

Relatório Mensal

Comitê de Investimentos

Junho/2025

1. Apresentação do Estudo sobre os Fundos de Participação – FIP – SMI Consultoria

Foi realizada a apresentação do Estudo sobre os Fundos de Participação – FIP tendo como objetivo demonstrar o desempenho do segmento FIP no Portfólio do IPREVILLE.

O segmento está distribuído em 10 (dez) Fundos, alocados em duas estratégias distintas, uma Private Equity e outra Infraestrutura e gerido por 6 (seis) gestoras. O percentual por estratégia está assim distribuído: 59,4% em Private Equity e 40,6% em Infraestrutura.

O desempenho dos fundos de infraestrutura têm contribuído positivamente para o desempenho da carteira, sendo que dois fundos já estão em fase de desinvestimento e um na fase de investimento. Já os fundos de Private Equity da Kinea também vêm contribuindo positivamente para o desempenho da carteira ao longo do tempo, sendo que dois fundos estão em fase de desinvestimento e um na fase de investimento e outros dois fundos de gestoras distintas (BTG e Vinci) são investimentos recentes. No consolidado do Estudo também foram apresentados três outros fundos já encerrados (Pátria *Special*, FIP Caixa e BTG Principal).

Foi apresentado também o desempenho da carteira desde 2011 até 2025, a rentabilidade acumulada dos FIPs ficou abaixo da meta histórica de rentabilidade e dos principais benchmarks, porém avaliando o comportamento anual da carteira houveram períodos acima dos benchmarks onde geraram impacto positivo na rentabilidade da carteira, principalmente nos anos de 2022, 2024 e 2025.

Os membros do Comitê de Investimentos presentes, tiraram as dúvidas e verificaram que desde 2011 a regulamentação e os gestores de FIPs se aperfeiçoaram e que esse tipo de investimento pode contribuir para a carteira para diversificação e resultados.

2. Cenário Econômico – Maio

2.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

* Conforme esperado, o Federal Reserve – Fed, manteve a taxa de juros inalterada no intervalo de 4,25% a 4,50%, a ata da reunião mostrou que os membros estão cautelosos diante de um ambiente de incerteza elevada, com riscos de crescentes tanto para inflação quanto para a atividade econômica.

* EUA e China entraram em um acordo provisório de 90 dias com tarifas mais baixas, que trouxe alívio temporário no risco.

Europa

* Na Zona do Euro teve um destaque ao avanço do índice de sentimento econômico do bloco da moeda única europeia, que mede a confiança dos setores corporativos e dos consumidores na passagem de abril para maio;

* Segundo o levantamento preliminar a Inflação ao Consumidor (CPI) desacelerou para 1,9% em maio, nesse sentido o Banco Central Europeu tem sinalizado em seguir com o ciclo de flexibilização monetária.

China

* Os indicadores de atividade apresentaram resultados mistos em maio, a atividade industrial (PMI) da indústria manufatureira avançou de 49,0 para 49,5 pontos entre abril e maio, com a melhora dos pedidos de exportação

* Mesmo com a melhora das tensões com os EUA sobre as tarifas, ainda continua as incertezas, as expectativas é de que o governo possa conceder novos estímulos se ocorrer uma desaceleração econômica.

2. Cenário Econômico – Maio/2025

2.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Maio	Ano
S&P 500	5,69%	0,51%
DOW JONES	3,94%	(0,64%)
NASDAQ	9,56%	(1,02%)
MSCI	3,94%	4,20%

No mês de maio as Bolsas Globais registraram fortes ganhos, os juros futuros tiveram alta e o dólar ficou praticamente estável em relação às demais moedas.

2. Cenário Econômico – Maio/2025

2.3. Cenário Nacional

- * O PIB do 1º trimestre de 2025 cresceu 1,4%, puxado por uma alta robusta do setor agropecuário;
- * O Comitê da Política Monetária – Copom, aumentou a taxa Selic em 0,50%, para 14,75%, na ata ficou reforçado a cautela e a vigilância sobre a evolução da inflação e das expectativas;
- * No campo da inflação, o IPCA-15 de maio avançou 0,36% que trouxe algum alívio na margem registrando alta menor do que esperado;
- * O mercado de trabalho, segundo os dados do CAGED, foram criados 260 mil vagas formais em abril;
- * No campo fiscal segue a discussão tanto do lado das despesas como o lado das receitas e foi apresentado no final do mês uma estratégia do governo elevar o IOF para evitar um contingenciamento maior e mostra a dificuldade em cumprir a regra do arcabouço fiscal.

2. Cenário Econômico – Maio/2025

2.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Maio	Ano
IMA GERAL	1,25%	6,55%
IMA-B 5	0,62%	5,57%
IMA-B	1,70%	7,41%
IMA-B 5+	2,45%	8,72%
IRF-M	1,00%	8,84%
CDI	1,14%	5,26%
IBOVESPA	1,45%	13,91%
IBRX	1,26%	12,13%
IDIV	1,31%	11,75%
BDR	7,94%	(8,81%)

No cenário local o Ibovespa fechou o mês com valorização, a curva de juros futuros teve alta e o Real perdeu espaço em relação ao dólar.

3. Investimentos mês Maio/2025

3.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Maio	R\$ 41.366.454,70	0,98%	R\$ 6.175.711,37	0,15%	1,12%	R\$ 47.542.166,07
Total Ano 2025	R\$ 200.950.575,27	4,95%	R\$ 3.794.349,34	0,09%	5,05%	R\$ 204.744.924,61

3.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Maio	R\$ 3.956.450.281,81	R\$ 332.283.929,33	R\$ 4.288.734.211,14

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

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Maio	0,35%	0,77%	1,12%	0,34%
2025	2,85%	5,03%	5,05%	0,02%

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

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Maio	Ano%
Western Asset	1,17%	5,58%
Vinci Partners	1,77%	5,87%
Banco Bradesco	1,67%	5,91%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Maio	Ano%
Banco do Brasil	1,51%	5,23%
XP Investimentos	1,24%	6,07%
Rentabilidade da Carteira Própria	Maio	Ano%
Carteira Própria	1,03%	4,86%

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)
Maio	R\$ 868.582,47	1,00%	R\$ 1.149.496,61	1,31%	R\$ 19.511.240,93	0,91%
Ano 2025	R\$ 6.784.745,43	5,53%	R\$ 6.017.578,38	6,96%	R\$ 107.051.174,41	5,36%

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

4.1. Compra realizada em 13.05.2025 – 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 dentro do horário solicitado no e-mail da cotação, sendo XP Investimentos, BTG Pactual e Banco do Brasil e 2 instituições, Bradesco e Santander, retornaram com a cotação após o horário de fechamento da compra, as seguintes propostas foram:

Ativo	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil	XP Investimentos	Banco Bradesco	Banco Santander
NTN-B -2026-08	9,1200%	9,0950%	9,0600%	9,0200%	8,8901%

As Instituições retornaram com as cotações por e-mail, porém quando ligamos para fechar a compra, a Instituição BTG Pactual, os mesmos não conseguiram contato com a mesa de operação e acabamos fechando a taxa e a compra com a Banco do Brasil, conforme abaixo:

A compra foi fechada com Banco do Brasil, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2026-08	5.668	9,0950%	4.411,026189	R\$ 25.001.696,43

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

4.2. Compra realizada em 19.05.2025 – 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.

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

Ativo	Genial	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Banco do Brasil	Bradesco
NTN-B-2035-05	7,1925%	7,1850%	7,1800%	7,1650%	7,1500%

A compra foi fechada com Genial Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2035-05	1.612	7,1925%	4.155,446174	R\$ 6.698.579,23

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

4.3. Compra realizada em 20.05.2025 – 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.

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

Ativo	Genial	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Banco do Brasil	Bradesco
NTN-B-2035-05	7,2325%	7,2300%	7,2250%	7,1650%	7,1300%

A compra foi fechada com Genial Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2035-05	4.580	7,2325%	4.145,645266	R\$ 18.987.055,31

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

4.4. Compra realizada em 21.05.2025 – Fonte 203

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

- 5 Instituições retornaram com as cotações – BTG Pactual (cotação 1), XP Investimentos (cotação 1), BTG Pactual (cotação 2), Banco do Brasil, XP Investimentos (cotação 2), Genial e Banco Bradesco, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil	Genial	Bradesco
NTN-B-2028-08	7,5900% 7,6000%	7,6000% 7,5800%	7,5750%	7,5925%	7,5100%

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2028-08	7.979	7,6000%	4.386,522307	R\$ 35.000.061,48

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

4.5. Compra realizada em 28.05.2025 – Fonte 203

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

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

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil	Genial	Bradesco
NTN-B-2028-08	7,7700%	7,7500%	7,7600%	7,7450%	7,6900%

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2028-08	3.656	7,7700%	4.375,856216	R\$ 15.998.130,32

5. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 30.05.2025 de R\$ 2.224.725.238,98 (51,87% PL).

Média das Taxas 2025*	%
Geral	6,5535%
2026	9,1763%
2028	6,8261%
2030	6,2003%
2032	6,5773%
2035	6,2808%
2040	6,8353%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

* média das taxas atualizadas em 11.06.2025

5. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

5.1 Informações do valor sugerido no ALM que já efetivamos de compra de Títulos Públicos

Títulos	Carteira Otimizada –ALM	Total Comprado R\$	Saldo para comprar R\$
NTN-B 2026	R\$ 264.299.215,13	R\$ 100.003.546,18	R\$ 164.295.668,95
NTN-B 2028	R\$ 51.091.670,06	R\$ 50.998.191,82	R\$ 93.478,24
NTN-B 2030	R\$ 44.589.109,79	R\$ -	R\$ 44.589.109,79
NTN-B 2035	R\$ 51.091.670,06	R\$ 25.685.634,55	R\$ 25.406.035,51 (Reinvestimento de cupom)
NTN-B 2040	R\$ 65.954.751,66	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2045	R\$ 64.096.858,03	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2050	R\$ 71.528.365,12	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2060	R\$ 74.315.205,56	R\$ -	R\$ -

6. Os repasses das contribuições da competência Maio/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 Maio – Alocação

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 9.838.632,22 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)** Amortização do Fundo FIDC Itália Senior – R\$ 225.326,87 em 05.05.2025 os recursos foram aplicados no Fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- d)** Amortização do Fundo FIDC Master III – R\$ 57.914,77 em 05.05.2025 os recursos foram aplicados no Fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- e)** Devolução da chamada de capital do FIP BTG Economia Real II – R\$ 2.533.784,84 em 26.05.2025 os recursos foram aplicados no Fundo Fluxo do Banco do Brasil;

8. Deliberação – Transferência de Recursos do Fundo Perfil do Banco do Brasil para o Fundo DI Referenciado Caixa Econômica Federal

BB FIC PREV. PERFIL RENDA FIXA – CNPJ 13.077.418/0001-49

PL do Fundo (10.06.2024) – R\$ 22.853.367.332,25

Taxa de Administração 0,20%

Volatilidade 12M – 0,11%

Índice Sharpe 12M – 0,99%

PERÍODO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	NÚMERO DE COTISTAS
Atual	22.853.367.332,25	1340
Médio em 12 meses	20.537.229.151,48	1253
Médio em 24 meses	18.369.839.398,93	1191

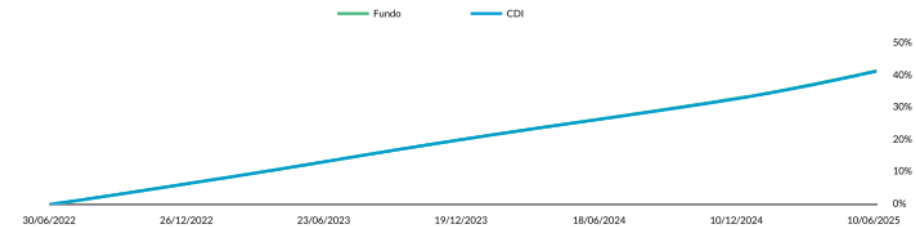
RENTABILIDADE HISTÓRICA (%)

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	1,12	0,85	1,16	0,89	1,15	1,09	1,06	1,16	0,97	0,99	0,91	0,90	12,98
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05
% CDI	100,04	93,00	98,97	96,61	102,46	101,92	99,31	101,39	99,52	99,06	99,64	100,65	99,47

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	0,97	0,80	0,85	0,88	0,83	0,79	0,97	0,89	0,84	0,93	0,81	0,80	10,88
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
% CDI	100,00	100,14	102,32	99,61	100,06	100,10	107,18	102,80	100,90	100,55	101,89	85,86	100,04

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	1,10	1,00	0,98	1,04	1,15								5,37
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14								5,26
% CDI	108,64	101,45	101,63	98,05	101,11								102,17

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



8. Deliberação – Transferência de Recursos do Fundo Perfil do Banco do Brasil para o Fundo DI Referenciado
Caixa Econômica Federal

CAIXA BRASIL REFERENCIADO – CNPJ 03.737.206/0001-97

PL do Fundo (10.06.2024) – R\$ 24.239.912.977,87

Taxa de Administração 0,20%

Volatilidade 12M – 0,11%

Índice Sharpe 12M – 1,56%

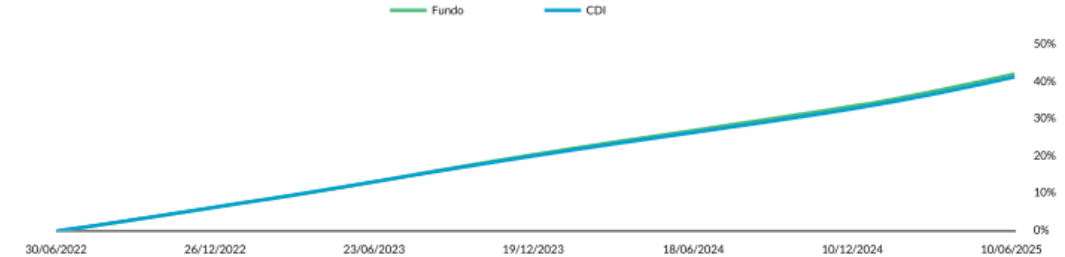
RENTABILIDADE HISTÓRICA (%)

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	1,09	0,80	1,15	0,92	1,18	1,12	1,14	1,24	1,03	1,02	0,97	0,92	13,32
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05
% CDI	97,41	87,07	97,97	100,00	105,05	104,05	106,45	108,60	105,29	101,94	105,33	103,12	102,09

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	1,00	0,82	0,87	0,89	0,84	0,82	0,97	0,88	0,86	0,91	0,81	0,83	11,03
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
% CDI	103,77	102,83	104,20	100,46	100,93	103,84	107,18	101,77	102,52	98,23	102,32	89,31	101,42

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
Fundo	1,08	1,01	0,98	1,05	1,15								5,38
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14								5,26
% CDI	106,75	102,00	102,42	99,73	101,08								102,39

RENTABILIDADE ACUMULADA (%)



8. Deliberação – Transferência de Recursos do Fundo Perfil do Banco do Brasil para o Fundo DI Referenciado Caixa Econômica Federal

Deliberação do Comitê de Investimento – realocação do resgate total do Fundo **SANTANDER GLOBAL EQUITIES DOLAR MASTER MULTIMERCADO IE FI** Exterior, que ocorreu em abril e que foi alocado no Perfil BB e o valor do COMPREV de junho/2025.

Nos próximos meses, realocar o valor do COMPREV para o Fundo DI Referenciado Caixa Econômica Federal .

9. Deliberação – Fundo Imobiliário SPX Desenvolvimento Logístico

O Comitê de Investimentos deliberou que neste momento não aprova o aporte de recursos neste novo Fundo Imobiliário SPX Desenvolvimento Logístico, por ser uma estratégia de um único ativo (galpões).

Vamos acompanhar os fundos imobiliários que estão em andamento e verificar o retorno e como ocorre o desinvestimento, para analisar e decidir se aporta nesse segmento.

10. Informes Gerais

- a)** Recebimento dos Recursos do FIP Brasil Portos pagos pela Empresa Cotrasa no dia 30.05.2025;
- b)** Desenquadramento dos Fundos Carteira Balanceada – BRADESCO INST FICFI RF IMA GERAL e BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA B 5 +
- c)** Resultado dos prêmios – ABIPEM e ANEPREM - O IPREVILLE nos dois prêmios ficou em 3º lugar.
- d)** Participação nas Visitas técnicas e EXPERT 2025 nos dias 22 a 26 de julho de 2025
- e)** Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 18/06/2025 e Conselho Administrativo 27/06/2025.