



RELATÓRIO DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS – IPAJM JULHO de 2026

1. Acompanhamento da Rentabilidade:

A rentabilidade das aplicações pode ser observada dia a dia, agrupada por segmento conforme os artigos da Resolução CMN em vigor, e também, detalhado por ativo. A tela a seguir apresenta o resultado mensal, posicionado em 31/07/2026, onde se pode observar a rentabilidade em diferentes períodos de análise, com o resultado financeiro no mês de julho de 2026 e o acumulado do ano de 2026.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2026			IPCA + 5% a.a.			
Janeiro	R\$ 9.743.375.053,79	R\$ 9.866.386.216,33	0,74%	R\$ 122.654.974,24	1,26%	0,52p.p.
Fevereiro	R\$ 9.866.386.216,33	R\$ 9.965.266.590,32	1,11%	R\$ 82.077.654,38	0,88%	-0,23p.p.
Março	R\$ 9.965.266.590,32	R\$ 10.039.680.080,44	1,29%	R\$ 64.506.071,65	0,58%	-0,70p.p.
Abril	R\$ 10.039.680.080,44	R\$ 10.210.693.245,68	1,08%	R\$ 164.071.399,86	1,51%	0,43p.p.
Maior	R\$ 10.210.693.245,68	R\$ 10.323.248.308,32	0,99%	R\$ 100.613.327,90	1,03%	0,04p.p.
Junho	R\$ 10.323.248.308,32	R\$ 10.413.621.734,74	0,57%	R\$ 81.426.220,56	0,75%	0,18p.p.
Julho	R\$ 10.413.621.734,74	R\$ 10.499.439.161,67	0,48%	R\$ 71.876.991,35	0,70%	0,22p.p.
Total	R\$ 10.413.621.734,74	R\$ 10.499.439.161,67	6,42%	R\$ 687.226.639,94	6,91%	0,49p.p.

Fonte: UNO - LEMA – 31/07/2026

Quanto aos resultados, o percentual de rentabilidade consolidada dos investimentos do Fundo Previdenciário em julho de 2026 foi de 0,70%. A inflação em julho foi de 0,07%, e consequentemente, a meta atuarial alcançou o percentual de 0,48%. Assim, o resultado alcançado pela carteira de investimentos do Fundo Previdenciário no mês de julho de 2026 ficou 0,22 p.p. acima da meta estabelecida para o sétimo mês de 2026.

ANO	JAN(%)	FEV(%)	MAR(%)	ABR(%)	MAI(%)	JUN(%)	JUL(%)	AGO(%)	SET(%)	OUT(%)	NOV(%)	DEZ(%)	RENT. ANO(%)
2026	1,26	0,88	0,59	1,62	1,03	0,75	0,71	-	-	-	-	-	7,04
IPCA + 5,00%	0,74	1,11	1,29	1,08	0,99	0,57	0,48	-	-	-	-	-	6,42
GAP	0,52	-0,23	-0,69	0,54	0,04	0,18	0,23	-	-	-	-	-	0,62
2025	0,98	0,67	0,68	1,19	1,48	0,93	0,81	1,03	1,13	1,22	0,93	0,88	12,60
IPCA + 5,00%	0,57	1,72	0,97	0,84	0,67	0,65	0,67	0,30	0,89	0,50	0,59	0,74	9,48
GAP	0,41	-1,05	-0,28	0,35	0,81	0,28	0,14	0,73	0,24	0,72	0,35	0,15	3,12

Fonte: UNO - LEMA – 31/07/2026

Os dados relativos à rentabilidade da carteira versus a meta atuarial dos exercícios anteriores estão disponíveis nos relatórios gerados em 2025.



Até julho de 2026, a rentabilidade acumulada da carteira do Fundo Previdenciário se manteve acima da meta atuarial, com um desempenho positivo de 0,49.

Em julho, a economia brasileira apresentou sinais de perda de fôlego, com o PMI Composto retornando ao campo de contração, refletindo a piora tanto da indústria quanto dos serviços. Em contrapartida, o mercado de trabalho permaneceu resiliente, com a taxa de desocupação recuando para 5,4%, enquanto a confiança do consumidor voltou a cair, indicando maior cautela das famílias diante dos juros elevados e das incertezas econômicas. Quanto à inflação, o IPCA avançou 0,07% em julho, desacelerando em relação aos 0,16% registrados em junho e acumulando 4,44% em 12 meses. A principal pressão veio do grupo Habitação, especialmente da energia elétrica residencial. Nesse contexto, o Copom reduziu a Selic para 14,00% ao ano e manteve uma postura cautelosa, destacando que a inflação e as expectativas permanecem acima da meta. No campo fiscal, o déficit primário e o avanço da dívida pública seguiram como pontos de atenção.

No cenário internacional, os Estados Unidos continuaram em expansão, mas apresentaram sinais de moderação, principalmente no mercado de trabalho, enquanto a inflação permaneceu acima da meta do Federal Reserve. O Fed manteve os juros inalterados. Na zona do euro, a atividade mostrou melhora e a inflação voltou a acelerar, enquanto o Banco Central Europeu manteve as taxas de juros. Já na China, a indústria privada permaneceu em expansão, embora com perda de ritmo, em um ambiente ainda marcado por demanda interna moderada e dificuldades no setor imobiliário.

Breve Compreensão do Desempenho da Carteira

No mês de julho de 2026, a carteira do IPAJM apresentou rentabilidade de 0,71%, superando a meta atuarial de 0,48%, correspondente a IPCA + 5,00% a.a., em 0,23 ponto percentual. O retorno financeiro no período alcançou R\$ 73.881.676,15, enquanto o patrimônio total encerrou o mês em R\$ 10.705.417.801,94. No acumulado de 2026, a carteira registra rentabilidade de 7,04%, frente à meta atuarial acumulada de 6,42%, mantendo resultado superior à meta em 0,62 ponto percentual. O retorno financeiro acumulado no exercício totaliza R\$ 700.973.165,42.

Entre os fundos com melhor desempenho em julho, o GUEPARDO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES apresentou retorno de 10,91% no mês e acumula 1,91% no ano. Na sequência, o BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVID registrou 3,41% em julho e 9,39% no acumulado de 2026,



enquanto o BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES apresentou 3,15% no mês e 12,06% no ano. Em termos consolidados, a renda fixa avançou 0,80% no período, com contribuição financeira de R\$ 71,63 milhões, enquanto os investimentos estruturados registraram 0,86% e os fundos imobiliários 0,76%.

Por outro lado, o BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I apresentou a maior queda mensal, com retorno de -8,70%, embora ainda acumule 2,32% em 2026. O CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES registrou -3,09% em julho e -8,01% no ano, enquanto o AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES apresentou -2,49% no mês e -7,73% no acumulado do exercício. No consolidado, a renda variável registrou retorno de -0,06% em julho, com resultado financeiro de -R\$ 664,32 mil.

1. Análise Carteira: Ao final de julho, os investimentos do IPAJM totalizavam R\$ 10.676.463.599,18, dos quais 85,96% estavam alocados em renda fixa, equivalentes a R\$ 9,18 bilhões, 10,82% em renda variável, no montante de R\$ 1,16 bilhão, 3,09% em investimentos estruturados, correspondentes a R\$ 330,09 milhões, e 0,12% em fundos imobiliários, equivalentes a R\$ 13,15 milhões. Por benchmark, destacam-se os títulos públicos diretos, com 59,13% da carteira, seguidos pelo CDI, com 16,21%, IRF-M 1, com 6,37%, S&P 500, com 3,52%, GLOBAL BDRX, com 3,44%, IBOVESPA, com 2,73%, IMA-B, com 2,70%, IDIV, com 1,87%, IMA-B 5 e IMA Geral ex-C, ambos com 1,31%, SMLL, com 1,30%, e IPCA, com 0,12%. Por gestor, além dos títulos públicos diretos, a maior exposição está na Caixa Distribuidora, com 17,35%, seguida pela BB Gestão, com 15,01%, Banestes Distribuidora, com 4,34%, XP Allocation, com 1,21%, Banco do Nordeste, com 0,84%, Guepardo Investimentos, com 0,76%, AZ Quest, com 0,70%, e Mongeral Aegon, com 0,65%. Quanto aos indicadores de risco da carteira consolidada, o VaR foi de 1,31% no mês e de 4,54% na janela de 12 meses. A volatilidade registrou 0,51% no período mensal e 2,30% em 12 meses, enquanto o Índice de Sharpe apresentou -3,46 no mês e -0,85 na janela de 12 meses. O Drawdown foi de 0,20% tanto no mês quanto em 12 meses, enquanto o indicador de Treynor registrou -0,74 e -0,25, respectivamente.

2. Enquadramento: A carteira apresenta 59,13% dos recursos em títulos do Tesouro Nacional classificados no art. 7º, inciso II, e 14,61% em fundos de renda fixa referenciados em títulos públicos, enquadrados no art. 7º, inciso I. A carteira também apresenta 12,22% em fundos classificados no art. 7º, inciso V, 7,38% no art. 8º, inciso I, 3,44% no art. 8º, inciso III, 3,09% no art. 10, inciso I, e 0,12% em fundos imobiliários enquadrados no art. 11.

Conforme disposto na norma vigente, os ativos atualmente desenquadrados já presentes em carteira não demandam resgates imediatos, tendo em vista o prazo de adequação de até dois anos estabelecido pela resolução. Dessa forma, o processo de



enquadramento poderá ocorrer de maneira gradual ao longo desse período, permanecendo vedada a realização de novos aportes nesses enquadramentos.

- 3. Conclusão:** Considerando o cenário observado ao longo do período, o ambiente econômico segue caracterizado por juros ainda elevados, inflação em processo de convergência e atenção dos agentes de mercado à condução da política fiscal. No cenário internacional, a atividade econômica continua apresentando crescimento moderado, enquanto os principais bancos centrais mantêm postura cautelosa diante da evolução da inflação e do mercado de trabalho. Nesse contexto, a continuidade do ciclo de flexibilização monetária no Brasil tende a favorecer gradualmente os ativos mais sensíveis à queda dos juros, embora o atual patamar da taxa Selic ainda preserve a atratividade das estratégias pós-fixadas. Assim, a evolução das expectativas para inflação, atividade econômica, política monetária e contas públicas seguirá desempenhando papel relevante na precificação dos ativos e na definição das estratégias de investimento nos próximos meses.

Nesse contexto, a carteira do IPAJM encerrou julho com rentabilidade de 0,71%, acima da meta mensal de 0,48%, mantendo também resultado superior à meta no acumulado do exercício, com 7,04% frente a 6,42%. A elevada participação em renda fixa, que representa 85,96% dos investimentos, contribuiu para o resultado mensal, enquanto a renda variável apresentou retorno consolidado de -0,06%. A parcela de títulos públicos diretos, equivalente a 59,13% da carteira, permanece como principal componente da alocação. Para os próximos períodos, a manutenção de recursos com liquidez e exposição às estratégias pós-fixadas permanece compatível com o atual nível dos juros, enquanto as exposições de maior volatilidade e as posições que não comportam novas aplicações sob os limites regulatórios considerados devem permanecer sob acompanhamento.

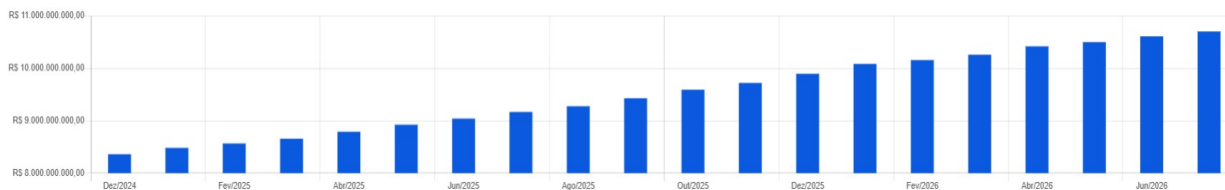
Com o objetivo de otimizar a performance da carteira, o Comitê de Investimentos e a Diretoria de Investimentos seguem atentos às oportunidades de aquisição de Títulos Públicos Federais (NTN-Bs) com marcação na curva. As taxas atuais continuam superiores à meta atuarial, favorecendo a possibilidade de compras adicionais, em linha com a Política de Investimentos do Fundo. Essa estratégia visa fortalecer a proteção da carteira contra volatilidade e explorar a janela favorável de taxas elevadas.

Considerando o credenciamento de novas instituições, o que aumenta as opções de fundos para aplicação, vem sendo realizadas análises comparativas junto à empresa de consultoria para realocações ou novas aplicações, respeitando os limites da política.

O gráfico a seguir evidencia tanto a tendência de os resultados acompanharem a evolução da meta de rentabilidade durante o ano de 2025 quanto a projeção de crescimento contínuo do patrimônio do plano capitalizado para 2026.



Evolução do Patrimônio



Fonte: UNO - LEMA -31/07/2026

2. Avaliação de risco da carteira:

Pelo gráfico de dispersão exibido abaixo, podemos observar que a carteira do Fundo Previdenciário está diversificada dentro da política de investimentos e, como é de se esperar, em cada variação do mercado financeiro os ativos que compõem a carteira apresentarão comportamento distintos. Neste momento, pouco ativos relacionados à renda variável, estão apresentando valores negativos acumulados. O grau de variação nas rentabilidades está coerente com o grau de risco assumido. Já os ativos com menor risco também tiveram menor volatilidade e também estão bem distribuídos no gráfico de dispersão.

O Value at Risk (VaR) é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,54%.

No relatório de risco, a carteira apresentou VaR mensal de 1,31%, volatilidade mensal de 0,51% e Índice de Sharpe mensal de -3,46, com drawdown de 0,20%. Em 12 meses, o VaR foi de 4,54%, a volatilidade alcançou 2,30% e o Sharpe ficou em -0,85, com drawdown de 0,20%. A leitura dos indicadores aponta que a carteira segue com perfil predominantemente orientado à renda fixa e aos títulos públicos, mas ainda sujeita à oscilação dos segmentos de maior risco, especialmente renda variável local, BDR, S&P 500, multimercados e fundos imobiliários, que influenciam a volatilidade consolidada nas janelas mensal e anual.



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



IPAJM

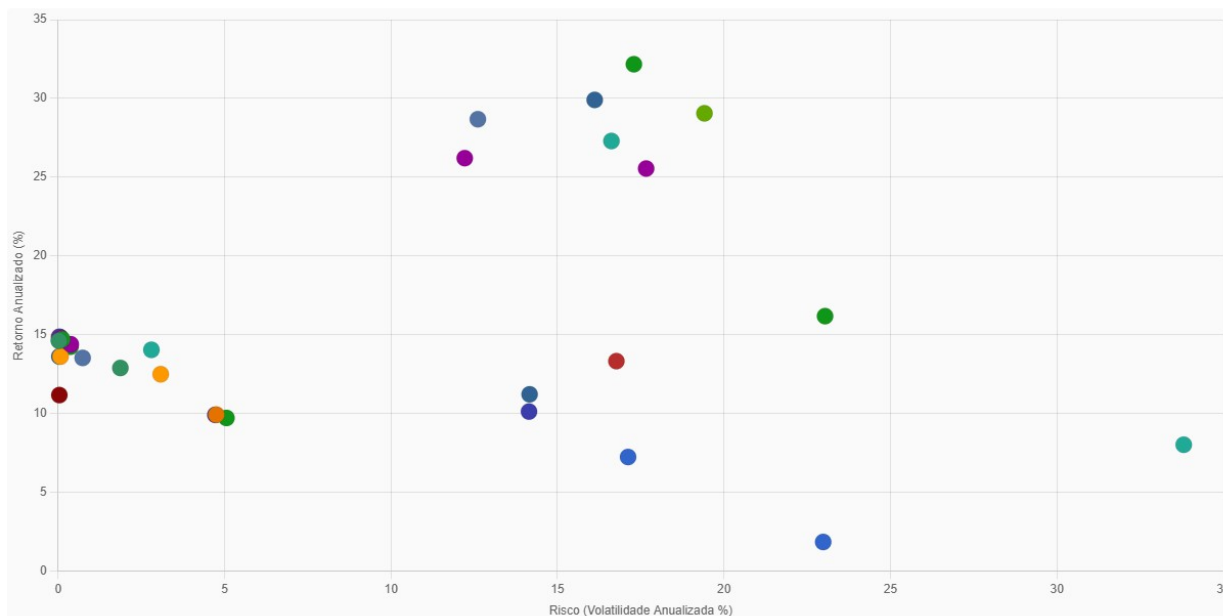
RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MES	RENT. (%) 12M	VAR (%) (252 D.U.) MES	VAR (%) (252 D.U.) 12M	VOL (%) MES	VOL (%) 12M	TREYNOR MES	TREYNOR 12M	DRAWDOWN (%) MES	DRAWDOWN (%) 12M	SHARPE MES	SHARPE 12M	RES. 5.272
CARTEIRA	=meta	0,71%	12,71%	1,31%	4,54%	0,51%	2,30%	-0,74	-0,25	0,20%	0,20%	-3,46	-0,85	-
BB IMA-B TP FI RF	IMA-B	0,95%	9,90%	0,02%	0,08%	1,36%	4,72%	2,33	-35,37	0,00%	1,09%	-0,21	-1,07	7, I
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,25%	14,23%	0,00%	0,01%	0,11%	0,37%	7,78	-48,45	0,00%	0,00%	0,22	-1,39	7, I
TREND POS-FIXADO FIC FI RF SIMPLES	CDI	1,21%	12,64%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	28,29	2.640,28	0,00%	0,00%	-1,27	-4,00	7, I
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	CDI	0,93%	7,24%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	12.846,47	-20.943,66	0,00%	0,00%	-80,61	-91,94	7, I
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	IMA-B	0,96%	9,70%	0,02%	0,08%	1,46%	5,06%	2,69	-34,13	0,00%	1,21%	-0,18	-1,04	7, I
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	IRF-M 1	1,25%	14,37%	0,00%	0,01%	0,11%	0,36%	8,54	-36,10	0,00%	0,00%	0,22	-1,04	7, I
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	CDI	1,04%	11,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	-3.555,91	-13.630,13	0,00%	0,00%	-31,83	-73,48	7, I
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI...	IMA-B 5	1,20%	12,88%	0,01%	0,03%	0,54%	1,87%	27,74	-36,69	0,00%	0,00%	-0,03	-1,07	7, I
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	IMA-B	0,92%	9,91%	0,02%	0,08%	1,37%	4,75%	1,83	-35,08	0,00%	1,07%	-0,22	-1,06	7, I
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	IMA Geral ex-C	1,17%	12,48%	0,01%	0,05%	0,89%	3,08%	3,98	-20,83	0,00%	0,57%	-0,09	-0,78	7, I
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	1,29%	14,30%	0,00%	0,01%	0,11%	0,37%	12,75	-33,82	0,00%	0,00%	0,49	-0,97	7, I
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	CDI	1,21%	12,03%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	27,85	30.835,35	0,00%	0,00%	-0,74	-2,38	7, I
BB FLUXO FIC RF PREVID	CDI	1,12%	13,35%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	-2.739,06	8.536,86	0,00%	0,00%	-33,25	-29,41	7, V
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,24%	14,51%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-2.936,97	4.740,00	0,00%	0,00%	2,07	2,75	7, V
BANESTES LIQUIDEZ FI...	CDI	1,23%	14,47%	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	-287,36	222,84	0,00%	0,00%	2,03	-1,04	7, V
BANESTES ESTRATÉGIA FIC RENDA FIXA	CDI	1,16%	13,52%	0,00%	0,01%	0,21%	0,74%	0,18	-54,85	0,00%	0,00%	-0,29	-1,67	7, V
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,22%	14,73%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-83,88	-522,31	0,00%	0,00%	0,64	1,15	7, V
MAG CASH FI RF LP	CDI	1,27%	7,28%	0,00%	0,00%	0,03%	0,12%	-43,49	37,80	0,00%	0,00%	0,89	-0,09	7, V
BB CORPORATE BANCOS FIF CIC RF...	CDI	1,24%	5,09%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	-37,93	12.694,55	0,00%	0,00%	1,34	4,34	7, V
CAIXA TOP PRIVATE FIC DE CLASSE...	CDI	1,16%	4,05%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-183,42	-2.086,76	0,00%	0,00%	1,18	2,82	7, V
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	IBOVESPA	0,18%	25,54%	0,08%	0,29%	5,10%	17,66%	-0,70	11,26	0,00%	10,36%	-0,17	0,62	8, I
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IDIV	3,15%	29,90%	0,08%	0,27%	4,65%	16,12%	2,32	16,57	0,00%	7,91%	0,37	0,96	8, I
BB FATORIAL FIC AÇÕES	IBOVESPA	0,06%	13,31%	0,08%	0,28%	4,84%	16,77%	-0,73	-1,31	0,00%	13,20%	-0,23	-0,07	8, I
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVID	IBOVESPA	3,41%	32,17%	0,08%	0,28%	4,99%	17,29%	2,41	17,81	0,00%	9,59%	0,40	1,04	8, I
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	S&P 500	0,17%	26,20%	0,06%	0,20%	3,53%	12,21%	-4,70	48,66	0,00%	4,78%	-0,30	1,11	8, I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS...	IDIV	1,71%	27,29%	0,08%	0,27%	4,80%	16,62%	0,84	13,11	0,00%	8,56%	0,09	0,75	8, I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	SMLL	-3,09%	1,83%	0,11%	0,38%	6,63%	22,98%	-3,65	-10,82	3,09%	18,02%	-0,60	-0,57	8, I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC...	SMLL	-2,49%	-3,21%	0,11%	0,38%	6,65%	23,03%	-2,96	0,26	2,49%	13,67%	-0,52	0,01	8, I
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIF...	IBOVESPA	10,91%	1,91%	0,09%	0,32%	5,60%	19,41%	12,57	15,88	0,00%	12,74%	1,65	0,80	8, I
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NIVEL...	GLOBAL BDRX	-8,70%	7,22%	0,08%	0,28%	4,94%	17,12%	-16,96	-59,02	8,70%	14,00%	-1,70	-0,26	8, III
BB AÇÕES GLOBAIS...	GLOBAL BDRX	-1,99%	10,11%	0,07%	0,23%	4,08%	14,14%	-10,52	-105,98	1,99%	11,64%	-0,82	-0,12	8, III
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	GLOBAL BDRX	-2,07%	11,20%	0,07%	0,23%	4,09%	14,19%	-10,60	-46,33	2,07%	11,62%	-0,85	-0,01	8, III
BB MULTIMERCADO LP...	CDI	1,21%	14,03%	0,01%	0,05%	0,81%	2,80%	6,23	1,86	0,00%	0,00%	-0,01	-0,06	10, I
CAIXA BOLSA AMERICANA...	S&P 500	0,68%	28,68%	0,06%	0,21%	3,64%	12,61%	-1,21	49,60	0,00%	4,59%	-0,16	1,28	10, I
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS...	IPCA	0,74%	18,80%	-	-	-	-	-	-	0,70%	6,91%	-	-	11

Fonte: UNO - LEMA -31/07/2026



Grafico de Dispersão



Fonte: <https://ntnb.tulli.com.br/fundos.html>

3. Execução da Política de Investimentos

As deliberações realizadas pelo Comitê de Investimentos juntamente com a Diretoria de Investimentos, em especial, aquelas que tratam de novas aplicações ou da realocação de recursos, são registradas nas atas da diretoria e estão disponíveis no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, no menu “INVESTIMENTOS/Atas de reuniões”.

A Ata 007/2026 da Reunião Ordinária do Comitê de Investimento que, a partir do ano de 2024, ocorrem sempre nas primeiras quintas-feiras do mês subsequente ao período analisado, apresenta um resumo das movimentações realizadas na carteira de investimentos, com suas respectivas estratégias, e seus riscos, referentes ao relatório do mês de junho de 2026. Essa estará disponível no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, no menu “INVESTIMENTOS/Atas de reuniões”.

Ressalta-se ainda que também estão disponíveis no sítio do IPAJM, no endereço eletrônico www.ipajm.es.gov.br, nos itens de menu “INVESTIMENTOS/Relatórios APR - Autorização de Aplicação e Resgate” e “INVESTIMENTOS/Relatórios DAIR - Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos” os respectivos relatórios onde constam todos os detalhes das movimentações financeiras, realizadas de acordo com as normas vigentes, encaminhadas e validadas pela Secretaria de Previdência por meio do sistema CADPREV.



4. Aderência à Política de Investimentos

Até este tópico, as análises foram voltadas ao Fundo Previdenciário, por ser este o principal foco na busca por rentabilidade e controle de risco, já que é o fundo capitalizado com objetivo de investimento de longo prazo. Agora, para analisar o enquadramento das aplicações às normas vigentes e à política de investimentos do IPAJM, deve sempre ser considerada a carteira consolidada, que representa o patrimônio total do RPPS sob gestão, incluindo os fundos Financeiro, Previdenciário e de Administração da unidade gestora. Vale ressaltar que o Fundo de Proteção Social dos Militares não pode ser considerado como recurso previdenciário, e, portanto, não deve ser abrangido pelo patrimônio do RPPS.

A tabela abaixo resume a devida regularidade e enquadramento dos investimentos do RPPS às normas vigentes, quais sejam, Portaria MPS 519/2011 e Resolução CMN 5.272/2025. O quadro está posicionado em 31/07/2026. No site do Instituto, no menu “INVESTIMENTOS/Relatórios de Investimentos”, estas informações também estão disponíveis mensalmente.



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

IPAJM



Enquadramento Res. 5.272/2025		Carteira Atual (%)	Limites 5.272	ES-PREVIDÊNCIA		
			Pró-Gestão Nível II	Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa		85,96%		60%	90%	100%
Art. 7º, I	FI RF e ETF 100% Títulos Públicos	14,61%	100,00%	5%	10%	60%
Art. 7º, II	Títulos Públicos (of prim ou plat elet)	59,13%	100,00%	50%	70%	85%
Art. 7º, III	Títulos Públicos (balcão)	0,00%	100,00%	0%	0%	10%
Art. 7º, IV	Operações Compromissadas	0,00%	5,00%	0%	2%	5%
Art. 7º, V	FI Renda Fixa e ETF	12,22%	80,00%	5%	8%	40%
Art. 7º, VI	Ativos Bancários	0,00%	20,00%	0%	0%	3%
Art. 7º, VII	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	0,00%	VEDADO			
Art. 7º, VIII	FI "Debentures"	0,00%				
Art. 7º, IX	FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	0,00%				
Renda Variável		10,82%		0%	6%	23%
8º, I	FI Ações	7,38%	40,00%	0%	6%	20%
8º, II	ETF de Ações	0,00%	40,00%	0%	0%	3%
8º, III	BDR-Ações ou BDR-ETF de ações	3,44%	VEDADO			
8º, IV	ETF - Internacional	0,00%				
Investimentos no Exterior		0,00%	0%			
9º, I	FI Renda Fixa - Dívida Externa	0,00%	VEDADO			
9º, II	FI Investimento no Exterior – qualif.	0,00%				
9º, III	FI Investimento no Exterior - geral	0,00%				
Investimentos Estruturados		3,09%		0%	4%	10%
10º, I	FI Multimercado	3,09%	15,00%	0%	4%	10%
10º, II	Fiagro	0,00%	VEDADO			
10º, III	FI em Participações	0,00%				
10º, IV	FI "Ações - Mercado de Acesso"	0,00%				
Fundos Imobiliários		0,12%	0%			
11º	FI Imobiliário	0,12%	VEDADO			
Empréstimos Consignados		0,00%	0%			
12º	Empréstimos Consignados	0,00%	10,00%	0%	0%	0%
Total Geral					100%	

Fonte: Produção Própria – Comitê IPAJM - 31/07/2026
Dados: UNO – LEMA

Vitória ES, 13 de agosto de 2026.



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

Shirlene Pires Mesquita
Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer
Membro do Comitê de Investimentos

Mariana Schneider Viana
Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues
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 13/08/2026 16:12:24 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 09:50:55 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 13/08/2026 16:25:41 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO (COMITE DE INVESTIMENTOS)

IPAJM - IPAJM - GOVES

assinado em 14/08/2026 15:05:33 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS

SRV - IPAJM - GOVES

assinado em 13/08/2026 16:47:51 -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/2026-653P58>