



## COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

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

**MÊS DE REFERÊNCIA:** DEZEMBRO DE 2024.

#### **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 DEZEMBRO de 2024;
- 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 DEZEMBRO de 2024);
- Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024);
- Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 11 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024). Cumpre 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, e adicionalmente em razão dos estudos de ALM a liquidez mínima para ativos com vencimentos em até 365 dias pôde ser reduzida para 5,00% da carteira na PI 2025, valores superados com grande margem no momento e com significativa melhoria em razão da previsão de pagamentos de cupons dos TPs mantidos em carteira por volta de 50MM no próximo ano.

Valor Patrimônio	NOVEMBRO	DEZEMBRO		
	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal (%)	Meta mensal (%)
	913.715.915,88	926.233.213,45	0,37	0,95
Renda Fixa			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I - a	799.503.573,39	804.165.723,29	1,04	0,35
7º I - b	38.826.944,67	46.015.226,72	2,08	-0,10
Renda Variável			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	642.271,98	610.809,21	12,72	-4,90
Invest. Exterior			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	33.431.644,30	33.580.327,55	14,49	0,44
9º III	16.162.683,41	16.728.939,83	15,50	3,50
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10 - II	25.148.798,13	25.132.186,85	30,79	-0,07

- Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 12 e 14 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024);

- 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 a 18 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024); **Comentário:** Em todos os meses do ano de 2024 a carteira de investimentos do BERTPREV apresentou rentabilidade positiva, fechando o ano ligeiramente aquém da meta atuarial acumulada. A carteira apresentou rentabilidade de 9,49% frente uma meta apurada em 10,42%;
- f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 19 a 21 – RelatórioLDB de DEZEMBRO de 2024);
- g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fl. 22);
- h) Comparativo de vários indexadores em períodos diferentes, (fls. 23 e 24 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024);

Índices Financeiros em 2024													
Indicadores	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			No ano
	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	
<b>Renda Fixa</b>													
IMA-S	0.99%	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	0.83%	0.86%	11.11%
CDI	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	10.87%
IRF-M 1	0.83%	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	0.57%	0.70%	9.46%
IMA-B5	0.68%	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	0.36%	-0.28%	6.16%
IDKa IPCA 2A	0.81%	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	0.22%	-0.24%	5.84%
IMA-GERAL	0.47%	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	0.32%	-0.59%	5.10%
IRF-M	0.67%	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	-0.52%	-1.66%	1.86%
IRF-M 1+	0.60%	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	-1.13%	-2.96%	-1.81%
IMA-B	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	-2.62%	-2.44%
IMA-B5+	-1.47%	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.37%	-8.63%
IDKa IPCA 20A	-3.34%	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-0.82%	-8.35%	-20.91%

**Comentário:** Considerando a meta atuarial do ano de 2024 correspondente a 10,42% nota-se que a exceção do IMA-S e do CDI nenhum outro índice de renda fixa contou com desempenho capaz de atingir a meta atuarial. Cabe adicionalmente considerar que os investimentos aderentes ao IMA-S e CDI não possuem duration que satisfaça a necessidade de rentabilizar o ativo proporcionalmente à duração do passivo previdenciário.

Índices Financeiros em 2024													
Indicadores	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			No ano
	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	
<b>Renda Variável</b>													
IDIV	-3.51%	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	-0.07%	-4.89%	-2.62%
IFIX	0.67%	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-2.11%	-0.67%	-5.89%
IBRX - 50	-4.15%	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.02%	-8.13%
IBrX - 100	-4.51%	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.91%	-4.38%	-9.71%
Ibovespa	-4.79%	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	-10.36%
IVBX-2	-4.91%	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-3.05%	-5.44%	-12.75%
ISE	-4.96%	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-5.60%	-6.77%	-18.14%
SMLL	-6.55%	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-4.48%	-7.83%	-25.03%

**Comentário:** É possível observar que nenhum indicador associado a investimento de renda variável nacional apresentou, sequer, rentabilidade positiva. Diante do cenário desfavorável o BERTPREV reduziu a participação no segmento de R\$ 10.262.414,25 em 29/12/2023 para R\$ 610.809,21 ao fina



Instituto de Previdência Social dos Servidores  
Públicos do Município de Bertioga

ESTADO DE SÃO PAULO

Índices Financeiros em 2024													
Indicadores	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			No ano
	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	
Investimentos no Exterior													
Global BDRX	4.78%	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	8.32%	4.64%	70.59%
S&P 500	3.94%	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	10.77%	-0.26%	57.72%
MSCI ACWI	2.86%	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	8.57%	-0.22%	48.02%
S&P 500 (M.Orig.)	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	5.73%	-2.50%	23.31%
MSCI ACWI (M.Orig.)	0.53%	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	3.63%	-2.45%	15.73%

**Comentário:** Os investimentos no exterior apresentaram grande rentabilidade no exercício e o montante aplicado saltou de R\$ 32.367.130,07 para R\$ 50.309.267,38.

i) Comparativo marcação Curva x Mercado (TPs), (fl.25 e 26 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024). **Comentário:** As folhas mencionadas indicam o acerto do BERTPREV em optar por marcar os TPs adquiridos a partir de 2022 na curva, pois, se estivessem marcados a mercado o impacto patrimonial diminutivo superaria a monta de R\$100MM. Como tal opção de marcação na curva não era possível à época em que foram adquiridas NTN-B 2035 cujo valor no início de 2024 correspondia a R\$ 118.540.143,64 e NTN-B 2045 cujo valor no início de 2024 correspondia a R\$ 9.649.757,51, tais ativos obrigatoriamente marcados a mercado sofreram variação patrimonial diminutiva em razão de condições macroeconômicas desfavoráveis.

j) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de DEZEMBRO de 2024, (fl. 27 -Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024); **Comentário:** As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundoreferenciado DI;

k) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 28 a 31 - Relatório LDB de DEZEMBRO de 2024). **Comentário:** Em complemento ao que foi comentado no item “i”, informamos que a rentabilidade das NTN-B 2035 marcadas a mercado ao longo de 2024 correspondeu a cerca de -10,20%, e a rentabilidade das NTN-B 2045 marcadas a mercado ao longo de 2024 correspondeu a cerca de -8,30%. A título comparativo o BERTPREV dispõe de NTN-B 2035 marcadas na curva que apresentaram rentabilidade de 11,50% e NTN-B 2045 também marcadas na curva com rentabilidade de 10,81%, superando em ambos os casos a meta atuarial do ano de 2024.

#### PARECER:

A performance dos fundos de investimentos que integram a carteira de ativos previdenciários do BERTPREV vem demonstrada às fls. 19 a 21, 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:

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

<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 MULTISTRATÉGIA 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

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 desenquadramentos apontados anteriormente destes fundos foram acatadas pela SPREV, sendo mantidas no parecer até o resgate total para eventual apresentação aos órgãos de controle e fiscalização relativas ao período em caso de questionamento. O patrimônio previdenciário no encerramento do mês em análise (R\$ 926.233.213,45) apresenta um crescimento de R\$ 109.873.563,91 no ano, superando em mais de R\$ 43.900.000,00 o montante estimado no cálculo atuarial de 2024 para o saldo financeiro ao final do exercício, disponível em: <https://bertprev.sp.gov.br/arquivos/atuarial/avaliacao-atuarial-2024-exercicio-2023.pdf>.

“Os investimentos do BERTPREV apresentam resultado positivo ao longo dos últimos 25 meses, com resultado no ano muito próximo da meta atuarial e atingindo um patrimônio de R\$ 926.233.213,45”

“BERTPREV superou em cerca de R\$ 43.900.000,00 a projeção atuarial do ano de 2024 e o PATRIMÔNIO previdenciário cresceu R\$ 109.873.563,91.”

O Instituto apresentou bom desempenho nos investimentos diante do cenário desfavorável observado no mercado interno, elevando-os de R\$ 816.359.649,54 para R\$ 926.233.213,45.

Bertioga, 19 de fevereiro de 2025.

**Alexandre Hope Herrera**

---

**Clayton Faria Schmidt**

---

**Evanilson Fischer Matos Siqueira**

---

**Roberto Cassiano Guedes**

---

**Victor Mendes Neto**

---