



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

----- IPAJM -----



**ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS**

**Reunião Extraordinária nº 006/2022**

**Data:** 24 de maio de 2022

**Hora:** 11:00h

**Local:** Sala da Diretoria de Investimentos no 3º andar do IPAJM

**Participantes:**

Gilberto de Souza Tulli - Diretor de Investimentos

Elisa do Carmo Medeiros Fonseca - Gerente de Investimentos

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. Análise do investimento em títulos públicos, avaliação das situações de desenquadramento e propostas de realocação;
2. Deliberações.

**Item 01:**

Conforme deliberado nas últimas reuniões extraordinárias, o diretor de investimentos convocou o comitê para esta reunião a fim de propor e planejar o último ciclo de compra de NTN-Bs para atingir o objetivo definido na política de investimentos, de 60% da carteira do fundo previdenciário em títulos públicos indexados à inflação, comprados a taxas de rendimento real acima da meta atuarial. O diretor prosseguiu com a reunião avaliando o cenário atual, onde o mercado global de renda variável e ativos de risco está extremamente negativo, os índices de inflação continuam elevados no mundo inteiro e as taxas de juros ainda seguem o ritmo de alta, sobretudo nos Estados Unidos. Nessa situação, as NTN-Bs continuam sendo os investimentos mais seguros e que ainda estão apresentando excelentes taxas de retorno. Os participantes da reunião concordaram com as ponderações e reforçaram a importância de concluir esse ciclo de operações dentro deste mês de junho. A gerente de investimentos verificou a situação atual da carteira, informando que possuímos cerca de 52%



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

----- IPAJM -----



do Fundo Previdenciário em NTN-Bs, correspondendo a cerca de 2,9 bilhões de reais. Assim, passou-se a discutir sobre o vencimento dos títulos a serem adquiridos, sendo sugerido que o próximo ciclo de compras seja de vencimento mais longo dada a abertura da curva mais acentuada a partir de 2050. Mudando de assunto, a gerente de investimentos apresentou a situação de desenquadramento em alguns fundos de renda variável, que devido aos resgates realizados por outros cotistas, ultrapassaram o limite de 15% de concentração. O volume de recursos investidos no Banestes também está ultrapassando o limite de 5% do patrimônio sob gestão do banco, sendo necessário reduzir esse percentual no menor prazo possível. Sobre o desenquadramento dos fundos de renda variável, considerando que no último DAIR enviado já fomos notificados pela SPREV da necessidade de reenquadramento, embora a norma permita a manutenção do recurso desenquadrado por 180 dias em caso de desenquadramento passivo, ponderamos duas situações. Apesar da grande desvalorização de cotas ocorrida neste ano, nossa carteira está diversificada e não devemos reduzir a participação em fundos de ações mesmo que essa categoria ainda sofra por mais tempo, porque os movimentos são cíclicos e no médio prazo as cotas voltarão a subir. Pensando no longo prazo, considerando mais viável a realocação desses fundos para outros da mesma classe de ativos, que se beneficiará da mesma forma quando houver a reversão do mercado. Infelizmente ainda não temos permissão para operar com fundos administrados por instituições financeiras privadas, limitando bastante as opções de realocação. Então, na Caixa, para realocar parte dos recursos investidos nos fundos desenquadrados FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO e FIA CAIXA BRASIL IBX-50, encontramos o fundo similar, com um histórico um pouco melhor, FIC FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO. No Banco do Brasil, para realocar os recursos do fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA, a opção mais viável é o BB AÇÕES QUANTITATIVO. Sobre o desenquadramento do Banestes, podemos aproveitar a necessidade de recursos para compra de títulos e fazer uma realocação do Banestes para a XP.

**Item 02:**

Concluídas as análises e discussões, os presentes à reunião decidiram unanimemente pela realização das seguintes operações: **1)** realizar nos dias 27, 28 e 29/06/2022, compras de 30.000 (trinta mil) NTN-Bs com vencimento em 2050. Para a liquidação dessas operações, que ocorrerão sempre no dia útil seguinte, no montante aproximado de 123 milhões de reais cada, serão resgatados os recursos de fundos DI dos bancos, sendo, no primeiro dia, 50 milhões de reais da CAIXA e o restante do Banestes; no segundo dia, 35 milhões



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

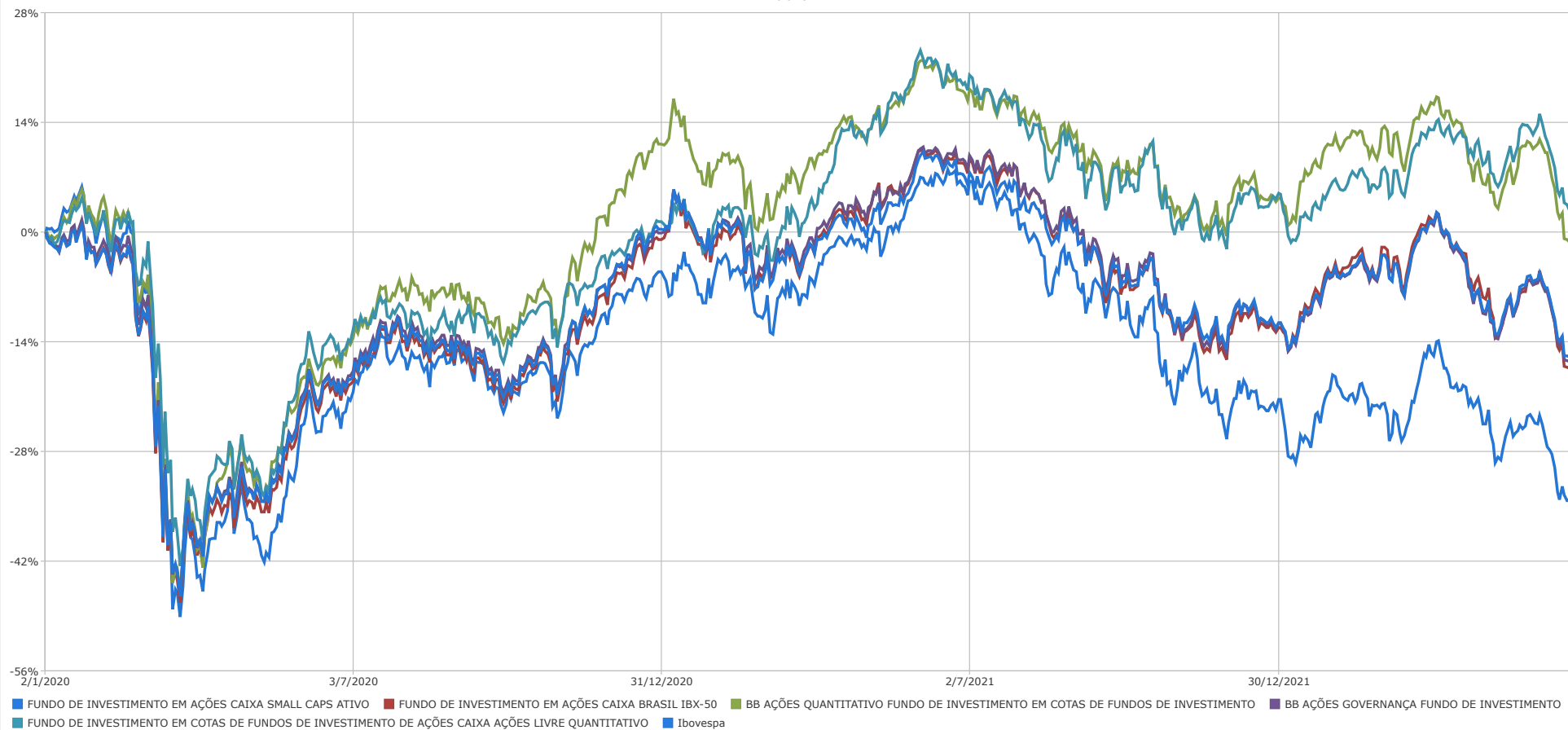
----- IPAJM -----

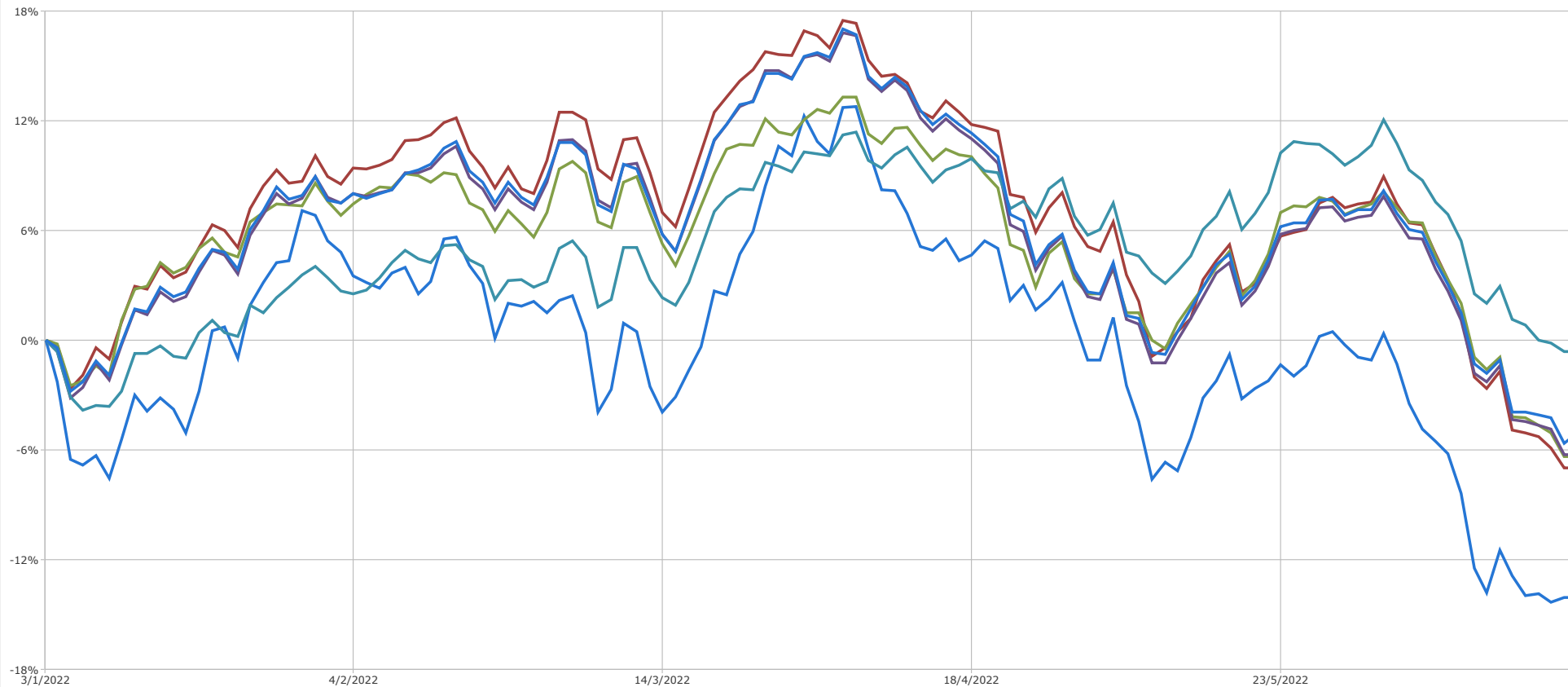


de reais da CAIXA, 60 milhões de reais do Banco do Brasil e o restante do Banestes; no terceiro dia, 50 milhões de reais da CAIXA e o restante do Banco do Brasil; **2)** resgatar 25 milhões de reais do FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO e 25 milhões de reais do FIA CAIXA BRASIL IBX-50, aplicando os 50 milhões de reais no FIC FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO; **3)** resgatar 30 milhões de reais do fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA, aplicando o mesmo valor no fundo BB AÇÕES QUANTITATIVO; **4)** caso a janela de oportunidade para compra de títulos se feche, a diretoria de investimentos deverá comunicar o comitê de investimentos para agendamento de nova reunião de reavaliação.

**Considerações Finais:**

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e lavrada a presente Ata, que vai assinada por todos os presentes.

**Gráfico Retorno**  
diário

**Gráfico Retorno**  
diário

FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 BB AÇÕES QUANTITATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO BB AÇÕES GOVERNANÇA FUNDO DE INVESTIMENTO  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES CAIXA AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO Ibovespa

ASSINATURAS (5)

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

**GILBERTO DE SOUZA TULLI**  
DIRETOR DE INVESTIMENTO  
DIN - IPAJM - GOVES  
assinado em 27/06/2022 14:33:10 -03:00

**ELISA DO CARMO MEDEIROS FONSECA**  
GERENTE  
GIN - IPAJM - GOVES  
assinado em 27/06/2022 14:35:02 -03:00

**BRUNO TAMANINI LOPES**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
SAR - IPAJM - GOVES  
assinado em 27/06/2022 14:39:33 -03:00

**EDMILSON NUNES DE CASTRO**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
GFI - IPAJM - GOVES  
assinado em 27/06/2022 15:51:06 -03:00

**TATIANA GASPARINI SILVA STELZER**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
SAR - IPAJM - GOVES  
assinado em 27/06/2022 14:36:04 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 27/06/2022 15:51:07 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)  
por GILBERTO DE SOUZA TULLI (DIRETOR DE INVESTIMENTO - DIN - 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/2022-NFTM78>