



COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: NOVEMBRO 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, produzida 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 NOVEMBRO de 2022;
- Resolução PRÓ GESTÃO;
- Política de investimentos.

HISTÓRICO DO RELATÓRIO:

O relatório apresenta a seguinte estrutura:

- Posição dos Ativos e seu Enquadramento nos termos da resolução 4.963/21 divididos em Renda Fixa e Renda Variável (fls. 1 a 6 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);
- Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);
- Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 12 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);

	OUTUBRO	NOVEMBRO		
Valor Patrimônio	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal	
	697.772.210,02	694.328.850,13	-0,43%*	
Renda Fixa	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I - a	463.020.623,02	505.366.375,07	3,17	0,42
7º I - b	56.863.552,54	56.227.900,49	3,05	-0,21
7º III - a	30.365.054,18	47.674.512,76	0,10	1,00
7º V - b	0			
Renda Variável	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	97.884.662,17	33.927.379,59	20,65	-6,54
Invest. Exterior	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	17.642.809,43	18.844.586,90	25,47	6,81
9º III	8.437.827,43	9.005.052,33	26,17	6,73
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10 - II	23.557.681,25	23.282.342,99	43,36	-0,62

* Conforme Relatório LDB



- d) Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 13 e 14 - Relatório LDB de NOVEMBRO 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. 15 à 17 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022); Comentário: A carteira de renda fixa apresentou resultado positivo, descontadas as movimentações para realocação de ativos. No segmento de renda variável os fundos investidos no mercado interno apresentaram resultado negativo no valor de suas cotas. Já os fundos no exterior apresentaram resultado positivo. O saldo de rentabilidade da carteira de investimentos foi impactado negativamente pela elevação dos principais vértices da ETTJ e também pela instabilidade no mercado interno de renda variável. Tais ocorrências associadas a elevação da inflação no mês comprometeram o atingimento da meta atuarial no mês em curso.
- f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 18 a 20 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);
- g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fl. 21);
- h) Comparativo de vários indexadores em períodos diferentes, (fls. 22 e 23 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);
- i) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de NOVEMBRO de 2022, (fl. 24 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);
Comentário: As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundo referenciado DI.
- j) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 25 a 27 - Relatório LDB de NOVEMBRO de 2022);

PARECER:

A performance dos fundos de investimentos que integram a carteira do BERTPREV vem demonstrada às fls. 18 a 20, onde se comparou os rendimentos auferidos por ativo em relação à variação de alguns benchmarks, com metas atuariais vigentes em períodos diversos. 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 houve apontamento no relatório acerca de desenquadramento de quaisquer fundos integrantes da Carteira. Todavia segue registro até o final do presente exercício de apontamentos anteriores e respectivas justificativas acerca dos Fundos KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP e KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME, cuja síntese é apresentada a seguir:

a) fundo de investimentos KINEA PRIVATE EQUITY II FIC FIP, com adesão celebrada em NOVEMBRO de 2012e 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, o investimento foi efetuado no período em que a resolução 3922/2010 estava com a redação original e vigente em negrito, 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."

Portanto, considerando o dispositivo legal indicado, o fundo de investimentos apontado foi e



*Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Bertioga*

ESTADO DE SÃO PAULO

permanece investido 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 aos desenquadramento apontados anteriormente destes fundos foram acatadas pela SPREV, sendo mantidas no parecer até o encerramento do exercício financeiro para eventual apresentação aos órgãos de controle e fiscalização relativas ao período em caso de questionamento.

Verifica-se após quatro meses de resultados superiores a meta atuarial uma rentabilidade negativa da carteira impactada pela instabilidade nos mercados internos de renda fixa e renda variável em razão das expectativas quanto às diretrizes econômicas do futuro Governo Federal associada a retomada de elevação da inflação, que encerrará o ano acima do teto estabelecido pelo CMN.

Considerando o encerramento do mês de NOVEMBRO em comparação ao mês anterior, constata-se uma variação patrimonial negativa de -0,43%* no fundo previdenciário que totaliza 694.328.850,13, todavia, superando o saldo financeiro do exercício previsto no Demonstrativo da projeção atuarial constante do DRAA 2022 e fixado em 685.360.083,04.

Bertioga, 14 de dezembro de 2022.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto
