



COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE BERTIOGA

PARECER SOBRE RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS REALIZADO PELA CONSULTORIA LDB

MÊS DE REFERÊNCIA: AGOSTO 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 AGOSTO 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 AGOSTO de 2023);
- b) Enquadramento da carteira, (fl. 7 - Relatório LDB de AGOSTO de 2023);
- c) Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 8 a 11 - Relatório LDB de AGOSTO 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	JULHO	AGOSTO		
	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal	
	774.639.745,24	779.922.717,26	0,39	
Renda Fixa			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I – a	652.836.779,93	650.131.896,44	1,74	0,41
7º I - b	51.032.553,55	58.993.050,73	2,50	0,65
Renda Variável			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	16.246.836,29	15.408.010,02	18,38	-5,16
Invest. Exterior			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	20.418.927,06	20.800.565,96	21,04	1,87
9º III	9.704.293,92	10.025.654,60	21,46	3,31
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10º - II	24.400.354,49	24.563.539,51	45,41	0,67

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

Comentário: A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade positiva, sendo importante registrar que os valores totais dos TPs com vencimentos em anos pares foi deduzido dos cupons pagos em 15 de agosto. Outro fator importante a destacar foi a estabilidade trazida à carteira pela adoção da marcação na curva do TPs adquiridos a partir de 2022, pois em um mês de forte elevação em todos os vértices da ETTJ (o que impacta de modo substancial o valor dos TPs marcados a mercado e, em especial os de maior duration) o resultado consolidado ainda assim foi positivo. A renda variável local sofreu efeitos da saída significativa de investidores estrangeiros em busca de ativos de menor risco no mercado americano, que apresentou tendência a manutenção de juros elevados por tempo superior ao anteriormente previsto; no mercado externo o resultado foi positivo principalmente pelo movimento do câmbio. Nos investimentos estruturados houve resultado positivo. No consolidado do mês o resultado foi positivo pelo oitavo mês consecutivo e o acumulado do ano apresenta-se acima da meta atuarial do período com boa margem. Merece registro que, do crescimento patrimonial acumulado neste ano no importe de R\$ 82.006.084,46 (779.922.717,26 – 697.916.632,80), nada menos que R\$ 60.445.062,85 decorrem exclusivamente da rentabilidade dos ativos que integram a carteira de investimentos do BERTPREV.

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

i) Comparativo marcação Curva x Mercado (TPs), (fl.23 - Relatório LDB de AGOSTO de 2023).

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

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

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

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

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.

Todas as justificativas do Instituto quanto aos desenquadramentos 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.

O patrimônio previdenciário atual (R\$ 779.922.717,26) apresenta um crescimento de R\$ 82.006.084,46 no ano, superando em aproximadamente R\$ 27.000.000,00 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>.

A carteira de investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Bertioga/SP apresentou rentabilidade positiva em todos os meses de 2023, superando a meta atuarial no acumulado do ano com reduzida volatilidade e, a rentabilidade dos ativos já superou o montante de R\$ 60.000.000,00 até o momento.

Bertioga, 20 de setembro de 2023.

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Patrícia Ramos Quaresma

Roberto Cassiano Guedes
