

Relatório Mensal Comitê de Investimentos

Maio/2025

1. Cenário Econômico – Abril

1.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

- * O início de abril o Presidente Donald Trump anunciou a política tarifária que gerou forte reação dos países, especialmente da China;
- * A China reagiu com elevação das tarifas dos produtos norte-americanos importados, além de outras medidas restritivas para empresas e minérios raros. Diante da retaliação o governo americano voltou a elevar tarifas, intensificando o conflito comercial;
- * Diante da deterioração das condições financeiras, especialmente de títulos públicos, o governo americano suspendeu por 90 dias as políticas tarifárias para todos os países, exceto para China;
- * O Produto Interno Bruto (PIB) apontou uma retração de 0,3% na variação trimestral, primeira retração trimestral desde o início de 2022;
- * No âmbito da inflação as métricas permanecem acima da meta da inflação e devido as políticas tarifárias projeta-se uma elevação na trajetória da inflação.

Europa

* O Banco Central Europeu (BCE) reduziu a taxa de juros em 25 bp, levando a taxa para 2,25%. No comunicado da decisão, reconhecendo alívio recente dos preços e de serviços e a piora das perspectivas para economia em respostas as tensões comerciais e incertezas;

* O Produto Interno Bruto (PIB) da Zona do Euro no primeiro trimestre apresentou um crescimento em um ritmo lento e o ambiente inflacionário aponta para o alívio.

China

* Os dados mais recentes da economia chinesa teve um desempenho mais robusto no primeiro trimestre de 2025, impulsionado por movimento de antecipação das exportações para os EUA, em função das políticas tarifárias de Donald Trump, sobre os produtos chineses;

* Porém há sinais que nos próximos trimestres a economia chinesa enfrentará uma desaceleração.

1. Cenário Econômico – Abril 2025

1.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Abril	Ano
S&P 500	(0,76%)	(5,31%)
DOW JONES	(3,17%)	(4,41%)
NASDAQ	0,85%	(9,65%)
MSCI	0,74%	(1,41%)

No mês de abril os mercados apresentaram forte volatilidade ao longo do mês, com queda nos dias subsequentes ao anúncio e recuperação nas semanas seguintes.

As bolsas globais fecharam o mês com ligeira alta, os juros cederam e o dólar perdeu espaço em relação as demais moedas.

1. Cenário Econômico – Abril 2025

1.3. Cenário Nacional

- * O anúncio das novas tarifas de Donald Trump em relação ao Brasil, não provocou um movimento mais significativo, a tarifa imposta para o Brasil ficou no piso das novas faixas de 10%;
- * O IPCA-15 avançou 0,43% em abril e seguiu pressionada em patamar elevado;
- * A atividade econômica apresentou sinais mistos, com moderação em alguns setores e o mercado de trabalho continua pressionado;
- * Estímulo fiscal devido ao início do crédito consignado privado que pode elevar o PIB e a inflação.

1. Cenário Econômico – Abril 2025

1.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Abril	Ano
IMA GERAL	1,68%	5,24%
IMA-B 5	1,76%	4,92%
IMA-B	2,09%	5,62%
IMA-B 5+	2,33%	6,12%
IRF-M	2,99%	7,76%
CDI	1,06%	4,07%
IBOVESPA	3,69%	12,29%
IBRX	2,55%	10,73%
IDIV	3,88%	10,30%
BDR	0,21%	(15,51%)

No cenário local, os mercados se beneficiaram da rotação dos investimentos dos EUA para outras economias, incluindo os emergentes.

O Ibovespa encerrou o mês em alta, a curva de juros teve forte queda e o Real se apreciou em relação ao dólar.

2. Investimentos mês Abril

2.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Abril	R\$ 42.579.603,99	1,02%	R\$ 815.325,77	0,02%	1,04%	R\$ 43.394.929,76
Total Ano 2025	R\$ 159.584.120,57	3,94%	R\$ (2.381.362,03)	(0,05%)	3,88%	R\$ 157.202.758,54

2.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Abril	R\$ 3.883.536.569,80	R\$ 354.243.135,20	R\$ 4.237.779.705,00

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

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Abril	0,48%	0,90%	1,04%	0,14%
2025	2,49%	4,22%	3,88%	(0,32%)

2.4 Rentabilidade das Carteiras – Resultado do Mês de Abril e Anual

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Abril	Ano%
Western Asset	1,26%	4,36%
Vinci Partners	1,41%	4,03%
Banco Bradesco	1,56%	4,17%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Abril	Ano%
Banco do Brasil	1,50%	3,66%
XP Investimentos	1,71%	4,77%
Rentabilidade da Carteira Própria	Abril	Ano%
Carteira Própria	0,90%	3,75%

2.5. Rentabilidade das Carteiras Títulos e Títulos Marcados na Curva

Mês	Banco do Brasil – Rendimento (R\$)	%	XP – Rendimento	%	Títulos Marcados na Curva – Rendimento	% (média)
Abril	R\$ 1.383.673,12	1,63%	R\$ 1.675.716,19	1,95%	R\$ 19.898.951,94	0,99%
Ano 2025	R\$ 5.916.162,96	4,48%	R\$ 4.868.081,77	5,58%	R\$ 87.539.933,48	4,41%

3. Aquisição de Títulos Públicos com marcação na curva – Novo ALM

3.1. Compra realizada em 05.05.2025 – Fonte 203

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 – XP Investimentos, BTG Pactual e Banco do Brasil, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil
NTN-B -2026-08	9,1100%	9,1000%	9,0850%

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2026-08	5.688	9,1100%	4.394,906688	R\$ 24.998.229,24

3. Aquisição de Títulos Públicos com marcação na curva – Novo ALM

3.2. Compra realizada em 06.05.2025 – Fonte 203

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 – XP Investimentos, BTG Pactual, Bradesco e Banco do Brasil, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil	Bradesco
NTN-B -2026-08	9,2400%	9,2500%	9,2350%	9,1400%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, os mesmos não conseguiram manter a taxa 9,2500% que foi encaminhada por e-mail passando para 9,2300% e acabamos fechando a taxa e a compra com a XP Investimentos, conforme abaixo:

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2026-08	5.694	9,2400%	4.390,916995	R\$ 25.001.881,36

3. Aquisição de Títulos Públicos com marcação na curva – Novo ALM

3.3. Compra realizada em 07.05.2025 – Fonte 203

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 – XP Investimentos, BTG Pactual, Bradesco e Banco do Brasil, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil	Bradesco
NTN-B -2026-08	9,2600%	9,2500%	9,2450%	9,2000%

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2026-08	5.692	9,2600%	4.392,434844	R\$ 25.001.739,13

4. Proposta de realocação de recursos Cupom de Juros NTN-B's – Impar

Títulos Marcados na Curva – Projeção de R\$ 26.314.597,43

Deliberação do Comitê de Investimento – realocação dos recursos em títulos públicos com vencimento em 2035; aproveitando a janela que permanece aberta com taxas superiores a IPCA + 7% ao ano.

Título Marcados a Mercado – Carteira XP – Projeção R\$ 667.191,20

Deliberação do Comitê de Investimentos – autorização para o gestor da carteira administrada reinvestir os valores conforme oportunidade de mercado e conforme mandato do gestor.

5. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 30.04.2025 de R\$ 2.054.269.797,69 (48,48% PL).

Média das Taxas 2025*	%
Geral	6,4750%
2026	9,2030%
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 13.05.2025

6. Os repasses das contribuições da competência Abril/2025

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.

7. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Abril– Alocação

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 8.221.498,63 os recursos foram aplicados no fundo Fluxo do Banco do Brasil

- b)** 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;

- c)** Chamada de Capital do Fundo BTG Pactual Economia Real II – no dia 10/04/2025 no valor de R\$ 2.500.000,00

- d)** Chamada da Capital do Fundo Kinea V no dia 29/04/2025 no valor de R\$ 326.101,70

8. Apresentação Fundos da Carteira Própria

Fundos no Exterior	Valor Aplicado	Cota de Aplicação	Cota de Resgate	Quantidade de Cotas	Valor Resgatado	Resultado Acumulado	Rentabilidade desde do início da Aplicação até o Resgate
XP - MS Global Oppor Advisory FICFIA IE - Início em 19.11.2020 - Aporte em 17.03.2021 – Resgate Total em 23.04.2025	R\$ 23.025.627,97	R\$ 194,9967906	R\$ 234,42566500	116.114,37721537	R\$ 27.220.190,09	R\$ 4.194.562,12	15,61%
ITAU Private S&P 500 - Início 19.05.2021 - Aporte em 16.08.2021 – Resgate Total em 22.04.2025	R\$ 21.006.575,96	R\$ 20,510761	R\$ 33,79516600	1.002.696,96176	R\$ 33.886.310,27	R\$ 12.879.734,31	57,51%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DOLAR MASTER MULTIMERCADO IE FI - Início em 04.08.21 – Resgate Total em 23.04.2025	R\$ 25.000.000,00	R\$ 47,8810931	R\$ 55,19866580	522.126,759884	R\$ 28.820.700,52	R\$ 3.820.700,52	15,28%
FI AÇÕES CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I - Início em 18.08.21 - Aporte 25.08.2021 - Aporte 17.02.2022 - Resgate Total em 23.04.2025	R\$ 21.848.177,28	R\$ 6,236547	R\$ 8,32060596	3.555.395,92980615	R\$ 29.583.048,56	R\$ 7.734.871,28	37,81%
BB AÇÕES ESG FIA BDR NÍVEL I - Início em 27.08.2021 - Aporte em 16.09.2021 – Resgate Total em 23.04.2025	R\$ 18.110.000,00	R\$ 5,05742047	R\$ 6,32510158	3.452.352,8552887	R\$ 22.643.537,41	R\$ 4.533.537,41	24,61%
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MM - Fundo - Início em 17.11.2021 – Resgate Total em 22.04.2025	R\$ 30.000.000,00	R\$ 1,717005	R\$ 2,42740500	17.472.284,588571	R\$ 42.412.310,97	R\$ 12.412.310,97	41,37%

9. Convocação Assembleia Geral do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA

Convocação da Assembleia Geral do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA; que vai ser realizado em **19 de maio de 2025**, para que seja deliberada a ordem do dia descrita abaixo:

- Aprovar as demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, devidamente auditadas pela Baker Tilly 4Partners Auditores Independentes Ltda.

Opinião dos Auditores Independentes:

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Itália (Fundo), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2024, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Itália em 31 de dezembro de 2024, o desempenho de suas operações e seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em direitos creditórios.

Deliberação do Comitê será por e-mail, visto que não recebemos ainda o parecer da Consultoria de Investimentos.

10. Informes Gerais

- a)** Resultado da 27º Reunião do Comitê de Investimentos do FIP Brasil Portos realizado em 16/04/2025; O encerramento da conta fiduciária (“Conta Escrow”), constituída no âmbito do “Contrato de Compra e Venda das Ações” da Nityam Empreendimentos e Participações S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 11.442.075/0001-87, datado de 28/10/2021 (“Contrato”), mediante o pagamento pela Humberg Agribrasil Comércio e Exportação de Grãos S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 18.483.666/0001-03, ou por uma Parte Relacionada (“Agribrasil”), de contrapartida financeira, respeitadas as condições mínimas apresentadas.
- b)** Desenquadramento dos Fundos Carteira Balanceada – VINCI AUGURI SYNCHRONY e BRADESCO FIC DE FIA INSTITUCIONAL IBRX ALPHA;
- c)** Participação dos membros do Comitê de Investimentos no evento Conferencia Anual do Fundo BTG Pactual Economia Real II e Due Diligence na XP Investimentos no dia 05/06/2025;
- d)** Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 23/05/2025 e Conselho Administrativo 29/05/2025.