

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 está 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 analise, 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 iliquidez 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.

5.1 FIP's na carteira do IPREVILLE

Fundos de Participações		Valor comprometido	Valor integralizado	Valor financeiro	Valor à integralizar
1 FIC FUNDOS PARTICIPACOES KINEA PRIVATE EQUITY II		10.000.000,00	8.872.892,47	R\$ 0,00	1.125.222,6
2 FIP MULTESTRATEGIA 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	2.544.999,8
3 PATRIA BRASIL INFRAESTRUTURA III - FIC FIP		9.999.348,11	9.789.588,81	4.235.109,61	209.759,3
4 KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL		40.000.000,00	37.907.897,00	51.274.311,70	2.092.103,0
5 KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL FIP MULTI		10.000.000,00	7.332.777,59	7.518.220,61	2.667.222,4
6 BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULT		10.000.000,00	2.133.606,89	2.052.661,05	7.866.393,1
7 FIP KINEA PRIVATE INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I		30.000.000,00	18.911.150,33	26.236.356,84	11.088.849,6
8 VINCI CAPITAL PARTICIPAÇÃO IV FEEDER B FIP MULT		15.000.000,00	3.965.378,96	3.668.098,90	11.034.621,0
9 XP INFRA V FEEDER FIP IE RL - SUBCLASSE A (RPPS)		15.000.000,00	825.000,00	603.017,56	14.175.000,0
10 KINEA EQUITY INFRA I - Fundo Master		20.000.000,00	-	-	-
TOTAL		164.999.348,11	92.193.292,17	97.541.463,40	52.804.171,0
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.



Prefeitura de
Joinville

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 premio 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 Insterinstitucional”;

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