



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 003/2025

Aos quatorze dias do mês de fevereiro de dois mil e vinte e cinco, às 09:00h, na sede do Instituto de Previdência 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 Janeiro/2025 e Cupom de Juros, com vencimento em Fev/2025 3) Assuntos Gerais.**

- 1) Observação do cenário macroeconômico:** Em janeiro, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido à ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar. A atividade econômica demonstra resiliência, e a inflação, principalmente no núcleo de serviços, são pontos de atenção a serem monitorados. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir. Em relação à política fiscal, não ocorreram alterações. Entretanto, os próximos eventos que merecem atenção são a votação do Orçamento de 2025 no Congresso, prevista para março, e o envio da LDO de 2026 ao Congresso Nacional, que deve ocorrer até 15 de abril de 2025. O câmbio, por sua vez, beneficiou-se da falta de ação do governo americano no campo das tarifas em janeiro, algo observado em outras moedas, e a ausência de novas notícias negativas no campo do equilíbrio fiscal local. Diante desse ambiente, seguindo o movimento sinalizado na reunião anterior, o Copom elevou a taxa Selic em 1% para o patamar de 13,25%. Vale destacar que conforme sinalizações anteriores, já está previsto mais um aumento de 1% para a reunião a ser realizada em março de 2025. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.02.2025, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,68% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais. Apresentando a performance de +4,86% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTNBS



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

atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

Expectativas do mercado, segundo Boletim Focus

Mediana - Agregado	2025							2026						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,00	5,51	5,58	▲ (17)	146	5,51	61	4,05	4,28	4,30	▲ (7)	139	4,23	58
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,02	2,06	2,03	▼ (1)	114	2,01	42	1,80	1,72	1,70	▼ (1)	97	1,70	38
Câmbio (R\$/US\$)	6,00	6,00	6,00	= (5)	121	6,00	53	6,00	6,00	6,00	= (4)	116	6,00	51
Selic (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (5)	137	15,25	71	12,00	12,50	12,50	= (2)	132	12,50	69
IGP-M (variação %)	4,87	5,03	5,03	= (1)	75	4,94	29	4,23	4,50	4,50	= (2)	64	4,50	25
IPCA Administrados (variação %)	4,48	4,85	4,90	▲ (9)	100	4,89	36	4,00	4,19	4,20	▲ (1)	86	4,10	35
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-51,80	-51,80	= (1)	29	-52,25	12	-50,00	-50,00	-50,00	= (2)	27	-48,56	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	73,95	75,70	76,80	▲ (3)	32	75,00	15	77,00	77,00	78,00	▲ (1)	27	78,55	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (8)	29	70,00	12	75,00	75,00	75,00	= (4)	27	75,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,95	66,30	66,10	▼ (3)	49	65,12	16	71,19	70,80	70,80	= (2)	47	69,05	16
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (7)	60	-0,60	24	-0,50	-0,60	-0,60	= (2)	56	-0,60	22
Resultado nominal (% do PIB)	-8,37	-8,90	-8,90	= (1)	46	-8,90	19	-7,55	-8,33	-8,35	▼ (1)	44	-8,40	19

Relatório Focus de 07.02.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Janeiro/2025 e Cupom de juros com vencimento em Fev/2025

O Diretor Financeiro iniciou uma apresentação relembrando o estudo de ALM realizado no ano anterior, que abordou a fronteira eficiente de Markowitz. Esse estudo demonstra, essencialmente, que quanto maior o retorno esperado, maior o risco associado. Com base nesse levantamento, ele destacou que, em 2024, a alocação do IPVV foi distribuída da seguinte forma: aproximadamente 68% em Títulos Públicos, 15% em DI e cerca de 5% em fundos BDR e Multimercado. Ressaltou também que, no ano passado, parte dos recursos foi retirada do fundo BDR devido à alta volatilidade. Na sequência, apresentou a carteira do IPVV com posição em 31/01/2025, ainda não consolidada. Informado que, no investimento em DI, a aplicação corresponde a 14,91% do portfólio, acima da recomendação da assessoria, que sugere 4,29%. No entanto, esse ativo tem apresentado bom desempenho, com expectativa de melhoria ao longo do ano, impulsionada pelo aumento possível da taxa Selic. Em relação aos Títulos Públicos, a alocação atual é de 69%, podendo atingir 72%, conforme determinado na política de investimento. Sobre os fundos BDR, o Diretor Financeiro destacou que, apesar do rendimento de 60% em 2024, o início de 2025 foi marcado por uma forte queda. Ressaltou que entrar em um fundo quando ele está em alta pode não ser a melhor estratégia. O Sr. Ricardo esclareceu que os fundos da Bolsa Americana apresentam menor volatilidade em comparação aos fundos BDR, alertou que a concentração excessiva no BDR pode ser problemática, pois, nesse tipo de fundo, a queda desse ativo pode impactar outro similar. O Sr. Reynaldo apontou que as perspectivas para a bolsa brasileira não são



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

boas, enquanto que a bolsa americana apresenta um cenário relativamente melhor, permitindo assumir um pouco mais de risco neste início de ano. Também foi discutida a oscilação do dólar, com projeção que provavelmente ele deve subir mais um pouco. Foi demonstrado que a Bolsa Americana apresenta um desempenho um pouco melhor, registrando uma valorização de 3% no mês, com volatilidade de 12%. Em contrapartida, o fundo BDR apresentou um desempenho negativo de -5%, com uma volatilidade mais elevada, de 16%. O Diretor Presidente, sugere manter a decisão tomada em reunião anterior em relação aos investimentos na bolsa, enquanto acompanha a evolução do mercado. Destacou ainda que os critérios utilizados na alocação dos recursos estão alinhados com a estratégia definida, uma vez que as metas estabelecidas, estão sendo atingidas. Questionou se há algum título com vencimento próximo, adquirido com uma taxa mais baixa, que possa ser substituído. O Diretor Financeiro esclarece que a norma permite a venda ou troca de títulos, desde que o novo investimento tenha um prazo maior. No entanto, salienta que, em geral, a venda de um título para aquisição de outro seria feita a preço de mercado, o que poderia resultar em prejuízo. Ainda assim, observa-se que os títulos atualmente mantidos na carteira apresentam média de rendimento acima do esperado, batendo meta. Dessa forma, após a análise da performance de todos os fundos da carteira de investimentos, o Comitê de Investimentos deliberou que os créditos provenientes da contribuição previdenciária referente ao mês de janeiro de 2025, no valor aproximado de R\$ 6.000.000,00, serão alocados no fundo FI Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado LP, Banco CEF (Anexo I – Lâmina do fundo). Essa decisão está fundamentada no estudo ALM da fronteira eficiente, que recomenda a alocação de até 10% nesse ativo, estamos com percentual atualmente inferior ao indicado, e ainda considerando o cenário e a perspectiva de valorização positiva da bolsa. Além disso, o valor referente ao cupom de juros com vencimento em fevereiro/2025, estimado em aproximadamente R\$ 13.000.000,00, será destinado à recompra de Títulos Públicos com vencimento em 2032. Atualmente, esses títulos apresentam uma taxa superior a 7,5%, acima da meta estabelecida que é de 5,34% + IPCA, configurando uma oportunidade atrativa com baixíssimo risco. Essa estratégia visa otimizar os rendimentos da carteira, tentando garantir o atingimento das metas de investimento com mais segurança e menor volatilidade. Assuntos Gerais: Na oportunidade, foi informado do relatório produzido pela LDB sobre estudo de desempenho, que abrange 97 (noventa e sete) RPPS, demonstrando o “ranking” de rentabilidade de cada um. De acordo com o relatório, O IPVV ocupa a 3ª posição do ranking. Também foi informado que recebemos diversas propostas para alocação em crédito privado. No entanto, o IPVV, no momento, não tem interesse em investir nesse tipo de ativo devido ao maior risco envolvido. Por fim, comunicou que a empresa Amplie Assessor de Investimentos Ltda, encaminhou a documentação para credenciamento (Termo de Agente Autônomo), a qual foi devidamente analisada, não sendo identificadas restrições.



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

Vila Velha, ES, 14 de fevereiro de 2025.

Reynaldo Luiz Fassarella
Diretor Financeiro

Patrícia Siqueira Nunes
Diretora Administrativa

Maria Margarete Martins
Diretora de Benefícios

André Luiz de Oliveira
Membro Comitê
CP RPPS CGINV I

Lucia Helena S Santos
Membro Comitê
CP RPPS CGINV I

Ricardo Rodrigues Poubel
Membro do Comitê
Certificação CPA 10

Mariana Paiva M. Lopes
Contadora

Caio Marcos Cândido
Diretor Presidente



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

Anexo I – Lâmina do Fundo **FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP**

Carteira | Meta Atual | Rentabilidade por Artigo | Análise de Liquidez | Alocação | Lâminas dos Fundos | Movimentações | Análise de Risco | Indicadores | Observações | PDF

FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP				31/01/2025
DADOS DO FUNDO				
Denominação Social		Classe CVM	CNPJ	
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LONGO PRAZO		Multimercado	30026.235/0001-02	
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ	
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	00.360.325/0001-04	CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	42.040.639/0001-40	
Fundo de Cotas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo	Investidores Qualificados	
Não	Não	Sim	Não	
Aplicação Cotização	Aplicação Liquidação	Resgate Cotização	Resgate Liquidação	
D=0	D=0	D=0	D=1 dia	
Taxa Performance	Taxa Administração (%)	Artigo	Enquadrado	
	1,20	Artigo 10º I	Sim	
Número de Cofistas	Início de Atividade			
8755	16/10/2018			

Rentabilidades

Indicador **S&P 500 (Moeda Original)** [Atualizar](#)

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	2,64												2,64
S&P 500 (Moeda Original)	2,70												2,70
p.p. indicador	-0,06												-0,06
2024	1,69	5,70	3,39	-3,00	5,07	3,90	1,38	2,48	2,33	-0,34	6,02	-1,07	28,64
S&P 500 (Moeda Original)	1,59	5,17	3,10	-4,16	4,80	3,47	1,13	2,28	2,02	-0,99	5,73	-2,50	23,31
p.p. indicador	0,10	0,53	0,29	0,86	0,27	0,43	0,25	0,20	0,31	0,65	0,29	0,63	5,33
2023	6,53	-1,75	3,98	1,96	1,21	7,00	3,64	-0,92	-4,46	-1,77	9,35	5,19	33,22
S&P 500 (Moeda Original)	6,18	-2,61	3,51	1,46	0,25	6,47	3,11	-1,77	-4,87	-2,20	8,92	4,42	24,23
p.p. indicador	0,35	0,86	0,47	0,50	0,96	0,53	0,53	0,85	0,41	0,43	0,43	0,77	8,99
2022	-5,30	-2,09	-4,57	-8,69	0,97	-7,78	10,11	-3,24	-8,62	8,77	6,04	-4,90	-11,97
S&P 500 (Moeda Original)	-5,26	-2,80	-3,32	-8,80	0,01	-8,39	9,11	-4,24	-9,34	7,99	5,38	-5,90	-19,44
p.p. indicador	-0,04	0,80	1,25	0,10	0,97	0,61	0,99	1,00	0,71	0,79	0,67	1,00	7,47
2021	-0,05	2,70	4,05	5,38	0,48	2,71	2,63	3,34	-4,64	7,64	-0,49	5,56	32,63
S&P 500 (Moeda Original)	-1,11	2,61	4,24	5,24	0,55	2,22	2,27	2,90	-4,76	6,91	-0,83	4,36	26,89
p.p. indicador	1,06	0,09	-0,20	0,14	-0,07	0,49	0,35	0,44	0,12	0,73	0,34	1,20	5,93