

Relatório Mensal do Comitê de Investimentos

Outubro/2025



Prefeitura de
Joinville

1. Apresentação do Fundo XP Selection Prime Institucional – FIP – XP Asset e Gestora do Fundo

Nesta reunião foi feita a apresentação do Fundo XP Selection Prime Institucional pela XP Asset, na pessoa da Gestora do Fundo Sr. Priscila e pelo comercial Sr. Lauter.

O XP Selection Prime Institucional é um Fundo de Investimento em Participações (FIP) estruturado no modelo denominado pela gestora como “FOF Alternativo”, sendo o segundo veículo dessa natureza lançado.

O objetivo do fundo é adquirir cotas de outros FIP’s no mercado secundário, aproveitando oportunidades de aquisição de cotas com desconto. A estratégia tem foco em Private Equity, priorizando FIP’s em estágios mais avançados, cujos portfólios já estejam parcialmente ou totalmente investidos.

O fundo surge como um veículo oportunístico, voltado a atender a demanda de investidores institucionais por liquidez.

A gestora destaca que há diversos fundos maduros em fase de desinvestimento que ainda não concluíram suas saídas, postergando o retorno de capital aos cotistas. Esse movimento decorre do atual ambiente macroeconômico, que pressiona os valuations e reduz a atratividade das operações de saída.

Nesse cenário, investidores institucionais, como family offices e fundações têm buscado alternativas para antecipar liquidez e promover o rebalanceamento de seus portfólios, ampliando o espaço de atuação para a estratégia.

O XP Selection Prime Institucional busca adquirir cotas de FIP’s de Private Equity com descontos entre 20% e 40%, gerando ganho imediato por meio da remarcação e capturando retorno adicional com a maturação das teses dos fundos investidos. A meta do fundo é construir um portfólio diversificado, com 7 a 15 FIP’s, o que representa exposição indireta a aproximadamente 50 a 100 empresas.

Os custos do XP Selection Prime Institucional estão distribuídos em três taxas principais: Administração, Gestão e Performance. A taxa de Administração será de no máximo 0,09% ao ano, provisionada diariamente, enquanto a taxa de Gestão poderá chegar a 1,25% ao ano. Já a taxa de Performance corresponderá a até 15% do que exceder o retorno do IPCA + 7% ao ano, sendo cobrada apenas após a devolução integral do capital investido aos cotistas.

O Fundo Busca um retorno líquido para os cotistas de IPCA+20%

Deliberação: O Comitê vai estudar e avaliar o material apresentado para posterior deliberação sobre o fundo apresentado.

2. Cenário Econômico – Setembro

2.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

- * O Banco Central Americano (Fed) retomou o ciclo de corte de juros na última reunião, reduzindo a taxa de básica de 4,5% para 4,25%; A ata reforçou a dependência de dados para a tomada de decisão e indicou preocupação com riscos baixistas para o emprego, apesar da inflação ainda elevada;
- * A Inflação do Consumidor (CPI) acumula alta de 2,9% nos últimos 12 meses e em função das tarifas, espera-se uma aceleração marginal da inflação no curto prazo;
- * No mercado de trabalho, foram criadas 22 mil vagas líquidas, abaixo da expectativa de 75 mil, a taxa de desemprego subiu de 4,25% para 4,32%;
- * No último dia do mês de setembro o Congresso americano não aprovou a lei de financiamento para o ano fiscal de 2026, então o governo entrou em um shutdown (paralisação parcial das atividades do governo, suspensão de serviços públicos não essenciais e afastamento temporário de funcionários) a partir da meia noite de 01/10/2025.

Europa

- * O Banco Central Europeu manteve a taxa de juros inalteradas em 2% na reunião de setembro, justificando a decisão pelo cenário de inflação em linha com a meta;
- * A inflação registrada em setembro foi de 2,2%, os preços de energia continuaram pressionando negativamente (a meta oficial de inflação é de 2%)

China

- * Na China os dados de atividade referente ao terceiro trimestre mostraram desaceleração, o setor manufatureiro e as exportações continuam sustentando o crescimento do país, porém a demanda doméstica e o mercado imobiliário permanecem fracos;

2. Cenário Econômico – Setembro/2025

2.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

| ÍNDICES | Setembro | Ano |
|-----------|----------|--------|
| S&P 500 | 3,53% | 13,72% |
| DOW JONES | 1,87% | 9,06% |
| NASDAQ | 5,61% | 17,34% |
| MSCI | 3,09% | 16,15% |

As Bolsas Globais encerraram o mês em alta, os juros futuros longos recuaram e o dólar permaneceu estável em relação às demais moedas.

2. Cenário Econômico – Setembro

2.3. Cenário Nacional

- * O Índice de Atividade Econômica do Banco Central - IBC-Br foi negativo no período em (0,53%), refletindo um recuo da atividade econômica;
- * A prévia da inflação de setembro registrou alta de 0,48% em setembro, acumulando alta de 5,17% em 12 meses;
- * No mercado de trabalho, a taxa de desemprego manteve-se em 5,6% em agosto, patamar mais abaixo da série histórica;
- * Na última reunião, o Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic inalterada em 15,00% ao ano, decisão unânime e em linha com as expectativas do mercado, em seu comunicado o Banco Central reforçou a necessidade de cautela diante do cenário externo incerto e destacou preocupação com a persistência da inflação.
- * As projeções indicam que a política monetária deve continuar restritiva, sustentando os juros em níveis altos para ancorar expectativas inflacionárias;

2. Cenário Econômico – Setembro/2025

2.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

| ÍNDICES | Setembro | Ano |
|-----------|----------|--------|
| IMA GERAL | 1,05% | 10,97% |
| IMA-B 5 | 0,66% | 8,31% |
| IMA-B | 0,54% | 9,42% |
| IMA-B 5+ | 0,44% | 10,14% |
| IRF-M | 1,26% | 14,36% |
| CDI | 1,22% | 10,35% |
| IBOVESPA | 3,40% | 21,58% |
| IBRX | 3,44% | 20,00% |
| IDIV | 2,82% | 19,53% |
| BDR | 3,98% | 1,56% |

O Ibovespa encerrou o mês de setembro em alta, a curva de juros teve alta nos vencimentos mais curtos e o real se valorizou frente ao dólar.

3. Investimentos mês Setembro

3.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

| Mês | Renda Fixa | % | Renda Variável | % | Total % | Total Rendimentos |
|-----------------------|---------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Setembro | R\$ 37.100.863,18 | 0,84% | R\$ 5.942.650,51 | 0,13% | 0,97% | R\$ 43.043.513,69 |
| Total Ano 2025 | R\$ 338.463.631,40 | 8,30% | R\$ 11.225.167,03 | 0,26% | 8,58% | R\$ 349.688.798,43 |

3.2. Patrimônio

| Mês | Renda Fixa | Renda Variável | Total |
|----------|----------------------|--------------------|----------------------|
| Setembro | R\$ 4.164.984.954,82 | R\$ 307.778.273,58 | R\$ 4.472.763.228,40 |

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

| Mês | INPC | Meta | Rentabilidade | Resultado |
|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Setembro | 0,52% | 0,94% | 0,97% | 0,03% |
| 2025 | 3,62% | 7,61% | 8,58% | 0,90% |

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

| Rentabilidade das Carteiras Balanceadas | Setembro | Ano |
|--|----------|--------|
| Western Asset | 1,17% | 10,39% |
| Vinci Partners | 1,21% | 10,17% |
| Banco Bradesco | 1,23% | 10,47% |
| Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos | Setembro | Ano |
| Banco do Brasil | 1,04% | 9,43% |
| XP Investimentos | 1,25% | 10,58% |
| Rentabilidade da Carteira Própria | Setembro | Ano |
| Carteira Própria | 0,92% | 8,08% |

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) |
|----------|------------------------------------|--------|------------------|--------|--|-----------|
| Setembro | R\$ 863.963,85 | 0,97% | R\$ 790.745,52 | 0,97% | R\$ 17.410.274,59 | 0,78% |
| Ano 2025 | R\$ 10.735.300,64 | 10,33% | R\$ 8.608.564,97 | 10,11% | R\$ 171.632.164,40 | 7,99% |

3.6. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 30/09/2025 de R\$ 2.290.572.382,76 (51,21% 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 15.10.2025

3.7 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\$ 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. Deliberação sobre aplicação em novo Fundo Itaú Institucional Janeiro RF – CNPJ 52.156.446/0001-03

Encaminhamos o material para estudo dos membros do Comitê de Investimentos e conversamos com o Itaú sobre a possibilidade de abertura do fundo para novos aportes.

Considerações: Fundo Renda Fixa que atua no mercado brasileiro, buscando entregar retorno absoluto ao investidor em qualquer cenário econômico; Patrimônio Líquido do Fundo R\$ 1.308.468.411,67; O Fundo possui liquidez em D+1; O Fundo esta enquadrado perante a resolução - Fundo/Classe de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7, III, a;

Considerando que foi realizado um estudo comparativo dos Fundo de Renda Fixa Ativo para embasamento da decisão de investir no Fundo Itaú Institucional Janeiro;

Considerando que em comparação aos outros fundos analisados o Janeiro tem uma rentabilidade acima em diferentes janelas absolutas de tempo, performando melhor no ano, em 12 e 24 meses; Fundo Janeiro apresenta uma das menores volatilidade do período;

Considerando que 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.

Considerando o cenário atual acompanhado de muita volatilidade e cautela em decorrência principalmente do tarifaço, incertezas políticas e um cenário de juros reais elevados e persistentes, fundos de renda fixa ativa com boa gestão tática oferecem ótimo custo-benefício para buscar retorno acima do CDI com risco controlado.

Considerando que vamos ter uma janela de oportunidade de aporte no Fundo no próximo mês, nossa proposta é a realocação de R\$ 20 milhões dos recursos do Fundo Itaú Referenciado para esse novo Fundo.

As análises e estudos estão anexos a ata da reunião.

Deliberação: Os membros do Comitê de Investimentos debateram, analisaram a proposta e aprovaram a realocação de R\$ 20 milhões dos recursos do Fundo Itaú Referenciado para o Fundo Itaú Institucional Janeiro RF;

5. Deliberação sobre a aplicação em novo Fundo FIP – Crescera Capital Groth VI

Estamos trazendo novamente este fundo para análise, discussão e deliberação em função de que o Fundo ainda esta com possibilidade de entrada; eles ainda não chamaram capital e vão somente chamar capital no ano que vem;

“ Em relação ao **FIP da Crescera**, aproveito para ratificar que **não faremos nenhuma chamada de capital nesse ano**, iniciando esse movimento somente no ano que vem. Aproveito ainda para atualizar o pipeline do fundo, que deverá ter entre 8 e 12 empresas na carteira, diversificando em os 4 setores de atuação (saúde, educação, tecnologia e consumo & serviços)”(Conforme informações recebidas por e-mail).

Estrutura do fundo voltada Investir em empresas brasileiras de médio porte focadas principalmente nos setores de educação, varejo & serviços, saúde, tecnologia & inovação.

Características da oferta: Volume da oferta: R\$ 2 bi, Composição estimada entre 8 a 12 investimentos; Retorno alvo: IPCA + 7%; Prazo de investimento: 10 anos ((5 anos investimento + 5 anos desinvestimento), prorrogáveis por até 2 anos (dois períodos de 1 ano) ; Taxa de Administração: 2,00% 2% a.a. a ser cobrado sobre o Capital Subscrito durante o período de investimento e sobre o Capital Investido durante o período de desinvestimento; Taxa de performance: 20% sobre o que exceder IPCA + 7%;

Considerando que o Fundo esta devidamente enquadrado na Resolução 4963/2021 e que o Ipreville esta com disponibilidade no Artigo 10, II; Considerando que o Patrimônio sob gestão de aproximadamente R\$ 4,2 bilhões, alocados em estratégias de crescimento com foco em Private Equity & Venture Capital; Considerando o histórico de 6 desinvestimentos completos nos últimos anos;

Considerando o compromisso de alinhamento de interesse com a Resolução CMN nº 4.963/21, mantendo no mínimo 5% de capital subscrito;

Considerando Auditoria anual independente obrigatória e inexistência de privilégios ao gestor antes dos cotistas;

Considerando que os FIPs proporcionam **diversificação para as carteiras, além de contribuir significativamente para o retorno** dos portfólios, sendo uma forma eficiente de adicionar prêmio de gestão ativa e liquidez para as carteiras, conforme estudo realizado;

Deliberação: Os membros do Comitê de Investimentos debateram, analisaram a proposta e aprovaram o aporte de R\$ 5 milhões no Fundo FIP Crescera Capital Groth VI.



Prefeitura de
Joinville

5.1 FIP's na carteira do IPREVILLE

| Fundos de Participações | | Valor comprometido | Valor integralizado | Valor financeiro | Valor à integralizar |
|---|---|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | FIC FUNDOS PARTICIPACOES KINEA PRIVATE EQUITY II | 10.000.000,00 | 8.872.892,47 | R\$ 0,00 | 1.125.222,68 |
| 1 | FIP MULTISTRATEGIA KINEA PRIVATE EQUITY II | 0,00 | - | 1.886.021,93 | - |
| 2 | BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIC FIP | 5.000.000,00 | 2.455.000,12 | 67.665,20 | 2.544.999,88 |
| 3 | PATRIA BRASIL INFRAESTRUTURA III - FIC FIP | 9.999.348,11 | 9.789.588,81 | 4.235.109,61 | 209.759,30 |
| 4 | KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL | 40.000.000,00 | 37.907.897,00 | 51.274.311,70 | 2.092.103,00 |
| 5 | KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL FIP MULTI | 10.000.000,00 | 7.332.777,59 | 7.518.220,61 | 2.667.222,41 |
| 6 | BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULT | 10.000.000,00 | 2.133.606,89 | 2.052.661,05 | 7.866.393,11 |
| 7 | FIP KINEA PRIVATE INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I | 30.000.000,00 | 18.911.150,33 | 26.236.356,84 | 11.088.849,67 |
| 8 | VINCI CAPITAL PARTICIPAÇÃO IV FEEDER B FIP MULT | 15.000.000,00 | 3.965.378,96 | 3.668.098,90 | 11.034.621,04 |
| 9 | XP INFRA V FEEDER FIP IE RL - SUBCLASSE A (RPPS) | 15.000.000,00 | 825.000,00 | 603.017,56 | 14.175.000,00 |
| 10 | KINEA EQUITY INFRA I - Fundo Master | 20.000.000,00 | - | - | - |
| TOTAL | | 164.999.348,11 | 92.193.292,17 | 97.541.463,40 | 52.804.171,09 |
| PL ATUALIZADO 30.09.2025 | | 4.472.763.228,40 | 2,18% | | |
| Valor estabelecido pela 4963/2021 - Limite 10% pró gestão | | 447.276.322,84 | | | |
| Valor estabelecido pela 4963/2021 - Limite 5% | | 223.638.161,42 | | | |
| 1) Saldo para investimento - Pró Gestão (Limite 10%) | | 282.276.974,73 | 7,82% | | |
| 2) Saldo para investimento - (Limite 5%) | | 58.638.813,31 | 2,82% | | |

6. Repasses das Contribuições – competência Setembro/2025

Os repasses das contribuições da competência setembro ocorreu no dia 15/10/2025 – repasses das contribuições segurados e patronal, repasse dos parcelamentos, retenção do IRRF e os parcelamentos do déficit atuarial – competência 09/2025

7. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Setembro – Alocação

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 1.925.871,75, 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)** Transferência do valor de R\$ 3.000.000,00 (três milhões) do Banco do Brasil para o Fundo Itaú Referenciado no dia 24.09.2025 – recurso referente ao recebimento da amortização do Fundo Kinea Infra I.

8. Manifestação Voto – Convocação da Assembleia Geral Ordinária de Cotistas do Fundo **BTG Pactual Economia Real II Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Responsabilidade**, inscrito no CNPJ sob o nº 44.172.951/0001-13 que vai ser realizado em 23 de outubro de 2025, deliberação da ordem do dia:

* aprovação das contas e demonstrações contábeis do Fundo, acompanhadas do respectivo relatório do auditor independente, relativas ao exercício social findo em 31 de março de 2025.

ITEM 2 – ANÁLISE

Avaliamos as demonstrações financeiras apresentadas e a opinião da auditoria contratada pelo administrador, apresentada a seguir: “Examinamos as demonstrações financeiras do BTG Pactual Economia Real II Fundo de Investimento em Participações – Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março de 2025. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de março de 2025, e o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações.” PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. E concordamos com as informações contábeis, os lançamentos e o patrimônio líquido apresentado nas demonstrações financeiras.

ITEM 3 – PARECER SMI

Não encontramos óbice para manifestação positiva por parte do IPREVILLE na Assembleia do BTG FIP Economia Real II, inscrito no CNPJ sob o nº 44.172.951/0001-13.

Deliberação: Os membros do Comitê se manifestam pelo aprovação das demonstrações financeiras do Fundo relativas ao exercício social findo em 31/03/2025.

9. Informes Gerais

a) Informação sobre apresentação do Fundo Kinea Desenvolvimento Logístico II – FII (Fundo Imobiliário) 2ª Oferta – Cotas B;
Informamos que não vamos conseguir realizar a apresentação deste fundo para o Comitê de Investimentos - Infelizmente a oferta do KDLG não está mais disponível dado ao grande interesse da indústria neste tipo de ativo. Tínhamos 306 MM a serem vendidos aos clientes Private e RPPS, porém a velocidade de decisão de uma PF é completamente diferente das do RPPS e a oferta acabou em menos de 1 semana.

b) Pré-Classificação 16º PRÊMIO NACIONAL DE BOAS PRÁTICAS DE GESTÃO PREVIDENCIÁRIA;
Saiu a previa da classificação do prêmio da ANEPREM – ficamos em 3º lugar, mas entramos com recursos em 4 itens que não foram considerados – dia 20/10/2025 sai o resultado final;

Também participamos do Prêmio Gaspar Lamego – no 1º Congresso Brasileiro de Contadores Públicos, sendo finalista em 2 categorias das 3 inscritas e ganhamos o primeiro lugar em 1 categoria;
1º lugar na categoria – “Transparência e Prestação de Contas no Setor Público”;
Finalista na categoria – “Integração e Cooperação Interinstitucional”;

c) Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 24/10/2025 e Conselho Administrativo 30/10/2025.