



Instituto de Previdência Social dos
Servidores
Públicos do Município de Bertiooga

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: FEVEREIRO 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 FEVEREIRO de 2023;
- 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 6 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2023);
- b) Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2023);
- c) Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 11 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2023). 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;

Valor Patrimônio	JANEIRO	FEVEREIRO		
	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal	
	694.900.204,19(*)	716.482.113,68	0,69%	
Renda Fixa	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I - a	553.501.620,34	589.684.126,83	2,42	1,04
7º I - b	57.300.719,56	61.400.454,12	2,35	0,86
7º III - a	18.109.880,95		(**)	
7º V - b				
Renda Variável	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	15.025.929,08	14.068.922,75	20,05	-6,37
Invest. Exterior	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	19.324.076,56	19.496.199,83	25,44	0,89
9º III	8.875.695	28.416.060,32	23,89	0,77
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10 - II	22.762.282,11	22.912.549,66	53,07	0,66

(*) O resgate solicitado do Fundo AZQUEST SMALL CAPS FIC FIA teve cotização realizada antes do fechamento do mês, todavia a liquidação financeira do resgate ocorreu em 03/02/2023 e por tal razão o montante de 13MM não constou da posição de fechamento patrimonial em janeiro/2023, e caso considerado o patrimônio ao final do mês corresponderia à R\$ 707.900.204,19.

(**) Reclassificação do Fundo SANTANDER RF REF. DI TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC no artigo 7º I "b".



Instituto de Previdência Social dos
Servidores
Públicos do Município de Bertioga

- d) Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 12 e 13 - Relatório LDB de FEVEREIRO 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 FEVEREIRO de 2023);
- Comentário:** A carteira de renda fixa apresentou resultado positivo. Já a renda variável apresentou resultado negativo no mercado interno e positivo nos investimentos no exterior; no segmento de investimentos estruturados houve variação positiva. No consolidado do mês o resultado foi positivo, todavia as ocorrências associadas a inflação (acima do índice fixado pelo CMN) comprometeram o atingimento da meta atuarial no mês.
- f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 17 a 19 - Relatório LDB de FEVEREIRO 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 FEVEREIRO de 2023);
- i) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de FEVEREIRO de 2023, (fl. 23 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2023);
- Comentário:** As movimentações referentes ao fluxo ordinário de recursos foram realizadas em fundo referenciado DI; considerando as taxas atrativas foi realizada aquisição de NTN-B num montante de 35MM à taxa de IPCA+6,36% a.a. com sugestão de marcação na curva;
- j) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 24 a 26 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2023);

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. Ainda seguirá sendo realizado registro até o resgate integral do investimento de apontamentos anteriores e respectivas justificativas acerca dos Fundos KINEA PRIVATE EQUITY II FICFIP¹ 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, 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

¹ 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
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 , 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 uma rentabilidade positiva da carteira aquém da meta atuarial impactada principalmente pela elevação da inflação, que encerrou o período acima da meta estabelecida pelo CMN e pela elevação da ETTJ em vários vértices. Tais fenômenos impactam negativamente a parcela da carteira de TPs adquiridas com marcação a mercado, sendo esperada uma recuperação quando ocorrer a retomada do controle inflacionário que possibilite o recuo das taxas de juros.

Bertioga, 15 de março de 2023.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto