



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

COMITÊ DE INVESTIMENTO
ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA - Nº 001/2025

Aos quatorze dias do mês de janeiro do ano de dois mil e vinte e cinco, 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, atualizada pela Resolução nº 002/2024, sendo a reunião 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: **1) Observação do cenário macroeconômico; 2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Dezembro/2024 e 13º salário; 3) Assuntos Gerais.** Os membros presentes do Comitê de Investimentos iniciaram a reunião deliberando da seguinte forma:

1) Observação do cenário macroeconômico – Conforme relatório emitido pela LDB, no cenário macroeconômico em 2024, o ano foi marcado por importantes eventos econômicos e políticos, com discussões a respeito do ciclo de redução de juros nos EUA. Por sua vez, o afrouxamento monetário foi observado na Zona do Euro e, a partir de setembro, nos EUA. Já ao fim do período, a eleição do governo norte-americano e a definição de suas diretrizes econômicas tornaram-se pontos de atenção. Nos EUA, inicialmente, a economia apresentou desaceleração, com sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho, o que aumentou a chance de corte de juros no segundo semestre, a qual concretizou-se em setembro. No entanto, com o passar do período, após o início do ciclo de redução de juros, houve sinais de uma atividade econômica aquecida, resultando na reprecificação da expectativa do ritmo de redução de juros e, consequentemente, aumento da curva de juros. Diante desse cenário, após o início do ciclo de redução de juros, os membros do FED adotaram um tom mais cauteloso. Além disso, de fato, em novembro houve a confirmação da diminuição da intensidade de corte de juros. Diante desse ambiente, o FED adotou uma postura mais cautelosa, sugerindo a continuidade do ciclo de restrição econômica de forma mais moderada e diminuindo a intensidade dos cortes de juros



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

em sua última decisão. O cenário eleitoral Norte-Americano foi marcado por reviravoltas na corrida presidencial, com o atentado contra o candidato Donald Trump e a desistência do presidente Joe Biden em favor de sua vice, Kamala Harris. O período eleitoral encerrou-se com a vitória do partido Republicano no Executivo e Legislativo. Nesse cenário, aumentaram as expectativas de adoção de políticas protecionistas e intensificação de guerras comerciais. Além disso, as diretrizes de política econômica do novo governo têm ganhado destaque, sendo elas cruciais para a definição do cenário dos juros americanos e podem, consequentemente, influenciar a inflação. Na Zona do Euro, após um período de estagnação econômica, o Banco Central deu início ao ciclo de corte de juros em junho, sendo um movimento observado em outras reuniões da instituição, indicando a confiança no processo deflacionário que, por sua vez, vem demonstrando sinais positivos, sendo reforçado pela perspectiva de desaceleração dos salários, observada no início do período, e pela inflação apresentando maior consistência com a meta ao longo do semestre, principalmente nos núcleos de serviços. Paralelamente, ao fim do período, as preocupações com uma possível guerra comercial têm levado as autoridades monetárias a reforçar a necessidade de estímulos adicionais para mitigar os riscos de queda na atividade econômica. Na China, ao longo do ano de 2024, persistiu um cenário de cautela, onde, apesar dos esforços governamentais, mesmo com o pacote de estímulos, a economia ainda apresenta fragilidade e com a ausência de sinais claros de recuperação. Além disso, as pressões deflacionárias são desafios a serem enfrentados pelo país. Olhando para o mercado acionário internacional, os principais índices apresentaram resultado positivo no ano, onde o MSCI ACWI e S&P 500 apresentaram retornos de +15,73% e +23,31%, todos em "moeda original", ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. Considerando esses mesmos índices, mas, agora, sem proteção cambial, o MSCI ACWI e S&P 500 subiram +48,02% e +57,72% no acumulado do ano, devido à desvalorização do Real frente ao Dólar. No cenário doméstico, ao longo do ano, foi observado o aumento das curvas de juros, refletindo o aumento das incertezas no cenário econômico e a insegurança em relação à condução da política fiscal. Adicionalmente, o câmbio tornou-se um ponto de atenção, estando em níveis relativamente depreciados. Na parte fiscal, ao longo do ano, houve diversos anúncios



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

e fatores que ocasionaram incertezas a respeito da viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos, como o envio do projeto de LDO com metas desafiadoras que necessitavam de elevação de receitas, liberação de despesas para 2024 e projetos de orçamento para 2025 com receitas incertas. Esses anúncios e fatores auxiliaram no aumento de incertezas fiscais e questionamentos sobre a viabilidade do arcabouço fiscal para os próximos anos. O ambiente de desgaste e deterioração do sentimento fiscal, gerou impacto sobre os preços dos ativos e levaram as autoridades a anunciar um pacote fiscal, o qual foi considerado insuficiente para as necessidades atuais. Além disso, as medidas elaboradas pelo governo ainda precisam tramitar pelo Congresso, o que pode resultar na diluição da proposta. Adicionalmente, a alteração na faixa de isenção do Imposto de Renda poderá reduzir a arrecadação a partir do ano de 2026. Esses fatores contribuíram para aumentar o estresse no mercado financeiro. Os dados econômicos indicam uma economia em crescimento, com um mercado de trabalho aquecido e taxas de desemprego em níveis baixos. Ao longo do período, esses fatores geraram impacto sobre as expectativas inflacionárias. Por sua vez, a inflação apresentou uma composição mais preocupante, ultrapassando as projeções de curto prazo e registrando aceleração nos componentes voláteis e nos mais sensíveis à atividade econômica. Esse cenário indica cada vez mais a necessidade de uma política econômica mais restritiva. O câmbio, por sua vez, apresentou deterioração, sendo impactado pela incerteza a respeito da sustentabilidade fiscal local e contínuo aumento da demanda por dólares. Além disso, a pressão foi intensificada pelo cenário em que a política monetária norte-americana gera dificuldades no desempenho das moedas em relação ao dólar. Ao longo do ano, houve a continuidade do movimento de redução dos juros até o patamar de 10,50%. No entanto, devido à preocupação com a inflação, o Copom adotou uma postura mais conservadora, sendo ainda considerada a possibilidade de aumentar os juros. No segundo semestre, devido à incerteza fiscal, pressões inflacionárias e depreciação cambial, ocorreu o início e posterior intensificação do ciclo de aperto monetário. Adicionalmente, na última reunião de 2024, o Copom indicou que haverá mais duas altas de juros no início de 2025. Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL seguiram na contramão do movimento observado no mercado internacional, fechando o período em território negativo. Assim,



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

respectivamente, os índices obtiveram um retorno de -10,36% e -25,03% no acumulado do ano. **2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Dezembro e 13º Salário/2024;** O Sr. Reynaldo, iniciou a fala informando que as taxas de tesouro direto que contratamos anteriormente, foram compradas com taxa superior a 6% e hoje as taxas NTN-Bs estão chegando a quase 8%; comentou que estamos com limite bastante alto, pois já investimos quase 70% em títulos públicos, entretanto podendo chegar até 72%, conforme objetivo da política de investimento aprovada para 2025. Explicou que, conforme Boletim Focus, a previsão é fechar o ano com taxa Selic de 15%, sendo que hoje está em 12,25%, com tendência de subir. Se realmente fechar a Selic nesse percentual, para comprar um título melhor que isso, a inflação teria que chegar a 7%, de forma a ser equivalente o comparativo, e até o momento, não há previsão da inflação subir tanto. Dessa forma, os fundos DI seriam uma boa opção para o momento. Foi apresentada a posição da carteira de investimentos do IPVV, dentro da plataforma, onde no mês de dezembro/2024, a posição dos ativos do Tesouro Nacional fechou em 1,02% no mês e 11,57% no ano, de rentabilidade. Olhando para os Fundos de Renda Fixa, art. 7º III, o fundo DI do Banestes Liquidez rendeu 11,17% no ano. Analisando a carteira de investimento disposta, a média da rentabilidade dos fundos DI se apresentam com percentual de 10,91%, um pouco menor que das NTN-Bs, que renderam 11,57% no ano. Demonstrou também que nos fundos da renda variável, o art. 9º - Investimento no exterior, se apresentou com percentual de 63,29% rentabilidade/ano, no artigo 10º - Investimentos estruturados se apresentou com 14,56% rentabilidade no ano; já o artigo 8º- Fundo de ações, alguns fundos não foram tão bem, gerando rentabilidade negativa de -5,74% no ano. O fundo de Ações da Bolsa Americana, que está inserida dentro nesse artigo, foi o único que deu rentabilidade positiva no ano, com percentual de 27,38%, isso fez com que a média dos fundos desse artigo não tivesse uma perda acentuada. Apesar dessa rentabilidade negativa, entendeu-se que devemos manter, mas ir acompanhando esses fundos, para ver como irão reagir. Importante sinalizar que a meta do ano de 2024 foi de 10,19% e alcançamos o percentual de 12,49%, conseguindo uma "gordura" de 2,3%. As senhoras Margarete e Mariana comentaram que precisamos analisar que os Títulos são comprados para serem utilizados a longo prazo e que o



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

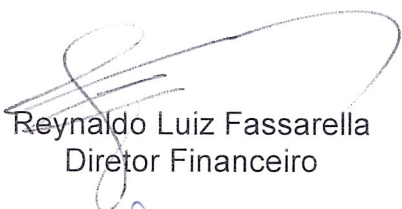
estudo de ALM informa que estamos tranquilos, até o momento. Foi informada a possibilidade de pedir um novo estudo atuarial, agora no início do ano. O Sr. Ricardo opina em investir na bolsa americana, tendo em vista esse “up” que o mercado internacional tem se apresentado. Informou, também, que em novembro/2024 o valor aplicado no fundo Banestes IMA-B 5 TP LP representava 10,08% do patrimônio líquido do fundo e que em dezembro/2024 houve resgates de valores no fundo, efetuados por outros cotistas, fazendo com que a participação do IPVV saltasse para 16,16% em relação ao patrimônio líquido do fundo, ficando desenquadrado conforme artigo 19 da Resolução BC CMN 4.963/2021: *Art. 19. O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, observado o disposto no art. 16.* Lembrou que, conforme o artigo 27 da mesma resolução, o IPVV poderia manter a aplicação por até 180 dias, tendo em vista ser o desenquadramento decorrente de situação involuntária (resgate de cotas de fundo de investimento por um outro cotista), mas indicou que o fundo não tem uma perspectiva de melhora de desempenho no curto prazo, sugerindo realocação para o fundo Banestes Liquidez Referenciado DI. Dessa forma, e diante de todo exposto e, ainda, após a ser analisada a performance de todos os fundos dispostos da carteira de investimento, os membros do comitê de Investimentos deliberaram que os créditos oriundos da contribuição previdenciária, referente ao mês de dezembro/2024 e 13% salário, serão divididos da seguinte maneira: R\$6.850.000,00, deverão ser aplicados no fundo Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI, do Banco Banestes (*Anexo I*), sendo a opção por esse fundo decorrente da perspectiva de aumento da Selic, esse fundo deverá acompanhar a alta e também por ter superado a rentabilidade dos demais. E o valor aproximado de R\$6.850.000,00, serão aplicados no fundo BB Ações Bolsa Americana Fia, Banco do Brasil (*Anexo II*), sendo que a escolha por esse fundo se deve à perspectiva pela atual conjuntura internacional de crescimento desse mercado.3) **Assuntos gerais:** Na oportunidade, foi demonstrado para o novo diretor presidente, senhor Caio, os dados contidos na plataforma da LDB, que é o instrumento utilizado para demonstração dos ativos posicionados na carteira de investimento deste Instituto. O Sr. Reynaldo informou, também, que foi solicitada à assessoria LDB a análise de um



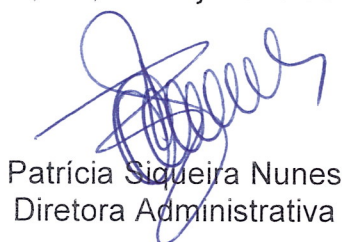
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

fundo do Banco Safra, que realizada e apresentada com as considerações pertinentes, informando que o fundo analisado estaria apto para aplicação, mas que não estava trazendo este fundo para discussão, no momento. Nada mais havendo a tratar, o Diretor Presidente, agradeceu a presença de todos e deu a reunião por encerrada, sendo lavrada a presente ata que vai assinada por todos os presentes.

Vila Velha, ES, 14 de janeiro de 2025.



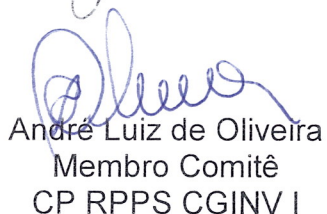
Reynaldo Luiz Fassarella
Diretor Financeiro



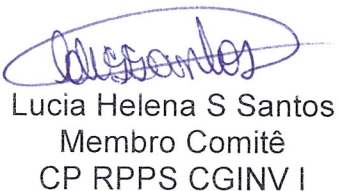
Patrícia Siqueira Nunes
Diretora Administrativa



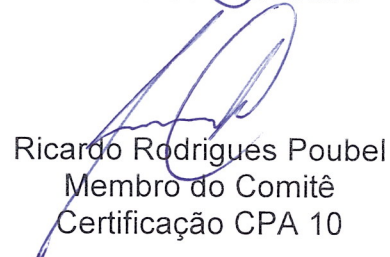
Maria Margarete Martins
Diretora de Benefícios



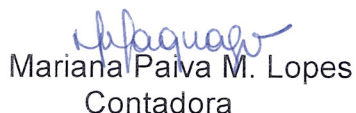
André Luiz de Oliveira
Membro Comitê
CP RPPS CGINV I



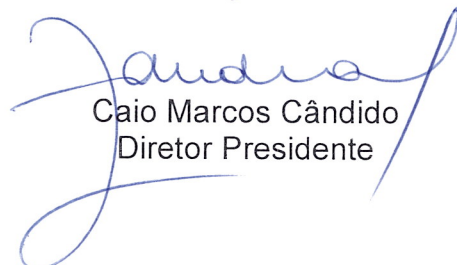
Lucia Helena S Santos
Membro Comitê
CP RPPS CGINV I



Ricardo Rodrigues Poubel
Membro do Comitê
Certificação CPA 10



Mariana Paiva M. Lopes
Contadora



Caio Marcos Cândido
Diretor Presidente



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

Anexo I - Lamina do fundo - BANESTES LIQUIDEZ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI, Banco Banestes

BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI

DADOS DO FUNDO

Denominação Social		Classe CVM	CNPJ
BANESTES LIQUIDEZ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI		Renda Fixa	20.230.718/0001-26
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ
BANESTES DTVM SA	28.156.057/0001-01	BANESTES DTVM SA	28.156.057/0001-01
Fundo de Cotas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo	Investidores Qualificados
Não	Não	Sim	Não
Aplicação Colocação	Aplicação Liquidação	Resgate Colocação	Resgate Liquidação
D=0	D=0	D=0	D=0
Taxa Performance	Taxa Administração (%)	Artigo	Enquadrado
	0,00	Artigo 7º III, Alínea a	Sim
Número de Cotas	Início de Atividades		
290	17/06/2014		

Rentabilidades

Índice													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Perf. Ano
2015	0,66												0,66
p.p. Índice													
2014	1,02	0,64	0,90	0,91	0,66	0,84	0,94	0,92	0,88	0,93	0,80	0,78	11,17
CD	0,97	0,63	0,83	0,89	0,63	0,79	0,91	0,87	0,83	0,85	0,79	0,80	10,87
p.p. Índice	100,00	102,19	103,04	103,22	103,40	102,75	103,50	102,62	104,91	103,00	100,66	94,50	103,77
2013	0,38	-1,07	0,80	0,69	1,16	1,13	1,14	1,24	1,00	1,01	0,95	0,94	10,88
CD	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	10,05
p.p. Índice	100,46	97,29	103,44	94,64	103,15	103,76	103,12	108,65	102,80	103,17	100,65	100,42	103,36
2012	0,75	0,87	0,86	0,83	1,12	1,24	1,24	1,24	1,17	1,07	1,00	0,11	12,94
CD	0,73	0,75	0,82	0,83	1,09	1,21	1,20	1,17	1,07	1,02	1,01	1,12	12,37
p.p. Índice	100,10	116,31	103,56	99,30	103,97	102,26	100,35	106,36	100,00	94,45	101,20	96,67	104,56
2011	0,21	0,36	0,41	0,27	0,35	0,37	0,50	0,49	0,61	0,52	0,67	0,79	5,50
CD	0,15	0,15	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,78	4,42
p.p. Índice	107,46	107,46	104,42	100,00	103,69	102,02	101,81	101,74	103,17	107,40	114,09	103,64	103,23
2010	0,39	0,29	-1,31	-1,61	0,25	0,46	0,61	0,40	0,15	0,08	0,25	0,32	0,21
CD	0,36	0,29	0,34	0,36	0,24	0,22	0,16	0,16	0,16	0,16	0,15	0,16	2,37
p.p. Índice	104,65	99,65	90,54	86,65	103,68	211,59	314,02	248,56	93,33	100,00	166,42	197,00	7,46



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

ANEXO II – Lâmina do Fundo - BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA				31/12/2024	
DADOS DO FUNDO					
Denominação Social		Classe CVM		CNPJ	
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES		Ações		36.176.698/0001-69	
Administrador	CNPJ	Gestor	CNPJ		
BB GESTÃO DE RECURSOS DTM S.A	30.622.698/0001-69	BB GESTÃO DE RECURSOS DTM S.A	30.622.698/0001-69		
Fundo de Cotas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo	Investidores Qualificados		
Aplicação Cotação	Aplicação Liquidação	Resgate Cotação	Resgate Liquidação		
D-1 ou	D-2	D-1 ou	D-2 ou		
Taxa Performance	Taxa Administração (%)	Artigo	Enquadrado		
		Artigo 8º I	Sim		
Número de Cotistas	Início de Atividades				
22.036	04/05/2020				

Rentabilidades

Indicador SGP 530 (Moeda Original) Atualizar

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rest. Ano
2024	1,67	5,26	3,29	-3,69	5,09	3,65	1,46	1,74	2,30	-0,15	5,94	-1,90	27,38
SGP 530 (Moeda Original)	1,59	5,17	3,12	-4,16	4,93	3,47	1,13	2,26	2,02	-0,89	5,73	-2,50	22,91
p.p. indexador	0,08	0,09	0,19	0,48	0,16	0,18	0,33	-0,54	0,28	0,04	0,21	1,60	4,47
2023	5,92	-1,65	3,57	1,16	1,33	5,19	3,26	-0,75	-4,67	-1,76	6,63	5,26	27,53
SGP 530 (Moeda Original)	6,19	-0,91	3,51	1,46	0,25	6,47	3,11	-1,77	-4,67	-2,20	6,92	4,42	24,23
p.p. indexador	-0,25	0,06	0,07	-0,28	1,09	-1,28	0,17	1,03	0,23	0,44	-0,29	0,85	3,30
2022	-5,41	-1,36	-4,72	-8,65	0,70	-7,44	9,29	-3,34	-6,03	7,70	5,64	-4,59	-13,32
SGP 530 (Moeda Original)	-5,36	-1,36	-3,32	-8,00	0,01	-6,89	9,11	-4,24	-6,34	7,59	5,36	-5,90	-19,44
p.p. indexador	-0,05	0,04	1,40	0,65	0,69	0,55	0,18	0,90	0,31	-0,29	0,28	1,31	6,12
2021	-4,40	2,67	3,91	5,35	0,31	2,70	2,36	3,26	-4,76	7,19	-6,54	5,06	30,30
SGP 530 (Moeda Original)	-1,11	2,61	-4,24	5,24	0,55	2,22	2,27	2,69	-4,76	6,91	-6,63	-4,26	16,69
p.p. indexador	0,72	0,06	-8,15	0,11	-0,24	0,47	0,13	0,56	-0,03	0,28	0,29	0,91	13,61
2020						1,06	5,50	6,75	-4,30	-2,11	10,31	2,89	28,59
SGP 530 (Moeda Original)						1,04	5,31	7,01	-3,92	-2,77	10,75	3,71	22,15
p.p. indexador						-0,02	-0,01	-0,26	-0,38	0,66	-0,45	-0,82	6,44

EVOLUÇÃO



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

Anexo III - Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

