



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 006/2023

Data: 29 de junho 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 vinte e nove de junho 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 6ª (sexta) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. O **Sr. Bruno Tamanini Lopes** iniciou a reunião analisando o cenário político, destacando que o Senado concluiu a votação do novo arcabouço fiscal, mas fez alterações em relação ao texto aprovado na Câmara. Além de o relator, senador Omar Aziz, ter incluído três novas exceções (Fundeb, Fundo Constitucional do Distrito Federal e despesas de ciência, tecnologia e inovação), o Senado aceitou uma emenda proposta pelo governo que permite o uso de uma estimativa de inflação anual para ampliar o limite de gastos de 2024 ainda na fase de elaboração da Lei Orçamentária Anual. O Sr. Bruno ressaltou que todos estes pontos enfraqueceram a regra ao propor tantas exceções ao limite de despesas e não permitirem que o governo lidasse com as restrições colocadas pelo desenho do arcabouço em um primeiro momento. Continuando, disse que, mesmo com o balanço pior da votação no Senado, estas mudanças não trouxeram tantas repercussões negativas, uma vez que a Câmara dos Deputados sinaliza não acatar todas as alterações feitas. Assim, o arcabouço fiscal caminha para ter a tramitação concluída sem mudanças significativas em relação à proposta que ajudou a eliminar cenários extremos de ruptura fiscal e completo descontrole das contas públicas. Enfatizou que a finalização da votação do arcabouço ocorre em um momento que o Congresso se prepara para votar outra reforma extremamente necessária. Neste mês, o relator da reforma tributária, deputado Aguinaldo Ribeiro, apresentou o projeto com a proposta das mudanças na tributação. Dentre as diretrizes apresentadas pelo relator estão o IVA dual para bens e serviços, a mudança na cobrança tributária da origem para o destino e a previsão do IBS com, no máximo, três alíquotas. Mencionou ainda que, apesar de o texto enfrentar críticas e ainda poder ser ajustado, há consenso que, depois de anos de discussão, a proposta construída ao longo dos últimos meses pode ter tramitação mais fácil e destravar um dos temas mais complexos no Brasil. O empenho do presidente da Câmara, Arthur Lira, em tentar a votação ainda em julho também contribuiu para o otimismo com a reforma. Em seguida a palavra foi passada para a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer** que fez referência ao mercado interno, salientando que a recente maré de boas notícias refletiu em um rally para a bolsa, impulsionado pela alteração da perspectiva de rating do Brasil de BB- estável para positivo, além de leituras indicando um processo desinflacionário mais



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



rápido e, de certa forma, mais disseminado, que somado a uma maior visibilidade em torno do fiscal, abre espaço para antecipação no processo de flexibilização da política monetária. O IPCA de maio divulgado na primeira semana do mês surpreendeu positivamente, registrando uma alta de 0,23%, abaixo dos 0,33% esperados pelo mercado. O IPCA acumulado de 12 meses atingiu 3,94%. A média dos núcleos também surpreenderam positivamente, com uma variação média de 0,37% contra 0,51% apresentados em abril. Os dados positivos acerca da inflação, com uma deflação de bens mais rápida do que o esperado, fizeram com que as projeções de IPCA para o final do ano fossem revisadas para baixo. Na reunião do Conselho Monetário Nacional, foi mantida a atual meta da inflação de 3,0% a partir de 2024, com uma mudança no horizonte de acompanhamento, que passará a ser uma meta contínua a partir de 2025. Na ata do Copom, publicada após a decisão de manter a Selic em 13,75% na reunião deste mês, apresentou um tom mais *dovish*, ou seja, mais flexível em relação a taxa de juros, com a avaliação por parte dos membros do comitê de que o processo desinflacionário em curso pode permitir um processo parcimonioso de inflexão na próxima reunião, aumentando a confiança do mercado de que o Copom possa a vir apresentar um corte de no mínimo 25 bps na reunião de agosto. A curva, já precifica algo mais próximo a 50 bps. A Sra. Tatiana destacou que diante do novo arcabouço fiscal, uma melhora na dinâmica inflacionária, um possível ciclo de afrouxamento monetário que deve iniciar em agosto e um contexto geopoliticamente favorável para a disputa do fluxo estrangeiro, onde diversos países emergentes apresentam um cenário mais arriscado ou mais precificado, as perspectivas do mercado interno para o futuro do Brasil parecem ter melhorado nos últimos meses. Concluiu informando que o Ibovespa no mês de junho vem apresentando alta e que deverá fechar por volta dos 9%, com uma valorização do real frente ao dólar de 5%, fazendo com que o câmbio chegasse ao patamar de R\$ 4,75 no decorrer do mês. Passada a palavra ao **Sr. Edmilson Nunes de Castro**, o mesmo iniciou seu comentário acerca do mercado externo, evidenciando que o mês de junho foi um mês menos turbulento para a economia norte americana após a aprovação e concretização dos ajustes do teto de dívida, assinada pelo Presidente Biden no último dia 3. Esse movimento trouxe mais alívio para o mercado, visto o cenário de aperto monetário vivido pelo País com níveis recordes de juros, persistência inflacionária e uma incerteza global frente as possibilidades de recessão da maior potência mundial. Tratando especificamente dos juros americanos, ocorreu na reunião do FOMC, a manutenção do FED Funds Rate entre 5% e 5,25% ao ano, sendo o primeiro movimento parcimonioso da taxa dentro de uma janela de dez altas consecutivas, que vinham desde março de 2022. No entanto, na fala do Banco Central Americano, ainda ficou persistente o discurso de que a escalada do aperto monetário pode não ter terminado, fazendo frente ao cenário inflacionário persistente, em paralelo a baixa taxa de desemprego em uma janela de 12 meses. O mercado americano, passou a precificar espaço para mais dois aumentos consecutivos de 25 bps na taxa ainda em 2023. Continuando a sua fala, o Sr. Edmilson argumentou que analisando a zona do euro, reflete uma postura mais *hawkish*, ou seja, mais agressiva por parte do BCE (Banco Central Europeu), reafirmando a tendência persistente de alta do juros, onde na última reunião de junho aumentou a taxa em 25 bps, atingindo 4% ao ano, sendo sua oitava alta consecutiva. A Presidente do BCE, em sua declaração trouxe um tom mais claro acerca dos juros, concluindo que a escalada não terminou. Justificando a forte presença inflacionária de 6,1% no ano, longe da meta de 2%, fatores que vêm pressionando o PIB da economia que desacelerou no mês, para 1%, em relação a 1,8% reportado no mês anterior. O Sr. Edmilson continuou a sua fala, analisando a situação da China, mencionou que a economia se encontra ainda arrefecida, o que contribui para a deflação de bens no resto do mundo dada uma menor demanda por commodities. Buscando atingir a meta de crescimento do PIB de 5%, o governo chinês vem anunciando esforços marginais para impulsionar a economia, depois de 10 meses mantendo suas principais taxas de juros estáveis, o PBoC decidiu cortar suas taxas em 10 pontos-base. Além disso, os governos locais continuaram emitindo títulos em junho, destinados a investimentos em projetos de infraestrutura e ao refinanciamento de dívidas. Na visão do mercado, essas medidas não têm a intenção de gerar um gatilho relevante para reacender a esperança de uma reabertura chinesa pujante, mas sim uma tentativa singela de estancar



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



as feridas de alguns problemas estruturais que a economia chinesa vem enfrentando, como a situação das construtoras privadas chinesas, por exemplo.

Item 02 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No dia doze de junho do ano de dois mil e vinte e três, este Comitê se reuniu com a Diretoria de Investimentos para deliberar sobre a realocação de recursos da Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário, em decorrência de observação do mercado e identificação de forte elevação nos preços da bolsa brasileira. Em análise efetuada em renda variável, a diretoria de investimentos fez um levantamento dos fundos investidos e apresentou um resumo da situação. Os fundos “FIA Brasil IBX-50”, “BB Ações Governança FI” e “FIA Caixa SMALL CAPS Ativo” estão muito próximos de ultrapassar o limite de concentração (15% do PL do fundo), mas ainda estão com as cotas atuais abaixo das cotas de aplicação, inviabilizando a movimentação. Mas os fundos “Caixa FIA Institucional BDR Nível I”, “Caixa FI Indexado Bolsa Americana Mult LP”, “BB Ações Bolsa Americana FIA” e “BB Mult LP Juros e Moedas FC” já acumulam bons resultados e uma redução no percentual alocado pode garantir a realização de lucros e ainda ajudar na redução do risco total da carteira do RPPS. Seguindo as análises, avaliou-se que, dada a tendência de queda nas taxas dos títulos públicos, abre-se uma oportunidade de ganho no curto/médio prazo para os fundos IMA e uma realocação no momento seria no sentido de aumentar a exposição em fundos de títulos públicos que possam capturar a queda das taxas de juros, prevista pela maioria dos analistas para se acentuar a partir dos próximos meses. Com base nas informações expostas e na situação atual da Carteira sob gestão, foi deliberado pelos participantes as realocações abaixo relacionadas:

- **RESGATE** no dia 13/06/2023 do valor de **R\$ 8.000.000,00** (oito milhões e de reais) do fundo **Caixa FIA Institucional BDR Nível I**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **RESGATE** no dia 13/06/2023 do valor de **R\$ 40.000.000,00** (quarenta milhões e de reais) do fundo **Caixa FI Indexa Bolsa Americana Mult LP**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **RESGATE** no dia 13/06/2023 do valor de **R\$ 10.000.000,00** (dez milhões e de reais) do fundo **BB Ações Bolsa Americana FIA**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **RESGATE** no dia 13/06/2023 do valor de **R\$ 40.000.000,00** (quarenta milhões e de reais) do fundo **BB Mult LP Juros e Moedas FC**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **APLICAÇÃO** no dia 14/06/2023 no valor de **R\$ 40.000.000,00** (quarenta milhões de reais) no fundo **FI Caixa Brasil IMA B TP RF LP**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **APLICAÇÃO** no dia 16/06/2023 no valor de **R\$ 8.000.000,00** (oito milhões de reais) no fundo **FI Caixa Brasil IMA B TP RF LP**, da conta do Fundo Previdenciário;
- **APLICAÇÃO** no dia 14/06/2023 do valor de **R\$ 40.000.000,00** (quarenta milhões de reais) na conta do Fundo Previdenciário, no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI**;
- **APLICAÇÃO** no dia 16/06/2023 do valor de **R\$ 10.000.000,00** (dez milhões de reais) na conta do Fundo Previdenciário, no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI**;
- **RESGATE** no dia **27/06/2023** do valor de **R\$ 15.000.000,00** (Quinze milhões de reais) no Fundo **BANESTES LIQUIDEZ**;
- **RESGATE** no dia **27/06/2023** do valor de **R\$ 25.000.000,00** (Vinte e cinco milhões de reais) no Fundo **BANESTES INVEST PUBLIC**;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia **27/06/2023** no valor de **R\$ 20.000.000,00** (Vinte milhões de reais) do **Banestes S/A**, da c/corrente **12.093.720**, para a **Caixa Econômica Federal**;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia **27/06/2023** no valor de **R\$ 20.000.000,00** (Vinte milhões de reais) do **Banestes S/A**, para o **Banco do Brasil S/A**;



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



- **APLICAÇÃO** no dia **27/06/2023** no valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), no fundo **CAIXA FI BRASIL IMA-B TP RF LP**;
- **APLICAÇÃO** no dia **27/06/2023** no valor de **R\$ 20.000.000,00** (vinte milhões de reais), no fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI**;

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.

Seguem abaixo um resumo relativo aos itens abordados no Relatório supracitado de maio de 2023:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em maio de 2023 foi de 1,65%, ficando 0,99% pontos percentuais acima da meta atuarial para o quinto mês de 2023;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 0,98% pontos percentuais.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de maio 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:

Registramos que no dia 13/06/2023, o Comitê de Investimento, juntamente com a Diretoria de Investimentos, recebeu a visita do Sr. Alexandre Mariante juntamente com o Sr. Sergio Cutolo, do BTG Pactual, que fizeram uma exposição sobre cenário econômico e a apresentação do fundo BTG Pactual Infraestrutura.

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 11/08/2023 15:31:06 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 11/08/2023 12:33:52 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 11/08/2023 14:21:02 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO
Documento capturado em 11/08/2023 15:31:06 (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-JFP9D0>