



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 Candido. 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.

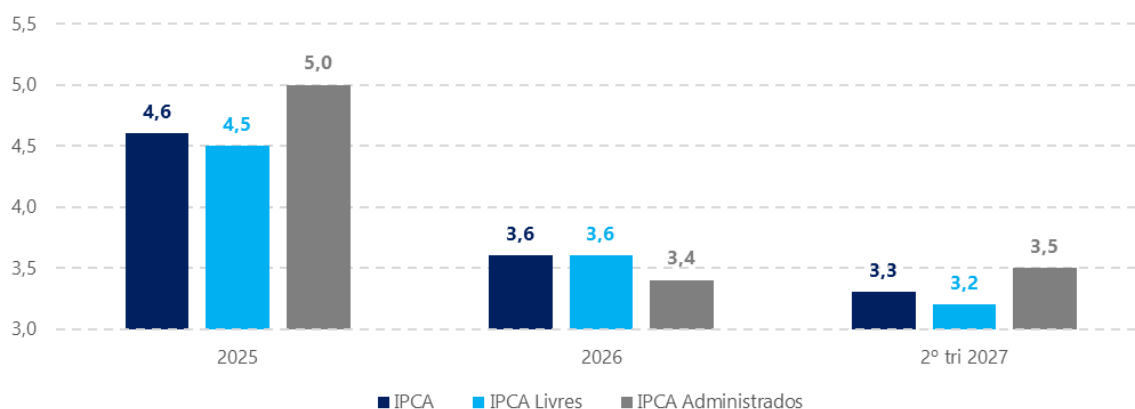


#### INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

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.”

Registrou-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.

Registrou-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	-4,28	-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	12 meses	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

