

Relatório Mensal

Comitê de Investimentos

Setembro/2025

1. Cenário Econômico – Agosto

1.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

- * O discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, abriu porta para a possibilidade de corte de juros na reunião de setembro;
- * No campo da inflação ao consumidor (CPI) e seu núcleo acumularam altas de 2,7% e 2,8% nos últimos 12 meses;
- * Em julho, o consumo nos EUA apresentou crescimento, com os gastos pessoais avançando 0,5% em termos reais, em linha com a mediana das expectativas;
- * Permanecem no radar as discussões associadas à política comercial e tarifárias dos EUA.

Europa

- * Na Zona do Euro, o PMI (Índice de Gerentes de Compras) para a Zona Euro é um indicador econômico baseado em pesquisas com executivos de compras de empresas privadas, que reflete a saúde da atividade econômica). composto subiu para 51,1 em agosto;
- * A inflação seguiu em torno da meta em julho; (A meta oficial de inflação do BCE no médio prazo é de 2%)

China

- * As exportações chinesas seguiram resilientes em julho, com expansão de 7,2% ao ano anterior, superando a alta de 5,8% registrada em junho (impulsionada por produtos de alta tecnologia como veículos elétricos e robôs).

1. Cenário Econômico – Agosto/2025

1.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Agosto	Ano
S&P 500	1,91%	9,84%
DOW JONES	3,20%	7,05%
NASDAQ	1,58%	11,11%
MSCI	2,49%	12,67%

As Bolsas Globais no mês de agosto apresentaram um desempenho positivo, os juros futuros recuaram e o dólar se desvalorizou em relação às demais moedas.

1. Cenário Econômico – Agosto

1.3. Cenário Nacional

- * O PIB do segundo trimestre cresceu em 0,4% na comparação trimestral;
- * A prévia da inflação de agosto mostrou um recuo menor que esperado, o IPCA-15 registrou uma queda de (0,14%), porém os núcleos permanecem acima da meta de 3%;
- * Mercado de trabalho apresentou sinais de moderação em julho;
- * Dados de crédito reforçam sinal de desaceleração em julho e a projeção do mercado é de continuidade.

1. Cenário Econômico – Agosto/2025

1.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Agosto	Ano
IMA GERAL	1,19%	9,82%
IMA-B 5	1,18%	7,61%
IMA-B	0,84%	8,84%
IMA-B 5+	0,54%	9,65%
IRF-M	1,66%	12,94%
CDI	1,16%	9,02%
IBOVESPA	6,27%	17,57%
IBRX	6,23%	17,30%
IDIV	5,36%	16,25%
BDR	(0,63%)	(2,31%)

O Ibovespa registrou forte alta no mês de agosto e a curva de juros cedeu e o real se valorizou em frente ao dólar.

2. Investimentos mês Agosto

2.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Agosto	R\$ 31.621.322,70	0,72%	R\$ 9.025.852,90	0,21%	0,93%	R\$ 40.647.175,60
Total Ano 2025	R\$ 301.362.768,22	7,40%	R\$ 5.282.516,52	0,13%	7,53%	R\$ 306.645.284,74

2.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Agosto	R\$ 4.101.060.351,56	R\$ 326.258.214,46	R\$ 4.427.318.566,02

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

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Agosto	(0,21%)	0,21%	0,93%	0,72%
2025	3,08%	6,60%	7,53%	0,87%

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

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Agosto	Ano
Western Asset	1,19%	9,11%
Vinci Partners	1,73%	8,86%
Banco Bradesco	1,29%	9,13%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Agosto	Ano
Banco do Brasil	1,25%	8,30%
XP Investimentos	1,45%	9,21%
Rentabilidade da Carteira Própria	Agosto	Ano
Carteira Própria	0,82%	7,10%

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)
Agosto	R\$ 1.130.116,76	1,28%	R\$ 947.969,37	1,02%	R\$ 11.900.266,38	0,54%
Ano 2025	R\$ 9.871.336,79	9,27%	R\$ 7.817.819,45	9,06%	R\$ 154.221.889,81	7,15%

3. Aquisição de Títulos Públicos com marcação na curva

3.1. Compra realizada em 18.08.2025 – Fonte 203 – Reinvestimento de Cupom

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, XP, BTG Pactual, Genial e Bradesco, que apresentaram as seguintes propostas:

Ativo	Banco BTG Pactual	XP Investimentos	Banco do Brasil	Genial	Bradesco
NTN-B -2030-08	7,6860%	7,6850%	7,6760%	7,6755%	7,5999%

A compra foi fechada com BTG Pactual, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2030-08	7.294	7,6860%	4.249,684736	R\$ 30.997.200,46

3. Aquisição de Títulos Públicos com marcação na curva

3.2. Compra realizada em 26.08.2025 – Fonte 205 – Reinvestimento de Cupom

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

Ativo	XP Investimentos	Banco BTG Pactual	Banco do Brasil
NTN-B -2030-08	7,8300%	7,8210%	7,8110%

A compra foi fechada com XP Investimentos, conforme abaixo:

Ativo	Quantidade	Taxa	PU d1	Financeiro
NTN-B-2030-08	2.363	7,8250%	4.232,122997	R\$ 10.000.506,64

3.3. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 29.08.2025 de R\$ 2.273.162.108,17 (51,34% PL).

Média das Taxas 2025*	%
Geral	6,5801%
2026	9,1763%
2028	6,8261%
2030	6,4282%
2032	6,5773%
2035	6,2808%
2040	6,8353%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

* média das taxas atualizadas em 11.09.2025

3.4 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\$ 40.997.707,10	R\$ 3.591.402,69 (reinvestimento de cupom)
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\$ 217.685.079,65	R\$ 469.281.765,76

4. Apresentação de estudo comparativo e deliberação sobre a aplicação novo Fundo Itaú Institucional Janeiro RF – CNPJ 52.156.446/0001-03

Solicitamos para a SMI Consultoria realizar o estudo comparativo dos Fundo de Renda Fixa Ativo para embasamento da decisão de investir no Fundo Itaú Institucional Janeiro RF que foi apresentado ao Núcleo Gestor de Investimentos e que pode ser uma opção de diversificação dentro da Renda Fixa.

O Estudo nos mostra que em comparação aos outros fundos analisados o Fundo Janeiro tem uma rentabilidade acima em diferentes janelas absolutas de tempo, performando melhor no ano, em 12 e 24 meses. Também nos mostra a rentabilidade em relação ao CDI, superando o índice no período analisado; Apresenta também a volatilidade anualizada de cada fundo em diferentes janelas de tempo absolutas, permitindo uma análise comparativa mais abrangente do desempenho histórico; Ao observar os gráficos, é possível identificar como cada estratégia se comportou em períodos específicos; sendo que o Fundo Janeiro apresenta uma das menores volatilidade do período; Apresentamos a evolução do Índice de Sharpe dos fundos ao longo das diferentes janelas absolutas de tempo. O Sharpe é uma métrica amplamente utilizada para avaliar o retorno ajustado ao risco, indicando o quanto de retorno excedente à taxa livre de risco (CDI) um fundo entrega por unidade de risco assumido. A partir disso, é possível entender como a relação risco-retorno se comportou, fundos com Sharpe consistentemente positivo em diversas janelas indicam uma gestão eficiente do risco, mostrando que o Fundo em questão mantém o índice de Sharpe positivo nas janelas analisadas; O cenário permanece bastante favorável aos fundos atrelados ao CDI, especialmente aos enquadrados no Art. 7º, inciso III, alínea "a", que combinam estratégias com **crédito privado e títulos públicos**.

Consideramos o fundo **Itaú CIC Institucional Janeiro Renda Fixa (CNPJ: 52.156.446/0001-03)** uma excelente opção. O fundo vem entregando retornos consistentemente acima do CDI e já acumula 124% do CDI neste primeiro semestre. Este fundo está fechado para captação de novos aportes de recursos neste momento.

Deliberação – O Comitê de Investimentos vai analisar o material que será encaminhado por e-mail para posterior discussão e deliberação.

5. Apresentação da proposta e deliberação sobre a aquisição de cotas do Fundo Kinea Equity Infra – através da oferta pelo Gestor – Kinea Investimentos

Fundo Kinea Equity Infra I

Fundo diversificado, investido em setores essenciais de infraestrutura no Brasil;

GERAÇÃO DE VALOR Potencial para capturar geração de valor de portfólio em amadurecimento RETORNO Retorno-alvo de IPCA + 15% a.a. líquido.

OPORTUNIDADE: Disponibilidade de R\$ 110 milhões pelo valor patrimonial das cotas.

Em 2023 o Fundo captou R\$1,3 bilhões para investir em empresas atuando no setor de infraestrutura no Brasil(1) ▪ O Fundo realizou investimentos em 4 empresas atuando nos setores de saneamento, energia renovável, infra escolar e rodovias ▪ Cerca de 80% do capital do Fundo encontra-se comprometido ou reservado para investimentos nas empresas do portfólio(2) ▪ Fundo busca retorno-alvo de IPCA + 15% a.a. líquido, investindo em estruturas que trazem proteção contra potencial perda de capital ▪ A captação do Fundo foi ancorada por um capital proprietário do grupo econômico da Kinea Investimentos. Parte deste capital tem caráter temporário ▪ A Kinea está disponibilizando um volume de até R\$110 milhões em cotas para venda para investidores selecionados;

Deliberação – O Comitê de Investimentos solicitou agendar uma nova reunião extraordinária com o gestor do Fundo para avaliação da proposta apresentada.

6. Apresentação da proposta sobre entrada no Fundo Kinea Desenvolvimento Logístico II – FII (Fundo Imobiliário)

2ª Oferta – Cotas B

Fundo Kinea Desenvolvimento Logístico II – Fundo Imobiliário

Centro Logístico AAA com área total de 219.000m² estrategicamente localizado no maior mercado logístico do Brasil (região de Cajamar / Franco da Rocha). • Ativo será 100% ocupado pelo Mercado Livre, maior empresa do segmento de e-commerce da América Latina, através de um contrato de locação atípico, na modalidade built-to-suit, já assinado. • Fundo terá 75% da área total do ativo, com os 25% restantes sendo de propriedade do permutante terrenista.

Cota B representa um investimento padrão em desenvolvimento imobiliário, com aportes por chamadas de capital e distribuições concentradas no final do período de investimento.

Cota B possui retorno previsto de 20% a 24% a.a.¹, líquido de IR, composto por distribuições concentradas no final do período de investimento, após a venda do ativo.

Cota B tem potencial de upside maior e é júnior em relação à cota A.

Deliberação – O Comitê de Investimentos solicitou a apresentação do Fundo Kinea Desenvolvimento Logístico II – Fundo Imobiliário – para a próxima reunião mensal do Comitê de Investimentos.

7. Repasses das Contribuições – competência Agosto/2025

Os repasses das contribuições da competência Julho foi nos dia 12 e 15/09/2025 – repasses das contribuições segurados e patronal, repasse dos parcelamentos, retenção do IRRF e os parcelamentos do déficit atuarial – competência 08/2025;

8. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Agosto – Alocação

- a) Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 1.926.956,38 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;
- c) Amortização do Fundo FIP Kinea Private Equity II – valor R\$ 205.094,18 e aplicamos no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- d) Amortização do Fundo FIP Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I – valor R\$ 3.081.441,15 e aplicamos no fundo Fluxo do Banco do Brasil; **(Proposta de realocação desses recursos)**
O Comitê de Investimentos deliberou por realocar o valor recebido de amortização do Fundo Kinea Equity Infra I no Fundo Itaú Referenciado DI.
- e) Recursos recebidos dos cupons de juros Título Marcado na Curva (amortizações):
- XP 806854 - Fonte 203 – R\$ 31.733.880,37 (compra de título)
 - XP 810495 - Fonte 205 – R\$ 4.104.017,80 (compra de título)
 - XP 812130 - Fonte 206 – R\$ 1.849.499,63 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180032-1;
 - XP 812131 - Fonte 289 – R\$ 2.044.155,54 recursos aplicados no Fundo BB Previd Perfil – conta 1180033-x;
- f) Recursos recebidos dos cupons de juros Título Marcado mercado (amortizações):
- Carteira Balanceada XP 803569 - Fonte 203 – R\$ 1.457.905,85, recursos aplicados na própria carteira balanceada.

9. Informes Gerais

a) Convocação da Assembleia Geral de Quotistas em 30.09.2025 - KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA RESPONSABILIDADE LIMITADA – sendo a ordem do dia: aprovar as demonstrações financeiras, notas explicativas e parecer dos auditores independentes, relativas aos exercícios sociais encerrados em 31.03.2025;

Esta deliberação será encaminhada por e-mail, pois ainda não recebemos o parecer da SMI Consultoria Financeira.

b) Convocação da Assembleia Geral Ordinária de Cotistas do Fundo BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES RESPONSABILIDADE LIMITADA inscrito no CNPJ sob o nº 14.584.094/0001-06, que vai ser realizado em 19 de setembro de 2025, sendo a ordem do dia aprovação das contas e demonstrações contábeis do fundo e parecer dos auditores independentes, relativas aos exercícios sociais encerrados em 31.03.2025;

Esta deliberação será encaminhada por e-mail, pois ainda não recebemos o parecer da SMI Consultoria Financeira.

c) Resultado da Assembleia KINEA IV Feeder Institucional I FIP ME RL – aprovação das demonstrações financeiras;

d) Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 19/09/2025 e Conselho Administrativo 25/09/2025.