



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



Sessão Ordinária nº 005/2026

Data: 11/06/2026

Hora: 15:30h

Local: Sala nº 107 do 1º 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;

Mariana Schneider Viana - 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 Externo (EUA, Europa e China);
2. Movimentações e Aplicações financeiras;
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 primeiro dia do mês de junho, às 15:30h, na Sala nº 107 do 1º andar do IPAJM, ocorreu a 5ª Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. **A Sra. Mariana Schneider Viana**, ao falar sobre o cenário econômico brasileiro, destacou que o cenário econômico brasileiro foi marcado pela combinação de crescimento moderado da atividade real e persistência das



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



pressões inflacionárias, em um ambiente de política monetária ainda restritiva e incertezas no plano internacional. No campo da atividade econômica, o PIB cresceu 1,1% no primeiro trimestre de 2026, impulsionado principalmente pelo setor agropecuário e pela recuperação dos investimentos. No acumulado dos últimos quatro trimestres, a expansão atingiu 2%. O consumo das famílias avançou 1% no período, sua maior alta em seis trimestres, enquanto a Formação Bruta de Capital Fixo registrou crescimento de 3,5%. A mediana das expectativas do Boletim Focus de 22 de maio projetava crescimento de 1,89% para o ano, ao passo que o Ministério da Fazenda mantinha projeção mais otimista, de 2,3%. No tocante à inflação, o IPCA registrou alta de 0,67% em abril, com acumulado em 12 meses de 4,39%, pressionado por alimentos, habitação e saúde. Para o IPCA de maio, a expectativa era de desaceleração, com dissipação do choque anterior relacionado ao conflito no Oriente Médio, especialmente via deflação de combustíveis. Ainda assim, o balanço qualitativo da inflação permanecia deteriorado, com pressões persistentes em serviços e bens industrializados. Em relação à política monetária, o Copom promoveu nova redução da Selic, de 14,75% para 14,50% ao ano, mantendo o ciclo de flexibilização iniciado após quase dois anos de estabilidade, embora sinalizando cautela diante das incertezas externas. O mercado financeiro, por sua vez, elevou a projeção para a Selic ao fim de 2026 para 13,50%, com o IPCA projetado em 5,11% — 13ª alta consecutiva semanal da estimativa. No câmbio, o dólar recuou para a faixa de R\$ 4,89, com queda acumulada de 10,82% no ano frente ao real. Na renda variável, o Ibovespa operou em torno dos 180 mil pontos, com oscilações influenciadas pelos dados de inflação doméstica e pela alta do petróleo no mercado internacional. No plano externo, o prolongamento do conflito entre Estados Unidos e Irã adicionou incerteza ao cenário doméstico, com potencial de impacto sobre preços de energia e commodities. No âmbito global, a OCDE projetou desaceleração do crescimento mundial para 2,9% em 2026, em parte como reflexo das tarifas adotadas pelos Estados Unidos. Em síntese, maio de 2026 consolidou um quadro de expansão econômica em ritmo moderado, com o mercado de trabalho ainda aquecido e o consumo das famílias como principal motor da demanda interna, porém com a inflação acima do centro da meta e juros elevados condicionando o ritmo de crescimento para os próximos trimestres. **O Sr. Lucas José das Neves Rodrigues**, ao falar sobre o cenário político brasileiro, destacou O cenário político brasileiro foi marcado pela intensificação da pré-campanha para as eleições presidenciais de outubro, com forte polarização entre o presidente Luiz Inácio Lula da Silva e o senador Flávio Bolsonaro, principal nome da oposição. O principal disruptor foi o escândalo envolvendo Flávio Bolsonaro e o ex-banqueiro Daniel Vercaro, do Banco Master, revelado principalmente a partir de meados do mês. Flávio Bolsonaro negou irregularidades. O caso gerou uma crise de credibilidade, reavivou rachas internos no bolsonarismo e impactou diretamente as pesquisas eleitorais. As pesquisas divulgadas ao longo de maio refletiram o desgaste de Flávio. No início do mês, ainda havia empate técnico em alguns cenários, mas após a eclosão do caso do filme Dark Horse, Lula ampliou sua liderança. Pesquisa Datafolha de 22 de maio apontou Lula com 40% no primeiro turno contra 31% de Flávio, e no segundo turno o petista



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



passou a 47% contra 43%. Outros levantamentos, como Meio Ideia, Vox Brasil, Futura/Apex e Atlas/Bloomberg, confirmaram a tendência: Lula liderando com folga no primeiro turno e abrindo vantagem no segundo turno, com Flávio perdendo pontos percentuais significativos. A rejeição de Flávio chegou a 46%, enquanto a de Lula ficou em torno de 45%. Paralelamente, as relações entre o Executivo e o Congresso Nacional mostraram tensões. Em 21 de maio, o Congresso derrubou quatro vetos de Lula à Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2026, liberando repasses a municípios inadimplentes, autorizando doações e benefícios pela administração pública no período eleitoral e recursos para obras em rodovias estaduais e municipais. A medida foi vista como uma derrota pontual do governo e uma estratégia para liberar verbas antes das eleições. O governo Lula continuou enfrentando dificuldades para manter uma base sólida no Legislativo, com negociações constantes em pautas como orçamentárias e outras em tramitação. O mês reforçou um ambiente altamente polarizado e dinâmico, com o escândalo Vorcaro dominando a narrativa por semanas e influenciando o debate eleitoral. Temas como redução da maioria penal e outras discussões na CCJ da Câmara também circularam, mas o foco central permaneceu nas eleições e no embate Lula versus Flávio. O cenário indica uma campanha acirrada, com risco de judicialização e monitoramento constante de novas pesquisas, desdobramentos do caso Master e votações no Congresso. Essa conjuntura exige atenção contínua para ajustes estratégicos. **O Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior**, ao falar sobre o cenário econômico europeu, destacou que em abril de 2026, a taxa anual de inflação atingiu 3,0%, um aumento em relação aos 2,6% registrados em março. Os dados preliminares para maio de 2026 indicaram uma elevação ainda maior, chegando a 3,2%. Essa persistência inflacionária tem exercido pressão significativa sobre o Banco Central Europeu (BCE) para endurecer sua política monetária. Apesar de a reunião do BCE em 30 de abril de 2026 ter mantido as taxas de juros inalteradas em 2,00%, o mercado financeiro antecipava uma alta na próxima reunião, agendada para 11 de junho de 2026. As expectativas variavam entre um aumento de 25 pontos-base (bps), elevando a taxa para 2,25% ou 2,40%, dependendo da fonte. Discursos de membros do BCE ao longo de maio reforçaram a preocupação com a inflação, sinalizando a probabilidade de ações para contê-la. Um marco significativo para o comércio internacional da UE foi a entrada em vigor, em 1º de maio de 2026, do acordo entre o Mercosul e a União Europeia. Após 26 anos de negociações diplomáticas, este tratado representa um novo capítulo nas relações comerciais entre os dois blocos. A aplicação provisória do acordo é esperada para impulsionar o fluxo comercial, embora também traga desafios relacionados à harmonização regulatória e à adaptação das economias envolvidas. O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) na Zona Euro no primeiro trimestre de 2026 foi pífio, registrando apenas 0,1%. Esse dado, combinado com a inflação em ascensão, sugere um cenário de estagnação econômica, ou o que alguns analistas chamam de "estagflação". Em termos de apoio externo, a Comissão Europeia desembolsou quase 2,8 bilhões de euros em 08 de junho de 2026 para apoiar a estabilidade financeira e os esforços de reforma da Ucrânia. Este apoio contínuo reflete o compromisso da UE com a recuperação e estabilização da região. O Euro



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



demonstrou volatilidade em relação ao Dólar americano durante o período. Houve uma desvalorização de aproximadamente 1,91% no último mês, até 10 de junho de 2026. As cotações variaram, com o Euro sendo negociado entre 1,1539 e 1,1558 USD em 10 de junho de 2026, e em torno de 1,1684 USD em 31 de maio de 2026. As bolsas de valores europeias apresentaram um cenário de cautela. O índice Stoxx Europe 600 registrou oscilações, com valores em torno de 610-620 pontos em meados de maio. A confiança do consumidor na Zona Euro apresentou uma ligeira melhora em maio de 2026, subindo para -19 pontos, em comparação com -20,6 em abril. Apesar dessa melhora, o indicador permanece em território negativo e abaixo dos níveis históricos, refletindo a pressão contínua sobre o custo de vida e a incerteza econômica. **A Sra. Shirlene Pires Mesquita**, ao falar sobre o cenário econômico dos Estados Unidos da América, destacou que a economia norte-americana apresentou desempenho acima do esperado em maio de 2026. Foram criados cerca de 172 mil empregos no mês, número superior às previsões do mercado financeiro. A taxa de desemprego permaneceu em 4,3%, indicando um mercado de trabalho ainda aquecido. Esse resultado reforçou a percepção de que a economia dos Estados Unidos segue resiliente, mesmo diante de juros elevados. Apesar do crescimento econômico, a inflação permaneceu elevada, girando em torno de 3,8% ao ano — bem acima da meta de 2% do Federal Reserve (Fed). O Fed manteve postura cautelosa. Mostraram preocupação crescente com a inflação persistente e divisões internas entre dirigentes do banco central. Além disso, o novo presidente do Fed, Kevin Warsh, assumiu a instituição em um ambiente de forte pressão política e econômica. O ambiente político dos Estados Unidos continuou altamente polarizado. O governo federal enfrentou críticas tanto de democratas quanto de republicanos. O presidente Donald Trump manteve forte influência sobre a agenda econômica. Essa postura aumentou tensões com o Federal Reserve, que buscava preservar sua independência institucional. O mês de maio também foi marcado por preocupação com: conflitos no Oriente Médio; disputa econômica entre Estados Unidos e China; reorganização das cadeias globais de produção. Os Estados Unidos buscaram fortalecer sua produção doméstica e reduzir dependência industrial chinesa, especialmente em: semicondutores; inteligência artificial; energia; defesa. Os mercados financeiros reagiram de forma mista: o dólar se fortaleceu; os juros dos títulos públicos subiram; bolsas de tecnologia sofreram maior volatilidade. **A Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer**, ao falar sobre o cenário econômico e político da China, destacou que o mês de maio de 2026 revela um quadro de transição complexa e bifurcada. Por um lado, o gigante asiático demonstra uma força industrial e exportadora imbatível, consolidando sua liderança em manufatura avançada e transição energética. Por outro, enfrenta desafios estruturais severos no ambiente interno, marcados pela cautela no consumo das famílias e tensões de longo prazo no mercado de trabalho e no setor imobiliário. No fechamento do ciclo de análises do início do ano e meados do segundo trimestre, a projeção de crescimento do PIB real da China para o ano de 2026 estabilizou-se na faixa entre 4,5% e 5,0%, alinhada com a meta oficial estabelecida pelo governo central de Pequim. No entanto, o motor que sustenta essa expansão mudou de engrenagem. O grande destaque de maio



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



de 2026 foi a impressionante resiliência e aceleração do comércio exterior. As exportações registraram um expressivo salto de 19,4% em termos anuais, superando amplamente as projeções do mercado e impulsionadas por setores de alto valor agregado, como veículos elétricos (EVs) e baterias de lítio. As importações cresceram 27,4%, sinalizando que a cadeia de suprimentos industrial continuou demandando insumos em larga escala. O superávit comercial atingiu a robusta marca de US\$ 105,43 bilhões no mês, fortalecendo a liquidez externa e dando sustentação ao Yuan frente ao dólar. Diante de um setor exportador aquecido, o Banco Popular da China, adotou uma postura de estabilidade calibrada em sua política monetária durante o mês de maio. Com a inflação ao consumidor (CPI) mantida em patamares bastante moderados (em torno de 1,2%), a autoridade monetária não encontrou pressões imediatas para elevar os juros, mas também evitou cortes agressivos que pudessem pressionar a moeda nacional. Enquanto o consumidor final desfruta de inflação baixa — ancorada, inclusive, por uma deflação persistente em itens alimentares como a carne suína —, o Índice de Preços ao Produtor (PPI) acelerou para a casa dos 2,8%. Esse aumento nos custos industriais (metais não ferrosos e energia) acendeu um sinal de alerta para as margens de lucro das empresas ao longo do primeiro semestre. Apesar dos recordes nas fábricas e portos, o reflexo social em maio de 2026 exige atenção. A taxa de desemprego urbano pesquisada recuou ligeiramente para 5,2% (vindo de picos de 5,4% no início do ano), um alento que mostra uma recuperação gradual após as oscilações sazonais. O desemprego entre a força de trabalho migrante também cedeu para 5,0%. No entanto, o calcanhar de Aquiles social permanece concentrado em dois pontos estruturais, o desemprego jovem, evidenciando um descompasso entre a alta qualificação dos novos graduados e as vagas geradas pela manufatura pesada ou de alta tecnologia, que são menos intensivas em mão de obra direta e o Consumo Interno Retraído: Com as propriedades desvalorizadas, as famílias preferiram poupar a gastar. As vendas no varejo registraram um crescimento tímido e volátil, forçando o governo a estender programas de subsídios para a troca de bens duráveis para reaquecer o comércio local. Para que a estabilidade social acompanhe o crescimento do PIB, o desafio de Pequim ao longo do restante de 2026 não será apenas produzir e exportar mais, mas sim reestruturar seu mercado de trabalho urbano e restaurar a confiança de sua vasta classe consumidora.

Após a apresentação do cenário foi aberto o espaço para comentário adicionais dos participantes sobre o contexto econômico. Nada foi tratado nesse momento e o **Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior**, prosseguiu com um resumo falado do resultado da carteira do fundo previdenciário nos últimos 2 meses.



Item 02 – Movimentações e Aplicações Financeiras

- Transferência no dia 12/05/2026 de R\$ 33.000.000,00 (trinta e três milhões de reais) da Conta Corrente do Banestes 12.093.720, para Caixa Econômica Federal;
- Aplicação em 13/05/2026 de R\$ 33.000.000,00 (trinta e três milhões de reais) no Fundo **CAIXA FIC TOP PRIV REF DI LP** da Caixa Econômica Federal;
- Aplicação em 15/05/2026 de R\$ 90.402.778,70 (noventa milhões, quatrocentos e dois mil, setecentos e setenta e oito reais e setenta centavos), no fundo **Trend Pós-Fixado FIC FI RF Simples** disponível na conta do Fundo Previdenciário (807596), referente ao pagamento de cupom das NTN-Bs ímpares.
- Resgate em 27/05/2026 de R\$ 21.000.000,00 (vinte e um milhões de reais) do Fundo CAIXA FI Brasil Referenciado DI LP, da Caixa Econômica Federal;
- Transferência no dia 27/05/2026 de R\$ 21.000.000,00 (vinte e um milhões de reais) para a Conta Corrente do Banestes 12.093.720;
- Compra em 01/06/2026, liquidação em 02/06/2026 de NTN-B, vencimento em 15/08/2060, no valor de R\$ 81.937.497,14 (oitenta e um milhões, novecentos e trinta e sete mil, quatrocentos e noventa e sete reais e quatorze centavos)
- Resgate em 02/06/2026 de **R\$ 81.937.497,14** (oitenta e um milhões, novecentos e trinta e sete mil, quatrocentos e noventa e sete reais e quatorze centavos) do fundo **Trend Pós-Fixado FIC FI RF Simples** para a liquidação das NTN-Bs adquiridas em 01/06/2026.
- Transferência em 03/06/2026 de R\$ 31.000.000,00 (Trinta e um milhões de reais) de recursos recebidos na Conta Corrente do Banestes do Fundo Previdenciário para a Caixa Econômica Federal;
- Aplicação em 03/06/2026 de R\$ 31.000.000,00 (Trinta e um milhões de reais) no Fundo CAIXA FIC TOP PRIV REF DI LP, da Caixa Econômica Federal;
- Compra em 08/06/2026, liquidação em 09/06/2026 de NTN-B, vencimento em 15/05/2055, no valor de R\$ 78.549.195,00 (setenta e oito milhões, quinhentos e quarenta e nove mil, cento e noventa e cinco reais)
- Resgate em 09/06/2026 de R\$ 78.549.195,00 (setenta e oito milhões, quinhentos e quarenta e nove mil, cento e noventa e cinco reais) do fundo Trend Pós-Fixado FIC FI RF Simples para a liquidação das NTN-Bs adquiridas em 08/06/2026.

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



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



“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 de abril de 2026:

1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em abril de 2026 foi de 1,51%, ficando 0,43 p.p. acima da meta atuarial.

2) Avaliação de risco da carteira - O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido, em 0,30%.

3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de abril de 2026 estão de acordo com as deliberações estabelecidas com a Diretoria de Investimentos e com a legislação vigente.

4) Aderência à 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 de 2026, 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 70% de alocação em Títulos Públicos.

Item 04 – Assuntos Gerais

- O Comitê informa que vem acompanhando as taxas dos títulos IPCA+ e que elas permanecem atrativas e compatíveis com as metas estabelecidas na Política de Investimentos. Nesse contexto, em alinhamento com o Estudo ALM utilizado na elaboração da Política de Investimentos de 2026, o Comitê recomenda a continuidade da estratégia de redução da participação da carteira em fundos com benchmark atrelado ao CDI ("Fundos DI"), com a consequente aquisição direta de títulos públicos federais, em conformidade com a alocação-alvo definida na Política de Investimentos. A estratégia consiste na redução da participação dos recursos enquadrados no art. 7º, inciso V, e no aumento da participação no art. 7º, inciso II. O Comitê, em conjunto com a Diretoria e a Gerência, continua acompanhando as atualizações referentes aos procedimentos para aquisição direta de títulos públicos, em razão das alterações promovidas pela Resolução CMN nº 5.272. Aguarda-se maior esclarecimento quanto à utilização de instituições intermediárias, visando à obtenção de melhores condições e taxas nas cotações apresentadas.
- No mês de maio foram credenciadas as seguintes instituições:
 - Banco Bradesco S.A – Administrador, Gestor e Distribuidor de Fundos de Investimentos;
 - Itaú Unibanco S.A – Distribuidor e Intermediário;



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



- Itaú Unibanco Asset Management Ltda – Gestor;
 - Bem DTVM – Administrador de Fundos de Investimentos.
- Foram registradas as participações dos membros do Comitê nos eventos e reuniões realizados durante o período compreendido por esta reunião ordinária, conforme segue:
1. Em 19 de maio de 2026, o Diretor, a Gerente e os membros do Comitê de Investimentos participaram de reunião realizada na Sala 304, com o objetivo de tratar da retomada das operações de aquisição de títulos públicos federais para composição da carteira do Fundo Previdenciário.
 2. Nos dias 26 a 28 de maio de 2026 o Diretor de Investimentos e os membros do comitê de Investimentos participaram do XIX Seminário Capixaba de Previdência, realizado pela ACIP-ES.
- Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e eu, Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior, lavrei a presente Ata, assinada pelos membros presentes do Comitê de Investimentos.

Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior

Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues

Membro do Comitê de Investimentos

Mariana Schneider Viana

Membro do Comitê de Investimentos

Shirlene Pires Mesquita

Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer

Membro do Comitê de Investimentos

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

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 26/06/2026 16:00:41 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 26/06/2026 16:13:28 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 26/06/2026 16:00:09 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA
MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)
IPAJM - IPAJM - GOVES
assinado em 26/06/2026 16:27:45 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SRV - IPAJM - GOVES
assinado em 26/06/2026 16:52:25 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 26/06/2026 16:52:25 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES (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/2026-PMH5F5>