

Relatório Comitê de Investimentos

Março/2025

1. Apresentação de um Novo FIP – Crescera Capital Growth VI

Apresentação do Fundo Crescera Capital Growth VI pela gestora Crescera Capital Fundos de Investimento em Participações (FIPs), uma gestora de ativos alternativos. Foram discutidos conceitos importantes de investimento em private equity, resultados e estratégias da Crescera, bem como a apresentação de um novo fundo estruturado para regime próprio.

Foi feita a apresentação dos resultados e estratégias de investimento da Crescera, destacando o foco em empresas de médio porte com potencial de crescimento e a importância de diversificar a carteira. O histórico de sucesso da empresa, com retornos significativos em diferentes ciclos econômicos e uma alta taxa de assertividade nos investimentos. O gestor complementa com exemplos de empresas investidas em diversos setores e regiões do Brasil, ressaltando a abordagem proprietária da Crescera e a preferência por negócios fora do eixo Rio-São Paulo.

O sexto fundo da Crescera, estruturado para regime próprio, com foco em saúde, educação, tecnologia, varejo e serviços. O fundo tem prazo de dez anos, taxa de administração de 2% e performance acima de IPCA mais 7%, com seus sócios investindo 5% do capital próprio.

2. Cenário Econômico – Fevereiro/2025

2.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

- * No mês de Fevereiro ocorreu no mundo o aumento das incertezas em torno das políticas tarifárias e da política fiscal dos EUA;
- * Os dados inflacionários estão na direção contrária da esperada pelo mercado e pelo Fed, o CPI de Janeiro (índice de inflação ao consumidor) veio acima as expectativas;
- * O último dado do mercado de trabalho americano (Payroll) demonstrou um ganho médio por hora trabalhada acima do esperado;
- * Os dados de atividade e o crescimento do PIB veio abaixo do esperado.

Europa

- * Na Zona do Euro a atividade econômica segue evoluindo e com um crescimento levemente positivo no primeiro trimestre;
- * A Inflação veio acima do consenso de mercado, mas em linhas com as projeções do Banco Central Europeu (BCE);
- * Em sua última reunião o BCE cortou novamente a taxa básica de juros em 0,25%.

China

- * O Congresso Chinês estipulou a meta de aproximadamente 5% do crescimento do PIB para 2025 e anunciou novos estímulos fiscais;
- * A atividade industrial avançou para 50,2 pontos, ficando ligeiramente acima do nível neutro (50,0 pontos) e se recuperou dos 49,1 pontos registrados em janeiro;
- * A respeito das políticas tarifárias, a China anunciou algumas medidas que pode impactar U\$ 22 bi em importações de alimentos para os EUA, sendo a mesma estratégia tomada em 2018, a diferença que os chineses atualmente são menos dependentes dos produtos alimentícios americanos.

2. Cenário Econômico – Fevereiro 2025

2.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Fevereiro	Ano
S&P 500	(1,42%)	1,24%
DOW JONES	(1,58%)	3,05%
NASDAQ	(2,76%)	(0,61%)
MSCI	(0,81%)	2,63%

No mês fevereiro, as Bolsas Globais apresentaram performance negativa, os juros tiveram queda e o dólar se desvalorizou em relação às demais moedas.

2. Cenário Econômico – Fevereiro 2025

2.3. Cenário Nacional

- * Os dados domésticos estão apontando para uma desaceleração da atividade econômica no Brasil, os indicadores de varejo e serviços do mês de dezembro e os dados de confiança do mês de janeiro vieram abaixo das expectativas.
- * O IPCA deverá seguir pressionado nos próximos meses devido as expectativas de inflação desancoradas, ao crescimento se mantendo acima do potencial, repasse da depreciação cambial e ao mercado de trabalho aquecido.
- * O Banco Central deverá seguir o ciclo de aperto nas próximas reuniões com uma nova alta de 1,00%.
- * Em 2024, o crescimento do PIB foi de 3,4%;
- * A política fiscal segue como a principal fonte de risco do cenário de 2025.

2. Cenário Econômico – Fevereiro 2025

2.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Fevereiro	Ano
IMA GERAL	0,79%	2,20%
IMA-B 5	0,65%	2,55%
IMA-B	0,50%	1,58%
IMA-B 5+	0,41%	0,84%
IRF-M	0,61%	3,20%
CDI	0,99%	2,00%
IBOVESPA	(2,64%)	2,09%
IBRX	(2,68%)	2,10%
IDIV	(2,78%)	0,63%
BDR	(2,80%)	(6,91%)

No mês fevereiro, o Ibovespa encerrou o mês em queda, o Real se desvalorizou frente ao dólar e a curva de juros apresentou uma ligeira alta.

3. Investimentos mês Fevereiro

3.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Fevereiro	R\$ 37.026.553,40	0,91%	R\$ (2.886.788,44)	(0,07%)	0,84%	R\$ 34.139.764,96
Total Ano 2025	R\$ 70.073.213,87	1,74%	R\$ 4.234.903,26	0,11%	1,85%	R\$ 74.308.117,13

3.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Fevereiro	R\$ 3.625.475.449,97	R\$ 538.007.261,57	R\$ 4.163.482.711,54

3.3. Meta Atuarial (INPC+5,17%)

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Fevereiro	1,48%	1,91%	0,84%	(1,05%)
2025	1,48%	2,34%	1,85%	(0,48%)

3.4 Rentabilidade das Carteiras – Resultado do Mês de Fevereiro e Anual

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Fevereiro	Ano%
Western Asset	0,90%	2,19%
Vinci Partners	0,66%	1,84%
Banco Bradesco	0,35%	1,64%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Fevereiro	Ano%
Banco do Brasil	0,49%	1,74%
XP Investimentos	0,59%	1,81%
Rentabilidade da Carteira Própria	Fevereiro	Ano%
Carteira Própria	0,91%	1,81%

3.5. Rentabilidade das Carteiras Títulos e Títulos Marcados na Curva

Mês	Banco do Brasil – Rendimento (R\$)	%	XP – Rendimento	%	Títulos Marcados na Curva – Rendimento	% (média)
Fevereiro	R\$ 1.161.479,84	0,53%	R\$ 712.539,70	0,72%	R\$ 23.641.264,46	1,19%
Ano 2025	R\$ 3.623.399,92	1,71%	R\$ 1.907.397,19	1,96%	R\$ 39.858.516,64	2,03%

4. Compra Títulos Públicos

4.1. Compra realizada em 18.02.2025 – Fonte 205 (reinvestimento cupom de juros)

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 4 Instituições retornaram com as cotações – Banco do Brasil, BTG Pactual, XP Investimentos, Genial, , que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Genial	Banco do Brasil
NTN-B -2030-08	7,5500% 7,5390%	7,5380%	7,5200%	7,5450%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, devido a alta volatilidade e queda do DI, após o leilão do Tesouro, não foi possível manter as taxas que foi encaminhado por e-mail, conforme abaixo:

A compra foi fechada com o BTG Pactual, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2030-08	931	7,5390%	3.849.105,89	R\$ 3.849.105,89

4. Compra Títulos Públicos

4.2. Compra realizada em 18.02.2025 – Fonte 203 (reinvestimento cupom de juros)

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 4 Instituições retornaram com as cotações – Banco do Brasil, BTG Pactual, XP Investimentos, Genial, , que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Genial	Banco do Brasil
NTN-B -2032-08	7,5870% 7,5700%	7,5700% 7,5600%	7,5500%	7,5550%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, devido a alta volatilidade e queda do DI, após o leilão do Tesouro, não foi possível manter as taxas que foi encaminhado por e-mail, conforme abaixo:

A compra foi fechada com o BTG Pactual, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2032-08	6.289	7,5700%	4.046,458667	R\$ 25.448.178,55

4. Compra Títulos Públicos

4.3. Compra realizada em 28.02.2025 – Fonte 289

Foi solicitada cotação para 7 Instituições – Banco Bradesco, Genial Investimentos, Banco do Brasil, BTG Pactual, Banco Itaú, Banco Santander e XP Investimentos.

- 3 Instituições retornaram com as cotações – Banco do Brasil, XP Investimentos, BTG Pactual, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco do Brasil	Banco BTG Pactual	XP Investimentos
NTN-B -2040-08	7,6050%	7,6150%	7,6000%

A compra foi fechada com o BTG Pactual, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2040-08	2.607	7,6150%	3.835,599021	R\$ 9.999.406,64

4.4. Informações sobre os Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 28.02.2025 de R\$ 1.996.588.974,21.

* Valor compra de Títulos Públicos marcados na curva em fevereiro/2025 R\$ 39.296.691,08, sendo que foram 3 lotes de compras

Média das Taxas 2025*	%
Geral	6,3659%
2028	6,2535%
2030	6,2003%
2032	6,5773%
2035	6,1373%
2040	6,8353%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

* média das taxas atualizadas em 17.03.2025

5. Os repasses das contribuições da competência Fevereiro foi em 13 e 14.03.2025

6. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Fevereiro – Alocação

- a) FIP BTG Principal Investiments – encerramento do Fundo valor R\$ 1.466,72 o valor foi aplicado no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- b) Os recursos recebidos do COMPREV – foram no valor de R\$ 3.376.023,86 e foram aplicados no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- c) Os recursos recebidos dos repasses das contribuições e parcelamentos foram aplicados no Fundo Fluxo e depois transferidos para a Caixa Econômica Federal e aplicados no Fundo Caixa Referenciado;
- d) Recursos recebidos dos cupons de juros Título Marcado na Curva (amortizações):
- XP 810495 Fonte 205 – R\$ 3.859.577,07 (compra de título)
 - XP 806854 Fonte 203 – R\$ 25.485.839,54 (compra de título)
 - XP 812131 Fonte 289 – R\$ 1.643.315,20 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180033-x;
 - XP 812130 Fonte 206 – R\$ 1.793.974,13 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180032-1;
- e) Recursos recebidos dos cupons de juros Título Marcado mercado (amortizações):
- Carteira Balanceada XP 803569 Fonte 203 – R\$ 1.590.187,39 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180030-5
- f) Recursos recebidos referente ao resgate dos Títulos marcados a mercado da carteira Balanceada Banco do Brasil:
- Resgate Total das NTN-Bs (2035, 2040 e 2045) – R\$ 136.225.363,89 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180030-5

7. Informes Gerais

- a)** Atualização da venda da Participação, recebimento e encerramento do Fundo FIP BTG Pactual Principal;
- b)** Resultado da AGQ do FIP Brasil Portos e Ativos Logísticos;
- c)** Resultado da AQC do FIP Vinci VCP IV;
- d)** Primeira Chamada de Capital do Fundo FIP XP Infra V Feeder FIP IE RL;
- e)** Resultado da AGQ do Kinea Infra I;
- f)** Resultado da AGQ do FIP BTG Pactual Infraestrutura;
- g)** Resultado da AGQ do FIP BTG Economia Real II;
- h)** Atualização da Proposta da venda da participação do Fundo Brasil Portos e Ativos Logísticos
- i)** Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 21/03/2025 e Conselho Administrativo 27/03/2025.