



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 008/2022

Data: 25 de agosto de 2022.

Hora: 10:00h.

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;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer – Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

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

Item 01 – Cenário Político e Econômico Atual:

No dia vinte e cinco de agosto do ano de dois mil e vinte e dois, às 10:00 horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 08ª (oitava) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O **Sr. Bruno Tamanini Lopes** iniciou a reunião comentando sobre o Cenário Político, destacando que a primeira semana do mês de agosto foi bastante movimentada em decorrência do início do segundo semestre no Poder Legislativo e pelos últimos acertos sobre quem serão as candidatas e candidatos escolhidos pelos partidos e federações. Com o fim do ciclo eleitoral das convenções, foi possível observar quais acertos políticos e alianças se confirmaram, com as coligações para os cargos majoritários e as federações para os cargos proporcionais. Pelas federações, a complexa teia de capital político envolveu não só interesses de um único partido, mas o de todos os integrantes de duas ou mais agremiações partidárias. As candidaturas majoritárias e proporcionais oficializadas nas convenções foram registradas no TSE até o dia 15 de agosto. A candidatura de Simone Tebet como presidenciável pelo MDB teve diversos contratempos e muitos consideravam que a ala lulista do MDB, encabeçada pelo Senador Renan Calheiros, não permitiria sua candidatura à presidência da República. Entre acertos e desacertos, após se cogitar o nome do senador Tasso Jereissati (PSDB/CE), além de conseguir sair como candidata, Simone Tebet pôde escolher como vice a senadora Mara Gabrilli (PSDB/SP). Uma chapa à presidência e vice-presidência da República composta por mulheres é algo inédito no Brasil e, embora sejam remotas as chances de vitória, para Simone e Mara a promoção de suas imagens como mulheres na política por dois dos principais partidos do Brasil as tornam pessoas políticas chave para 2023. A candidatura de Ciro Gomes (PDT) está marcada pela sua dificuldade de estabelecer palanques nos estados e montar uma rede de apoio entre outros partidos e candidaturas estaduais. Além do isolamento político, ainda teve o desafio de definir a vice-presidência de sua chapa. À princípio, buscou Simone Tebet, como vice, que desde o início disse que não aceitaria a cadeira de vice. Após tentativas



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



frustradas de apoio junto ao PSD e ao União Brasil, o PDT cogitou uma chapa “puro-sangue”, com a senadora Kátia Abreu, à época filiada ao PDT, a senadora Leila Barros (PDT/DF) que atualmente está como candidata ao Governo do DF e, a ex-reitora da USP, Suely Vilela. Por fim, manteve-se no PDT e escolheu a vice-prefeita de Salvador, Ana Paula Matos, para assumir a cadeira de vice em sua campanha à presidência deste ano. A candidatura de Jair Bolsonaro (PL) tem repetido as mesmas estratégias de sua campanha à eleição de 2018, com um forte aparato para produção de conteúdo em diversas redes sociais e grupos, além da contínua presença no rádio em que realiza entrevistas todas as semanas. Outro militar assume a chapa como vice, o general Braga Netto. As *lives* do YouTube nas quintas-feiras à noite, marca registrada do governo Bolsonaro, onde este se comunica com a sociedade sobre os acontecimentos considerados marcantes de sua gestão, continuam. Além disso, ressalta-se a realização das motocicletas, que ocorreram praticamente em todos os estados em que visitou. A candidatura de Luiz Inácio Lula da Silva (PT) conta com uma grande mobilização de partidos políticos de esquerda e, como vice, escolheu Geraldo Alckmin, um político reconhecidamente da direita tucana paulistana, mas que atualmente está no PSB. Alckmin, que foi de tucano a companheiro de Lula, possui um perfil de centro-direita e com grande capital político no maior colégio eleitoral do país, São Paulo, e foi uma aposta para acalmar o mercado financeiro e grandes empresários. Embora o PT esteja com dificuldades em alguns estados, diante dos interesses dos outros partidos envolvidos na federação, ganhou outro importante aliado, André Janones, que retirou sua candidatura à presidência pelo Avante. Esta semana está sendo marcada pelas sabatinas que estão acontecendo com os presidenciáveis no Jornal Nacional. Na segunda-feira (dia 22) o entrevistado foi o presidente Jair Bolsonaro (PL). Na terça-feira (dia 23) foi a vez de Ciro Gomes (PDT). Nesta quinta-feira ocorrerá a entrevista com o Lula (PT) e amanhã (dia 26) será a vez da Simone Tebet (MDB). Passada a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, ela iniciou sua análise sobre o Cenário Econômico Nacional, comentando que após crescimento no 1º trimestre do ano, a atividade econômica brasileira continuou em processo de expansão no 2º trimestre, mais uma vez liderado pelo setor de serviços. A reversão do padrão de consumo ocorrido durante a pandemia parece, a cada nova leitura, se consolidar: os serviços de caráter presencial (prestados às famílias) se encontram em trajetória de recuperação, enquanto o consumo de bens apresenta arrefecimento. A normalização do setor de serviços vem sendo componente importante de crescimento em 2022. Entre os grupos econômicos, no 2º trimestre, houve crescimento na indústria, nos serviços e no varejo, com exceção do varejo ampliado diante da queda nas vendas de veículos e materiais de construção. A indústria vem apresentando recuperação, diante da melhora do cenário macroeconômico, com menores pressões de custos e maior oferta de componentes, conseguindo recompor seus estoques. Importante aliado da recuperação dos estoques é a queda no consumo de bens, em especial de móveis, eletrodomésticos e veículos. O varejo, sendo um setor mais sensível ao crédito, mesmo apresentando crescimento nesse trimestre, está em tendência de desaceleração, em linha com o aumento do custo do crédito e da elevada inflação. Por fim, os serviços vêm apresentando robusta recuperação não só por conta de serviços prestados às famílias (bares, restaurantes, hotéis), mas também pelo crescimento do transporte de cargas, com o aumento do comércio eletrônico. Além da recuperação dos serviços, alguns fatores evidenciam um cenário mais positivo para a atividade econômica: a taxa de desemprego vem apresentando forte queda no ano e a massa de rendimentos um crescimento significativo com o aumento da população ocupada. As reformas aprovadas nos últimos anos foram fundamentais para aumentar a produtividade brasileira e promover melhorias no ambiente de negócios. A trajetória de elevação das taxas de investimento e de poupança nos últimos anos, refletem os primeiros impactos positivos da aprovação destas medidas, sendo um importante vetor de crescimento nos próximos anos. Embora tanto o cenário macroeconômico global quanto o doméstico tenham se deteriorado ao longo de 2022, ainda é possível observar um apetite por investimentos privados. As concessões ao longo dos últimos anos (5G, aeroportos, rodovias, petróleo, etc.) têm sido bem sucedidas, sinalizando que a demanda por investimentos segue robusta mesmo diante da deterioração do cenário doméstico. A aprovação dos marcos legais como: saneamento,



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



ferrovias, cabotagem, lei cambial, e das reformas econômicas: trabalhista, mercado de crédito, teto de gastos, previdência, etc. foram fundamentais para elevar o produto potencial. O Brasil começa a dar sinais de que os frutos da aprovação destas medidas estão sendo colhidos. No âmbito fiscal, as reformas aprovadas permitiram um maior controle das despesas obrigatórias do Governo Central durante o pós-pandemia. Além disso, também permitiram a desburocratização do mercado de trabalho e redução de custos para o empregador. É consenso entre os analistas que parte da forte recuperação do mercado de trabalho ao longo de 2022 reflete os impactos diretos das reformas aprovadas. O cenário para inflação brasileira apresentou substancial melhora com as desonerações de tributos ocorridas nos últimos meses. Finalmente, após um período de aceleração da taxa de inflação, que forçou o Banco Central do Brasil a iniciar o processo de ajuste da taxa de juros, levando-a de 2,0% para 13,75% ao ano entre março de 2021 e agosto de 2022, os sinais de arrefecimento da taxa de inflação começam a aparecer. Sinais estes reforçados pela queda dos preços das commodities e pela redução das alíquotas de ICMS de energia elétrica, telecomunicações, transporte coletivo e combustíveis, aprovadas pelo Congresso. Os preços dos bens e serviços na economia brasileira, conforme medidos pelo IPCA-15, que é uma prévia da taxa de inflação oficial, o IPCA, apresentaram deflação de - 0,73% no mês de agosto. É a menor taxa de inflação mensal da série histórica. A projeção do mercado para o IPCA de agosto é de deflação de - 0,31%. Sinal de que a política monetária contracionista está começando a fazer efeito. Passada a palavra ao **Sr. Edmilson Nunes de Castro**, iniciou seu comentário sobre o cenário econômico internacional, registrando que nos EUA, a inflação surpreendeu positivamente o mercado ao ficar estável (0% m/m) no mês de julho, sinalizando que o pico da inflação americana foi superado. Este resultado foi influenciado pela forte contração dos preços da energia e de passagens aéreas, beneficiados pela queda do preço do barril de petróleo ao longo do período. Vale destacar que os preços de componentes ligados ao consumo discricionário também recuaram no período, sinalizando que o elevado nível inflacionário vem deteriorando o poder de compra das famílias. Para este mês é esperada mais uma leitura que aponte para a desaceleração do índice de preços ao consumidor (CPI), visto que os preços mais voláteis ligados à energia, principalmente a gasolina, continuaram a recuar ao longo do mês, em linha com o aumento do risco de forte desaceleração global, que tem derrubado o preço das *commodities*. Entretanto, o mercado acredita que esta melhora de curto prazo não deva ser traduzida em uma mudança de postura do Fed, visto que o arrefecimento inflacionário se mostra concentrado em componentes mais voláteis. A demanda deve seguir resiliente nos próximos meses, rotacionando de bens para serviços e pressionando, assim, a inflação deste grupo, que vem se acelerando nos últimos meses. Além disso, o aperto no mercado de trabalho, traduzindo-se em aumentos salariais substancialmente acima da meta de estabilidade de preços de 2%, tem gerado um aumento do custo de mão de obra. Por sua vez, a produtividade americana recuou 4,6% no segundo trimestre, significativamente abaixo do consenso esperado pelo mercado. A combinação dessas leituras sinaliza que os salários devem continuar pressionando a inflação nos próximos meses, diante do repasse de custos ao consumidor final. As expectativas para 1 ano e para horizontes mais longos seguem acima da meta de estabilidade de preços. Ademais, a percepção de que o Fed comece a adotar uma postura menos dura no combate à inflação tem melhorado as condições financeiras americanas com a queda das taxas de títulos do tesouro e recuperação da bolsa. Contudo, o Fed não deve desacelerar o ritmo de aumento da taxa de juros na reunião de setembro, de modo a encerrar o ano com uma *Fed Funds rate*, a taxa Selic americana, entre 4,0% e -4,25%. Na zona do euro, a elevada dependência do consumo energético europeu às importações russas de gás natural e do petróleo põe o velho continente em uma situação bastante delicada. A redução do fluxo fornecido através de um dos gasodutos europeu do Mar Báltico, denominado Nord Stream I, que opera com apenas 20% de sua capacidade total, tem aumentado o risco de que a Europa tenha que recorrer a cortes de produção para atender ao consumo energético das famílias frente a chegada do inverno. O índice de inflação da zona do euro alcançou em julho 8,9%, um reflexo da escassez de gás natural e suas implicações sobre os preços de energia, que contribuíram



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



com 4,0 p.p.. Deve-se salientar que esta é a maior leitura para a inflação no continente, e evidencia a forte deterioração no custo de vida na região. Fora da zona do euro, o índice de inflação do Reino Unido alcançou 10,1%. Desse modo, o mercado avalia que os bancos centrais europeus devam manter uma condução firme de política monetária a fim de levar a inflação à meta. De modo geral, a Europa possui um futuro nebuloso e, com base nas informações disponíveis, não muito positivo. Mesmo diante de um crescimento de 0,6% no segundo trimestre de 2022, bem acima das expectativas de 0,2%, o mercado acredita em uma desaceleração nos próximos meses, avaliando que as condições financeiras pressionadas, com maiores *spreads* de crédito, em linha com o ciclo de alta na taxa de juros, e o risco energético farão com que o PIB da Europa decline nos próximos trimestres. Em face de um cenário inflacionário e geopolítico significativamente adverso, projeta-se que a taxa de juros no velho continente deva ser elevada em 50 bps nas próximas duas reuniões, de modo que encerre o ano de 2022 em 1,75% a.a. Entretanto, diante do elevado grau de incerteza e dos riscos assimétricos altistas para inflação, não é descartado a possibilidade de que a taxa de juros encerre o ano em 2,0% a.a. Em relação a China, a sua economia segue apresentando alarmantes sinais de desaceleração, após um breve período de recuperação puxado pelo fim do *lockdown* em Xangai. Os dados mais recentes retomaram a trajetória de desaceleração, mostrando que o desafio que o Partido Comunista enfrentará nos próximos meses está se tornando cada vez maior. A desaceleração da produção industrial, das vendas no varejo e dos investimentos em ativos fixos mostram que os impactos da política de tolerância zero à Covid-19 e o alto grau de incerteza em torno do setor imobiliário são significativos para a economia. A deterioração tanto da confiança do consumidor quanto das firmas, sugerem que serão necessários fortes estímulos monetários e fiscais para tirar a economia da trajetória decrescente. A taxa de desemprego urbano entre jovens de 16 a 24 anos segue renovando o maior patamar já registrado ao ficar em 19,9% no mês de julho. Sendo um fator de preocupação adicional para os legisladores que buscam impulsionar um crescimento econômico menos dependente do setor de construção através do incentivo a um maior consumo pessoal. A desaceleração do volume de importações sinaliza que as próximas leituras da economia chinesa não devem ser animadoras. A contração de 3,6% aa das importações de componentes eletrônicos, importante insumo para a manufatura chinesa, acende um sinal de alerta ao indicar que a indústria de transformação deve continuar perdendo força nos próximos meses. Por outro lado, contribui para reduzir a inflação global com o custo de adicionar um viés negativo para o crescimento econômico mundial. Diante da forte desaceleração da atividade nos últimos meses, o Banco Central da China decidiu reduzir a taxa de juros em 10 pontos base, para 2,75% ao ano. Embora este movimento esteja na direção oposta das políticas monetárias adotadas nas principais economias, acredita-se que o seu impacto será pequeno na economia devido ao elevado grau de incerteza doméstica. Entretanto, sinaliza que o governo voltou suas atenções para o crescimento econômico, de modo que o mercado espera novos estímulos nos próximos meses.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No último dia 10, este Comitê de Investimentos se reuniu com a Diretoria de Investimentos para deliberar sobre a alocação de recursos da carteira de investimentos do Fundo Previdenciário, relativo ao crédito de cupom de juros de NTN-B com vencimentos pares e crédito de NTN-B com vencimento para o dia 15/08/2022. Após análise do cenário, foi sugerido pelo Diretor de Investimentos a alocação dos recursos em Fundos DI, até surgir uma oportunidade de investimentos em outros ativos. Na oportunidade, a Gerente de Investimentos informou sobre o acúmulo de recursos do Fundo Previdenciário que ingressaram no Banestes e foram aplicados automaticamente no fundo Banestes Investidor Automático e, considerando ser um fundo com taxa de administração maior, sugeriu que a maior parte do saldo ali aplicado seja realocada no próprio Banestes, para o fundo Banestes Liquidez, que tem melhor rentabilidade. Assim ficou deliberado as alocações listadas abaixo, conforme Ata da



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



Reunião Extraordinária nº 007/2022:

RESGATE no dia 10/08/2022 do valor de **R\$ 15.000.000,00 (Quinze milhões de reais)** no fundo **BANESTES INVESTIDOR AUTOMATICO CP;**

APLICAÇÃO no dia 10/08/2022 do valor de **R\$ 15.000.000,00 (Quinze milhões de reais)** no fundo **BANESTES LIQUIDEZ LP;**

TRANSFERÊNCIA no dia 15/08/2022 do valor de **R\$ 340.000.000,00 (Trezentos e quarenta milhões de reais)** da conta da XP Investimentos, para a CAIXA;

TRANSFERÊNCIA no dia 15/08/2022 do valor de **R\$ 151.773.272,49 (Cento e cinquenta e um milhões, setecentos e setenta e dois mil, duzentos e setenta e dois reais e quarenta e nove centavos)** da conta da XP Investimentos, para o Banco do Brasil;

APLICAÇÃO no dia 15/08/2022 do valor de **R\$ 340.000.000,00 (Trezentos e quarenta milhões de reais)** no fundo **CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO;**

APLICAÇÃO no dia 15/08/2022 do valor de **R\$ 151.773.272,49 (Cento e cinquenta e um milhões, setecentos e setenta e dois mil, duzentos e setenta e dois reais e quarenta e nove centavos)** no fundo **BB PREV RF PERFIL.**

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 será encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM.

Seguem abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de nº 007/2022:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - a rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em julho de 2022 foi de 1,72%, ficando 1,99% pontos percentuais acima da meta atuarial para o sétimo mês de 2022;
- 2) Avaliação de risco da carteira - o grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 2,05% pontos percentuais.
- 3) Execução da Política de Investimentos – as movimentações financeiras realizadas no mês de julho de 2022, 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 2022, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos.

Item 04 – Assuntos Gerais:

No dia 2, 3 e 4 de agosto, o Diretor de Investimentos junto com dois membros do Comitê de Investimentos, participaram da “XP Expert 2022”, considerado o maior festival de investimentos do



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



mundo e, na oportunidade, foram convidados a visitar a sede da XP Investimentos, para participar de palestras com os Gestores de seus Fundos de Investimentos.

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 **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**
Membro do Comitê de Investimentos

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 (3)

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 01/09/2022 15:13:21 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 01/09/2022 14:05:20 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 01/09/2022 13:09:17 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO
Documento capturado em 01/09/2022 15:13:21 (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/2022-64M139>