



FUNDAÇÃO DA SEGURIDADE SOCIAL DOS
SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SOROCABA

FUNSERV

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

RESUMO

Trata-se do Parecer do Comitê de Investimentos sobre os Investimentos dos Recursos da Previdência

Em referência ao mês de Dezembro de 2022



Sumário

| | | |
|-------|--|----|
| 1. | INTRODUÇÃO | 2 |
| 2. | ANEXOS..... | 3 |
| 3. | PARECER DO COMITÊ | 4 |
| 3.1 | Análise do Cenário Econômico | 4 |
| 3.1.1 | Ata do Comitê de Política Monetária – COPOM..... | 4 |
| 3.1.2 | Resenha Macro Brasil | 9 |
| 3.1.3 | Resenha Macro Internacional..... | 10 |
| 3.1.4 | Perspectivas Econômicas | 11 |
| 3.1.5 | Boletim Focus – Relatório de Mercado..... | 13 |
| 3.1.6 | Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV..... | 15 |
| 3.2 | Evolução da Execução Orçamentária do RPPS..... | 17 |
| 3.3 | Análise da Carteira de Investimentos | 18 |
| 3.3.1 | Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos..... | 18 |
| 3.3.2 | Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos por Segmento – Dezembro/2022..... | 19 |
| 3.3.3 | Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos por Segmento –4T2022..... | 21 |
| 3.3.4 | Distribuição por Sub-segmento..... | 23 |
| 3.3.5 | Análise da Carteira de Títulos Públicos – Marcação na Curva de Juros..... | 24 |
| 3.3.6 | Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial | 30 |
| 3.3.7 | Evolução Patrimonial | 31 |
| 3.3.8 | Fluxo de Caixa dos Investimentos | 32 |
| 3.3.9 | Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR | 32 |
| 3.4 | Análise de Risco da Carteira de Investimentos..... | 35 |
| 3.5 | Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento..... | 36 |
| 3.6 | Propostas de aplicações e migrações: | 36 |
| 4. | CONCLUSÃO | 40 |

1. INTRODUÇÃO

O Comitê de Investimentos é o órgão colegiado da FUNSERV que tem por atribuição específica participar do processo decisório de formulação e execução da Política de Investimentos, tendo seus requisitos básicos de instituição e funcionamento estabelecidos no art. 3º-A da Portaria MPS nº 519/2011. Sua atuação é disciplinada por regimento interno (Res. FUNSERV nº 06, de 14/12/2020), o qual foi aprovado pelo Conselho Administrativo, e seus membros devem atender aos requisitos de qualificação, padrões éticos de conduta e autonomia nas decisões.

O Comitê de Investimentos se reúne com periodicidade mínima mensal, conforme calendário anual definido na primeira reunião do ano, para deliberar sobre as alocações dos recursos financeiros, observados os limites estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos, e para apresentação dos resultados financeiros, avaliação da conjuntura econômica e do desempenho da carteira de investimentos.

Dessa forma, na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovida por este Comitê de Investimentos da FUNSERV.

Foram utilizados para a emissão deste Parecer: o Relatório de Análise, Enquadramento, Rentabilidade e Risco referente ao mês de Dezembro de 2022, elaborado pela empresa Crédito e Mercado, as análises de mercado de Instituições Financeiras e outros documentos complementares internos da FUNSERV.



2. ANEXOS

| Item | Documento |
|-----------|--|
| ANEXO I | Relatório Analítico Investimentos_Dezembro-2022 |
| ANEXO II | Balancete_Analítico_Prev_Dezembro_2022 |
| ANEXO III | Ata_da_Reunião_do_Comitê_de_Investimentos_FUNSERV_24-01-2023 |
| ANEXO IV | Cronograma_e_Relatório_COMPREV_Comp_12-2022 |

3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico

A análise do cenário econômico foi extraída dos seguintes materiais:

1. "Ata do COPOM", referente à 251ª Reunião em 06 e 07 de Dezembro de 2022.
2. "BOLETIM RPPS – Dezembro/2022" elaborado pela Ger. Nac. de Relacionamento e Distribuição da Caixa Asset.
3. "BOLETIM FOCUS" – Relatório de Mercado", referente a 20 de janeiro de 2023, publicado em 23/01/2023.

3.1.1 Ata da última reunião do Comitê de Política Monetária – COPOM

"250ª Reunião realizada em 06 e 07 de dezembro de 2022"

A) Atualização da conjuntura econômica e do cenário do Copom¹

1. O ambiente externo mantém-se adverso e volátil, marcado pela perspectiva de crescimento global abaixo do potencial no próximo ano. O aperto das condições financeiras nas principais economias, as dificuldades no fornecimento de energia para a Europa e o cenário desafiador para o crescimento na China, em parte devido à política de combate à Covid-19, reforçam uma perspectiva de desaceleração do crescimento global nos próximos trimestres.

2. O ambiente inflacionário ainda segue desafiador. Observa-se uma normalização nas cadeias de suprimento e uma acomodação nos preços das principais commodities no período recente, o que deve levar a uma moderação nas pressões inflacionárias globais ligadas a bens. Por outro lado, o baixo grau de ociosidade do mercado de trabalho em algumas economias, aliado a uma inflação corrente elevada e com alto grau de difusão, sugere que pressões inflacionárias no setor de serviços devem demorar a se dissipar.

3. O processo de normalização da política monetária nos países avançados prossegue na direção de taxas restritivas de forma sincronizada entre países, apertando as condições financeiras, impactando as expectativas de crescimento econômico e elevando o risco de movimentos abruptos de reprecificação nos mercados. O Comitê notou uma maior sensibilidade dos ativos financeiros aos fundamentos fiscais, inclusive em países avançados, e uma menor liquidez em diversos mercados. Esse ambiente requer maior cautela na condução das políticas econômicas também por parte de países emergentes.

4. No âmbito doméstico, o conjunto de indicadores divulgados desde a última reunião do Copom corrobora o cenário de desaceleração do crescimento esperado pelo Comitê. A divulgação do PIB do terceiro trimestre de 2022 sinaliza uma redução no ritmo do crescimento em relação aos trimestres anteriores, ainda que se observe expansão em todos os componentes da demanda. De maneira análoga, o mercado de trabalho segue se recuperando, mas em menor ritmo do que nos meses anteriores.

5. Apesar da queda recente, especialmente nos itens voláteis e afetados por medidas tributárias, a inflação ao consumidor continua elevada. Itens relacionados a bens industriais, refletindo a queda mais intensa dos preços ao produtor e a distensão das pressões nas cadeias globais de valor, também apresentaram desaceleração, embora ainda lenta. Os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária, que apresentam maior inércia inflacionária, mantêm-se acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta para a inflação, ainda que tenham apresentado alguma moderação na margem. As expectativas de inflação para 2022, 2023 e 2024 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 5,9%, 5,1% e 3,5%, respectivamente.

B) Cenários e análise de riscos

6. No cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de USD/BRL 5,25², evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). O preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária "verde" em dezembro de 2022 e "amarela" em dezembro de 2023 e de 2024. Nesse cenário, as projeções de inflação do Copom situam-se em 6,0% para 2022, 5,0% para 2023 e 3,0% para 2024. As projeções para a inflação de preços administrados são de -3,6% para 2022, 9,1% para 2023 e 4,2% para 2024. O Comitê optou novamente por dar ênfase ao horizonte de seis trimestres à frente, que reflete o horizonte relevante, suaviza os efeitos diretos decorrentes das mudanças tributárias, mas incorpora os seus impactos secundários. Nesse horizonte, referente ao segundo trimestre de 2024, a projeção de inflação acumulada em doze meses situa-se em 3,3%. O Comitê julga que a incerteza em torno das suas premissas e projeções atualmente é maior do que o usual.

7. O Comitê debateu a velocidade do processo de desinflação global. Por um lado, o relaxamento das pressões sobre as cadeias globais de produção, assim como a queda recente nos preços de commodities, indica que o movimento deve prosseguir no curto prazo, principalmente nos segmentos de bens industriais, energia e alimentos. Por outro, o Comitê debateu que, diante da disseminação das pressões inflacionárias para o segmento de serviços, que possui caráter mais inercial, em ambiente de mercado de trabalho apertado em diversos países, o processo de desinflação deve ser não linear e mais lento do que o observado em episódios recentes.

8. Dessa forma, o Comitê segue avaliando que o compromisso e a determinação dos bancos centrais em reduzir as pressões inflacionárias e ancorar as expectativas consolidam um cenário global de aperto de condições financeiras mais prolongado, com taxas de juros ao final do ciclo de aperto mantidas por um período suficientemente longo em patamares contracionistas, elevando o risco de uma desaceleração global mais pronunciada.

9. Na análise dos mercados internacionais, o Comitê debateu dois fatos recentes. Em primeiro lugar, segue avaliando que há maior sensibilidade dos mercados a desenvolvimentos que afetem os fundamentos fiscais, em função da conjunção de taxas de juros mais altas com endividamentos soberanos em patamares historicamente elevados. Além disso, o Comitê debateu a menor liquidez presente nos mercados de títulos soberanos, possivelmente em função da maior incerteza na dinâmica de juros, da reversão das políticas de compras de ativos de longo prazo e de mudanças regulatórias. Tais

temas requerem acompanhamento e podem impactar também os ativos de países emergentes de forma mais pronunciada.

10. Os dados de atividade no Brasil seguem indicando um ritmo de crescimento mais moderado na margem. A divulgação do PIB do terceiro trimestre sinaliza redução no ritmo de crescimento, em especial em alguns componentes mais cíclicos. Observou-se, ainda assim, crescimento positivo em todos os componentes da demanda e, pela abertura da oferta, crescimento na indústria e em serviços. Além disso, os dados do mercado de trabalho também sinalizam uma redução no ritmo de contratações, mas ainda com contratação líquida positiva na margem. O conjunto de dados divulgados, incluindo a queda dos indicadores de confiança e a desaceleração observada nas concessões de crédito, junto com os efeitos defasados da política monetária, reforçam a expectativa do Comitê de desaceleração do ritmo da atividade econômica, que deve se acentuar nos próximos trimestres.

11. Houve uma discussão sobre as perspectivas inflacionárias a partir das informações mais recentes. Alguns membros notaram o movimento benigno de commodities em reais, ressaltando riscos de queda adicional à frente. Outros membros enfatizaram o caráter volátil desses preços em ambiente de estoques pressionados. Por fim, todos avaliaram que a inflação corrente não surpreendeu de forma relevante em relação à expectativa ou alterou substancialmente o entendimento a respeito da dinâmica futura de inflação. Além disso, ressaltaram que a desinflação de serviços e dos núcleos de inflação, componentes de maior inércia, demandarão maior atenção e perseverança na condução da política monetária.

12. O Comitê debateu de forma extensa os impactos de diferentes cenários fiscais sobre a inflação. Em sua análise, o Comitê reiterou os diferentes canais pelos quais a política fiscal pode afetar a inflação não só por meio dos efeitos diretos na demanda agregada, como também via preços de ativos, grau de incerteza na economia, expectativas de inflação e taxa de juros neutra. O Comitê avaliou que mudanças em políticas parafiscais ou a reversão de reformas estruturais que levem a uma alocação menos eficiente de recursos podem reduzir a potência da política monetária. Nos diferentes exercícios analisados, avaliou-se que o efeito final, seja sobre a inflação ou sobre a atividade, dependerá tanto da combinação quanto da magnitude das políticas fiscal e parafiscal. Além disso, ressaltou-se que a existência de capacidade ociosa na economia e a confiança sobre a sustentabilidade da dívida são fatores determinantes para uma política fiscal expansionista atingir os impactos almejados sobre a atividade econômica. Em ambiente de hiato do produto reduzido, o impacto de estímulos fiscais significativos sobre a trajetória de inflação tende a se sobrepor aos impactos almejados sobre a atividade econômica.

13. O Comitê julgou que há ainda muita incerteza sobre o cenário fiscal prospectivo e que o momento requer serenidade na avaliação de riscos. O Comitê reforça que seguirá acompanhando os desenvolvimentos futuros da política fiscal e seus potenciais impactos sobre a dinâmica da inflação prospectiva.

14. O Comitê ressalta que, em seus cenários para a inflação, permanecem fatores de risco em ambas as direções. Entre os riscos de alta para o cenário inflacionário e as expectativas de inflação, destacam-se (i) uma maior persistência das pressões inflacionárias globais; (ii) a elevada incerteza sobre o futuro do arcabouço fiscal do país e estímulos fiscais adicionais que impliquem sustentação da demanda

agregada, parcialmente incorporados nas expectativas de inflação e nos preços de ativos; e (iii) um hiato do produto mais estreito que o utilizado atualmente pelo Comitê em seu cenário de referência, em particular no mercado de trabalho. Entre os riscos de baixa, ressaltam-se (i) uma queda adicional dos preços das commodities internacionais em moeda local; (ii) uma desaceleração da atividade econômica global mais acentuada do que a projetada; e (iii) a manutenção dos cortes de impostos projetados para serem revertidos em 2023. A conjuntura, particularmente incerta no âmbito fiscal, requer serenidade na avaliação dos riscos. O Comitê acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal e, em particular, seus efeitos nos preços de ativos e expectativas de inflação, com potenciais impactos sobre a dinâmica da inflação prospectiva.

C) Discussão sobre a condução da política monetária

15. O Copom passou então à discussão da condução da política monetária, considerando o conjunto de projeções analisado, assim como o balanço de riscos para a inflação prospectiva.

16. A projeção da inflação de doze meses no segundo trimestre de 2024, no cenário em que se utiliza a trajetória de juros extraída da Pesquisa Focus, segue compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante. O Comitê optou por novamente dar ênfase ao horizonte de seis trimestres à frente em suas projeções e nota que essa decisão é condicional ao caráter temporário dos impostos. Além disso, o Comitê segue avaliando que a projeção de inflação para o ano-calendário de 2024 também se encontra ao redor da meta. Essa avaliação reflete a visibilidade abaixo do normal do cenário prospectivo, que eleva a incerteza das projeções pontuais comunicadas pelo Comitê em horizontes mais longos.

17. O Copom antecipa que, caso se materialize o cenário alternativo de manutenção da desoneração tributária sobre combustíveis em 2023, voltará a enfatizar os horizontes típicos que incluam o primeiro trimestre de 2023. No entanto, o Copom avalia que não haverá impactos relevantes sobre a condução de política monetária, uma vez que os efeitos primários de tais medidas já estão sendo desconsiderados.

18. O Copom iniciou sua discussão pela evolução do amplo conjunto de dados acompanhados, das projeções, das expectativas de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos. As projeções de inflação do Copom apresentaram um leve aumento no horizonte relevante em função tanto da elevação da projeção de inflação de preços livres em prazos mais curtos quanto de uma revisão da projeção de inflação de preços administrados em prazos mais longos. Comparado com a reunião anterior, a mediana das expectativas de inflação da Pesquisa Focus teve leve aumento para 2023 e se manteve estável para 2024. No que diz respeito a 2024, entretanto, o Comitê notou com preocupação uma elevação na média das expectativas. A incerteza sobre a dinâmica fiscal futura e suas consequências sobre a dinâmica de inflação foram discutidas, e julgou-se que a conjuntura incerta requer serenidade na avaliação desses riscos. A inflação de serviços apresentou alguma moderação, mas segue em níveis elevados, e o Comitê avalia que o processo de desinflação de tal componente ficará mais claro ao longo do tempo. Por fim, com relação ao hiato do produto, o Comitê observou uma redução no grau de ociosidade no terceiro trimestre, em função de revisões de dados e divulgações de variáveis domésticas, mas avalia que o hiato deve abrir ao longo do horizonte relevante.

19. O Copom optou pela manutenção da taxa de juros, reforçando a necessidade de avaliação, ao longo do tempo, dos impactos acumulados a serem observados do intenso e tempestivo ciclo de política monetária já empreendido. Assim, o Comitê avaliou que, diante dos dados divulgados, projeções, expectativas de inflação, balanço de riscos e defasagens dos efeitos da política monetária já em território significativamente contracionista, era apropriado manter a taxa de juros no patamar de 13,75% a.a. O Comitê reforçou que é necessário manter a vigilância, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por um período suficientemente prolongado será capaz de assegurar a convergência da inflação.

20. O Comitê reforça que irá perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas. O Comitê enfatiza que não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado.

D) Decisão de política monetária

21. Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a. O Comitê entende que essa decisão reflete a incerteza ao redor de seus cenários e um balanço de riscos com variância ainda maior do que a usual para a inflação prospectiva, e é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui os anos de 2023 e de 2024. Sem prejuízo de seu objetivo fundamental de assegurar a estabilidade de preços, essa decisão também implica suavização das flutuações do nível de atividade econômica e fomento do pleno emprego.

22. O Comitê se manterá vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por período suficientemente prolongado será capaz de assegurar a convergência da inflação. O Comitê reforça que irá perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas. O Comitê enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados e não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado.

23. Votaram por essa decisão os seguintes membros do Comitê: Roberto de Oliveira Campos Neto (presidente), Bruno Serra Fernandes, Carolina de Assis Barros, Diogo Abry Guillen, Fernanda Magalhães Rumenos Guardado, Maurício Costa de Moura, Paulo Sérgio Neves de Souza e Renato Dias de Brito Gomes.

Notas de rodapé

¹ A menos de menção explícita em contrário, esta atualização leva em conta as mudanças ocorridas desde a reunião do Copom em outubro (250ª reunião).

² Valor obtido pelo procedimento usual de arredondar a cotação média da taxa de câmbio USD/BRL observada nos cinco dias úteis encerrados no último dia da semana anterior à da reunião do Copom.

Fonte: Banco Central do Brasil

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/atascomom>

Publicado em: 13/12/2022

Acesso em: 18/01/2023

3.1.2 Resenha Macro Brasil

“ATIVIDADE: No Brasil, os indicadores de atividade divulgados em dezembro apresentaram desempenho misto: O volume de serviços de outubro recuou 0,6% (M/M) com destaque para atividades turísticas (-2,8%) e transportes (-1,8%), puxado por transporte aéreo (-10,1%) devido à alta das passagens aéreas. Na outra ponta, a produção industrial cresceu 0,3% (M/M), no mesmo mês. No que tange ao desempenho da indústria geral, a indústria de transformação ficou estável, ao passo que a indústria extrativa se destacou positivamente, avançando 0,6%. O varejo restrito de outubro avançou 0,4% (M/M) ante 1,2% (M/M) em setembro. Acerca do mercado de trabalho, em novembro, o saldo de empregos formais (CAGED) foi de 135.495, e, no acumulado em 12 meses, saiu de 3,0 mi em nov/21 para 2,2 mi em nov/22. No tocante à política fiscal, em dezembro, destaque para o relatório extemporâneo do Tesouro trazendo a revisão da projeção para a DBGG (Dívida Pública do Governo Geral). A expectativa é encerrar o ano com dívida bruta em 73,7% do PIB. A arrecadação federal de novembro (21/12) foi de R\$172 bi (3,3%, A/A, real), impulsionada, novamente, pelo IRPJ e pela CSLL (IRPJ+CSLL = +15% = R\$4 bi). Destaque para o setor petrolífero e financeiro.

INFLAÇÃO: A inflação medida pelo IPCA avançou 0,62% (M/M) em dezembro, acelerando de maneira importante em relação ao avanço de 0,41% observado no mês anterior. A variação foi significativamente superior à mediana das projeções de mercado apurada pela Agência Estado, de 0,45%. Com isso, o índice acumulou alta de 5,78% em 12 meses. A maior contribuição para a aceleração do índice também partiu do grupo “Saúde e Cuidados Pessoais”, influenciado pelo expressivo aumento dos itens de cuidados pessoais. Os preços administrados variaram em ritmo menos expressivo (0,27% ante 1,00% em novembro). Já os preços livres aceleraram (de 0,22% para 0,74%) e voltaram a ser os principais vetores do IPCA, com ganho de ritmo em todos os seus componentes. Nesse sentido, os produtos industriais aceleraram de 0,11% para 1,19%, os serviços variaram 0,44% e alimentação intensificou o ritmo de alta de 0,58% para 0,71%. Em suma, mesmo que parte da surpresa altista esteja relacionada com o fator black friday, o resultado de dezembro eleva as preocupações com o ritmo de convergência da inflação para as metas do BCB, dado o panorama negativo mostrado pela parte estrutural.

POLÍTICA MONETÁRIA: Em 7/12, na reunião do Copom, o Banco Central do Brasil (BCB) manteve a taxa básica de juros (Selic) em 13,75% a.a. Acerca do teor do comunicado, o comitê preferiu ser parcimonioso e manteve o balanço de riscos equilibrado, mas reforçou a preocupação com os desenvolvimentos futuros da política fiscal, seus impactos sobre as perspectivas da inflação, bem como seus efeitos no preço dos ativos. A Ata divulgada em 13/12 não trouxe grandes novidades em relação ao comunicado pós reunião. Entretanto, cabe alguns destaques, tais como a preocupação com medidas parafiscais e a menção às projeções mais atualizadas do relatório Focus (IPCA 2022: 5,9% | 2023: 5,1% | 2024: 3,5%).

GERAL: Após 2 meses de recuos generalizados, em dezembro, a confiança voltou a ter predomínio positivo, mas com magnitude discreta e não compensando por completo as quedas de outubro e novembro. Destaque para o avanço da confiança do consumidor (3,2%, M/M) e da indústria (1,3%, M/M).

COPOM: SELIC em 13,75 % a.a. Próximo COPOM: 31/01 e 01/02 de 2023.

IPCA NOVEMBRO/2022: O IPCA acelerou 0,62% (M/M) em dezembro. Acumulado de 5,78% em 12 meses.

3.1.3 Resenha Macro Internacional

EUA: Nos EUA, a inflação medida pelo CPI reduziu o ritmo de avanço em relação a outubro ao registrar 0,1% (M/M) ante 0,4% (M/M). Com isso, o índice acumulado em 12 meses desacelerou para 7,1%. No tocante ao mercado de trabalho, foram criadas 263 mil vagas líquidas de emprego não-agrícola, acima da expectativa de mercado (200 mil). Em relação ao mês anterior, houve uma desaceleração marginal na criação de empregos (284 mil). Acerca da atividade, as vendas no varejo norte-americano variaram - 0,6% (M/M) em termos nominais, após apresentarem avanço (1,3%) na medição de outubro, já a produção industrial passou de -0,1 (M/M) em outubro para um -0,2% em novembro. No front de política monetária, no mês, o FOMC elevou sua taxa básica de juros em 0,50p.p. para o intervalo entre 4,25% e 4,50%, de forma unânime. Na coletiva de imprensa, o presidente do FED, Jerome Powell, manteve a avaliação de que o mercado de trabalho está "muito forte", embora suas condições comecem a abrandar. Powell afirmou que o FOMC precisará de mais evidências de que a inflação está em um caminho sustentável de queda e que o Comitê está fortemente focado em retornar a inflação para a meta de 2%.

EUROPA: Na Zona do Euro, a inflação medida pelo do CPI de outubro desacelerou de 10,6% para 10,1% (A/A). Entre os vetores, destaque para o patamar da energia (34,9% ante 41,5%). Na abertura por países, destaque para os altos patamares da inflação na Alemanha (11,6% para 11,3% A/A) e Itália (estável em 12,6%). A produção industrial no Bloco variou -2,0% (M/M) no mês de outubro/22. No tocante à política monetária, o Banco Central Europeu elevou suas três taxas de juros de referência em 0,50 p.p.. Com esse aumento, a taxa de depósitos passou para 2,0% ao ano e, de acordo com o comunicado, é esperado que essa continue a aumentar, visando atingir níveis que sejam suficientemente restritivos para assegurar o retorno da inflação ao objetivo de 2% a médio prazo. O comunicado afirma, ainda, que as futuras decisões do BCE sobre as taxas de juro continuarão a depender dos dados e seguirão uma abordagem "reunião a reunião". A partir de março de 2023, a carteira do programa de compra de ativos (Asset Purchase Programme–APP) diminuirá a um ritmo moderado, dado que os títulos que vencerem não serão reinvestidos. Na reunião de fevereiro, o BCE anunciará um detalhamento maior sobre a redução das posições do APP.

CHINA E JAPÃO: Em dezembro a China anunciou um relaxamento abrupto das ações de contenção da chamada política "Covid Zero". No início do mês, a Comissão Nacional de Saúde realizou uma coletiva de imprensa para divulgar a otimização adicional das referidas medidas. O movimento gerou incerteza quanto aos riscos de pressão no sistema de saúde no país e os futuros impactos econômicos e sanitários no mundo. Acerca da atividade, a produção industrial na China desacelerou de 5,0% para 2,2% (A/A) em novembro. Com o dado, o setor industrial acumulou alta de 3,8% no ano. Já o varejo contraiu novamente na última medição, passando de -0,5% para -2,5% (A/A) em novembro. Em termos de política monetária, o PBoC (People's Bank of China) informou a manutenção da taxa de referência para empréstimos (LPR) de 1 ano em 3,65%, e de 5 anos, em 4,30%. A política monetária continua

acomodatícia sem movimentos diante das dificuldades frente a desvalorização do yuan e o crescente fluxo de capitais para o exterior.

GLOBAL: *A Guerra da Ucrânia chegou ao décimo mês de duração, ainda sem a perspectiva de novas negociações diplomáticas.*

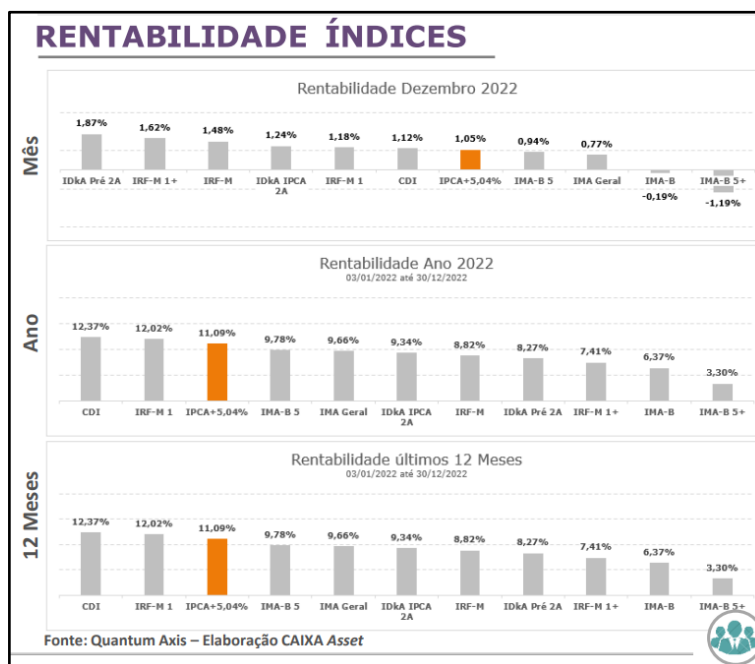
Ao longo do mês, as projeções de mercado para o crescimento mundial, de maneira geral, mantiveram-se em queda, enquanto a inflação apresentou uma tendência mista.

3.1.4 Perspectivas Econômicas

3.1.4.1 Renda Fixa

Comentários do Gestor – RF IMA-B e IRF-M: *No âmbito internacional, a economia dos países desenvolvidos segue pressionada por temores de recessão, com decisões contracionistas dos principais bancos centrais. A China, apesar das flexibilizações de sua política Covid Zero, permanece com a atividade restrita, devido às novas ondas de contágios. Até mesmo o Japão alargou a banda da taxa de juros de 10 anos, ainda que relacionando tal decisão ao funcionamento do mercado de títulos local. A Europa também mostra sinais contracionistas, subindo juros e sinalizando mais aumentos, porém esperando que a atividade se recupere lentamente após o inverno, que tem sido particularmente mais difícil por conta da guerra. Nos EUA, as Treasuries encerraram 2022 com os maiores ganhos anuais da série histórica, e a ideia é de fazer um pouso suave da economia, com o FED reduzindo o ritmo de altas de juros, mesmo com a forte necessidade de conter a inflação. Merecem atenção a inflação dos preços ao consumidor e de salários, que permanecem mais altos que as metas dos bancos centrais. No cenário doméstico, os ativos de renda fixa se mostraram bastante voláteis devido aos desdobramentos políticos locais, que trouxeram preocupações ao mercado quanto às políticas a serem utilizadas na condução da economia. Foi promulgada a PEC da Transição, excepcionando despesas do Teto de Gastos, sem uma nova regra para o controle dos gastos públicos, aumentando o receio sobre o futuro do arcabouço fiscal. Como resultado deste cenário, a curva de juros nominais (prefixados) e reais (índice de preços) sofreu fechamento nos vértices curtos e miolo. Nos vértices longos, a curva real abriu, enquanto a nominal permaneceu praticamente estável. Nesse contexto, em termos de desempenho, dentre os principais subíndices da ANBIMA, o IRFM, IRF-M 1, IRFM 1+ e o IDKA apresentaram desempenho acima do CDI. O IMA-B 5, ainda que positivo, ficou abaixo do CDI.*

PERPECTIVAS JANEIRO: *No contexto global, os principais riscos a serem monitorados são a postura dos bancos centrais acerca da velocidade de contração da política monetária e duração dos ciclos; o ritmo de desaceleração da atividade e a persistência do choque inflacionário sobre os principais blocos econômicos; o impacto do Covid na China e as medidas de estímulos que possam surgir no país; e as novas medidas geopolíticas e econômicas a respeito do conflito entre Rússia e Ucrânia. No âmbito doméstico, para 2023, esperamos um cenário desafiador e volátil, a depender de como as responsabilidades ambientais e sociais serão combinadas com as fiscais. O mercado seguirá monitorando as indicações políticas e fiscais do governo atual e a postura do Banco Central em relação à trajetória da inflação."*

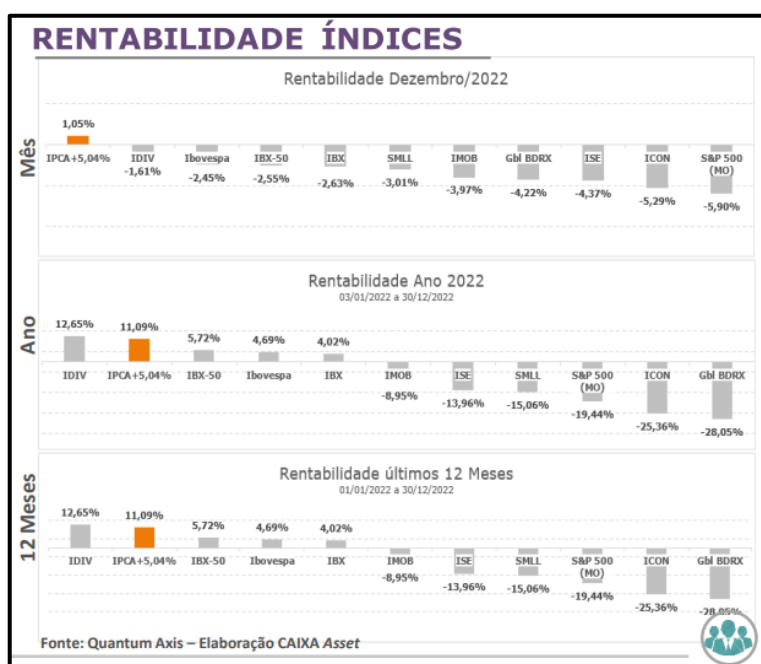


3.1.4.2 Renda Variável

Comentários do Gestor – RV: Em dezembro, o Ibovespa apresentou desvalorização de -2,45% em relação ao mês anterior, fechando aos 109.735 pontos. Desse modo, apesar de devolver parte da performance acumulada até então, o índice fechou o ano com desempenho positivo de 4,69% e ratificou a melhor performance anual entre as principais bolsas do mundo. Além disso, ao longo de 2022, vimos forte volatilidade no índice, justificado, em grande parte, pela variação dos preços das commodities em função do news flow das medidas de lockdown e depois as eventuais flexibilizações da política de Covid Zero chinesa; tensão geopolítica provocada pela guerra entre Rússia e Ucrânia e incertas no quadro econômico e político brasileiro. No âmbito da política monetária brasileira, vimos o incremento de 450 bps na Selic atingindo 13,75% em agosto de 2022, frente aos 9,25% em janeiro e a inflação medida pelo IPCA atingir 12,13% (YoY) em maio, o maior nível inflacionário desde outubro de 2003. Ainda no mercado doméstico, percebemos notório aumento do prêmio de risco em razão da tramitação e aprovação da PEC da Transição que permitirá o aumento de gastos públicos extra teto no orçamento de 2023, para endereçar o pagamento dos programas sociais. Nos Estados Unidos, o FOMC reduziu o ritmo do aperto monetário para 50bps e elevou a FED Funds Rate para o intervalo entre 4,25% e 4,50%. Na China, em dezembro, a atividade de serviços continuou em contração, mesmo após recuperação recente. Também houve melhora significativa do otimismo, com os prestadores de serviços confiantes em uma recuperação econômica chinesa após a flexibilização das medidas da política do Covid Zero. Na Europa, segue no pipeline o andamento do conflito entre Rússia e Ucrânia. Em relação ao BDRX, o índice apresentou desempenho negativo de -4,22% de dezembro, justificado, sobretudo, pelo forte incremento do prêmio de risco no mercado norte-americano no período.

PERPECTIVAS JANEIRO: A dinâmica de preços para as principais commodities tende a dar espaço às perspectivas negativas para a atividade global ao longo do horizonte relevante como principal driver

preços. O (i) aumento da probabilidade de recessão na economia americana; (ii) as perspectivas deterioradas para a atividade econômica na Europa; (iii) um cenário incerto para o crescimento chinês. Em adição, nosso cenário atual contempla um nível de juro doméstico que afeta negativamente a projeção de bolsa brasileira. Dessa forma, uma redução no prêmio de risco da Bolsa no Brasil, com efeito positivo nas projeções, segue sendo menos provável, somando-se ainda ao risco de aumento de impostos e de deterioração das condições financeiras diante da fragilização do arcabouço fiscal.



Fonte: Boletim RPPS – CAIXA ASSET – Dezembro/2022

3.1.5 Boletim Focus – Relatório de Mercado

O Relatório Focus resume as estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado coletadas até a sexta-feira anterior à sua divulgação. Ele é divulgado toda segunda-feira. O relatório traz a evolução gráfica e o comportamento semanal das projeções para índices de preços, atividade econômica, câmbio, taxa Selic, entre outros indicadores. As projeções são do mercado, não do BC. O relatório apresenta as medianas (valor que divide um conjunto de valores ordenados em partes iguais) das expectativas de mercado para:

- a o IPCA, o crescimento do PIB, a taxa de câmbio média de dezembro, a meta da Taxa Selic de fim de ano, o IGP-M, os preços administrados, a conta corrente, a balança comercial, o investimento direto no país, a dívida líquida do setor público, os resultados primário e nominal, todos para o ano corrente e os três anos subsequentes;
- b a inflação suavizada dos próximos 12 meses para o IPCA e para o IGP-M; e
- c o IPCA, a taxa de câmbio média do mês, a meta da Taxa Selic do fim do mês e o IGP-M, todos para o mês corrente e os dois meses subsequentes.



| BANCO CENTRAL DO BRASIL | | Focus | | Relatório de Mercado | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|-----------------|----------------|----------------------|--------------------|-------------|-----------------|--------------|------------------|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------|--|--|--|--|
| Expectativas de Mercado | | | | | | | | | | 20 de janeiro de 2023 | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | ▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade | | | | | | | | | |
| Mediana - Agregado | | 2023 | | | | | | | 2024 | | | | | | | | | | |
| | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | | | | |
| IPCA (variação %) | | 5,23 | 5,39 | 5,48 | ▲ (6) | 143 | 5,49 | 98 | 3,60 | 3,70 | 3,84 | ▲ (1) | 131 | 3,87 | 93 | | | | |
| PIB Total (variação % sobre ano anterior) | | 0,79 | 0,77 | 0,79 | ▲ (1) | 102 | 0,79 | 59 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | = (4) | 84 | 1,50 | 51 | | | | |
| Câmbio (R\$/US\$) | | 5,27 | 5,28 | 5,28 | = (2) | 109 | 5,26 | 76 | 5,26 | 5,30 | 5,30 | = (2) | 102 | 5,30 | 73 | | | | |
| Selic (% a.a.) | | 12,00 | 12,50 | 12,50 | = (1) | 127 | 12,50 | 79 | 9,00 | 9,25 | 9,50 | ▲ (1) | 123 | 9,38 | 78 | | | | |
| IGP-M (variação %) | | 4,54 | 4,67 | 4,69 | ▲ (4) | 72 | 4,57 | 52 | 4,01 | 4,03 | 4,03 | = (1) | 59 | 4,01 | 40 | | | | |
| IPCA Administrados (variação %) | | 6,53 | 6,95 | 7,25 | ▲ (8) | 88 | 7,25 | 66 | 4,00 | 4,00 | 4,12 | ▲ (1) | 69 | 4,21 | 54 | | | | |
| Conta corrente (US\$ bilhões) | | -47,00 | -46,00 | -46,00 | = (1) | 24 | -47,00 | 14 | -45,00 | -45,00 | -45,00 | = (6) | 21 | -45,00 | 13 | | | | |
| Balança comercial (US\$ bilhões) | | 58,80 | 57,20 | 58,00 | ▲ (2) | 25 | 55,20 | 14 | 54,13 | 52,40 | 52,40 | = (2) | 20 | 50,00 | 12 | | | | |
| Investimento direto no país (US\$ bilhões) | | 80,00 | 80,00 | 80,00 | = (4) | 22 | 80,00 | 13 | 80,00 | 77,50 | 77,50 | = (1) | 20 | 80,00 | 13 | | | | |
| Dívida líquida do setor público (% do PIB) | | 62,00 | 61,85 | 61,60 | ▼ (2) | 22 | 60,90 | 15 | 64,00 | 64,33 | 64,20 | ▼ (2) | 20 | 64,00 | 14 | | | | |
| Resultado primário (% do PIB) | | -1,17 | -1,19 | -1,11 | ▲ (2) | 32 | -1,16 | 18 | -1,00 | -1,00 | -1,00 | = (4) | 28 | -1,00 | 18 | | | | |
| Resultado nominal (% do PIB) | | -8,60 | -8,25 | -8,35 | ▼ (1) | 20 | -8,75 | 14 | -6,80 | -6,90 | -7,22 | ▼ (1) | 18 | -7,50 | 13 | | | | |
| Mediana - Agregado | | 2025 | | | | | | | 2026 | | | | | | | | | | |
| | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | | | | | | |
| IPCA (variação %) | | 3,20 | 3,50 | 3,50 | = (1) | 109 | | | 3,01 | 3,22 | 3,47 | ▲ (5) | 103 | | | | | | |
| PIB Total (variação % sobre ano anterior) | | 1,90 | 1,90 | 1,90 | = (2) | 69 | | | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = (45) | 67 | | | | | | |
| Câmbio (R\$/US\$) | | 5,30 | 5,30 | 5,30 | = (5) | 78 | | | 5,30 | 5,35 | 5,30 | ▼ (1) | 74 | | | | | | |
| Selic (% a.a.) | | 8,00 | 8,25 | 8,50 | ▲ (2) | 101 | | | 8,00 | 8,00 | 8,25 | ▲ (1) | 96 | | | | | | |
| IGP-M (variação %) | | 3,72 | 3,74 | 3,79 | ▲ (2) | 52 | | | 3,66 | 3,66 | 3,80 | ▲ (2) | 50 | | | | | | |
| IPCA Administrados (variação %) | | 3,40 | 3,50 | 3,58 | ▲ (1) | 46 | | | 3,32 | 3,50 | 3,50 | = (3) | 43 | | | | | | |
| Conta corrente (US\$ bilhões) | | -45,00 | -45,30 | -45,50 | ▼ (2) | 16 | | | -45,50 | -46,00 | -45,50 | ▲ (1) | 15 | | | | | | |
| Balança comercial (US\$ bilhões) | | 59,20 | 55,00 | 56,20 | ▲ (1) | 13 | | | 56,40 | 54,00 | 55,00 | ▲ (1) | 13 | | | | | | |
| Investimento direto no país (US\$ bilhões) | | 80,00 | 80,00 | 80,00 | = (13) | 15 | | | 80,00 | 85,00 | 85,00 | = (1) | 14 | | | | | | |
| Dívida líquida do setor público (% do PIB) | | 66,20 | 67,30 | 66,90 | ▼ (2) | 16 | | | 67,30 | 71,00 | 70,30 | ▼ (1) | 15 | | | | | | |
| Resultado primário (% do PIB) | | -0,65 | -0,65 | -0,55 | ▲ (2) | 20 | | | -0,50 | -0,50 | -0,48 | ▲ (1) | 19 | | | | | | |
| Resultado nominal (% do PIB) | | -6,10 | -6,20 | -6,20 | = (1) | 13 | | | -5,60 | -6,00 | -6,25 | ▼ (1) | 12 | | | | | | |
| Mediana - Agregado | | jan/2023 | | | | | | | fev/2023 | | | | | | | | | | |
| | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | | | | | |
| IPCA (variação %) | | 0,52 | 0,50 | 0,50 | = (2) | 141 | 0,50 | | 0,69 | 0,70 | 0,70 | = (3) | 141 | 0,70 | | | | | |
| Câmbio (R\$/US\$) | | 5,25 | 5,25 | 5,23 | ▼ (2) | 108 | 5,22 | | 5,25 | 5,25 | 5,23 | ▼ (1) | 107 | 5,22 | | | | | |
| Selic (% a.a.) | | - | - | - | - | - | - | | 13,75 | 13,75 | 13,75 | = (31) | 127 | 13,75 | | | | | |
| IGP-M (variação %) | | 0,46 | 0,46 | 0,40 | ▼ (1) | 69 | 0,33 | | 0,37 | 0,36 | 0,36 | = (3) | 69 | 0,37 | | | | | |
| Mediana - Agregado | | mar/2023 | | | | | | | Infl. 12 m suav. | | | | | | | | | | |
| | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | | | | | |
| IPCA (variação %) | | 0,46 | 0,51 | 0,57 | ▲ (3) | 140 | 0,58 | | 5,27 | 5,36 | 5,42 | ▲ (1) | 109 | 5,45 | | | | | |
| Câmbio (R\$/US\$) | | 5,25 | 5,26 | 5,25 | ▼ (2) | 107 | 5,22 | | | | | | | | | | | | |
| Selic (% a.a.) | | 13,75 | 13,75 | 13,75 | = (30) | 127 | 13,75 | | | | | | | | | | | | |
| IGP-M (variação %) | | 0,37 | 0,39 | 0,43 | ▲ (1) | 68 | 0,43 | | 4,52 | 4,55 | 4,58 | ▲ (2) | 59 | 4,51 | | | | | |

Fonte: Banco Central do Brasil.

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20230120.pdf>. Acesso em: 24/01/2023.

3.1.6 Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV

A respeito da política monetária, o COPOM manteve a SELIC em 13,75% a.a., em sua última reunião, realizada em 06 e 07 de dezembro/2022. Conforme a ata publicada, a sinalização do COPOM ainda é de que irá mantê-la por um período prolongado e, se necessário, não hesitará em retomar o ciclo de ajuste. Além disto, reforçou os possíveis impactos, sobre a política monetária, acerca da política fiscal, e parafiscal. Assim, vislumbra-se que o Banco Central sinalizou o fim do ciclo de alta e a manutenção em patamares próximos ao atual por mais tempo, conforme indicado no Boletim Focus. Segundo a última publicação, de 20/01/2023, a expectativa de SELIC para final de 2023 passou a 12,50%a.a. Além disto, prevê SELIC terminal para 2024, em 09,50%a.a., final de 2025, em 8,50% e, final de 2026, em 8,25%. Conforme se verifica, houve aumento na expectativa de Selic terminal para os anos de 2023, 2024, 2025 e 2026.

Com base na expectativa da SELIC para 2023, verifica-se que se manterá significativamente elevada e, neste cenário, ativos correlacionados à referida taxa tendem a entregar resultados compatíveis com a meta de rentabilidade para 2023, de IPCA + 5,11%a.a.

No mercado norte americano, o FOMC, em sua última reunião, encerrada em 14/12/2022, aumentou a taxa de juros em 0,50%, passando de uma banda de 3,75%-4,00% para 4,25%-4,50%. O mercado segue volátil, monitorando os indicadores econômicos norte-americanos, especialmente, a inflação, que segue elevada. Diferentemente do Brasil, no mercado norte-americano, verifica-se que ainda estamos no ciclo de alta da taxa de juros. A incerteza sobre a medida necessária para conter a inflação, bem como duração de taxas mais altas, são fatores que tem acrescentado volatilidade ao mercado e impactado significativamente os ativos no exterior.

No cenário doméstico, a perspectiva de juros futuro tem sido fortemente impactada pelas expectativas sobre as medidas a serem adotadas pelo novo governo, que assumiu em 01/01/2023. Pautas relacionadas à política fiscal, especialmente, medidas que tendem a aumentar os gastos públicos, tem acrescentado volatilidade ao mercado e impactado a expectativa de juros futuro.

A respeito da inflação, que tem sido uma realidade global, o IPCA de Dezembro/2022 foi de 0,62%, acima da expectativa do mercado (0,45%), alcançando 5,78% e nos últimos doze meses. De acordo com o Boletim FOCUS a expectativa de inflação para 2023 passou a 5,48%, aumentando frente às expectativas anteriores. Segundo o Boletim Focus, a expectativa é de que o IPCA de Janeiro, Fevereiro e Março/2023, sejam de 0,50%, 0,70% e 0,57%, respectivamente.

Neste cenário, com SELIC acima de dois dígitos e, considerando a meta atuarial para 2023 (IPCA + 5,11%a.a.), bem como a perspectiva de inflação terminal para 2023 e 2024, estratégias de investimento vinculadas ao DI, como os fundos referenciados DI, mantêm-se como oportunidades de alocação interessantes, o curto prazo, dado sua relação risco/retorno, especialmente, frente ao cenário volátil que tem se apresentado.

A questão cambial segue sendo monitorada, especialmente, pelo impacto na carteira de investimentos no exterior, visto que os fundos possuem exposição à variação cambial. O dólar encerrou 2021 cotado a R\$5,57 e, no dia 04/04/2022 chegou a mínima, nos últimos dois anos, sendo cotado a R\$4,60, queda de -17,41% e encerrou o ano cotado a R\$5,28, queda de 5,3%. Dado este movimento, demonstrando alta volatilidade, importante analisar a expectativa do mercado. De acordo

com o último Boletim FOCUS, ao final de 2023, a expectativa é que o dólar esteja cotado a R\$5,28, portanto, embora possa haver volatilidade no valor da moeda no decorrer do ano, deve encerrar 2023 praticamente estável.

Se por um lado, fundos referenciado DI são oportunidades de alocação, mais seguras, deve se considerar ainda o ciclo de alta na taxa norte-americana e movimentos similares no mercado global, que podem impactar o preço de títulos públicos federais, no Brasil. Além disto, os preços dos Títulos Públicos Federais têm sido impactados pela incerteza acerca do arcabouço fiscal. Assim, apresentam-se oportunidades de aquisições de títulos públicos federais, com taxas em linha e, até mesmo, bem superiores à taxa média da carteira da carteira. Por outro lado, também é provável o cenário de manutenção e fechamento da curva, visto que os preços atuais encontram-se bastante pressionados e, nesta hipótese, há oportunidade de ganhos em fundos atrelados aos títulos públicos, em função da marcação a mercado.

Dessa forma, justifica-se a gestão da carteira de renda fixa, com alocação em Títulos Públicos Federais precificados pela marcação na curva de juros, com taxas superiores à meta atuarial e, diante da expectativa de IPCA, previsão de rentabilidade superior ao DI. Ademais, em função da possibilidade de fechamento da curva de juros, pertinente a manutenção de parte dos recursos já alocados em fundos IDKA IPCA 2A.

Além disto, observa-se que segue sendo monitorado pelo mercado: a inflação global, movimento de alta de juros, principalmente, nas economias desenvolvidas e, também, o risco de recessão, fatores que tem impacto o mercado global, especialmente, de renda variável. Ademais, no cenário brasileiro, com o início do novo governo, ganha destaque o noticiário político, especialmente, medidas que serão adotadas.

Na renda variável, tanto no mercado brasileiro como investimentos no exterior, dada a volatilidade, eventual migração e aportes devem ser analisados com cautela. Neste momento, pertinente manter as alocações e acompanhar a sua evolução, tendo em vista o horizonte de longo prazo e, ainda, que boa parte destes fundos possui rentabilidade acumulada negativa. Contudo, fundos que estejam entregando resultados abaixo da média da carteira merecem especial atenção, especialmente, através de reuniões institucionais junto aos seus respectivos Gestores.

3.2 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO II) o balancete analítico da Receita Orçamentária Dezembro de 2022 que demonstra que todas as contribuições dos servidores foram repassadas de acordo com a legislação vigente e as despesas com pagamento de benefícios e despesas de administração foram devidamente contabilizadas. Os rendimentos das aplicações financeiras são lançados em Variação Patrimonial Aumentativa e, as desvalorizações, como Variação Patrimonial Diminutiva, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

Ocorreram resgates parciais dos fundos abaixo relacionados, destinados ao pagamento de benefícios previdenciários e custeio administrativo, bem como migrações detalhadas nas análises das APRs, os quais geraram receita orçamentária:

| ATIVO | Plano/Fundo Banco/Ag/Conta | Receita Orçamentária sobre Resgates |
|---|--|--|
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49 | Conta Vinculada BB/2923-8/58.211-5 | R\$6.171,38 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49 | Fundo Financeiro BB/2923-8/58.106-2 | R\$280.838,84 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49 | Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2 | R\$33.784,07 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49 | CONSOLIDADO | R\$320.794,29 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 00.834.074/0001-23 | Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2 | R\$37,71 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70 | Fundo de Reserva CEF/0356/006.063-4 | R\$8.250,00 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70 | Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2 | R\$8.250,00 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70 | CONSOLIDADO | R\$16.500,00 |
| CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES CNPJ: 13.058.816/0001-18 | Fundo de Reserva CEF/0356/006.063-4 | R\$684.950,79 |

Dessa forma, o total de receita orçamentária gerada no mês de Dezembro/2022, decorrente dos resgates dos rendimentos de valores mobiliários totalizou R\$1.022.282,79 (um milhão, vinte e dois mil, duzentos e oitenta e dois reais e setenta e nove centavos).

Este procedimento é adotado atendendo as regras do Manual de Contabilidade Aplicada ao Setor Público – MCASP/STN⁽¹⁾ e Tribunal de Contas do Estado de São Paulo.

⁽¹⁾ Regulamentações: Portaria Conjunta STN/SOF nº 06, de 18 de dezembro de 2018, Portaria Conjunta STN/SPREV nº 07, de 18 de dezembro de 2018 e Portaria STN nº 877, de 18 de dezembro de 2018.

3.3 Análise da Carteira de Investimentos

3.3.1 Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos

Ao analisar o enquadramento segundo os limites permitidos da Resolução e Política de Investimentos, verifica-se que todos estão enquadrados.

| Tipo de Ativo | Enquadramento Resolução CMN Nº 4.963/2021 | Enquadramento Política de Investimentos 2022 |
|---|--|---|
| Renda Fixa | Enquadrado | Enquadrado |
| Renda Variável e Investimento no Exterior | Enquadrado | Enquadrado |
| Enquadramento por Gestor de Recursos | Enquadrado | Enquadrado |

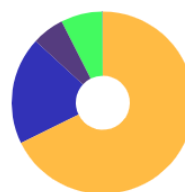
A aplicação em um mesmo fundo de investimento não excede a 20% (vinte por cento) das aplicações da Funserv e o total das aplicações da Funserv em um mesmo fundo de investimento estão abaixo do limite de 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, conforme Art. 18 e 19 da Res. CMN nº 4.963/2021.

No período em análise, verifica-se que a distribuição, por segmento, se encontra da seguinte forma:

| Artigos - Renda Fixa | Resolução Pró Gestão - Nível 1 | Carteira \$ | Carteira | Estratégia de Alocação - 2022 | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|----------------|
| | | | | Inf | Alvo | Sup |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' | 100,00% | 1.067.976.064,80 | 47,92% | 0,00% | 10,00% | 100,00% |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' | 100,00% | 277.046.274,47 | 12,43% | 12,00% | 33,30% | 90,00% |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' | 65,00% | 164.144.488,31 | 7,37% | 5,00% | 17,40% | 65,00% |
| Total Renda Fixa | 100,00% | 1.509.166.827,58 | 67,72% | 17,00% | 60,70% | 255,00% |

| Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário | Resolução Pró Gestão - Nível 1 | Carteira \$ | Carteira | Estratégia de Alocação - 2022 | | |
|---|-----------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| | | | | Inf | Alvo | Sup |
| Artigo 8º, Inciso I | 35,00% | 426.037.411,36 | 19,12% | 6,00% | 20,50% | 35,00% |
| Artigo 10º, Inciso I | 10,00% | 164.706.010,56 | 7,39% | 2,00% | 9,50% | 10,00% |
| Artigo 11º | 5,00% | 1.890.000,00 | 0,08% | 0,00% | 0,30% | 1,00% |
| Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário | 35,00% | 592.633.421,92 | 26,59% | 8,00% | 30,30% | 46,00% |

| Artigos - Exterior | Resolução Pró Gestão - Nível 1 | Carteira \$ | Carteira | Estratégia de Alocação - Limite - 2022 | | |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------|--|--------------|---------------|
| | | | | Inferior | Alvo | Superior |
| Artigo 9º, Inciso II | 10,00% | 102.408.206,40 | 4,60% | 0,00% | 7,30% | 10,00% |
| Artigo 9º, Inciso III | 10,00% | 24.467.728,91 | 1,10% | 0,00% | 1,70% | 10,00% |
| Total Exterior | 10,00% | 126.875.935,31 | 5,69% | 0,00% | 9,00% | 20,00% |



■ RENDA FIXA 1.509.166.827,58
■ RENDA VARIÁVEL 426.037.411,36
■ EXTERIOR 126.875.935,31
■ ESTRUTURADOS 164.706.010,56
■ FUNDO IMOBILIÁRIO 1.890.000,00

3.3.2 Rentabilidade Mensal por Segmento – Dezembro/2022

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão dentro do contexto do mercado financeiro, considerando o cenário econômico atual, tanto em âmbito nacional como global, bem como os riscos atrelados a eles.

| Ativos Renda Fixa | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit | Var - Mês |
|---|-------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|--------------|------------|--------------|
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE... | 3.281.731,95 | 0,00 | 0,00 | 3.324.825,44 | 43.093,49 | 1,31% | 1,31% | 0,98% |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 10.362.672,34 | 0,00 | 0,00 | 10.498.689,42 | 136.017,08 | 1,31% | 1,31% | 0,98% |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND... | 79.369.089,92 | 680.500,00 | 0,00 | 81.037.598,75 | 988.008,83 | 1,23% | 1,23% | 1,30% |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC... | 175.752.000,00 | 4.248.000,00 | 0,00 | 182.185.160,86 | 2.185.160,86 | 1,21% | 1,22% | 1,21% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 67.804.199,16 | 24.303.807,93 | 0,00 | 93.031.393,40 | 923.386,31 | 1,00% | 1,13% | 0,01% |
| TÍTULOS PÚBLICOS | 1.058.755.284,18 | 0,00 | 0,00 | 1.067.976.064,80 | 9.220.780,62 | 0,87% | - | - |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC... | 36.710.903,62 | 93.576.063,35 | 59.603.588,13 | 71.108.336,35 | 424.957,51 | 0,33% | 1,12% | 0,01% |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 4.710,17 | 16.500,00 | 16.500,00 | 4.758,56 | 48,39 | 0,23% | 0,89% | 0,00% |
| Total Renda Fixa | 1.432.040.591,34 | 122.824.871,28 | 59.620.088,13 | 1.509.166.827,58 | 13.921.453,09 | 0,93% | | 0,77% |

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.509.166.827,58 (um bilhão, quinhentos e nove milhões, centos e sessenta e seis mil, oitocentos e vinte e sete reais e cinquenta e oito centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$13.921.453,09 (treze milhões, novecentos e vinte e um mil, quatrocentos e cinquenta e três reais e nove centavos), o que corresponde ao retorno de 0,93%.

A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 1,12%; IDKA IPCA 2A: 1,24% e IPCA: 0,62%.

| Ativos Renda Variável/Estruturados/Imobiliário | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit | Var - Mês |
|--|-----------------------|-------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------|--------------|
| ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES | 51.512.090,81 | 0,00 | 0,00 | 52.438.724,82 | 926.634,01 | 1,80% | 1,80% | 10,24% |
| SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES | 1.595.018,58 | 0,00 | 0,00 | 1.564.648,36 | -30.370,22 | -1,90% | -1,90% | 9,49% |
| ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES | 44.462.619,13 | 0,00 | 0,00 | 43.517.339,28 | -945.279,85 | -2,13% | -2,13% | 9,24% |
| SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES | 936.891,53 | 0,00 | 0,00 | 916.843,29 | -20.048,24 | -2,14% | -2,14% | 10,53% |
| CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES | 79.449.930,62 | 0,00 | 20.000.000,00 | 57.632.150,40 | -1.817.780,22 | -2,29% | -2,28% | 9,50% |
| BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES | 24.840.580,46 | 0,00 | 0,00 | 24.247.722,02 | -592.858,44 | -2,39% | -2,39% | 9,73% |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES | 36.229.807,25 | 0,00 | 0,00 | 35.331.619,87 | -898.187,38 | -2,48% | -2,48% | 10,05% |
| BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES | 35.080.348,44 | 0,00 | 0,00 | 34.180.085,74 | -900.262,70 | -2,57% | -2,57% | 9,73% |
| BRADESCO SELECTION FI AÇÕES | 63.430.352,12 | 0,00 | 0,00 | 61.794.096,48 | -1.636.255,64 | -2,58% | -2,58% | 8,99% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES | 8.228.696,72 | 0,00 | 0,00 | 8.007.061,48 | -221.635,24 | -2,69% | -2,69% | 10,61% |
| BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES | 36.567.512,89 | 0,00 | 0,00 | 35.520.979,70 | -1.046.533,19 | -2,86% | -2,86% | 10,30% |
| CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES | 33.644.302,60 | 0,00 | 0,00 | 32.415.963,37 | -1.228.339,23 | -3,65% | -3,65% | 10,34% |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES | 40.317.911,25 | 0,00 | 0,00 | 38.470.176,55 | -1.847.734,70 | -4,58% | -4,58% | 8,14% |
| ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO | 87.521.137,60 | 0,00 | 0,00 | 83.308.679,75 | -4.212.457,85 | -4,81% | -4,81% | 8,32% |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 85.588.919,23 | 0,00 | 0,00 | 81.397.330,81 | -4.191.588,42 | -4,90% | -4,90% | 8,34% |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | 2.069.400,00 | 0,00 | 16.500,00 | 1.890.000,00 | -162.900,00 | -7,87% | -8,67% | 14,39% |
| Total Renda Variável | 631.475.519,23 | 0,00 | 20.016.500,00 | 592.633.421,92 | -18.825.597,31 | -2,98% | | 9,26% |

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$592.633.421,92 (quinhentos e noventa e dois milhões, seiscentos e trinta e três mil, quatrocentos e vinte e um reais e noventa e dois centavos), apresentaram no mês um retorno negativo de -R\$18.825.597,31 (dezoito milhões, oitocentos e vinte e cinco mil, quinhentos e noventa e sete reais e trinta e um centavos), o que representou resultado negativo de -2,98%.

A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve queda de -2,45%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, resultado de -5,90% e o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de 0,00%.

Pertinente destacar o resultado dos fundos de gestão ativa, como o Itaú Dunamis FIC Ações, único que teve resultado positivo de 1,80% neste segmento.

| Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Dezembro / 2022) | | | | | | FUNDOS EXTERIOR | | |
|---|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|----------------------|-----------------|------------|---------------|
| Ativos Exterior | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit | Var - Mês |
| ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ... | 5.341.584,72 | 0,00 | 0,00 | 5.360.955,67 | 19.370,95 | 0,36% | 0,36% | 8,82% |
| BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME... | 29.069.907,77 | 0,00 | 0,00 | 28.842.195,05 | -227.712,72 | -0,78% | -0,78% | 10,82% |
| BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F... | 29.801.357,69 | 0,00 | 0,00 | 29.547.850,20 | -253.507,49 | -0,85% | -0,85% | 11,09% |
| CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ... | 11.165.737,86 | 0,00 | 0,00 | 11.003.265,49 | -162.472,37 | -1,46% | -1,46% | 10,10% |
| SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT... | 28.259.966,40 | 0,00 | 0,00 | 27.653.939,99 | -606.026,41 | -2,14% | -2,14% | 8,84% |
| SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIAÇÕES BDR NÍVEL I | 5.002.610,78 | 0,00 | 0,00 | 4.769.058,13 | -233.552,65 | -4,67% | -4,67% | 10,31% |
| CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I | 20.690.472,06 | 0,00 | 0,00 | 19.698.670,78 | -991.801,28 | -4,79% | -4,79% | 10,61% |
| Total Exterior | 129.331.637,28 | 0,00 | 0,00 | 126.875.935,31 | -2.455.701,97 | -1,90% | | 10,25% |

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$126.875.935,31 (cento e vinte e seis milhões, oitocentos e setenta e cinco mil, novecentos e trinta e cinco reais e trinta e um centavos), apresentaram no período um retorno negativo de -R\$2.455.701,97 (menos dois milhões, quatrocentos e cinquenta e cinco mil, setecentos e um reais e noventa e sete centavos), o que representou resultado negativo de -1,90%.

No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: -4,22%, MSCI World: -5,72% e MSCI ACWI: -4,90%.

3.3.3 Rentabilidade Trimestral por Segmento – 4T2022

A seguir, análise da rentabilidade da carteira no 4º Trimestre de 2022:

| Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 4º Trimestre/2022 | | | | | | FUNDOS DE RENDA FIXA | |
|--|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|------------|
| Ativos Renda Fixa | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit |
| TÍTULOS PÚBLICOS | 973.658.348,45 | 85.002.594,83 | 16.076.310,28 | 1.067.976.064,80 | 25.391.431,80 | 2,40% | - |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC... | 372.441.840,08 | 205.607.560,35 | 514.937.376,56 | 71.108.336,35 | 7.996.312,48 | 1,38% | 3,22% |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC... | 0,00 | 180.000.000,00 | 0,00 | 182.185.160,86 | 2.185.160,86 | 1,21% | 2,42% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 41.246.589,87 | 49.645.053,96 | 0,00 | 93.031.393,40 | 2.139.749,57 | 2,35% | 3,32% |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND... | 0,00 | 80.049.500,00 | 0,00 | 81.037.598,75 | 988.098,75 | 1,23% | 2,36% |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 10.223.287,53 | 0,00 | 0,00 | 10.498.689,42 | 275.401,89 | 2,69% | 2,69% |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE... | 3.237.473,33 | 0,00 | 0,00 | 3.324.825,44 | 87.352,11 | 2,70% | 2,70% |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 4.583,55 | 68.660,05 | 68.660,05 | 4.758,56 | 175,01 | 0,24% | 2,54% |
| Total Renda Fixa | 1.400.812.122,81 | 600.373.369,19 | 531.082.346,89 | 1.509.166.827,58 | 39.063.682,47 | 2,66% | |

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.509.166.827,58 (um bilhão, quinhentos e nove milhões, centos e sessenta e seis mil, oitocentos e vinte e sete reais e cinquenta e oito centavos), apresentaram no período um retorno positivo de R\$39.063.682,47 (trinta e nove milhões, sessenta e três mil, seiscentos e oitenta e dois reais e quarenta e sete centavos), o que corresponde ao retorno de 2,66%.

No período em análise, a rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 3,20%; IDKa IPCA 2A: 2,25% e IPCA: 1,63%.

| Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 4º Trimestre/2022 | | | | | | FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | |
|--|-----------------------|-------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|------------|
| Ativos Renda Variável | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit |
| ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO | 75.902.623,35 | 0,00 | 0,00 | 83.308.679,75 | 7.406.056,40 | 9,76% | 9,76% |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 74.201.524,76 | 0,00 | 0,00 | 81.397.330,81 | 7.195.806,05 | 9,70% | 9,70% |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES | 35.437.879,35 | 0,00 | 0,00 | 38.470.176,55 | 3.032.297,20 | 8,56% | 8,56% |
| ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES | 50.911.554,97 | 0,00 | 0,00 | 52.438.724,82 | 1.527.169,85 | 3,00% | 3,00% |
| BRABESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES | 24.302.014,99 | 0,00 | 0,00 | 24.247.722,02 | -54.292,97 | -0,22% | -0,22% |
| SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES | 990.425,97 | 0,00 | 0,00 | 916.843,29 | -73.582,68 | -7,43% | -7,43% |
| SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES | 1.664.446,61 | 0,00 | 0,00 | 1.564.648,36 | -99.798,25 | -6,00% | -6,00% |
| CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES | 77.758.231,91 | 0,00 | 20.000.000,00 | 57.632.150,40 | -126.081,51 | -0,16% | -0,16% |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | 2.097.900,00 | 0,00 | 49.500,00 | 1.890.000,00 | -158.400,00 | -7,55% | -9,91% |
| CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES | 35.634.221,94 | 0,00 | 0,00 | 35.331.619,87 | -302.602,07 | -0,85% | -0,85% |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES | 8.375.725,09 | 0,00 | 0,00 | 8.007.061,48 | -368.663,61 | -4,40% | -4,40% |
| BRABESCO SELECTION FI AÇÕES | 62.373.379,73 | 0,00 | 0,00 | 61.794.096,48 | -579.283,25 | -0,93% | -0,93% |
| ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES | 44.173.898,23 | 0,00 | 0,00 | 43.517.339,28 | -656.558,95 | -1,49% | -1,49% |
| BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES | 35.016.195,43 | 0,00 | 0,00 | 34.180.085,74 | -836.109,69 | -2,39% | -2,39% |
| CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES | 33.850.386,64 | 0,00 | 0,00 | 32.415.963,37 | -1.434.423,27 | -4,24% | -4,24% |
| BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES | 37.901.457,25 | 0,00 | 0,00 | 35.520.979,70 | -2.380.477,55 | -6,28% | -6,28% |
| Total Renda Variável | 600.591.866,22 | 0,00 | 20.049.500,00 | 592.633.421,92 | 12.091.055,70 | 2,01% | |

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$592.633.421,92 (quinhentos e noventa e dois milhões, seiscentos e trinta e três mil, quatrocentos e vinte e um reais e noventa e dois centavos), apresentaram no período um retorno de R\$12.091.055,70 (doze milhões, noventa e um mil, quinhentos e cinquenta e cinco reais e setenta centavos), o que representou resultado de 2,01%.

A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que, no mesmo período, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve queda de -0,27%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, resultado de 7,08% e o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, queda de -4,14%.

| Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 4º Trimestre/2022 | | | | | | FUNDOS EXTERIOR | |
|--|-----------------------|-------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|------------|
| Ativos Exterior | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo Atual | Retorno (R\$) | Retorno (%) | (%) Instit |
| BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F... | 27.274.984,55 | 0,00 | 0,00 | 29.547.850,20 | 2.272.865,65 | 8,33% | 8,33% |
| SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT... | 25.458.777,74 | 0,00 | 0,00 | 27.653.939,99 | 2.195.162,25 | 8,62% | 8,62% |
| BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME... | 26.776.343,28 | 0,00 | 0,00 | 28.842.195,05 | 2.065.851,77 | 7,72% | 7,72% |
| CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ... | 16.261.808,70 | 0,00 | 6.068.186,10 | 11.003.265,49 | 809.642,89 | 4,98% | 6,34% |
| CAIXA INSTITUCIONAL FIÇÕES BDR NÍVEL I | 19.029.213,62 | 0,00 | 0,00 | 19.698.670,78 | 669.457,16 | 3,52% | 3,52% |
| ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ... | 4.945.350,98 | 0,00 | 0,00 | 5.360.955,67 | 415.604,69 | 8,40% | 8,40% |
| SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIÇÕES BDR NÍVEL I | 4.588.984,73 | 0,00 | 0,00 | 4.769.058,13 | 180.073,40 | 3,92% | 3,92% |
| Total Exterior | 124.335.463,60 | 0,00 | 6.068.186,10 | 126.875.935,31 | 8.608.657,81 | 6,92% | |

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$126.875.935,31 (cento e vinte e seis milhões, oitocentos e setenta e cinco mil, novecentos e trinta e cinco reais e trinta e um centavos), apresentaram no período um retorno de R\$8.608.657,81 (oito milhões, seiscentos e oito mil, seiscentos e cinquenta e sete reais e oitenta e um centavos), o que representou resultado de 6,92%.

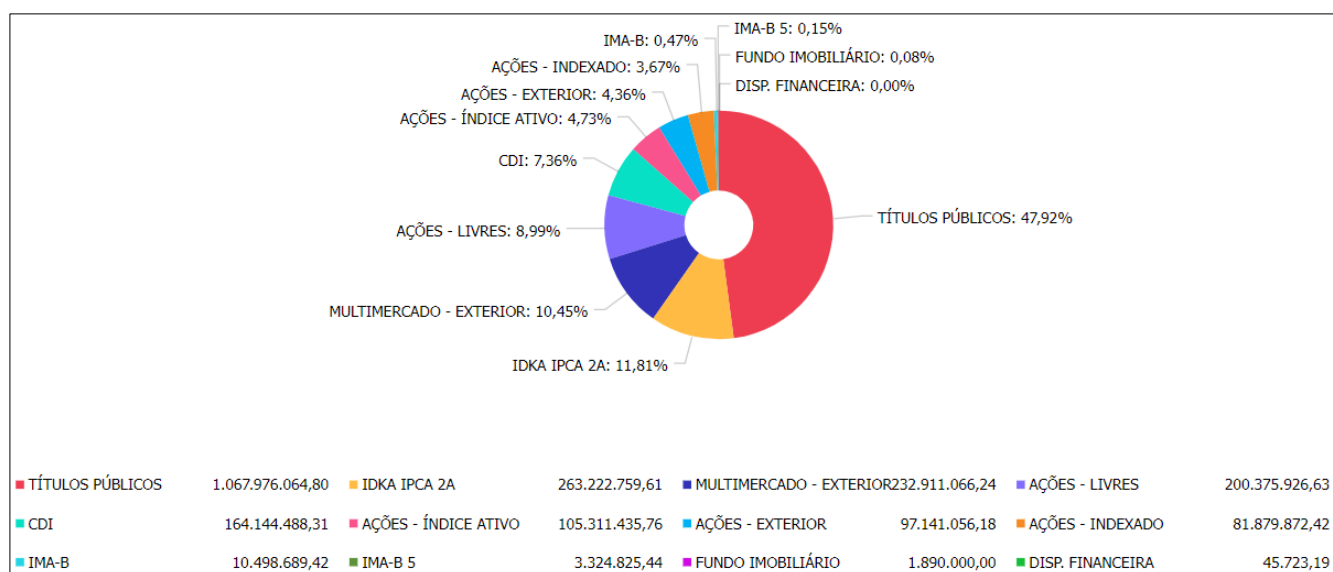
No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: 3,94%, MSCI World: 5,60% e MSCI ACWI: 5,58%.

Abaixo, quadro resumo da rentabilidade da carteira frente a meta atuarial no 4º Trimestre de 2022:

| Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no 4º Trimestre/2022 | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------|-----------|----------|-------|
| Mês | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo no Mês | Retorno | Retorno Acum | Retorno Mês | Retorno Acum | Meta Mês | Meta Acum | Gap Acum | VaR |
| Outubro | 2.125.739.452,63 | 71.019.253,74 | 67.539.439,84 | 2.183.722.902,70 | 54.503.636,17 | 66.526.853,59 | 2,56% | 3,15% | 0,98% | 8,98% | 35,08% | 8,94% |
| Novembro | 2.183.722.902,70 | 406.529.244,17 | 410.024.005,02 | 2.192.847.747,85 | 12.619.606,00 | 79.146.459,59 | 0,49% | 3,65% | 0,80% | 9,85% | 37,09% | 9,97% |
| Dezembro | 2.192.847.747,85 | 122.824.871,28 | 79.636.588,13 | 2.228.676.184,81 | -7.359.846,19 | 71.786.613,40 | -0,33% | 3,31% | 1,05% | 11,00% | 30,12% | 6,14% |

3.3.4 Distribuição por Sub-segmento.

Ao analisar a distribuição da carteira de investimentos do mês em referência, podemos destacar que a atual distribuição corresponde ao planejamento da FUNSERV, conforme previsto na política de investimentos, e efetivamente busca o entendimento da análise de cenário econômico. Segue quadro de Distribuição da Carteira de Investimentos:



3.3.5 Análise da Carteira de Títulos Públicos – Marcação na Curva de Juros

Ao final do mês de Dezembro de 2022, o total de operações de compra de Títulos Públicos Federais mantidos pela FUNSERV em carteira, totalizou o valor investido de R\$1.067.976.064,80 (um bilhão, sessenta e sete milhões, novecentos e setenta e seis mil, sessenta e quatro reais e oitenta centavos), o que representava 47,92% do total dos recursos aplicados.

Até o final do período em análise, toda a carteira de títulos públicos federais é precificada pela marcação na curva de juros.

No mês de Dezembro/2022, não foram realizadas operações com Títulos Públicos Federais. Ao total, são 36 (trinta e seis) operações vigentes, que constam registradas em processo administrativo próprio, conforme detalhado no quadro a seguir:

| Processo | Nota de Aplicação | Corretora | Plano Previdenciário | Título | Vencimento | Data da Compra | Taxa de Juros | P.U. de Compra | Qtde. | Valor da Compra | R\$ Compra (Acumulado) |
|-----------|-------------------|------------------|----------------------|--------------------|------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------------------|
| 2089/2021 | 17873328 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 3.802,324181 | 13.149 | R\$ 49.996.760,66 | R\$ 49.996.760,66 |
| 2089/2021 | 17873327 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 3.802,324181 | 39.450 | R\$ 150.001.688,94 | R\$ 199.998.449,60 |
| 88/2022 | 18434948 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 3.834,196131 | 13.692 | R\$ 52.497.813,43 | R\$ 252.496.263,02 |
| 88/2022 | 18434947 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 3.834,196131 | 11.606 | R\$ 44.499.680,30 | R\$ 296.995.943,32 |
| 148/2022 | 18805662 | XP Investimentos | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 28/01/2022 | 6,36% | 3.832,607958 | 521 | R\$ 1.996.788,75 | R\$ 298.992.732,06 |
| 347/2022 | 19594669 | XP Investimentos | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 25/02/2022 | 5,76% | 3.981,059981 | 10.047 | R\$ 39.997.709,63 | R\$ 338.990.441,69 |
| 346/2022 | 19594372 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 25/02/2022 | 5,80% | 3.995,877115 | 15.015 | R\$ 59.998.094,88 | R\$ 398.988.536,58 |
| 400/2022 | 19732145 | Renascença DTVM | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 04/03/2022 | 5,80% | 3.976,077337 | 15.090 | R\$ 59.999.007,02 | R\$ 458.987.543,59 |
| 411/2022 | 19768689 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 07/03/2022 | 5,82% | 3.929,750612 | 10.178 | R\$ 39.997.001,72 | R\$ 498.984.545,31 |
| 412/2022 | 19806677 | BTG Pactual | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2040 | 08/03/2022 | 5,87% | 3.911,428571 | 10.225 | R\$ 39.994.357,14 | R\$ 538.978.902,45 |
| 429/2022 | 19862812 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2030 | 09/03/2022 | 5,95% | 3.870,303778 | 10.335 | R\$ 39.999.589,55 | R\$ 578.978.492,00 |
| 488/2022 | 19962975 | Renascença DTVM | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 15/03/2022 | 5,95% | 3.895,024106 | 3.890 | R\$ 15.151.643,77 | R\$ 594.130.135,77 |
| 1211/2022 | 21486163 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 09/05/2022 | 5,85% | 4.131,678715 | 4.840 | R\$ 19.997.324,98 | R\$ 614.127.460,75 |
| 1212/2022 | 21529154 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 10/05/2022 | 5,86% | 4.129,737582 | 2.400 | R\$ 9.911.370,20 | R\$ 624.038.830,95 |
| 1229/2022 | 21568560 | BTG Pactual | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 11/05/2022 | 5,90% | 4.113,158402 | 2.310 | R\$ 9.501.395,91 | R\$ 633.540.226,86 |
| 1232/2022 | 21568916 | Renascença DTVM | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 11/05/2022 | 5,92% | 4.048,514642 | 4.940 | R\$ 19.999.662,33 | R\$ 653.539.889,19 |
| 1352/2022 | 22046622 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 3.972,610228 | 805 | R\$ 3.197.951,23 | R\$ 656.737.840,42 |
| 1352/2022 | 22046621 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 3.972,610228 | 1.510 | R\$ 5.998.641,44 | R\$ 662.736.481,87 |
| 1506/2022 | 22639290 | BTG Pactual | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 14/06/2022 | 6,00% | 4.049,567430 | 9.875 | R\$ 39.989.478,37 | R\$ 702.725.960,24 |
| 1530/2022 | 22678158 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 15/06/2022 | 5,95% | 4.085,727657 | 9.790 | R\$ 39.999.273,76 | R\$ 742.725.234,00 |
| 1570/2022 | 23177808 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 4.039,820802 | 223 | R\$ 900.880,04 | R\$ 743.626.114,04 |
| 1570/2022 | 23177809 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 4.039,820802 | 520 | R\$ 2.100.706,82 | R\$ 745.726.820,86 |
| 1600/2022 | 23255578 | BTG Pactual | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 29/06/2022 | 6,05% | 4.052,223528 | 4.935 | R\$ 19.997.723,11 | R\$ 765.724.543,97 |
| 1620/2022 | 23255577 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 29/06/2022 | 5,92% | 4.047,135758 | 296 | R\$ 1.197.952,18 | R\$ 766.922.496,15 |
| 1669/2022 | 23506850 | Renascença DTVM | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2055 | 06/07/2022 | 6,13% | 3.962,882939 | 5.050 | R\$ 20.012.558,84 | R\$ 786.935.054,99 |
| 1681/2022 | 23547024 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 07/07/2022 | 6,00% | 4.089,215327 | 9.782 | R\$ 40.000.704,33 | R\$ 826.935.759,32 |
| 1679/2022 | 23547026 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 07/07/2022 | 6,04% | 4.019,563107 | 498 | R\$ 2.001.742,43 | R\$ 828.937.501,75 |
| 1683/2022 | 23547025 | Renascença DTVM | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 07/07/2022 | 6,20% | 3.981,139802 | 5.024 | R\$ 20.001.246,37 | R\$ 848.938.748,11 |
| 1703/2022 | 23624456 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 11/07/2022 | 6,10% | 4.062,955171 | 7.384 | R\$ 30.000.860,98 | R\$ 878.939.609,10 |
| 2052/2022 | 25607115 | Renascença DTVM | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 29/08/2022 | 6,73% | 3.925,476529 | 7.642 | R\$ 29.998.491,63 | R\$ 908.938.100,73 |
| 2279/2022 | 26278183 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 16/09/2022 | 5,92% | 4.004,964372 | 9.987 | R\$ 39.997.579,18 | R\$ 948.935.679,91 |
| 2697/2022 | 28984290 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 3.988,237004 | 3.761 | R\$ 14.999.759,37 | R\$ 963.935.439,29 |
| 2697/2022 | 28984291 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 3.988,237004 | 1.254 | R\$ 5.001.249,20 | R\$ 968.936.688,49 |
| 2699/2022 | 28984292 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 23/11/2022 | 6,23% | 3.916,628783 | 10.213 | R\$ 40.000.529,76 | R\$ 1.008.937.218,25 |
| 2731/2022 | 29127212 | BGC Liquidez | Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 3.977,260022 | 2.515 | R\$ 10.002.808,96 | R\$ 1.018.940.027,21 |
| 2731/2022 | 29127213 | BGC Liquidez | Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 3.977,260022 | 3.771 | R\$ 14.998.247,54 | R\$ 1.033.938.274,75 |
| | | | | CONSOLIDADO | | Taxa Média: | 5,95% | TOTAL | 262.523 | R\$ 1.033.938.274,75 | |

Os quadros a seguir, detalham o saldo atualizado, bem como a variação mensal e acumulada da carteira de Títulos Públicos Federais, considerando ainda os Cupons Semestrais pagos:

| Plano Previdenciário | Título | Vencimento | Data da Compra | Taxa de Juros | P.U. de Compra | Qtde. | Valor da Compra | Saldo Atualizado |
|----------------------|--------|------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | | | | | | | | 30/12/2022 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 3.802,324181 | 13.149 | R\$ 49.996.760,66 | R\$ 52.991.700,06 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 3.802,324181 | 39.450 | R\$ 150.001.688,94 | R\$ 158.987.190,47 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 3.834,196131 | 13.692 | R\$ 52.497.813,43 | R\$ 55.142.366,83 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 3.834,196131 | 11.606 | R\$ 44.499.680,30 | R\$ 46.741.331,39 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 28/01/2022 | 6,36% | 3.832,607958 | 521 | R\$ 1.996.788,75 | R\$ 2.094.964,04 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 25/02/2022 | 5,76% | 3.981,059981 | 10.047 | R\$ 39.997.709,63 | R\$ 41.321.375,47 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 25/02/2022 | 5,80% | 3.995,877115 | 15.015 | R\$ 59.998.094,88 | R\$ 62.017.398,49 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 04/03/2022 | 5,80% | 3.976,077337 | 15.090 | R\$ 59.999.007,02 | R\$ 61.853.996,68 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 07/03/2022 | 5,82% | 3.929,750612 | 10.178 | R\$ 39.997.001,72 | R\$ 42.407.208,49 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2040 | 08/03/2022 | 5,87% | 3.911,428571 | 10.225 | R\$ 39.994.357,14 | R\$ 42.382.820,22 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2030 | 09/03/2022 | 5,95% | 3.870,303778 | 10.335 | R\$ 39.999.589,55 | R\$ 42.369.167,68 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 15/03/2022 | 5,95% | 3.895,024106 | 3.890 | R\$ 15.151.643,77 | R\$ 15.991.363,90 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 09/05/2022 | 5,85% | 4.131,678715 | 4.840 | R\$ 19.997.324,98 | R\$ 19.871.679,25 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 10/05/2022 | 5,86% | 4.129,737582 | 2.400 | R\$ 9.911.370,20 | R\$ 9.841.955,54 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 11/05/2022 | 5,90% | 4.113,158402 | 2.310 | R\$ 9.501.395,91 | R\$ 9.427.771,80 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 11/05/2022 | 5,92% | 4.048,514642 | 4.940 | R\$ 19.999.662,33 | R\$ 20.424.687,25 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 3.972,610228 | 805 | R\$ 3.197.951,23 | R\$ 3.243.669,15 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 3.972,610228 | 1.510 | R\$ 5.998.641,44 | R\$ 6.084.398,03 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 14/06/2022 | 6,00% | 4.049,567430 | 9.875 | R\$ 39.989.478,37 | R\$ 40.329.402,30 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 15/06/2022 | 5,95% | 4.085,727657 | 9.790 | R\$ 39.999.273,76 | R\$ 40.320.956,71 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 4.039,820802 | 223 | R\$ 900.880,04 | R\$ 904.727,45 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 4.039,820802 | 520 | R\$ 2.100.706,82 | R\$ 2.109.678,36 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 29/06/2022 | 6,05% | 4.052,223528 | 4.935 | R\$ 19.997.723,11 | R\$ 20.056.128,42 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 29/06/2022 | 5,92% | 4.047,135758 | 296 | R\$ 1.197.952,18 | R\$ 1.201.160,99 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2055 | 06/07/2022 | 6,13% | 3.962,882939 | 5.050 | R\$ 20.012.558,84 | R\$ 20.014.190,63 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 07/07/2022 | 6,00% | 4.089,215327 | 9.782 | R\$ 40.000.704,33 | R\$ 39.975.725,44 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 07/07/2022 | 6,04% | 4.019,563107 | 498 | R\$ 2.001.742,43 | R\$ 2.000.710,02 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 07/07/2022 | 6,20% | 3.981,139802 | 5.024 | R\$ 20.001.246,37 | R\$ 19.991.080,06 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 11/07/2022 | 6,10% | 4.062,955171 | 7.384 | R\$ 30.000.860,98 | R\$ 29.969.169,04 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 29/08/2022 | 6,73% | 3.925,476529 | 7.642 | R\$ 29.998.491,63 | R\$ 30.883.701,32 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 16/09/2022 | 5,92% | 4.004,964372 | 9.987 | R\$ 39.997.579,18 | R\$ 41.039.071,01 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 3.988,237004 | 3.761 | R\$ 14.999.759,37 | R\$ 15.184.127,05 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 3.988,237004 | 1.254 | R\$ 5.001.249,20 | R\$ 5.062.721,44 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 23/11/2022 | 6,23% | 3.916,628783 | 10.213 | R\$ 40.000.529,76 | R\$ 40.468.963,68 |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 3.977,260022 | 2.515 | R\$ 10.002.808,96 | R\$ 10.110.214,44 |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 3.977,260022 | 3.771 | R\$ 14.998.247,54 | R\$ 15.159.291,71 |
| CONSOLIDADO | | | Taxa Média: | 5,95% | TOTAL | 262.523 | R\$ 1.033.938.274,75 | R\$ 1.067.976.064,80 |

| Plano Previdenciário | Título | Vencimento | Data da Compra | Taxa de Juros | Qtde. | Valor da Compra | Variação Mensal | | Variação Acumulada | | Meta no Período |
|----------------------|--------|------------|----------------|--------------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|--------------------------|--------------|-----------------|
| | | | | | | | R\$ | % | R\$ | % | |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 13.149 | R\$ 49.996.760,66 | R\$ 446.693,11 | 0,85% | R\$ 6.074.360,59 | 12,15% | 12,37% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 17/12/2021 | 5,70% | 39.450 | R\$ 150.001.688,94 | R\$ 1.340.181,24 | 0,85% | R\$ 18.224.467,65 | 12,15% | 12,37% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 13.692 | R\$ 52.497.813,43 | R\$ 473.774,91 | 0,87% | R\$ 5.851.142,10 | 11,15% | 11,02% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 14/01/2022 | 5,90% | 11.606 | R\$ 44.499.680,30 | R\$ 401.594,48 | 0,87% | R\$ 4.959.710,43 | 11,15% | 11,02% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 28/01/2022 | 6,36% | 521 | R\$ 1.996.788,75 | R\$ 18.787,13 | 0,90% | R\$ 220.190,54 | 11,03% | 11,02% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 25/02/2022 | 5,76% | 10.047 | R\$ 39.997.709,63 | R\$ 350.316,54 | 0,86% | R\$ 3.676.616,21 | 9,19% | 9,97% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 25/02/2022 | 5,80% | 15.015 | R\$ 59.998.094,88 | R\$ 527.779,40 | 0,86% | R\$ 5.535.731,39 | 9,23% | 9,97% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 04/03/2022 | 5,80% | 15.090 | R\$ 59.999.007,02 | R\$ 526.361,88 | 0,86% | R\$ 5.388.982,02 | 8,98% | 8,48% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 07/03/2022 | 5,82% | 10.178 | R\$ 39.997.001,72 | R\$ 361.601,95 | 0,86% | R\$ 3.605.104,94 | 9,01% | 8,48% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2040 | 08/03/2022 | 5,87% | 10.225 | R\$ 39.994.357,14 | R\$ 363.125,95 | 0,86% | R\$ 3.588.879,05 | 8,97% | 8,48% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2030 | 09/03/2022 | 5,95% | 10.335 | R\$ 39.999.589,55 | R\$ 365.785,67 | 0,87% | R\$ 3.582.908,11 | 8,96% | 8,48% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2040 | 15/03/2022 | 5,95% | 3.890 | R\$ 15.151.643,77 | R\$ 138.054,28 | 0,87% | R\$ 1.296.406,49 | 8,56% | 8,48% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 09/05/2022 | 5,85% | 4.840 | R\$ 19.997.324,98 | R\$ 169.926,23 | 0,86% | R\$ 1.007.854,80 | 5,04% | 4,80% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 10/05/2022 | 5,86% | 2.400 | R\$ 9.911.370,20 | R\$ 84.247,01 | 0,86% | R\$ 492.651,72 | 4,97% | 4,80% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 11/05/2022 | 5,90% | 2.310 | R\$ 9.501.395,91 | R\$ 80.998,06 | 0,87% | R\$ 467.364,78 | 4,92% | 4,80% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 11/05/2022 | 5,92% | 4.940 | R\$ 19.999.662,33 | R\$ 175.819,85 | 0,87% | R\$ 1.004.981,38 | 5,02% | 4,80% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 805 | R\$ 3.197.951,23 | R\$ 27.470,08 | 0,85% | R\$ 140.165,74 | 4,38% | 4,80% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2023 | 23/05/2022 | 5,75% | 1.510 | R\$ 5.998.641,44 | R\$ 51.527,73 | 0,85% | R\$ 262.919,59 | 4,38% | 4,80% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 14/06/2022 | 6,00% | 9.875 | R\$ 39.989.478,37 | R\$ 349.812,35 | 0,87% | R\$ 1.499.249,86 | 3,75% | 3,87% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2050 | 15/06/2022 | 5,95% | 9.790 | R\$ 39.997.374,76 | R\$ 348.104,66 | 0,87% | R\$ 1.471.029,88 | 3,68% | 3,87% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 223 | R\$ 900.880,04 | R\$ 7.810,40 | 0,87% | R\$ 30.011,22 | 3,33% | 3,87% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2045 | 27/06/2022 | 5,95% | 520 | R\$ 2.100.706,82 | R\$ 18.212,60 | 0,87% | R\$ 69.981,32 | 3,33% | 3,87% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 29/06/2022 | 6,05% | 4.935 | R\$ 19.997.723,11 | R\$ 174.795,54 | 0,88% | R\$ 637.774,77 | 3,19% | 3,87% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/05/2035 | 29/06/2022 | 5,92% | 296 | R\$ 1.197.952,18 | R\$ 10.341,05 | 0,87% | R\$ 37.937,44 | 3,17% | 3,87% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2055 | 06/07/2022 | 6,13% | 5.050 | R\$ 20.012.558,84 | R\$ 175.739,99 | 0,89% | R\$ 594.130,57 | 2,97% | 2,76% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 07/07/2022 | 6,00% | 9.782 | R\$ 40.000.704,33 | R\$ 346.729,24 | 0,87% | R\$ 1.123.428,84 | 2,81% | 2,76% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/05/2035 | 07/07/2022 | 6,04% | 498 | R\$ 2.001.742,43 | R\$ 17.418,30 | 0,88% | R\$ 57.396,18 | 2,87% | 2,76% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 07/07/2022 | 6,20% | 5.024 | R\$ 20.001.246,37 | R\$ 176.663,70 | 0,89% | R\$ 579.651,77 | 2,90% | 2,76% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 11/07/2022 | 6,10% | 7.384 | R\$ 30.000.860,98 | R\$ 262.392,88 | 0,88% | R\$ 835.190,36 | 2,78% | 2,76% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 29/08/2022 | 6,73% | 7.642 | R\$ 29.998.491,63 | R\$ 286.224,43 | 0,94% | R\$ 885.209,69 | 2,95% | 3,05% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2032 | 16/09/2022 | 5,92% | 9.987 | R\$ 39.997.579,18 | R\$ 353.301,70 | 0,87% | R\$ 1.041.491,83 | 2,60% | 2,97% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 3.761 | R\$ 14.999.759,37 | R\$ 141.588,00 | 0,94% | R\$ 184.367,68 | 1,23% | 1,86% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 23/11/2022 | 6,80% | 1.254 | R\$ 5.001.249,20 | R\$ 47.208,55 | 0,94% | R\$ 61.472,23 | 1,23% | 1,86% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2060 | 23/11/2022 | 6,23% | 10.213 | R\$ 40.000.529,76 | R\$ 358.637,19 | 0,89% | R\$ 468.433,92 | 1,17% | 1,86% |
| Fundo de Reserva | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 2.515 | R\$ 10.002.808,96 | R\$ 96.724,89 | 0,97% | R\$ 107.405,48 | 1,07% | 1,86% |
| Fundo Previdenciário | NTN-B | 15/08/2024 | 28/11/2022 | 7,10% | 3.771 | R\$ 14.998.247,54 | R\$ 145.029,65 | 0,97% | R\$ 161.044,16 | 1,07% | 1,86% |
| CONSOLIDADO | | | | Taxa Média: 5,95% | 262.523 | R\$ 1.033.938.274,75 | R\$ 9.220.780,62 | 0,87% | R\$ 75.225.644,77 | 7,28% | |

Os valores aplicados e o saldo atual ao final o mês estão dentro dos limites previstos na Res. 4.963/2021 e também na Política de Investimentos para 2022.

Além disto, estão em consonância com os Estudos de ALM, realizados em Novembro/2021 e Junho/2022, especialmente, quanto ao prazo de liquidez, o qual deve ser compatível com os compromissos presentes e futuros da FUNSERV.



Comparativo: Posição em Carteira x Estudo ALM de Novembro/2021

| PLANO FINANCEIRO (FUNDO DE RESERVA) | | | | | | | | |
|---|--------------------|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021 | | | | | | | | |
| MÉDIO PRAZO | | | | | Saldo Set/2021: | | R\$ | 645.601.528,64 |
| Ano Vencimento | 2026 | 2028 | 2030/2032 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 |
| % Alocação | 7,21% | 6,96% | 6,75% | 5,83% | 4,68% | 3,59% | 2,67% | 4,92% |
| Valor Alocado | 48.811.079,42 | 47.119.832,93 | 45.654.421,78 | 39.480.732,77 | 31.686.775,43 | 24.303.193,24 | 18.084.580,15 | 33.280.978,60 |
| Qt. | 12.641 | 12.086 | 11.592 | 9.719 | 7.811 | 5.871 | 4.404 | 7.966 |
| PU | 3.861,34 | 3.898,79 | 3.938,36 | 4.062,20 | 4.056,84 | 4.139,77 | 4.106,22 | 4.177,88 |
| Taxa | 5,30% | 5,30% | 5,29% | 5,29% | 5,31% | 5,33% | 5,35% | 5,36% |
| % Alocação Cumulativo | 42,61% | 35,40% | 28,44% | 21,69% | 15,86% | 11,18% | 7,59% | 4,92% |
| LONGO E LONGUÍSSIMO PRAZO | | | | | Saldo Set/2021: | | R\$ | 645.601.528,64 |
| Ano Vencimento | 2026 | 2028 | 2030/2032 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 |
| % Alocação | 1,79% | 1,72% | 1,67% | 1,45% | 1,16% | 0,89% | 0,66% | 1,22% |
| Valor Alocado | 12.088.593,71 | 11.669.734,91 | 11.306.799,88 | 9.777.815,42 | 7.847.540,27 | 6.018.927,65 | 4.478.834,35 | 8.242.361,52 |
| Qt. | 3.131 | 2.993 | 2.871 | 2.407 | 1.934 | 1.454 | 1.091 | 1.973 |
| PU | 3.861,34 | 3.898,79 | 3.938,36 | 4.062,20 | 4.056,84 | 4.139,77 | 4.106,22 | 4.177,88 |
| Taxa | 5,30% | 5,30% | 5,29% | 5,29% | 5,31% | 5,33% | 5,35% | 5,36% |
| % Alocação Cumulativo | 10,56% | 8,77% | 7,05% | 5,38% | 3,93% | 2,77% | 1,88% | 1,22% |
| ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021 | | | | | | | | |
| | | | | | Saldo Set/2021: | | R\$ | 645.601.528,64 |
| Ano Vencimento | 2026 | 2028 | 2030/2032 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 |
| % Alocação | 9,00% | 8,68% | 8,42% | 7,28% | 5,84% | 4,48% | 3,33% | 6,14% |
| Valor Alocado | 60.899.673,13 | 58.789.567,84 | 56.961.221,66 | 49.258.548,19 | 39.534.315,70 | 30.322.120,89 | 22.563.414,50 | 41.523.340,12 |
| Qt. | 15.772 | 15.079 | 14.463 | 12.126 | 9.745 | 7.325 | 5.495 | 9.939 |
| PU | 3.861,34 | 3.898,79 | 3.938,36 | 4.062,20 | 4.056,84 | 4.139,77 | 4.106,22 | 4.177,88 |
| Taxa | 5,30% | 5,30% | 5,29% | 5,29% | 5,31% | 5,33% | 5,35% | 5,36% |
| % Alocação Cumulativo | 53,17% | 44,17% | 35,49% | 27,07% | 19,79% | 13,95% | 9,47% | 6,14% |
| VALOR APLICADOS EM TPF | | | | | | | | |
| | | | | | Saldo Dez/2022: | | R\$ | 696.485.403,05 |
| Ano Vencimento | Até 2026 | 2028 | 2030/2032 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 |
| % Alocação | 24,36% | 0,00% | 15,93% | 6,11% | 6,09% | 4,34% | 0,00% | 0,00% |
| Qt. | 42.085 | 0 | 27.153 | 10.343 | 10.225 | 7.373 | 0 | 0 |
| Valor Total Aplicado | R\$ 162.690.374,02 | R\$ - | R\$ 109.999.144,49 | R\$ 41.195.661,81 | R\$ 39.994.357,14 | R\$ 30.399.600,93 | R\$ - | R\$ - |
| Valor Total Atualizado | R\$ 169.650.742,89 | R\$ - | R\$ 110.983.965,49 | R\$ 42.522.536,45 | R\$ 42.382.820,22 | R\$ 30.204.178,50 | R\$ - | R\$ - |
| % Alocação Cumulativo | 56,82% | 32,46% | 32,46% | 16,53% | 10,42% | 4,34% | 0,00% | 0,00% |
| PLANO PREVIDENCIÁRIO | | | | | | | | |
| ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021 | | | | | | | | |
| | | | | | Saldo Set/2021: | | R\$ | 1.251.630.116,79 |
| Ano Vencimento | 2026 | 2028 | 2030 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055/2060 |
| % Alocação | 4,36% | 4,58% | 4,80% | 5,25% | 5,56% | 5,33% | 4,39% | 20,74% |
| Valor Alocado | 51.722.995,29 | 54.254.163,02 | 56.902.894,72 | 62.251.056,95 | 65.857.645,42 | 63.163.911,35 | 52.008.512,53 | 245.850.199,09 |
| Qt. | 13.395 | 13.916 | 14.448 | 15.324 | 16.234 | 15.258 | 12.666 | 58.846 |
| PU | 3.861,34 | 3.898,79 | 3.938,36 | 4.062,20 | 4.056,84 | 4.139,77 | 4.106,22 | 4.177,88 |
| Taxa | 5,30% | 5,30% | 5,29% | 5,29% | 5,31% | 5,33% | 5,35% | 5,36% |
| % Alocação Cumulativo | 55,01% | 50,65% | 46,07% | 41,27% | 36,02% | 30,46% | 25,13% | 20,74% |
| VALOR APLICADOS EM TPF | | | | | | | | |
| | | | | | Saldo Dez/2022: | | R\$ | 1.484.324.246,25 |
| Ano Vencimento | Até 2026 | 2028 | 2030 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055/2060 |
| % Alocação | 18,35% | 0,00% | 2,85% | 4,30% | 3,93% | 4,98% | 4,09% | 6,77% |
| Qt. | 67.466 | 0 | 10.335 | 15.588 | 14.068 | 17.935 | 14.730 | 25.222 |
| Valor Total Aplicado | 260.488.985,80 | 0,00 | 39.999.589,55 | 62.000.749,44 | 55.148.645,49 | 72.010.171,90 | 59.998.936,09 | 100.012.058,08 |
| Valor Total Atualizado | 272.364.335,33 | 0,00 | 42.369.167,68 | 63.854.706,69 | 58.398.572,39 | 73.969.032,40 | 60.745.643,96 | 100.530.362,79 |
| % Alocação Cumulativo | 45,29% | 26,94% | 26,94% | 24,08% | 19,78% | 15,85% | 10,87% | 6,77% |

Sugestão de Alocação – Estudo ALM – Junho/2022

Fundo Financeiro (Fundo Reserva)

| Tabela 11 – Simulação da Carteira Ótima | | | | | | | |
|---|--------|---------------|----------------|---------------------|----------------|--------|-------------------|
| | Qnt. | P.U Utilizado | Taxa Utilizada | Duração (meses) (1) | R\$ | (2) | Duração (1) x (2) |
| LFT 2025 | 4000 | 11.665,586303 | 0,1193% | 33,89285367 | 46.662.345,21 | 7,00% | 2.372120 |
| LFT 2026 | 4000 | 11.636,454748 | 0,1544% | 45,96296567 | 46.545.818,99 | 6,98% | 3,208859 |
| LFT 2027 | 5000 | 11.608,388229 | 0,1732% | 57,98478817 | 58.041.941,15 | 8,71% | 5,047984 |
| LFT 2028 | 5000 | 11.588,104976 | 0,1734% | 70,19973217 | 57.940.524,88 | 8,69% | 6,100703 |
| NTN-B 2032 | 27.362 | 4.139,804099 | 5,5967% | 94,153721 | 113.273.319,76 | 16,99% | 15,996578 |
| NTN-B 2035 | 10.047 | 4.048,760797 | 5,7600% | 112,6323448 | 40.677.899,73 | 6,10% | 6,872007 |
| NTN-B 2040 | 10.225 | 4.078,602241 | 5,8700% | 136,9850353 | 41.703.707,91 | 6,26% | 8,568598 |
| S&P | - | - | - | 18,15 | 55.652.164,34 | 8,35% | 1,514937 |
| IDK 2 | - | - | - | 23,53 | 206.213.906,77 | 30,93% | 7,277829 |
| Fundo de Reserva Previdenciária: Patrimônio em 30/04/2022 | | | | | 666.711.628,73 | | 56,959616 |

Fundo Previdenciário

| Vencimento | 2040 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 | 2060 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| P.U Limite | R\$ 4.100,370 | R\$ 4.044,112 | R\$ 4.064,611 | R\$ 4.141,746 | R\$ 4.087,150 | R\$ 4.135,721 |
| Quantidade | 15046 | 3890 | 48797 | 60111 | 62132 | 53448 |
| Taxa Utilizada | 5,82% | 5,95% | 5,80% | 5,78% | 5,79% | 5,82% |
| Duration NTN-B (anos) | | 14,2 | | | | |
| Duration Passivo (anos) | | 23,7 | | | | |

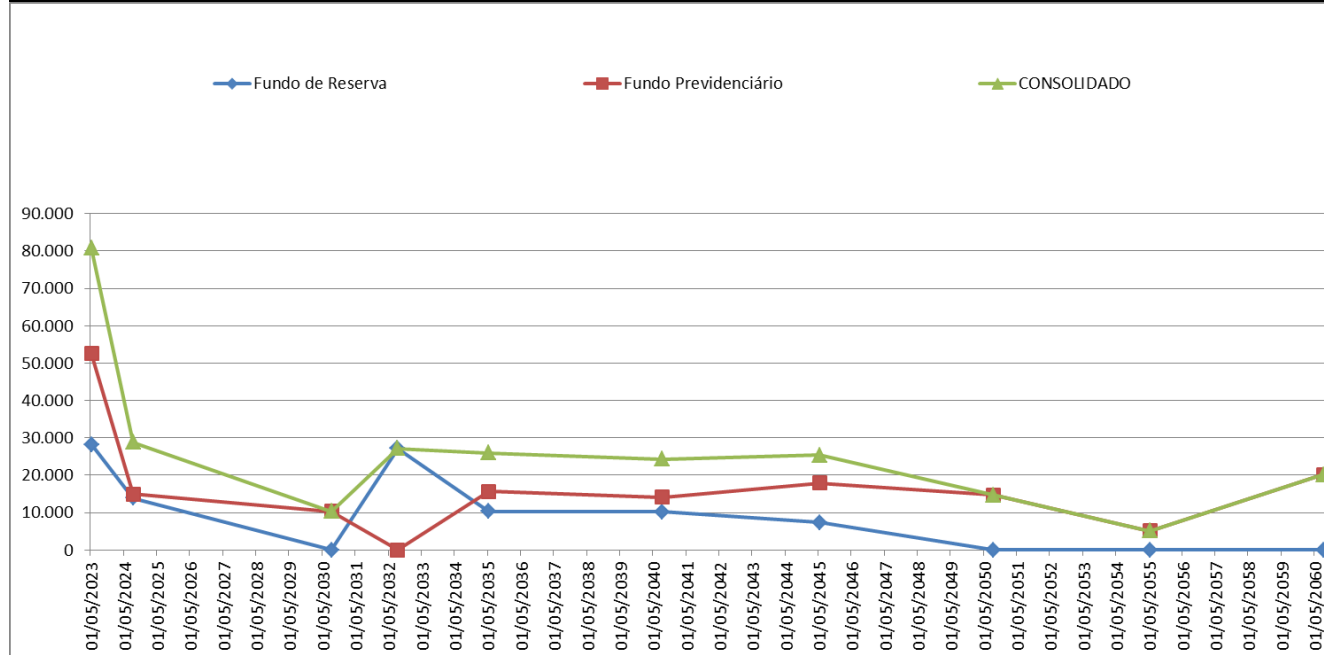
Abaixo, um quadro resumo, contendo a carteira de títulos públicos segregada por planos, bem como a taxa média da carteira:

| FUNDO DE RESERVA | | | | FUNDO PREVIDENCIÁRIO | | | | CONSOLIDADO | | | |
|--------------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|---------------|----------------|---------------|
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2023 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2023 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2023 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Fundo | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 17/12/2021 | 5,70% | 46,68% | 13.149 | 17/12/2021 | 5,70% | 75,05% | 39.450 | Fundo de Reserva | 5,81% | 34,89% | 28.167 |
| 14/01/2022 | 5,90% | 48,61% | 13.692 | 14/01/2022 | 5,90% | 22,08% | 11.606 | Fundo Previdenciário | 5,75% | 65,11% | 52.566 |
| 28/01/2022 | 6,36% | 1,85% | 521 | 23/05/2022 | 5,75% | 2,87% | 1.510 | | | 0,00% | |
| 23/05/2022 | 5,75% | 2,86% | 805 | | | | | | | | |
| TAXA MEDIA: | 5,81% | 100,00% | 28.167 | TAXA MEDIA: | 5,75% | 100,00% | 52.566 | TAXA MEDIA: | 5,77% | 100,00% | 80.733 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2024 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2024 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2024 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Fundo | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 29/08/2022 | 6,73% | 54,91% | 7.642 | 15/06/2022 | 5,95% | 66,28% | 9.875 | Fundo de Reserva | 6,82% | 48,30% | 13.918 |
| 23/11/2022 | 6,80% | 27,02% | 3.761 | 23/11/2022 | 6,80% | 8,42% | 1.254 | Fundo Previdenciário | 6,31% | 51,70% | 14.900 |
| 28/11/2022 | 7,10% | 18,07% | 2.515 | 28/11/2022 | 7,10% | 25,31% | 3.771 | | | 0,00% | |
| | 0,00% | 0,00% | 0 | | 0,00% | | | | | | |
| TAXA MEDIA: | 6,82% | 100,00% | 13.918 | TAXA MEDIA: | 6,31% | 100,00% | 14.900 | TAXA MEDIA: | 6,556% | 100,00% | 28.818 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2030 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2030 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2030 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| | | | | 09/03/2022 | 5,95% | 100,00% | 10.335 | Fundo de Reserva | 0,00% | 0,00% | 0 |
| | | | | | | 0,00% | | Fundo Previdenciário | 5,95% | 100,00% | 10.335 |
| TAXA MEDIA: | | | 0 | TAXA MEDIA: | 5,95% | 100,00% | 10.335 | TAXA MEDIA: | 5,95% | 100,00% | 10.335 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2032 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2032 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2032 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 07/07/2022 | 6,00% | 36,03% | 9.782 | | 0,00% | | | Fundo de Reserva | 6,00% | 100,00% | 27.153 |
| 11/07/2022 | 6,10% | 27,19% | 7.384 | | | 0,00% | | Fundo Previdenciário | 0,00% | 0,00% | 0 |
| 16/09/2022 | 5,92% | 36,78% | 9.987 | | | | | | | | |
| TAXA MEDIA: | 6,00% | 100,00% | 27.153 | TAXA MEDIA: | - | | 0 | TAXA MEDIA: | 6,00% | 100,00% | 27.153 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2035 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2035 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2035 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 25/02/2022 | 5,76% | 97,14% | 10.047 | 04/03/2022 | 5,80% | 96,81% | 15.090 | Fundo de Reserva | 5,76% | 39,89% | 10.343 |
| 29/06/2022 | 5,92% | 2,86% | 296 | 07/07/2022 | 6,04% | 3,19% | 498 | Fundo Previdenciário | 5,80% | 60,11% | 15.588 |
| TAXA MEDIA: | 5,76% | 100,00% | 10.343 | TAXA MEDIA: | 5,81% | 100,00% | 15.588 | TAXA MEDIA: | 5,786% | 100,00% | 25.931 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2040 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2040 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2040 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 08/03/2022 | 5,87% | 100,00% | 10.225 | 07/03/2022 | 5,82% | 72,35% | 10.178 | Fundo de Reserva | 5,87% | 42,09% | 10.225 |
| | | 0,00% | | 15/03/2022 | 5,95% | 27,65% | 3.890 | Fundo Previdenciário | 5,86% | 57,91% | 14.068 |
| TAXA MEDIA: | 5,87% | 100,00% | 10.225 | TAXA MEDIA: | 5,86% | 100,00% | 14.068 | TAXA MEDIA: | 5,86% | 100,00% | 24.293 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2045 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2045 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2045 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 09/05/2022 | 5,85% | 65,64% | 4.840 | 25/02/2022 | 5,80% | 83,72% | 15.015 | Fundo de Reserva | 5,87% | 29,13% | 7.373 |
| 11/05/2022 | 5,90% | 31,33% | 2.310 | 10/05/2022 | 5,86% | 13,38% | 2.400 | Fundo Previdenciário | 5,81% | 70,87% | 17.935 |
| 27/06/2022 | 5,95% | 3,02% | 223 | 27/06/2022 | 5,95% | 2,90% | 520 | | | | |
| TAXA MEDIA: | 5,87% | 100,00% | 7.373 | TAXA MEDIA: | 5,81% | 100,00% | 17.935 | TAXA MEDIA: | 5,83% | 100,00% | 25.308 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2050 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2050 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2050 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| | | | | 11/05/2022 | 5,92% | 33,54% | 4.940 | Fundo de Reserva | 0,00% | 0,00% | 0 |
| | | | | 15/06/2022 | 5,95% | 66,46% | 9.790 | Fundo Previdenciário | 5,94% | 100,00% | 14.730 |
| TAXA MEDIA: | 0,00% | | 0 | TAXA MEDIA: | 5,94% | 100,00% | 14.730 | TAXA MEDIA: | 5,94% | 100,00% | 14.730 |

| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2055 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2055 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/05/2055 |
|-------------|-------|-------------|------------|-------------|-------|-------------|------------|----------------------|-------|-------------|------------|
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| | | | | 06/07/2022 | 6,13% | 100,00% | 5.050 | Fundo de Reserva | 0,00% | 0,00% | 0 |
| | | | | | 0,00% | 0,00% | | Fundo Previdenciário | 6,13% | 100,00% | 5.050 |
| TAXA MEDIA: | 0,00% | | 0 | TAXA MEDIA: | 6,13% | 100,00% | 5.050 | TAXA MEDIA: | 6,13% | 100,00% | 5.050 |
| Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2060 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2060 | Título: | NTN-B | Vencimento: | 15/08/2060 |
| Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| | | | | 29/06/2022 | 6,05% | 24,46% | 4.935 | Fundo de Reserva | 0,00% | 0,00% | 0 |
| | | | | 07/07/2022 | 6,20% | 24,91% | 5.024 | Fundo Previdenciário | 6,18% | 100,00% | 20.172 |
| | | | | 23/11/2022 | 6,23% | 50,63% | 10.213 | Fundo Previdenciário | 0,00% | | 0 |
| TAXA MEDIA: | 0,00% | | 0 | TAXA MEDIA: | 6,18% | 100,00% | 20.172 | TAXA MEDIA: | 6,18% | 100,00% | 20.172 |
| Título: | NTN-B | TOTAL | | Título: | NTN-B | TOTAL | | Título: | NTN-B | TOTAL | |
| Vencimento | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade | Aquisição | Taxa | Proporção | Quantidade |
| 15/05/2023 | 5,81% | 28,98% | 28.167 | 15/05/2023 | 5,75% | 31,79% | 52.566 | 15/05/2023 | 5,77% | 30,75% | 80.733 |
| 15/08/2024 | 6,82% | 14,32% | 13.918 | 15/08/2024 | 6,31% | 9,01% | 14.900 | 15/08/2024 | 6,56% | 10,98% | 28.818 |
| 15/08/2030 | 0,00% | | 0 | 15/08/2030 | 5,95% | 6,25% | 10.335 | 15/08/2030 | 5,95% | 3,94% | 10.335 |
| 15/08/2032 | 6,00% | 27,94% | 27.153 | 15/08/2032 | 0,00% | 0,00% | 0 | 15/08/2032 | 6,00% | 10,34% | 27.153 |
| 15/05/2035 | 5,76% | 10,64% | 10.343 | 15/05/2035 | 5,81% | 9,43% | 15.588 | 15/05/2035 | 5,79% | 9,88% | 25.931 |
| 15/08/2040 | 5,87% | 10,52% | 10.225 | 15/08/2040 | 5,86% | 8,51% | 14.068 | 15/08/2040 | 5,86% | 9,25% | 24.293 |
| 15/05/2045 | 5,87% | 7,59% | 7.373 | 15/05/2045 | 5,81% | 10,85% | 17.935 | 15/05/2045 | 5,83% | 9,64% | 25.308 |
| 15/08/2050 | 0,00% | | 0 | 15/08/2050 | 5,94% | 8,91% | 14.730 | 15/08/2050 | 5,94% | 5,61% | 14.730 |
| 15/05/2055 | 0,00% | | 0 | 15/05/2055 | 6,13% | 3,05% | 5.050 | 15/05/2055 | 6,13% | 1,92% | 5.050 |
| 15/08/2060 | 0,00% | | 0 | 15/08/2060 | 6,18% | 12,20% | 20.172 | 15/08/2060 | 6,18% | 7,68% | 20.172 |
| TAXA MEDIA: | 6,01% | 100,00% | 97.179 | TAXA MEDIA: | 5,91% | 100,00% | 165.344 | TAXA MEDIA: | 5,95% | 100,00% | 262.523 |

Conforme quadro acima, verifica-se que a taxa de juros real média da carteira é de **5,95%a.a.**, acima da meta atuaria para 2022, que é de IPCA + 4,95%a.a. e, também, acima da meta estabelecida para 2023, de IPCA + 5,11%a.a. Abaixo, quadro contendo quantidade de títulos por vencimento, evidenciando que 41,73% possuem vencimento no curto prazo (2023 e 2024).

| NTN-B | 15/05/2023 | 15/08/2024 | 15/08/2030 | 15/08/2032 | 15/05/2035 | 15/08/2040 | 15/05/2045 | 15/08/2050 | 15/05/2055 | 15/08/2060 | TOTAL |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| Fundo de Reserva | 28.167 | 13.918 | 0 | 27.153 | 10.343 | 10.225 | 7.373 | 0 | 0 | 0 | 97.179 |
| Fundo Previdenciário | 52.566 | 14.900 | 10.335 | 0 | 15.588 | 14.068 | 17.935 | 14.730 | 5.050 | 20.172 | 165.344 |
| CONSOLIDADO | 80.733 | 28.818 | 10.335 | 27.153 | 25.931 | 24.293 | 25.308 | 14.730 | 5.050 | 20.172 | 262.523 |
| % da Carteira de TPF | 30,75% | 10,98% | 3,94% | 10,34% | 9,88% | 9,25% | 9,64% | 5,61% | 1,92% | 7,68% | 100,00% |



3.3.6 Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial

No mês de Dezembro de 2022, o resultado obtido foi um retorno negativo de -0,33%, correspondente ao montante de -R\$7.359.846,19 (sete milhões, trezentos e cinquenta e nove mil, oitocentos e quarenta e seis reais e dezenove centavos), sendo o retorno de 0,93% no total de renda fixa, retorno de -2,98% no total de renda variável e retorno de 1,90% no total de investimento no exterior.

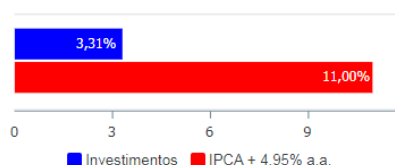
No ano, o retorno acumulado representou **3,31%** contra a meta atuarial de **11,00%**, ou seja, uma distância de 7,69% no cumprimento da meta para o exercício de 2022.

Dessa forma, houve um superávit nas aplicações que corresponde ao total de R\$71.786.613,40 (setenta e um milhões, setecentos e oitenta e seis mil, seiscentos e treze reais e quarenta centavos).

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022

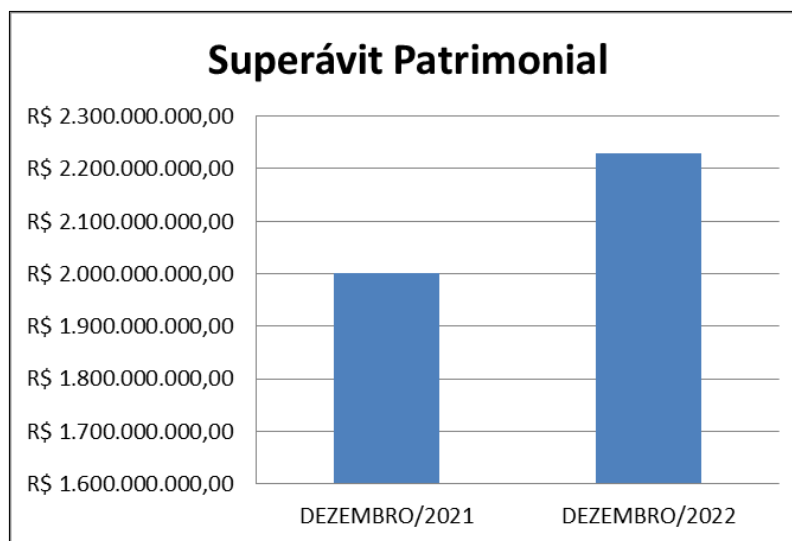
| Mês | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo no Mês | Retorno | Retorno Acum | Retorno Mês | Retorno Acum | Meta Mês | Meta Acum | Gap Acum | VaR |
|-----------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-------------|--------------|----------|-----------|----------|-------|
| Janeiro | 2.001.904.402,38 | 251.888.982,04 | 239.140.591,75 | 2.005.372.117,33 | -9.280.675,34 | -9.280.675,34 | -0,46% | -0,46% | 0,95% | 0,95% | -48,72% | 4,73% |
| Fevereiro | 2.005.372.117,33 | 236.923.069,88 | 222.575.757,00 | 2.015.402.847,51 | -4.316.582,70 | -13.597.258,04 | -0,21% | -0,67% | 1,38% | 2,34% | -28,81% | 4,29% |
| Março | 2.015.402.847,51 | 282.454.445,26 | 272.142.988,38 | 2.074.050.103,99 | 48.335.799,60 | 34.738.541,56 | 2,39% | 1,70% | 2,05% | 4,43% | 38,26% | 6,19% |
| Abril | 2.074.050.103,99 | 244.362.148,54 | 233.874.159,58 | 2.043.416.206,48 | -41.121.886,47 | -6.383.344,91 | -1,97% | -0,31% | 1,43% | 5,93% | -5,22% | 5,26% |
| Maio | 2.043.416.206,48 | 128.754.403,13 | 115.715.897,01 | 2.079.199.212,15 | 22.744.499,55 | 16.361.154,64 | 1,11% | 0,79% | 0,89% | 6,87% | 11,54% | 6,27% |
| Junho | 2.079.199.212,15 | 274.066.835,97 | 261.475.901,75 | 2.039.302.394,96 | -52.487.751,41 | -36.126.596,77 | -2,51% | -1,74% | 1,08% | 8,02% | -21,63% | 6,40% |
| Julho | 2.039.302.394,96 | 264.157.007,35 | 250.965.372,14 | 2.105.041.975,98 | 52.547.945,81 | 16.421.349,04 | 2,56% | 0,78% | -0,28% | 7,72% | 10,10% | 5,84% |
| Agosto | 2.105.041.975,98 | 219.084.756,29 | 206.237.898,99 | 2.137.538.392,45 | 19.649.559,17 | 36.070.908,21 | 0,93% | 1,71% | 0,08% | 7,81% | 21,96% | 5,89% |
| Setembro | 2.137.538.392,45 | 244.210.590,82 | 231.961.839,85 | 2.125.739.452,63 | -24.047.690,79 | 12.023.217,42 | -1,12% | 0,58% | 0,11% | 7,93% | 7,27% | 6,61% |
| Outubro | 2.125.739.452,63 | 71.019.253,74 | 67.539.439,84 | 2.183.722.902,70 | 54.503.636,17 | 66.526.853,59 | 2,56% | 3,15% | 0,98% | 8,98% | 35,08% | 8,94% |
| Novembro | 2.183.722.902,70 | 406.529.244,17 | 410.024.005,02 | 2.192.847.747,85 | 12.619.606,00 | 79.146.459,59 | 0,49% | 3,65% | 0,80% | 9,85% | 37,09% | 9,97% |
| Dezembro | 2.192.847.747,85 | 122.824.871,28 | 79.636.588,13 | 2.228.676.184,81 | -7.359.846,19 | 71.786.613,40 | -0,33% | 3,31% | 1,05% | 11,00% | 30,12% | 6,14% |

Investimentos x Meta de Rentabilidade



3.3.7 Evolução Patrimonial

| Evolução Patrimonial | | |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| DEZEMBRO/2021 | DEZEMBRO/2022 | VARIAÇÃO PATRIMONIAL |
| R\$ 2.001.912.887,44 | R\$ 2.228.721.908,00 | R\$ 226.809.020,56 |



No início do exercício de 2022, a FUNSERV apresentava um patrimônio líquido total, ou seja, somando ativos enquadrados na Res. 4.963/2021 e disponibilidades financeiras, no valor de R\$2.001.912.887,44 (dois bilhões, um milhão, novecentos e doze mil, oitocentos e oitenta e sete reais e quarenta e quatro centavos).

No final do mês de Dezembro de 2022, a FUNSERV apresentou um patrimônio líquido total de R\$2.228.721.908,00 (dois bilhões, duzentos e vinte e oito milhões, setecentos e vinte e um mil, novecentos e oito reais).

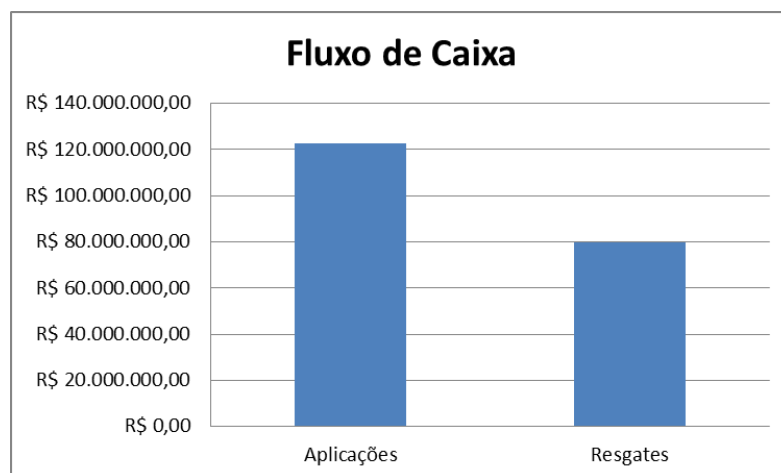
Dessa forma, houve aumento do patrimônio sob gestão da FUNSERV de R\$226.809.020,56 (duzentos e vinte e seis milhões, oitocentos e nove mil, vinte reais e cinquenta e seis centavos). Este superávit, na carteira de ativos da Funserv até o mês de Dezembro de 2022, decorre dos rendimentos das aplicações financeiras, bem como da aplicação de novos recursos (saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário e repasse do COMPREV).

O quadro abaixo detalha a evolução patrimonial por segmento de aplicação:

| SEGMENTO | DEZEMBRO/2021 | DEZEMBRO/2022 | VARIAÇÃO |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Renda Fixa | R\$ 1.191.516.746,37 | R\$ 1.509.166.827,58 | R\$ 317.650.081,21 |
| Renda Variável/Estruturados/FII | R\$ 632.073.150,47 | R\$ 592.633.421,92 | -R\$ 39.439.728,55 |
| Investimentos no Exterior | R\$ 178.314.505,54 | R\$ 126.875.935,31 | -R\$ 51.438.570,23 |
| Disponibilidades Financeiras | R\$ 8.485,06 | R\$ 45.723,19 | R\$ 37.238,13 |
| Patrimônio Líquido Total | R\$ 2.001.912.887,44 | R\$ 2.228.721.908,00 | R\$ 226.809.020,56 |

3.3.8 Fluxo de Caixa dos Investimentos

| Fluxo de Caixa | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|
| Aplicações | Resgates | Entradas e Saídas |
| R\$ 122.824.871,28 | R\$ 79.636.588,13 | R\$ 202.461.459,41 |



3.3.9 Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR

No mês de Dezembro de 2022 foram emitidas 64 (sessenta e quatro) APRs, numeradas, sequencialmente, de 588 a 651, correspondentes ao ano de 2022. As APRs se encontram publicadas no site da FUNSERV (<https://funservsorocaba.sp.gov.br/administracao-e-planejamento/movimentacoes-financeiras/2022>) e as vias assinadas, mantidas em arquivo, à disposição do Comitê, bem como dos demais órgãos internos e externos de fiscalização e controle.

Em análise, verificamos que as aplicações e resgates ocorreram em consonância com as propostas do Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 22/11/2022, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 29/11/2022.

Ademais, verificamos que respeitaram também as definições para todo o exercício financeiro de 2022, conforme proposto pelo Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 20/01/2022, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 27/01/2022, conforme resumo que segue:

a) Aplicação de Recursos novos, oriundos da contribuição previdenciária (servidores e patronal) do Fundo Previdenciário:

| ATIVO: ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ: 00.832.435/0001-00 | | | |
|--|-----------|------------------|----------------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 05/12/2022 | 597/2022 | Aplicação | 11.560.000,00 |
| 21/12/2022 | 629/2022 | Aplicação | 12.740.000,00 |
| TOTAL | | | 24.300.000,00 |

b) Aplicação dos recursos da compensação previdenciária (COMPREV), do Fundo Previdenciário:

| ATIVO: ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ: 00.832.435/0001-00 | | | |
|---|-----------|------------------|-----------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 19/12/2022 | 621/2022 | Aplicação | 3.662,88 |
| 28/12/2022 | 644/2022 | Aplicação | 145,05 |
| TOTAL | | | 3.807,93 |

c) Aplicação dos rendimentos pagos pelo fundo imobiliário CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70. A aplicação deste recurso neste fundo, de Julho a Dezembro de 2022, está em consonância com a proposta do Comitê de Investimentos em reunião de 21/06/2022, a qual foi aprovada pelo Conselho Administrativo, em reunião de 28/06/2022.

| ATIVO: CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70: | | | |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 12/12/2022 | 608/2022 | Amortização | 8.250,00 |
| 12/12/2022 | 609/2022 | Amortização | 8.250,00 |
| TOTAL | | | 16.500,00 |
| ATIVO: CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP - CNPJ: 14.386.926/0001-71 | | | |
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 13/12/2022 | 613/2022 | Aplicação | 8.250,00 |
| 13/12/2022 | 614/2022 | Aplicação | 8.250,00 |
| TOTAL | | | 16.500,00 |

d) Aplicação do saldo disponível em conta corrente mantida na Caixa Econômica Federal, em fundo curto prazo, para posterior pagamento de despesa administrativa:

| ATIVO: CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO - CNPJ: 00.834.074/0001-23 | | | |
|---|-----------|------------------|-------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 12/12/2022 | 607/2022 | Aplicação | 16.500,00 |
| 13/12/2022 | 612/2022 | Resgate | 16.500,00 |

e) Recursos das contribuições previdenciárias que são utilizados para pagamento de benefícios previdenciários e despesas de administração do Fundo Financeiro, dos inativos de responsabilidades dos entes e do Fundo Previdenciário:

| ATIVO: BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP - CNPJ:13.077.418/0001-49 | | | |
|--|-----------|------------------|---------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 01/12/2022 | 590/2022 | Aplicação | 4.248.000,00 |
| 02/12/2022 | 593/2022 | Aplicação | 198.000,00 |
| 02/12/2022 | 595/2022 | Aplicação | 35.000,00 |
| 05/12/2022 | 598/2022 | Aplicação | 698.000,00 |
| 05/12/2022 | 600/2022 | Aplicação | 940.000,00 |
| 13/12/2022 | 616/2022 | Aplicação | 25.000,00 |
| 19/12/2022 | 623/2022 | Aplicação | 3.402.063,35 |
| 20/12/2022 | 625/2022 | Aplicação | 12.740.000,00 |
| 20/12/2022 | 627/2022 | Aplicação | 6.293.000,00 |
| 20/12/2022 | 628/2022 | Aplicação | 206.000,00 |
| 21/12/2022 | 632/2022 | Aplicação | 360.000,00 |
| 22/12/2022 | 635/2022 | Aplicação | 695.000,00 |
| 22/12/2022 | 637/2022 | Aplicação | 446.000,00 |
| 22/12/2022 | 638/2022 | Aplicação | 259.000,00 |



| | | | |
|--------------|----------|-----------|----------------------|
| 27/12/2022 | 641/2022 | Aplicação | 20.000.000,00 |
| 27/12/2022 | 642/2022 | Aplicação | 223.000,00 |
| 27/12/2022 | 643/2022 | Aplicação | 42.295.000,00 |
| 28/12/2022 | 646/2022 | Aplicação | 195.000,00 |
| 29/12/2022 | 650/2022 | Aplicação | 318.000,00 |
| TOTAL | | | 93.576.063,35 |
| 01/12/2022 | 591/2022 | Resgate | 13.000,00 |
| 02/12/2022 | 592/2022 | Resgate | 4.248.000,00 |
| 02/12/2022 | 596/2022 | Resgate | 6.000,00 |
| 05/12/2022 | 599/2022 | Resgate | 1.850.000,00 |
| 05/12/2022 | 601/2022 | Resgate | 7.000,00 |
| 06/12/2022 | 602/2022 | Resgate | 20.000,00 |
| 06/12/2022 | 603/2022 | Resgate | 940.000,00 |
| 06/12/2022 | 604/2022 | Resgate | 9.000,00 |
| 07/12/2022 | 605/2022 | Resgate | 6.000,00 |
| 07/12/2022 | 606/2022 | Resgate | 409.000,00 |
| 12/12/2022 | 610/2022 | Resgate | 25.000,00 |
| 12/12/2022 | 611/2022 | Resgate | 47.000,00 |
| 13/12/2022 | 615/2022 | Resgate | 25.000,00 |
| 14/12/2022 | 617/2022 | Resgate | 9.000,00 |
| 14/12/2022 | 618/2022 | Resgate | 15.000,00 |
| 15/12/2022 | 619/2022 | Resgate | 97.000,00 |
| 15/12/2022 | 620/2022 | Resgate | 22.000,00 |
| 19/12/2022 | 622/2022 | Resgate | 95.000,00 |
| 20/12/2022 | 624/2022 | Resgate | 451.000,00 |
| 20/12/2022 | 626/2022 | Resgate | 9.037.000,00 |
| 21/12/2022 | 630/2022 | Resgate | 12.955.375,55 |
| 21/12/2022 | 631/2022 | Resgate | 1.563.392,58 |
| 21/12/2022 | 633/2022 | Resgate | 58.820,00 |
| 22/12/2022 | 634/2022 | Resgate | 1.296.000,00 |
| 22/12/2022 | 636/2022 | Resgate | 24.250.000,00 |
| 26/12/2022 | 639/2022 | Resgate | 6.000,00 |
| 26/12/2022 | 640/2022 | Resgate | 5.000,00 |
| 28/12/2022 | 645/2022 | Resgate | 1.557.000,00 |
| 28/12/2022 | 647/2022 | Resgate | 40.000,00 |
| 29/12/2022 | 648/2022 | Resgate | 92.000,00 |
| 29/12/2022 | 649/2022 | Resgate | 325.000,00 |
| 29/12/2022 | 651/2022 | Resgate | 124.000,00 |
| TOTAL | | | 59.603.588,13 |

f) Migração de recursos para reenquadramento ao limite de participação no fundo de investimento, conforme proposto pelo Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 22/11/2022, aprovado pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 29/11/2022:

| ATIVO: BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO – CNPJ: 13.322.205/0001-35 | | | |
|--|-----------|------------------|--------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 02/12/2022 | 594/2022 | Aplicação | 4.248.000,00 |

| ATIVO: CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP – CNPJ: 14.386.926/0001-71 | | | |
|--|-----------|------------------|-------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 01/12/2022 | 589/2022 | Aplicação | 664.000,00 |

g) Migração de recursos para reenquadramento ao limite de participação no fundo de investimento, conforme proposto pelo Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 22/11/2022, aprovado pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 29/11/2022:

| ATIVO: CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES – CNPJ: 13.058.816/0001-18 | | | |
|--|-----------|------------------|---------------|
| Data | Nº da APR | Tipo de Operação | Valor (R\$) |
| 23/12/2022 | 588/2022 | Resgate | 20.000.000,00 |

3.4 Análise de Risco da Carteira de Investimentos

Em se tratando de risco de liquidez da carteira de investimentos da FUNSERV, verifica-se que, ao final do mês de Dezembro de 2022, 51,46% possuem liquidez e 48,54% possuem carência para resgate. Da parcela com liquidez, destacamos que 11,00% é imediata e 43,58% do total de recursos possuem o prazo de disponibilidade de resgate de até 5 (cinco) dias úteis. O quadro a seguir contém o detalhamento do volume de recurso por prazo de liquidez, destacando ainda aqueles que possuem prazo maior do que 25 (vinte e cinco) dias úteis:

| Prazo de Disponibilidade | R\$ | % |
|---|-------------------------|----------------|
| D+0 | 245.182.087,06 | 11,00% |
| D+1 até D+5 | 732.037.099,78 | 32,85% |
| D+6 até D+10 | 27.653.939,99 | 1,24% |
| D+11 até D+15 | 46.334.885,36 | 2,08% |
| D+16 até D+20 | 0,00 | 0,00% |
| D+21 até D+25 | 92.861.749,67 | 4,17% |
| Acima de D+25 | 1.084.606.422,96 | 48,67% |
| Recursos Acima de D+25 | 1.084.606.422,96 | 48,67% |
| Fundos de Investimento s/ Carência | 2.806.843,29 | 0,13% |
| Fundos de Investimento - Carência: 15/08/2024 | 13.823.514,86 | 0,62% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2023 | 325.285.619,97 | 14,60% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2024 | 116.729.458,26 | 5,24% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2030 | 42.369.167,68 | 1,90% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2032 | 110.983.965,49 | 4,98% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2035 | 106.377.243,16 | 4,77% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2040 | 100.781.392,61 | 4,52% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2045 | 104.173.210,89 | 4,67% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2050 | 60.745.643,96 | 2,73% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2055 | 20.014.190,63 | 0,90% |
| Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2060 | 80.516.172,16 | 3,61% |
| TOTAL | 2.228.676.184,81 | 100,00% |

Considerando os estudos de ALM, realizados em Novembro/2021 e Junho/2022, verifica-se que o prazo de disponibilidade dos recursos é compatível com as obrigações presentes e futuras deste RPPS.

Quanto ao risco de crédito, não houve aplicações em fundos de investimentos que possuem em sua carteira ativos de risco de crédito.

No que se refere ao risco de mercado, consideramos a relação risco x retorno observando o indicador de desempenho VaR – Value at Risk, adotado pela FUNSERV na nossa Política de Investimentos.

| Retorno | VaR da Carteira | VaR de RF | VaR de RV | VaR de IE |
|---------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| -0,33% | 6,14% | 0,77% | 9,26% | 10,25% |

O VaR da carteira de investimentos, por segmento, encontra-se em conformidade com sua estratégia de risco de mercado traçada na Política de Investimentos para 2022, no segmento de renda fixa, renda variável e investimento no exterior:

- Segmento de Renda Fixa: 2,65% (dois inteiros e sessenta e cinco centésimos por cento) do valor alocado neste segmento;
- Segmento de Renda Variável: 14,46% (quatorze inteiros e quarenta e seis centésimos por cento) do valor alocado neste segmento, e;
- Segmento de Investimento no Exterior: 15,00% (quinze por cento) do valor alocado neste segmento.

No segmento de investimento no exterior, o VaR reduziu a patamar ao nível de risco estipulado na Política de Investimentos para 2022.

3.5 Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento

Na reunião do Comitê de Investimentos, realizada em 24/01/2023, não foi analisado novo fundo para credenciamento.

3.6 Propostas de aplicações e migrações:

1) A respeito dos recursos novos, referente ao saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário, referentes ao mês de Janeiro/2023, em torno de R\$12.000.000,00 (doze milhões de reais), propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49, e;

2) Quanto aos recursos da compensação previdenciária (COMPREV), referente ao Fundo Previdenciário, competência Dezembro/2022, a ser creditado em 06/02/2023, no valor previsto de

R\$1.831,44 (um mil, oitocentos e trinta e um reais e quarenta e quatro centavos), propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49.

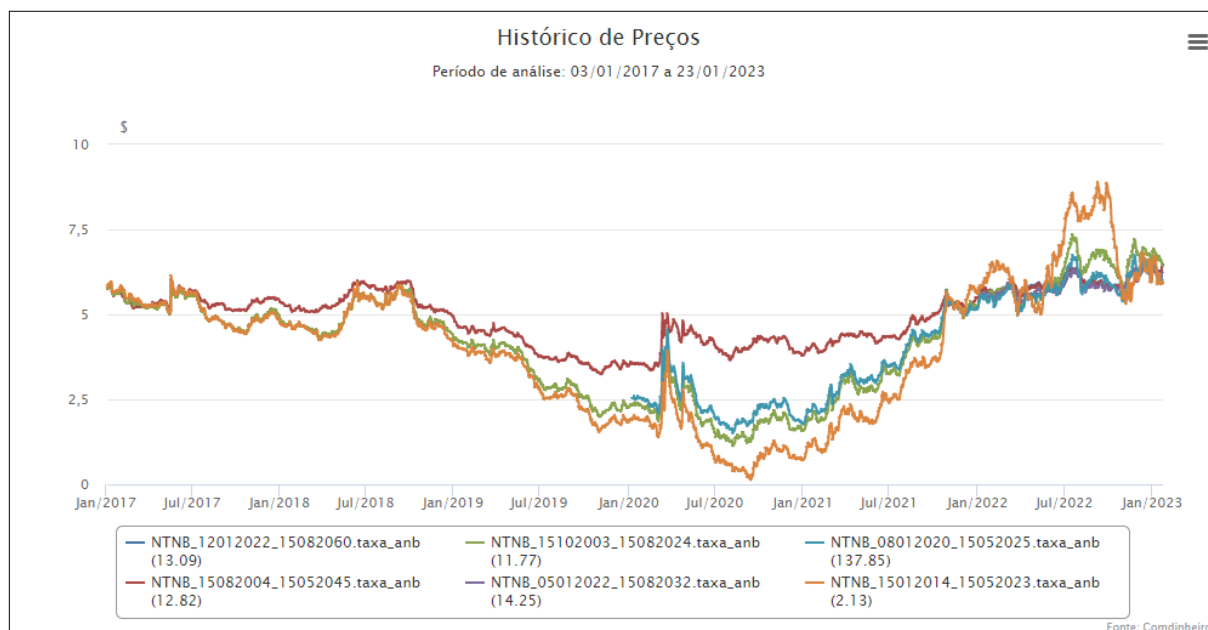
3) Deve ocorrer, ainda, o pagamento dos Cupons Semestrais dos Títulos Públicos Federais, especificamente, NTN-B, com vencimento em anos pares (15/08/2024; 15/08/2030; 15/08/2032, 15/08/2040, 15/08/2050 e 15/05/2060). Nestes vencimentos, a Funserv possui 103.987 papéis. O valor aproximado do valor dos cupons semestrais é de R\$14.700.000,00 (quatorze milhões e setecentos mil reais). A respeito destes recursos, propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49.

Conforme evidenciado neste Parecer, a carteira de Títulos Públicos Federais é composta, até o momento, por Notas do Tesouro Nacional – série B (NTN-B), sua posição consolidada está com taxa média de IPCA + 5,95%a.a.

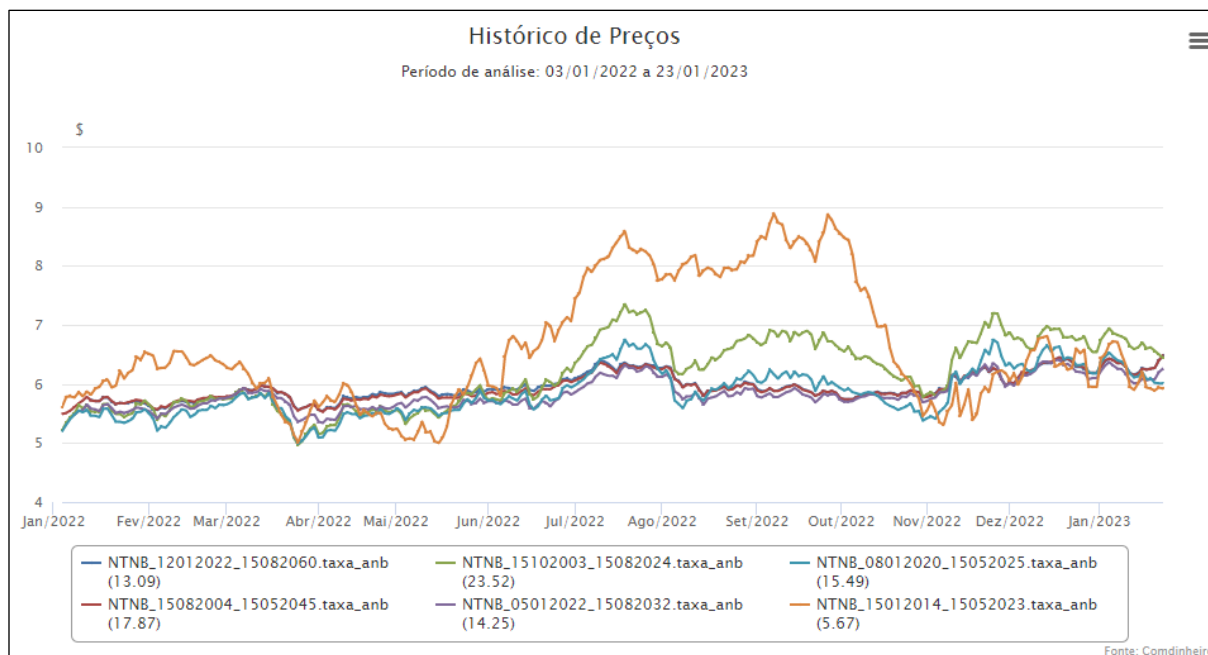
Verifica-se que, em consonância com a divulgação da ANBIMA, boa parte dos vértices possuem taxas acima da taxa média da carteira e, também, acima da meta de rentabilidade definida, na Política de Investimentos para 2023, de IPCA + 5,11%a.a.

| Mercado Secundário de Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|---------------------------|------------|-----------|-----------------|--------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|
| Títulos Públicos Federais | | | | | | | | | | 23/Jan/2023 |
| Papel IPCA | | NTN-B - Taxa (% a.a.)/252 | | | | | | | | |
| Código SELIC | Data Base/Emissão | Data de Vencimento | Tx. Compra | Tx. Venda | Tx. Indicativas | PU | Intervalo Indicativo | | | |
| | | | | | | | Mínimo (D0) | Máximo (D0) | Mínimo (D+1) | Máximo (D+1) |
| 760100 | 15/07/2000 | 15/03/2023 | 5,9783 | 5,8860 | 5,9373 | 4.100,096465 | 4,8356 | 8,1869 | 4,8161 | 8,1921 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2023 | 5,9519 | 5,8885 | 5,9233 | 4.062,891033 | 5,0990 | 7,5896 | 5,0721 | 7,5814 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2024 | 6,4532 | 6,4238 | 6,4418 | 4.095,483923 | 6,2236 | 6,9580 | 6,1626 | 6,8973 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2025 | 6,0223 | 5,9921 | 6,0100 | 4.061,899477 | 5,7400 | 6,4174 | 5,7388 | 6,4165 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2026 | 6,0999 | 6,0684 | 6,0898 | 4.108,574872 | 5,7542 | 6,3510 | 5,8050 | 6,4019 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2027 | 6,0937 | 6,0684 | 6,0800 | 4.050,875942 | 5,7237 | 6,3037 | 5,7761 | 6,3561 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2028 | 6,2312 | 6,2020 | 6,2153 | 4.082,866673 | 5,8480 | 6,3961 | 5,9053 | 6,4534 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2030 | 6,2011 | 6,1759 | 6,1861 | 4.081,092309 | 5,8504 | 6,3399 | 5,9049 | 6,3944 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2032 | 6,2771 | 6,2430 | 6,2593 | 4.051,160964 | 5,9448 | 6,3964 | 6,0015 | 6,4531 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2033 | 6,3153 | 6,2724 | 6,3000 | 3.977,187669 | 5,9837 | 6,4247 | 6,0493 | 6,4903 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2035 | 6,3718 | 6,3331 | 6,3529 | 3.950,327338 | 6,0456 | 6,4642 | 6,1176 | 6,5363 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2040 | 6,4727 | 6,4463 | 6,4581 | 3.939,283731 | 6,1679 | 6,5521 | 6,2473 | 6,6316 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2045 | 6,4924 | 6,4571 | 6,4750 | 3.850,445123 | 6,1994 | 6,5670 | 6,2759 | 6,6438 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2050 | 6,4915 | 6,4572 | 6,4800 | 3.887,461879 | 6,2124 | 6,5690 | 6,2888 | 6,6456 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/05/2055 | 6,4935 | 6,4579 | 6,4753 | 3.818,213528 | 6,2122 | 6,5623 | 6,2886 | 6,6390 |
| 760199 | 15/07/2000 | 15/08/2060 | 6,4986 | 6,4489 | 6,4753 | 3.866,366222 | 6,2140 | 6,5592 | 6,2920 | 6,6376 |

Conforme gráfico abaixo, os patamares de taxas atuais estão nos maiores níveis nos últimos 5 (cinco) anos:



Ainda, conforme quadro abaixo, as taxas de mercado tem permanecido elevadas e, com bastante volatilidade:



Portanto, o atual mercado de títulos públicos federais se apresenta como oportunidade de melhorar a taxa média da carteira.

Ademais, a proposta esta alinhada ao Estudo ALM realizado em Junho/2022 pois, principalmente nas posições em títulos mais longos (vencimento para 2045, 2050, 2055 e 2060), a quantidade de papéis adquiridos está bem abaixo do sugerido no estudo:

| PLANO PREVIDENCIÁRIO | | | | | | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|
| ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021 | | | | | | Saldo Set/2021: | R\$ | 1.251.630.116,79 |
| Ano Vencimento | 2026 | 2028 | 2030 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055/2060 |
| % Alocação | 4,36% | 4,58% | 4,80% | 5,25% | 5,56% | 5,33% | 4,39% | 20,74% |
| Valor Alocado | 51.722.995,29 | 54.254.163,02 | 56.902.894,72 | 62.251.056,95 | 65.857.645,42 | 63.163.911,35 | 52.008.512,53 | 245.850.199,09 |
| Qt. | 13.395 | 13.916 | 14.448 | 15.324 | 16.234 | 15.258 | 12.666 | 58.846 |
| PU | 3.861,34 | 3.898,79 | 3.938,36 | 4.062,20 | 4.056,84 | 4.139,77 | 4.106,22 | 4.177,88 |
| Taxa | 5,30% | 5,30% | 5,29% | 5,29% | 5,31% | 5,33% | 5,35% | 5,36% |
| % Alocação Cumulativo | 55,01% | 50,65% | 46,07% | 41,27% | 36,02% | 30,46% | 25,13% | 20,74% |
| VALOR APLICADOS EM TPF | | | | | | Saldo Nov/2022: | R\$ | 1.466.228.347,43 |
| Ano Vencimento | Até 2026 | 2028 | 2030 | 2035 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055/2060 |
| % Alocação | 18,42% | 0,00% | 2,86% | 4,32% | 3,95% | 5,00% | 4,11% | 6,80% |
| Qt. | 67.466 | 0 | 10.335 | 15.588 | 14.068 | 17.935 | 14.730 | 25.222 |
| Valor Total Aplicado | 260.488.985,80 | 0,00 | 39.999.589,55 | 62.000.749,44 | 55.148.645,49 | 72.010.171,90 | 59.998.936,09 | 100.012.058,08 |
| Valor Total Atualizado | 270.028.981,34 | 0,00 | 42.003.382,01 | 63.310.926,51 | 57.898.916,16 | 73.338.793,39 | 60.221.719,45 | 99.644.526,36 |
| % Alocação Cumulativo | 45,45% | 27,04% | 27,04% | 24,17% | 19,85% | 15,91% | 10,90% | 6,80% |

Sugestão ALM – Junho/2022:

| Vencimento | 2040 | 2040 | 2045 | 2050 | 2055 | 2060 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| P.U Limite | R\$ 4.100,370 | R\$ 4.044,112 | R\$ 4.064,611 | R\$ 4.141,746 | R\$ 4.087,150 | R\$ 4.135,721 |
| Quantidade | 15046 | 3890 | 48797 | 60111 | 62132 | 53448 |
| Taxa Utilizada | 5,82% | 5,95% | 5,80% | 5,78% | 5,79% | 5,82% |
| Duration NTN-B (anos) | 14,2 | | | | | |
| Duration Passivo (anos) | 23,7 | | | | | |

Abaixo, posição da carteira com as aplicações e migrações sugeridas:

| | Simulação das Aplicações e Migrações Propostas | | | | | |
|--|--|----------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| | Posição Atual (Cota de 18/01/2022) | Aplicações | Resgates | Posição Após Operações | | |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' - Títulos Públicos | 1.077.005.268,79 | 47,43% | 232.421.956,17 | -14.700.000,00 | 1.294.727.224,96 | 56,72% |
| (1) BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO | 183.685.272,26 | 8,09% | | -183.685.272,26 | 0,00 | 0,00% |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos | 280.055.296,58 | 12,33% | | -183.685.272,26 | 96.370.024,32 | 4,22% |
| (2) BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO (Fundo Reserva) | 22.034.852,47 | 0,97% | | -22.034.852,47 | 0,00 | 0,00% |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO (Reserva Administrativa) | 409.457,69 | 0,02% | | | 409.457,69 | 0,02% |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa | 174.030.037,44 | 7,66% | | -22.034.852,47 | 151.995.184,97 | 6,66% |
| Subtotal RENDA FIXA | 1.531.090.602,81 | 67,42% | 232.421.956,17 | -220.420.124,73 | 1.543.092.434,25 | 67,60% |
| Artigo 8º, Inciso I - FI Ações | 436.992.873,17 | 19,24% | | | 436.992.873,17 | 19,14% |
| Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado | 170.630.804,28 | 7,51% | | | 170.630.804,28 | 7,47% |
| Artigo 11º - FI Imobiliário | 1.888.200,00 | 0,08% | | | 1.888.200,00 | 0,08% |
| Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII | 609.511.877,45 | 26,84% | 0,00 | 0,00 | 609.511.877,45 | 26,70% |
| Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil | 104.602.737,72 | 4,61% | | 0,00 | 104.602.737,72 | 4,58% |
| Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I | 25.213.673,50 | 1,11% | | | 25.213.673,50 | 1,10% |
| Subtotal INV. EXTERIOR | 129.816.411,22 | 5,72% | 0,00 | 0,00 | 129.816.411,22 | 5,69% |
| TOTAL | 2.270.828.349,17 | 100,00% | 232.421.956,17 | -220.420.124,73 | 2.282.830.180,61 | 100,00% |

(1) Operação pendente de realização: Resgate Total do fundo BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa Previdenciário – CNPJ: 13.322.205/0001-35, a serem aplicados em Títulos Públicos Federais, conforme reunião do Comitê de Investimentos, de 15/12/2022, aprovado pelo Conselho Administrativo em 22/12/2022.

(2) Operação pendente de realização: R\$20.000.000,00 (vinte milhões de reais) do Fundo Reserva, resgatado do fundo Caixa Brasil Indexa Ibovespa FI Ações – CNPJ: 13.058.816/0001-18 e aplicados no BB Perfil RF a serem aplicados em Títulos Públicos Federais, bem como saldo remanescente neste mesmo fundo conforme reunião do Comitê de Investimentos, de 22/11/2022, aprovado pelo Conselho Administrativo em 29/11/2022.

Análise das posições frente à Política de Investimentos proposta (2023):

| | Simulação das Aplicações e | | Limites definidos pela Política de Investimentos 2023 | | |
|---|----------------------------|----------------|---|----------------|----------------|
| | Posição Após Operações | | Limite Inferior | Alvo | Superior |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' - Títulos Públicos | 1.294.727.224,96 | 56,72% | 10,00% | 60,00% | 100,00% |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos | 96.370.024,32 | 4,22% | 0,00% | 3,00% | 90,00% |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa | 151.995.184,97 | 6,66% | 2,00% | 3,00% | 65,00% |
| Subtotal RENDA FIXA | 1.543.092.434,25 | 67,60% | 12,00% | 66,00% | 415,00% |
| Artigo 8º, Inciso I - FI Ações | 436.992.873,17 | 19,14% | 0,00% | 18,20% | 35,00% |
| Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado | 170.630.804,28 | 7,47% | 0,00% | 9,50% | 10,00% |
| Artigo 11º - FI Imobiliário | 1.888.200,00 | 0,08% | 0,00% | 0,30% | 1,00% |
| Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII | 609.511.877,45 | 26,70% | 10,00% | 28,00% | 80,00% |
| Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil | 104.602.737,72 | 4,58% | 0,00% | 4,30% | 10,00% |
| Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I | 25.213.673,50 | 1,10% | 0,00% | 1,70% | 10,00% |
| Subtotal INV. EXTERIOR | 129.816.411,22 | 5,69% | 0,00% | 6,00% | 20,00% |
| TOTAL | 2.282.830.180,61 | 100,00% | 25,00% | 100,00% | 525,00% |

4. CONCLUSÃO

Em relação às aplicações do RPPS, referente aos recursos de renda fixa, quanto às migrações que visam aquisições de Títulos Públicos Federais, parte dos recursos, se encontra aplicado em fundo referenciado DI (fluxo de caixa), aguardando melhor oportunidade de alocação. Para os vértices médios (IMA-B 5 e IDKa IPCA 2A) entendemos pertinente a manutenção de uma exposição próxima de 10% do total da carteira, atualmente, não há valores aplicados em fundos que possuem estes benchmarks. Já para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, em função do aumento na taxa SELIC, entendemos pertinente a manutenção dos recursos aplicados, além dos recursos destinados à posterior aquisição de títulos públicos e dos valores para honrar os compromissos atuais do instituto, pois as despesas com o Fundo Financeiro estão sendo cobertas pelos entes, através da cobertura do déficit, conforme preconiza a Lei 8.336/2007.

O Fundo de Reserva está em fase de Capitalização e do Fundo Previdenciário, atualmente são utilizados apenas 10% dos recursos de contribuição para honrar os compromissos com pagamento de benefícios previdenciários e os 90% restantes estão sendo Capitalizados para honrar pagamentos futuros.

Quanto à renda variável, nossa política de investimentos, definida em Dezembro de 2022, previu uma exposição máxima de 35%, pela sua importância como fator de diversificação de portfólio. Neste momento, contudo, com a alta da taxa de juros, pertinente a manutenção dos recursos alocados, com a perspectiva de longo prazo. Neste segmento, ao final de Dezembro de 2022, havia 26,59% de recursos alocados e entendemos que no longo prazo serão os que ajudarão a honrar os compromissos.

A seguir, resumo das propostas de aplicação do Comitê de Investimentos, após cautelosa análise, conforme Ata da Reunião Ordinária realizada em 24/01/2023 (ANEXO III):

1) A respeito dos recursos novos, referente ao saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário, referentes ao mês de Janeiro/2023, em torno de R\$12.000.000,00 (doze milhões de reais), propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49, e;

2) Quanto aos recursos da compensação previdenciária (COMPREV), referente ao Fundo Previdenciário, competência Dezembro/2022, a ser creditado em 06/02/2023, no valor previsto de R\$1.831,44 (um mil, oitocentos e trinta e um reais e quarenta e quatro centavos), propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49.

3) Deve ocorrer, ainda, o pagamento dos Cupons Semestrais dos Títulos Públicos Federais, especificamente, NTN-B, com vencimento em anos pares (15/08/2024; 15/08/2030; 15/08/2032, 15/08/2040, 15/08/2050 e 15/05/2060). Nestes vencimentos, a Funserv possui 103.987 papéis. O valor aproximado do valor dos cupons semestrais é de R\$14.700.000,00 (quatorze milhões e setecentos mil reais). A respeito destes recursos, propõe-se aplicação em títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic), especificamente NTN-B, e, enquanto não realizada a aquisição e liquidação da operação, os recursos serão mantidos no fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP – CNPJ: 13.077.418/0001-49.

No contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de Dezembro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reunião ordinária deste Comitê e aprovadas pelo Conselho Administrativo da Funserv, entendemos que não há indícios ou números que prejudique a aprovação das aplicações dos recursos da FUNSERV mencionadas nesse parecer.

Sem mais,

Silvana Maria Siniscalco Duarte Chinelatto
Membro do Comitê de Investimentos

Edgar Aparecido Ferreira da Silva
Gestor de Recursos do RPPS

José Antonio de Oliveira Júnior
Membro do Comitê de Investimento

Maria do Socorro Souza Lima
Membro do Comitê de Investimento

Cilsa Regina Guedes Silva
Membro do Comitê de Investimento

Gêmina Maria Pires
Membro do Comitê de Investimento



FUNDAÇÃO DA SEGURIDADE SOCIAL DOS
SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SOROCABA
FUNSERV

Parecer do Comitê de Investimentos

Dezembro de 2022

Ronaldo Camilo Rosa Fontes
Membro do Comitê de Investimento