

# Relatório Mensal do Comitê de Investimentos

Novembro/2025



## **1. Apresentação da Proposta da Política de Investimentos 2026 – SMI Consultoria**

A SMI Consultoria de Investimentos fez a apresentação da Proposta da Política de Investimentos para o ano de 2026 para os membros do Comitê de Investimentos que realizaram alguns ajustes e deliberaram pelo encaminhamento da Proposta para análise e aprovação pelo Conselho Deliberativo.  
(Apresentação anexa a este relatório).



## 2. Deliberação sobre aplicação no Fundo XP Selection Prime Institucional – FIP

Na ultima reunião do comitê de Investimentos foi realizada a apresentação do Fundo XP Selection Prime Institucional pela XP Asset e conforme acordado dentre os membros deste comitê, foi trazido para discussão e deliberação.

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 estrutura do Fundo esta voltada para a busca em 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.

Características da oferta: Volume da oferta: R\$ 400 milhões, Composição estimada entre 7 a 15 FIP’s; investimentos; Retorno alvo: IPCA + 7%; Prazo do fundo 06 anos (2 anos investimento + 4 anos desinvestimento); 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 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%

Considerando que o Fundo esta devidamente enquadrado na Resolução 4963/2021 e que o Ipreville esta com disponibilidade no Artigo 10, II; Considerando o histórico de 4 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;

**Deliberação:** Os membros do Comitê de Investimentos debateram, analisaram a proposta e aprovaram o aporte de R\$ 10 milhões no Fundo XP Selection Prime Institucional - FIP.

### **3. Deliberação sobre os recursos que serão recebidos de cupom de juros (ímpar)**

**Valor aproximado de recebimento de cupom de juros no dia 17.11.2025 – R\$ 26.889.377,83**

A SMI Consultoria realizou a seguinte consideração:

Sugestão é o **reinvestimento integral dos cupons em uma NTN-B de ano ímpar, a mais longa possível**, podendo ser a **NTN-B 2035**, pelos seguintes motivos:

Ao analisarmos o **horizonte de 2027, 2028** e anos seguintes, observamos que o **retorno real do CDI está inferior ao juro real da NTN-B 2035**, que encerrou ontem em **7,41% a.a.** Outro ponto a considerar é que as projeções de CDI e IPCA a partir de 2029 passam a ser bastante imprecisas.

Mais um fator que corrobora nossa recomendação é que o reinvestimento, no cenário atual, contribuirá para **elevar a média ponderada da carteira do IPREVILLE**, que em setembro estava em **IPCA + 6,43%**. Ou seja, reinvestimentos realizados acima dessa taxa aumentam a média ponderada da carteira como um todo — o que é muito relevante, uma vez que, se a metodologia para o cálculo da taxa parâmetro for mantida (com base na ETTJ dos últimos cinco anos), a meta atuarial continuará em elevação. Assim, elevar a média ponderada por meio dos reinvestimentos torna-se de extrema importância.

**Deliberação** junto aos membros do Comitê de Investimento que os recursos recebidos a título de cupom de juros dos títulos públicos, serão reinvestidos em títulos públicos com marcação na curva com vencimento em **2035**, conforme análise do cenário que se projeta para o próximo ano, com possibilidade de corte da taxa de juros pelo Banco Central.

**Deliberação** em relação ao valor de Cupom de juros que vamos receber referente aos títulos da carteira administrada que temos junto a XP Investimentos, os valores serão realocados na carteira, de acordo com a proposta e decisão do Gestor da Carteira.

## 4. Cenário Econômico – Outubro

### 4.1. Cenário Internacional

#### Estados Unidos

- \* No mês de outubro a paralisação parcial do governo “shutdown” dificultou a divulgação de dados econômicos.
- \* O Banco Central Americano – Fed deu continuidade ao ciclo de ajuste de política monetária em sua última reunião, reduzindo novamente a taxa de juros em 0,25% de 4,25% para 4,0%.
- \* Em seu comunicado o Presidente do Fed, Jerome Powell, adotou uma postura mais cautelosa, afirmando que a redução de juros na reunião de dezembro está longe de ser uma decisão já tomada.
- \* Os mercados globais reagiram positivamente ao acordo temporário entre EUA e China, que evitou novas tarifas e adiou restrições às exportações de terras raras.

#### Europa

- \* Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu – BCE manteve os juros estáveis em 2,0%, diante de uma inflação mais controlada e de um crescimento econômico modesto.
- \* A atividade econômica avançou de 51,0 para 51,2 pontos, impulsionado por uma melhora significativa no setor de serviços.

#### China

- \* A economia chinesa encerrou o terceiro trimestre com desempenho favorável, impulsionado pela indústria;
- \* A produção industrial acelerou, registrando alta de 6,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, após crescer 5,0% em agosto;
- \* As vendas do varejo cresceram 3,0% em setembro na comparação anual, em linha com as projeções de mercado.

## 4. Cenário Econômico – Outubro/2025

### 4.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Outubro	Ano
S&P 500	2,27%	16,30%
DOW JONES	2,51%	11,80%
NASDAQ	4,70%	22,86%
MSCI	1,94%	18,41%

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

## 4. Cenário Econômico – Outubro

### 4.3. Cenário Nacional

- \* A atividade econômica tem mostrado desaceleração no 3º trimestre, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central – IBC-Br subiu 0,4% na margem, abaixo das expectativas do mercado;
- \* O mercado de trabalho seguiu aquecido em setembro, embora mostre sinais de moderação, segundo dados do Caged foram criados 213 mil vagas de emprego formal no mês;
- \* A previsão da inflação de outubro avançou abaixo do esperado, o IPCA-15 subiu 0,18% em outubro, registrando alta de 4,9% no acumulado de 12 meses, embora acima do patamar da meta de 3,0%, porém as expectativas de inflação têm apresentado melhora.

## 4. Cenário Econômico – Outubro/2025

### 4.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Outubro	Ano
IMA GERAL	1,23%	12,33%
IMA-B 5	1,03%	9,42%
IMA-B	1,05%	10,57%
IMA-B 5+	1,06%	11,30%
IRF-M	1,37%	15,93%
CDI	1,28%	11,76%
IBOVESPA	2,26%	24,32%
IBRX	2,11%	22,53%
IDIV	1,78%	21,65%
BDR	5,90%	7,55%

Os mercados locais acompanharam o cenário global, com o Ibovespa fechando o mês em alta, a curva de juros tendo leve queda e o real se desvalorizando frente ao dólar.

## 5. Investimentos mês Outubro

### 5.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
<b>Outubro</b>	R\$ 42.446.827,22	0,95%	R\$ 4.418.683,98	0,10%	1,05%	R\$ 46.865.511,20
<b>Total Ano 2025</b>	<b>R\$ 380.910.458,62</b>	<b>9,33%</b>	<b>R\$ 15.643.851,01</b>	<b>0,36%</b>	<b>9,72%</b>	<b>R\$ 396.554.309,63</b>

### 5.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
<b>Outubro</b>	<b>R\$ 4.183.069.024,16</b>	<b>R\$ 322.269.013,99</b>	<b>R\$ 4.505.338.038,15</b>

### 5.3. Meta Atuarial (INPC+5,17%)

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
<b>Outubro</b>	0,03%	0,45%	1,05%	0,60%
<b>2025</b>	<b>3,65%</b>	<b>8,10%</b>	<b>9,72%</b>	<b>1,50%</b>

## 5.4 Rentabilidade das Carteiras – Resultado do Mês de Outubro e Anual

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Outubro	Ano
Western Asset	1,27%	11,79%
Vinci Partners	1,11%	11,40%
Banco Bradesco	1,41%	12,03%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Outubro	Ano
Banco do Brasil	1,27%	10,82%
XP Investimentos	1,37%	12,09%
Rentabilidade da Carteira Própria	Outubro	Ano
Carteira Própria	0,98%	9,12%

## 5.5. Rentabilidade das Carteiras Títulos e Títulos Marcados na Curva

Mês	Banco do Brasil – Rendimento (R\$)	%	XP – Rendimento	%	Títulos Marcados na Curva – Rendimento	% (média)
Outubro	R\$ 452.441,00	1,38%	R\$ 994.773,33	1,17%	R\$ 19.651.749,47	0,86%
Ano 2025	R\$ 11.187.741,64	11,86%	R\$ 9.603.338,30	11,40%	R\$ 191.283.913,87	8,75%

## 5.6. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

\* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 31/10/2025 de R\$ 2.310.224.132,33 (51,28% PL).

Média das Taxas 2025*	%
<b>Geral</b>	<b>6,5801%</b>
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 12.11.2025

## 5.7 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\$ -
<b>Total</b>	<b>R\$ 686.966.845,41</b>	<b>R\$ 217.685.079,65</b>	<b>R\$ 469.281.765,76</b>

## **6. Repasses das Contribuições – competência Outubro/2025**

Os repasses das contribuições competência Outubro/2025 foram nos dia 13 e 14/11/2024 - repasse das contribuições parte patronal e parte segurados, os parcelamentos das contribuições e do déficit atuarial.

## **7. Recursos Recebidos – Alocação**

### **Recursos recebidos no mês de Outubro – Alocação**

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 1.949.808,25 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 Fundo Kinea Private Equity IV – R\$ 3.787.939,77 em 30.10.2025 os recursos foram aplicados no Fundo Fluxo do Banco do Brasil;

## 8. Informes Gerais

### **a) Atualização do Fundo Kinea Infra – Novos investimentos**

Em vista do vasto pipeline de leilões de rodovias no Brasil, o grupo controlador da WayBrasil e a Kinea formaram uma *joint-venture para investir em projetos de concessões rodoviárias do Brasil*. Em outubro de 2024, a parceria conquistou seu primeiro leilão: o da BR-262, conhecida como Rota do Zebu, no Triângulo Mineiro. Em novembro de 2025 a plataforma adicionou mais dois projetos no portfólio, a Rota Agro e a Rota Sertaneja.

### **b) Aporte de Recursos no Fundo Imobiliário BTG Hospitalidade;**

Informamos que ocorreu quarta-feira, 22 de outubro, ocorrerá a **Liquidação** da Primeira Emissão de Cotas do **BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL FII** (60.329.826/0001-20), conforme estabelecido no Cronograma Oficial da Oferta - R\$ 14.999.996,20;

### **c) Resultado AGQ Fundo Kinea II – Aprovação da Prorrogação do Fundo para 30.09.2026;**

### **d) Resultado AGQ Fundo BTG Pactual Infraestrutura II – Aprovação das demonstrações contábeis do fundo exercício findo 31.03.2025;**

### **e) Resultado AGQ Fundo Kinea Private Equity V – Aprovação das demonstrações contábeis do fundo exercício findo 31.03.2025;**

### **f) Resultado AGQ Fundo BTG Pactual Economia Real II – Aprovação das demonstrações contábeis do fundo exercício findo 31.03.2025;**

### **g) Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 24/11/2025 e Conselho Administrativo 27/11/2025.**