



COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: JULHO 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 JULHO 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 JULHO de 2023);

b) Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de JULHO de 2023);

c) Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 11 - Relatório LDB de JULHO 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; 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.

Valor Patrimônio	JUNHO	JULHO	
	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal
	767.653.426,54	774.639.745,24	0,61
Renda Fixa			Volatilidade a.a. (%) Rentabilidade Mês (%)
7º I – a	649.719.971,94	652.836.779,93	1,92 0,48
7º I - b	48.222.927,70	51.032.553,55	2,79 0,94
Renda Variável			Volatilidade a.a. (%) Rentabilidade Mês (%)
8º I	15.716.264,53	16.246.836,29	18,69 3,38
Invest. Exterior			Volatilidade a.a. (%) Rentabilidade Mês (%)
9º II	19.937.345,51	20.418.927,06	21,77 2,42
9º III	9.528.455,74	9.704.293,92	21,97 1,85
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%) Rentabilidade Mês (%)
10º - II	24.528.461,12	24.400.354,49	45,41 -0,37



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

Comentário: A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, cabendo observar que houve impacto decorrente do momento de fechamento do extrato de Custódia dos TPs elaborado pela Genial em momento que vigorava expectativa de deflação para o mês de julho amparada no IPCA-15 (-0,07%). Como o relatório da LDB em análise foi elaborado após a divulgação do IPCA correspondente a inflação de 0,12%, tal variação entre expectativa e índice oficial subavaliou o VNA (valor nominal atualizado) dos TPs, que na verdade apresentaram desempenho acima da meta atuarial. A renda variável também apresentou resultado acima da meta atuarial com destaque no mercado interno; no segmento de investimentos estruturados houve impacto negativo causado por reavaliação contábil de ativos do fundo Kinea II. No consolidado do mês o resultado foi positivo, superando novamente a meta atuarial mensal pela quinta 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 JULHO 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 JULHO de 2023);

i) Comparativo marcação Curva x Mercado (TPs), (fl.23 - Relatório LDB de JULHO 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 à estabilidade da carteira de investimentos – a carteira marcada na curva apresentou rentabilidade subavaliada pelas razões já expostas no item “e” precedente, uma vez que todos foram adquiridos com rentabilidade acima da meta atuarial, e esse comportamento tem característica perene até o resgate destes TPs adquiridos a partir de 2022.

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



k) Quadro resumido de comparação de volatilidade, risco e rentabilidade, (fl. 25 a 27 - Relatório LDB de JULHO 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 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 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.

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 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

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.

A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Bertioga/SP apresentou rentabilidade positiva em todos os meses do ano, superando a meta atuarial nos últimos cinco meses e com reduzida volatilidade. O patrimônio previdenciário atual (R\$ 774.639.745,24) apresenta um crescimento acumulado até o momento de R\$ 76.723.112,44 superando em aproximadamente R\$ 22.000.000,00 o montante estimado no cálculo atuarial de 2023 para o saldo financeiro ao final do exercício, disponível em: <https://bertprev.sp.gov.br/arquivos/atuarial/avaliacao-atuarial-2023-exercicio-2022.pdf> .

Bertioga, 23 de agosto de 2023.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto
