



ATA DE REUNIÃO – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Sessão Ordinária nº 011/2024

Data: 12 de dezembro de 2024.

Hora: 14:00h

Local: Sala nº 408 do 4º andar do IPAJM.

Presenças:

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior - Membro do Comitê de Investimentos;
Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos;
Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus - Membro do Comitê de Investimentos;
Shirlene Pires Mesquita - Membro do Comitê de Investimentos;
Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos.

Ordem do Dia:

1. Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China);
2. Alocação e ou Realocação de Recursos;
3. Acompanhamento dos Recursos Investidos;
4. Assuntos Gerais.

Item 01 – Cenário Político e Econômico Interno e Cenário Econômico Externo (EUA, Europa e China):

No décimo segundo dia de dezembro do ano de dois mil e vinte e quatro, às 14:00 horas, na sala 408 (quatrocentos e oito) da sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Estado do Espírito Santo - IPAJM, ocorreu a 11ª Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. A reunião aconteceu excepcionalmente na segunda semana do mês de dezembro. O **Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior**, abordando sobre o Cenário Político Brasileiro, afirmou que em 28 de novembro, o governo anunciou um pacote de medidas fiscais visando economizar R\$ 71,9 bilhões entre 2025 e 2026, com impacto acumulado de R\$ 327 bilhões até 2030. As principais ações incluem a alteração na regra de reajuste do salário mínimo, limitando o aumento real a 2,5%, e o endurecimento dos critérios de renda para acesso ao Benefício de Prestação Continuada. Essas medidas buscam equilibrar as contas públicas e promover um crescimento sustentável. Simultaneamente, foi proposta uma reforma do Imposto de Renda, ampliando a faixa de isenção para rendimentos de até R\$ 5 mil mensais, com compensações fiscais por meio da taxa de rendas superiores a R\$ 50 mil mensais e limitações em deduções de saúde. Essa iniciativa gerou apreensão no mercado financeiro, resultando na alta do dólar, que ultrapassou R\$ 5,98, refletindo preocupações sobre o compromisso do governo com o equilíbrio fiscal. Acerca das repercussões no Congresso Nacional, a decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) sobre as emendas parlamentares afetou o clima na Câmara dos Deputados. O presidente da Casa, Arthur Lira, afirmou que, naquele momento, o governo não possuía votos suficientes para aprovar a urgência dos projetos de lei do pacote fiscal. No entanto, Lira assegurou que as medidas seriam aprovadas nas semanas seguintes, destacando a importância do diálogo e da responsabilidade fiscal. Sobre o acordo Mercosul-União Europeia, após 25 anos de negociações, o acordo comercial entre o Mercosul e a União Europeia incorporou reivindicações centrais do Brasil. O governo brasileiro conseguiu negociar mudanças significativas em áreas como acordos ambientais, comércio automotivo e compras governamentais, reservando, por exemplo, aquisições na área de saúde para produtores



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



nacionais. O acordo ainda requer tradução, revisão legal e aprovação parlamentar, com expectativa de conclusão dentro de um ano. A respeito das investigações e acusações contra Jair Bolsonaro, em novembro, a Polícia Federal formalizou acusações contra o ex-presidente Jair Bolsonaro e outras 36 pessoas por tentativa de subverter as instituições democráticas do país, incluindo um suposto plano para assassinar o presidente Luiz Inácio Lula da Silva. Essas investigações trouxeram à tona discussões sobre a estabilidade política e a integridade das instituições democráticas brasileiras. Ressaltou ainda sobre o atentado em 13 de novembro, um homem-bomba detonou explosivos próximo ao Supremo Tribunal Federal em Brasília, sem causar outras vítimas. O incidente elevou preocupações sobre a segurança pública e a radicalização política no país. Encerrou sua fala explicitando sobre as eleições municipais de 2024, que foram realizadas em 28 de outubro e evidenciaram uma tendência de reeleição, com 81% dos prefeitos conseguindo se reeleger, a maior taxa já registrada. Nas capitais, o índice foi de 80%, indicando uma preferência do eleitorado por estabilidade e continuidade administrativa. Esses eventos refletem um período de ajustes econômicos, negociações internacionais e desafios institucionais, fundamentais para a formulação de estratégias de investimento no Brasil. A **Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer** iniciou seu comentário acerca do Cenário Econômico Brasileiro, destacando que nos últimos dias de novembro, o dólar rompeu a barreira dos R\$ 6 e acumula uma alta no ano de 23%. A inflação oficial do país perdeu força na passagem de outubro para novembro e fechou o último mês em 0,39%. Os dados foram divulgados nesta terça-feira (10) pelo IBGE. A desaceleração não significa que os preços ficaram mais baratos, mas que subiram menos. O custo da alimentação foi o que mais pressionou o IPCA em novembro. No acumulado de 12 meses, a inflação oficial soma 4,87%, acima da meta do governo de 3%, com tolerância de 1,5 ponto percentual (p.p.) para mais ou para menos. É também o maior acumulado desde setembro de 2023. No acumulado do ano, ou seja, de janeiro a novembro, o IPCA subiu 4,29%. Caso o IPCA seja superior a 0,20% em dezembro, ele ficará acima da meta. Em novembro, o item alimentação e bebidas subiu 1,55%, o que representa 0,33 p.p. da inflação total. O maior impacto veio das carnes, que aumentaram 8,02%. Dentro do grupo despesas pessoais, que tiveram aumento de 1,43%, os impactos mais marcantes foram o cigarro, que subiu 14,97%, pacote turístico (4,12%) e hospedagem (2,20%). Outro grupo que pressionou a inflação em novembro foi o de transportes, que subiu 0,89%. O vilão foi o preço das passagens aéreas, que subiram 22,65%. Já pelo lado dos alívios na inflação de novembro, estão os combustíveis, que caíram 0,15%, influenciados pelas quedas nos preços do etanol (-0,19%) e da gasolina (-0,16%). O custo da habitação teve inflação negativa em novembro, -1,53%. O resultado é explicado pelo subitem energia elétrica residencial, que caiu 6,27% no mês. Isso ocorreu porque, em novembro, a bandeira tarifária da conta de luz foi a amarela, diferentemente da vermelha do mês anterior. O comportamento do IPCA é um dos principais balizadores da taxa básica de juros no país, a Selic, decidida pelo Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central (BC), é um instrumento para controlar a inflação. A última reunião do ano do Copom começou nesta terça-feira e terminou na quarta-feira (11). A taxa subiu 1% e está em 12,25% ao ano, boa parte do mercado já precificava uma elevação expressiva. Com esta última elevação e a sinalização de mais crescimento pela frente, a postura do Copom indica piora nas expectativas de inflação somada à resistência de inflação corrente e preocupação com risco inflacionário gerado por câmbio. Será também o último encontro do colegiado com Roberto Campos Neto na presidência do BC, indicado pelo governo anterior. A partir de 2025, o Copom, a autoridade monetária será presidida por Gabriel Galípolo, indicado pelo atual governo. O **Sr. Lucas José das Neves Rodrigues** falou sobre o cenário chinês. O Escritório Nacional de Estatísticas do país informou que o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) industrial da China avançou para o campo de expansão ao passar de 49,8 em setembro para 50,1 em outubro, levemente acima da expectativa dos analistas, que projetavam alta para 50. Já o PMI de serviços subiu para 50,2 em outubro, ante 50 em setembro, também ligeiramente acima da expectativa dos analistas, que estimavam avanço a 50,1. O avanço, que representou a expansão em maior ritmo em três meses, foi impulsionado pelos primeiros sinais de que os estímulos do governo estão começando a melhorar as condições de negócios. O



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



resultado mostrou que a atividade não manufatureira voltou a expandir. Vale ressaltar que o PMI do setor industrial também avançou em outubro, de 49,3 para 50,3. Com o objetivo de reforçar sua economia através de medidas adicionais de estímulo ao crescimento do país, o governo da China aprovou um plano de 10 trilhões de yuans (US\$ 1,4 trilhão), permitindo que governos locais refinanciem suas dívidas. O empréstimo, com limite de 6 trilhões de yuans (US\$ 838 bilhões), seria permitido ao longo de três anos para ajudar governos regionais a substituir sua chamada “dívida oculta”, que era de, aproximadamente, 14,3 trilhões de yuans (US\$ 1,99 trilhão) no final de 2023. As autoridades visam reduzir esse valor para 2,3 trilhões de yuans (US\$ 320 bilhões) até 2028. Além disso, os governos locais terão acesso a uma cota separada de 4 trilhões de yuans (US\$ 558 bilhões) na forma de títulos locais especiais ao longo de cinco anos, também com o objetivo de reduzir dívidas. Anos de restrições rígidas devido à pandemia e uma crise imobiliária esgotaram os cofres dos governos locais na China, deixando autoridades em todo o país lutando com montanhas de dívidas, levando alguns lugares a não fornecerem serviços básicos e estarem em alto risco de inadimplência. O anúncio da medida foi feito ao final de uma reunião de cinco dias do principal órgão legislativo da China, o Comitê Permanente do Congresso Nacional do Povo (NPC), e decepcionou o mercado, que esperava medidas mais agressivas para impulsionar o crescimento da economia. O Banco Central adotou um corte de juros de 0,25 p.p., acompanhando um pacote de estímulos governamentais para impulsionar o crescimento. O PIB do país aumentou 4,6% no terceiro trimestre, indicando expansão, impulsionado pela indústria de alta tecnologia. Outro destaque positivo foi a queda da taxa de desemprego para 5,1%, sugerindo uma melhora da confiança das famílias. Esse cenário mais positivo para a conjuntura interna é relevante, pois a demanda chinesa influencia diretamente mercados globais, especialmente para países exportadores de *commodities*, como o Brasil. Em meio a tensões de retomada da guerra comercial com o EUA, a China reafirmou seu compromisso com o diálogo econômico, apesar da ameaça de tarifas elevadas de até 60% prometidas pelo presidente eleito Donald Trump, que podem reduzir o crescimento chinês em até 1 ponto percentual, segundo estimativas. Para mitigar esses riscos, o governo chinês anunciou medidas para fortalecer o apoio financeiro às exportações e expandir o comércio agrícola, em um esforço para resistir aos choques externos e proteger sua economia. A **Sra. Shirlene Pires Mesquita** salientou que a medida da atividade empresarial dos Estados Unidos atingiu o menor nível em 31 meses em novembro, impulsionada pela expectativa de taxa de juros mais baixa e políticas mais favoráveis aos negócios por parte do governo do presidente eleito Donald Trump no próximo ano. Os futuros dos principais índices de Wall Street iniciavam dezembro em leve baixa, após registrarem ganhos robustos no mês passado, com o foco em uma série de dados econômicos, incluindo um relatório de emprego, para avaliar a trajetória da taxa de juros do Federal Reserve. O S&P 500 e o Dow Jones registraram máximas recordes na sexta-feira (29), encerrando um novembro positivo para as ações dos Estados Unidos. As medidas de Trump sobre cortes de impostos, tarifas e desregulamentação podem estimular o desempenho corporativo. No entanto, as preocupações de que suas políticas possam aumentar a inflação também levaram os mercados a reduzir as apostas de que o Fed aprofunde seu ciclo de afrouxamento monetário. O Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu ao ritmo anualizado de 2,8% no terceiro trimestre de 2024, de acordo com a segunda leitura do indicador divulgada nesta quarta-feira (26) pelo Departamento de Comércio do país. A inflação anual dos EUA subiu para 2,6% em outubro. A taxa teve uma alta de 0,2 ponto percentual em relação a setembro, quando foi de 2,4% no acumulado de 12 meses. A inflação mensal ficou em 0,2%, a mesma desde julho. Em 7 de novembro, o Fed (Federal Reserve, o banco central dos Estados Unidos) decidiu reduzir o intervalo da taxa básica de juros de 4,75% a 5,00% para 4,50% a 4,75% ao ano. O corte foi de 0,25 ponto percentual. Essa foi a 2ª redução na taxa norte-americana desde março de 2020, quando começou a pandemia de covid. O 1º corte foi realizado em setembro. O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) dos Estados Unidos registrou alta de 0,3%. No acumulado de 12 meses, o ritmo de alta do índice aumentou de 2,6% em outubro para 2,7% em novembro. Já o núcleo da inflação, que exclui itens voláteis, como alimentos e energia,



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



registrou uma variação mensal de 0,3%, também dentro das expectativas o Federal Reserve (Fed, banco central americano). As taxas dos títulos de dívida americanos cederam, o dólar contra moedas de outros países desenvolvidos se valorizou levemente e os índices de ações americanos reagem de forma positiva. A **Sra. Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus**, iniciou sua fala sobre o BCE (Banco Central Europeu) reduzir a taxa básica de juros de 3,25% para 3% nesta 5ª feira (12.dez.2024). O corte foi de 0,25% e o 4º consecutivo neste ano. O Banco Central Europeu avalia que o processo de desinflação está bem encaminhado. Também afirma que as projeções indicam que a inflação global cairá para 2,4% em 2024, 2,1% em 2025, 1,9% em 2026 e 2,1% em 2027. O corte nos juros também foi decidido para estimular o crescimento econômico. Segundo o BCE, a recuperação econômica está mais lenta do que o esperado e as previsões para os próximos anos foram reduzida. Os investidores europeus continuam a se preocupar com o próximo alvo em potencial para as tarifas, depois que o presidente eleito dos Estados Unidos, Donald Trump, prometeu grandes tarifas sobre as importações dos maiores parceiros comerciais dos Estados Unidos, incluindo México e China. A atividade empresarial da zona do euro piorou de forma surpreendente neste mês de novembro, com contração do setor de serviços e o setor industrial afundando ainda mais na recessão. A Alemanha e a França, as duas principais economias da União Europeia(UE), vêm enfrentando uma série de desafios, incluindo disputas políticas internas, alta do preço de energia, investimentos defasados e enfraquecimento da demanda em importantes mercados estrangeiros. Um vazio político na França e na Alemanha, as duas maiores e mais influentes potências da UE, deixam um presságio de problemas para uma economia europeia já em dificuldades. A disputa política que levou Michel Barnier(ex-primeiro Ministro Francês) a pedir demissão após três meses, sobre o orçamento anual para 2025, sugere que será ainda mais difícil resolver os problemas econômicos do país. Com um déficit de 6,2% do PIB, França já tem o pior desequilíbrio orçamental da zona euro. Pior ainda, a crise em França surge durante um período difícil para outra potência econômica e política da UE - a Alemanha. Berlim está a enfrentar problemas políticos internos. A coligação tripartida no poder entrou em colapso em novembro, na sequência de divergências sobre a política fiscal entre o líder social-democrata Olaf Scholz e o seu ministro das Finanças liberal, Christian Lindner. No próximo ano, o maior membro do bloco será também o que terá pior desempenho econômico: a Comissão Europeia prevê que a economia da Alemanha cresça 0,7% no próximo ano, depois de ter diminuído em 2024 e para a França também reduziu sua projeção de crescimento em 0,3 ponto percentual e passou a estimar que a economia francesa deverá ter expansão de 0,9% em 2025.

Item 02 - Alocação e ou Realocação de Recursos

As realocações ocorridas do dia 01 de novembro até a presente data foram as descritas abaixo:

- Recebimento de Cupom Fiscal de NTN-B no dia 18/11/2024 no valor de R\$60.551.147,63 (sessenta milhões, quinhentos e cinquenta e um mil, cento e quarenta e sete reais e sessenta e três centavo), na conta corrente 807596 da XP Investimentos e aplicados no fundo Trend Pós Fixado FIC FI RF Simples, na XP Investimentos;
- RESGATE no dia 19/11/2024 de R\$ 90.000.000,00 (noventa milhões de reais) do fundo BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI, no Banestes e transferência do valor para a XP;
- APLICAÇÃO no dia 19/11/2024 de R\$ 90.000.000,00 (noventa milhões de reais) no fundo Trend Pós Fixado FIC FI RF Simples, na XP Investimentos;
- COMPRA no dia 21/11/2024 de 30.000 (vinte mil) NTN-Bs com vencimento em 15/05/2045, no valor R\$ 122.038.434,33 (cento e vinte e dois milhões, trinta e oito mil, quatrocentos e trinta e quatro reais e trinta e três centavos).



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



- RESGATE em 22/11/2024 de R\$ 122.038.434,33 (cento e vinte e dois milhões, trinta e oito mil, quatrocentos e trinta e quatro reais e trinta e três centavos) do fundo Trend Pós-Fixado FIC FI RF Simples para liquidação da compra de 30.000 NTN-Bs adquiridas no dia 21.

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 setembro de 2024:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em outubro de 2024 foi de 0,85%, ficando 0,16 pontos percentuais abaixo da meta atuarial para o décimo mês de 2024;
- 2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, ou seja: 0,72%;
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de outubro de 2024, 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 2024, respeitando o estabelecido na legislação em vigor e dentro dos percentuais definidos. Considerando que as taxas ainda são negociadas acima da meta atuarial, seguimos com a estratégia de alcançar o alvo definido de 50% de alocação em Títulos Públicos.

Item 04 – Assuntos Gerais

No dia 12 de novembro pela manhã, o Diretor de Investimentos Gilberto Tulli e 3 membros do comitê de Investimentos (Albert, Lucas e Shirlene) participaram de um evento no auditório da Capital Prev, realizado pela Vinci Partners, onde foi tratado sobre o tema “Cenário macro, global e Asset allocation”. Os outros dois membros (Tatiana e Roseane) foram a uma apresentação de um fundo da Crescera Capital organizado pela Privativa na sede da Preves.

No mesmo dia 12 à tarde, os membros do comitê, diretor e gerente de investimentos, receberam a visita da Vinci Partners gestora e plataforma de investimentos. Foi realizada apresentação institucional, das estratégias da gestora e ofertas dos fundos sugeridos.

Ademais, nos dias 05 e 06 de dezembro, o diretor de investimentos juntamente com o membro Albert Iglésia estiveram presentes no Encontro da ACIP sobre Desafios RPPS Gestão 2025, ocorrido na cidade de Domingos Martins, no Auditório do Hotel Fazenda China Park.



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



Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Roseane Dalvi Pedruzzi, lavrei a presente Ata, assinada pelos membros presentes do Comitê de Investimentos.

Roseane Dalvi Pedruzzi de Jesus
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

Albert Iglésia Correa dos Santos Junior
Membro do Comitê de Investimentos

Shirlene Pires Mesquita
Membro do Comitê de Investimentos

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

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 19/12/2024 14:52:49 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 19/12/2024 15:03:33 -03:00

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 19/12/2024 14:53:55 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 19/12/2024 15:00:26 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 19/12/2024 15:18:14 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 19/12/2024 15:18:14 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS (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/2024-S6XTBG>