

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 (impar)

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 **eleva 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 previa 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
Outubro	R\$ 42.446.827,22	0,95%	R\$ 4.418.683,98	0,10%	1,05%	R\$ 46.865.511,20
Total Ano 2025	R\$ 380.910.458,62	9,33%	R\$ 15.643.851,01	0,36%	9,72%	R\$ 396.554.309,63

5.2. Patrimônio

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

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

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

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*	%
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 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\$ -
Total	R\$ 686.966.845,41	R\$ 217.685.079,65	R\$ 469.281.765,76

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.