



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 003/2023

Data: 30 de março de 2023.

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;
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 trinta de março do ano de dois mil e vinte e três, às 15:00 horas, na sala 311 (trezentos e onze) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 3ª (terceira) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O **Sr. Bruno Tamanini Lopes** iniciou a reunião comentando sobre o cenário político, destacando que nesta semana o ministério da fazenda publicou detalhes adicionais do novo arcabouço de política fiscal. Foram prometidas basicamente duas regras: a) uma trajetória de resultados primários bastante desafiadora e b) um novo teto de gastos, que terá elevação maior do que a inflação em qualquer circunstância. Como o novo teto de gastos é insuficiente para garantir a trajetória robusta de resultados primários que foi prometida, infere-se que o governo tenha em mente uma elevação significativa de arrecadação. Com isso, o foco será a proposta de elevação de impostos prometida pelo ministro da Fazenda. Caberá analisar a viabilidade política das propostas e seus possíveis impactos no crescimento de longo prazo. Passada a palavra ao **Sr. Edmilson Nunes de Castro**, iniciou sua fala discorrendo sobre o cenário econômico interno, destacando que o Copom manteve a Selic estável em 13,75%, conforme amplamente esperado pelo mercado. O destaque, no entanto, ficou pelo comunicado, com o comitê mantendo as sinalizações das últimas reuniões, sem abrir espaço para quedas na taxa Selic. A ata trouxe revisões altistas para a inflação e destacou a elevação das expectativas de inflação para prazos mais longos. De modo geral, o viés do documento até de uma sinalização de que o comitê não pretende iniciar o processo de relaxamento monetário no curto prazo. Por fim, o principal destaque do cenário doméstico no mês foi apresentação do novo arcabouço fiscal, ainda que não o texto oficial que será enviado ao Congresso. A nova regra, que substitui o Teto de Gastos, será baseada em metas para o resultado primário e criará regras para o crescimento das despesas, que estarão associadas ao crescimento das receitas. Apesar



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



do mecanismo proposto garantir maior certeza em relação a trajetória dos gastos para os próximos anos, adotando-se um cenário dotado de certa razoabilidade para a trajetória dos juros reais e crescimento do PIB, é provável que para a estabilização da dívida pública haja a necessidade de medidas adicionais de recomposição de receitas. Passada a palavra à **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, ela teceu comentários sobre o mercado externo, destacando que iniciou seu comentário registrando que o mês foi marcado pelo stress causado pela crise bancária após o anúncio da quebra do Silicon Valley Bank juntamente com o Signature Bank, ambos se tornando o segundo e terceiro maiores bancos a falirem nos EUA. Além disso, o problema de liquidez do banco suíço Credit Suisse, que culminou na aquisição por outro banco suíço, ajudou a acentuar os temores de uma crise financeira global. Apesar dos acontecimentos, os Bancos Centrais continuaram seu processo de aperto monetário, enfatizando que não há um dilema entre as políticas monetárias e macro prudenciais. Os dados mais fortes de inflação nos EUA em fevereiro e o testemunho ao Senado americano de Jerome Powell mostraram que o FED poderia estar disposto a acelerar o ritmo de aperto monetário. No entanto, após o stress no mercado bancário estadunidense, o FED manteve o ritmo da última reunião e elevou as taxas de juros em 0,25 pontos percentuais, conforme esperado pelo mercado. Com isso, o Federal Funds Rate atingiu o intervalo de 4,75% - 5,0%. O destaque, no entanto, ficou por conta da mudança no comunicado, que indicou maior flexibilidade por parte do comitê, destacando que aumentos de juros podem ser apropriados. De modo geral, a comunicação reflete a intenção do FOMC de sinalizar que o ciclo de aperto monetário deve estar próximo ao fim. Na Zona do Euro, o BCE elevou as taxas de juros em 50 bps, levando a taxa principal de juros de 3,0% para 3,5%. Apesar da queda recente na inflação, condicionada pela queda no preço da energia, a prévia de março apresentou composição desfavorável, com a medida de núcleo atingindo o maior patamar da série histórica no acumulado em doze meses. Os dados indicam que as taxas de juros devem continuar subindo na Zona do Euro, com as taxas terminando o ano próximo a 4%. Na China, apesar da Assembleia Nacional Popular definir uma meta de crescimento em “torno de 5%”, abaixo das expectativas do mercado, que esperava “acima de 5,0%” ou “5,5%”, os dados quantitativos e qualitativos continuam mostrando que a atividade econômica chinesa vem apresentando recuperação, em linha com o cenário desenhado no início do ano. A recuperação observada tem sido mais intensa pelo lado do consumo, mensurado pelo desempenho dos setores de serviços e varejo, enquanto a produção industrial, mais dependente da demanda externa, apresenta recuperação, mas em ritmo mais lento.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No período de 23 de fevereiro a 30 de março de 2023 não houveram realocações de recursos que necessitasse de deliberação deste Comitê de Investimentos. Entretanto, hoje pela manhã, ocorreu uma Reunião Extraordinária com a Diretoria de Investimentos para deliberar sobre a realocação de recursos no Banestes, relativo ao Fundo Previdenciário, pois foi observada pela Gerente de Investimentos uma redução no patrimônio sob gestão do Banestes, causando um desenquadramento passivo, deixando o total de aplicações no banco acima do limite do enquadramento de 5% (cinco por cento), sugerindo assim a transferência de uma parte dos recursos para outras instituições financeiras. Baseando-se nas informações apresentadas quanto a situação da Carteira sob gestão, foi deliberado pela transferência em 31/03/2023, dos recursos necessários para o enquadramento, no montante de R\$ 75.000.000,00 (setenta e cinco milhões de reais), que deverão ser transferidos do Banestes para fundos DI da Caixa e do Banco do Brasil em parcelas iguais.



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



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 já foi encaminhado à SCO – Subgerência de Contabilidade e Orçamento, para posterior envio para análise do Conselho Fiscal do IPAJM. Segue abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de nº 002/2023:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em fevereiro de 2023 atingiu o percentual negativo de 0,16%, ficando 1,35 pontos percentuais abaixo da meta estabelecida para o mês de fevereiro de 2023;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 1,18% pontos percentuais;
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de fevereiro de 2023, 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 2023, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos.

Item 04 – Assuntos Gerais:

Nos dias 08, 09 e 10 de março de 2023, os membros do comitê de investimentos do IPAJM tiveram a oportunidade de participar do 5º Congresso Brasileiro de Investimentos dos RPPS, promovido pela ABIPEM, na cidade de Florianópolis – SC. Os temas abordados na programação do Congresso tiveram como objetivo ampliar o conhecimento dos participantes sobre a execução das políticas de investimentos, focando para os cenários de 2023, debatendo os seus desafios e estratégias, além de apresentar e debater sobre as recentes alterações na Legislação, como a nova regulamentação trazida pela Instrução CVM 175, e promover a interação entre os gestores de recursos de RPPS e diversos especialistas em investimentos de renome nacional. Além de tratar de assuntos relacionados ao cenário econômico e às oportunidades de investimentos para RPPS, temas como pró-gestão e certificação dos gestores, responsabilidade dos profissionais do RPPS nos investimentos, governança nos investimentos, dentre outros, foram abordados no evento, tornando importante a participação dos membros do comitê. Neste mês de março recebemos a visita no Instituto de alguns representantes de empresas ligadas à área de investimentos. No dia 21 de março, recebemos juntamente com o Diretor de Investimentos, a visita do Sr. Paulo Brusqui, economista do BANDES, que veio acompanhado pelo Sr. Cesar Viana, representante da Succespar, empresa voltada para o desenvolvimento imobiliário, mas que também administra um Fundo Imobiliário, cuja apresentação do FII foi objeto da visita. No dia 22 de março, também recebemos juntamente com o Diretor de Investimentos, a visita do Sr. Daniel Sandoval, da Vinci Partners, acompanhado do Sr. Herickson Rubim Rangel, da Privatiza Investimentos, onde tivemos a oportunidade de conversarmos sobre “asset allocation”, estratégias de investimentos, cenário econômico e sobre o fundo de capital protegido, que deverá ser nos ofertado assim que a resolução do credenciamento esteja concluída. No dia 23 de março, este comitê recebeu o Sr. Alexandre Mariante, do BTG Pactual, que conversou sobre o fundo de participação em infraestrutura,



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



que o BTG Pactual está lançando e que deverá iniciar a captação de recursos no fim do mês de junho de 2023.

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

Certificação Profissional ANBIMA CPA-20 **Tatiana Gasparini Silva Stelzer**
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 08/05/2023 16:47:18 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 08/05/2023 15:38:02 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 08/05/2023 15:39:57 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 08/05/2023 16:47:18 (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/2023-44Q151>