



## ATA DA 166ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos 27 (vinte e sete dias) do mês de agosto do ano de 2024 (dois mil e vinte e quatro) os membros do comitê de investimentos, Tatiana Prezotti Morelli, Luiz Carlos Vieira da Silva, Riller Pedro Sidequersky, Jocarla Vittorazzi Laquini Campanha, Cleber José de Miranda, Klesionando José dos Santos e Valfredo Paiva, designados pela portaria 004/2022, publicada no Diário Oficial do Município de Vitória em 14/01/2022, vide processo administrativo do Comitê de Investimento nº 90/2024, reuniram-se para tratar de assuntos relativos à carteira de investimentos do IPAMV. Iniciando a reunião, contamos com a presença dos consultores da Consultoria Financeira, Vitor leitão e Matheus. Além deles, participaram, também da Lema, Bruna, Felipe e Thiago. Sr. Matheus apresentou o Relatório de Diligências referente ao primeiro semestre de 2024. O desempenho da carteira foi influenciado positivamente principalmente por fundos atrelados ao CDI, que mantiveram rentabilidade em linha com a meta ao mesmo tempo que possuem baixa volatilidade, assim como pelos fundos de vértice com vencimento em agosto de 2024. Além destes, os fundos no exterior apresentaram alta expressiva no período. Conforme exposto na seção referente ao contexto econômico, fundos de renda fixa mais conservadores, em geral, superaram o desempenho de fundos de mais longos, aqueles passivos em IMA-B e IRF-M com rentabilidade de 5,22%, acima da meta 5,09. Na Renda Variável ficamos abaixo da meta. Para a renda variável, em que o IPAMV tem uma posição de 11,21%, o Ibovespa alcançou rentabilidade negativa de 7,66% nos seis primeiros meses do ano, influenciado pelas incertezas quanto à política monetária dos Estados Unidos e a deterioração do quadro fiscal brasileiro. Por fim, no que se refere ao investimento no exterior, em que o IPAMV também possui baixa exposição, o índice Global BDRX apresentou rentabilidade de 41,07% e o S&P 500 de 14,48%. Além do impacto positivo das ações de grandes empresas de tecnologia nos dois índices, a valorização do dólar frente ao real também impulsionou o índice de BDR. Destacou nossa Carteira de títulos públicos, 21,32% e títulos privados, 9,83% com as Letras Financeiras, com triplo AAA. Que a composição DI, Títulos Direto e exterior reflète o bom desempenho. Que 50,47% dos recursos do IPAMV são investidos em títulos públicos federais e outros 17,40% em operações compromissadas, lastreadas em títulos públicos federais. Ou seja, o lastro final de 67,87% dos investimentos do IPAMV é o Tesouro Nacional, os quais são considerados como o menor risco de crédito e de mercado. Com relação à diversificação, os investimentos do IPAMV estão distribuídos em diferentes perfis e fatores de risco, os quais não tiveram mudanças significativas nas posições durante o semestre. Foi realizada a abertura das carteiras de todos os fundos investidos, identificando onde, de fato, os recursos do IPAMV estão alocados e qual o real nível de risco incorrido por cada um. Matheus explicou que o mês de abril foi o pior resultado da carteira, contudo de maio a julho superou o CDI em até 209%. Destacou o Fundo QLZ MOS FIA com boa rentabilidade e que seu PL foi aumentado para não ocorrer desenquadramento. Matheus ressaltou que o estudo ALM, realizado no final de 2023, indicou que a para nossa carteira de investimentos os recursos financeiros serão suficientes para cobertura dos compromissos atuariais do plano de benefícios previdenciários, e que constituirá um superávit ao longo dos 75 anos no cenário da carteira sugerida. Além disso, foi realizada uma análise de solvência em 1000 cenários gerados, em que, na carteira otimizada sugerida, o plano atingiu uma frequência de 88,11% de solvência em todos os cenários e anos da análise. Sendo assim, temos que o plano possui uma boa relação entre ativos e passivos e apresenta um baixo risco de insolvência.

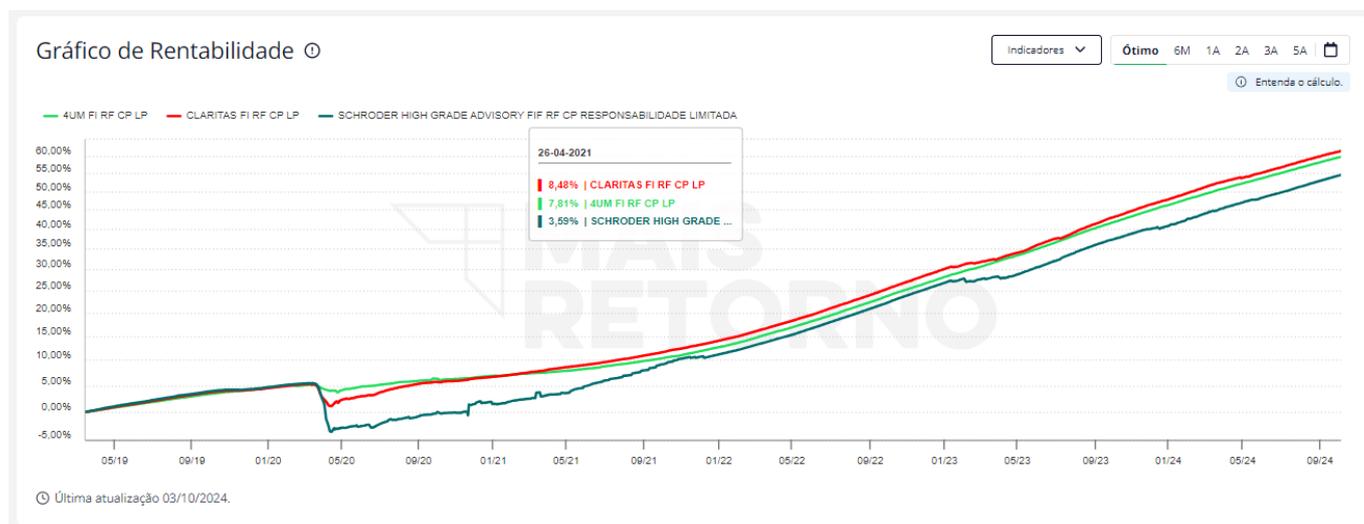


## Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

Após a apresentação do Relatório de Diligências referente ao primeiro semestre de 2024, Matheus apresentou uma análise feita da nossa Carteira de Renda Fixa, incluindo na análise, fundos solicitados pela Presidente Jocarla, que foram enviados pelas Instituições Financeiras:

**BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM (03.399.411/0001-90)** - Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a";  
**SANTANDER DI INSTITUCIONAL PREMIUM DI (02.224.354/0001-45)** - Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a";  
**ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO CURTA RI RF LP (10.922.432/0001-03)** - Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b";  
**BRADESCO FIC RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA (28.515.874/0001-09)** - Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a";  
**BRADESCO ALOCAÇÃO SISTEMÁTICA FIC FI RF BRASIL (44.981.897/0001-57)** - Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a";  
**BRADESCO FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO LP INFLAÇÃO (44.315.854/0001-32)** - Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b";  
**BRADESCO FIC CRÉD PRIV LP PERF INSTITUCIONAL (44.961.198/0001-45)** - Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b";  
**SAFRA EXTRA BANCOS FIC RF CRÉDITO PRIVADO (20.441.483/0001-77)** - Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b";  
**CLARITAS FI RF CRÉDITO PRIVADO LP (11.447.136/0001-60)** - Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b";  
**4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LP (28.581.607/0001-21)** - Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b";

Sr. Thiago destacou o fundo **BRADESCO REFERENCIADO DI PREMIUM**, que apresentou uma boa rentabilidade ao ano. Também foram analisados os de crédito privado que buscam rentabilizar acima do CDI e também representam uma opção viável, haja vista que buscam entregar rentabilidade acima do CDI e volatilidade controlada. Explicou que o fundo **4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LP** e o **CLARITAS FI RF CRÉD PRIV LP** também se apresentam como opções viáveis para diversificação da carteira, com uma alocação de até 2% do patrimônio do IPAMV. Os fundos de crédito privado com benchmark CDI investem majoritariamente em títulos de dívida corporativa, buscando rendimentos superiores aos de investimentos mais conservadores. Embora esses fundos tenham o CDI como referência, eles assumem riscos adicionais para obter retornos mais altos, aproveitando oportunidades no mercado de crédito, apesar do maior risco incorrido na aplicação em crédito privado (quando comparado a títulos públicos federais). Terminada a apresentação da Lema, Jocarla solicitou a permanência dos membros do comitê de investimentos e comunicou que haverá no dia 07/10/2024 a liquidação do fundo RIO BRAVO CAPITAL PROTEGIDO com o valor de aproximadamente R\$ 29 milhões. E aproveitou para colocar mais um fundo de Capital Protegido em discussão, oferecido pela Privatiza, o fundo **SCHRODER HIGH GRADE ADVISORY FI RF CRÉDITO PRIVADO**. Como a análise da Lema já estava feita, Jocarla fez uma comparação deste fundo com os outros dois bem analisados pela Lema: o da Claritas e o da 4UM.





## Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

### Rentabilidade histórica ☺

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
4UM FI RF CP LP	0,14% 🟡	9,33%	2,97%	5,89%	12,66%	28,94% 🟡	44,74% 🟡
CLARITAS FI RF CP LP	0,12%	9,36%	2,97%	5,66%	12,78% 🟡	28,57%	44,66%
SCHRODER HIGH GRADE ADVIS...	0,13%	9,84% 🟡	3,18% 🟡	6,12% 🟡	12,40%	26,21%	41,53%

UNDEFINED

### Consistência ☺

FUNDO	MESES POSITIVOS	MESES NEGATIVOS	MAIOR RETORNO	MENOR RETORNO	ACIMA undefined	ABAIXO undefined	PL ATUAL	QTDE COTISTAS
4UM FI RF CP LP	65 (95,59%)	3 (4,41%)	1,34%	-0,63% 🟡	0,00 (0,00%) 🟡	0,00 (0,00%) 🟡	R\$ 237,44 mi	138,00
CLARITAS FI RF CP LP	172 🟡 (98,85%)	2 🟡 (1,15%)	1,55% 🟡	-2,61%	0,00 (0,00%)	0,00 (0,00%)	R\$ 255,98 mi	2,07 mil
SCHRODER HIGH GRADE ADVIS...	68 (95,77%)	3 (4,23%)	1,53%	-4,66%	0,00 (0,00%)	0,00 (0,00%)	R\$ 1,05 bi 🟡	16,96 mil 🟡

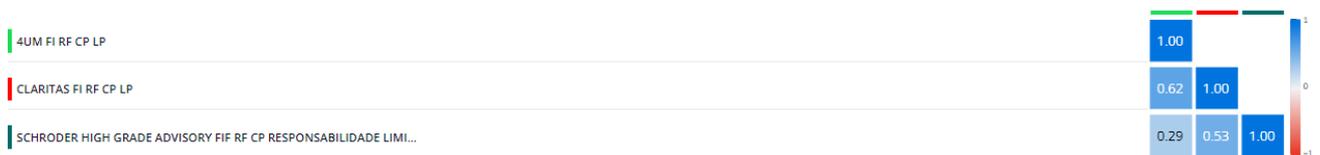
### Índice de Sharpe ☺

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
4UM FI RF CP LP	12,97 🟡	1,64
CLARITAS FI RF CP LP	5,88	2,40 🟡
SCHRODER HIGH GRADE ADVIS...	2,57	0,10

### Volatilidade ☺

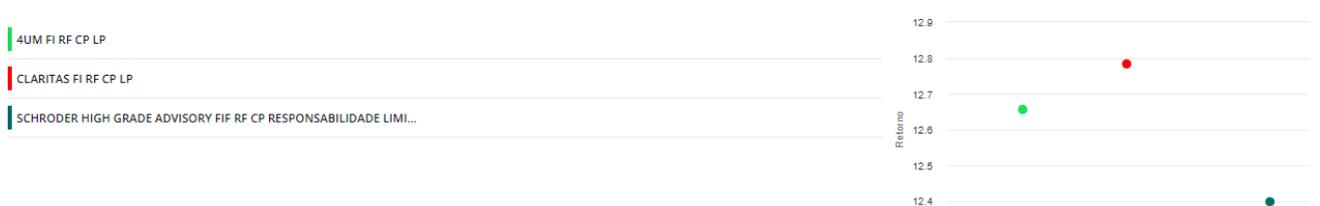
FUNDO	12 MESES	INÍCIO
4UM FI RF CP LP	0,13% 🟡	0,43% 🟡
CLARITAS FI RF CP LP	0,30%	0,47%
SCHRODER HIGH GRADE ADVIS...	0,54%	1,69%

### Gráfico de Correlação ☺



☺ Período de análise: 13/03/2019 a 02/10/2024.

### Gráfico de Risco X Retorno ☺



Jocarla e Tatiana sugeriram uma abordagem para a realocação de recursos em situações de resgate de fundos devido ao seu vencimento. De acordo com a sugestão apresentada por elas, quando for necessário realizar o resgate de um fundo de uma distribuidora, e esta tiver outros fundos com performance sólida, comparada a fundos similares, e que estejam alinhados com os interesses e estratégias do Comitê, o valor resgatado, ou uma parte dele, poderá ser realocado para o fundo em potencial dessa mesma distribuidora.



## Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

Essa proposta visa otimizar a gestão dos recursos, garantindo que o capital continue investido em ativos de boa performance e alinhados com o perfil estratégico definido pelo Comitê. A ideia foi discutida entre os membros e recebeu aprovação do Comitê. Quanto às alocações dos novos valores, referentes ao novo recurso de contribuição previdenciária do Plano Previdenciário e ao resgate do fundo Rio Bravo Capital Protegido foram feitas as seguintes propostas: **I)** Rateio entre os três fundos de Crédito Privado, quais sejam: *4UM FI RF Crédito Privado LP, Claritas FI RF Créd Priv LP* e o *Schroder High Grade Advisory FI RF Crédito Privado*; **II)** Proporcionalizar entre os fundos de Crédito Privado e o *Bradesco Referenciado DI Premium*; **III)** Todo o valor para aquisição de Títulos Públicos. Após discutirem, os membros, por maioria, decidiram pela aquisição de Títulos Públicos. A decisão foi embasada considerando que neste momento não há necessidade premente de buscarmos risco uma vez que a Carteira do Ipamv está superando a meta e os Títulos Públicos estão com taxas super atrativas, superando meta. E nada mais havendo a deliberar, eu Luiz Carlos Vieira da Silva, lavrei a presente ata, que será assinada por mim e demais membros presentes.

JOCARLA  
VITTORAZZI  
LAQUINI  
CAMPANHA:102373  
57763

Assinado de forma digital  
por JOCARLA VITTORAZZI  
LAQUINI  
CAMPANHA:10237357763  
Dados: 2024.10.08  
13:03:42 -03'00'

### Jocarla Vittorazzi Laquini Campanha

Presidente do Comitê e Representante do IPAMV  
Certificado pela ANBIMA – CPA10 e Certificação  
Profissional-Membro de Comitê de Investimentos  
do RPPS-CPRPPS CGINV III - Nível Avançado

TATIANA  
PREZOTTI  
MORELLI:03  
114170781

Assinado de forma  
digital por TATIANA  
PREZOTTI  
MORELLI:03114170  
781  
Dados: 2024.10.08  
13:02:17 -03'00'

### Tatiana Prezotti Morelli

Membro e Representante do IPAMV  
Certificação Profissional-Membro de Comitê de  
Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível  
Básico

LUIZ CARLOS  
VIEIRA DA  
SILVA:738959627  
91

Assinado de forma digital  
por LUIZ CARLOS VIEIRA  
DA SILVA:73895962791  
Dados: 2024.10.08  
13:08:11 -03'00'

### Cleber José de Miranda

Membro e Representante do Legislativo  
Municipal  
Certificado pela ANBIMA – CPA 20  
Certificação Profissional-Membro de Comitê de  
Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível  
Básico

### Luiz Carlos Vieira da Silva

Membro e Representante do IPAMV  
Certificação Profissional-Membro de Comitê de  
Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível  
Básico



**Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória**

---

KLESIONANDO JOSE  
DOS  
SANTOS:01729583776

Digitally signed by  
KLESIONANDO JOSE DOS  
SANTOS:01729583776  
DN: cn=KLESIONANDO JOSE  
DOS  
SANTOS:01729583776,ou=Sec  
retaria da Receita Federal do  
Brasil - RFB,o=ICP-Brasil,c=BR  
Date: 2024.10.08 13:09:58 -  
0300

**Klesionando José dos Santos**

Membro e Representante do Conselho  
Administrativo do IPAMV  
Certificação Profissional-Membro de Comitê de  
Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível  
Básico

VALFREDO  
PAIVA:91009677772

Assinado digitalmente  
por VALFRÉDO  
PAIVA:91009677772  
Data: 2024.10.08  
13:17:48 -0300

**Valfredo Paiva**

Membro e Representante do Conselho Fiscal do  
IPAMV  
Certificado pela ANBIMA – CPA 20

**Riller Pedro Sidequersky**

Membro e Representante do Executivo Municipal  
Certificado pela ANBIMA – CPA10