

## Comitê de Investimentos

Ata nº 11/2022 – aos três dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e vinte e dois, às 9 horas, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, **Roberto Cassiano Guedes – Presidente do Comitê**, **Evanilson Fischer Matos Siqueira – Secretário do Comitê**, **Clayton Faria Schmidt**, **Patrícia Ramos Quaresma**, **Victor Mendes Neto** e o **Sr. Waldemar Cesar Rodrigues de Andrade – Presidente do Instituto**. Iniciou-se a análise conjuntural de mercado e monitoramento das variáveis macroeconômicas, constatamos os seguintes parâmetros, com base nas informações das atas do COPOM mercedores de destaque, conforme Relatório *Focus* de 28/01/2022:

COPOM	Referência	Exercício	Situação	Anterior	Atual
Taxa Selic Atual	02/02/2022 a 15/03/2022	2022	Elevação	9,25%	10,75%

Fonte: Banco Central do Brasil

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2022	Estável	11,75	11,75
PIB	Mediana agregada	2022	Elevação	0,29	0,30
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2022	Estável	5,60	5,60
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana agregada	2022	Elevação	5,09	5,38
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	Mediana agregada	2022	Redução	62,50	62,35
Resultado Primário (% PIB)	Mediana agregada	2022	Redução	-0,96	-1,00

Tx. Juros (ETTJ-IPCA 8190 d.u. - 2054)	Anbima – 02/02/2022	2022	Redução	5,7731	5,6374
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2052)	Anbima – 02/02/2022	2022	Redução	5,7641	5,6312
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2042)	Anbima – 02/02/2022	2022	Redução	5,7057	5,5909
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2032)	Anbima – 02/02/2022	2022	Redução	5,5342	5,4719
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2027)	Anbima – 02/02/2022	2022	Redução	5,3267	5,3266
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2024)	Anbima – 02/02/2022	2022	Elevação	5,6396	5,7477

Ibovespa	02/02/2022	2022	Elevação	110.204	111.894
Risco Brasil (JP Morgan)	01/02/2022	2022	Redução	336	331

Fonte: Banco Central do Brasil; Anbima; BM&F; J P Morgan.

Posição dos Investimentos	Novembro/21-Dezembro/21	2021	em Mil	Fechamento	Fechamento
				Novembro	Dezembro
				624.839	634.860

Registra-se inicialmente que a comparação com os índices econômicos que integram o boletim Focus deu-se entre a última publicação e aquela divulgada há duas semanas. Cabe também registrar a remessa do Memorando 002/2022 – Comitê direcionado ao Conselho Fiscal informando a dinâmica que antecede a elaboração do Parecer mensal do Comitê acerca do relatório de investimentos elaborado pela Consultoria contratada pelo Instituto. Passando aos assuntos regulares, temos que a meta SELIC segue apontando para 11,75% ao final de





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

2022 conforme último Boletim FOCUS, com projeção de inflação medida pelo IPCA chegando a 5,38% no exercício. Mantem-se expectativa de que uma elevação mais significativa nas curvas de juros poderá ocorrer em função de reavaliação da trajetória da dívida pública atualmente suavizada em razão do incremento das receitas causado pelo ciclo inflacionário, e eventualmente por conta de expectativas relacionadas a possíveis elevações nas taxas de juros praticadas pelos bancos centrais das principais economias mundiais para fazer frente a uma inflação elevada mundialmente, se os efeitos permanecerem duradouros. Esta última semana a ETTJ apresentou redução em todos os vértices monitorados, exceto no vértice 504 d.u, significando variação patrimonial positiva na carteira de renda fixa em razão da marcação a mercado e desconsiderando as movimentações patrimoniais decorrentes da execução orçamentária. O risco Brasil apresentou redução; no IBOVESPA houve elevação para 111.894 pontos, apresentando variação patrimonial positiva. Foi apresentado o Relatório Semanal dos Investimentos, posição em 28/01/2022 com o patrimônio de R\$ 621.455M; esse resultado está sujeito a revisão contábil diante de divergência verificadas nos relatórios de custódia disponibilizados pela antiga e atual contratadas do BERTPREV. O Comitê concluiu parecer acerca do relatório mensal de investimentos da LDB Consultoria referente ao mês de dezembro/2021. Não houve emissão de APRs. Nada mais, foi encerrada a reunião às 12:00 horas, e lavrada em ata.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Roberto Cassiano Guedes

Patrícia Ramos Quaresma

Victor Mendes Neto

Waldemar Cesar Rodrigues de Andrade





Instituto de Previdência Social dos Servidores  
Públicos do Município de Bertiooga

ESTADO DE SÃO PAULO

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: DEZEMBRO DE 2021.

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 dezembro de 2021;
- 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 3922/10 divididos em Renda Fixa e Renda Variável (fls. 1 a 4 - Relatório LDB de dezembro de 2021);
- Enquadramento da carteira, (fl. 5 - Relatório LDB de dezembro de 2021);
- Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 6 a 9 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

	Novembro	Dezembro		
	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
Renda Fixa				
7º I - a	161.455.526,78	161.621.639,72	7,62	0,10
7º I - b	65.039.664,68	65.487.728,67	3,49	0,69
7º IV - a	206.909.220,26	213.605.559,65	1,00	0,80
7º VII- b	4.286.124,48	4.322.698,03	3,28	0,85
Renda Variável				
8º II - a	124.974.762,54	126.312.438,26	20,05	1,07
8º IV - a	23.052.536,51	24.113.053,25	54,67	-0,62
Invest. Exterior				
9º A II - a	27.263.452,59	27.234.535,63	15,63	-0,11
9º A III - a	11.858.633,01	12.162.726,61	15,33	2,56

- Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 10 e 11 - Relatório LDB de dezembro de 2021);





Instituto de Previdência Social dos Servidores  
Públicos do Município de Bertiooga

ESTADO DE SÃO PAULO

e) Histórico de rentabilidade da carteira em comparação com a meta atuarial e gráficos demonstrando evolução histórica e rentabilidade dos últimos 12 meses, (fl. 12 e 13 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

Comentário: o saldo da carteira no ano ficou inferior à meta atuarial em razão da elevação dos juros básicos da economia que impactam a carteira de renda fixa marcada a mercado, e dos efeitos da pandemia nas expectativas dos agentes econômicos a impactar a carteira de renda variável. A volatilidade da carteira de renda variável decorre majoritariamente dos investimentos em FIP. Decorridos mais de doze meses da reavaliação patrimonial do Kinea II, sua volatilidade foi bastante reduzida, restando apenas um ativo a desinvestir para concluir o processo de amortização; quanto ao Kinea IV grande parte da volatilidade ocorreu em razão da forte valorização da carteira entre os meses de janeiro e fevereiro de 2021. Os demais ativos de renda variável, apesar do cenário de instabilidade política e econômica agravada pela pandemia apresentam volatilidade em linha com a Política de Investimentos.

f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 14 e 15 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fls. 16 e 17);

h) Comparativo de vários indexadores em períodos de tempo diferentes, (fl. 18 e 19 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

i) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de dezembro de 2021, (fl. 20 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

Comentário: As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundo referenciado DI, havendo manutenção das demais posições.

j) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 21 a 23 - Relatório LDB de dezembro de 2021);

**PARECER:**

A performance dos fundos presentes na carteira do BERTPREV vem bem demonstrado às fls. 14 e 15, 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](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 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."**





Instituto de Previdência Social dos Servidores  
Públicos do Município de Bertioga

ESTADO DE SÃO PAULO

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. (...)**

**§ 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](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 principalmente pela rentabilidade dos ativos de renda variável verificada no cenário de instabilidade política e econômica e em razão da pandemia; destaca-se contudo que a rentabilidade real dos ativos de renda fixa enquadrados nos artigos 7-I, "a" e "b", considerando que tais ativos serão levados até o vencimento, será significativamente superior a meta atuarial vigente e também a da época de sua contratação.

Bertioga, 03 de fevereiro de 2022.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto





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

Estado de São Paulo

Bertioga, 02 de fevereiro de 2022.

**Ofício nº. 001/2022 – Conselho Fiscal.  
BERTPREV**

Após deliberação ocorrida em reunião ordinária nº01/22 do Conselho Fiscal em 28/01/22, vimos pelo presente solicitar ao Comitê de Investimentos que explique e justifique o motivo do não envio do parecer referente a dezembro/2022 em tempo hábil para análise deste colegiado, parecer do Comitê referente ao Relatório de Investimentos realizados pela Consultoria LDB.

*Resposta  
002/2022 - COINV  
03.02.2022*

*[Handwritten signature]*

Comitê de Investimentos  
BERTPREV  
Presidência

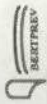
*[Handwritten signature]*

**RONALDO MENDES**  
PRESIDENTE DO CONSELHO FISCAL

*Recebi em 02/02/2022  
Evanilson Turchetti Figueira  
Secretário do Comitê*

Ao Senhor  
**Roberto Cassiano Guedes**  
PRESIDENTE DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO BERTPREV






# Relatório de Investimentos - Semanal

02/02/2022

CNPJ	Fundos	Posição 20/01/2022	Posição 28/01/2022	Variação Semanal	% PL	Limite %		Saldo Dez/20 Evolução PL	9,90%
						Res. 4604/17 Res. 4695/18	Res. 3922/10		
XXX XXX XXX	TOTAL PATRIMÔNIO (*) CONTA TRANSITÓRIA	637.176.304,59	621.455.615,37	-2,47%	100,0%				
CP 0184	Títulos Públicos Federal	304.289.592,91	347.414.185,59	14,17%	55,90%			RS 632.604.044,97	
	CARTEIRA PRÓPRIA (NTNs)	304.289.592,91	347.414.185,59	14,17%	55,90%			-RS 11.148.429,60	
15.485.093/0001-83	Fundos 100% Títulos Públicos	65.493.356,83	65.407.630,01	-0,13%	10,52%				
19.523.305/0001-06	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	16.810.289,04	16.775.639,98	-0,21%	2,699%			10,00%	100,00%
19.769.046/0001-06	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS VII FI	5.929.759,15	5.939.213,96	0,16%	0,956%			10,00%	100,00%
22.791.074/0001-26	CAIXA BRASIL 2030 II TP	16.364.316,00	16.312.161,20	-0,32%	2,625%			10,00%	100,00%
19.303.795/0001-35	CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	20.150.702,00	20.136.454,00	-0,07%	3,240%			0,00%	50,00%
	BB PREVIDENCIÁRIO TP IPCA III FI	6.238.290,64	6.244.160,87	0,09%	1,005%			0,00%	50,00%
	Fundos Referenciados Renda Fixa	74.893.324,47	14.292.111,18	-80,92%	2,30%			0,00%	50,00%
09.577.447/0001-00	SANTANDER DI TÍTULOS PUBL PREMIUM*	43.348.022,19	14.292.111,18	-67,03%	2,300%			0,00%	15,00%
21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF DE FI	31.545.302,28	-	-100,00%	0,000%			0,00%	15,00%
14.091.645/0001-91	FI Renda Fixa Crédito Privado	4.331.377,26	4.326.776,09	-0,11%	0,70%			0,00%	30,00%
	()BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	4.331.377,26	4.326.776,09	-0,11%	0,696%			0,00%	15,00%
	RENDA FIXA - SUB TOTAL	449.007.651,47	431.440.702,87	-3,91%	69,42%			0,00%	30,00%
	Fundos de Investimentos em Ações	128.399.496,42	132.288.153,92	3,03%	21,29%			0,00%	20,00%
07.279.657/0001-89	QUEST AÇÕES FIC FIA	18.970.074,64	19.642.067,27	3,54%	3,161%			0,00%	30,00%
11.392.165/0001-72	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	18.172.124,55	18.632.539,26	2,53%	2,998%			0,00%	15,00%
09.290.813/0001-38	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	6.538.586,20	6.693.794,06	2,37%	1,077%			0,00%	15,00%
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA	35.476.672,25	36.721.645,83	3,51%	5,909%			0,00%	30,00%
08.817.414/0001-10	ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	38.457.564,12	39.389.392,44	2,42%	6,338%			0,00%	30,00%
09.087.523/0001-91	WESTERN ASSET VALUATION FIA	7.073.433,96	7.345.430,05	3,85%	1,182%			0,00%	30,00%
15.154.441/0001-15	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES	3.711.040,70	3.863.285,01	4,10%	0,622%			0,00%	30,00%
	Fundos de Investimento em Participações	24.113.053,25	24.113.053,25	0,00%	3,88%			0,00%	5,00%
16.437.148/0001-28	FIC FI EM PARTICIPAÇÕES KINEA PRIVATE EQUITY II	4.983.680,52	4.983.680,52	0,00%	0,802%			0,00%	5,00%
27.782.774/0001-78	KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I FIP M	19.129.372,73	19.129.372,73	0,00%	3,078%			0,00%	5,00%
	Fundos de Investimentos no Exterior	24.594.039,43	22.913.920,05	-6,83%	3,69%			0,00%	10,00%
33.913.562/0001-85	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA INVEST. EXTERIC	9.189.153,98	8.245.040,70	-10,27%	1,327%			0,00%	10,00%
17.804.792/0001-50	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT INVEST. NO EXTERIOR	10.065.357,00	9.606.802,69	-4,56%	1,546%			0,00%	10,00%
31.964.961/0001-40	BB AÇÕES GLOBAIS INDEXADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR F	5.339.528,45	5.062.076,66	-5,20%	0,815%			0,00%	10,00%
	Fundos de Investimentos no Exterior	11.062.064,02	10.699.785,28	-3,27%	1,72%			0,00%	10,00%
19.436.818/0001-80	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	5.413.194,04	5.262.070,82	-2,79%	0,847%			0,00%	10,00%
17.502.937/0001-68	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	5.648.869,98	5.437.714,46	-3,74%	0,875%			0,00%	10,00%
	RENDA VARIÁVEL - SUB TOTAL	188.168.653,12	190.014.912,50	0,98%	30,58%			0,00%	10,00%

(\*) ANTIIGO SANTANDER FIC FI SOBRANO RF REF DI

  
**José Ferreira Melo Filho**  
 Rua. 907 - BERTPREV  
 Coordenador Administrativo Financeiro





*Instituto de Previdência Social dos Servidores*  
*Públicos do Município de Bertioga*  
Estado de São Paulo

Bertioga, 03 de fevereiro de 2022.

**Memorando nº 002/2022 – COINV.**

**Ref.: Resposta Ofício nº 001/2022 – Conselho Fiscal**

Para: Conselho Fiscal - BERTPREV

Acerca do requerido segue cópia da ata nº 008/2022 da reunião ordinária do Comitê de Investimentos realizada em 26/01/2022, especificamente em seu último parágrafo.

Acrescentamos que a dinâmica para emissão do Parecer em comento requer, simplificadamente, uma série de providências antecedentes, como por exemplo:

- Consolidação do fechamento contábil dos investimentos do BERTPREV;
- Remessa de tais informações à Consultoria LDB;
- Elaboração do Relatório mensal por parte da Consultoria LDB, com posterior remessa ao BERTPREV;
- Validação das informações financeiras por parte da CAF, é em caso de conformidade remessa ao Comitê.

Somente após concluídas tais providências é possível aos membros do Comitê iniciar o exame do Relatório mensal visando deliberação e emissão do Parecer, que tão logo emitido é enviado ao CAF para os encaminhamentos devidos.

Em razão da reiterada solicitação do Conselho Fiscal acrescentamos que, considerando eventual datas para as reuniões mensais deste Conselho, nem sempre haverá tempo hábil para que o parecer esteja disponível considerando o cumprimento das rotinas necessárias.

Sendo o que havia a manifestar na ocasião.

Sem mais para o momento, segue para providências necessárias.

**Roberto Cassiano Guedes**

Presidente do Comitê de Investimentos

Recobido Em 03/02/22  
RGG-015  
Secretaria do  
Conselho Fiscal