



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 010/2025

Aos quinze dias do mês de agosto 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 Julho/2025 e do pagamento de cupom semestral de juros e outras análises da carteira**
- 3) **Assuntos Gerais.**

1) **Observação do cenário macroeconômico;**

Conforme relatório da LDB (i9 Advisory), o cenário global combina resiliência heterogênea entre as principais economias, moderação nas pressões inflacionárias (exceto nos EUA) e crescente dependência de dados na condução da política monetária o que tende a manter a volatilidade elevada nos mercados no curto prazo. A economia global segue em transição para um novo equilíbrio, moldada pela recomposição das cadeias de produção, realinhamentos geopolíticos e normalização das condições financeiras. Nos EUA, o recente aumento de tarifas tem reforçado pressões inflacionárias de curto prazo, adiando o início do ciclo de cortes pelo Federal Reserve. Na Europa, com a inflação já ancorada na meta e menor pressão de custos, cresce o espaço para flexibilização monetária adicional, especialmente diante do potencial efeito desinflacionário do choque de oferta provocado pelas novas tarifas nos EUA. Enquanto a China, desafiando todos os prognósticos de crescimento para esse ano, registra crescimento

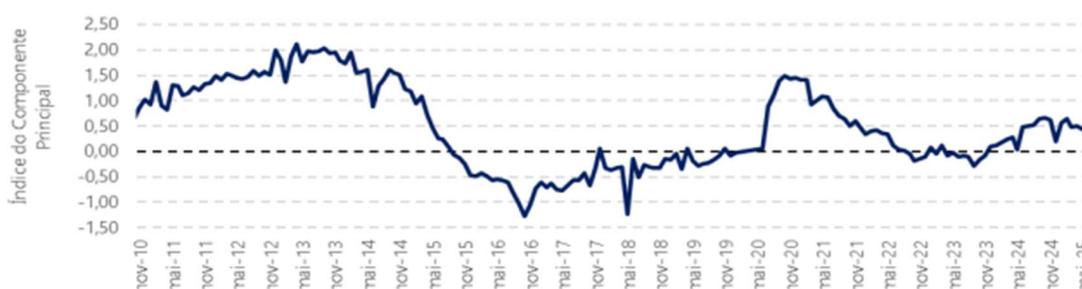


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

robusto no primeiro semestre (impulsionado por consumo e investimento) e adota postura cautelosa quanto a novos estímulos, aguardando sinais mais claros de desaceleração.

No Brasil, sinais de moderação seguem concentrados nos setores mais cíclicos, como indústria de transformação e construção civil (gráfico 1). A produção industrial cresceu apenas 0,1% no segundo trimestre, refletindo os efeitos defasados da política monetária. Como esperado, o Banco Central (BC) manteve a Selic em 15% a.a., interrompendo o ciclo de alta. O comunicado trouxe um tom mais duro, reforçando que o comitê “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste”, caso julgue necessário. Com expectativas de inflação desancoradas e mercado de trabalho resiliente, o BC mantém viés de cautela. É esperado que os efeitos do aperto monetário ganhem tração no segundo semestre, favorecendo o recuo da inflação e a reancoragem das expectativas, possibilitando o início do ciclo de cortes entre o final de 2025 e começo de 2026

Gráfico 1: Tendência do setor de Construção Civil



Fonte: IBGE. Estimativa e Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

No lado tributário, a decisão do ministro do Supremo Tribunal Federal restabeleceu parcialmente o decreto do governo que elevava o IOF em algumas operações. Com isso, passaram a incidir alíquotas maiores de IOF sobre operações de câmbio, aportes em VGBL acima de R\$ 300 mil em 2025 e de R\$ 600 mil em 2026, e crédito corporativo. Somente a tributação sobre operações de risco sacado foi considerada inconstitucional e permanece isenta. Em relação às tarifas impostas recentemente pelos Estados Unidos ao Brasil, o impacto macroeconômico agregado tende a ser limitado, dada a baixa abertura comercial da economia brasileira – as exportações somam apenas 16% do PIB, sendo que as exportações para os EUA são apenas de 2% do PIB. Ainda assim, o choque poderá ser relevante em segmentos específicos da indústria. Efeitos setoriais são prováveis, mas boa parte das commodities afetadas tende a



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

ser redirecionada para outros mercados ou absorvida internamente, o que pode ajudar a conter a inflação no curto prazo. Na parte fiscal, o segundo relatório bimestral de receitas e despesas eliminou o bloqueio de R\$ 20,7 bilhões após revisão de alta nas receitas líquidas (+R\$ 27,1 bilhões), puxadas por R\$ 16,5 bilhões com o leilão do pré-sal e pela atualização do PIB (2,54%). Vale destacar que esse alívio pode ser considerado frágil, por ser sustentado por receitas não recorrentes e compressão de despesas discricionárias, o que reforça a dependência estrutural do ajuste fiscal de medidas extraordinárias e a redução de despesas discricionário.

Indicadores Financeiros (julho 2025)

ÍNDICES	MÊS	ANO
CDI	1,28%	7,77%
IMA-S	1,30%	7,93%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	1,19%	8,14%
IMA-B	-0,79%	7,93%
IRF-M	0,29%	11,10%
DÓLAR	2,66%	-9,53%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	-4,17%	10,63%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	3,92%	-0,55%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	6,45%	-1,04%
S&P 500	4,88%	-2,49%
MSCI WORLD (Moeda original)	1,23%	9,93%
NASDAQ (Moeda original)	3,70%	9,38%
S&P 500 (Moeda original)	2,17%	7,78%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Julho/2025 e do pagamento de cupom semestral de juros e outras análises da carteira

O Diretor Financeiro iniciou a reunião apresentando a posição da carteira do IPVV em 31/07/2025, cujo saldo fechou o mês em R\$ 979.111.915,25.

Em relação ao desempenho frente à meta atuarial, foi informado que, em julho/2025, a meta era 6,40% e o resultado atingido foi de 6,93%, representando um desempenho positivo de 0,45% acima da meta.

Na sequência, o Diretor detalhou a performance de alguns fundos, tais como:

- **Renda Fixa:**

- Artigo 7º, I, alínea “A”, **Títulos Públicos** – gerando retorno de **7,17 aa%**.



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

- Artigo 7º, I, alínea “B”, retorno **6,96%aa** - Exemplificou o fundo *Caixa Brasil IDKA IPCA 2ª Títulos Públicos FIF RF LP*, índice de renda fixa composto por títulos públicos prefixados de até 2 anos, retorno de 6,25% a.a. e o fundo *Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIF RF LP – Resp. Limitada*: composto por títulos IMA-B, parte IPCA e parte juros, com vencimento até 5 anos; retorno de 6,24%. Foi ressaltado que apesar da volatilidade diária desses fundos, os mesmos têm contribuído para o cumprimento da meta, dentro desse artigo.

- Artigo 7º III, Alínea “A” – rentabilidade 7,91% aa - destaque para o *Fundo Banestes Liquidez*, com rentabilidade de 7,96% aa, acima da média do grupo (7,91%) e também superior aos títulos públicos NTN-B (7,17%). Ressaltou-se ainda a vantagem da liquidez imediata.

A Sra. Mariana, solicitou registrar que as aquisições de títulos públicos ocorreram com as melhores taxas disponíveis à época, embora atualmente algumas estejam abaixo do mercado.

Foi destacado que, nos últimos três anos, a rentabilidade alcançada superou a meta inicialmente estabelecida, o que resultou na elevação da meta atuarial para **IPCA + 5,34%**.

Foi solicitado destaque na ata quanto ao comparativo entre Títulos Públicos marcados na curva e a mercado, sendo informado que a plataforma já disponibiliza essa análise.

Quanto às compras de NTN-B marcadas na curva, o Sr. Caio enfatizou que a justificativa é a segurança e a estratégia de carregar os títulos até o vencimento, conforme definido no estudo de ALM.

Atualmente, o limite de alocação em Títulos Públicos permitido pelo estudo é de R\$ 725 milhões, estando a carteira com R\$ 713 milhões, havendo pouco espaço para novos aportes.

- **Renda Variável:**

- Artigo 8º I - Fundo de ações - rentabilidade global de 10,52% a.a., com destaque para o Fundo Bolsa Americana, que apresentou 9,75% a.a., sendo o único fundo com desempenho positivo no mês (2,67%).

- Artigo 9º, III – demonstrou que o fundo BDR tiveram desempenho negativo, mas no mês ficou positivo em 5,96%.

- Art. 10º, I – Fundos Multimercados: foram citados os fundos Rio Bravo Proteção e o fundo FIC FI Caixa Protegido, ambos com prazo de 2 anos, estrutura de capital protegido e expectativa de entrega da rentabilidade boa ao final do período, ainda que sujeitos a oscilações intermediárias.



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

- **Outros Informes**

Foi informado o recebimento de cupom semestral de juros das NTN-B com vencimento em anos ímpares, no montante aproximado de R\$ 15 milhões. Destacou-se ainda que as taxas do Tesouro sofreram leve queda: em 2035, títulos adquiridos a 7,41% encontram-se atualmente em 7,35%, sendo permitidas aplicações até 2060 conforme estudo ALM.

- **Deliberações**

Após longa análise e discussão dos pontos apresentados, o Comitê de Investimentos deliberou e aprovou os aportes mencionados abaixo, bem como a continuidade do monitorando da evolução das Taxas dos Títulos Públicos resultados.

- O valor aproximado de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais), oriundo da contribuição previdenciária de julho/2025, aplicar no *Fundo Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI*, do Banco Banestes (*ANEXO I*). A decisão fundamentou-se no bom desempenho do fundo e na vantagem de manter os recursos disponíveis para eventuais oportunidades.
- O valor do cupom de juros, estimado em R\$ 15 milhões, decidiu-se por alocar no Fundo BB Previdenciário DI LP Perfil FIC FIF Resp. Limitada – Banco do Brasil, (*Anexo II*), permanecendo aplicado de maneira estratégica, enquanto se aguarda a elevação do cenário das taxas dos Títulos Públicos, principalmente NTN-B 2030, com monitoramento contínuo do desempenho e avaliação de oportunidades para otimização da rentabilidade dentro das diretrizes de risco previamente estabelecidas, com prévia autorização de aplicação ao se verificar a elevação da Taxa. Taxa indicativa da NTN-B 2030 no dia anterior: 7,62% (*Anexo III*).

3) Assuntos Gerais:

- **3.1. Credenciamento de Instituições** – Foi informado que o Comitê assinou a documentação referente ao credenciamento solicitado pela empresa Grid, estando outras instituições ainda em análise para conclusão do processo de credenciamento.
- **3.2 - Registro de Agradecimento e Substituição de Membro** - O Comitê registrou o agradecimento ao Sr. André Luiz de Oliveira, que não integra mais a equipe em razão de sua aposentadoria, ocorrida no mês de julho/2025. Destacou-se sua dedicação, comprometimento e valiosa contribuição técnica ao longo do período em que participou do colegiado, colaborando significativamente para o fortalecimento das decisões e para a evolução da gestão dos investimentos desta Autarquia.



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

- Foi informado que a função de Gestor de Recursos passará a ser exercida pelo Sr. Ricardo Poubel, permanecendo, por ora, o Comitê com sua composição atual, sem a entrada de novo membro.

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.

Vila Velha, ES, 15 de agosto 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
Membro Comitê
CP RPPS CGINV I
Portaria 010-2025

Caio Marcos Cândido
Diretor Presidente
CP RPPS CGINV I



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

Anexo I – Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI

[Posição](#) • [Performance](#) • [Análise de Risco](#) • [Movimentações](#) • [Evolução](#) • [Documentação](#)

BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI				31/07/2025
DADOS DO FUNDO				
Denominação Social	Classe CNM		CNPJ	
BANESTES LIQUIDEZ FI RF RENDA FIXA REFERENCIADO DI RESPONSABILIDADE LIMITADA	Renda Fixa		20.230.719/0001-26	
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ	
BANESTES OTVM SA	28.156.057/0001-01	BANESTES OTVM SA	28.156.057/0001-01	
Fundo de Cotas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo	Investidores Qualificados	
Não	Não	Sim	Não	
Aplicação Coligação	Aplicação Liquidação	Resgate Coligação	Resgate Liquidação	
D+0	D+0	D+0	D+0	
Taxa Performance	Taxa Administração (R)	Artigo	Enquadrado	
	0,20	Artigo 7º III, Alínea a	Sim	
Número de Cotas	Início de Atividades			
293	17/06/2014			

[Voltar](#)

Rentabilidades													Indicador CDI	Atualizar
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano	
2025	1,10	1,02	0,97	1,06	1,16	1,10	1,29						7,96	
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28						7,77	
p.p. indicador	109,01	103,35	101,16	100,14	102,44	100,47	100,67						102,48	
2024	1,02	0,84	0,90	0,92	0,86	0,84	0,94	0,92	0,88	0,93	0,80	0,78	11,17	
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. indicador	105,81	105,19	108,04	103,32	103,41	106,75	103,93	106,62	104,91	100,00	100,66	84,55	102,77	
2023	0,38	-0,07	0,80	0,89	1,16	1,13	1,14	1,24	1,00	1,01	0,95	0,94	10,88	
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. indicador	33,48	-7,29	68,44	74,64	103,15	105,76	106,12	108,65	102,80	101,27	103,65	105,42	83,36	
2022	0,75	0,87	0,96	0,83	1,12	1,04	1,04	1,24	1,17	1,07	1,03	1,11	12,94	
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. indicador	103,10	116,31	103,58	99,30	108,97	102,28	100,35	106,38	109,00	104,45	101,28	98,67	104,56	
2021	0,21	0,26	0,41	0,27	0,35	0,37	0,50	0,43	0,61	0,52	0,67	0,79	5,50	
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. indicador	137,48	190,46	204,42	128,00	129,89	122,02	140,61	101,74	139,17	107,40	114,29	103,64	125,23	



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

Anexo II – BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA

Posição Performance Análise de Risco Movimentações Evolução Documentação

BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DE LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA 31/07/2025

DADOS DO FUNDO			
Denominação Social	Classe CIM	CNPJ	
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DE LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA	Renda Fixa	13.077.418/0001-49	
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A	30.822.936/0001-69	BB GESTÃO 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 Cotas	Início de Atividades		
1346	28/04/2011		

Voltar

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						7,91
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28						7,77
p.p. indexador	106,64	101,45	101,63	98,05	101,11	100,62	101,33						101,63
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	102,60	100,90	100,55	101,09	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	12,96
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	1,09	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



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

Anexo III – Taxas indicativas no fechamento do dia 14/08

Call Fechamento [↗](#)



De Rocha, David Simões da

Para Undisclosed@storagemail-cli-340.kinghost.net, "recipients:"@storagemail-cli-340.kinghost.net

Data 14/08/2025 17:12

[✉ Resumo](#) [i Cabeçalhos](#) [☰ Texto simples](#)

Venc	Anbima	Bid	Ask	BEI	Last
ago/26	10,1	10,09	10,05	3,98	
mai/27	8,64	8,64	8,63	4,65	8,64
ago/28	8,01	8,02	8,01	4,73	
mai/29	7,73	7,74	7,72	5,01	
ago/30	7,62	7,62	7,61	5,25	7,62
ago/32	7,55	7,54	7,53	5,34	7,53
mai/33	7,47	7,47	7,44	5,41	
mai/35	7,35	7,33	7,32	5,54	
ago/40	7,19	7,19	7,15	5,53	
mai/45	7,2	7,21	7,18	5,67	
ago/50	7,13	7,14	7,11	5,74	
mai/55	7,11	7,11	7,09	5,76	
ago/60	7,15	7,16	7,12	5,72	



David Rocha – Mesa Renda Fixa

drocha@tullettprebon.com.br

T +55 11 3365-4136

M +55 11 99347-3131

R. São Tomé, 86 - Vila Olímpia, São Paulo - SP, 04551-080

www.tullettprebon.com.br