



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**

## **COMITÊ DE INVESTIMENTO**

### **ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 012/2025**

Aos quatorze dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e cinco, às 10:00h, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Vila Velha - IPVV, inscrito no CNPJ sob o nº 07.238.345/0001-27, situado na Rua Henrique Moscoso, nº 1275 - Centro, Vila Velha/ES, reuniu-se o Comitê de Investimento deste Instituto, em sua sala de reuniões. A convocação foi realizada conforme as normas vigentes e a reunião foi conduzida pelo Diretor Financeiro, Sr. Reynaldo Luiz Fassarella. Verificada a existência legal de quórum, o Sr. Diretor deu início aos trabalhos, agradecendo a presença de todos e apresentando a pauta da reunião ordinária:

- 1) Observação do cenário macroeconômico;**
- 2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Setembro/2025, e Outras Análises da Carteira**
- 3) Assuntos Gerais.**

#### **1) Observação do cenário macroeconômico**

Conforme relatório da LDB (i9 Advisory), no cenário Brasil, o Banco Central do Brasil (BCB) manteve a Selic em 15% a.a., consolidando o fim do ciclo de alta e adotando um tom duro: a atividade desacelera “como esperado”, os juros permanecerão elevados por um período prolongado e o Comitê está pronto para retomar o aperto, se necessário. Ao enquadrar a desaceleração como consistente com seu cenário-base, o Copom desestimula apostas em cortes iminentes. A política segue altamente contracionista: a taxa real ex-ante (Swap-DI de 1 ano menos a expectativa de inflação 12 meses à frente da pesquisa Focus) ao redor de 9,5% está muito acima do juro neutro estimado pelo BCB de 5%, favorecendo a desinflação.

Segundo a ata da decisão de juros e o Relatório de Política Monetária (RPM) publicados na última semana de setembro, os riscos de inflação permanecem elevados. As projeções ficaram praticamente inalteradas: IPCA em 4,8% (2025), 3,6% (2026), 3,4% (1º tri/2027), 3,2% (fim de 2027) e 3,1% (1º tri/2028). O BCB elevou o hiato do produto para 0,7% no 2º tri e 0,5% no 3º tri (compatível com inflação acima da meta) e projeta hiato negativo em 2027 (-0,5%), ajudando a convergência à meta de 3%. À frente, o Bacen projeta crescimento do PIB de 2,0% em 2025 (ante a estimativa anterior de 2,1%) e 1,5% em 2026; a combinação de desaceleração concentrada em setores menos cíclicos e mercado de trabalho ainda forte explica o hiato mais alto no curto prazo.

A desaceleração econômica já afeta setores mais sensíveis à política monetária (comércio varejista, indústria de transformação e materiais de construção civil) e deve se intensificar nos próximos meses, reforçando o processo desinflacionário. Há a projeção de corte de 50 pontos-base em dezembro, levando a Selic a 14,5% e iniciando um ciclo gradual de flexibilização.

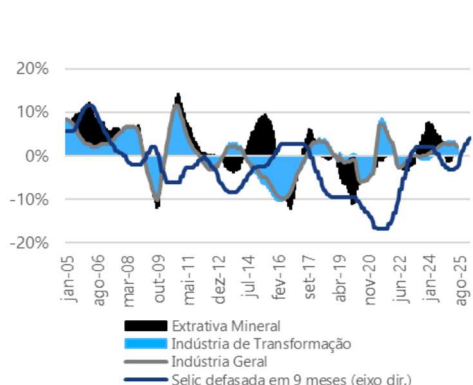


## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

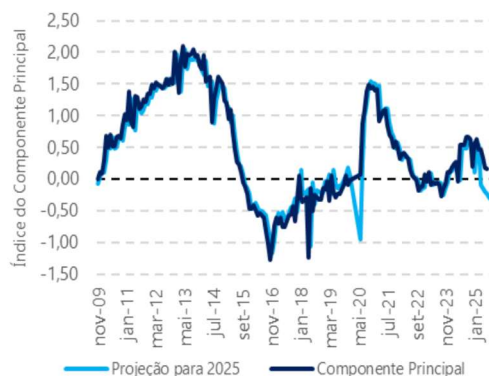
No front fiscal, o governo elevou os bloqueios de despesas para R\$ 12,1 bi, realocando gastos discricionários para obrigatórios; não houve contingenciamento, com déficit primário projetado em R\$ 30,2 bilhões, piso do intervalo da meta. Contudo, aumenta a probabilidade de anúncio de contingenciamento na revisão de novembro, dada a determinação do Tribunal de Contas da União (TCU) de que o governo deve perseguir o centro da meta de primário, e não o piso. Por fim, a tramitação da isenção de IR até R\$ 5 mil/mês, com compensação via alíquota de 10% sobre rendimentos acima de R\$ 50 mil/mês, tende a ser neutra para os mercados se aprovada como proposta, por afastar o cenário de renúncia sem compensação.

Para monitorar: votação do projeto que isenta do IRPF quem recebe até R\$ 5mil/mês a partir de 2026 no Senado, pesquisa de opinião sobre a aprovação do governo e os dados de atividade econômica.

### Indústria (variação 12 meses) América Latina



### Projeção Construção Civil



## 2) Aplicação dos Recursos Relativos à Contribuição Previdenciária de Setembro/2025 e Outras Análises da Carteira

O Diretor Financeiro iniciou a reunião apresentando a posição consolidada da carteira do IPVV de 30 de setembro de 2025, cujo saldo até essa data é de R\$ 1.011.134.435,50 (Um bilhão, onze milhões, cento e trinta e quatro mil, quatrocentos e trinta e cinco reais e cinquenta centavos). O rendimento acumulado no ano até o momento é de 9,05%. A meta atuarial para o mês de setembro era de 0,94%, tendo sido alcançado o resultado de 1,20%, o que representa um desempenho superior à meta, que, ao final, atingiu 1,31%.

Na sequência, foi apresentada a performance por segmento de investimento:

### Renda Variável:

- Fundos Multimercados (Art. 10, I): rendimento positivo de 3,70% no mês, com média anual de 16,72%. Destacou-se que os fundos que vinham apresentando resultado negativo mostraram recuperação no período.



## **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**

- Fundos BDR Nível I (Art. 9º, III): rendimento mensal de 3,77%, equilibrando o desempenho anual positivamente para 0,06%.
- Fundos de Ações (Art. 8º, I): rendimento de 3,67% no mês, com média anual de 18,85%.

### **Renda Fixa:**

- Art. 7º, III, alínea “A”: rendimento médio de 1,23% no mês e 10,47% ao ano;
- Art. 7º, I, alínea “B”: 0,88% no mês e 9,06% ao ano;
- NTN-B: 0,76% no mês e 8,55% ao ano, desempenho suficiente para o cumprimento da meta.

Ressaltou-se, ainda, que a expectativa do mercado é de redução da taxa Selic até o final do exercício de 2025.

Em seguida, foi apresentada a análise de enquadramento da carteira conforme a Política de Investimentos, observando-se os seguintes percentuais de alocação:

### **Renda Variável:**

- Art. 8º, I: alocação objetivo de 5%, posição atual de 3,61%;
- Art. 10º – Investimentos Estruturados: alocação objetivo de 5%, posição atual de 5,10%, dentro do limite máximo de 10%, restando, portanto, margem para novos aportes;
- Art. 9º, III – Fundos BDR Nível I: alocação objetivo de 5%, posição atual de 4,60%;

### **Renda Fixa:**

- Art. 7º, I, alínea “A” – Renda Fixa: alocação objetivo de 72%, posição atual de 71,49%;
- Art. 7º, I, alínea “B”: alocação objetivo de 3%, posição atual de 0,98%;
- Art. 7º, III, alínea “A”: posição atual de 14,22%, dentro do limite máximo permitido de 60%.

Fez-se também demonstração do comparativa de alguns fundos com o objetivo de subsidiar a escolha do fundo a ser utilizado para o novo aporte.

Após a exposição e análise da carteira, o Comitê de Investimentos deliberou e aprovou a aplicação dos recursos oriundos da contribuição previdenciária de Setembro/2025, no valor aproximado de R\$ 6.000.000,00<sup>1</sup> (seis milhões de reais), da seguinte forma:

R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) → serão aplicados no Fundo BDR Nível I – Caixa Institucional BDR Nível I FIF Ações – Responsabilidade Limitada, administrado pela CEF (vide anexo I). A justificativa para essa escolha fundamenta-se no bom histórico de desempenho

---

<sup>1</sup> Posteriormente à reunião do Comitê, o valor foi consolidado em R\$6.400.000,00.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

do fundo e na perspectiva de valorização a partir do cenário atual. Superada a fase de desvalorização observada anteriormente, o que reforça a expectativa de retomada positiva do segmento de BDR e a adequação do investimento à estratégia de diversificação da carteira.

O restante do valor, cerca de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais)<sup>2</sup>, decidiu-se aplicar no Fundo DI – BB Previdenciário RF Referenciado DI LP Perfil FIC FIF Responsabilidade Limitada, administrado pelo Banco do Brasil (vide anexo II). A justificativa para essa alocação baseia-se na necessidade de manutenção da liquidez da carteira, bem como na busca pela preservação do capital e cumprimento da meta atuarial, considerando o perfil conservador e a boa rentabilidade histórica do referido fundo, compatível com o cenário de estabilidade da taxa Selic e a Política de Investimentos vigente.

Dessa forma, o Comitê de Investimentos deliberou e aprovou, por unanimidade, as aplicações acima descritas, em concordância com os limites e diretrizes estabelecidos na Política de Investimentos do IPVV para o exercício de 2025.

### 3) Assuntos Gerais:

Registrou-se que algumas empresas têm procurado o Instituto para a realização de reuniões, geralmente com o intuito de apresentar análises e perspectivas sobre os mercados, especialmente relacionados à China e aos Estados Unidos.

O Diretor Financeiro destacou que, atualmente, cerca de 87% da carteira do IPVV está alocada em renda fixa.

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Diretor Financeiro agradeceu a presença de todos e declarou encerrada a reunião ordinária. Para fins de registro e transparência, foi lavrada a presente ata, que segue assinada pelos membros do Comitê de Investimentos, em observância ao princípio da publicidade e da transparência da gestão previdenciária.

Vila Velha, ES, 14 de outubro de 2025.

Reynaldo Luiz Fassarella  
Diretor Financeiro  
CP RPPS CGINV I

Patrícia Siqueira Nunes  
Diretora Administrativa  
CP RPPS CGINV I

Maria Margarete Martins  
Diretora de Benefícios  
CP RPPS CGINV I

Lucia Helena S Santos  
Membro Comitê  
CP RPPS CGINV I  
Portaria 010-2025

Ricardo Rodrigues Poubel  
Gestor de Aplicação Recursos  
CP RPPS CGINV I  
Portaria 010-2025

Mariana Paiva M. Lopes  
Contadora  
CP RPPS CGINV I  
Portaria 010-2025

---

<sup>2</sup> Posteriormente à reunião do Comitê, o valor foi consolidado em R\$3.400.000,00 o qual foi aplicado conforme indicado.





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

Caio Marcos Candido  
Diretor Presidente  
CP RPPS CGINV I

### ANEXO I – FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I

Dados do Fundo			
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I			17.502.937/0001-68
Especificações			
Gestor:	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. CNPJ: 42.945.033/0001-40	Controlante:	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
Administrador:	CAIXA ECONOMICA FEDERAL CNPJ: 06.960.300/0001-04	Auditor:	DELOITTE TOUCHE TOMIATSU AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.
Resumo			
Início:	24/06/2013	Público Alvo:	Público Geral
Benchmark:	Não informado	Enquadramento:	Artigo 9º II
Taxas			
Taxa de Administração:	0,70%	Taxa de resgate:	-
Taxa de performance:	-	Carência:	-
Taxa Global:	-	Taxa de Gestão:	-
Taxa de Distribuição:	-	Índice de performance:	-
Informações Operacionais			
Aplicação Carteira:	D+1 du	Aplicação Liquidação:	D+0
Resgate Carteira:	D+1 du	Resgate Liquidação:	D+2 du
Classificações			
Classe CNRM:	Ações	Fundo Excluído:	Não
Fundo de Corta:	Não	Investidor Qualificado:	Não
Tributação de Longo Prazo:	Não	Número de Cotistas:	374

#### Rentabilidades

Indexador Global BDRX

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	-4,28	-2,70	-9,62	0,47	7,44	1,47	6,03	-0,61	3,92				0,98
Global BDRX	-4,23	-2,80	-9,44	0,21	7,94	1,53	6,15	-0,63	3,96				1,56
p.p. indexador	-0,05	0,10	-0,18	0,26	-0,50	-0,08	-0,12	0,02	-0,04				-0,57
2024	4,56	6,27	3,48	0,80	6,76	12,73	0,51	0,57	-0,32	5,92	8,26	4,40	68,28
Global BDRX	4,78	6,30	4,04	0,57	7,32	12,79	0,29	0,55	-0,21	6,02	8,32	4,64	70,59
p.p. indexador	-0,22	-0,03	-0,57	0,23	-0,54	-0,06	0,22	0,02	-0,12	-0,10	-0,06	-0,24	-2,31
2023	4,32	0,75	3,19	-0,66	5,80	0,47	2,12	2,90	-3,57	-1,40	6,42	2,59	24,92
Global BDRX	4,37	1,15	2,99	-0,49	5,90	0,48	2,13	3,26	-3,46	-1,57	6,46	2,84	26,33
p.p. indexador	-0,06	-0,40	0,20	-0,17	-0,10	-0,02	-0,01	-0,36	-0,12	0,17	-0,04	-0,25	-1,41
2022	-9,75	-7,12	-4,11	-6,82	-4,44	0,83	7,88	-3,92	-7,72	1,70	6,91	-4,79	-26,54
Global BDRX	-9,63	-6,82	-3,98	-6,96	-4,32	0,79	7,65	-3,05	-8,38	1,33	7,09	-4,22	-28,05
p.p. indexador	0,09	-0,30	-0,13	0,14	-0,12	0,03	0,23	-0,87	0,66	0,37	-0,18	-0,58	-0,49
2021	5,79	3,35	3,43	0,61	-3,79	-1,19	-5,42	2,44	-0,25	10,93	-0,89	1,70	30,51
Global BDRX	6,11	3,93	3,08	0,98	-3,85	-0,28	-5,91	2,28	-0,17	11,15	-0,67	1,71	33,65
p.p. indexador	-0,32	-0,38	0,35	-0,36	0,05	-0,91	-0,49	0,16	-0,08	-0,22	-0,22	-0,01	-3,14



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### ANEXO II - BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA

Dados do Fundo			
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA			13.077.418/0001-49
Especificações			
Gestor:	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A. CNPJ: 30.622.993/0001-69	Custodiante:	BANCO DO BRASIL S.A.
Administrador:	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A. CNPJ: 30.622.993/0001-69	Auditor:	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.
Resumo			
Início:	28/04/2011	Público Alvo:	Público Geral
Benchmark:	Não informado	Enquadramento:	Artigo 7º III, Alínea a
Taxas			
Taxa de Administração:	0,20%	Taxa de resgate:	-
Taxa de performance:	-	Carência:	-
Taxa Global:	-	Taxa de Gestão:	-
Taxa de Distribuição:	-	Índice de performance:	-
Informações Operacionais			
Aplicação Cotização:	D=0	Aplicação Liquidação:	D=0
Resgate Cotização:	D=0	Resgate Liquidação:	D=0
Classificações			
Class. CVM:	Renda Fixa	Fundo Excluído:	Não
Fundo de Cotiz:	Sim	Investidor Qualificado:	Não
Tributação de Longo Prazo:	Não	Número de Cotistas:	1358

#### Rentabilidades

Indexador CDI [Atualizar](#)

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,10	1,00	0,98	1,04	1,15	1,10	1,29	1,15	1,24				10,50
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22				10,35
p.p. indexador	106,64	101,45	101,63	98,05	101,11	100,62	101,33	98,51	101,57				101,42
2024	0,97	0,80	0,85	0,88	0,83	0,79	0,97	0,89	0,84	0,93	0,61	0,80	10,88
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
p.p. indexador	100,00	100,14	102,32	99,61	100,06	100,10	107,18	102,80	100,90	100,55	101,89	85,86	100,04
2023	1,12	0,85	1,16	0,89	1,15	1,09	1,06	1,16	0,97	0,99	0,91	0,90	12,98
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05
p.p. indexador	100,04	99,00	98,97	96,61	102,46	101,92	99,30	101,39	99,52	99,06	99,64	100,65	99,47
2022	0,78	0,80	0,96	0,78	1,07	1,03	1,04	1,18	1,09	1,04	1,02	1,12	12,59
CDI	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02	1,12	12,37
p.p. indexador	106,98	106,50	104,35	99,74	109,41	101,22	100,13	101,35	101,89	101,81	100,15	99,92	101,73
2021	0,17	0,10	0,24	0,20	0,28	0,33	0,39	0,45	0,46	0,49	0,63	0,80	4,62
CDI	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,76	4,40
p.p. indexador	110,47	70,86	121,27	95,99	106,24	107,87	110,56	105,42	104,77	101,77	107,47	104,63	105,21
2020	0,35	0,27	-0,03	0,26	0,26	0,26	0,24	0,18	0,02	0,16	0,16	0,25	2,40
CDI	0,38	0,29	0,34	0,28	0,24	0,22	0,19	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,77
p.p. indexador	92,89	92,68	-87,2	90,62	107,15	120,81	121,46	112,65	15,30	101,53	105,63	153,00	86,69



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**