022

Data: 24 de fevereiro de 2022.

Hora: 15:00h.

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;

Ordem do Dia:

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

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

No dia 24 (vinte e quatro) de fevereiro do ano de 2022 (dois mil e vinte e dois), às 15:00 (quinze) horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 02ª (segunda) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. Registrada a ausência da Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer, membro do Comitê de Investimentos, em função de estar em gozo de férias, o Sr. Edmilson Nunes de Castro iniciou a reunião comentando sobre o Cenário Político, destacando a abertura do ano Legislativo de 2022, com a volta das atividades das comissões do Congresso Nacional, sobretudo, a Comissão de Constituição e Justiça do Senado Federal (CCJ), onde encontra-se pautada na agenda da comissão, a discussão sobre a Reforma Tributária ou PEC nº 110/2019, muito importante para o futuro econômico do país. A PEC da Reforma Tributária dispõe sobre a extinção de 9 tributos, são eles: IPI (Imposto sobre Produtos Industrializados); IOF (Imposto sobre Operações Financeiras); PIS (Programa de Integração Social); PASEP (Programa de Formação do Patrimônio do Servidor Público); COFINS (Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social); Salário-Educação; Cide-combustíveis; ICMS (Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços); ISS (Imposto sobre Serviços). No lugar desses tributos, pretende-se criar o IBS (Imposto sobre Bens e Serviços), que se desdobrará em um imposto de competência federal e outro estadual. O intuito da proposta é simplificar o sistema tributário brasileiro e torná-lo também mais progressivo, a fim de facilitar a arrecadação e diminuir os efeitos no orçamento da população mais pobre. Existe uma pressão interna na CCJ para que a PEC seja lida e votada na comissão o quanto antes. Passando a palavra ao Sr. Bruno Tamanini Lopes, ele fez uma breve explanação do Cenário Econômico Internacional, ressaltando que o mês de fevereiro foi marcado pela tensão militar entre a Ucrânia e a Rússia, culminando na crescente aliança de países ocidentais em torno dos interesses ucranianos, podendo resultar em sanções financeiras e comerciais sobre a economia russa. Destacando também que países alinhados historicamente à Rússia, a exemplo da China, também não têm apoiado uma possível invasão, mostrando-se propensos à solução diplomática para que esse impasse seja finalizado. Essa postura intensifica o isolamento russo e o seu respectivo desligamento comercial e financeiro no âmbito global. Do ponto de vista econômico, ressaltou que esse possível desligamento representará um choque de oferta negativo,



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



ao desacelerar a produção e alavancar o aumento da inflação mundial, até então prevista para começar a diminuir em abril, a partir da normalização dos efeitos da Covid19 sobre as cadeias produtivas mundiais. Nos EUA, até o presente momento, não houve mudança na postura do Banco Central Norte-americano (Fed). A condição inicial da economia no momento desse novo choque já é de alta inflação e baixa ociosidade no mercado de trabalho. Adicionalmente, a situação patrimonial bastante forte das famílias sugere que o impacto dos preços do petróleo sobre o consumo deve ser menor do que em outras ocasiões. Nesse contexto, os membros do comitê de política monetária (Fomc) vêm demonstrando maior convicção para adequar, de maneira ágil, a condução da política monetária via aumento da taxa de juros e redução do balanço do Fed. Assim, o Fomc deve optar por iniciar o processo de alta de juros em março, que deve se estender pelo restante de 2022 e início de 2023, com a proposta de levar os juros até próximo de 2,0%. Ajustes nesse plano dependerão principalmente do comportamento da inflação. Retornando a palavra ao Sr. Edmilson, ele complementou que na Europa, há uma intensificação maior de choque de oferta negativo no curto prazo, com nova rodada de forte elevação dos preços de gás natural. Esse contexto contribui para que o Banco Central Europeu mantenha elevada atenção com o risco inflacionário. No entanto, o impacto potencialmente relevante na atividade econômica europeia resulta em maior cautela no curto prazo. Entretanto, na China, estando na contramão do mundo, mencionou que, com uma inflação ao consumidor controlada, continua a ajustar a política econômica na direção expansionista, a fim de evitar a desaceleração econômica. De volta a palavra ao Sr. Bruno, analisando o Cenário Econômico Nacional, enfatizou que a inflação ao consumidor continua persistente e em patamar mais elevado que o observado no mundo desenvolvido. Em janeiro de 2022, o IPCA atingiu 0,54%, acumulando 10,38%, acima dos 10,06% observados nos 12 meses anteriores. A previsão é que, para 2022 (ou seja, em 12 meses), o IPCA se reduza para 5,9%, indicando que ocorrerá um processo de convergência à meta de 3,5% estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Ressalte-se que a inflação deverá ficar (pelo segundo ano seguido) em um patamar maior que o limite superior estabelecido pelo CMN, atualmente em 5%. Com a iminente invasão da Rússia na Ucrânia, aumentam os riscos de essa previsão de inflação se elevar, especialmente devido às pressões nos preços do óleo e do gás e de algumas commodities alimentícias, como o trigo e o milho. Finalizando, o Sr. Edmilson, ponderou que, apesar desse conflito e do atual ciclo de alta da taxa Selic, o mercado mantém uma visão relativamente construtiva para a atividade econômica, com previsão de 0,3% de crescimento neste ano, em decorrência de possíveis surpresas na parte não-cíclica do PIB, a exemplo dos investimentos públicos, decorrente da disponibilidade dos recursos por parte dos governos subnacionais, e dos investimentos advindos das concessões já realizadas. No fim do atual ciclo de alta da taxa Selic, se a política fiscal agir de maneira coordenada, a previsão do mercado é que a taxa básica de juros fique em 12,5%, mantendo-se nesse nível por um período menor que o pico de 14,25% alcançado no último ciclo de alta, que durou 14 meses durante o biênio 2015-2016. Em outras palavras, se o Governo respeitar o atual teto e não fizer uso de excessos fiscais junto aos bancos públicos, como ocorria antes de 2016, usufruirá plenamente dos benefícios das reformas aprovadas nos últimos seis anos.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No dia 14 (quatorze) de fevereiro de 2022 (dois mil e vinte e dois), este Comitê de Investimentos se reuniu com a Diretoria de Investimentos e a Gerência de Investimentos, para deliberar quanto a aquisição de 110 (cento e dez) mil NTN-Bs com vencimento 15/05/2045, conforme ficou detalhado na ata da Diretoria de Investimentos nº IPAJM 001-2022.

As movimentações ocorridas no período de 28/01/2022 até 24/02/2022 refere-se a compra de 60 (sessenta) mil NTN-Bs, conforme segue:

Para pagamento referente à compra de **20.000 NTN-Bs** com vencimento em **15/05/2045**:

>RESGATE no dia 22/02/2022 no valor de **R\$ 40.163.555,54** (Quarenta milhões, cento e sessenta e três



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



mil, quinhentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e quatro centavos) no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA**;

>RESGATE no dia 22/02/2022 no valor de **R\$ 40.000.000,00** (Quarenta milhões de reais) no **BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI**.

Para pagamento referente à compra de **20.000 NTN-Bs** com vencimento em **15/05/2045**:

>RESGATE no dia 23/02/2022 no valor de **R\$ 40.000.000,00** (Quarenta milhões de reais), no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA**;

>RESGATE no dia 23/02/2022 no valor de **R\$ 40.308.492,64** (Quarenta milhões, trezentos e oito mil, quatrocentos e noventa e dois reais e sessenta e quatro centavos), no **BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI**.

Para pagamento referente à compra de **20.000 NTN-Bs** com vencimento em **15/05/2045**:

>RESGATE no dia 24/02/2022 no valor de **R\$ 50.000.000,00** (Cinquenta milhões de reais), no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA**;

>RESGATE no dia 24/02/2022 no valor de **R\$ 30.014.282,26** (Trinta milhões, quatorze mil, duzentos e oitenta e dois reais e vinte e seis centavos) no **BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI**.

Os 50 (cinquenta) mil títulos restantes, conforme deliberado na ata supracitada, serão adquiridos a medida que as taxas se mostrarem favoráveis e acima da meta atuarial.

Item 03 – Assuntos Gerais:

A partir deste mês, 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, elaborou o “Relatório de Análise de Investimentos IPAJM Janeiro 2022”, tendo como foco: 1) Acompanhamento da rentabilidade, 2) Avaliação de risco da carteira, 3) Execução da Política de Investimentos e 4) Aderência a Política de Investimentos. Este relatório será encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM.

Ocorrerá nos próximos dias 9, 10 e 11 de março do corrente ano, o IV Congresso Brasileiro de Investimentos para RPPS em Florianópolis SC e a Gerente de Investimentos, Sra. Elisa, juntamente com os Membros do Comitê, Srs. Bruno e Edmilson, foram designados para participarem desse importante congresso, que vem ocorrendo todos os anos na capital catarinense.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Edmilson Nunes de Castro, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes.

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 (2)

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

EDMILSON NUNES DE CASTRO
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 07/04/2022 16:04:11 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 07/04/2022 09:15:36 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 07/04/2022 16:04:11 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por EDMILSON NUNES DE CASTRO (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-VWN9B6>