



## Comitê de Investimento

**Ata nº 07/2024** – aos quinze dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e vinte e quatro, às nove 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 e Victor Mendes Neto**. Iniciou-se a análise conjuntural de mercado e monitoramento das variáveis macroeconômicas, registramos os mesmos parâmetros das semanas anteriores, com base nas informações merecedoras de destaque, conforme Relatório *Focus* divulgado em 12/02/2024.

COPOM	Referência	Exercício	Situação	Anterior	Atual
Taxa Selic Atual	31/01/2024 a 20/03/2024	2024	Redução	11,75%	11,25

Fonte: Banco Central do Brasil

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2024	Estável	9,00	9,00
PIB	Mediana agregada	2024	Estável	1,60	1,60
IGP-M (variação %)	Mediana agregada	2024	Redução	3,81	3,67
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2024	Estável	4,92	4,92
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana agregada	2024	Elevação	3,81	3,82
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	Mediana agregada	2024	Estável	63,60	63,60
Resultado Primário (% PIB)	Mediana agregada	2024	Estável	-0,80	-0,80

Tx. Juros (ETTJ-IPCA 8190 d.u. - 2056)	Anbima – 14/01/2024	2024	Elevação	5,7395	5,7550
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2054)	Anbima – 14/01/2024	2024	Elevação	5,7307	5,7485
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2044)	Anbima – 14/01/2024	2024	Elevação	5,6754	5,7061
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2034)	Anbima – 14/01/2024	2024	Elevação	5,5568	5,5884
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2029)	Anbima – 14/01/2024	2024	Redução	5,4702	5,4606
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2026)	Anbima – 14/01/2024	2024	Elevação	5,5118	5,5226

Ibovespa	14/01/2024	2024	Redução	130.416	127.018
Risco Brasil (JP Morgan)	08/01/2024	2024	Redução	216	211

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

Posição dos Investimentos	novembro /2023 - dezembro/2023	2023	Em Mil	Fechamento novembro/2023	Fechamento dezembro/2023
				799.732	816.359

Os indicadores de atividade econômica nacionais contemplam um cenário de estabilidade e o IPCA-IBGE está com projeção dentro do limite da banda de flutuação fixada pelo CMN para a respectiva meta; a projeção para o IGP-M apresenta redução para 3,67%. A previsão do câmbio segue estável em R\$ 4,92 para o encerramento de 2024 e a previsão para o PIB apresenta



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

estabilidade em 1,60%. Na projeção para o IPCA observa-se discreta elevação (3,81%) para o acumulado do ano. A maioria dos vértices monitorados da ETTJ apresentaram elevação, apenas o vértice 1260 d.u. apresentou redução. Fica mantido o registro indicativo de possível oportunidade para aquisição de NTN-B com remuneração acima da meta atuarial e, para tanto, o Comitê seguirá monitorando a situação com objetivo de adquirir TPs com vencimentos até 2050 em volume financeiro da ordem de 35MM, com previsão de operação para ocorrer entre os dias 19 e 21 de fevereiro de 2024. Os parâmetros para eventual aquisição foram atualizados com base na apresentação preliminar do DRAA 2024 que aponta melhoria no resultado previdenciário que permanecerá superavitário até 2028, com o saldo positivo do fundo previdenciário até 2052. O CAF apresentou Relatório semanal dos Investimentos na data de 09/02/2024 com o patrimônio de 831.989MM; no segmento de renda fixa houve variação patrimonial positiva, desconsiderando a execução orçamentária. No segmento de renda variável também houve variação patrimonial positiva. O Risco Brasil apresentou redução para 211 pontos; no IBOVESPA houve redução para 127.018 pontos. Houve emissão da seguinte APR:

APR	Data da Operação	Movimento R\$	Aplicação/Resgate	Produto
012/2024	08/02/2024	3.950.000,00	Aplicação	SANTANDER RF REF. DI TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM FIC FI

Registra-se que até o momento o Comitê não recebeu o relatório da Consultoria LDB relativo ao resultado dos investimentos de Janeiro/24. Na sequência o Comitê concluiu o Memorando nº 001/2024 – COINV. Ref. resposta TC-002464.989.22-7-TCESP, com envio as instâncias administrativas do Bertprev para o devido encaminhamento e cuja cópia segue como anexo desta ata. Foi interrompida a reunião para lavratura da presente ata que após lida e discutida foi aprovada com assinatura dos participantes, sendo encerrada a reunião às 16:40 horas.

**Clayton Faria Schmidt**

---

**Evanilson Fischer Matos Siqueira**

---

**Roberto Cassiano Guedes**

---

**Patrícia Ramos Quaresma**

---

**Victor Mendes Neto**

---



Bertioga, 15 de fevereiro de 2024.

De: Comitê de Investimentos

Para: Presidência – BERTPREV

**Memorando nº 001/2024 – COINV.**

Ref. resposta TC-002464.989.22-7- TCESP, itens:

#### **D.6.2. RESULTADO DOS INVESTIMENTOS**

- A rentabilidade positiva da carteira de investimentos do Regime no exercício em exame foi da ordem de 5,55%, denotando que o Instituto não logrou êxito no cumprimento da meta atuarial, que era de IPCA + 4,99%, equivalente a 11,04% (expurgado o índice inflacionário, obteve rentabilidade negativa de 0,26%).

#### **D.6.4. ATINGIMENTO DA META ATUARIAL NOS ÚLTIMOS 5 (CINCO) EXERCÍCIOS**

- Considerando os últimos 5 (cinco) exercícios, a carteira de investimentos do RPPS não atingiu a meta atuarial estabelecida nas avaliações dos exercícios de 2020, 2021 e 2022, e sequer atingiu o índice da inflação nesses dois últimos citados, demonstrando que a política de investimentos não está contribuindo para o equilíbrio financeiro e atuarial de que trata o caput do art. 40 da Constituição Federal c/c art. 1º da Lei Federal nº 9.717/1998. Todavia, necessário ponderar que os períodos acima mencionados (sobretudo 2020 e 2021) sofreram os efeitos da pandemia da Covid-19, que acarretou, no contexto do mercado de investimentos, severa instabilidade

Em razão de apontamentos e visando oferecimento de informações para instrução de resposta ao Processo TC-002464.989.22-7, o Comitê reuniu informações necessárias para realização de trabalhos, conforme registro em atas 06/2024.

Em razão do grande volume de dados a consultar para atendimento do solicitado haverá necessidade de algumas reuniões extraordinárias para conclusão dos trabalhos.



Respostas:

#### **D.6.4. ATINGIMENTO DA META ATUARIAL NOS ÚLTIMOS 5 (CINCO) EXERCÍCIOS**

• Considerando os últimos 5 (cinco) exercícios, a carteira de investimentos do RPPS não atingiu a meta atuarial estabelecida nas avaliações dos exercícios de 2020, 2021 e 2022, e sequer atingiu o índice da inflação nesses dois últimos citados, demonstrando que a política de investimentos não está contribuindo para o equilíbrio financeiro e atuarial de que trata o caput do art. 40 da Constituição Federal c/c art. 1º da Lei Federal nº 9.717/1998. Todavia, necessário ponderar que os períodos acima mencionados (sobretudo 2020 e 2021) sofreram os efeitos da pandemia da Covid-19, que acarretou, no contexto do mercado de investimentos, severa instabilidade.

Acerca do apontamento, é preciso considerar inicialmente que os objetivos traçados nas políticas de investimento do BERTPREV buscam assegurar a rentabilidade necessária para preservar o patrimônio previdenciário não apenas em 1 (um) exercício isoladamente, mas sim, ao longo de todo o período abrangido pelo passivo previdenciário, que no caso da Autarquia, tem duração média de 28 (vinte e oito) anos. Em razão de tão longa duração, é esperado que ocorram períodos de instabilidade capazes de interferir negativamente na rentabilidade. Todavia, se a política de investimentos proporciona oportunidade para seleção de ativos de qualidade, é possível recuperar rentabilidade após os momentos de turbulência no mercado financeiro.

Fazendo uso de dados compilados pela consultoria LDB, que presta serviços ao BERTPREV desde dezembro de 2016, apresentamos o quadro a seguir com resultados dos investimentos comparados à Meta Atuarial apurados mensalmente desde janeiro de 2017:

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	0,67	0,69	1,69	1,19	1,80	1,18	0,61	0,39	0,10	0,17	1,50	1,54	12,13
IPCA + 5,31%	0,98	1,21	1,19	0,98	0,68	0,35	0,55	0,70	0,67	0,67	0,69	0,97	10,11
p.p. indexador	-0,32	-0,52	0,50	0,20	1,11	0,83	0,06	-0,32	-0,57	-0,50	0,80	0,57	2,02
2022	0,33	0,74	2,69	-1,28	0,73	-1,39	1,15	0,23	1,68	-0,43	0,27	0,27	5,55
IPCA + 4,99%	0,95	1,38	2,05	1,43	0,90	1,08	-0,28	0,08	0,12	0,98	0,80	1,05	11,04
p.p. indexador	-0,62	-0,64	0,64	-2,71	-0,17	-2,46	1,05	1,07	0,11	0,70	-1,23	-0,78	-5,49
2021	-0,82	-0,86	0,46	1,08	1,44	0,49	-1,18	-1,50	-1,56	-2,74	0,82	0,65	-3,75
IPCA + 5,46%	0,67	1,24	1,42	0,73	1,28	0,98	1,43	1,34	1,61	1,68	1,38	1,22	16,05
p.p. indexador	-1,49	-2,11	-0,96	0,35	0,17	-0,48	-2,61	-2,84	-3,17	-4,41	-0,56	-0,57	-19,79
2020	0,98	-1,02	-11,57	3,30	2,82	3,36	4,26	-1,37	-1,94	-0,52	3,57	4,22	5,06
IPCA + 5,89%	0,71	0,66	0,57	0,14	0,07	0,74	0,89	0,72	1,12	1,34	1,35	1,86	10,65
p.p. indexador	0,27	-1,68	-12,15	3,15	2,75	2,62	3,37	-2,09	-3,06	-1,87	2,22	2,36	-5,59
2019	4,65	-0,50	0,16	1,38	2,73	3,38	1,58	0,31	1,87	2,49	-0,78	2,81	21,87
IPCA + 6,00%	0,83	0,90	1,19	1,06	0,64	0,45	0,72	0,62	0,45	0,63	0,98	1,64	10,59
p.p. indexador	3,82	-1,39	-1,04	0,32	2,09	2,93	0,86	-0,31	1,42	1,86	-1,76	1,17	11,28
2018	4,47	0,74	0,98	-0,04	-4,30	-1,08	2,86	-1,15	0,17	6,78	0,37	1,36	11,27
IPCA + 6,00%	0,80	0,74	0,58	0,71	0,89	1,75	0,84	0,44	0,92	0,96	0,25	0,61	9,92
p.p. indexador	3,67	-0,00	0,40	-0,75	-5,19	-2,83	2,02	-1,60	-0,75	5,82	0,11	0,75	1,35
2017	2,46	3,79	0,60	-0,18	-1,48	0,41	6,44	2,39	2,45	-0,71	-1,44	1,85	17,56
IPCA + 6,00%	0,89	0,75	0,78	0,56	0,82	0,26	0,73	0,72	0,62	0,91	0,74	0,91	9,05
p.p. indexador	1,57	3,04	-0,19	-0,74	-2,30	0,16	5,71	1,67	1,83	-1,62	-2,18	0,95	8,52

Performance Sobre a Meta Atuarial

Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	42	50,00	03 meses	3,24	2,36	0,88	1,50
Meses abaixo - Meta Atuarial	42	50,00	06 meses	4,38	4,35	0,03	1,41
			12 meses	12,13	10,11	2,02	1,66
			24 meses	18,36	22,27	-3,91	3,52
			36 meses	13,92	41,89	-27,97	4,70
Maior rentabilidade da Carteira	6,78	2018-10	48 meses	19,68	56,99	-37,31	8,57
Menor rentabilidade da Carteira	-11,57	2020-03	60 meses	45,85	73,62	-27,77	8,08
			Desde 30/12/2016	90,79	108,11	-17,32	8,75

Tabela 1 – Relatório LDB Consultoria – 29/12/2023

A partir dos dados constantes da Tabela 1, a consultoria LDB apresentou os resultados graficamente conforme segue, havendo a indicação do BERTPREV de 4 períodos (P1, P2, P3 e P4) que merecerão observações específicas acerca da rentabilidade e volatilidade associada:

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Figura 1 – Relatório LDB Consultoria – 29/12/2023



No período 1 (P1), caracterizado desde de 30/12/2016 até março de 2020 quando irromperam os impactos financeiros da pandemia de Covid-19, é possível observar que a rentabilidade acumulada pela carteira de investimento do BERTPREV é majoritariamente superior à meta atuarial exigida, apresentando uma volatilidade característica dos ativos que a integravam e que contavam com significativa participação de títulos públicos marcados a mercado no momento de sua aquisição por força de impositivo legal, vide tabela 1

No período 2 (P2), que se inicia em março de 2020 e perdura até o final de junho de 2021, é possível notar uma recuperação de rentabilidade mesmo diante de um cenário de forte instabilidade econômica decorrente da pandemia de Covid-19, quando mundialmente os agentes econômicos passaram a monitorar os riscos fiscais decorrentes da necessidade de financiamento governamental às medidas de combate e prevenção à pandemia, e diante de medidas de afrouxamento monetário adotadas pelos Bancos Centrais das principais economias globais que impactaram desfavoravelmente os mercados de renda fixa com reflexo positivo no mercado de renda variável até então.

No período 3 (P3), que se inicia em julho de 2021 e termina em dezembro do mesmo ano há uma marcante reversão de expectativas principalmente no mercado de renda variável local. Para ilustrar apresentamos excerto de matéria extraída do site G1, suplemento de economia e que poderá ser consultada no endereço: <https://g1.globo.com/economia/noticia/2021/12/30/bovespa-acumula-perda-de-mais-de-12percent-em-2021-e-caminha-para-1a-queda-anual-desde-2015.ghtml>

*“... A inversão de rota ocorreu na esteira da piora das expectativas para a economia brasileira, em meio à disparada da inflação às alturas, que resultou numa acentuada elevação da taxa básica de juros (Selic), que começou 2021 em 2% ao ano e caminha agora para o patamar de dois dígitos.*

*A mudança de humor dos mercados refletiu também o aumento das incertezas fiscais e políticas após ameaças golpistas pelo presidente Jair Bolsonaro em setembro e depois que o governo decidiu driblar o teto de gastos por meio da proposta de emenda à*

*Constituição (PEC) dos precatórios como estratégia para financiar o pagamento Auxílio Brasil e abrir espaço no Orçamento no ano eleitoral de 2022.”*

### Variação do Ibovespa em 2021



Fonte: B3

Figura 2 – Variação do IBOVESPA em 2021 – Fonte site G1

No período em comento além dos eventos retratados na matéria colacionada também foram sentidos impactos decorrentes de forte elevação da taxa básica de juros (SELIC) na economia local, cujas consequências são discutidas em respostas ao quesito formulado no item D.6.2. RESULTADO DOS INVESTIMENTOS.

No período 4 (P4), que se inicia em janeiro de 2022 pode-se observar o início de um movimento progressivo e consistente de recuperação da rentabilidade na carteira do BERTPREV. Não se pode desconsiderar que em fevereiro de 2022 irrompeu a guerra Rússia x Ucrânia que manteve em nível mundial um cenário de instabilidade econômica. Todavia surgiu uma excelente janela de oportunidade aproveitada pelo BERTPREV de adquirir títulos públicos federais NTN-B com rentabilidade superior à meta atuarial fixada para o exercício, circunstância que não ocorria com duração suficiente para aproveitamento operacional desde o ano de 2016. Outro aspecto importante que foi considerado pelo BERTPREV na aquisição dos títulos públicos



federais desde então consistiu em marcação na curva dos mesmos, circunstância não permitida pela legislação por ocasião das compras anteriores.

O efeito que pode ser facilmente percebido no período 4 em comento reflete-se além da recuperação da rentabilidade já mencionada foi a diminuição importante na volatilidade da carteira como pode ser observado com destaque na tabela 1.

Como evidenciado pela consultoria LDB desde 30/12/2016 a rentabilidade da carteira sempre apresentou característica de superação da meta atuarial, havendo eventualmente impactos negativos decorrentes de eventos de natureza exógena e não diversificável que atingiram a todos os agentes econômicos. No caso do BERTPREV a rentabilidade dos títulos públicos federais adquiridos até 2016 com *duration* significativamente superior às carteiras teóricas dos índices IMA de referência apresentam maior sensibilidade à variação das taxas de juros elevadas a partir de 2021.

A longo prazo pode-se perceber que a política de investimentos do BERTPREV assegura a preservação do patrimônio previdenciário satisfazendo a meta atuarial apesar dos desafios observados pela pandemia de Covid-19 nos anos de 2020 e 2021 além do conflito Rússia x Ucrânia de 2022, todos apresentando consequências econômicas em escala global.

Nos períodos (P1, P2, P3 e P4) considerados e fortemente impactados por crises econômicas a rentabilidade acumulada pode parecer inferior à meta apurada, todavia basta considerar a rentabilidade auferida pelo BERTPREV no ano de 2016, conforme apurado pela Consultoria Crédito & Mercado contratada da época, figura 3, para constatar que o índice de retorno na ordem de 23,89% ante uma meta de 12,64% são suficientes para evidenciar um desempenho da carteira de investimentos do BERTPREV que supera a meta atuarial desde 2016 evidenciando que a política de investimentos satisfaz as necessidades de retorno da Autarquia.

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2016

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	237.138.791,57	2.900.481,74	971.542,03	242.168.124,84	3.100.393,56	1,30%	1,74%	74,56%	4,93%
Fevereiro	242.168.124,84	24.435.756,72	21.440.752,17	250.905.352,63	5.742.223,24	2,34%	1,34%	174,24%	6,05%
Março	250.905.352,63	2.843.300,00	1.074.154,18	267.819.175,60	15.144.677,15	5,99%	0,94%	636,15%	6,43%
Abril	267.819.175,60	2.327.000,00	1.114.345,11	278.841.619,48	9.809.786,99	3,65%	1,08%	338,77%	4,73%
Mai	278.841.619,48	15.581.580,70	14.047.902,53	278.962.437,16	-1.412.860,49	-0,50%	1,27%	-39,66%	3,99%
Junho	278.962.437,16	10.043.675,59	8.767.289,26	287.371.986,71	7.133.163,22	2,55%	0,86%	295,36%	4,45%
Julho	287.371.986,71	4.772.684,54	3.499.684,54	298.739.868,84	10.094.882,13	3,50%	1,01%	346,52%	2,52%
Agosto	298.739.868,84	53.038.816,71	52.225.957,84	300.965.116,59	1.412.388,88	0,47%	0,98%	48,33%	3,77%
Setembro	300.965.116,59	1.441.737,87	827.600,00	304.487.272,92	2.908.018,46	0,96%	0,57%	170,02%	4,28%
Outubro	304.487.272,92	1.547.000,00	825.000,00	311.517.244,62	6.307.971,70	2,07%	0,72%	285,18%	3,26%
Novembro	311.517.244,62	8.548.181,59	5.348.141,12	306.542.500,20	-8.174.784,89	-2,60%	0,64%	-403,12%	7,21%
Dezembro	306.542.500,20	2.579.000,00	1.800.330,98	313.933.565,66	6.612.396,44	2,15%	0,81%	265,13%	4,66%
Acumulado no ano					58.678.258,39	23,89%	12,64%	189,04%	



Figura 3 - Relatório Consultoria Crédito & Mercado – 30/12/2016

## D.6.2. RESULTADO DOS INVESTIMENTOS

• A rentabilidade positiva da carteira de investimentos do Regime no exercício em exame foi da ordem de 5,55%, denotando que o Instituto não logrou êxito no cumprimento da meta atuarial, que era de IPCA + 4,99%, equivalente a 11,04% (expurgado o índice inflacionário, obteve rentabilidade negativa de 0,26%).

### - Considerações Preliminares sobre o contexto macroeconômico:

Para justificar os resultados auferidos no exercício 2022 é preciso considerar o contexto econômico vigente não apenas no ano, mas que perdura desde 2020, ano em foram revertidas expectativas dos agentes econômicos em razão do surgimento da pandemia de COVID-19, que também contaminaram o exercício 2021, além do impacto subsequente da guerra entre Rússia e Ucrânia, ambos eventos de escala global.

Apresentamos o cenário econômico previsto no Boletim Focus de 22/11/2019, utilizado pela autarquia na elaboração da Política de Investimentos para vigorar em 2020 e onde também constam as expectativas para 2021 e 2022:

Expectativas de Mercado												22 de novembro de 2019		
Mediana - Agregado	2019			2020			2021			2022				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		
IPCA (%)	3,29	3,33	3,46	3,00	3,00	3,00	3,75	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50		
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,29	3,35	3,50	3,59	3,58	3,57	3,75	3,75	3,75	3,50	3,50	3,50		
PIB (% de crescimento)	0,91	0,92	0,99	2,00	2,17	2,20	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,00	4,10	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00		
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	4,50	4,25	4,50	6,00	6,00	6,00	6,50	6,50	6,50		

Figura 4 – Boletim FOCUS – 22/11/2019

Compilando as expectativas dos principais índices a impactar na avaliação de investimentos (IPCA e SELIC), e comparando os resultados efetivamente ocorridos no período, apresentamos a tabela a seguir:

	2020			2021			2022		
	Expectativa	Realizado	Variação	Expectativa	Realizado	Variação	Expectativa	Realizado	Variação
IPCA	3,60	4,52	25,6%	3,75	10,06	168,3%	3,50	5,79	65,4%
SELIC	4,50	2,00	-55,6%	6,00	9,25	54,2%	6,50	13,75	111,5%

Tabela 2 – Comparativo entre Expectativa X Realização (IPCA e SELIC)

Da tabela 2 apresentada, é possível constatar uma inflação acumulada no período de 21,69%, ante uma expectativa de 11,24%. Na inflação medida pelo IPCA o índice acumulado superou a expectativa em nada menos que 92,9%! Esse dado impacta diretamente no cálculo da meta atuarial, elevando-a.

Também da tabela pode-se extrair que para a SELIC esperava-se uma elevação de 2,00 pontos base (de 4,50% a.a. para 6,50% a.a.), quando na realidade ocorreu uma elevação de impressionantes 11,75 pontos base (de 2,00% a.a. para 13,75% a.a.).

Tais variações na elevação do IPCA e da SELIC impactam negativamente em praticamente todas as modalidades de produtos de investimento.

Para demonstrar tal assertiva, colocamos uma compilação de resultados dos principais benchmarks adotados para avaliação de desempenho de investimentos, apresentada pela consultoria LDB, que presta serviços ao BERTPREV, relativos ao período de 2020 a 2022:

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
S&P 500	49,89%	32,60%
Dólar	28,93%	20,30%
IPCA + 6,00%	10,76%	0,36%
IRF-M	6,69%	6,04%
IMA-B	6,41%	12,68%
Ibovespa	2,92%	44,41%
CDI	2,76%	0,06%

Figura 5 – Principais BENCHMARKS apurados no exercício de 2020

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
S&P 500	<b>36,26%</b>	19,45%
Global BDRX	<b>33,65%</b>	17,85%
INPC + 5,47%	<b>16,16%</b>	0,20%
IPCA + 5,47%	<b>16,06%</b>	0,22%
Dólar	<b>7,39%</b>	14,74%
IMA-B 5	<b>4,57%</b>	2,77%
CDI	<b>4,40%</b>	0,13%
IRF-M 1	<b>2,93%</b>	0,64%
IMA Geral	<b>0,96%</b>	2,68%
IMA-B	<b>-1,26%</b>	5,77%
IRF-M	<b>-1,99%</b>	3,50%
IFIX	<b>-2,28%</b>	5,90%
IRF-M 1+	<b>-4,99%</b>	5,07%
IMA-B 5+	<b>-6,55%</b>	9,09%
Ibovespa	<b>-11,93%</b>	20,82%

Figura 6 – Principais BENCHMARKS apurados no exercício de 2021

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
IMA-S	12.74%	0.11%
IDIV	12.65%	18.80%
CDI	12.37%	0.08%
IRF-M 1	12.02%	0.48%
INPC + 5,04%	11.25%	0.47%
IPCA + 5,04%	11.09%	0.47%
IMA-B 5	9.78%	2.61%
IMA Geral	9.66%	2.51%
IDkA IPCA 2 Anos	9.34%	2.97%
IRF-M	8.82%	3.66%
IRF-M 1+	7.41%	5.51%
IMA-B	6.37%	5.36%
IBX-50	5.72%	21.79%
Ibovespa	4.69%	21.00%
IBX	4.02%	21.13%
IMA-B 5+	3.30%	8.45%
IFIX	2.22%	5.18%
IDkA IPCA 20 Anos	-1.92%	14.19%
IVBX-2	-12.91%	23.71%
ISE	-13.96%	23.51%
SMLL	-15.06%	28.48%
S&P 500 (Moeda Original)	-19.44%	24.28%
MSCI ACWI (Moeda Original)	-19.80%	19.88%
S&P 500	-24.68%	27.65%
MSCI ACWI	-25.01%	22.42%
Global BDRX	-28.05%	26.91%

Figura 7 – Principais BENCHMARKS apurados no exercício de 2022

As taxas de juros atuariais adotadas no período, considerando a duração do passivo atuarial do BERTPREV e demais disposições aplicáveis, foram:

2020: 5,89 % a.a.

2021: 5,46 % a.a.

2022: 4,99 % a.a.

As metas atuariais apuradas mediante associação das taxas de juros atuariais e IPCA apurado em cada período foram as seguintes:

2020: 10,65%

2021: 16,05%

2022: 11,04%

Para concluir os argumentos preliminares apresentamos a tabela 3 em que são comparados os desempenhos dos principais indicadores associados aos ativos comumente integrantes das carteiras de investimentos dos RPPSs frente à meta atuarial apurada do BERTPREV no período de 2020 a 2022:

	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	Acumulado (%)
Meta atuarial	10,65	16,05	11,04	42,59%
IMA - B	6,41	-1,26	6,37	11,76%
IRF - M	6,69	-1,99	8,82	13,79%
CDI	2,76	4,4	12,37	20,55%
IBOVESPA	2,92	-11,93	4,69	-5,11%
S&P 500	49,89	36,26	-24,68	53,83%

 indicadores que atingiram meta atuarial

Tabela 3 – Principais BENCHMARKS de interesse de RPPSs no período de 2020 à 2022

É possível constatar que no período de 2020 a 2022 houve severo impacto da pandemia de COVID-19 e da guerra Rússia x Ucrânia no desempenho da economia, com reflexos diretos nos investimentos em geral. No ano de 2022, um único indicador associado a investimentos no mercado interno (CDI) obteve resultado que satisfaria a meta atuarial, todavia o mesmo é caracterizado por ativos de curtíssimo prazo e incapaz de atender às necessidades de preservação do patrimônio exigidas de um RPPS.

Passando a tratar especificamente do desempenho dos investimentos integrantes da carteira do BERTPREV no ano de 2022, apresentamos um comparativo na alocação dos mesmos elaborado pela consultoria LDB, que presta serviços ao BERTPREV:

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nivel 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
<b>Renda Fixa</b>								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	161.621.539,72	25,46	10,00	25,80	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	65.487.728,67	10,32	10,00	10,50	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	213.605.559,65	33,65	0,00	32,90	50,00	0,00	50,00
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	4.322.598,03	0,68	0,00	0,70	15,00	0,00	15,00
	<b>Total Renda Fixa</b>	<b>445.037.526,07</b>	<b>70,10</b>					100,00
<b>Renda Variável</b>								
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	126.312.438,26	19,90	0,00	20,00	30,00	0,00	30,00
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	24.113.053,25	3,80	0,00	3,80	5,00	0,00	5,00
	<b>Total Renda Variável</b>	<b>150.425.491,51</b>	<b>23,69</b>					40,00
<b>Investimentos no Exterior</b>								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	27.234.535,63	4,29	0,00	4,30	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nivel I	12.162.726,61	1,92	0,00	2,00	10,00	0,00	10,00
	<b>Total Investimentos no Exterior</b>	<b>39.397.262,24</b>	<b>6,21</b>					10,00
<b>Total</b>		<b>634.860.379,82</b>	<b>100,00</b>					

Figura 8 – Extrato de ativos em 31/12/2021 – LDB Consultoria

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nivel 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
<b>Renda Fixa</b>								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	550.176.530,91	78,83	40,00	59,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	63.342.073,08	9,08	5,00	7,90	40,00	0,00	100,00
	<b>Total Renda Fixa</b>	<b>613.518.603,99</b>	<b>87,91</b>					100,00
<b>Renda Variável</b>								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	33.230.183,03	4,76	0,00	18,00	30,00	0,00	40,00
	<b>Total Renda Variável</b>	<b>33.230.183,03</b>	<b>4,76</b>					40,00
<b>Investimentos no Exterior</b>								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	18.432.011,73	2,64	0,00	4,00	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nivel I	8.579.575,03	1,23	0,00	2,00	10,00	0,00	10,00
	<b>Total Investimentos no Exterior</b>	<b>27.011.586,76</b>	<b>3,87</b>					10,00
<b>Investimentos Estruturados</b>								
Artigo 10º II	Fundo de Participação	24.156.259,02	3,46	0,00	4,50	5,00	0,00	5,00
	<b>Total Investimentos Estruturados</b>	<b>24.156.259,02</b>	<b>3,46</b>					15,00
<b>Total</b>		<b>697.916.632,80</b>	<b>100,00</b>					

Figura 9 – Extrato de ativos em 30/12/2022 – LDB Consultoria

Passando a apresentar comentários detalhados sobre o resultado apurado considerando a classificação nos termos da - Resolução nº 4.963/2021:

**Art. 7º No segmento de renda fixa, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se aos seguintes limites:**

**I - Até 100% (cem por cento) em:**

**a) títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic); grifos nossos**

Até 31/12/2021, todos os títulos públicos integrantes da carteira de investimentos do BERTPREV foram adquiridos - por força de dispositivo legal vigente na



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

ocasião - com obrigatória marcação à mercado, e sujeitos portanto a variações decorrentes das circunstâncias econômicas, como a taxa SELIC já abordada anteriormente, cuja elevação abrupta causa variação contábil patrimonial diminutiva.

No encerramento do exercício 2021 o valor no extrato de custódia destes títulos foi de R\$ 161.621.639,70 (marcação a mercado), Figura 10 a seguir:

**CAIXA** Composição de Carteira

Carteira BERTPREV CNPJ 02.561.343/0001-12 Data Posição 31/12/2021  
Tipo Carteira CUSTÓDIA QUALIFICADA ISIN Código ANBIMA Status da Cota Calculada  
Administrador Gestor IPSSM BERTPREV

PL Posição 161.619.604,31 Qtde. Cota 72.847.822,33764469 Valor da Cota Líquida  
PL Contábil 0,00 Ingressos (R\$) 0,00 Valor da Cota Bruta  
Retiradas (R\$) 0,00

Renda Fixa   Definitiva   Títulos para Negociação											
Cód. Papel	Emittente	Vencimento	Data Compra	Qtde. Total	PU Compra	Preço Unitário	Taxa %	Valor Curva	Valor Impostos	Valor Total	%PL
Títulos Públicos											
NTN-PÓS											
NTNB20230515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2023	01/10/2015	5.863.000000	2.558,35247700	3.822,74845800	7,380000	21.990.306,47	0,00	22.412.774,20	13,86
NTNB20240815 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2024	24/01/2005	2.679.000000	1.420,81582310	3.930,35702200	7,602800	10.238.553,74	0,00	10.529.426,46	6,51
NTNB20350515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2035	15/09/2015	21.084.000000	2.371,45774380	4.069,78948300	7,410000	72.498.056,73	0,00	85.807.441,45	53,09
NTNB20350515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2035	18/02/2016	5.555.000000	2.520,00527300	4.069,78948300	7,240000	19.308.177,09	0,00	22.607.680,57	13,98
NTNB20450515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/05/2045	26/01/2005	2.146.000000	1.298,32751165	4.061,94109900	8,146300	7.484.926,37	0,00	8.716.925,59	5,39
NTNB20500515 - 760199	TESOURO NACIONAL	15/08/2050	03/06/2016	2.776.000000	2.891,36729000	4.159,72313800	6,160000	10.539.343,96	0,00	11.547.391,43	7,14
Total NTN-PÓS:				46.103.000000				142.059.364,36	0,00	161.621.639,70	99,97
Total Títulos Públicos:				46.103.000000				142.059.364,36	0,00	161.621.639,70	99,97
Total:				46.103.000000				142.059.364,36	0,00	161.621.639,70	99,97

Figura 10 – Extrato de custódia de Títulos Públicos em 31/12/2021 – Caixa Econômica Federal

Todavia, apesar do impacto contábil temporariamente desfavorável comparado a períodos anteriores, uma vez que passe a ocorrer a redução da taxa SELIC haverá apuração de variação patrimonial aumentativa, como já se verifica ao longo do exercício 2023. Em qualquer caso, é importantíssimo destacar que ao observar os valores de aquisição destes títulos atualizados pelo critério de marcação na curva, o BERTPREV ainda contava com ganhos da ordem de R\$ 19.500.000,00, e todos os títulos apresentam rentabilidade significativamente superior à meta atuarial, representando importante instrumento de preservação do patrimônio previdenciário.

Apenas a partir do início do exercício 2022 surgiu a oportunidade de aquisição de títulos públicos federais NTN-B com remuneração superior à meta atuarial correspondente a IPCA+4,99% a.a. Adicionalmente, em razão da situação apurada em estudo de ALM do instituto, foi possível adquirir tais títulos com marcação na curva, o que reduz o efeito da volatilidade causada pela marcação a mercado.

O BERTPREV aumentou a participação de títulos públicos federais NTN-B em sua carteira de 25,46% ao final de 2021 para 78,83% ao final de 2022, correspondendo ao montante de R\$ 550.176.530,91. Todas as aquisições ocorreram com remuneração superior à



meta atuarial, conforme demonstrado em relatório de custódia apresentado a seguir, referente à posição de encerramento de 2022:

Título		Crisp / Selic	Minimérico	Emissão	Vencimento	DD	DAD	Remuneração		IDF	IR	Financeiro Líquido
								PU	Vinculada			
Nº Boleia	Data Oper.	PU Aplic.	Valor Aplic.					Disponível	Total			
<p><b>GENIAL INVESTIMENTOS CV S.A.</b></p> <p><b>Posição de Fechamento de Clientes - Disponível</b></p> <p><b>De : 30/12/2022</b></p> <p>Data : 02/01/2023 Hora: 16:00:32 Pag : 1</p>												
<p><b>CLIENTE: 000048056-0 INSTITUTO PREV SOCIAL SER PUB BERTIOGA -BERTPREV</b></p> <p><b>Emissor: SECRETARIA DO TESOUREIRO NACIONAL - STN</b></p> <p><b>Papel: NTN-B</b></p>												
NTN-B 760199	01/10/2015	2.056.30247700	14.999.6293,07	15/01/2014	15/05/2023	2.647	136	IPC-A + 7,3800 a.a.	5.863,00	0,00	0,00	23.608.068,28
423568								4.026,61915000	0,00	0,00	0,00	23.608.068,28
NTN-B 760199	24/01/2005	1.420.81582816	3.806.365,60	15/02/2003	15/08/2024	6.545	594	IPC-A + 6,7000 a.a.	2.870,00	0,00	0,00	10.855.719,32
423562								4.052,15375700	0,00	0,00	0,00	10.855.719,32
NTN-B 760199	05/07/2022	4.015.30330354	6.842.676,82	06/01/2016	15/08/2026	178	1.324	IPC-A + 5,8220 a.a.	1.704,00	0,00	0,00	6.995.596,50
848927								4.105,37940300	0,00	0,00	0,00	6.995.596,50
NTN-B 760199	02/12/2022	4.061.06059000	20.986.515,37	05/01/2022	15/08/2032	28	3.516	IPC-A + 5,9690 a.a.	5.167,00	0,00	0,00	21.160.909,07
607902								4.065,39560150	0,00	0,00	0,00	21.160.909,07
NTN-B 760199	05/07/2022	4.035.50300254	14.699.053,03	05/01/2022	15/08/2032	178	3.516	IPC-A + 5,8090 a.a.	3.830,00	0,00	0,00	15.001.152,62
607902								4.126,86454600	0,00	0,00	0,00	15.001.152,62
NTN-B 760199	15/09/2015	2.371.45774400	46.999.815,07	07/03/2006	15/05/2035	2.653	4.519	IPC-A + 7,4100 a.a.	21.064,00	0,00	0,00	64.303.380,56
423564								3.964,45286200	0,00	0,00	0,00	64.303.380,56
NTN-B 760199	18/02/2016	2.620.00527300	13.996.629,29	07/03/2006	15/05/2035	2.307	4.519	IPC-A + 7,2400 a.a.	5.550,00	0,00	0,00	22.211.405,76
835847								3.964,45286200	0,00	0,00	0,00	22.211.405,76
NTN-B 760199	18/11/2022	3.042.04422600	24.999.736,76	07/03/2006	15/05/2035	42	4.519	IPC-A + 6,2010 a.a.	6.389,00	0,00	0,00	25.326.126,53
								3.964,45286200	0,00	0,00	0,00	25.326.126,53

Figura 11 – Extrato de custódia de Títulos Públicos em 02/01/2023 – Genial Investimentos Pág. 1

**GENIAL INVESTIMENTOS CV S.A.**

Data : 02/01/2023  
Hora: 16:00:32  
Pag : 2

**Posição de Fechamento de Clientes - Disponível**  
De : 30/12/2022

Título Nº Boleta	Cnpj / Sinc Data Oper.	Membro PU Aplic.	Emissão Valor Aplic.	Vencimento	DD	DAD	Rendimento PU	Disponível		Quantidade	Financeiro Bruto	IOF	IR	Financeiro Líquido
								Vinculado	Total					
NTA-B 760199 657601	760199 05/07/2022	4.011.38543854	15/02/2010 9.779.757,89	15/02/2040	178	6.438	PCA + 5,060 a.a. 4.104.11340700	2.438,00	0,00	2.438,00	10.005.026,00	0,00	0,00	10.005.026,00
NTA-B 760199 446295	760199 26/01/2022	3.968.12693119	15/02/2010 8.745.727,81	15/02/2040	336	6.438	PCA + 5,0210 a.a. 4.253.86649700	2.456,00	0,00	2.456,00	10.447.496,11	0,00	0,00	10.447.496,11
NTA-B 760199 432647	760199 14/01/2022	3.927.38763006	15/02/2010 14.848.154,88	15/02/2040	360	6.438	PCA + 5,0000 a.a. 4.223.30008000	3.730,00	0,00	3.730,00	15.752.893,32	0,00	0,00	15.752.893,32
NTA-B 760199 657594	760199 05/07/2022	3.973.83750332	15/02/2004 9.826.175,37	15/02/2045	178	8.172	PCA + 6,0540 a.a. 4.007.31940100	2.497,00	0,00	2.497,00	10.006.423,86	0,00	0,00	10.006.423,86
NTA-B 760199 684238	760199 15/07/2022	3.864.04430372	15/02/2004 14.848.523,15	15/02/2045	168	8.172	PCA + 6,3000 a.a. 3.891.10704000	3.843,00	0,00	3.843,00	14.903.024,35	0,00	0,00	14.903.024,35
NTA-B 760199 840268	760199 02/12/2022	3.966.82019000	15/02/2004 20.996.082,42	15/02/2045	28	8.172	PCA + 6,0130 a.a. 4.026.86278000	5.255,00	0,00	5.255,00	21.161.163,95	0,00	0,00	21.161.163,95
NTA-B 760199 831323	760199 14/11/2022	3.910.88962526	15/02/2004 24.278.860,75	15/02/2045	46	8.172	PCA + 6,410 a.a. 3.968.90071100	6.208,00	0,00	6.208,00	24.624.036,47	0,00	0,00	24.624.036,47
NTA-B 760199 423268	760199 26/01/2025	1.296.32751200	15/02/2004 2.786.210,84	15/02/2045	6.947	8.172	PCA + 7,0000 a.a. 3.945.37519000	2.146,00	0,00	2.146,00	8.466.960,49	0,00	0,00	8.466.960,49
NTA-B 760199 428375	760199 07/01/2022	4.007.41649108	15/02/2004 14.863.507,76	15/02/2045	357	8.172	PCA + 5,5400 a.a. 4.262.08916000	3.705,00	0,00	3.705,00	15.808.086,67	0,00	0,00	15.808.086,67

Figura 12 – Extrato

**GENIAL INVESTIMENTOS CV S.A.**

Data : 02/01/2023  
Hora: 16:00:32  
Pag : 3

**Posição de Fechamento de Clientes - Disponível**  
De : 30/12/2022

Título	Nº Boleia	Cetip / Bolei	Data Oper.	Miométrico	Emissão	Vencimento	DD	DAD	Remuneração	Disponível	Quantidade	Financeiro Bruto	IDF	IR	Financeiro Líquido
NTN-B 760199	433646	760199	14/01/2022	3.922.86762685	15/06/2004	15/06/2004	350	8.172	IPC-A + 5,7500 a.a. 4.165.23429400	2.922,00	2.922,00	10.504.720,88	0,00	0,00	10.504.720,88
NTN-B 760199	440384	760199	28/01/2022	3.962.26026648	15/06/2004	15/06/2004	336	8.172	IPC-A + 5,6700 a.a. 4.195.46934100	2.492,00	2.492,00	10.504.720,88	0,00	0,00	10.504.720,88
NTN-B 760199	423374	760199	07/01/2022	4.032.81761810	10/02/2010	15/06/2000	357	10.090	IPC-A + 5,5400 a.a. 4.345.48863300	4.862,00	4.862,00	21.084.297,35	0,00	0,00	21.084.297,35
NTN-B 760199	423370	760199	03/06/2016	2.881.38720000	10/02/2010	15/06/2000	2.401	10.090	IPC-A + 6,1600 a.a. 3.984.94679400	2.776,00	2.776,00	11.062.212,30	0,00	0,00	11.062.212,30
NTN-B 760199	433645	760199	14/01/2022	3.938.18339306	10/02/2010	15/06/2000	350	10.090	IPC-A + 5,7500 a.a. 4.237.9729400	3.719,00	3.719,00	15.761.018,92	0,00	0,00	15.761.018,92
NTN-B 760199	446093	760199	28/01/2022	3.982.38870719	10/02/2010	15/06/2000	336	10.090	IPC-A + 5,6700 a.a. 4.271.4730100	4.896,00	4.896,00	20.913.136,36	0,00	0,00	20.913.136,36
NTN-B 760199	423373	760199	07/01/2022	4.048.63363608	14/01/2015	15/06/2005	357	11.824	IPC-A + 5,5400 a.a. 4.304.64810900	8.873,00	8.873,00	36.903.748,23	0,00	0,00	36.903.748,23
NTN-B 760199	433644	760199	14/01/2022	3.956.69545385	14/01/2015	15/06/2005	350	11.824	IPC-A + 5,7200 a.a. 4.195.62099900	8.765,00	8.765,00	36.797.204,88	0,00	0,00	36.797.204,88
NTN-B 760199	543303	760199	18/04/2022	4.061.48509444	14/01/2015	15/06/2005	256	11.824	IPC-A + 5,7500 a.a. 4.177.8776200	6.006,00	6.006,00	25.100.689,71	0,00	0,00	25.100.689,71

Figura 13 – Extrato de custódia de Títulos Públicos em 02/01/2023 – Genial Investimentos – Pág. 3



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

**GENIAL INVESTIMENTOS CV S.A.**  
**Posição de Fechamento de Clientes - Disponível**  
**De : 30/12/2022**  
 Data : 02/01/2023  
 Hora: 16:00:32  
 Pág : 4

Título	Código / Série	Município	Emissão	Vencimento	DD	DAD	Remuneração		Quantidade	Financeiro Bruto	IOF	IR	Financeiro Líquido
							PJ	Vinculada					
Total													
NTN-F 700109	700109		14/01/2019	18/02/2025	326	11,824	IPC-A + 5,6700 a.a.		4.950,00	20.916,029,88	0,00	0,00	20.916,029,88
440932	28/01/2022	3.989.38.354649	19.747.448,05				4.225.46030300		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
									4.950,00	20.916,029,88	0,00	0,00	20.916,029,88
<b>Sub-total Pagat:</b>			<b>487.136.094,93</b>						<b>133.914,00</b>	<b>550.176.830,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>550.176.830,91</b>
<b>Sub-total Emissor :</b>			<b>487.136.094,93</b>						<b>133.914,00</b>	<b>550.176.830,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>550.176.830,91</b>
<b>Sub-total Cliente :</b>			<b>487.136.094,93</b>						<b>133.914,00</b>	<b>550.176.830,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>550.176.830,91</b>
<b>TOTAL:</b>			<b>487.136.094,93</b>						<b>133.914,00</b>	<b>550.176.830,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>550.176.830,91</b>

Figura 14 – Extrato de custódia de Títulos Públicos em 02/01/2023 – Genial Investimentos – Pág. 4



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

Tais aquisições de títulos públicos continuaram ao longo do exercício 2023 em razão da possibilidade de compra com remuneração acima da meta atuarial, atingindo participação na carteira de 83,03%, e vem contribuindo para melhoria da rentabilidade dos investimentos do BERTPREV conforme pode-se verificar nos resultados apurados nos quadros a seguir, elaborados pela consultoria LDB, que presta serviços ao BERTPREV:



Carteira: BERTIOGA		Data Extrato: 29/12/2023							
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS									
Enquadramento da Carteira									
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pro-Gestão Nivel 2		
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal	
<b>Renda Fixa</b>									
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	877.616.363,38	83,03	60,00	68,00	100,00	0,00	100,00	
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	71.410.153,79	8,75	4,50	5,30	20,00	0,00	100,00	
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>749.226.657,18</b>	<b>91,78</b>					100,00	
<b>Renda Variável</b>									
Artigo 8º I	Fundos de Ações	10.262.414,25	1,26	0,00	14,00	30,00	0,00	40,00	
<b>Total Renda Variável</b>		<b>10.262.414,25</b>	<b>1,26</b>					40,00	
<b>Investimentos no Exterior</b>									
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	21.966.091,35	2,69	0,00	2,80	10,00	0,00	10,00	
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nivel I	10.401.038,72	1,27	0,00	1,40	10,00	0,00	10,00	
<b>Total Investimentos no Exterior</b>		<b>32.367.130,07</b>	<b>3,96</b>					10,00	
<b>Investimentos Estruturados</b>									
Artigo 10º II	Fundo de Participação	24.503.448,04	3,00	0,00	4,00	5,00	0,00	5,00	
<b>Total Investimentos Estruturados</b>		<b>24.503.448,04</b>	<b>3,00</b>					15,00	
<b>Total</b>		<b>816.359.649,54</b>	<b>100,00</b>						

Figura 15 – Extrato Consolidado de Ativos em 29/12/2023 – LDB Consultoria



Carteira: BERTIOGA		Data Extrato: 29/12/2023												
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS														
Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial														
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano	
2023	0,67	0,69	1,69	1,19	1,80	1,18	0,61	0,39	0,10	0,17	1,50	1,54	12,13	
IPCA + 5,31%	0,98	1,21	1,19	0,98	0,68	0,35	0,55	0,70	0,67	0,67	0,69	0,97	10,11	
p.p. indexador	-0,32	-0,52	0,50	0,20	1,11	0,83	0,06	-0,32	-0,57	-0,50	0,80	0,57	2,02	

Figura 16 – Rentabilidade da carteira X Meta Atuarial em 29/12/2023 – LDB Consultoria

É possível apurar que o resultado da carteira atualmente supera a meta atuarial com razoável margem, situação com potencial para manter-se nos anos subsequentes em razão das características e do vencimento dos títulos públicos NTN-B adquiridos a partir de 2022 com marcação na curva.

Também é importante considerar que as aquisições de títulos públicos realizadas no exercício 2022 e marcadas na curva estiveram alinhadas com indicações constantes do estudo de ALM do BERTPREV, conforme apresentado a seguir:

**BERTPREV 28/02/2023: R\$ 716.482.113,68**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 58,28% = R\$ 417.559.162,79**

417.559.162,79	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2026	15/08/2032	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	1,53%	7,98%	5,83%	8,32%	34,18%	13,38%	28,77%
ALOCAÇÃO (R\$)	6.407.890,41	33.341.013,37	24.351.918,70	34.743.578,25	142.710.079,04	55.867.046,46	120.137.636,57
ATUAL BERTPREV	6.942.084,62	35.891.934,28	25.885.694,21	35.948.624,18	144.963.614,73	57.372.798,43	122.253.706,29
DIFERENÇA SOBRA	534.194,21	2.550.920,91	1.533.775,51	1.205.045,93	2.253.535,69	1.505.751,97	2.116.069,72

Figura 17 – Alocação em NTN-B recomendada no estudo de ALM em 2023 – LDB Consultoria

Quanto aos demais títulos públicos marcados a mercado, com vencimentos em 2024, 2035, 2045 e 2050 (os títulos com vencimento em 2023 foram resgatados na data prevista, em 15/05/23), consideramos importante evidenciar a recuperação decorrente das variações patrimoniais aumentativas verificadas desde 31/12/2021 (relatório de custódia apresentado na Figura 10 desta manifestação) até 29/12/2023. Apesar do exercício 2022 ainda apresentar elevação da taxa SELIC, impactando desfavoravelmente a contabilização por conta da marcação a mercado, conforme excerto do relatório apresentado pela consultoria LDB contratada pelo BERTPREV, com resultados condensados em tabela subsequente, já é possível vislumbrar significativa recuperação na contabilização das variações patrimoniais aumentativas, com rentabilidade em 2023 superando a meta atuarial até então acumulada:



Carteira: BERTIOGA Data Extrato: 29/12/2023

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

**Posição de Ativos e Enquadramento**

RENDA FIXA 91,78%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Titulo Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Diá	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535	6,20	0,0	3,2	17,76	118.540.143,64	14,52
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824	1,37	0,0	0,9	11,40	11.407.678,36	1,40
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850	8,70	0,0	4,8	22,05	12.752.836,65	1,56
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545	7,83	0,0	3,9	20,61	9.649.757,51	1,18

Figura 18 – Posição investida em NTN-B Marcadas à Mercado em 29/12/2023 – LDB Consultoria

Vencimento	31/12/2021 (R\$)	29/12/2023 (R\$)	Variação (%)	Variação (R\$)
NTN-B 2024	10.529.426,46	11.407.678,36	8,34%	878.251,90
NTN-B 2035	108.415.122,02	118.540.143,64	9,34%	10.125.021,62
NTN-B 2045	8.716.925,59	9.649.757,51	10,70%	932.831,92
NTN-B 2050	11.547.391,43	12.752.836,65	10,44%	1.205.445,22
	139.208.865,50	152.350.416,16	9,44%	13.141.550,66

Tabela 4 – Recuperação das NTNS-B Marcadas à Mercado – Fonte: LDB Consultoria

Tais títulos apresentam rentabilidade de IPCA+6,70 (NTN-B 2024); de IPCA+7,41 e IPCA+7,24 (NTN-B 2035); de IPCA+7,0506 (NTN-B 2045) e de IPCA+6,16 (NTN-B 2050) – superando a meta atuarial desde o momento da aquisição dos mesmos.

Para conclusão, segue abaixo representação gráfica acerca da sensibilidade da variação da taxa SELIC nos preços das NTN-B mencionadas, que evidenciam o impacto nas variações patrimoniais ocasionados pela marcação a mercado:

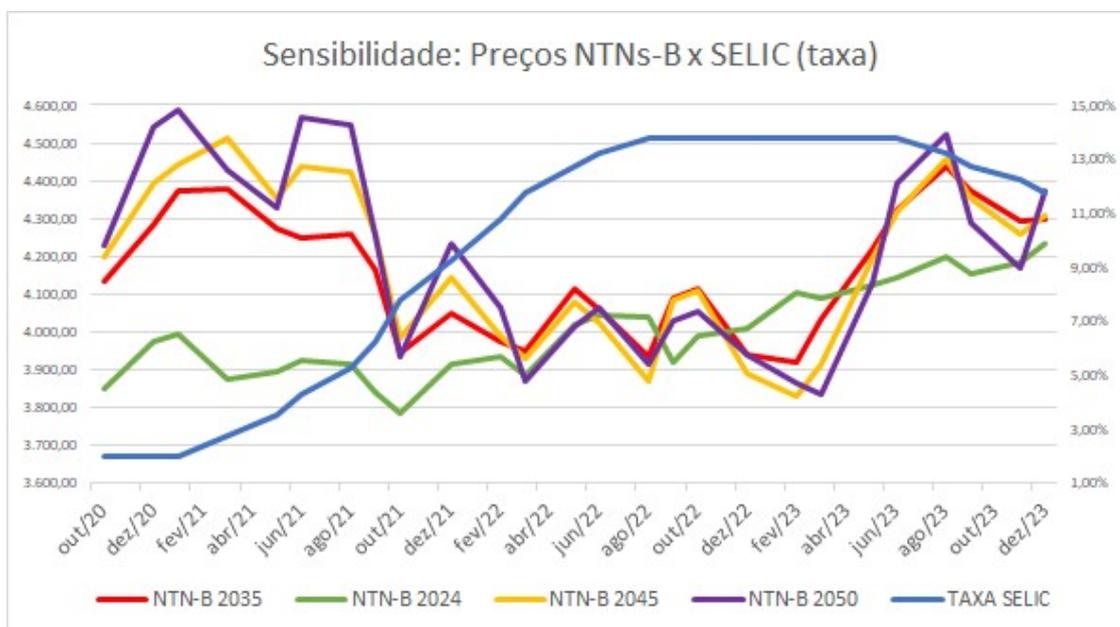


Figura 19 – Sensibilidade nos preços das NTN-B em função da sua *duration* frente a variação da SELIC – Fonte: Tesouro Direto e BACEN

DATA	TAXA SELIC	NTN-B 2024	NTN-B 2035	NTN-B 2045	NTN-B 2050
dez/23	11,75%	4.231,52	4.298,01	4.308,53	4.371,03
nov-23	12,25%	4.183,93	4.290,87	4.260,37	4.170,15
set-23	12,75%	4.151,64	4.374,66	4.351,04	4.285,66
ago-23	13,25%	4.198,53	4.437,65	4.458,66	4.520,69
jun-23	13,75%	4.145,88	4.321,81	4.316,41	4.394,28
mai-23	13,75%	4.121,96	4.215,75	4.194,22	4.129,95
mar-23	13,75%	4.087,66	4.033,85	3.915,47	3.832,31
fev-23	13,75%	4.104,87	3.920,42	3.831,46	3.863,50
dez-22	13,75%	4.009,89	3.939,56	3.886,97	3.939,22
out-22	13,75%	3.987,02	4.111,21	4.108,92	4.054,61
set-22	13,75%	3.918,59	4.090,07	4.081,38	4.026,34
ago-22	13,75%	4.038,59	3.936,16	3.870,55	3.914,26
jun-22	13,25%	4.042,88	4.057,73	4.024,77	4.064,53
mai-22	12,75%	4.019,27	4.112,74	4.076,25	4.014,84
mar-22	11,75%	3.884,19	3.950,16	3.930,48	3.868,21
fev-22	10,75%	3.934,12	3.975,70	3.989,35	4.063,56
dez-21	9,25%	3.912,61	4.049,29	4.145,47	4.232,21
out-21	7,75%	3.783,74	3.944,23	3.981,80	3.933,34
set-21	6,25%	3.841,56	4.162,81	4.257,54	4.253,07
ago-21	5,25%	3.916,34	4.256,14	4.422,33	4.549,18
jun-21	4,25%	3.923,75	4.249,22	4.435,84	4.565,33
mai-21	3,50%	3.892,76	4.272,56	4.353,09	4.328,92
mar-21	2,75%	3.875,75	4.378,57	4.514,69	4.427,02
jan-21	2,00%	3.994,93	4.374,27	4.441,20	4.587,08
dez-20	2,00%	3.971,93	4.280,88	4.395,20	4.543,95
out-20	2,00%	3.850,66	4.131,93	4.198,52	4.229,24

Tabela 5 – Variações na Taxa SELIC X Preços NTN-B<sup>1</sup>

**Art. 7º. (...)**

<sup>1</sup> Dados extraídos dos sites: <https://www.tesourodireto.com.br/titulos/historico-de-precos-e-taxas.htm>, <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>.



I – Até 100% (cem por cento) em:

a) (...)

**b) cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, constituídos sob a forma de condomínio aberto, cujos regulamentos determinem que seus recursos sejam aplicados exclusivamente em títulos definidos na alínea "a", ou comprometidas lastreadas nesses títulos;** grifos nossos.

O resultado dos investimentos no segmento classificado como artigo 7º I “b” ligeiramente aquém da meta atuarial estabelecida para o exercício em 11,04% decorre única e exclusivamente do critério de marcação a mercado adotado pelos Gestores dos Fundos FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF, CAIXA FI BRASIL 2024 VI TP RF, BB PREV RF TITULOS PÚBLICOS IPCA III FI (o fundo contou com amortização de parcela de suas cotas, em razão do vencimento de NTN-B 2022 ocorrido em 15/08/22), BB PREV RF IPCA e BB PREV RF VII (o fundo contou com amortização integral de suas cotas compostas de investimentos em NTN-B 2022, em 15/08/22). O Fundo SANTANDER RF REFERENCIADO DI TP PREMIUM FIC FI passou a integrar essa classificação por contar com alteração de regulamento para investir a totalidade dos recursos em títulos públicos federais, tendo atingido meta atuarial.

De modo análogo ao raciocínio desenvolvido para evidenciar o impacto da variação patrimonial diminutiva na carteira de Títulos Públicos Federais marcados a mercado e ocasionada pela forte elevação na taxa de juros básica (SELIC) da economia desde 2021 e que se prolongou por 2022, cabe aqui repetir que tais fundos sofrem variações no valor das suas cotas em razão dessas circunstâncias macroeconômicas. Os fundos ora mencionados, à exceção do SANTANDER RF REFERENCIADO DI TP PREMIUM FIC FI são todos compostos por NTN-B com taxas de aquisição por ocasião de subscrição de suas cotas superiores a IPCA+6,0% a.a., já descontada a taxa de administração. Havendo reversão da situação macroeconômica com redução das taxas de juros básicos da economia, tais fundos voltarão a apresentar variação patrimonial aumentativa e, de qualquer forma, o objetivo previsto em regulamento para tais fundos é o resgate do valor investido e remuneração por ocasião do vencimento das NTN-B que compõem suas carteiras, tornando irrelevante a variação patrimonial, uma vez que por ocasião do resgate, estará preservado o valor do investimento à taxa contratada.



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

**Art. 8º No segmento de renda variável, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 30% (trinta por cento) em:**

**I - Cotas de fundos de investimento classificados como ações, constituídos sob a forma de condomínio aberto, conforme regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários (fundos de renda variável); grifos nossos**

O segmento de renda variável iniciou o ano de 2022 com investimentos nos seguintes fundos classificáveis conforme artigo 8º inciso I, da Resolução CMN nº 4.963/21:

CNPJ: 07.279.657/0001-89 - QUEST AÇÕES FIC FIA;  
CNPJ: 11.392.165/0001-72 - QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES;  
CNPJ: 09.290.813/0001-38 - BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA;  
CNPJ: 11.977.794/0001-64 - BTG PACTUAL ABSOLUTO INST FIC FIA;  
CNPJ: 08.817.414/0001-10 - ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI;  
CNPJ: 09.087.523/0001-91 - WESTERN ASSET VALUATION FIA;  
CNPJ: 15.154.441/0001-15 - CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES.

Os valores totais investidos no segmento correspondiam a R\$ 124.024.092,55, equivalendo a 19,59% da carteira do BERTPREV em posição de 03/01/2022 conforme excerto de relatório da Consultoria LDB, vide figura 20 a seguir:

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AZ QUEST ACOES FIC FIA		8,18	0,20	2,99			18.136.637,64	2,87
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		9,82	0,05	2,29			3.537.463,72	0,56
BTG PACTUAL INSTITUCIONAL DIVIDENDOS FI DE AÇÕES		10,71	0,09	3,97			6.268.825,00	0,99
ITAU FOF RPI ACOES IBOVESPA ATIVO FICFI		10,80	0,56	2,08			36.714.819,18	5,80
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA		8,58	0,22	5,34			18.053.901,46	2,85
WA ASSET VALUATION FIA		12,37	0,12	4,40			6.716.757,43	1,06
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC FIA		15,83	0,77	8,97			34.595.688,12	5,47
<b>Sub-total</b>		<b>11,18</b>	<b>2,01</b>				<b>124.024.092,55</b>	<b>19,59</b>

Figura 20 – Posição em ativos de Renda Variável – mercado interno em 03/01/2022 – LDB Consultoria

Considerando o cenário macroeconômico desafiador para o segmento de renda variável observado em 2021, aliado à falta de perspectivas de recuperação em curto prazo e também ao surgimento de oportunidade para investir em títulos públicos federais NTN-B que passaram a remunerar acima da meta atuarial em 2022, tal segmento teve participação bastante reduzida ao longo de 2022, chegando no final do exercício, em posição de 30/12/2022, a contar com investimento total de R\$ 33.230.183,03, correspondendo a



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

4,76% da carteira do BERTPREV, conforme excerto do relatório elaborado pela Consultoria LDB, que presta serviços à autarquia, vide figura 21 a seguir:

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AZ QUEST ACOES FIC FIA		12,01	0,02	2,64			1.172.374,38	0,17
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		11,25	0,05	3,12			3.888.554,42	0,56
BTG PACTUAL INSTITUCIONAL DIVIDENDOS FI DE AÇÕES		9,65	0,01	4,56			892.939,72	0,13
ITAU FOF RPI ACOES IBOVSPA ATIVO FICFI		11,35	0,12	1,73			9.376.573,93	1,34
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA		11,91	0,21	5,52			16.829.073,48	2,41
WA ASSET VALUATION FIA		12,59	0,01	3,59			549.019,05	0,08
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA		10,76	0,01	5,25			521.648,05	0,07
<b>Sub-total</b>	<b>17,81</b>	<b>11,38</b>	<b>0,42</b>		<b>-0,18</b>	<b>-2,05</b>	<b>33.230.183,03</b>	<b>4,76</b>

Figura 21 – Posição em ativos de Renda Variável – mercado interno em 30/12/2022 – LDB Consultoria

Dentre os fundos relacionados, os aportados mais recentemente haviam sido: WESTERN ASSET VALUATION FIA - CNPJ: 09.087.523/0001-91 e CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC DE FI EM AÇÕES - CNPJ: 15.154.441/0001-15, que passaram a integrar a carteira do BERTPREV no 2º semestre de 2017; todos os demais já compunham a carteira do BERTPREV pelo menos desde 2014, sempre apresentando resultados consistentes quando observados no longo prazo. Todavia, diante das circunstâncias macroeconômicas verificadas houve redução de exposição no segmento gradativamente ao longo do exercício com direcionamento dos recursos para investimento diretamente em títulos públicos federais NTN-B, que passaram de 25,46% de participação na carteira para 78,83%.

### **Do Segmento de Investimentos no Exterior**

**Art. 9º No segmento de investimentos no exterior, as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social subordinam-se ao limite de até 10% (dez por cento) no conjunto de:**

(...)

**II - Cotas de fundos de investimento constituídos no Brasil sob a forma de condomínio aberto com o sufixo “Investimento no Exterior”, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que invistam, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) do seu patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento constituídos no exterior;**

**III - cotas dos fundos da classe “Ações – BDR Nível I”, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários. Grifos nossos**

Neste segmento de investimentos, não houve realização de aportes ou resgates ao longo do ano de 2022.

O resultado aquém da meta atuarial no exercício decorre principalmente do impacto de natureza global da guerra Rússia x Ucrânia, que se estendeu por todos os segmentos das economias com mercados de capitais estruturados.

É possível observar tratar-se de segmento de investimentos de relevante potencial de valorização e diversificação - dada a baixa correlação com os ativos negociados nos mercados nacionais, contando com o benchmark S&P 500 apresentando valorização de 49,89 e 36,26% nos anos de 2020 e 2021 respectivamente. Diante do cenário de conflito com reflexos globais, o referido índice foi impactado -24,68% em 2022. Todavia, no período 2020 a 2022 o acumulado é positivo em 53,83% (dados compilados na tabela 3).

Outro aspecto relevante a considerar é que já se verifica recuperação, com o S&P 500 apresentando resultado de 15,27% no acumulado de 2023 até posição de 29/12/2023, vide excerto do relatório da Consultoria LDB, figura 22:



Carteira: BERTIOGA		Data Extrato: 29/12/2023							
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS									
Investimentos Estruturados									
Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	2,43	15,27	7,54	7,67	15,27	-13,18	18,31	77,33	-137,73

Figura 22 – Desempenho do indicador S&P 500 em 29/12/2022 – LDB Consultoria

Tal circunstância indica ser razoável a manutenção dos investimentos considerando a perspectiva de geração de resultados consistentes ao longo do tempo no segmento, capazes de contribuir a longo prazo na valorização dos recursos garantidores de benefícios previdenciários.

### Do Segmento de Investimentos Estruturados

**Art. 10.** No segmento de investimentos estruturados, as aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social subordinam-se ao limite global de até 15% (quinze por cento), e adicionalmente aos seguintes:

I – (...)

II - Até 5% (cinco por cento) em cotas de fundos de investimento em participações (FIP), constituídos sob a forma de condomínio fechado, vedada a subscrição

em distribuições de cotas subsequentes, salvo se para manter a mesma proporção já investida nesses fundos;

Neste segmento, houve atingimento da meta atuarial, com resultado de valorização de 21,69% ao longo de 2022 conforme apresentado em excerto de relatório da Consultoria LDB em posição de 30/12/2022, conforme segue:



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS										
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS										
Artigo 10º II (Fundo de Participação)										
Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
KINEA	LIONS TRUST	FIP MULTIESTRATEGIA KINEA PRIVATE EQUITY II	2,29	0,85	0,85	1,27	2.011.592,35	0,29	161.834.302,57	1,24
KINEA	LIONS TRUST	KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME	44,98	-1,28	-1,28	25,25	22.144.666,67	3,17	353.207.446,88	6,27
<b>Sub-total Artigo 10º II</b>			<b>55,14</b>	<b>-1,11</b>	<b>-0,98</b>	<b>21,69</b>	<b>24.156.259,02</b>	<b>3,46</b>		
Investimentos Estruturados			55,14	-1,11	-0,98	21,69	24.156.259,02	3,46		

Figura 23 – Posição em investimentos estruturados em 30/12/2022 – LDB Consultoria

Concluimos que os resultados auferidos no exercício foram impactados por circunstâncias macroeconômicas bastante desfavoráveis e que se estendem desde 2020, perdurando ao longo do exercício 2022 em comento.

Todavia, mediante o surgimento de condições adequadas para aquisição de títulos públicos federais NTN-B desde o início de 2022, as alterações realizadas na composição da carteira de investimentos do BERTPREV proporcionaram criação de um perfil capaz de proporcionar resultados consistentes e alinhados à meta atuarial a longo prazo e com redução de volatilidade.

Para demonstrar a significativa elevação na participação de investimentos em títulos públicos federais NTN-B, apresentamos excertos dos relatórios do segmento representado no art. 7º, I – “a” da Resolução 4.963/21 elaborados pela Consultoria LDB no encerramento dos exercícios 2021 e 2022, figuras 24 e 25 respectivamente:



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

**RENDA FIXA**

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535	8,84	0,05	0,16	-5,19	108.415.122,03	17,08
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824	3,84	0,05	0,87	3,19	10.529.426,46	1,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850	10,82	0,05	-0,85	-9,41	11.547.391,43	1,82
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545	9,80	0,05	-1,41	-7,59	8.716.925,59	1,37
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150523	2,63	0,05	0,57	4,64	22.412.774,21	3,53
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea a</b>		<b>7,62</b>	<b>0,05</b>	<b>0,10</b>	<b>-3,88</b>	<b>161.621.639,72</b>	<b>25,46</b>

**Figura 24 – Posição em Títulos Públicos Federais em 31/12/2021 – LDB Consultoria.**

**RENDA FIXA**

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535	7,77	0,04	-0,43	4,07	106.514.786,32	15,26
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824	2,92	0,04	1,34	9,27	10.855.719,91	1,56
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850	10,40	0,04	-2,07	1,34	11.062.212,30	1,59
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545	9,25	0,04	-1,64	2,90	8.466.560,49	1,21
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150523	1,93	0,04	0,97	11,61	23.608.068,29	3,38
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (6,201000%)	3,03	0,04	0,89	1,31	25.326.128,53	3,63
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,540000%)	0,62	0,04	0,84	11,35	15.808.088,67	2,27
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,670000%)	0,62	0,04	0,85	10,56	10.455.109,34	1,50
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,730000%)	0,62	0,04	0,85	11,16	10.504.720,88	1,51
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,013000%)	4,15	0,04	0,78	0,78	21.161.163,95	3,03
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,054000%)	2,96	0,04	0,88	3,03	10.006.423,86	1,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,141000%)	4,98	0,04	0,89	1,36	24.624.036,47	3,53
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,305000%)	3,05	0,04	0,90	2,73	14.953.524,35	2,14
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,540000%)	0,62	0,04	0,84	11,35	36.903.748,23	5,29
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,670000%)	0,62	0,04	0,85	10,56	20.916.029,88	3,00



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

TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,720000%)	0,62	0,04	0,85	11,15	36.787.204,88	5,27
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,750000%)	0,62	0,04	0,85	6,20	25.100.689,71	3,60
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150826 (5,822000%)	2,96	0,04	0,86	2,92	6.995.566,50	1,00
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150832 (5,858000%)	2,95	0,04	0,86	2,94	15.001.152,62	2,15
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150832 (5,969000%)	4,19	0,04	0,77	0,77	21.160.909,07	3,03
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,621000%)	0,62	0,04	0,84	10,52	10.447.496,11	1,50
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,690000%)	0,62	0,04	0,85	11,12	15.752.909,32	2,26
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,966000%)	2,96	0,04	0,87	2,99	10.005.828,60	1,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,540000%)	0,62	0,04	0,84	11,35	21.084.297,35	3,02
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,670000%)	0,62	0,04	0,85	10,56	20.913.136,36	3,00
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,730000%)	0,62	0,04	0,85	11,16	15.761.018,92	2,26
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea a</b>		<b>2,69</b>	<b>0,04</b>	<b>0,52</b>	<b>7,51</b>	<b>550.176.530,91</b>	<b>78,83</b>

Figura 25 – Posição em Títulos Públicos Federais em 30/12/2022 – LDB Consultoria.

Tais adequações na carteira de investimentos prosseguiram ao longo do exercício 2023 e vem gerando excelentes resultados, com superação de meta atuarial, conforme já demonstrado em figura 16, circunstância com elevado potencial para ser mantida a longo prazo, dada a sequência de investimentos em títulos públicos federais NTN-B que se seguiram ao longo de 2023, com elevação de participação na carteira ao nível de 83,03%, figura 15.

Para conclusão a presente manifestação foi objeto de deliberação colegiada no com registro na Ata 07/2024 – Comitê de Investimentos, constando de trinta (30) páginas, em que o Item D.6.2 considerou uma atualização com informações de 29/12/2023 ante aquelas previamente prestadas no Memorando nº 010/2023 – Resposta ao Ofício 030/2023 – CTR (PMB) - resposta TC-003780.989.22-4 - TCESP, item C.1.7.3. REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA – QUESITO: O instituto não logrou êxito no cumprimento da meta atuarial quanto ao retorno decorrente da aplicação dos recursos do RPPS.

Sendo o que havia a manifestar na ocasião.

**Roberto Cassiano Guedes**

Presidente do Comitê de Investimentos



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