



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 011/2025

Aos doze dias do mês de setembro 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 Agosto/2025, e Outras Análises da Carteira**
- 3) Assuntos Gerais.**

1) Observação do cenário macroeconômico

Conforme relatório da LDB (i9 Advisory), no cenário Brasil há sinais de enfraquecimento da demanda doméstica. O governo enviou ao Congresso o Projeto de Lei Orçamentária (PLOA) de 2026, que traz as projeções preliminares para crescimento econômico, inflação, juros e câmbio, além de receitas e despesas do governo central (Tesouro, INSS e Banco Central). Os principais destaques foram: a manutenção da meta de superávit primário em 0,25% do PIB (R\$ 34,3 bilhões), a projeção de salário-mínimo de R\$ 1.631,00 (+7,4% sobre 2025), receitas crescendo 8,9% a/a com expectativa de aprovação de medidas de arrecadação e despesas avançando 7,5%, refletindo desaceleração dos gastos previdenciários. Na avaliação do mercado, as receitas parecem otimistas e as despesas, subestimadas, um viés recorrente que deve ser ajustado no processo de votação no Congresso. A votação só deve avançar em novembro, quando as projeções serão atualizadas. No lado da inflação, o IPCA-15 de agosto registrou deflação de -0,14% m/m, influenciada pelo crédito de Itaipu nas tarifas de energia elétrica. Apesar disso, alguns itens vieram mais pressionados do que o esperado: passagens

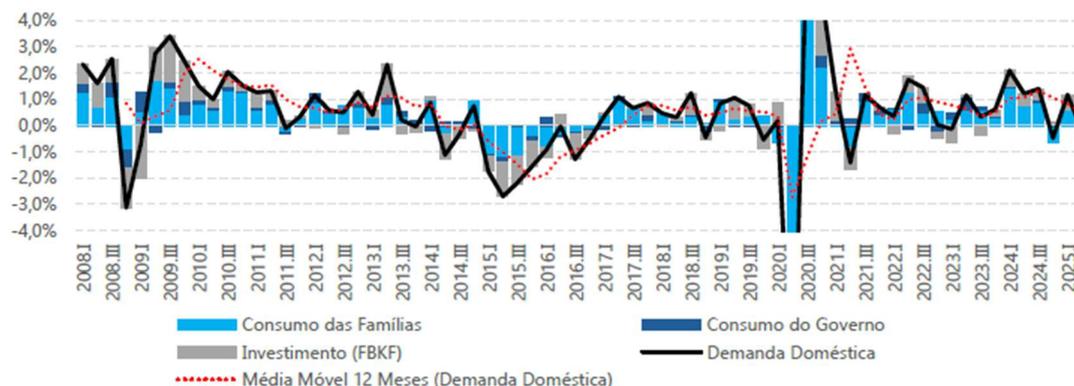


INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

aéreas (com deflação menor do que a projetada), serviços pessoais e educação (rematrículas escolares). Serviços como passagens aéreas e despesas pessoais são notoriamente voláteis, sem leitura estrutural sobre a demanda. Já a surpresa de alta em educação pode sinalizar a demanda mais resiliente. Contudo, a desaceleração do crescimento trimestral do PIB, de 1,3% no primeiro trimestre para 0,4% no segundo, reforça o diagnóstico de enfraquecimento da demanda. A demanda doméstica — composta por consumo das famílias, do governo e investimentos — recuou -0,2% após alta de 1,2% no trimestre anterior e média de 1,3% em 2024. Dessa forma, a persistente pressão da inflação de serviços justifica a sinalização do Banco Central de manter juros elevados por mais tempo. No entanto, a continuidade da perda de fôlego da atividade deve abrir espaço para cortes a partir do fim do ano. O mercado enxerga a possibilidade de início do ciclo em dezembro de 2025, com a Selic encerrando o ano em 14,50%, refletindo tanto o efeito contracionista dos juros reais próximos de 9% quanto a contribuição desinflacionária da apreciação cambial.

Para monitorar: votação do projeto que isenta do IRPF quem recebe até R\$ 5mil/mês a partir de 2026, pesquisa de opinião sobre a aprovação do governo e os dados de atividade econômica.

Gráfico: Demanda Doméstica



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

2) Aplicação dos Recursos Relativos à Contribuição Previdenciária de Agosto/2025 e Outras Análises da Carteira

O Diretor Financeiro iniciou a reunião apresentando a posição da carteira do IPVV em 10/09/2025, cujo saldo até essa data é de **R\$ 997.068.362,51**. Informou ainda que, com a



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

entrada da contribuição previdenciária referente ao mês de agosto/2025, a carteira alcançará a marca de **R\$ 1 bilhão de reais**.

Foi apresentado o resultado consolidado da carteira do RPPS no mês de agosto/2025, cuja rentabilidade foi de 0,77%, superando a meta atuarial do período (0,32%), favorecida pela deflação registrada no mês. Esse desempenho positivo reforça a consistência da alocação dos recursos e contribui para a sustentabilidade do regime no longo prazo.

Na sequência, demonstrou a posição consolidada da carteira de investimentos, discriminando os seguintes ativos:

Renda Fixa:

- Artigo 7º, I, alínea “a” – Títulos do Tesouro Nacional: retorno de 7,90% no ano
- Artigo 7º, I, alínea “b” – Fundos 100% Títulos Públicos: retorno de 8,48% no ano, destaque nesse artigo no fundo BB Previdenciário RF IRF-M Títulos Públicos FIF Resp. Ltda, o qual entregou 13,28% no ano.
- Artigo 7º, III, alínea “a” – Fundos DI: retorno de 9,61% no ano

Renda Variável:

- Artigo 8º, I – Fundos de Ações (Renda Variável Brasil): retorno de 15,85% no ano, destaque para o fundo Plural Dividendos FIF Classe de Investimento em Ações Resp. Ltda, que teve performance de 24,36% no ano.

O Diretor ressaltou que em cenário de expectativa de alta de juros, é recomendada a concentração em fundos DI (Art. 7º, III, “A”), para aproveitar a onda de crescimento, em contrapartida em cenário de queda ou estabilização da taxa, como o atual momento, tende a ser mais vantajoso buscar exposição em renda variável e em títulos públicos pré-fixados, que capturam melhor a valorização futura.

Deliberações

Após análise e discussão, o Comitê de Investimentos deliberou e aprovou a aplicação dos recursos oriundos da contribuição previdenciária de agosto/2025, no valor aproximado de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais), da seguinte forma:



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

1. **R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de reais)** → serão aplicados no Fundo BB Previdenciário RF Referenciado DI LP Perfil Fic FIF Resp. Ltda., do Banco do Brasil (*Anexo I*).
 - Fundamentação: bom desempenho do fundo e manutenção de liquidez para aproveitamento de futuras oportunidades.

2. **R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais)** → aplicação no Fundo Plural Dividendos FIF Classe de Investimento em Ações Resp. Ltda., administrado pela Bem (*Anexo II*).
 - Fundamentação: histórico de rentabilidade acima da média no segmento de renda variável.

A decisão de alocar parte majoritária dos recursos em renda fixa (fundos DI) fundamenta-se na necessidade de preservar liquidez, reduzir riscos diante da volatilidade do mercado e manter flexibilidade para eventuais oportunidades futuras.

Por outro lado, a destinação de parcela em renda variável (fundo de ações) busca diversificação e maior potencial de rentabilidade, considerando o cenário de estabilidade/redução da taxa de juros, que aponta o mercado, que tende a favorecer esse segmento.

Dessa forma, o aporte entre renda fixa e variável equilibra segurança, liquidez e rentabilidade, em conformidade com a Política de Investimentos vigente e com o cenário macroeconômico atual.

3) Assuntos Gerais:

Chamou a atenção quanto ao relatório do macroeconômico, confeccionado pela LDB (i9 Advisory), o qual traz análise da alta probabilidade de redução da taxa de juros no curto prazo, nos Estados Unidos. Fez comentário relevante sobre a zona do Euro, acerca das perspectivas econômicas e da política monetária, com possíveis reflexos no cenário global. Já no cenário doméstico, Brasil, as projeções indicam tendência de redução da taxa Selic, podendo encerrar o exercício de 2025 em 14,5%, configurando o fechamento do ciclo de cortes no período. Foi sugerida a leitura do referido relatório por todos os membros do Comitê, a fim de aprofundar a análise e alinhar as decisões de investimentos ao cenário projetado.



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

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, em observância ao princípio da publicidade e da transparência da gestão previdenciária.

Vila Velha, ES, 12 de setembro 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

Caio Marcos Candido
Membro do Comitê.....
..... CP RPPS CGINV I



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

ANEXO I - BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA

← → ↻ ldbsys.com.br/relatorios/extrato/e2354e5f-2d61-40ae-b200-5265186fe72e/lamina/abe3be25-4761-4cdd-bf8d-f99fa03fc2b8

IBAdvisory Carteiras • Estratos • Posições • Relatórios • Ferramentas

Posição • Performance • Análise de Risco • Movimentações • Documentação

Dados do Fundo
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FIC FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA 13.077.418/0001-49

Especificações

| | | | |
|----------------|---|--------------|------------------------------------|
| Gestor: | BB GESTAO DE RECURSOS DTVM SA CNPJ: 08.022.936/0001-08 | Custodiante: | BANCO DO BRASIL SA |
| Administrador: | BB GESTAO DE RECURSOS DTVM SA CNPJ: 08.022.936/0001-08 | Auditor: | KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA. |

Resumo

| | | | |
|------------|---------------|----------------|-------------------------|
| Início: | 28/04/2011 | Público Alvo: | Público Geral |
| Benchmark: | Não informado | Enquadramento: | Artigo 7º III, alínea a |

Taxas

| | | | |
|------------------------|-------|------------------------|---|
| Taxa de Administração: | 0,20% | Taxa de resgate: | - |
| Taxa de performance: | - | Carência: | - |
| Taxa Global: | - | Taxa de Gestão: | - |
| Taxa de Distribuição: | - | Índice de performance: | - |

Informações Operacionais

| | | | |
|--------------------|-----|-----------------------|-----|
| Aplicação Cotação: | D=0 | Aplicação Liquidação: | D=0 |
| Resgate Cotação: | D=0 | Resgate Liquidação: | D=0 |

Classificações

| | | | |
|----------------------------|------------|-------------------------|------|
| Classe CVM: | Renda Fixa | Fundo Exclusivo: | Não |
| Fundo de Cotas: | Sim | Investidor Qualificado: | Não |
| Tributação de Longo Prazo: | Não | Número de Cotas: | 1357 |

← Voltar

Rentabilidades

Indexador CDI **Atualizar**

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Rest. Ano |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 2025 | 1,10 | 1,00 | 0,96 | 1,04 | 1,15 | 1,10 | 1,29 | 1,15 | 0,45 | | | | 5,64 |
| CDI | 1,01 | 0,99 | 0,96 | 1,06 | 1,14 | 1,10 | 1,23 | 1,16 | | | | | |
| pp. indexador | 108,64 | 101,45 | 101,63 | 98,05 | 101,11 | 100,62 | 101,33 | 98,51 | | | | | |
| 2024 | 0,97 | 0,80 | 0,65 | 0,68 | 0,63 | 0,79 | 0,97 | 0,89 | 0,84 | 0,93 | 0,61 | 0,80 | 10,88 |
| CDI | 0,97 | 0,80 | 0,63 | 0,69 | 0,63 | 0,79 | 0,91 | 0,87 | 0,83 | 0,93 | 0,79 | 0,93 | 10,67 |
| pp. 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 | 0,65 | 1,16 | 0,69 | 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 |
| pp. 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 |
| pp. indexador | 106,98 | 106,50 | 104,35 | 93,74 | 103,41 | 101,22 | 100,13 | 101,35 | 101,93 | 101,61 | 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 |
| pp. indexador | 110,47 | 70,86 | 121,27 | 95,99 | 106,24 | 107,67 | 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 |
| pp. indexador | 92,89 | 92,68 | -97,2 | 90,62 | 107,15 | 120,81 | 121,46 | 112,65 | 15,30 | 101,53 | 105,63 | 153,00 | 86,69 |



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

ANEXO II - PLURAL DIVIDENDOS FI FINANCEIRO - CIA - RESP LIMITADA

← → ↻ ldsys.com.br/relatorios/extrato/e2354e5f-2d61-40ae-b200-52651864e72e/famina/851b8108-2452-459f-8338-d81b0bf012a

Advisory Carteira • Extratos • Posições • Relatórios • Ferramentas

Posição • Performance • Análise de Risco • Movimentações • Documentação

PLURAL DIVIDENDOS FI CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA 10/09/2025

Id: Diálogo do Fundo

PLURAL DIVIDENDOS FI FINANCEIRO - CIA - RESP LIMITADA 11.898.280/0001-13

Especificações

Gerente: PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA. CNPJ: 08.030.188/0001-20
 Administrador: EBM - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. CNPJ: 08.066.670/0001-00
 Custodiante: BANCO BRADESCO SA.
 Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.

Resumo

Início: 01/10/2010
 Benchmark: Não informado
 Público Alvo: Público Geral
 Enquadramento: Artigo 8º I

Taxas

Taxa de Administração: -
 Taxa de performance: 20% do que exceder a 100% da variação do IBOVESPA
 Taxa Global: 0,020000
 Taxa de Distribuição: -
 Taxa de resgate: -
 Carência: -
 Taxa de Gestão: -
 Índice de performance: -

Informações Operacionais

Aplicação Certificação: D+1
 Resgate Certificação: D+1
 Aplicação Liquidação: D+0
 Resgate Liquidação: D+2

Classificações

Classe CNM: Ações
 Fundo de Cotist: Não
 Tributação de Longo Prazo: Não
 Fundo Exclusivo: Não
 Investidor Qualificado: Não
 Número de Cotistas: 17797

← Voltar

Rentabilidades

Indexador IBOVESPA Aba

| Ano | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Rent. Ano |
|----------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 2025 | 5,87 | -1,30 | 5,40 | 5,86 | 2,12 | 1,27 | -3,80 | 6,81 | 0,38 | | | | 24,36 |
| IBOVESPA | 4,86 | -2,64 | 6,08 | 3,69 | 1,45 | 1,33 | -4,17 | 6,28 | 0,66 | | | | 18,34 |
| p.p. Indexador | 1,00 | 1,35 | -0,68 | 2,17 | 0,67 | -0,07 | 0,37 | 0,54 | -0,28 | | | | 6,01 |
| 2024 | -2,94 | 0,96 | -2,23 | -4,44 | -2,25 | 2,00 | 3,03 | 4,92 | -4,87 | -1,78 | -4,55 | -3,32 | -15,09 |
| IBOVESPA | -4,79 | 0,99 | -0,71 | -1,70 | -3,04 | 1,48 | 3,02 | 6,54 | -3,08 | -1,60 | -3,12 | -4,28 | -10,36 |
| p.p. Indexador | 1,85 | -0,03 | -1,52 | -2,74 | 0,79 | 0,52 | 0,01 | -1,62 | -1,79 | -0,19 | -1,43 | 0,77 | -4,73 |
| 2023 | 3,85 | -5,52 | -1,48 | 2,78 | 2,85 | 7,89 | 1,67 | -3,11 | 0,84 | -1,90 | 10,94 | 4,21 | 23,96 |
| IBOVESPA | 3,37 | -7,49 | -2,91 | 2,50 | 3,74 | 9,00 | 3,27 | -5,09 | 0,71 | -2,94 | 12,54 | 5,38 | 22,28 |
| p.p. Indexador | 0,47 | 1,98 | 1,42 | 0,28 | -0,88 | -1,31 | -1,59 | 1,97 | 0,13 | 1,03 | -1,60 | -1,18 | 1,67 |
| 2022 | 8,23 | 1,80 | 5,24 | -5,50 | 4,69 | -6,84 | 4,60 | 5,55 | 0,47 | 5,87 | -3,49 | -1,85 | 18,87 |
| IBOVESPA | 6,98 | 0,89 | 6,06 | -10,10 | 3,22 | -11,50 | 4,69 | 6,16 | 0,47 | 5,45 | -3,06 | -2,45 | 4,69 |
| p.p. Indexador | 1,25 | 0,91 | -0,82 | 4,60 | 1,47 | 4,66 | -0,10 | -0,61 | 0,00 | 0,41 | -0,43 | 0,60 | 14,18 |
| 2021 | -3,85 | -5,15 | 6,93 | 1,45 | 5,07 | -1,63 | -4,14 | -1,49 | -5,51 | -2,74 | -0,07 | 2,02 | -8,53 |
| IBOVESPA | -3,32 | -4,37 | 6,00 | 1,94 | 6,16 | 0,46 | -3,94 | -2,48 | -6,57 | -6,74 | -1,53 | 2,85 | -11,93 |
| p.p. Indexador | -0,53 | -0,78 | 0,93 | -0,49 | -1,09 | -2,09 | -0,20 | 0,99 | 1,06 | 4,00 | 1,47 | -0,83 | 2,40 |
| 2020 | | | | | | 7,11 | 7,57 | -6,51 | -4,69 | -0,94 | 14,65 | 8,83 | 37,11 |
| IBOVESPA | | | | | | 8,76 | 8,27 | -3,44 | -4,80 | -0,69 | 15,90 | 9,30 | 50,89 |
| p.p. Indexador | | | | | | -1,64 | -0,70 | -3,07 | 0,10 | -0,25 | -1,26 | -0,46 | -13,78 |