



COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: JANEIRO DE 2022.

DA MATÉRIA:

Trata-se de parecer sobre relatório de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos dos ativos presentes na carteira do BERTPREV e operações realizadas na aplicação de recursos e de aderência das alocações e processos decisórios de investimento à política de investimentos, produzido pela consultoria LDB, conforme necessidade para adequação aos termos exigidos para o PRÓ-GESTÃO NÍVEL II.

Para a realização do mesmo, pautou-se pela análise dos seguintes documentos apresentados e considerados:

- Relatório LDB de janeiro de 2022;
- Resolução PRÓ GESTÃO;
- Política de investimentos.

HISTÓRICO DO RELATÓRIO:

O relatório apresenta a seguinte estrutura:

- a) Posição dos Ativos e seu Enquadramento nos termos da resolução 4.963/21 divididos em Renda Fixa e Renda Variável (fls. 1 a 5 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
- b) Enquadramento da carteira, (fl. 6 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
- c) Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 7 a 11 - Relatório LDB de janeiro de 2022);

	Dezembro	Janeiro		
Renda Fixa	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I – a	161.621.639,72	365.068.832,55	7,44	-1,44
7º I - b	65.487.728,67	65.401.066,42	3,42	-0,13
7º III – a	213.605.559,65	14.297.076,27	0,37	0,69
7º V- b	4.322.698,03	4.323.824,85	3,26	0,03
Renda Variável	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	126.312.438,26	133.659.159,87	22,44	5,82
Invest. Exterior	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	27.234.535,63	23.378.430,81	16,55	-14,16
9º III	12.162.726,61	10.857.625,16	16,09	-10,73
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10 - II	24.113.053,25	24.899.886,15	11,12	3,26



- d) Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 12 e 13 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
- e) Histórico de rentabilidade da carteira em comparação com a meta atuarial e gráficos demonstrando evolução histórica e rentabilidade dos últimos 12 meses, (fl. 14 e 15 - Relatório LDB de janeiro de 2022); Comentário: o resultado da carteira no mês foi impactado negativamente pelo desempenho dos investimentos no exterior que sofreram com a desvalorização do dólar. Ocorreu também a elevação dos juros, que impactou a carteira de renda fixa marcada a mercado. Em razão das recentes aquisições de TPs com recomendação adotada da marcação na curva é esperada uma diminuição proporcional da volatilidade nos próximos meses.
- f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 16 a 18 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
- g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fls. 19 e 20);
- h) Comparativo de vários indexadores em períodos de tempo diferentes, (fl. 21 e 22 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
- i) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de janeiro de 2022, (fl. 23 a 25 - Relatório LDB de janeiro de 2022);
Comentário: As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundo referenciado DI. Houve aquisição de TPs com taxas significativamente superiores à meta atuarial, adotando como um dos principais instrumentos de análise o estudo de ALM vigente.
- j) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 26 a 28 - Relatório LDB de janeiro de 2022);

PARECER:

A performance dos fundos presentes na carteira do BERTPREV vem bem demonstrado às fls. 16 a 18, onde se comparou os rendimentos auferidos por ativo em relação à variação de alguns benchmarks, como diversas metas atuariais, IMA-B e IBOVESPA. A fim de auxiliar a análise da conjuntura econômica são apresentadas as variações de rentabilidade no lapso temporal do mês e do ano e de 3, 6, 12, 36 meses. Não foi reportada pela contabilidade do Instituto nenhuma divergência de valores apresentados neste relatório frente aos registros da Autarquia.

Houve apontamento no relatório acerca dos fundos CAIXA FI BRASIL 2030 III TP RF, KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP e KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME, cuja síntese é apresentada a seguir:

a) considerando a aplicação efetuada em março de 2014 no fundo CAIXA FI BRASIL 2030 III TP RF, fundo esse com prazo determinado para resgate (2030), e também o fundo de investimentos KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP, com adesão celebrada em agosto de 2012 e com prazo de encerramento do fundo previsto para até 03/09/2022 conforme deliberado em ata da 17ª Assembleia Geral de Cotistas do Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Participações Kinea Private Equity II ("Fundo"), disponível no endereço eletrônico https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg, ambos os investimentos foram efetuados no período em que a resolução 3922/2010 estava com a redação original e vigente em negro, que nos permitia a participação de até 25% do patrimônio do fundo:

"Art. 14. O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio líquido do fundo."

E considerando o disposto no artigo 21 §1º da mesma Resolução que prevê a possibilidade de manutenção dos investimentos em carteira até o seu vencimento, conforme redação a seguir:

"Art. 21. (...)



*Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Bertioga*
ESTADO DE SÃO PAULO

§ 1º As aplicações que apresentem prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento previstas em seu regulamento então vigente poderão ser mantidas em carteira até a respectiva data, caso superior ao prazo previsto no caput.” (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017).

Portanto, considerando os dispositivos legais indicados, os fundos de investimentos apontados foram e permanecem investidos em total acordo às normas aplicáveis à espécie.

b) Em relação ao investimento realizado no fundo 'KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 27.782.774/0001-78, é necessário inicialmente esclarecer tratar-se de investimentos que se utilizam da estrutura conhecida como “*master-feeder*”. Nesse modelo o fundo *master* (FIP) realiza todas as operações de compras e vendas de ativos, e os fundos *feeders* (FICs) são aqueles que captam os recursos dos cotistas para aplicação no fundo *master*. A fim de demonstrar é apresentada a última composição da carteira do fundo *feeder* em comento, disponível e que pode ser consultada no endereço eletrônico https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg , mediante consulta ao CNPJ: 27.782.774/0001-78.

Todas as justificativas do Instituto quanto ao desenquadramento destes fundos foram acatadas pela SPREV.

Conclui-se que a rentabilidade da carteira no mês encontra-se abaixo da meta atuarial, em razão da elevação da taxa SELIC que impacta a carteira de renda fixa marcada a mercado, e também da queda na cotação do dólar que atinge os investimentos no exterior. Considerando a marcação na curva adotada para os TPs recém adquiridos é esperada uma redução proporcional na volatilidade da carteira de investimento de renda fixa do BERTPREV.

Bertioga, 23 de fevereiro de 2022.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto
