



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 004/2025

Aos quatorze dias do mês de março de dois mil e vinte e cinco, às 14:00h, 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 Fevereiro/2025; 3) Assuntos Gerais.

1) Observação do cenário macroeconômico: Conforme relatório da LDB, fevereiro trouxe poucos dados econômicos relevantes, mas foi um mês movimentado no cenário político. A curva de juros futuros registrou alta nos vencimentos mais longos, enquanto os prazos mais curtos permaneceram relativamente estáveis. O Ibovespa recuou e o real sofreu leve desvalorização frente ao dólar, refletindo a volatilidade global após novos anúncios tarifários dos EUA e as incertezas no cenário nacional. A queda da popularidade do governo, apontada por diversas pesquisas de opinião, levou ao surgimento de estratégias para melhorar sua imagem. Além da tentativa de aprimorar a comunicação, foram apresentadas medidas de estímulo econômico. No entanto, essas medidas podem dificultar a desaceleração da economia e, consequentemente, o controle da inflação pelo Banco Central do Brasil. Diante do aumento das expectativas de inflação e das incertezas fiscais agravadas pela falta de aprovação do orçamento, torna-se essencial acompanhar as próximas sinalizações do Copom, lembrando que a expectativa é de aumento de 1% na reunião de março, em linha com as orientações das comunicações de dezembro e janeiro. 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 10.03.2025, e apresentada no item 3 do relatório da LDB, como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento



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

para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,66% 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 negativa, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais, apresentando a performance de -2,64% no mês. Dessa forma, o Ibovespa apresenta um comportamento de +2,09% no ano e -5,65% nos últimos 12 meses. Mediante a todo esse cenário exposto e em linha com o último relatório disponibilizado, 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 %)	5,58	5,65	5,68 ▲	(1)	142	5,60	47	4,30	4,40	4,40 =	(2)	135	4,24	46
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,03	2,01	2,01 =	(3)	112	2,01	41	1,70	1,70	1,70 =	(4)	94	1,70	30
Câmbio (R\$/US\$)	6,00	5,99	5,99 =	(2)	121	5,95	42	6,00	6,00	6,00 =	(8)	116	5,99	41
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00 =	(9)	137	15,00	46	12,50	12,50	12,50 =	(6)	130	12,50	45
IGP-M (variação %)	5,03	5,60	5,62 ▲	(3)	74	5,35	29	4,50	4,52	4,54 ▲	(2)	63	4,41	25
IPCA Administrados (variação %)	4,90	4,99	4,99 =	(1)	99	4,94	33	4,20	4,19	4,19 =	(1)	89	4,10	31
Conta corrente (US\$ bilhões)	-51,80	-52,50	-53,00 ▼	(2)	31	-55,79	11	-50,00	-50,00	-50,00 =	(6)	31	-50,00	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,80	76,80	76,80 =	(1)	34	79,50	14	78,00	79,05	79,40 ▲	(5)	31	82,00	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00 =	(12)	30	74,00	11	75,00	74,50	73,25 ▼	(3)	30	78,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,10	65,86	65,78 ▼	(3)	50	65,20	15	70,80	70,33	70,33 =	(1)	49	68,30	14
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60 =	(11)	59	-0,60	19	-0,60	-0,60	-0,60 =	(6)	56	-0,60	17
Resultado nominal (% do PIB)	-8,90	-8,96	-8,95 ▲	(1)	47	-8,88	14	-8,35	-8,50	-8,50 =	(1)	47	-8,15	14

Relatório Focus de 07.03.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

- Dinâmica das expectativas de mercado

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação e estáveis para o Câmbio, PIB e taxa Selic. Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa foi elevada para 5,68%. Já para o final de 2026, a expectativa manteve-se em 4,40%. SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, permaneceram em 15%. Para o final de 2026, também houve estabilidade das expectativas em 12,50%. PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, se manteve em 2,01%. Na mesma linha, para o final de 2026, houve a manutenção das expectativas em 1,70%. Câmbio (Dólar/



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

Real): Para o final de 2025 houve a manutenção das expectativas em R\$ 5,99. Já para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa estabilizou-se em R\$ 6,00.

2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Fevereiro/2025

O Diretor Financeiro iniciou a apresentação demonstrando os dados da carteira de investimentos do IPVV. Informou que os títulos públicos registraram uma rentabilidade de 2,65% até 12/03/2025. Os fundos previstos no artigo 7º, inciso I (Fundos 100% Títulos Públicos), obtiveram um rendimento superior, alcançando 2,85% no mesmo período. Os fundos previstos no artigo 7º, inciso III (Fundos de Renda Fixa), apresentaram um rendimento de 2,41%. Foi destacada a performance negativa do fundo da Bolsa Americana, que vinha se destacando até janeiro, mas encerrou o mês com uma queda de -5,17%, acumulando um rendimento negativo de 3,89% no ano. O BDR apresentou também resultado negativo de -13,55% no ano. Compartilhou a análise realizada pelo Sr. Alexandre Marquezan (diretor de um banco privado), na qual observou que o atual governo brasileiro tem mostrado pouco compromisso com o ajuste fiscal, destacando a falta de confiança geral nos mercados do governo americano. Apresentou, ainda, a rentabilidade da carteira no fechamento de fevereiro de 2025. Os títulos públicos registraram 2,05%, enquanto o artigo 7º, inciso I, alínea b, alcançou 2,18%, e o artigo 7º, inciso III, alínea a, obteve 2,10%, resultando em uma rentabilidade consolidada da renda fixa de 2,07%. Embora a meta do mês fosse de 2,36%, o desempenho negativo da renda variável (artigos 8º e 9º, inciso IIII) resultou em uma rentabilidade acumulada anual de 1,54%, ligeiramente abaixo da meta estabelecida. No entanto, foi ressaltado que, por estarmos no início do ano, há tempo suficiente para recuperação. Destacou, ainda, que dentro da categoria de renda fixa, o fundo do Banestes demonstrou o melhor desempenho, com uma rentabilidade de 2,13% no ano, porém este fundo contém papéis de crédito privado e tem volatilidade mais alta que os demais. O Diretor Presidente ressaltou que o fundo do Sicoob gera responsabilidade por eventuais prejuízos, por ser uma cooperativa e que, em caso de perdas, estas serão repartidas aos cooperados. O Diretor Financeiro, em análise da carteira de investimento do



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

Instituto, informou que os títulos públicos registrados na carteira foram contratados à taxas variando de 3,68% para 2045 a 7,54% para 2032. Explicou que, atualmente, a taxa para títulos com vencimento em 2032 está em 7,70%, o que representa uma vantagem de mais de 2% acima da meta para um período prolongado. Ressaltou que embora o DI esteja elevado no momento, essa taxa é volátil e pode mudar rapidamente conforme a Selic comece a cair. Por fim, após análise de toda a carteira e ainda após debate de todos os pontos apresentados, os membros do Comitê de Investimentos deliberaram que os recursos provenientes da contribuição previdenciária de fevereiro de 2025, no valor aproximado de R\$ 6 milhões, serão investidos no fundo **BB Prev RF REF DI LP Perfil FIC FI** (*anexo I*), do Banco do Brasil, o qual apresenta uma rentabilidade de 2,11% no ano e menor volatilidade em comparação aos fundos da mesma categoria apresentada. O Comitê deve seguir monitorando a situação da carteira e avaliando investimentos estratégicos para equilibrar risco e rentabilidade, com o intuito de atingir a meta.

3) Assuntos Gerais: Durante a reunião, foi apresentado ao comitê de investimentos o pedido de credenciamento das empresas **Amplie Assessor de Investimento – Agente Autônomo** e **BRB DTVM**, tendo o processo de credenciamento sido concluído, com as devidas assinaturas dos membros do comitê, formalizando assim a inclusão dessas instituições como credenciadas pelo IPVV. Em relação à aquisição de novos títulos públicos, ficou deliberado que o Comitê irá aguardar a conclusão no novo estudo de **ALM (Asset Liability Management)**, para decidir sobre novas aquisições. Foi solicitado pelo presidente do comitê que fosse autorizada a aplicação dos recursos do FUPREV oriundos do COMPREV, de imediato, em fundo referenciado DI, ad referendum do comitê na reunião seguinte, o que foi aprovado por unanimidade. Nada mais havendo a tratar, o Sr. Diretor Financeiro agradeceu a presença de todos e declarou encerrada a reunião ordinária. Para registro e transparência, foi lavrada a presente ata, que segue assinada pelos membros do Comitê de Investimento.



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

Vila Velha, ES, 14 de março 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

Caio Marcos Cândido
Diretor Presidente



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

Anexo I – Lâmina do Fundo BB Prev RF REF DI LP Perfil FIC FI

BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI

14/03/2025

DADOS DO FUNDO

Denominação Social		Classe CVM	CNPJ
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI		Renda Fixa	13.077.418/0001-49
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ
BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	30.822.936/0001-69	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	30.822.936/0001-69
Fundo de Cotas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo	Investidores Qualificados
Sim	Não	Não	Não
Aplicação Cotização	Aplicação Liquidação	Resgate Cotização	Resgate Liquidação
D+0	D+0	D+0	D+0
Taxa Performance	Taxa Administração (%)	Artigo	Enquadrado
	0,20	Artigo 7º III, Alínea a	Sim
Número de Cotistas	Início de Atividades		
1302	28/04/2011		

Rentabilidades

Indexador

CDI

Atualizar

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,10	1,00	0,41										2,52
CDI	1,01	0,99	0,39										2,41
p.p. indexador	108,64	101,45	103,63										104,89
2024	0,97	0,80	0,85	0,88	0,83	0,79	0,97	0,89	0,84	0,93	0,81	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	93,00	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	93,74	103,41	101,22	100,13	101,35	101,93	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	-9,72	90,62	107,15	120,81	121,46	112,65	15,30	101,53	105,63	153,00	86,69