



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 014/2025

Aos quatorze dias do mês de novembro de dois mil e vinte e cinco, às 10:00h, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município 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 Presidente, Sr. Caio Marcos Cândido. Destarte informar ausência do Sr. Reynaldo Luiz Fassarella, em razão do gozo de férias no período. 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 Outubro/2025 e do pagamento de Cupons de Juros das NTN-B de anos ímpares;**
- 3) Assuntos Gerais.**

1) Observação do cenário macroeconômico;

Conforme relatório da LDB, O mercado nacional, na decisão de 5 de novembro, penúltima reunião do ano, o Banco Central do Brasil (BCB) manteve a Selic em 15% a.a. em decisão unânime. Na avaliação do mercado, a comunicação foi menos dura que a de setembro ao ponderar que: (i) o crescimento da atividade econômica está em trajetória de moderação, mesmo com o dinamismo do mercado de trabalho; (ii) a inflação cheia e as medidas subjacentes apresentam arrefecimento; e (iii) a projeção do cenário de referência para o horizonte relevante de política monetária está mais próxima da meta de 3%.

Ainda assim, a avaliação do Comitê é que a desaceleração econômica observada é compatível com o esperado afasta a leitura de que o enfraquecimento da atividade abrirá espaço imediato para cortes de juros. Afora isso, a autoridade monetária também manteve a mensagem de que avalia a estratégia de manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado como suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta.

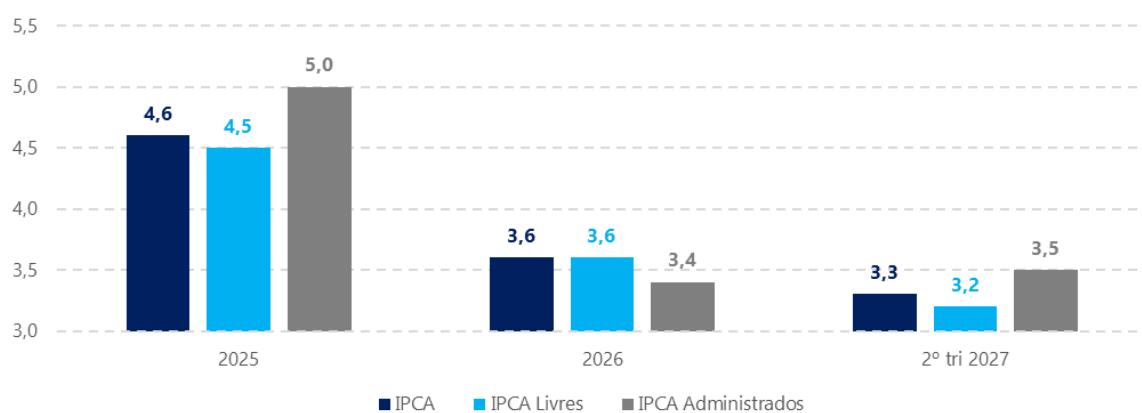


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

Então, resta saber, até quando a estratégia continuará sendo suficiente, porém não necessária para garantir a convergência. Nesse sentido, vale destacar a taxa real ex-ante (swap DI 1 ano menos IPCA esperado em 12 meses) ao redor de 9,6%, bem acima da estimativa de juro neutro do próprio Banco Central (5%), que já resulta na trajetória de moderação do crescimento e na desinflação corrente.

A revisão das projeções do cenário de referência para baixo com a desinflação da inflação dos preços livres, mais sensível a política monetária, alcançado no 2º trimestre em 3,2%, indica que estamos perto do momento que a Selic em 15% não será avaliada como necessária. A área econômica do grupo tem a perspectiva que isso pode acontecer até a próxima decisão, em dezembro.

Gráfico: Copom - Projeções de Inflação no Cenário de Referência



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

O grupo econômico manteve a projeção de corte de 50 pontos-base em dezembro, levando a Selic a 14,5% e iniciando um ciclo gradual de flexibilização. Contudo, fica destacado que tanto a ata e as falas dos membros do Comitê quanto os indicadores econômicos, em destaque o PIB do terceiro trimestre, serão cruciais para o início do ciclo de corte de juros na última reunião do ano.

No front fiscal, foi aprovado o Projeto de Lei que isenta do imposto de renda (IR) os salários até R\$ 5 mil/mês, com compensação via alíquota de 10% sobre rendimentos acima de R\$ 50 mil/mês. Essa isenção valerá a partir de 2026 e tende a ser neutra para o resultado primário do setor público, dada as medidas de compensação aprovadas em conjunto.

Para monitorar: pesquisa de opinião sobre a aprovação do governo, os dados de atividade econômica e de inflação.



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

2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Outubro/2025 e Vencimento de Títulos Públicos NTN-B

O Diretor Presidente iniciou a apresentação demonstrando os dados da carteira de investimentos do IPVV. Destacou o desempenho do índice IRF-M, que acumula 16,87% neste ano, ressaltando a importância de compreender as razões deste resultado. Explicou que os índices da família IRF-M são compostos exclusivamente por títulos pré-fixados, sendo que o IRFM-1 reúne títulos com vencimento inferior a 1 ano, o IRFM-1+ contempla títulos com vencimento superior a 1 ano, e o IRF-M geral abrange ambos os prazos. Ressaltou essa diferenciação para fins de análise comparativa com os IMA — índices que possuem NTN-B, títulos que combinam parcela pré-fixada e parcela indexada à inflação. Pontuou ainda que, em cenário de expectativa de queda da taxa de juros, a estratégia de aquisição de títulos pré-fixados tende a ser vantajosa, uma vez que consolida taxas superiores às futuras.

Na renda variável, apresentou a composição da carteira, formada por Ibovespa e demais ativos correlatos. Informou que, para os fundos focados em dividendos, o benchmark adotado é o IDIV, índice mais específico para essa classe. Destacou também que, no período, houve valorização do real e consequente desvalorização do dólar.

Em seguida, apresentou a posição da carteira em 14/11/2025, demonstrando melhora significativa no desempenho geral. Expôs os índices de rentabilidade acumulada no ano, conforme planilhas do Anexo I:

• Renda Fixa: média de 10,20% no ano

- Art. 7º, I, alínea “a” – Títulos do Tesouro: 9,74%
- Art. 7º, I, alínea “b” – Fundos 100% Títulos Públicos: 10,94%
- Art. 7º, III, alínea “a” – Fundos de Renda Fixa: 12,49%

• Renda Variável: média de 10,54% no ano

- Art. 8º, I – Fundo de Ações: 23%
- Art. 9º, III – Fundos de Ações – BDR Nível I: 0,98%
- Art. 10, I – Investimentos Estruturados: 19,88%



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

O Diretor demonstrou ainda o desempenho da meta da carteira do Instituto, que se encontra em 2,09% acima da meta. O mês de outubro teve fechamento de 1,28%. A meta mensal foi de 0,57%, resultando em um excedente de 0,71%. Com desempenho consistente, projeta-se a possibilidade de novamente alcançar o percentual de 3% acima da meta anual.

Nos relatórios analisados, destacou-se a avaliação solicitada à Assessoria LDB referente ao Fundo BB Ações Globais Ativo – CNPJ 39.255.695/0001-98, do Banco do Brasil. Constatou-se que a carteira apresenta adequada diversificação entre empresas e fatores de risco, constituindo aspecto positivo para mitigação dos riscos de mercado e liquidez. A Assessoria concluiu pela aptidão do fundo para receber aplicações, observados os limites previstos na Política de Investimentos.

Apresentou-se, ainda, análise comparativa entre o fundo BB Ações ESG Globais BDR Nível I, do Banco do Brasil, (Anexo I) e o Fundo CAIXA Institucional BDR Nível I FIF Ações – Responsabilidade Limitada (Anexo II), da Caixa Econômica Federal. Apesar da similaridade entre os produtos, constatou-se diferença relevante de rentabilidade, destacando-se o fundo da Caixa, apresentou desempenho superior.”

Registrhou-se que o Fundo BDR da CEF possui montante aproximado de R\$ 43 milhões, com rentabilidade de 4,09%, ao passo que o fundo BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC FIA - BDR NÍVEL I, do Banco do Brasil, apresenta saldo aproximado de R\$ 8 milhões, e está com rentabilidade negativa de -2,06%.

Durante a reunião, o Sr. Caio ponderou que, na análise dos Fundos do Banco do Brasil — especificamente o **Fundo BB Ações Globais Ativo**, apresentado, e o **Fundo BB Ações ESG Globais FIC FIA – BDR Nível I** — verificou-se que este último apresenta maior volatilidade e menor rendimento. Assim, seria razoável avaliar a liquidação desse fundo, que demonstra desempenho inferior. A sugestão foi acolhida pelo Comitê de Investimentos, que deliberou pela liquidação do referido fundo.

Diante do cenário exposto, o Comitê de Investimentos deliberou pelo resgate total do fundo BB Ações ESG Globais FIC FIA – BDR Nível I, em razão da baixa performance, direcionando os recursos para o fundo BB Ações Globais Ativo FIC – Responsabilidade Limitada, (Anexo III) - CNPJ 39.255.695/0001-98, cujo objetivo consiste em superar o desempenho do índice de referência correspondente, por meio de estratégia ativa de investimentos em ações globais, observados os critérios estabelecidos em seu regulamento. A expectativa é de que o desempenho do fundo supere o respectivo índice, tendo em vista sua natureza e composição de renda variável.



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

Quanto aos recursos provenientes da contribuição previdenciária referente ao mês de outubro de 2025 e ao pagamento de Cupons de Juros das NTN-B de anos ímpares — que totalizam aproximadamente R\$ 12 milhões — deliberou-se pelo aporte conforme segue:

- recursos oriundos da contribuição previdenciária referente ao mês de outubro de 2025 será alocado no Fundo Banco do Brasil – BB Previdenciário RF IRF-M Títulos Públicos FIF – Resp. Ltda.
- recursos oriundos dos Cupons de Juros das NTN-B de anos ímpares será alocado no Fundo BB Previdenciário RF Referenciado DI LP Perfil FIC FIF – Resp. Ltda. Banco do Brasil

O Comitê considera que tais aplicações contribuirão para o alcance e eventual superação da meta atuarial.

Assuntos Gerais: Foi informado que os pedidos apresentados pelas empresas que solicitam credenciamento são devidamente analisados, concluindo-se, ao final, pela aptidão ou não da Instituição Financeira para recebimento.

Registrhou-se, ainda, que há uma percepção de formação de 'bolha' no mercado de inteligência artificial, tendo em vista o crescimento acelerado do setor, o que gera a possibilidade de eventual correção ou 'estouro' dessa bolha.

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Diretor Presidente 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, 14 de novembro de 2025.

Caio Marcos Cândido
Diretor Presidente
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



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

Dados dos Fundos:

Anexo I - BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF EM AÇÕES RESPONSABILIDADE LIMITADA

Rentabilidades														
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano	
2025	-3,76	-3,21	-9,91	-0,43	6,67	-0,14	5,62	-1,00	3,03	5,07			0,74	
MSCI World (BRL)	-2,58	-0,50	-6,38	-0,69	6,58	-0,38	3,92	-0,72	1,04	3,20			2,96	
p.p. indexador	-1,18	-2,72	-3,52	0,25	0,08	0,24	1,70	-0,28	1,99	1,87			-2,22	
2024	4,25	6,72	2,16	-2,13	6,17	9,68	-0,58	1,31	0,09	5,52	8,51	3,13	54,18	
MSCI World (BRL)	3,48	4,74	3,25	-0,45	5,64	8,10	3,59	2,40	-2,05	3,89	9,45	-0,45	49,65	
p.p. indexador	0,76	1,98	-1,09	-1,69	0,53	1,58	-4,17	-1,10	2,14	1,63	-0,94	3,58	4,53	
2023	1,88	0,31	1,00	-0,62	3,04	1,38	2,12	2,73	-3,36	-1,66	6,03	2,95	16,61	
MSCI World (BRL)	4,58	-0,45	0,32	0,00	0,63	0,18	1,62	1,15	-2,78	-2,00	6,58	2,81	12,98	
p.p. indexador	-2,69	0,76	0,68	-0,62	2,41	1,20	0,49	1,58	-0,58	0,34	-0,55	0,14	3,63	
2022											6,32	-4,87	1,15	
MSCI World (BRL)											7,55	-5,72	1,39	
p.p. indexador											-1,23	0,85	-0,25	

ANEXO II - CAIXA Institucional BDR Nível I FIF Ações

Rentabilidades														
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano	
2025	-4,26	-2,70	-9,62	0,47	7,44	1,47	6,03	-0,61	3,92	5,69			6,73	
Global BDRX	-4,23	-2,80	-9,44	0,21	7,94	1,55	6,15	-0,63	3,96	5,90			7,55	
p.p. indexador	-0,05	0,10	-0,18	0,26	-0,50	-0,08	-0,12	0,02	-0,04	-0,22			-0,83	
2024	4,56	6,27	3,48	0,80	6,78	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											6,91	-4,79	1,78	
Global BDRX											7,09	-4,22	2,57	
p.p. indexador											-0,18	-0,58	-0,79	



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

ANEXO III - Fundo BB Ações Globais Ativo

DEMONSTRATIVO DA RENTABILIDADE E RISCO DO FUNDO DE INVESTIMENTO

Nome	Retorno					Sharpe - CDI	Drawdown	Value-at-Risk	BVaR
	Set-2025	3 meses	2025	12 meses	12 meses				
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO FIC FIF RESP LIMITADA	5.22%	9.98%	21.22%	20.82%	0.49%	-15.71%	7.33%	5.35%	
MSCI ACWI	1.43%	4.56%	0.54%	12.87%	-0.03%	-17.65%	7.50%	0.00%	
IPCA + 5,34%	0.94%	2.01%	7.74%	10.77%	-9.93%	0.12%	0.00%	0.12%	

RENTABILIDADE DO FUNDO X BENCHMARK X IPCA + 5,34% - 12 Meses

