



**COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA**

**PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB**

**MÊS DE REFERÊNCIA:** JUNHO DE 2023.

**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 JUNHO de 2023;
- 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 JUNHO de 2023);
- Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);
- Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 11 - Relatório LDB de JUNHO de 2023). Cumpra esclarecer que a análise de liquidez apresentada pela LDB considera a data de vencimento de parcela de Títulos Públicos marcada à mercado para fins de disponibilidade; todavia TPs marcados à mercado tem liquidez diária no mercado secundário; adicionalmente a apuração de rentabilidade realizada considerando o valor das cotas nos investimentos não permite capturar variações patrimoniais causadas por transferências entre categorias de investimentos ou mesmo amortização e/ou resgate de cupons de TPs Federais incorridos desde o último pagamento semestral e que são incorridos contabilmente até a efetivação da amortização.

	MAIO	JUNHO		
Valor Patrimônio	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal	
	757.281.392,70	767.653.426,54	1,18	
Renda Fixa	Valor (R\$)		Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I – a	642.867.888,26	649.719.971,94	2,03	1,07
7º I - b	46.104.622,53	48.222.927,70	2,89	1,41
Renda Variável	Valor (R\$)		Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	14.464.476,04	15.716.264,53	18,64	8,65
Invest. Exterior	Valor (R\$)		Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	19.951.814,64	19.937.345,51	22,77	-0,07
9º III	9.507.767,49	9.528.455,74	22,71	0,22
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10º - II	24.384.823,74	24.528.461,12	45,41	0,59



d) Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 12 e 13 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);

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 à 16 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);

**Comentário:** A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade consistente acima da meta atuarial. A renda variável também apresentou resultado acima da meta atuarial com destaque no mercado interno que compensou amplamente a desvalorização cambial que atingiu os investimentos no mercado externo; no segmento de investimentos estruturados também houve variação acima da meta. No consolidado do mês o resultado foi bastante positivo, superando novamente a meta atuarial mensal pela quarta vez consecutiva e também satisfazendo a meta atuarial no acumulado do ano com boa margem.

f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 17 a 19 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);

g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fl. 20);

h) Comparativo de vários indexadores em períodos diferentes, (fls. 21 e 22 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);

i) Comparativo marcação Curva x Mercado (TPs), (fl.23 - Relatório LDB de JUNHO de 2023). Tal relatório permite evidenciar a estabilidade patrimonial proporcionada pela marcação na curva dos TPs adquiridos a partir de 2022. Para evidenciar anotamos que os TPs marcados a mercado sofreram uma variação patrimonial negativa em 2021 na ordem de R\$ 15.470.000,00, decorrente da elevação da SELIC. Os TPs marcados a mercado remanescentes na carteira (foram resgatados, com excelente resultado, acima da meta atuarial, 5.863 NTNs-B com vencimento em 15/05/2023 no montante de R\$ 24.861.280,26 – com resultado apurado no relatório de maio/2023) já obtiveram neste 1º semestre de 2023 impacto patrimonial positivo da ordem de R\$ 14.500.000,00, praticamente revertendo o impacto negativo ocorrido em 2021 sem que a SELIC tenha retornado aos patamares da época, o que ao ocorrer acrescentará ainda mais resultado positivo à carteira marcada a mercado. Já a carteira marcada na curva, possibilidade adotada em razão de permissivo legal a partir de 2022, não apresenta este tipo de variação, cuja volatilidade é prejudicial a estabilidade da carteira de investimentos – a carteira marcada na curva apresentou rentabilidade de 0,46% ante meta atuarial de 0,35% em junho/2023, e esse comportamento tem característica perene até o resgate dos TPs adquiridos com rentabilidade superior a meta.

j) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de JUNHO de 2023, (fl. 24 - Relatório LDB de JUNHO de 2023);

l) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 25 a 27 - Relatório LDB de JUNHO de 2023).

**Comentário:** As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundo referenciado DI;

#### **PARECER:**

A performance dos fundos de investimentos que integram a carteira de ativos previdenciários do BERTPREV vem demonstrada às fls. 17 a 19, 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 seguirá sendo realizado registro até o resgate integral do investimento de apontamentos anteriores e respectivas justificativas acerca dos Fundos KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP<sup>1</sup> e KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME, cuja síntese é apresentada a seguir:

---

<sup>1</sup> As cotas do fundo KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP (CNPJ: 16.437.148/0001-28) foram convertidas após deliberação em Assembleia de Cotistas em cotas do Fundo FIP MULTIESTRATÉGIA KINEA PRIVATE EQUITY II (CNPJ: 15.039.162/0001-00), com efetivação das posições demonstradas em extrato do mês de out/22.



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

a) fundo de investimentos KINEA PRIVATE EQUITY II FIC FIP, com adesão celebrada em DEZEMBRO de 2012 e com prazo de encerramento do fundo anteriormente 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](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 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](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 desenquadrados 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.

A carteira de investimentos do BERTPREV apresentou rentabilidade positiva em todos os meses do ano, com superação da meta atuarial nos últimos quatro meses e satisfazendo a meta atuarial do primeiro semestre com reduzida volatilidade. O valor atual do patrimônio previdenciário (R\$ 767.653.426,54) supera em praticamente R\$ 15.000.000,00 o montante estimado no cálculo atuarial de 2023 para o saldo financeiro do exercício de (R\$ 752.789.596,77), disponível em: <https://bertprev.sp.gov.br/arquivos/atuarial/avaliacao-atuarial-2023-exercicio-2022.pdf>.

Bertioga, 19 de julho de 2023.

Clayton Faria Schmidt

---

Evanilson Fischer Matos Siqueira

---

Patrícia Ramos Quaresma

---

Roberto Cassiano Guedes

---

Victor Mendes Neto

---