

Relatório Mensal

Comitê de Investimentos

Agosto/2025

1. Cenário Econômico – Julho

1.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

- * O Federal Reserve (Fed) optou pela manutenção da taxa básica de juros em sua última reunião, mas com dois diretores divergentes que sinalizaram a preferência por um corte de 0,25%;
- * O Federal Reserve (Fed) manteve em seu comunicado manteve o tom cauteloso em relação aos próximos passos da política monetária;
- * O núcleo da inflação ao consumidor ficou em 2,7% em 12 meses, mas é esperado aumento nos próximos meses, devido ao aumento das tarifas de importação;
- * O mês de julho também foi marcado por tensões nas negociações tarifárias globais.

Europa

- * A Zona do Euro teve uma alta modesta no Produto Interno Bruto (PIB) de 0,5%;
- * O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros de 2,0% e reforçou postura cautelosa diante do cenário global incerto.

China

- * O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 5,2% entre os meses de abril e junho em relação ao mesmo período de 2024, levando o primeiro semestre de 2025 a uma expansão de 5,3%, acima da meta de crescimento de 5%;
- * A produção industrial avançou em 6,8% em junho.

1. Cenário Econômico – Julho/2025

1.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Julho	Ano
S&P 500	2,17%	7,78%
DOW JONES	0,08%	3,73%
NASDAQ	3,70%	9,38%
MSCI	1,23%	9,93%

As Bolsas Globais tiveram desempenho positivo, os juros futuros encerraram o mês perto da estabilidade e o dólar se valorizou em relação às demais moedas.

1. Cenário Econômico – Julho/2025

1.3. Cenário Nacional

- * O tema tarifas dos EUA foi destaque no Brasil, com a divulgação do aumento das alíquotas para 50% sobre uma parte relevante de produtos brasileiros;
- * O mercado de trabalho segue aquecido, a taxa de desemprego ficou abaixo de 6,0% recentemente;
- * Os dados de inflação mostrou alívio, mas segue do patamar do cumprimento da meta, o IPCA subiu 0,24% em junho, levando a variação em 12 meses a 5,35%;
- * O Comitê de Política monetária confirmou o cenário de interrupção do ciclo de alta de juros em sua última reunião, conforme esperado pelo mercado, mantendo a taxa Selic estável em 15%;
- * Em seu comunicado o Comitê de Política monetária sinalizou que o nível atual de juros deverá ser mantido por um período “bastante prolongado”.

1. Cenário Econômico – Julho/2025

1.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Julho	Ano
IMA GERAL	0,57%	8,52%
IMA-B 5	0,29%	6,35%
IMA-B	(0,79%)	7,93%
IMA-B 5+	(1,52%)	9,06%
IRF-M	0,29%	11,10%
CDI	1,28%	7,78%
IBOVESPA	(4,16%)	10,63%
IBRX	(4,18%)	10,42%
IDIV	(2,97%)	10,33%
BDR	6,15%	(1,70%)

O Ibovespa encerrou o mês de julho em queda acentuada, as curvas de juros tiveram uma forte alta e o real se desvalorizou frente ao dólar.

2. Investimentos mês Julho

2.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Julho	R\$ 33.647.444,41	0,77%	R\$ (9.343.449,10)	(0,22%)	0,56%	R\$ 24.303.995,31
Total Ano 2025	R\$ 269.741.445,52	6,63%	R\$ (3.743.336,38)	(0,08%)	6,55%	R\$ 265.998.109,14

2.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Julho	R\$ 4.070.614.536,17	R\$ 313.709.271,89	R\$ 4.384.323.808,06

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

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Julho	0,21%	0,63%	0,56%	(0,07%)
2025	3,30%	6,38%	6,55%	0,15%

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

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Julho	Ano%
Western Asset	1,01%	7,82%
Vinci Partners	0,50%	7,00%
Banco Bradesco	0,71%	7,74%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Julho	Ano%
Banco do Brasil	0,62%	6,96%
XP Investimentos	0,37%	7,65%
Rentabilidade da Carteira Própria	Junho	Ano%
Carteira Própria	0,53%	6,23%

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)
Julho	R\$ 1.011.702,22	1,15%	R\$ (114.875,55)	(0,12%)	R\$ 20.394.851,31	0,90%
Ano 2025	R\$ 8.741.220,03	7,89%	R\$ 6.869.850,08	7,96%	R\$ 142.321.623,43	6,57%

2.6. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 31.07.2025 de R\$ 2.259.995.688,00 (51,55% 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 13.08.2025

2.7 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\$ -
Total	R\$ 686.966.845,41	R\$ 176.687.372,55	R\$ 510.279.472,86

3. Deliberação sobre compras dos títulos públicos com marcação na curva – Reinvestimento cupom de juros - par

Valor aproximado de recebimento de cupom de juros no dia 15.08.2025 – R\$ 39.729.938,88

A SMI Consultoria realizou as seguintes simulações referente ao reinvestimento do cupom de juros:

Cenário de retorno projetado para CDI – foi utilizado a mediana das expectativas de Taxa Selic informadas pelo Banco Central:

- Retorno acumulado do CDI da **data de 12.08.2025 até 15.08.2028** é de **41,68%**

- Retorno acumulado do CDI da **data de 12.08.2025 até 15.08.2030** é de **71,04%**

Retorno Projetado – NTN-B 2028 – para cupons reinvestidos em **NTN-B 2028**, com taxas de **IPCA+6% a.a.**, foi considerado **IPCA médio de 4,50% a.a.**, o retorno acumulado estimado é de **43,35%**, equivalente aproximadamente **104% do CDI**.

Retorno Projetado – NTN-B 2030 – para cupons reinvestidos em **NTN-B 2030**, com taxas de **IPCA+6% a.a.**, foi considerado **IPCA médio de 4,50% a.a.**, o retorno acumulado estimado é de **77,75%**, equivalente aproximadamente **109% do CDI**.

Deliberação – O Comitê de Investimentos aprovou a compra de novos títulos públicos com vencimento em 2030 - com os recursos recebidos de cupom de juros das NTN-Bs.

3.1. Deliberação sobre cupom de juros – Títulos Marcados a Mercado

* Títulos Marcados a Mercado Carteira XP – R\$ 1.457.905,85

Deliberação – O Comitê de Investimentos aprovou deixar os recursos recebidos de cupom de juros das NTN-Bs da carteira administrada da XP na própria carteira, autorizando o Gestor a reinvestir os valores conforme oportunidade de mercado e conforme proposta do gestor.

4. Deliberação sobre a entrada no Fundo de Investimento Imobiliário – BTG Hospitalidade Retorno Total FII

Prazo determinado de 5 anos, o Fundo tem cotas marcados pelo valor patrimonial dos ativos e realiza de pagamentos trimestrais de dividendos desde o início da operação.

Estratégias e Diferenciais

- * Combinação de renda recorrente, proveniente de um **portfólio maduro operacional** (sem risco de desenvolvimento), com potencial de valorização patrimonial.
- * Pipeline Indicativo com **14 hotéis localizados** nos principais polos corporativos do país (São Paulo e Rio de Janeiro), com bandeiras reconhecidas como **Pullmann, Mgallery, Novotel e Ibis**.
- * Todos os ativos serão operados pelo **Accor**, maior rede hoteleira da América Latina.

Principais Métricas

- * **TIR** esperada de **20% ao ano**.
- * **Dividend yield** inicial projetado entre **11% e 12% a.a.**, desde o início da operação, com potencial de atingir de **14% a 15% a.a.** ao final da operação.
- * Carteira adquirida com **~37% de desconto** em relação ao laudo de avaliação independente.

4. Deliberação sobre a entrada no Fundo de Investimento Imobiliário – BTG Hospitalidade Retorno Total FII

Parecer da SMI Consultoria

Adequações Referentes à Resolução N° 4.963/2021

Consideramos o fundo enquadrado nos termos do artigo 11º da Resolução nº 4.963/2021, estando, portanto, elegível para receber recursos de RPPS classificados como investidores em geral, em conformidade com a análise integral do regulamento do fundo.

Considerações Sobre o Fundo:

Consideramos os seguintes pontos positivos do fundo:

- (i) gestora e co-gestor com sólida experiência no setor imobiliário e no segmento hoteleiro;
- (ii) ativos adquiridos com desconto em relação ao valor de laudo e ao custo de reposição, o que contribui para a mitigação de riscos de downside;
- (iii) aquisição de ativos maduros, já em operação, eliminando riscos associados à fase de construção, típicos de empreendimentos imobiliários;
- (iv) diversificação relevante por localização geográfica, marcas hoteleiras e segmentos de renda, contribuindo para maior resiliência da carteira;
- (v) o fundo apresenta uma rentabilidade esperada elevada, o que pode contribuir de forma relevante para o atingimento da meta de retorno ao longo do seu período de duração;
- (vi) Portfólio com capacidade de geração periódica de renda, aliado ao potencial de valorização dos ativos ao longo do tempo.

4. Deliberação sobre a entrada no Fundo de Investimento Imobiliário – BTG Hospitalidade Retorno Total FII

Parecer da SMI Consultoria

Considerações Sobre o Fundo:

Porém, alguns pontos de atenção devem ser considerados:

- (i) as posições do fundo são ilíquidas durante os primeiros cinco anos, devido ao período de lock-up previsto em regulamento, o que representa um risco relevante de liquidez;
- (ii) o fundo apresenta sensibilidade ao cenário macroeconômico. Em caso de desaceleração acentuada da atividade econômica ou retração no mercado hoteleiro, a tese de investimento pode não se concretizar conforme o esperado;
- (iii) Além disso, pontuamos que o fundo está sujeito a outros fatores de risco, conforme descrito em seu regulamento.

Deliberação – O Comitê de Investimentos aprovou o aporte no valor de R\$ 15 Milhões no Fundo BTG Hospitalidade Retorno Total FII – um segmento que ainda não temos na carteira do Ipreville atendendo a estratégia da Política de Investimentos de diversificação.

5. Deliberação sobre a prorrogação do Fundo BTG Pactual Infraestrutura II FIC FIP

Análise e Parecer SMI Consultoria

- Alterar o Prazo de Duração do Fundo para até 19 de agosto de 2026.

ITEM 2 – ANÁLISE

A possibilidade de prorrogação do prazo do Fundo está prevista no Artigo 1º do regulamento disponível no endereço eletrônico da Comissão de Valores Mobiliários: (<https://conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.html>) “Artigo 1º: O BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES (“FUNDO”), constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo determinado de duração de 10 (dez) anos contados da data do encerramento do Período de Distribuição das Cotas da 2ª emissão do Fundo, o qual poderá ser prorrogado ou antecipado por deliberação da Assembleia Geral de Cotistas, é uma comunhão de recursos destinada a adquirir cotas de fundos de investimento em participações e é regido pelo presente Regulamento, pela Instrução CVM 578/16 e demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis. “(grifo nosso)

ITEM 3 – PARECER SMI

Não encontramos óbice para manifestação positiva por parte do Ipreville na Assembleia Geral Extraordinária do Fundo BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II inscrito no CNPJ sob o nº 14.584.094/0001-06.

Deliberação – O Comitê de Investimentos aprovou a prorrogação do Fundo BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura por um período de mais um ano, visto que ainda tem um ativo na carteira deste Fundo, para que o Gestor possa encontrar a melhor oferta para o ativo e devolver o valor investido.

Neste Fundo aplicamos o valor de R\$ 2.455.000,12 e já recebemos o valor de R\$ 6.590.684,29 de amortização.

6. Repasses das Contribuições – competência Julho/2025

Os repasses das contribuições da competência Julho foi nos dia 14 e 15/08/2025 – repasses das contribuições segurados e patronal, repasse dos parcelamentos, retenção do IRRF e os parcelamentos do déficit atuarial – competência 07/2025;

7. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Julho – Alocação

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 16.943.000,00 os recursos foram transferidos e aplicados no Fundo Caixa Referenciado;

- 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;

8. Informes Gerais

a) Informações sobre a posição dos Fundos – FIDC Itália e FIDC Master III

FIDC MULTISSETORIAL BVA MASTER III

Aplicação	R\$ 8.960.293,90
Resgates e Amortizações	R\$ 8.650.253,88
Saldo a Receber	R\$ 310.040,02
Financeiro	R\$ 33.023,78

FIDC MULTISSETORIAL BVA ITÁLIA

Aplicação	R\$ 12.200.358,09
Resgates e Amortizações	R\$ 13.006.864,28
Saldo a Receber	R\$ (806.506,19)
Financeiro	R\$ 2.310.076,35

8. Informes Gerais

- b)** Resultado AGQ Fundo Kinea II – Aprovação das Demonstrações Financeiras;
- c)** Resultado AGQ Fundo Vinci VCP IV – Aprovação das Demonstrações Financeiras;
- c)** Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 25/08/2025 e Conselho Administrativo 28/08/2025.