



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO
ATA DE REUNIÃO - Nº 006/2024

Aos quinze dias do mês de maio do ano de dois mil e vinte e quatro, na sede do Instituto de Previdência de Vila Velha - IPVV, inscrito no CNPJ sob o nº 07.238.345/0001 – 27, localizado à Rua Henrique Moscoso, nº 1275 - Centro - Vila Velha/ES, reuniram-se na sala de reuniões deste Instituto os membros do Comitê de Investimento, nomeados pela resolução Nº 001/2017, atualizado pela Resolução nº 002/2024; sendo conduzida pelo Diretor Financeiro desta Autarquia, Sr. Reynaldo Luiz Fassarella. Constatada a existência legal de quórum o Sr. Diretor agradeceu a presença de todos, dando assim início aos trabalhos.

A reunião teve como pauta os seguintes pontos: **Item 1)** Observação do cenário macroeconômico); **Item 2)** Análise da carteira de investimentos do IPVV (alocação e realocação dos recursos oriundo do cupom de juros com vencimento semestral e recursos da contribuição previdenciário referente a abril/2024); **Item 3)** Acompanhamento dos recursos já investidos; **Item 4)** Assuntos gerais.

Item 01: Observação do cenário macroeconômico) - *Cenário Mercado Internacionais*, em abril, os mercados globais reagiram a dados mais resilientes de inflação e atividade nos EUA. Os juros futuros apresentaram alta, os índices de ações tiveram desempenho negativo e o dólar se valorizou frente às demais moedas. Além disso, houve a continuidade das discussões sobre o início do ciclo de redução dos juros americanos. Nos EUA, os indicadores de atividade seguem crescendo de forma robusta, com destaque para o bom desempenho do consumo das famílias. Da mesma forma, mercado de trabalho continua aquecido, com desemprego baixo e crescimento relevante dos salários. Já o processo de desinflação mostra-se mais gradual que o esperado, inclusive com o núcleo da inflação de serviços passando por aceleração recentemente. Assim, ainda nos EUA, o FED indicou ser necessário mais tempo para avaliar a convergência da inflação para a meta, sugerindo que não tem pressa para afrouxar a política monetária. Todavia, a instituição segue afirmando que a política monetária está apertada, sendo improvável nova elevação da taxa básica. Na zona do euro, a inflação de serviços mais resistente e a melhora da atividade também se destacam. Esta combinação acarretou na redução das expectativas do mercado em relação ao ciclo total de corte de juros por parte do Banco Central Europeu, apesar da instituição indicar um corte de juros em junho. Assim, no mês de abril de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -3,39% e -4,16%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando



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

apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +15,51% e +20,78%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +0,00% e -0,79%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +19,47% e +24,91% nos últimos 12 meses. *Cenário local:* No Brasil, as curvas de juros locais apresentaram alta e os ativos geral acompanharam o movimento dos mercados internacionais, devido expectativa de juros altos por mais tempo nos EUA, sendo também afetados pelas incertezas em relação à condução da política econômica local. Na parte fiscal, o governo enviou o projeto da Lei de Diretrizes Orçamentárias com um resultado primário inferior ao sinalizado anteriormente. Ainda assim, a meta permanece desafiadora e demanda uma elevação significativa das receitas. A economia local está mais forte que o previsto, o que dificulta a tarefa de desinflacionar a economia, podendo inclusive afetar desfavoravelmente a inflação projetada. Por outro lado, a inflação corrente ainda caminha numa direção de desaceleração, ainda que gradual e não homogênea. Neste contexto, o presidente do Banco Central suspendeu a sinalização de um corte de 0,5% na próxima reunião do Copom, condicionando esse movimento a uma melhora do cenário e tornando mais provável uma desaceleração do ritmo de afrouxamento monetário. Dessa forma, as expectativas, presentes no mercado, de um corte de juros de 0,25% em maio ganhou força. 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 07.05.2024, e apresentada no item 3 deste relatório como "Taxa de Juros Real", a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,17% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10% limitada pela SPREV para o ano de 2024. O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção observada nos índices globais. Apresentando a performance de -1,70% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -6,16% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +20,58%. 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 NTN-Bs 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.

Item 02) Análise da carteira de investimentos do IPVV (alocação e realocação dos recursos): Com base nas informações expostas e na situação atual da Carteira



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

sob gestão, foi deliberado pelos participantes a alocação dos créditos oriundos dos Cupons de Juros com vencimento em ano ímpar, a serem creditados no dia 16 de maio de 2024, no fundo Banestes Liquidez Renda Fixa Referenciado DI, banco Banestes. Também deliberado que o recurso referente a Contribuição Previdenciária do mês de abril/2024, aportado pelo Município de Vila Velha, será alocado no mesmo fundo. (P.S.: Vide anexo lâmina do fundo).

2.1. - Investimento no Fundo Banestes Liquidez: O IPVV já aplica no fundo Banestes Liquidez há algum tempo. Dentre os fundos DI da carteira do IPVV, o Banestes Liquidez vem apresentando a melhor rentabilidade. Embora a taxa SELIC tenha apresentado redução, o fundo gerou uma rentabilidade de 3,74% no ano 2024, acima do seu benchmark e da meta atuarial.

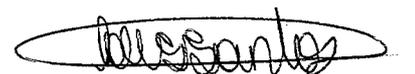
Item 03) Acompanhamento dos Recursos Investidos: O comitê de Investimento, buscando transmitir maior transparência em relação às análises dos investimentos do Instituto, faz acompanhamento frequente da rentabilidade da carteira, observando as movimentações financeiras e avaliando os riscos, de forma a chegar mais próximo ao alvo definido na política de investimentos de 2024.

Nada mais havendo a tratar o Diretor agradeceu a presença de todos e deu a reunião por encerrada, sendo lavrada a presente ata que vai assinada por todos presentes.

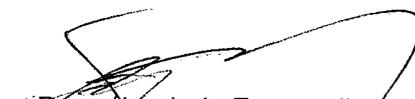
Vila Velha-ES, 15 de maio de 2024.


André Luiz de Oliveira
Membro
CP RPPS CGINV I


Ricardo Rodrigues Poubel
Membro
Certificação CPA 10


Lucia Helena da S Santos
Membro
CP RPPS CGINV I


Maria Margarete Martins
Diretora de Benefícios


Reynaldo Luiz Fassarella
Diretor Financeiro


Patrícia Silveira Nunes
Diretora Administrativa


Mariana Paiva M. Lopes
Contadora


Rodrigo Magnago de H. Cavalcante
Diretor Presidente Interino