



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 008/2023

Data: 05 de setembro de 2023.

Hora: 10:00h.

Local: Sala nº 408 do 4º 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;
Cláudio Gonçalves Júnior – Membro do Conselho Administrativo do IPAJM

Ordem do Dia:

1. Eleição do Coordenador do COMIN, e demais decisões acerca do assunto;
2. Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China);
3. Alocação e ou Realocação de Recursos;
4. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
5. Assuntos Gerais.

Item 01 – Eleição do Coordenador do COMIN, e demais decisões acerca do assunto:

No dia cinco de setembro do ano de dois mil e vinte e três, às 10:00 horas, na sala 408 (quatrocentos e oito) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 8ª (oitava) Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. A Reunião não ocorreu na última quinta-feira do mês de agosto, em face da ausência de membros do Comitê de Investimentos, por motivo de saúde e de viagem a trabalho. Feitos estes esclarecimentos, foi realizada a eleição do Coordenador Geral do Comitê, bem como seu suplente, em atendimento ao artigo sexto do Regimento Interno do Comitê de Investimentos, recentemente publicado no Diário Oficial do Estado em 02/08/2023. Por unanimidade, foi eleito Coordenador Geral do Comitê o Sr. Bruno Tamanini Lopes e como suplente a Srª Tatiana Gasparini Silva Stelzer. Também foi deliberado de forma interna no COMIN, à unanimidade, de que o período de duração de investidura nas funções de Coordenador Geral do Comitê e de seu Suplente, será de doze meses, quando haverá nova escolha para as supracitadas funções, em que todos os membros poderão participar como candidatos. Outrossim, foi deliberado à unanimidade, que havendo a vacância na Coordenação Geral do Comitê durante o período de investidura na função, assumirá seu suplente, permanecendo até o fim do prazo de doze meses. Dentre os membros remanescentes do Comitê, será escolhido um novo suplente com investidura até complementação dos doze meses já citados. O prazo de doze meses de mandato deliberado por este COMIN, será levado ao conhecimento do Presidente Executivo



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



para deliberação superior, visto que o Regimento Interno do COMIN foi omissivo quanto a este ponto.

Item 02 – Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China):

O **Sr. Bruno Tamanini Lopes** iniciou sua fala analisando o cenário político interno, informando que, mesmo a semana sendo mais curta por conta do feriado, há expectativas por votações de interesse do governo na Câmara e novamente pelo anúncio da reforma ministerial pelo presidente Lula. Após a celebração do feriado o Presidente embarca para a Índia, onde participará da Cúpula do G20. Auxiliares próximos ao chefe do Executivo esperam, segundo a imprensa, que a reforma ministerial seja anunciada antes dessa viagem. Após meses de negociações, dois possíveis desenhos estariam sendo cogitados para acomodar o PP no governo, um envolvendo o Desenvolvimento Social, o outro o Ministério dos Esportes, enquanto Portos e Aeroportos parece mais certo para o Republicanos. Indo ao Legislativo, o presidente da Câmara, Arthur Lira, publicou ato em que determinou que os deputados federais estejam em Brasília desde segunda-feira, com o intuito de otimizar os trabalhos e permitir a deliberação de pautas de alta relevância para o país, para que a Casa possa votar nesta semana mais curta os projetos do Desenrola e da taxa das apostas esportivas. Ainda na Câmara, a imprensa registra impasse entre Lira e governo a respeito da reforma administrativa, pauta que tem sido defendida pelo deputado como uma sinalização necessária para o ajuste das contas pelo lado das despesas. A citada reforma, não conta com o apoio do Executivo, pois foram incluídas no projeto de lei em tramitação na câmara, como carreiras típicas de Estado, as de segurança pública com alcance nas esferas Federal, Estadual e Municipal. Uma boa notícia foi a melhora na relação entre o presidente da Casa e o ministro Rui Costa, após período de queixas e certa pressão para que houvesse uma troca na Casa Civil, há alguns meses. O Presidente Lula, por sua vez, convidou Lira para integrar a comitiva que irá acompanhá-lo em sua viagem à Índia, mas o deputado não poderá comparecer por conflitos de agenda. Na entrevista concedida pelo secretário de Orçamento Federal, Paulo Bijos, o mesmo afirma que o governo tem “medidas de contingência e margens de manobra naturais no processo orçamentário” que podem ser acionadas para viabilizar o déficit zero em 2024. As “cartas na manga” incluem a regulamentação do preço de transferência (R\$ 20 bilhões) e a futura regularização de recebíveis da União (R\$ 30 a R\$ 50 bilhões) – medidas que não entraram no PLOA de 2024. Além disso, Bijos disse que o governo buscará o Tribunal de Contas da União para não aplicar, em 2023, os pisos de saúde e educação decorrentes do fim do teto de gastos. No sábado, durante evento na área de investimentos o ministro Fernando Haddad manteve a esperança de atingir o déficit zero no ano que vem “revisitando distorções do nosso sistema tributário que não geraram benefícios para a sociedade para reequilibrar as contas”. Por fim, os noticiários estão abrindo espaço para a sucessão da ministra Rosa Weber no Supremo Tribunal Federal. A menos de um mês de sua aposentadoria, Lula teria intensificado as consultas a ministros do STF sobre os nomes de Flávio Dino (ministro da Justiça) e Bruno Dantas (presidente do TCU). Além deles, o ministro Jorge Messias (advogado-geral da União) é apontado como um dos favoritos para ocupar o cargo. Passada a palavra ao **Sr. Edmilson Nunes de Castro**, o mesmo analisou o mercado interno, ressaltando que apesar do início do processo de relaxamento de juros, o impacto



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



dessa onda de aperto de condições financeiras globais foi amplificado por renovadas incertezas acerca da trajetória das contas públicas. O ponto focal são as dúvidas em torno da meta de déficit primário zerado para o ano de 2024, já que o regime fiscal escolhido por esse governo fixa aumentos expressivos de despesas públicas, mas conta com projeções exageradamente otimistas de arrecadação no orçamento e projetos de maior taxação enviados ao Congresso em agosto. Abriu-se assim a perspectiva de que a meta do novo arcabouço fiscal seja relaxada em seu primeiro ano de vigência, obviamente comprometendo a credibilidade de todo o novo regime fiscal como âncora da trajetória de estabilização da dívida pública. Em resultado, elevaram-se os prêmios de risco nos ativos brasileiros além daquilo que se esperaria por aumento de volatilidade global, o que impactou negativamente a renda variável, as estimativas de inflação implícita e a cotação do Real entre outros. Em resumo, inicialmente a aprovação do arcabouço fiscal trouxe certa esperança para o mercado com efeitos claros sobre o câmbio e a curva de juros. No entanto, a nítidas dificuldades de arrecadação em relação aos planos de despesas geram uma nova onda de desconforto. As recentes medidas de taxação de fundos exclusivos e offshores, por exemplo, acabam tendo efeitos marginais. Em função desse cenário e dependendo do cenário internacional, o Real pode voltar a gravitar entre R\$ 5,00 e R\$ 5,10 nos próximos meses. A estimativa do IPCA para este ano avançou dos 4,90% observados na semana anterior para 4,92%, enquanto a previsão para a inflação para 2024 subiu de 3,87% para 3,88%. A mediana das projeções para a evolução o PIB de 2023 avançou de 2,31% para 2,56%, enquanto a projeção para 2024 caiu de 1,33% para 1,32%. Mais uma vez, não houve alterações nas projeções para a taxa básica de juros (Selic) nesta semana. A estimativa continuou em 11,75% para o final de 2023, enquanto a projeção para 2024 foi mantida em 9,0% e a de 2025 permaneceu em 8,50%. A projeção para o resultado primário se mantém nos mesmos patamares há oito semanas consecutivas, permanecendo em um déficit de -1,0% do PIB, enquanto a do ano que vem melhorou, saindo de -0,75% do PIB para -0,71%. A projeção para a balança comercial brasileira em 2023 subiu de um superávit de US\$ 70,90 bilhões para US\$ 72,35 bilhões. Para a dívida líquida do setor público, as projeções para 2023 caíram de 60,60% do PIB para 60,45% do PIB, enquanto as de 2024 continuaram em 63,95% do PIB. Passada a palavra a **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, a mesma iniciou seu comentário acerca do mercado externo falando sobre as ofertas de emprego nos Estados Unidos que mostraram alguns sinais de arrefecimento, embora tenham sido criados 187 mil empregos em agosto, por outro lado a taxa de desemprego aumentou de 3,5% em julho para 3,8% em agosto o que conteve um pouco a força do mercado de trabalho. Este é um bom sinal para as futuras decisões do Federal Reserve, que considera interromper seu ciclo de alta nas taxas de juros, e assim vem monitorando o desenvolvimento econômico, bancário e mercado financeiro americano para as próximas decisões a respeito das taxas de juros. Desde março de 2022, o Fed vem elevando a taxa de juros para a faixa atual de 5,25% a 5,50%. Os mercados financeiros esperam que o banco central dos EUA deixe sua taxa de juros de referência inalterada na reunião de 19 e 20 de setembro. No cenário internacional, o rendimento dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos de dez anos caiu de 4,30% para 4,10%, uma queda considerável. Esse cenário favorece ativos emergentes e brasileiros. A Bolsa se recupera, o real se fortalece, e os juros futuros caem. Na Europa o progresso contra a inflação é mais lento que nos EUA, até pelo fato de que os aumentos das taxas de juros começaram mais tarde do que os do FED, além disso a dependência da Europa do petróleo russo e a proximidade da guerra na Ucrânia, criaram desafios únicos para os Bancos Centrais Europeus no controle inflacionário.



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



Em dificuldades maiores está a Alemanha, com uma série de falências que se iniciou no ano passado e se acentua. O número de fechamentos de empresas em julho foi quase 24% superior ao mesmo período de 2022, segundo dados oficiais. As principais dificuldades que a Alemanha enfrenta são: além dos preços da energia, a escassez de mão de obra qualificada, a burocracia excessiva, os altos impostos, a infraestrutura precária e a população da Alemanha está envelhecendo. Na China, a crise imobiliária que se iniciou em 2022, desde o default da Evergrande, está ocasionando um baixo crescimento, estima-se 5% este ano, como prevê Pequim - e o alto desemprego dos jovens na segunda maior economia mundial, acendem o alerta para uma piora da conjuntura. As exportações chinesas estão caindo pela pouca procura por parte dos Estados Unidos e da Europa, e o consumo interno das famílias chinesas também vem diminuindo. Os níveis de confiança das empresas e sobretudo das famílias estão muito baixos: a dívida das famílias subiu demais durante a pandemia e por isso, elas não estão consumindo o que deveriam. Por enquanto, não vemos como a recuperação pode acelerar nos próximos meses. E isso, obviamente, significa menor procura por muitos produtos. Esse contexto internacional abala o mercado mundial de commodities e repercute imediatamente no Brasil. As flutuações nos preços do petróleo e do minério refletiram essas incertezas.

Item 03 – Alocações e ou Realocação de Recursos:

No dia 14/08/2023, foi deliberado em Reunião Extraordinária, a realocação dos créditos de Cupom de Juros de NTN-B com vencimentos pares recebidos em 15/08/2023 e sobre recursos do Banestes do Fundo Previdenciário, para manutenção do enquadramento. Segue abaixo o resumo das operações efetuadas:

- **TRANSFERÊNCIA** no dia 15/08/2023 de **R\$ 43.707.204,71** (quarenta e três milhões, setecentos e sete mil, duzentos e quatro reais e setenta e um centavos) da conta do Fundo Previdenciário da XP Investimentos para a Caixa;
- **RESGATE** no dia 15/08/2023 de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais) do fundo BANESTES INVEST PUBLIC AUTOMÁTICO FI RF, da conta do Fundo Previdenciário;
- **RESGATE** no dia 15/08/2023 do valor de **R\$ 30.000.000,00** (tinta milhões de reais) do fundo BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI, da conta do Fundo Previdenciário;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 15/08/2023 de **R\$ 50.000.000,00** (cinquenta milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário no Banestes para a Caixa;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 15/08/2023 do valor de **R\$ 30.000.000,00** (tinta milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário no Banestes para o Banco do Brasil;
- **APLICAÇÃO** no dia 15/08/2023 de **R\$ 93.707.204,71** (noventa e três milhões, setecentos e sete mil, duzentos e quatro reais e setenta e um centavos) na conta do Fundo Previdenciário, no fundo CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO;



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



- **APLICAÇÃO** no dia 15/08/2023 de **R\$ 30.000.000,00** (tinta milhões de reais) na conta do Fundo Previdenciário, no fundo BB PREV RF PERFIL;

Item 04 – 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 julho de 2023:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em julho de 2023 foi de 1,14%, ficando 0,61% pontos percentuais acima da meta atuarial para o sétimo 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: 0,97%.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de julho 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, exceto o percentual de Títulos Públicos que está um pouco abaixo do mínimo estabelecido na Política de Investimentos 2023, pois no momento estamos impedidos de efetuar novas compras, até que seja feito o credenciamento das instituições, corretoras, fundos de investimentos e demais agentes financeiros afetos à área de investimentos do Instituto, em virtude da nova legislação sobre o assunto.

Item 05 – Assuntos Gerais:

- 1 - Informamos que nos dias 31/08/2023 a 02/09/2023 a Diretoria de Investimentos e o Sr. Edmilson Nunes de Castro, membro do Comitê de Investimentos, participaram do evento Expert XP, no Estado de São Paulo;
- 2 - Registramos a presença do Conselheiro do IPAJM, Sr. Cláudio José Nogueira, como ouvinte, na 8ª reunião do Comitê de Investimentos do IPAJM;
- 3 – Informamos que o conselheiro do IPAJM, Sr. Elson Gonçalves Júnior, apesar de solicitar presença como ouvinte, na 8ª reunião do Comitê de Investimentos do IPAJM, não compareceu à reunião.



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



Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Tatiana Gasparini Silva Stelzer, lavrei a presente Ata, que vai assinada pelos membros presentes 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

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:

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 06/09/2023 09:33:45 -03:00

EDMILSON NUNES DE CASTRO
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 06/09/2023 09:10:40 -03:00

BRUNO TAMANINI LOPES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 06/09/2023 09:33:02 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 06/09/2023 09:33:46 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por TATIANA GASPARINI SILVA STELZER (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-TTHPTM>