



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

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: FEVEREIRO DE 2025.

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 JANEIRO de 2025;
- 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 2025). **Comentário:** Em razão de movimentação financeira relativa a resgate de fundos classificados no artigo 9º e ainda não consolidados contabilmente pelo BERTPREV, há 27.141.865,32 lançados como Disponibilidades Financeiras no relatório, fls. 7, que considerados ao patrimônio anteriormente alocados perfaz um patrimônio de R\$ **948.284.115,64**.
- b) Disponibilidades Financeiras, (fl. 7 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025);
- c) Enquadramento da carteira, (fl. 8 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025);
- d) Rentabilidade por artigo e análise por liquidez, considerando valor das cotas (fl. 9 a 12 – Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025). **Comentário:** O desenquadramento da liquidez apontado foi impactado pela não consideração da disponibilidade financeira de R\$ 27.141.865,32, referente ao resgate dos fundos de investimentos no exterior, antes que estivessem disponíveis no fundo DI. Adicionalmente cabe observar que a rentabilidade dos TPs classificados no artigo 7º I – a apresenta defasagem em relação ao índice de inflação medido pelo IPCA que em fevereiro atingiu 1,31%, e TPs NTN-B marcados na curva rentabilizam todo o IPCA do período além dos cupons incorridos, quando seria esperada rentabilidade média para os investimentos da referida classificação por volta de 1,80% no mês, superando a meta atuarial.

	JANEIRO	FEVEREIRO		
Valor Patrimônio	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Variação mensal (%)	Meta mensal (%)
	934.950.789,30	921.142.250,32	1,20	1,73
Disponibilidades Financeiras	-	27.141.865,32		
Valor Patrimônio Total		948.284.115,64		
Renda Fixa			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
7º I – a	811.023.103,62	851.828.910,71	0,98	1,19
7º I – b	49.043.270,65	20.460.428,26	2,21	0,26
Renda Variável			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
8º I	645.248,37	626.870,48	13,72	-2,85
Invest. Exterior			Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
9º II	33.288.287,29	12.877.299,24	14,23	-1,12
9º III	15.984.292,91	8.556.893,14	15,92	-2,02
Fd. Participação	Valor (R\$)	Valor (R\$)	Volatilidade a.a. (%)	Rentabilidade Mês (%)
10 - II	24.966.586,46	26.791.848,49	31,42	7,31

- e) Gráfico ilustrativo da alocação dos ativos por artigos, por estratégia e por gestor, (fls. 13 e 14 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025);
- f) 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 19 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025);
- f) Performance dos fundos comparativamente em diferentes períodos e índices, (fls. 20 a 22 – Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025);
- g) Quadro Demonstrativo dos prazos para cotização, liquidação e resgate, além das taxas incidentes sobre os investimentos, (fl. 23);
- h) Comparativo de vários indexadores em períodos diferentes, fls. 24 e 25;
- i) Comparativo marcação Curva x Mercado (TPs), (fls. 26 e 27 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025). **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.
- j) Demonstrativo das movimentações financeiras realizadas durante o mês de FEVEREIRO de 2025, (fl. 28 - Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025); **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. 29 a 32- Relatório LDB de FEVEREIRO de 2025).

PARECER:

A performance dos fundos de investimentos que integram a carteira de ativos previdenciários do BERTPREV vem demonstrada às fls. 20 a 22, 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

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

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 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\$ 948.284.115,64**) apresenta crescimento de R\$ 13.333.326,34, com rentabilidade nos investimentos de 1,20%, cabendo novamente destacar que houve subestimação da rentabilidade média dos investimentos classificados no artigo 7º I – a, cujo desempenho real no mês de fevereiro corresponde a aproximadamente 1,80%. Os investimentos do BERTPREV apresentam resultado positivo ao longo dos últimos 27 meses.

Bertioga, 02 de abril de 2025.

Alexandre Hope Herrera

Clayton Faria Schmidt

Evanilson Fischer Matos Siqueira

Roberto Cassiano Guedes

Victor Mendes Neto
