



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



Sessão Ordinária nº 007/2026

Data: 06/08/2026

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 sexto dia do mês de agosto, às 15:30h, na Sala nº 107 do 1º andar do IPAJM, ocorreu a 7ª Reunião Ordinária dos Membros do Comitê de Investimentos. **A Sra. Shirlene Pires Mesquita** iniciou seu comentário acerca do cenário econômico brasileiro referente ao mês de julho de 2026, destacando que a atividade econômica permaneceu relativamente resiliente



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



durante julho. O governo manteve a projeção de crescimento do PIB em aproximadamente 2,3% para 2026, sustentada principalmente pelo consumo das famílias, pelo setor de serviços e por um mercado de trabalho ainda aquecido. Ao mesmo tempo, os juros elevados continuaram limitando os investimentos e o consumo de bens duráveis. A inflação continuou sendo a principal preocupação econômica, e os maiores focos de pressão continuaram sendo alimentos, serviços e alguns produtos industrializados. Apesar disso, indicadores de inflação subjacente mostravam desaceleração gradual, indicando que o processo inflacionário começava a perder força. A Selic permaneceu em 14,25% ao ano, e o mercado passou a esperar um novo corte de 0,25 ponto percentual na reunião de agosto. Mesmo com as reduções iniciadas em 2026, a taxa ainda figurava entre as mais altas do mundo em termos reais. O emprego continuou apresentando desempenho relativamente favorável, e esse cenário ajudou a sustentar o crescimento econômico mesmo diante dos juros elevados. A questão fiscal permaneceu como o maior fator de preocupação dos investidores. A dívida pública continuou elevada, e os investidores passaram a exigir maior remuneração dos títulos públicos de longo prazo. O Tesouro aumentou a emissão de títulos indexados à Selic, refletindo dúvidas do mercado quanto ao controle das contas públicas em ano eleitoral. A economia brasileira mostrou uma fase de transição, com o início do ciclo de redução dos juros e a manutenção do crescimento econômico. Porém, a inflação acima da meta e a situação fiscal mantêm a cautela dos investidores.

O Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior iniciou seu comentário acerca do cenário político brasileiro, destacando que foi marcado pela crescente influência das eleições de outubro sobre as decisões econômicas, com o governo Lula buscando preservar sua agenda e, ao mesmo tempo, administrar as pressões do Congresso e do mercado em torno do equilíbrio fiscal. O principal ponto de atenção econômico passou a ser a trajetória das contas públicas e da dívida, especialmente diante do aumento das despesas obrigatórias e da dificuldade de conciliar expansão de gastos, programas sociais e cumprimento do arcabouço fiscal, enquanto a oposição ganhou espaço ao defender maior rigor no controle das despesas. Paralelamente, a inflação mostrou sinais de desaceleração, permitindo ao Banco Central iniciar uma trajetória de redução da Selic, embora os juros permanecessem elevados e ainda restringissem o crescimento econômico. O governo projetava crescimento de 2,3% do PIB em 2026, mas reconhecia riscos relacionados à política monetária, à inflação e ao ambiente externo. Nesse contexto, a aproximação das eleições aumentava a incerteza sobre a política fiscal de



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



2027, o comportamento do câmbio e dos juros, a confiança dos investidores e o ritmo de reformas, tornando a disciplina fiscal, a condução da política monetária, a reforma tributária e a composição futura do Congresso fatores centrais para a economia brasileira.

O Sr. Lucas José das Neves Rodrigues, ao falar sobre o cenário econômico europeu, destacou que a Eurozona surpreendeu positivamente no segundo trimestre, com crescimento de 0,4% na comparação trimestral, acima do esperado, mostrando resiliência mesmo com o choque energético do conflito no Oriente Médio. A UE cresceu 0,5%. Espanha e Irlanda puxaram, enquanto Alemanha, França e Itália avançaram de forma mais modesta. As projeções para o ano ficam em torno de 0,8% a 0,9%. A inflação voltou a subir e ficou em 2,9% em julho, pressionada principalmente pelo petróleo. O núcleo está em 2,5%. O BCE manteve os juros em julho, com a taxa de depósito em 2,25%, após a alta de junho, e continua data-dependent. O mercado precifica novas altas, possivelmente em setembro. No lado político, a Irlanda assumiu a presidência do Conselho, com foco em competitividade e segurança. Houve avanços no alargamento para a Ucrânia e a Moldavia. A Alemanha segue reforçando gastos com defesa e infraestrutura após a reforma do freio de endividamento. Na França, a corrida para 2027 já esquenta com o posicionamento de Le Pen. Na Polônia, o novo presidente conservador pode alterar a dinâmica regional.

A Sra. Mariana Schneider Viana, ao comentar o cenário econômico dos Estados Unidos da América, destacou que o Federal Reserve manteve, em sua reunião de 29 de julho, a taxa básica de juros na faixa de 3,50%–3,75%, pela quinta reunião consecutiva sem alteração. A decisão não foi unânime: nove membros votaram pela manutenção, enquanto três presidentes regionais divergiram, defendendo elevação diante da inflação persistente. O presidente do Fed, Kevin Warsh, reafirmou o compromisso com a meta de inflação de 2%, declarando publicamente que "há apenas uma meta, e ela é 2%". A pressão inflacionária permanece ligada aos preços de energia: o petróleo WTI subiu de cerca de US\$ 57 no início do ano para um pico de US\$ 113 em abril, recuando e voltando a superar US\$ 84 nas últimas semanas, refletindo a escalada do conflito no Oriente Médio. O índice de preços PCE núcleo acelerou de 3,0% em dezembro de 2025 para 3,4% em maio de 2026. Diante desse quadro, o mercado passou a projetar de uma a duas altas de juros até o final do ano, revertendo as expectativas de corte que prevaleciam no início de 2026. No campo político, o mês foi marcado pela intensificação da política externa do governo Trump em relação ao Irã, com ataques dos EUA a pontes e infraestrutura no sul do Irã, intensificando a pressão sobre Teerã quanto ao controle do Estreito de Ormuz e, ao final do mês, o anúncio de um acordo para o desarmamento do Hamas e a retirada das



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



forças israelenses da Faixa de Gaza. Internamente, destacam-se a disputa em torno da indicação de Todd Blanche para procurador-geral, com adiamento da votação no Comitê Judiciário do Senado devido a divergências de dois senadores republicanos, e a controvérsia eleitoral, em que o secretário de Segurança Interna ameaçou funcionários eleitorais estaduais com prisão caso não cumpram diretrizes federais sobre listas de eleitores. O governo também sancionou, sem assinatura presidencial, um amplo projeto bipartidário de acessibilidade habitacional, após impasse em torno de uma reforma eleitoral não aprovada pelo Congresso. Com as eleições de meio de mandato se aproximando, Trump intensificou o apoio a candidatos republicanos, como em Michigan, destacando a condução da economia e a política tarifária.

A Sra. Tatiana Gasparini Silva Stelzer, ao iniciar seu comentário acerca do cenário econômico da China, citou que o desempenho econômico no mês de julho de 2026 colocou em evidência um cenário de profunda dualidade na segunda maior economia do mundo. Divulgações oficiais do Escritório Nacional de Estatísticas (NBS) apontaram que, embora o acumulado do primeiro semestre tenha mantido o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) dentro da meta oficial de Pequim — registrando uma alta de 4,7% em relação ao ano anterior —, a expansão do segundo trimestre desacelerou para 4,3%. Esse resultado veio abaixo das expectativas do mercado e representou um dos ritmos trimestrais mais fracos desde o final do período de restrições da pandemia em 2022, acendendo alertas sobre a fragilidade da recuperação interna. A demanda interna e o consumo da população são a fraqueza crônica do consumo interno. Os cidadãos mantêm níveis elevados de poupança de precaução, motivados pela incerteza econômica e pela prolongada crise de confiança. Embora a renda disponível per capita tenha apresentado um ganho nominal no semestre, a disposição para gastar das famílias segue contida. O setor imobiliário segue como o principal fator de pressão descendente sobre a economia. Em julho de 2026, os investimentos no setor continuaram a contrair, e os preços dos imóveis mantiveram trajetória de baixa, embora dados mensais tenham indicado variações mistas entre novas unidades e o mercado secundário. A prolongada retração imobiliária afeta diretamente a riqueza percebida das famílias, contaminando o consumo e reduzindo os investimentos de governos locais fortemente dependentes da venda de terrenos. Quanto à inflação e à política de juros, em termos de estabilidade de preços, a China navega em um ambiente de inflação extremamente baixa. Esse comportamento reflete justamente a brandura da demanda interna e a intensa guerra de preços entre fabricantes locais. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego urbano pesquisada



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



recuou para 5,0% em junho, estendendo reflexos para o mês de julho. Oficialmente, o indicador demonstra estabilidade nas grandes cidades, mas especialistas apontam disparidades estruturais importantes: enquanto o desemprego oficial urbano parece controlado, persistem desafios severos de subemprego nas zonas rurais e uma forte pressão sobre os jovens recém-formados. Em suma, o cenário econômico chinês retrata um país em plena transição estrutural rumo ao seu novo plano de desenvolvimento quinquenal. Embora a liderança mundial em tecnologias limpas e a competitividade industrial garantam proteção contra adversidades externas, a ausência de um motor de consumo interno forte e a crise no setor imobiliário continuam a limitar o potencial pleno da economia, exigindo de Pequim um delicado equilíbrio entre reformas estruturais profundas e estímulos cirúrgicos.

Após a apresentação do cenário, foi aberto espaço para comentários adicionais dos participantes sobre o contexto econômico. Não houve manifestações ou outros assuntos tratados nesse momento. Na sequência, o Sr. Albert Iglésia Correa dos Santos Júnior prosseguiu com um resumo verbal dos resultados da carteira do Fundo Previdenciário no último mês.

Item 02 – Movimentações e Aplicações Financeiras

- Transferência em 07/07/2026 de R\$32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais) da conta corrente 12.093.720, do Banestes para a Caixa Econômica Federal, conta corrente nº2042/3703/000575272629-4;
- Aplicação em 07/07/2026 de R\$32.000.000,00 (trinta e dois milhões de reais), no fundo CAIXA FIC TOP PRIV REF DI LP (CNPJ: 19.769.018/0001-80), da conta corrente nº2042/3703/000575272629-4 (IPAJM);
- Resgate em 29/07/2026 de R\$18.000.000,00 (dezoito milhões de reais) do Fundo Caixa FI Brasil Ref. DI LP, para a conta corrente nº2042/3703/000575272629-4;
- Transferência em 29/07/2026 de R\$18.000.000,00 (dezoito milhões de reais) da conta corrente da Caixa Econômica Federal 2042/3703/000575272629-4, para o Banestes, Conta Corrente 12.093.720;
- Transferência em 06/08/2026 de R\$33.000.000,00 (trinta e três milhões de reais) da conta corrente 12.093.720, do Banestes para a Caixa Econômica Federal, conta corrente nº 2042/3703/000575272629-4;



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



- Aplicação em 06/08/2026 de R\$33.000.000,00 (trinta e três milhões reais), no fundo CAIXA FIC TOP PRIV REF DI LP (CNPJ: 19.769.018/0001-80), da conta corrente nº2042/3703/000575272629-4.

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 de junho de 2026:

- 1) Acompanhamento da rentabilidade - A rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em junho de 2026 foi de 0,75%, ficando 0,18 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 1,29%.
- 3) Execução da Política de Investimentos – As movimentações financeiras realizadas no mês de maio 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 de Investimentos registrou que permanece acompanhando as taxas dos títulos públicos federais indexados ao IPCA (IPCA+), as quais continuam apresentando níveis atrativos e compatíveis com as metas estabelecidas na Política de Investimentos. Nesse contexto, em alinhamento com o Estudo de Asset Liability Management (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 de investimento 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



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



estratégia consiste na redução da participação dos recursos enquadrados no art. 7º, inciso V, e no aumento da participação dos recursos enquadrados no art. 7º, inciso II, observadas as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos.

- Durante a reunião, o membro do Comitê de Investimentos **Lucas Rodrigues** apresentou análise dos fundos de investimento alocados na carteira do IPAJM e enquadrados no **art. 10, inciso I – Fundos de Investimento Multimercado**. Foram analisados o **BB Multimercado LP Juros e Moedas** e o **Caixa Bolsa Americana FI Multimercado LP**, contemplando o histórico de rentabilidade, as respectivas estratégias de investimento e os resultados obtidos em comparação com seus benchmarks. Após a apresentação e discussão dos dados, o Comitê, por unanimidade, reforçou a necessidade de acompanhamento do **BB Multimercado LP Juros e Moedas**, em razão do histórico de desempenho inferior ao seu benchmark. Como encaminhamento, ficou acordada a solicitação de reunião com a gestora responsável pelo fundo, com o objetivo de obter informações atualizadas acerca da estratégia de gestão, perspectivas e projeções de desempenho.
- O Comitê registrou que permanece aguardando o retorno do relatório de análise a ser elaborado pela consultoria **LEMA**, referente aos fundos de investimento recomendados pelas instituições financeiras credenciadas. Para subsidiar a análise, o Diretor de Investimentos Gilberto Tulli encaminhou à consultoria uma relação de fundos para avaliação e emissão de parecer técnico, contemplando, entre outros aspectos, o enquadramento dos fundos, seu posicionamento em rankings e indicadores de mercado, bem como a avaliação quanto à adequação e à recomendação para eventual alocação de recursos.
- No mês de junho foram credenciadas as seguintes instituições:
 - Renovação do Credenciamento da BB DTVM na qualidade de Administrador e Gestor.
 - Renovação do Credenciamento do Banco do Brasil, na qualidade de Distribuidor e Intermediário.
- Foram registradas as participações dos membros do Comitê de Investimentos em eventos, reuniões e visitas técnicas realizados no período compreendido entre as reuniões ordinárias, conforme segue:
 - a) **08 a 10 de julho de 2026 – 11º Congresso da ADIMP-MS**: o membro do Comitê de Investimentos **Lucas Rodrigues** participou do **11º Congresso Estadual da ADIMP-MS**, realizado em Campo Grande/MS, com programação voltada a temas relacionados à



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



gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), investimentos e previdência pública.

b) 14 de julho de 2026 – Reunião com a BB Asset: foi realizada reunião, por videoconferência, com representantes da **BB Asset**, com a participação do Diretor de Investimentos **Gilberto Tulli** e do membro do Comitê de Investimentos **Lucas Rodrigues**. Na oportunidade, foram apresentadas análises relacionadas à carteira de investimentos do Instituto, perspectivas do cenário macroeconômico na avaliação da gestora e alternativas de produtos de investimento.

c) 21 a 25 de julho de 2026 – XP Expert 2026: os servidores **Albert Iglesia** e **Lucas Rodrigues** participaram, em São Paulo/SP, do **XP Expert 2026**, evento dedicado ao mercado de investimentos e que contou com programação direcionada a investidores e ao mercado financeiro.

No dia **21 de julho**, foram realizadas visitas técnicas às sedes do **Itaú** e do **BTG Pactual**, em São Paulo/SP, ocasião em que foram realizadas apresentações institucionais e apresentadas alternativas de investimentos, incluindo fundos de investimento e ETFs.

No dia **22 de julho**, os servidores participaram da **5ª Conferência Institucional da XP**, que contou com painéis e palestras direcionados ao mercado financeiro, RPPS e fundos de pensão.

No período de **23 a 25 de julho**, foi realizada a participação no **XP Expert 2026**, com programação composta por palestras, painéis e conteúdos relacionados ao mercado de investimentos.

d) 27 de julho de 2026 – Visita institucional: o IPAJM recebeu a visita do colaborador **Gustavo**, representante da **Grid Assessoria**, e de **Marcos Martins Chiquito**, representante da **Principal Financial Group**, gestora de recursos. Na oportunidade, foi apresentada uma proposta de fundo de investimento em fase de estruturação, com estratégia voltada a investimentos no exterior. Participaram da reunião os membros do Comitê de Investimentos, representante da Gerência e da Diretoria de Investimentos do IPAJM.

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.



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



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 14/08/2026 13:55:29 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 13:55:14 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 14:05:25 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 15:05:32 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS

SRV - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 13:57:58 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 14/08/2026 15:05:33 (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-D71DF2>