

COMITÊ DE INVESTIMENTO

Município de Linhares-ES

ATA N°003/2025

Reunião Ordinária

Aos 31 (trinta e um) dias do mês de Março do ano de 2025 (dois mil e vinte cinco) os membros do comitê de investimento, Marcela de Sousa dos Santos, Zenilda Miguel Ribeiro da Costa e Janaina Amaral, designados pela Portaria 015/2025 de 04/02/2025, retroagindo a 31/01/2025, publicada no DIO/ES – Departamento de Imprensa Oficial do Espírito Santo, reuniram os membros do Comitê de Investimento na sala de reuniões do IPASLI, situado a Avenida Augusto Calmon 2205- Bairro Colina, as 18:00 horas. Foram analisados os cenários macroeconômico conforme abaixo:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Em março, o cenário internacional seguiu marcado por incertezas, principalmente diante das possíveis mudanças na política econômica dos EUA. Esse ambiente instável gerou volatilidade nos ativos ao longo do mês. Vale mencionar que apenas em meados de abril foi anunciado pelos EUA o pacote de “tarifas recíprocas”, mas ainda não há clareza sobre os efeitos temporários e estruturais dessa política no médio e longo prazo. As medidas de tarifas recíprocas dos EUA elevarão a tarifa média para 25%, afetando importações da União Europeia, Japão e China. A medida, somada às tarifas anteriores, deve pressionar os preços ao consumidor e desacelerar o PIB em 2025. No curto prazo, a nova política dos EUA coloca o país em um caminho mais isolado na economia global, além de resultar em um quadro de estagflação. O Fed, por sua vez, manteve a taxa de juros no patamar de 4,25% a 4,50%, sinalizando confiança na atual política monetária. Embora não tenha ocorrido alteração nos juros, foi enfatizada a incerteza, especialmente em relação aos impactos da política comercial norte-americana, o que torna os próximos movimentos dependentes da evolução dos dados econômicos. Na China, a economia enfrenta novas incertezas após o anúncio das tarifas “recíprocas” pelos EUA, que elevaram significativamente as taxas sobre produtos chineses. Em resposta, a China impôs tarifas de 34% sobre todos os bens importados dos EUA a partir de 10 de abril. Esse cenário de escalada comercial pressiona as exportações, abala a confiança empresarial e pode comprometer a meta de crescimento para 2025. Assim, no mês de março de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -4,15% e -5,75%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros retornos positivos de +5,62% e +6,80%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos negativos de -5,89% e -7,47%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real, no mês. Assim, acumulam retornos de +21,39 e +22,75% nos últimos 12 meses.

2 BRASIL

No mercado nacional, a curva de juros apresentou alta nos vencimentos mais curto.

Observando no acumulado dos últimos 12 meses, esses índices apresentam s, indicando uma perspectiva de continuidade na elevação da taxa Selic. Por outro lado, a bolsa e o real se valorizaram devido à entrada de capital estrangeiro, em função das políticas erráticas do governo dos EUA. Na parte fiscal, a aprovação da LOA de 2025, com a inclusão dos programas Vale-Gás e Pé-de-Meia nas despesas primárias e na meta fiscal, foi positiva para a credibilidade econômica. Por outro lado, medidas como a liberação do FGTS e a nova linha de crédito consignado podem enfraquecer os efeitos da alta de juros. Já a proposta de isenção de IR até R\$ 5 mil em 2026 gera dúvidas sobre as medidas compensatórias para a perda de arrecadação. O Copom, conforme o esperado e já sinalizado anteriormente, elevou a taxa Selic em 1 ponto percentual, alcançando o patamar de 14,25%. Além disso, indicou que a próxima alta deverá ocorrer com menor magnitude. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.04.2025, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,48% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, beneficiando-se da rotação de investidores estrangeiros, assim como outras bolsas de países emergentes, que buscaram alternativas às opções de maior risco na bolsa americana. Com isso, apresentou uma valorização de +6,08% no mês. No acumulado do ano, o Ibovespa registra alta de +8,29% e de +1,68% nos últimos 12 meses. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

Durante o mês de Março o Comitê realizou as seguintes ações:

- Análise e deliberação do encerramento e resgate final de 02 (dois) anos do FUNDO RIO BRAVO ESTRATEGIA IMA-B, que encerra em 10/03/2025.

Deliberação:

Após análise da solicitação de resgate realizada pelo Comitê, e considerando a política de investimentos vigente, o comitê deliberou favoravelmente ao resgate do montante solicitado, observando o prazo de liquidação do fundo e a manutenção da estratégia de alocação definida.

Encaminhamentos:

- Solicitar ao administrador do fundo a efetivação do resgate.
- Monitorar os prazos e valores creditados.
- Reavaliar a alocação dos recursos após a liquidação.

- Desenquadramento Passivo – Fundo BANESTES INSTITUCIONAL FI RF . Foi informado que o Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Linhares (IPASLI) passou a deter 16,53% do patrimônio líquido do referido fundo, percentual acima do limite estabelecido no Art. 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, em razão de resgates realizados por outros cotistas, caracterizando desenquadramento de forma passiva.

O comitê reconhece que, conforme a regulamentação vigente, há um prazo de até 180 dias para o reenquadramento da situação, mas reforça a intenção de agir de forma diligente para a resolução da irregularidade no menor prazo possível, evitando riscos de sanções por parte do Ministério da Previdência.

Deliberação:

1. Foi determinado o envio de comunicado formal (e-mail) à gestora BANESTES INVESTIMENTOS, solicitando informações sobre as providências que estão sendo ou serão adotadas para o reenquadramento do fundo.
2. O comitê solicitou que a resposta da gestora contenha prazos estimados e possíveis alternativas viáveis, incluindo eventuais resgates parciais ou reestruturação da carteira.
3. A diretoria executiva foi incumbida de acompanhar de perto a situação, mantendo o comitê informado sobre os desdobramentos e respostas recebidas.

- Foi comunicado ao Comitê que, conforme solicitação realizada via e-mail, procedeu-se ao resgate total do Fundo Rio Bravo Estratégia IMA-B, cujo vencimento ocorreu recentemente. Ressalta-se que o fundo permaneceu aplicado por 02 (dois) anos, sendo o valor resgatado de R\$ 2.400.000,00 (dois milhões e quatrocentos mil reais). A decisão de resgate foi submetida previamente ao Conselho Deliberativo, que aprovou a movimentação e autorizou a realocação do montante em Títulos Públicos Federais, com a diretriz de se priorizar opções que não envolvam cobrança de taxa de administração.

- O Comitê recebeu a visita dos representantes da gestora MAG INVESTIMENTOS onde o Sr Mauricio Gallego, nos apresentou a empresa que oferece um portfólio diversificado, incluindo mais de 50 fundos no Brasil, sendo que 14 fundos são enquadrados no RPPS com destaque para estratégias internacionais alinhadas com a filosofia de investimento responsável,

incorporando aspectos ambientais, sociais e de governança (ESG) em suas análises e que empresa possui produtos diversificados e disse que se for olhar por estratégia 95% do volume da gestora hoje está em renda fixa e multimercado e renda variável está crescendo. A MAG Investimentos oferece um portfólio diversificado de fundos de investimento, atendendo a diferentes perfis de investidores. A seguir nos apresentou alguns dos principais fundos disponíveis:

1. MAG Renda Fixa Fundo de Investimento (MAG RF FI)

- Objetivo: Proporcionar ganhos de capital que superem o CDI.
- Política de Gestão: Busca atingir retorno de 103% do CDI com volatilidade

anualizada de 0,20%, investindo em mercados de juros, títulos públicos e crédito privado de alta qualidade.

2. MAG Inflação Alocação Dinâmica FIRF LP

- Objetivo: Oferecer rentabilidade superior à variação do índice IMA-B.
- Política de Gestão: Investe em títulos públicos federais atrelados à inflação,

buscando retornos reais consistentes.

3. MAG Cash Fundo de Investimento Renda Fixa Longo Prazo (MAG Cash FIRF LP)

- Objetivo: Superar constantemente a variação do CDI, buscando minimizar riscos nas operações.
- Política de Gestão: Investe em ativos de renda fixa, sem compromisso de

concentração em nenhum fator específico.

4. MAG Macro FIC FIM Multimercado

- Objetivo: Buscar retornos consistentes por meio de estratégias diversificadas em múltiplos mercados.
- Política de Gestão: Atua com estratégia livre, explorando oportunidades nos

mercados de juros, câmbio, commodities e ações.

5. MAG High Yield FI Financeiro RF CP RL

- Objetivo: Proporcionar ganhos superiores por meio de investimentos em ativos de renda fixa de maior risco e retorno potencial.
- Política de Gestão: Investe em crédito privado com foco em títulos de maior

rendimento, mantendo uma gestão ativa de risco.

- O Comitê recebeu o Sr Lucas de Assis da **Empire Capital Assessoria de** **que** atua como distribuidora de produtos financeiros de gestores renomados, oferecendo aos seus clientes um portfólio diversificado de estratégias de investimento. As principais categorias de fundos e produtos disponibilizados pela empresa incluem:

- **Renda Variável:** Fundos que investem em ações e outros ativos de renda variável, buscando potencializar os retornos conforme as oscilações do mercado acionário.
- **Renda Fixa:** Fundos compostos por títulos de dívida, como títulos públicos e privados, que visam oferecer retornos mais estáveis e previsíveis.
- **Fundos de Investimento em Participações (FIP):** Fundos que investem em empresas de capital fechado, participando ativamente da gestão e buscando valorizar o capital investido a longo prazo.
- **Investimentos no Exterior:** Oportunidades de diversificação por meio de fundos que aplicam recursos em ativos internacionais, permitindo acesso a mercados e economias distintas.

Após análise da carteira de investimento segue em anexo resumo da alocação dos ativos do IPASLI. Eu Janaina Amaral, lavrei a presente Ata, assinadas pelos componetes do Comitê de Investimentos presentes.

Linhares – ES, 31 de Março de 2025.

Marcela de Sousa dos Santos

Presidente

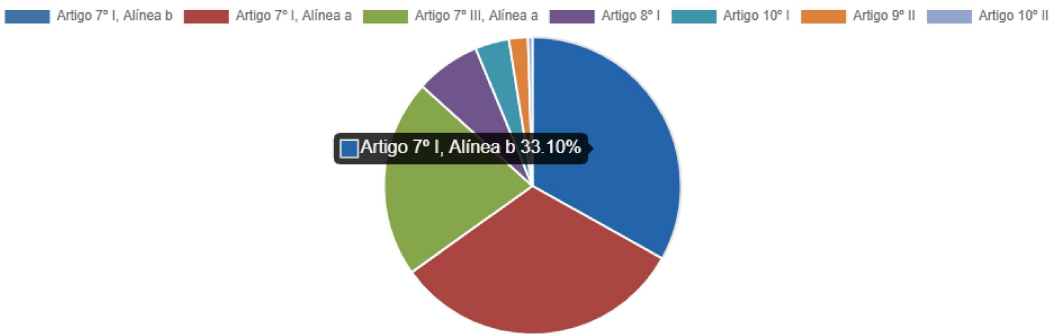
Zenilda Miguel Ribeiro da Costa

Membro

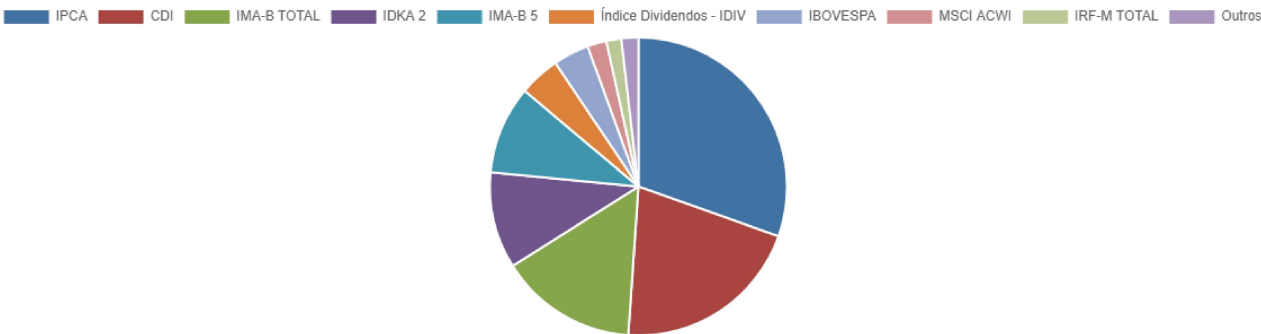
Janaina Amaral

Membro

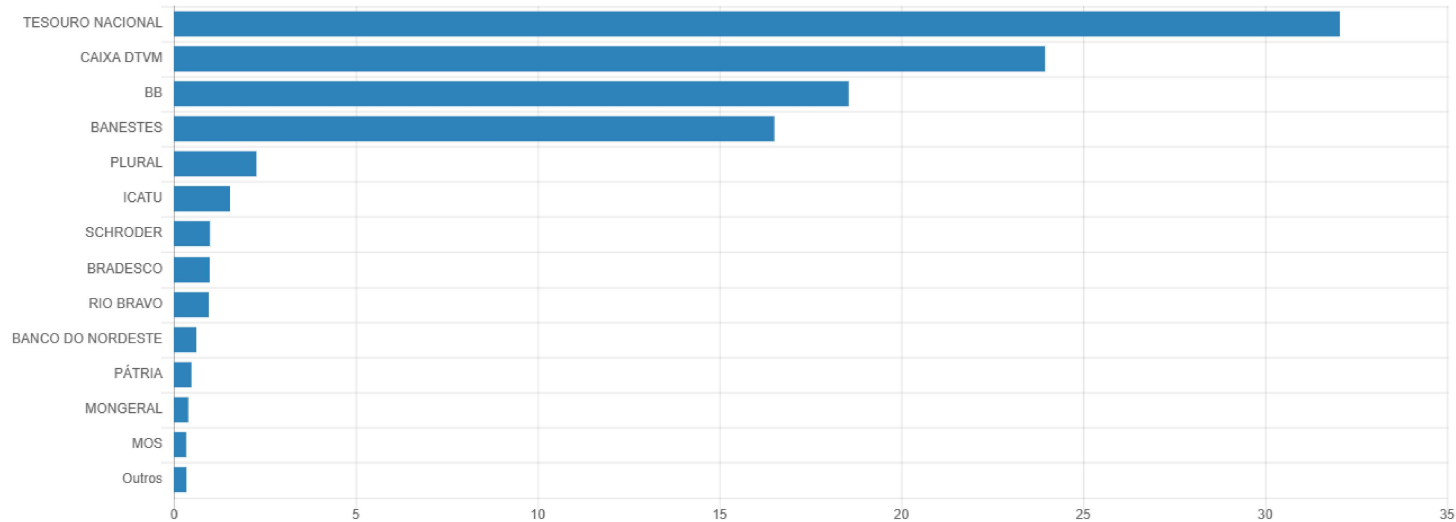
ALOCAÇÃO POR ARTIGO



ALOCAÇÃO POR ESTRATÉGIA



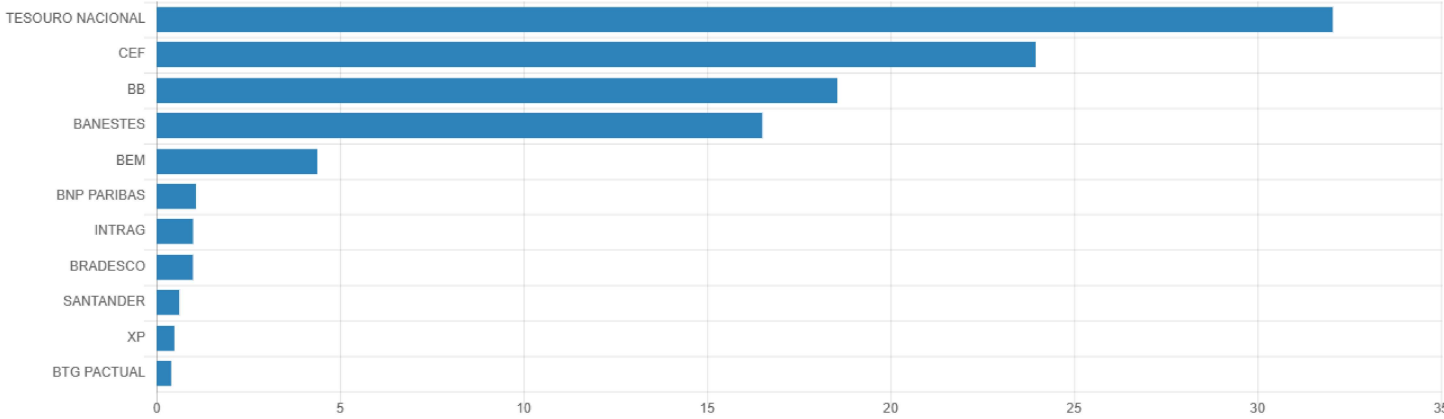
ALOCAÇÃO POR GESTOR



Gestor	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Mês (R\$)
AZ QUEST	774.240,44	0,00	0,00	0,00	792.973,88	18.733,44
BANCO DO NORDESTE	3.272.644,40	0,00	0,00	0,00	3.315.672,49	43.028,09
BANESTES	87.354.194,42	5.493,98	0,00	0,00	88.542.155,42	1.182.467,02
BB	98.592.606,23	0,00	0,00	0,00	99.516.141,83	923.535,60
BRADESCO	5.246.193,48	0,00	0,00	0,00	5.298.782,98	52.589,50
BRAM	16.508,55	969,54	0,00	0,00	17.635,44	157,35
CAIXA DTVM	126.834.611,59	0,00	0,00	0,00	128.465.908,01	1.631.296,42
ICATU	8.173.836,52	0,00	0,00	0,00	8.297.830,30	123.993,78
MONGERAL	2.096.166,34	0,00	0,00	0,00	2.117.098,04	20.931,70
MOS	1.729.165,03	0,00	0,00	0,00	1.803.865,33	74.700,30

Gestor	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Mês (R\$)
PLURAL	12.259.755,31	0,00	0,00	0,00	12.183.484,63	-76.270,68
PÁTRIA	2.561.477,82	0,00	0,00	0,00	2.604.612,12	43.134,30
RIO BRAVO	7.613.045,58	0,00	-2.692.220,09	0,00	5.146.745,91	225.920,42
SCHRODER	5.778.304,47	0,00	0,00	0,00	5.334.677,24	-443.627,23
TESOURO NACIONAL	169.522.429,46	0,00	0,00	0,00	171.918.956,94	2.396.527,48
XP	1.147.007,32	0,00	0,00	0,00	1.023.179,76	-123.827,56

ALOCÇÃO POR ADMINISTRADOR



Administrador	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Mês (R\$)
BANESTES	87.354.194,42	5.493,98	0,00	0,00	88.542.155,42	1.182.467,02
BB	98.592.606,23	0,00	0,00	0,00	99.516.141,83	923.535,60
BEM	25.373.243,03	0,00	-2.692.220,09	0,00	23.506.523,67	825.500,73
BNP PARIBAS	6.323.807,17	0,00	0,00	0,00	5.741.556,14	-582.251,03
BRADESCO	5.262.702,03	969,54	0,00	0,00	5.316.418,42	52.746,85
BTG PACTUAL	2.096.166,34	0,00	0,00	0,00	2.117.098,04	20.931,70
CEF	126.834.611,59	0,00	0,00	0,00	128.465.908,01	1.631.296,42
INTRAG	5.778.304,47	0,00	0,00	0,00	5.334.677,24	-443.627,23
SANTANDER	3.272.644,40	0,00	0,00	0,00	3.315.672,49	43.028,09
TESOURO NACIONAL	169.522.429,46	0,00	0,00	0,00	171.918.956,94	2.396.527,48
XP	2.561.477,82	0,00	0,00	0,00	2.604.612,12	43.134,30