



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 Maio de 2023



Sumário

1.	INTRODUÇÃO	2
2.	ANEXOS.....	3
3.	PARECER DO COMITÊ	4
3.1	Análise do Cenário Econômico	4
3.1.1	Resenha Macro Brasil	4
3.1.2	Perspectivas Econômicas	6
3.1.4	Boletim Focus – Relatório de Mercado.....	8
3.1.5	Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV.....	10
3.2	Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	12
3.3	Análise da Carteira de Investimentos	14
3.3.1	Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos.....	14
3.3.2	Rentabilidade Mensal por Segmento – Maio/2023	18
3.3.3	Distribuição por Sub-segmento.....	20
3.3.4	Análise da Carteira de Títulos Públicos – Marcação na Curva de Juros	20
3.3.5	Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial	27
3.3.6	Evolução da Reserva Administrativa.....	27
3.3.7	Evolução Patrimonial	28
3.3.8	Fluxo de Caixa dos Investimentos	29
3.3.9	Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR	30
3.4	Análise de Risco da Carteira de Investimentos.....	32
3.5	Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento	34
3.6	Propostas de aplicações e migrações:	34
4.	CONCLUSÃO	38



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 Maio de 2023, 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_Maio-2023
ANEXO II	Balancete_Analítico_Prev_Maio-2023
ANEXO III	Cronograma_e_Relatório_COMPREV_Comp_04-2023

3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico

A análise do cenário econômico foi extraída dos seguintes materiais:

1. "BOLETIM RPPS – Maio/2023" elaborado pela Ger. Nac. de Relacionamento e Distribuição da Caixa Asset.
2. "BOLETIM FOCUS" – Relatório de Mercado", referente a 16/06/2023, publicado em 19/06/2023.

3.1.1 Resenha Macro Brasil

ATIVIDADE: No Brasil, a produção industrial cresceu 1,1% em março, com crescimento de Bens de Capital em 6,3%, e a maior produção de Bens Duráveis, beneficiada por insumos mais baratos. Com esses dados, o setor industrial encerrou o primeiro trimestre de 2023 com uma alta de 0,5%. "Serviços" aumentaram 0,9% em março, apesar de queda de 0,3% no 1T23. Com os dados, o setor está 12,4% acima do nível pré-Covid. Transportes e serviços profissionais e administrativos foram destaques, com avanço em 3 das 5 principais aberturas. No varejo restrito houve alta de 0,8% em março, com destaque para informática e artigos farmacêuticos, encerrando o 1T23 com alta de 2%. Já o varejo ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, avançou 3,6%(M/M) em março, encerrando o 1T23 com crescimento de 3,7%(T/T). No agregado, o IBC-Br de março apresentou recuo de 0,1%(M/M), mas avançou 2,4%(T/T) no 1T23. No tocante ao mercado de trabalho, houve saldo de 180.005 empregos formais em abril, superior as estimativas destacando-se o setor de serviços. A taxa de desemprego caiu para 8,5% em abril, com aumento no rendimento médio habitual real (R\$2.880,00), porém contração na massa salarial real (R\$277,2milhões).

INFLAÇÃO: A inflação, medida pelo IPCA, avançou +0,23%(M/M) em maio, desacelerando em relação ao avanço de +0,61%(M/M) observado no mês anterior. Foi a menor variação mensal dos últimos 8 meses e inferior as projeções de mercado. Com isso, o índice acumulou alta de +3,94% em 12 meses (ante +4,18% em abril), desacelerando assim nessa base comparação. A maior contribuição para avariação do índice partiu do grupo "Saúde e cuidados pessoais" influenciado pelo aumento dos itens de cuidados pessoais, com destaque para Perfume. Os preços administrados avançaram +0,71% em maio ante +0,86% de abril, influenciados principalmente pela aceleração dos preços do item Jogos de azar (+12,18% ante 0% na leitura anterior). Já os preços livres desaceleraram (de +0,52% para +0,07%) deixando de ser os principais vetores do IPCA. A média dos núcleos desacelerou, tanto na comparação mensal (de +0,51% para +0,37%), quanto quando observada a variação acumulada em 12 meses (de +7,31% para +6,72%). Na margem, tivemos aceleração da medida subjacente de industriais (de +0,48% para +0,53%), entretanto, o núcleo de serviços perdeu ritmo (de +0,56% para +0,38%).

POLÍTICA MONETÁRIA: Em reunião do COPOM (3/5), o Banco Central manteve a Selic em 13,75% a.a., alinhado à expectativa do mercado. Com cenário externo adverso, incertezas com bancos internacionais foram mencionadas, porém com contágio limitado nas condições financeiras. A inflação ao consumidor segue acima da meta, com projeções de 5,7% a 5,8% para 2023 e 2,9% a 3,6% para 2024. O balanço de riscos permanece equilibrado, sem novos elementos. O BC reiterou preocupações sobre a reoneração

dos combustíveis, mas considerou que o novo arcabouço fiscal reduziu parte das incertezas. Foi sinalizado a manutenção da taxa de juros por tempo prolongado, com possível retomada do ciclo de ajuste, se necessário.

GERAL: Houve melhora nos indicadores de confiança (FGV) de maio. Com destaque para o índice de confiança do comércio (+4,8%), do consumidor (+1,6%) e de serviços (+0,5%).

COPOM: SELIC em 13,75 % a.a. Próximo COPOM: 20 e 21 de junho de 2023.

IPCA MAIO/ 2023: O IPCA foi de 0,23% (M/M) em Maio. Acumulado de 3,94% em 12 meses.

Resenha Macro Internacional

EUA: Em maio, o FOMC elevou a Fed Fund Rate em 0,25 ponto percentual, levando a taxa básica de juros dos EUA para o intervalo de 5,00% a 5,25%. A decisão foi unânime e baseada na persistência da inflação elevada, com poucas evidências de desinflação nos serviços, excluindo habitação. Apesar das condições de crédito mais apertadas, a atividade econômica mostrou recuperação, com as vendas no varejo crescendo 0,4% em abril, abaixo das expectativas de mercado. No tocante à atividade, a produção industrial aumentou 0,5% em relação a março e 0,8% em relação ao ano anterior. Já o mercado de trabalho registrou a criação de 253 mil vagas de trabalho em abril, superando as expectativas de mercado, e a taxa de desemprego caiu para 3,4%, com ganhos salariais médios avançando 5,1%. A inflação continua uma preocupação, como deflator do PCE em 4,4% e o núcleo do PCE em 4,7% em relação ao ano anterior. O CPI também acelerou em abril, com um aumento de 0,4% em relação a março, mas o índice acumulado em 12 meses desacelerou para 4,9%. A medida de núcleo do CPI ficou estável em 0,4% em relação a março, com uma desaceleração no acumulado em 12 meses para 5,5%.

EUROPA: A prévia da inflação na Zona do Euro acelerou para 7,0%(A/A) em abril (divulgado em maio), impulsionada pelo crescimento dos itens de energia e serviços. No entanto, o núcleo do CPI desacelerou para 5,6%(A/A). Na Alemanha, a inflação desacelerou, enquanto na Espanha, França e Itália houve aceleração. A cerca dos indicadores de atividade, a produção industrial na Zona do Euro teve uma variação de -4,1%(M/M) em março/2023,

abaixodasexpectativas,comquedasnaAlemanha,Françaeltália.Asvendasnovarejotambémrecuaramemmarço,comquedade-1,2%(M/M)e-3,8%(A/A) na Zona do Euro. Na Alemanha e França, as vendas no varejo caíram, enquanto na Espanha houve alta. No front de política monetária, em maio, o Banco Central Europeu (BCE) elevo suas três taxas de juros referenciais em 0,25 ponto percentual, em linha com as expectativas do mercado. O BCE expressou preocupações com as perspectivas inflacionárias e destacou a necessidade de observar os indicadores econômicos futuros. Além disso, o BCE fez um ajuste marginal na redução de seus programas de compras de ativos, indicando que pretende interromper os reinvestimentos a partir de julho de 2023.

ÁSIA: Na China indicadores de atividade em abril mostraram um crescimento abaixo do esperado no início do 2 T 23 resultando em revisões baixistas nas perspectivas de crescimento para 2023 Nesse contexto, a produção industrial subiu 5,6 %%(A/A), abaixo da expectativa de 10,9 % (A/A). Entre os 41 principais setores da indústria, 25 apresentaram crescimento em relação ao mesmo período anterior As vendas no varejo também avançaram, registrando um aumento de 18,4 %%(A/ porém, abaixo da expectativa de 21,0 %(A/A). Destacam se as vendas de joias, ouro e prata com crescimento de 44,7%

(A/A) em relação a 37,4% (A/A) automóveis com alta de 38,0% (A/A) ante a 11,5% (A/A) vestuário com 32,4% (A/A) em relação a 17,7% (A/A) e cosméticos com um crescimento de 24,3% (A/A) em relação a 9,6% (A/A).

GLOBAL: A Guerra da Ucrânia completa 15 meses sem perspectiva de avanço nas negociações diplomáticas. As projeções para o crescimento mundial em maio apresentaram um aumento de 2,4% para 2,5% em 2023, porém uma queda de 2,8% para 2,7% em 2024. Para 2025, as projeções permaneceram estáveis em 3,3%. Quanto à inflação, houve uma pequena redução em 2023 (5,5% em comparação a 5,6%), mantendo-se estável em 3,4% em 2024. No entanto, a expectativa para 2025 caiu de 3,4% para 3,2%.

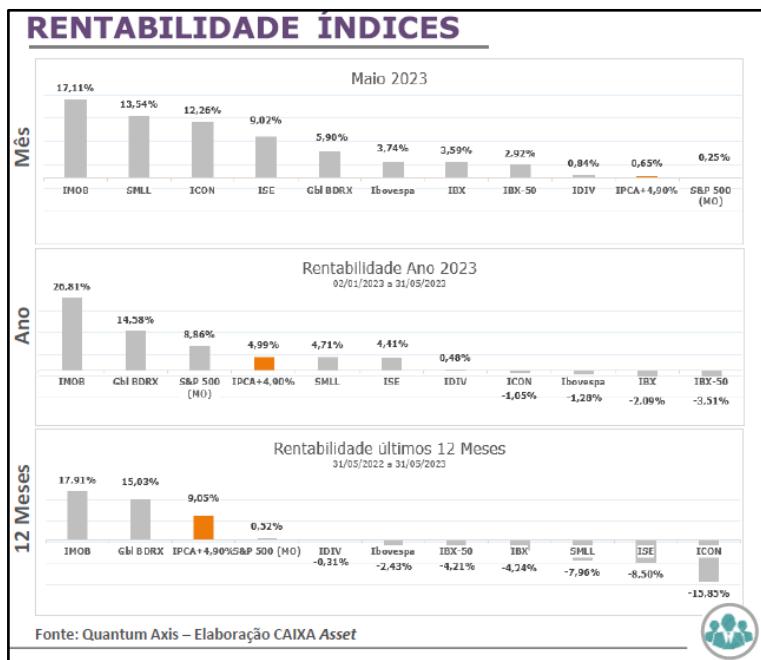
3.1.2 Perspectivas Econômicas

3.1.2.1 Renda Fixa

Comentários do Gestor – RF IMA-B e IRF-M: A economia americana continua resiliente, apesar de sinais de desaceleração no mercado de trabalho e atividade econômica. A inflação, medida pelo PCE, mantém-se estável, indicando uma lenta desinflação, apesar da atual taxa de juros. Contudo, a perspectiva de atividade e emprego robustos, a ausência de novos desdobramentos negativos no sistema bancário e a resolução do impasse sobre o teto da dívida americana atenuaram as preocupações de mercado. A última ata do FOMC sugere que os juros podem ser mantidos estáveis por um longo período, indicando um possível encerramento do ciclo monetário. Na China, a recuperação econômica está abaixo das expectativas, com o mercado imobiliário, considerado um motor crucial para a economia chinesa, não mostrando sinais convincentes de recuperação. No cenário global, a desaceleração a longo prazo é provável devido ao aperto monetário dos bancos centrais. Em maio, o dólar depreciou enquanto as bolsas mundiais tiveram desempenho misto. No Brasil, os ativos domésticos, particularmente a curva de juros, apresentaram bom desempenho, impulsionados pela aprovação do arcabouço fiscal na Câmara. A economia brasileira viu um forte crescimento do PIB no primeiro trimestre de 2023 principalmente devido ao desempenho robusto do setor agropecuário. A inflação, medida pelo IPCA, desacelerou mais do que o previsto, indicando um cenário benigno. Essa desaceleração, junto com a aprovação do arcabouço fiscal, amenizou as preocupações inflacionárias e levou a um fechamento significativo tanto da curva de juros nominal (prefixados) quanto real (índice de preços). Com leilões semanais menores pela STN, as taxas no mercado de LFTs, especialmente na parte mais longa da curva, fecharam ao longo do mês.

PERPECTIVAS JUNHO: Aumentamos nossa exposição a juros reais e nominais, reduzindo posições pós fixadas para beneficiar do fechamento do prêmio. Apesar do aumento de risco, permaneceremos cautelosos devido à instabilidade do balanço de riscos. A persistência inflacionária global e riscos no sistema bancário, que podem ser agravados com taxas de juros mais elevadas, são as principais preocupações. Esses fatores podem intensificar a volatilidade dos mercados globais, evitando

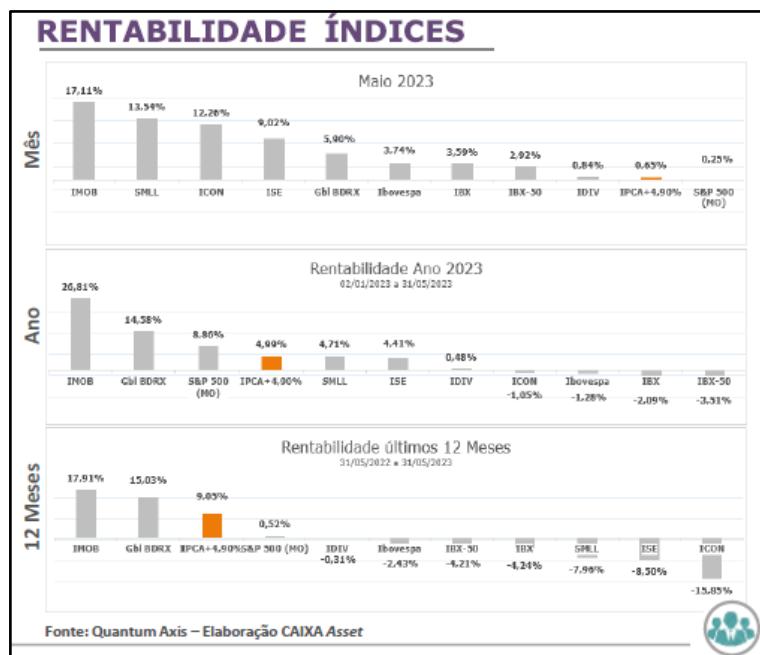
alongamentos de prazo. Nossa atenção está voltada para a gestão consciente dos riscos para manter a estabilidade dos investimentos, adaptando-nos ao cenário global em constante mudança.



3.1.2.2 Renda Variável:

Comentários do Gestor – RV: Em maio, o Ibovespa apresentou valorização de 3,74% em relação ao mês anterior, fechando aos 108.335 pontos. No entanto, no acumulado do ano, o desempenho ainda permaneceu negativo em 1,28%. No mês, a performance é descrita pela redução da aversão ao risco, sobretudo, dos investidores locais, devido à aprovação na Câmara dos Deputados 372 contra 108 votos) do texto do projeto de lei do Novo Arcabouço Fiscal que agora seguirá para análise no Senado. Para o mercado, a proposta da nova lei aprovada foi considerada relativamente melhor do que o texto apresentado pelo Ministro da Fazenda Fernando Haddad em função da inclusão de dispositivos de controle enforcement como a obrigatoriedade de redução de despesas caso não seja alcançado o nível inferior da meta de superávit primário. Por outro lado, ainda é consenso que a nova regra não permite projetar alguma estabilidade da dívida pública. Na abertura do índice, os segmentos Educação (+55,5%), Saúde (+31,0%) e Construção Civil (+27,2%) foram os destaques positivos. Por outro lado, os segmentos de Mineração (-11,7%), Industrial (-7,4) e Siderurgia (-6,1) foram os destaques negativos, explicados, principalmente, ainda pela performance negativa do minério de ferro devido à piora da perspectiva da demanda chinesa após a suspensão das restrições de mobilidade. Em dólar, seguimos com uma visão neutra para o Ibovespa, em que pese um valuation ainda descontado para o índice. No entanto, vimos uma melhora marginal no balanço de risco em função de uma maior probabilidade de soft landing “aterrissagem suave” na economia norte americana e descompressão de risco no cenário doméstico. No mercado de BDRs no mês, o Índice BDRX apresentou valorização de 5,90% explicada, em grande parte, pelo desempenho positivo dos papéis de tecnologia e semicondutores.

PERPECTIVAS JUNHO: Houve uma pequena queda nas taxas de juros de longo prazo, o que pode trazer uma visão positiva para o valor de fundamento do Ibovespa. Mesmo que a expectativa de inflação tenha piorado um pouco, essa tendência não deve continuar a menos que haja algum evento surpresa. No geral, nossa taxa de retorno exigida (caiu um pouco e o índice de valor justo subiu, o que sugere melhores perspectivas para o mercado de ações. Embora essas mudanças sejam positivas, foram as revisões das condições macroeconômicas que mais afetaram nossas projeções. Assim, nossa expectativa de upside para a bolsa um ano à frente aumentou para 16,4% em relação ao fechamento de Maio/2023. Entretanto, ainda mantemos uma visão neutra para essa classe de ativos.



Fonte: Boletim RPPS – CAIXA ASSET – Junho 2023

3.1.3 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:

- 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;
- a inflação suavizada dos próximos 12 meses para o IPCA e para o IGP-M; e
- 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.



		Focus Relatório de Mercado						
		Expectativas de Mercado						
		16 de junho de 2023						
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
Mediana - Agregado		2023						
IPCA (variação %)		5,80	5,42	5,12	▼ (5)	153	5,07	118
PIB Total (variação % sobre ano anterior)		1,20	1,84	2,14	▲ (6)	112	2,19	71
Câmbio (R\$/US\$)		5,15	5,10	5,00	▼ (1)	122	5,00	84
Selic (% a.a)		12,50	12,50	12,25	▼ (1)	143	12,25	97
IGP-M (variação %)		1,00	-0,20	-1,21	▼ (10)	78	-1,75	54
IPCA Administrados (variação %)		9,50	9,32	9,09	▼ (7)	104	9,08	74
Conta corrente (US\$ bilhões)		-47,06	-47,50	-45,29	▲ (2)	32	-43,22	18
Balança comercial (US\$ bilhões)		60,00	59,20	61,15	▲ (2)	32	61,71	20
Investimento direto no país (US\$ bilhões)		80,00	80,00	79,00	▼ (1)	29	78,30	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)		61,00	60,60	60,60	= (1)	31	60,80	14
Resultado primário (% do PIB)		-1,00	-1,05	-1,01	▲ (2)	45	-1,00	23
Resultado nominal (% do PIB)		-7,80	-7,85	-7,77	▲ (2)	29	-7,52	14
Mediana - Agregado		2024						
IPCA (variação %)		4,13	4,04	4,00	▼ (3)	150	3,96	116
PIB Total (variação % sobre ano anterior)		1,30	1,27	1,20	▼ (3)	105	1,19	69
Câmbio (R\$/US\$)		5,20	5,17	5,10	▼ (1)	118	5,10	81
Selic (% a.a)		10,00	10,00	9,50	▼ (1)	139	9,50	95
IGP-M (variação %)		4,12	4,09	4,00	▼ (2)	68	4,00	47
IPCA Administrados (variação %)		4,50	4,52	4,50	▼ (2)	88	4,50	65
Conta corrente (US\$ bilhões)		-53,05	-53,00	-51,02	▲ (1)	31	-51,00	17
Balança comercial (US\$ bilhões)		54,60	55,30	57,80	▲ (1)	28	57,75	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)		80,00	80,00	80,00	= (20)	28	80,00	15
Dívida líquida do setor público (% do PIB)		64,70	64,40	64,20	▼ (4)	28	63,90	13
Resultado primário (% do PIB)		-0,70	-0,70	-0,80	▼ (1)	42	-0,78	22
Resultado nominal (% do PIB)		-7,00	-7,00	-7,00	= (8)	27	-6,67	13
Mediana - Agregado		2025						
IPCA (variação %)		4,00	3,90	3,80	▼ (2)	128	4,00	3,88
PIB Total (variação % sobre ano anterior)		1,70	1,80	1,80	= (1)	79	1,80	1,95
Câmbio (R\$/US\$)		5,20	5,20	5,18	▼ (1)	87	5,27	5,26
Selic (% a.a)		9,00	9,00	9,00	= (19)	111	8,75	8,75
IGP-M (variação %)		4,00	4,00	4,00	= (17)	59	4,00	4,00
IPCA Administrados (variação %)		4,00	4,00	4,00	= (13)	59	4,00	4,00
Conta corrente (US\$ bilhões)		-50,20	-50,15	-50,30	▼ (1)	21	-52,00	-51,00
Balança comercial (US\$ bilhões)		59,00	60,00	55,00	▼ (1)	19	54,00	55,00
Investimento direto no país (US\$ bilhões)		81,60	81,80	80,50	▼ (2)	20	80,00	80,00
Dívida líquida do setor público (% do PIB)		67,00	66,00	66,00	= (1)	23	67,40	67,40
Resultado primário (% do PIB)		-0,37	-0,37	-0,50	▼ (3)	32	-0,15	-0,20
Resultado nominal (% do PIB)		-6,00	-6,35	-6,50	▼ (4)	19	-5,50	-5,90
Mediana - Agregado		2026						
IPCA (variação %)		4,00	3,88	3,80	▼ (2)	117	4,00	3,88
PIB Total (variação % sobre ano anterior)		1,80	1,95	1,99	▲ (3)	74	1,80	1,95
Câmbio (R\$/US\$)		5,27	5,26	5,25	▼ (1)	79	5,27	5,26
Selic (% a.a)		8,75	8,75	8,75	= (1)	100	8,75	8,75
IGP-M (variação %)		4,00	4,00	4,00	= (17)	58	4,00	4,00
IPCA Administrados (variação %)		4,00	4,00	4,00	= (16)	53	4,00	4,00
Conta corrente (US\$ bilhões)		-52,00	-51,00	-50,00	▲ (2)	19	-52,00	-51,00
Balança comercial (US\$ bilhões)		54,00	55,00	55,00	= (1)	17	54,00	55,00
Investimento direto no país (US\$ bilhões)		80,00	80,00	80,00	= (4)	17	80,00	80,00
Dívida líquida do setor público (% do PIB)		67,40	67,40	67,10	▼ (3)	21	67,40	67,40
Resultado primário (% do PIB)		-0,15	-0,20	-0,25	▼ (1)	29	-0,15	-0,20
Resultado nominal (% do PIB)		-5,50	-5,90	-6,00	▼ (3)	17	-5,50	-5,90
Mediana - Agregado		jun/2023						
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)		0,34	0,20	-0,04	▼ (7)	150	-0,07	
Câmbio (R\$/US\$)		5,02	5,00	4,91	▼ (1)	114	4,88	
Selic (% a.a)		13,75	13,75	13,75	= (29)	143	13,75	
IGP-M (variação %)		0,13	-0,40	-0,90	▼ (8)	75	-1,37	
Mediana - Agregado		 jul/2023						
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)		0,36	0,32	0,30	▼ (6)	150	0,30	
Câmbio (R\$/US\$)		5,03	5,00	4,93	▼ (1)	113	4,90	
Selic (% a.a)		-	-	-	-	-	-	
IGP-M (variação %)		0,29	0,22	-0,10	▼ (5)	74	-0,15	
Mediana - Agregado		ago/2023						
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)		0,24	0,23	0,22	▼ (1)	150	0,22	
Câmbio (R\$/US\$)		5,05	5,02	4,97	▼ (2)	113	4,98	
Selic (% a.a)		13,75	13,75	13,50	▼ (1)	142	13,50	
IGP-M (variação %)		0,33	0,35	0,31	▼ (1)	74	0,25	
Infl. 12 m suav.								
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)		4,77	4,42	4,18	▼ (8)	134	4,16	

Fonte: Banco Central do Brasil.

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20230317.pdf>. Acesso em: 16/06/2023.

3.1.4 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 02 e 03/05/2023. 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. Assim, vislumbra-se que o Banco Central mantém a sinalização do 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 do Boletim Focus, de 16/06/2023, a expectativa de SELIC para final de 2023 reduziu para 12,50% a.a. Além disto, prevê SELIC terminal para 2024, em 10,00% a.a., final de 2025, em 9,00% e, final de 2026, em 8,75%.

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, sugere que os juros podem ser mantidos estáveis por um longo período, indicando um possível encerramento do ciclo monetário.

Em maio, o FOMC manteve a taxa básica de juros dos EUA para o intervalo de 5,00% a 5,25%. A decisão foi unânime e baseada na persistência da inflação elevada, com poucas evidências de desinflação nos serviços, excluindo habitação. Apesar das condições de crédito mais apertadas, a atividade econômica mostrou recuperação, com as vendas no varejo crescendo 0,4% em abril, abaixo das expectativas de mercado.

No tocante à atividade, a produção industrial aumentou 0,5% em relação a março e 0,8% em relação ao ano anterior. Já o mercado de trabalho registrou a criação de 253 mil vagas de trabalho em abril, superando as expectativas de mercado, e a taxa de desemprego caiu para 3,4%, com ganhos salariais médios avançando 5,1%. No cenário doméstico, a perspectiva de juros futuro tem sido fortemente impactada pelos ruídos políticos, mais recentemente, acerca da política monetária conduzida pelo Banco Central. A respeito da inflação, que continua sendo uma realidade global, o IPCA foi de 0,23% (M/M) em Maio (menor que expectativa). Acumulado de 3,94% em 12 meses. De acordo com o Boletim FOCUS a expectativa de inflação para 2023 passou a 5,80%, reduzindo frente às expectativas anteriores. Os indicadores econômicos norte-americanos, especialmente, a inflação, nível de emprego (*payroll*) que segue elevada. É certo que o ciclo de alta está chegando ao fim, mas não se sabe ao certo quando será e quanto será a taxa terminal. 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, inclusive, dado o cenário de possível recessão.

No cenário doméstico, a inflação implícita fechou ao longo da curva, refletindo a redução de incertezas após a divulgação do novo arcabouço fiscal, melhora no câmbio doméstico e alívio da inflação corrente. Além disto, a perspectiva de juros futuro tem sido fortemente impactada pelos ruídos políticos, mais recentemente, acerca da política monetária conduzida pelo Banco Central. Tal cenário, tem trazido volatilidade ao mercado de juros, oferecendo oportunidade para novas alocações em Títulos Públicos Federais. A proposta de arcabouço fiscal impactou fortemente a curva de juros, contudo, continua pressionada.

Segundo o Boletim Focus, a expectativa é de que o IPCA de Junho, Julho/2023 e Agosto, sejam de -0,04%, 0,30% e 0,22%, respectivamente. Neste cenário, com SELIC acima de dois dígitos e, considerando a meta de rentabilidade da carteira da assistência à saúde para 2023 (IPCA), bem como a perspectiva de inflação terminal para 2023 e 2024, estratégias de investimento vinculadas ao DI, como os fundos referenciados DI, mantém-se como oportunidades de alocação interessantes, o curto prazo, dado sua relação risco/retorno, especialmente, frente ao cenário volátil que tem se apresentado e, em função da dinâmica da carteira de investimentos da assistência à saúde, com necessidade de alta liquidez. 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, mantém-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 2022 cotado a R\$5,21 e, em 21/06, estava cotado a R\$4,79, queda de -8,06%. 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\$5,00, 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. No Brasil, a produção industrial cresceu 1,1% em março, com crescimento de Bens de Capital em 6,3%, e a maior produção de Bens Duráveis, beneficiada por insumos mais baratos. PIB superou expectativas.

3.2 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO II) o balancete analítico da Receita Orçamentária Maio de 2023 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	Reserva Administrativa BB/2923-8/55.338-7	R\$24.766,11
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Conta Vinculada BB/2923-8/58.211-5	R\$6.173,59
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Financeiro BB/2923-8/58.106-2	R\$543.337,33
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo de Reserva BB/2923-8/58.939-X	R\$1.299.998,39
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2	R\$1.984.793,98
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	CONSOLIDADO	R\$3.859.316,69
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 00.834.074/0001-23	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$136,66
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo de Reserva CEF/0356/006.063-4	R\$8.400,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$8.400,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	CONSOLIDADO	R\$16.800,00
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05	Fundo de Reserva BB/2923-8/58.939-X	R\$126,47
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05	Fundo Financeiro BB/2923-8/58.106-2	R\$127,99
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05	CONSOLIDADO	R\$254,46
TÍTULOS PÚBLICOS - RESGATE NTN-B : MAIO/2023	Fundo de Reserva XP/80790 – MAI/2023	R\$11.749.144,26
TÍTULOS PÚBLICOS - RESGATE NTN-B : MAIO/2035	Fundo de Reserva XP/80790 – MAI/2035	R\$1.259.348,23
TÍTULOS PÚBLICOS - RESGATE NTN-B : MAIO/2045	Fundo de Reserva XP/80790 – MAI/2045	R\$897.725,47
TÍTULOS PÚBLICOS NTN-B	CONSOLIDADO	R\$13.906.217,96
TÍTULOS PÚBLICOS - CUPOM NTN-B : MAIO/2023	Fundo Previdenciário XP/80802-3 – MAI/2035	R\$1.897.971,60



TÍTULOS PÚBLICOS - CUPOM NTN-B : MAIO/2023	Fundo Previdenciário XP/80802-3 – MAI/2045	R\$2.183.738,82
TÍTULOS PÚBLICOS - CUPOM NTN-B : MAIO/2023	Fundo Previdenciário XP/80802-3 – MAI/2055	R\$1.879.464,31
TÍTULOS PÚBLICOS - RESGATE NTN-B : MAIO/2023	Fundo Previdenciário XP/80802-3 – MAI/2023	R\$22.399.197,67
TÍTULOS PÚBLICOS NTN-B	CONSOLIDADO	R\$28.360.372,40

Dessa forma, o total de receita orçamentária gerada no mês de Maio/2023, decorrente dos resgates dos rendimentos de valores mobiliários totalizou R\$46.145.288,58 (quarenta e seis milhões, cento e quarenta e cinco mil e duzentos e oitenta e oito reais e cinquenta e oito 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 2023
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 - 2023		
				Inf	Alvo	Sup
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	1.006.615.718,80	41,88%	10,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	99.620.482,08	4,14%	0,00%	3,00%	90,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'c'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	90,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	556.148.384,84	23,14%	2,00%	3,00%	65,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'b'	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	65,00%
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa	100,00%	1.662.384.585,72	69,16%	12,00%	66,00%	415,00%

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023		
				Inf	Alvo	Sup
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	422.147.952,82	17,56%	0,00%	18,20%	35,00%
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	35,00%
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	184.906.831,56	7,69%	0,00%	9,50%	10,00%
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 11º	5,00%	2.043.900,00	0,09%	0,00%	0,30%	5,00%
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	609.098.684,38	25,34%	0,00%	28,00%	90,00%



■ RENDA FIXA 1.662.384.585,72
■ RENDA VARIÁVEL 422.147.952,82
■ EXTERIOR 132.089.355,76
■ ESTRUTURADOS 184.906.831,56
■ FUNDO IMOBILIÁRIO 2.043.900,00

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023		
				Inferior	Alvo	Superior
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	104.505.924,72	4,35%	0,00%	4,30%	10,00%
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	27.583.431,04	1,15%	0,00%	1,70%	10,00%
Total Exterior	10,00%	132.089.355,76	5,50%	0,00%	6,00%	20,00%



3.3.1 Desenquadramento Passivo de Fundos de Investimento

A Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021 prevê, em seu art. 19, que o total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo. A referida norma prevê ainda, em seu art. 27, que os regimes próprios de previdência social poderão manter em carteira, por até 180 (cento e oitenta) dias, as aplicações que passem a ficar desenquadradadas em relação a esta Resolução, desde que seja comprovado que o desenquadramento foi decorrente de situações involuntárias, para as quais não tenha dado causa, e que o seu desinvestimento ocasionaria, comparativamente à sua manutenção, maiores riscos para o atendimento aos princípios previstos no art. 1º desta Resolução.

De acordo com a Resolução, são consideradas situações involuntárias:

I - entrada em vigor de alterações desta Resolução;

II - resgate de cotas de fundos de investimento por um outro cotista, nos quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes;

III - valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social;

IV - reorganização da estrutura do fundo de investimento em decorrência de incorporação, fusão, cisão e transformação ou de outras deliberações da assembleia geral de cotistas, após as aplicações realizadas pela unidade gestora do regime próprio de previdência social;

V - ocorrência de eventos de riscos que prejudiquem a formação das reservas e a evolução do patrimônio do regime próprio de previdência social ou quando decorrentes de revisão do plano de custeio e da segregação da massa de segurados do regime;

VI - aplicações efetuadas na aquisição de cotas de fundo de investimento destinado exclusivamente a investidores qualificados ou profissionais, caso o regime próprio de previdência social deixe de atender aos critérios estabelecidos para essa categorização em regulamentação específica; e

VII - aplicações efetuadas em ativos financeiros que deixarem de observar os requisitos e condições previstos nesta Resolução.

A respeito deste quesito, verifica-se os recursos aplicados no fundo CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO – CNPJ: 39.528.038/0001-77, classificado no segmento de Investimento no Exterior (art. 9º, II) ultrapassaram o limite de 15% (quinze) por cento, previsto no Art. 19 da Res. CMN nº 4.963/2021.

Tal fato ocorreu exatamente no dia 31/05/2023, decorrente do movimento de resgate de outros cotistas, conforme tabela a seguir:

Data	Cota	Var(%)	Patrimônio	Captação	Resgate	Cotistas	Cotas	Valor (R\$)	% s/ PL
19/06/2023	808,443034	-0,010779	75.146.787,23	0,00	0,00	667	13.998,263925	R\$ 11.316.798,96	15,06%
16/06/2023	817,252573	0,010863	75.965.655,75	0,00	49.656,19	667	13.998,263925	R\$ 11.440.117,21	15,06%
15/06/2023	808,470554	-0,005615	75.198.467,92	0,00	4,00	670	13.998,263925	R\$ 11.317.184,19	15,05%
14/06/2023	813,036040	-0,000153	75.623.122,48	0,00	36.280,97	671	13.998,263925	R\$ 11.381.093,07	15,05%
13/06/2023	813,160626	0,007230	75.670.997,17	28,77	0,00	672	13.998,263925	R\$ 11.382.837,06	15,04%
12/06/2023	807,324058	0,001037	75.127.830,05	0,10	0,00	672	13.998,263925	R\$ 11.301.135,24	15,04%
09/06/2023	806,487875	-0,006107	75.050.016,55	10,00	698,75	671	13.998,263925	R\$ 11.289.430,13	15,04%
07/06/2023	811,443319	0,003309	75.511.852,42	0,00	23.695,47	671	13.998,263925	R\$ 11.358.797,74	15,04%
06/06/2023	808,766845	-0,002271	75.286.400,57	1.000,31	0,00	672	13.998,263925	R\$ 11.321.331,75	15,04%
05/06/2023	810,607778	-0,003770	75.456.766,62	1,25	500,00	670	13.998,263925	R\$ 11.347.101,62	15,04%
02/06/2023	813,675028	0,005278	75.742.787,24	30,00	32.737,54	669	13.998,263925	R\$ 11.390.037,79	15,04%
01/06/2023	809,403380	-0,009764	75.377.687,05	10.100,00	59.663,97	670	13.998,263925	R\$ 11.330.242,14	15,03%
31/05/2023	817,384145	-0,002544	76.170.968,17	10,00	94.258,09	671	13.998,263925	R\$ 11.441.958,99	15,02%
30/05/2023	819,468546	0,011241	76.459.699,18	110,00	0,00	673	13.998,263925	R\$ 11.471.136,99	15,00%
29/05/2023	810,359253	0,004340	75.609.656,87	1,23	0,00	672	13.998,263925	R\$ 11.343.622,70	15,00%
26/05/2023	806,857586	-0,001245	75.282.936,59	100,00	1.643.337,95	670	13.998,263925	R\$ 11.294.605,44	15,00%
25/05/2023	807,863487	0,015871	77.022.077,61	1.003,00	325.630,31	672	13.998,263925	R\$ 11.308.686,31	14,68%
24/05/2023	795,241822	-0,018737	76.138.277,75	0,00	51.869,04	672	13.998,263925	R\$ 11.132.004,91	14,62%
23/05/2023	810,427175	-0,002802	77.645.017,78	0,00	69.522,31	673	13.998,263925	R\$ 11.344.573,49	14,61%
22/05/2023	812,704702	-0,007716	77.932.939,63	264,13	78.068,65	677	13.998,263925	R\$ 11.376.454,91	14,60%
19/05/2023	819,024153	0,018395	78.617.348,99	0,00	0,00	679	13.998,263925	R\$ 11.464.916,25	14,58%
18/05/2023	804,230485	0,007948	77.197.312,21	0,00	41.791,59	679	13.998,263925	R\$ 11.257.830,59	14,58%
17/05/2023	797,889067	-0,002910	76.630.067,67	0,00	35.133,60	682	13.998,263925	R\$ 11.169.061,74	14,58%
16/05/2023	800,217729	0,006558	76.888.950,88	10,00	17.578,77	683	13.998,263925	R\$ 11.201.658,97	14,57%
15/05/2023	795,004130	-0,007024	76.405.456,31	0,00	21.176,03	683	13.998,263925	R\$ 11.128.677,63	14,57%
12/05/2023	800,628108	-0,000272	76.967.285,71	0,00	21.344,88	684	13.998,263925	R\$ 11.207.403,56	14,56%
11/05/2023	800,845728	-0,008291	77.009.556,99	0,00	23.413,52	685	13.998,263925	R\$ 11.210.449,86	14,56%
10/05/2023	807,540799	-0,006565	77.676.966,28	0,00	0,00	686	13.998,263925	R\$ 11.304.169,23	14,55%
09/05/2023	812,876993	-0,003016	78.190.252,24	0,07	269.373,35	686	13.998,263925	R\$ 11.378.866,69	14,55%
08/05/2023	815,335930	0,017292	78.696.964,32	10,00	2.993,07	687	13.998,263925	R\$ 11.413.287,54	14,50%
05/05/2023	801,476576	-0,004692	77.362.179,29	0,00	17.738,44	686	13.998,263925	R\$ 11.219.280,64	14,50%
04/05/2023	805,254656	-0,005583	77.744.672,11	1.200,00	0,00	687	13.998,263925	R\$ 11.272.167,20	14,50%
03/05/2023	809,775556	-0,010948	78.179.950,07	535,00	35.743,09	686	13.998,263925	R\$ 11.335.451,95	14,49%
02/05/2023	818,739285	0,011118	79.080.952,97	1.051,78	94.664,56	685	13.998,263925	R\$ 11.460.928,60	14,49%
28/04/2023	809,736658	0,008345	78.303.984,53	0,00	0,00	686	13.998,263925	R\$ 11.334.907,45	14,48%

Conforme evidencia o quadro acima, a referida situação ocorreu de forma involuntária, em decorrência de resgates por outros cotistas, conforme se observa no volume de resgates diários e redução na quantidade de cotistas, de acordo com dados extraídos do site da CVM.

Ainda, conforme quadro a seguir, eventual resgate das cotas, para reduzir a participação no referido fundo implicaria em prejuízo de, pelo menos, 22,00%. Portanto, evidencia-se que tal medida não se apresenta pertinente, ao menos neste momento.



O último aporte ocorreu em 04/10/2021, com aplicação de R\$5.000.000,00 e, com este, à época, totalizou o valor de R\$23.178.868,15 e, naquele dia, o fundo possuía R\$207.383.016,21 de patrimônio líquido.

PLANO	ATIVO	Data Aplicação	Data Final	Cota	Saldo Final	Rend ACUMULAD
0 - SUBTOTAL	0 - SUBTOTAL				R\$ 11.316.798,89	-24,15%
FUNDO DE RESERVA	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO	04/10/2021	19/06/2023	808,443034000	R\$ 3.728.082,56	-25,44%
FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO	04/03/2021	19/06/2023	808,443034000	R\$ 2.595.694,47	-25,84%
FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO	06/05/2021	19/06/2023	808,443034000	R\$ 1.108.164,93	-22,00%
FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO	15/06/2021	19/06/2023	808,443034000	R\$ 3.884.856,93	-22,30%

O Comitê entendeu pertinente realizar reunião com a Caixa Econômica Federal, responsável pela administração, gestão e distribuição do citado fundo, a fim de verificar se há previsão de ações, especialmente, da área de distribuição, buscando captação de novos recursos e novos cotistas ao fundo.

Pelo exposto, por se tratar de desenquadramento passivo, involuntário, deverá ser saneado em até 180 (cento e oitenta) dias, conforme previsto na Resolução CMN nº 4.963/2021. Este item será analisado, ao menos, mensalmente, pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV e, rotineiramente, pela Gestão de Recursos do RPPS.

3.3.2 Rentabilidade Mensal por Segmento – Maio/2023

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.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Maio/2023								FUNDOS DE RENDA FIXA	
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	109.452.671,73	0,00	0,00	110.722.723,78	1.270.052,05	1,16%	1,16%	0,03%	
TÍTULOS PÚBLICOS	1.304.525.965,35	39.998.910,69	350.455.915,11	1.006.615.718,80	12.546.757,87	0,93%	-	-	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	119.091.604,56	399.343.532,04	76.511.610,69	445.425.661,06	3.502.135,15	0,68%	1,15%	0,02%	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	85.253.953,68	16.800,00	0,00	85.578.068,73	307.315,05	0,36%	0,36%	0,75%	
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	136,95	47.919,12	47.919,12	273,61	136,66	0,28%	0,89%	0,00%	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	580.355,90	0,00	580.857,65	0,00	501,75	0,09%	1,04%	0,01%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.377.896,11	0,00	0,00	3.377.716,58	-179,53	-0,01%	-0,01%	0,51%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.665.414,45	0,00	0,00	10.664.423,16	-991,29	-0,01%	-0,01%	0,51%	
Total Renda Fixa	1.632.947.998,73	439.407.161,85	427.596.302,57	1.662.384.585,72	17.625.727,71	1,07%		0,13%	

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.662.384.585,72 (um bilhão, seiscentos e sessenta e dois milhões, trezentos e oitenta e quatro mil e quinhentos e oitenta e cinco reais e setenta e dois centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$17.625.727,71 (dezessete milhões, seiscentos e vinte e cinco mil, setecentos e vinte e sete reais e sessenta e um centavos), o que corresponde ao retorno de 1,07%.

A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 1,12%; IDkA IPCA 2A: 0,29% e IPCA: 0,23%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Maio/2023								FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	
Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês	
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	1.894.200,00	0,00	16.800,00	2.043.900,00	166.500,00	8,79%	7,90%	19,24%	
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	876.218,81	0,00	0,00	930.876,84	54.658,03	6,24%	6,24%	9,90%	
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	34.464.230,60	0,00	0,00	36.601.265,17	2.137.034,57	6,20%	6,20%	8,54%	
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	30.304.073,09	0,00	0,00	32.168.771,46	1.864.698,37	6,15%	6,15%	7,44%	
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	57.033.981,38	0,00	0,00	60.397.707,75	3.363.726,37	5,90%	5,90%	8,23%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	7.572.719,94	0,00	0,00	7.985.259,05	412.539,11	5,45%	5,45%	7,45%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	41.247.698,23	0,00	0,00	43.191.928,14	1.944.229,91	4,71%	4,71%	7,73%	
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	1.494.261,06	0,00	0,00	1.562.852,53	68.591,47	4,59%	4,59%	9,45%	
BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	23.083.350,55	0,00	0,00	23.945.518,30	862.167,75	3,74%	3,74%	8,14%	
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	54.831.405,14	0,00	0,00	56.796.620,04	1.965.214,90	3,58%	3,58%	7,96%	
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	32.004.670,68	0,00	0,00	32.989.828,84	985.158,16	3,08%	3,08%	8,14%	
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	33.322.394,23	0,00	0,00	33.983.884,70	661.490,47	1,99%	1,99%	9,07%	
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	41.998.665,90	0,00	0,00	42.558.854,19	560.188,29	1,33%	1,33%	5,42%	
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	90.319.264,16	0,00	0,00	91.413.603,53	1.094.339,37	1,21%	1,21%	6,05%	
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	92.455.943,99	0,00	0,00	93.493.228,03	1.037.284,04	1,12%	1,12%	6,03%	
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	48.725.156,12	0,00	0,00	49.034.585,81	309.429,69	0,64%	0,64%	6,88%	
Total Renda Variável	591.628.233,88	0,00	16.800,00	609.098.684,38	17.487.250,50	2,96%		7,25%	



Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$609.098.684,38 (seiscentos e nove milhões, noventa e oito mil, seiscentos e oitenta e quatro reais e trinta e oito centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$ 17.487.250,50 (dezessete milhões quatrocentos e oitenta e sete mil, duzentos e cinquenta reais e cinquenta centavos), o que representou resultado de 2,96%. A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve 3,74%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, 0,25% o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de 5,43%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Maio / 2023)								FUNDOS EXTERIOR	
Ativos Exterior		Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I		21.223.745,87	0,00	0,00	22.455.769,88	1.232.024,01	5,80%	5,80%	8,28%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...		30.595.422,93	0,00	0,00	31.251.989,00	656.566,07	2,15%	2,15%	8,75%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I		5.041.431,51	0,00	0,00	5.127.661,16	86.229,65	1,71%	1,71%	7,22%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT...		27.865.682,06	0,00	0,00	28.154.685,05	289.002,99	1,04%	1,04%	7,38%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ...		11.334.907,44	0,00	0,00	11.441.958,99	107.051,55	0,94%	0,94%	7,43%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME...		28.676.764,48	0,00	0,00	28.480.681,94	-196.082,54	-0,68%	-0,68%	8,58%
ITAU MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ...		5.226.756,44	0,00	0,00	5.176.609,74	-50.146,70	-0,96%	-0,96%	6,09%
Total Exterior		129.964.710,73	0,00	0,00	132.089.355,76	2.124.645,03	1,63%		8,06%

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$132.089.355,76(cento e trinta e dois milhões, oitenta e nove mil, trezentos e cinquenta e cinco reais e setenta e seis centavos), apresentaram no período um retorno positivo de R\$2.124.645,03 (dois milhões, cento e vinte e quatro mil, seiscentos e quarenta e cinco reais e três centavos, o que representou resultado positivo de 1,63%. No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: 5,90%, MSCI World: 0,63%.

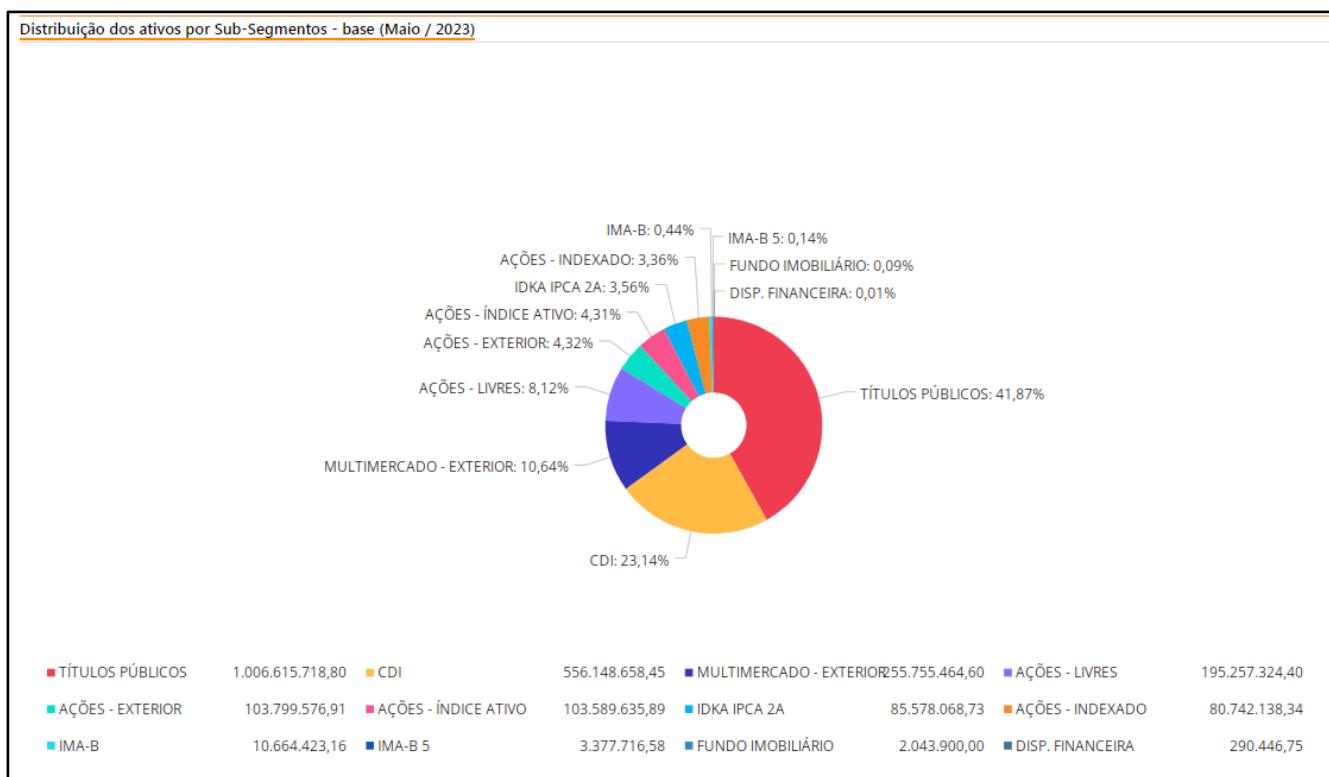
	Renda Fixa			Renda Variável			Investimento no Exterior		
	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado	Proporção
jan/23	1,24%	1,24%	67,41%	4,63%	4,63%	26,94%	2,40%	2,40%	5,65%
fev/23	0,98%	2,23%	68,58%	-5,32%	-0,94%	25,68%	1,07%	3,50%	5,74%
mar/23	1,44%	3,70%	68,58%	-0,89%	-1,82%	25,68%	0,12%	3,62%	5,74%
abr/23	0,93%	4,67%	69,35%	1,69%	-0,16%	25,13%	-1,15%	2,43%	5,52%
mai/23	1,07%	5,79%	69,16%	2,96%	2,80%	25,34%	1,63%	4,10%	5,50%

Principais Indicadores - Por Segmento - Acumulado do Ano 2023

RENDA FIXA - 2023		RENDA VARIÁVEL - 2023		INVESTIMENTO EXTERIOR - 2023	
CDI	5,37%	IBOV	-1,28%	GBL BDRX	14,58%
IPCA	2,95%	SMILL	4,71%	S&P500	8,86%
IRF-M 1	5,42%	IBX-50	-3,51%	MSCI World	5,09%
IRF-M 1+	8,54%	IBX	-2,09%	MSCI ACWI	4,28%
IRF-M	7,34%	ISE	4,41%		
IDKA Pré 2A	7,61%	IMOB	26,81%		
IDKA IPCA 2A	5,76%	ICON	-1,05%		
IMA-B 5	5,93%	IDIV	0,48%		
IMA-B 5+	11,16%	S&P500	8,86%		
IMA B	8,76%	IFIX	5,10%		
IMA GERAL	6,78%				

3.3.3 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:



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

Ao final do mês de Maio de 2023, o total de operações de compra de Títulos Públicos Federais mantidos pela FUNSERV em carteira, totalizou o valor investido de R\$ 1.006.615.718,80 (um bilhão, seis milhões, seiscentos e quinze mil, setecentos e dezoito reais e oitenta centavos), o que representava 41,88% 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 Maio /2023 foi realizadas 01 (uma) operação de compra de Títulos Públicos Federais. Ao total, são 42 (quarenta e duas) operações vigentes, que constam registradas em processo administrativo próprio, conforme detalhado no quadro a seguir:



Parecer do Comitê de Investimentos

Maio de 2023

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)
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
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
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
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
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
19594669	XP Investimentos	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	R\$ 338.990.441,69
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
32137437	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	06/02/2023	6,50%	3.897,835457	10.000	R\$ 38.978.354,57	R\$ 1.072.916.629,32
32137438	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	06/02/2023	6,50%	3.873,291227	10.327	R\$ 39.999.478,50	R\$ 1.112.916.107,82
33396795	BTG Pactual	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	03/03/2023	6,50%	3.816,987204	10.479	R\$ 39.998.208,91	R\$ 1.152.914.316,73
33396794	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	03/03/2023	6,50%	3.792,196447	10.549	R\$ 40.003.880,32	R\$ 1.192.918.197,05
33445747	BTG Pactual	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/03/2023	6,53%	3.851,268116	10.386	R\$ 39.999.270,65	R\$ 1.192.913.587,38
37517320	XP Investimentos	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	22/05/2023	7,49%	4.118,503984	9.712	R\$ 39.998.910,69	R\$ 1.232.917.107,74
		CONSOLIDADO			Taxa Média:	6,19%	TOTAL	243.243	R\$ 1.272.916.378,40	

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	
								P.U. Atual	31/05/2023
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	13.149	R\$ 49.996.760,66	R\$ -	
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	39.450	R\$ 150.001.688,94	R\$ -	
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	13.692	R\$ 52.497.813,43	R\$ -	
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	11.606	R\$ 44.499.680,30	R\$ -	
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	28/01/2022	6,36%	3.832,607958	521	R\$ 1.996.788,75	R\$ -	
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	R\$ 4.226,032624	R\$ 42.458.949,77
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	25/02/2022	5,80%	3.995,877115	15.015	R\$ 59.998.094,88	R\$ 4.245,267130	R\$ 63.742.685,96
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	04/03/2022	5,80%	3.976,077337	15.090	R\$ 59.999.007,02	R\$ 4.212,113296	R\$ 63.560.789,64
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	07/03/2022	5,82%	3.929,750612	10.178	R\$ 39.997.001,72	R\$ 4.282,275293	R\$ 43.584.997,93
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2040	08/03/2022	5,87%	3.911,428571	10.225	R\$ 39.994.357,14	R\$ 4.260,329551	R\$ 43.561.869,66
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2030	09/03/2022	5,95%	3.870,303778	10.335	R\$ 39.999.589,55	R\$ 4.213,582398	R\$ 43.547.374,08
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	15/03/2022	5,95%	3.895,024106	3.890	R\$ 15.151.643,77	R\$ 4.225,549801	R\$ 16.437.388,73
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	09/05/2022	5,85%	4.131,678715	4.840	R\$ 19.997.324,98	R\$ 4.220,044796	R\$ 20.425.016,81
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	10/05/2022	5,86%	4.129,737582	2.400	R\$ 9.911.370,20	R\$ 4.215,022613	R\$ 10.116.054,27
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	11/05/2022	5,90%	4.113,158402	2.310	R\$ 9.501.395,91	R\$ 4.195,037049	R\$ 9.690.535,58
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	11/05/2022	5,92%	4.048,514642	4.940	R\$ 19.999.662,33	R\$ 4.250,087105	R\$ 20.995.430,30
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	805	R\$ 3.197.951,23	R\$ -	
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	1.510	R\$ 5.998.641,44	R\$ -	
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	14/06/2022	6,00%	4.049,567430	9.875	R\$ 39.998.478,37	R\$ 4.197,905100	R\$ 41.454.312,86
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	15/06/2022	5,95%	4.085,727657	9.790	R\$ 39.999.273,76	R\$ 4.233,691762	R\$ 41.447.842,35
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	223	R\$ 900.880,04	R\$ 4.170,243891	R\$ 929.964,39
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	520	R\$ 2.100.706,82	R\$ 4.170,243891	R\$ 2.168.526,82
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	29/06/2022	6,05%	4.052,223528	4.935	R\$ 19.997.723,11	R\$ 4.177,622414	R\$ 20.616.566,61
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	29/06/2022	5,92%	4.047,135758	296	R\$ 1.197.952,18	R\$ 4.170,706081	R\$ 1.234.529,00
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/07/2022	6,13%	3.962,882939	5.050	R\$ 20.012.558,84	R\$ 4.073,827887	R\$ 20.572.830,83
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	07/07/2022	6,00%	4.089,215327	9.782	R\$ 40.000.704,33	R\$ 4.200,731883	R\$ 41.091.559,28
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	07/07/2022	6,04%	4.019,563107	498	R\$ 2.001.742,43	R\$ 4.129,835335	R\$ 2.056.658,00
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	07/07/2022	6,20%	3.981,139802	5.024	R\$ 20.001.246,37	R\$ 4.090,103556	R\$ 20.548.680,27
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	11/07/2022	6,10%	4.062,955171	7.384	R\$ 30.000.860,98	R\$ 4.172,728159	R\$ 30.811.424,73
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	29/08/2022	6,73%	3.925,476529	7.642	R\$ 29.998.491,63	R\$ 4.164,516044	R\$ 31.825.231,61
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	16/09/2022	5,92%	4.004,964372	9.987	R\$ 39.997.579,18	R\$ 4.223,317262	R\$ 42.178.269,50
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	3.761	R\$ 14.999.759,37	R\$ 4.161,338492	R\$ 15.650.794,07
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	1.254	R\$ 5.001.249,20	R\$ 4.161,338492	R\$ 5.218.318,47
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	23/11/2022	6,23%	3.916,628783	10.213	R\$ 40.000.529,76	R\$ 4.072,973662	R\$ 41.597.280,01
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	2.515	R\$ 10.002.808,96	R\$ 4.147,782313	R\$ 10.431.672,52
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	3.771	R\$ 14.998.247,54	R\$ 4.147,782313	R\$ 15.641.287,10
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	06/02/2023	6,50%	3.897,835457	10.000	R\$ 38.978.354,57	R\$ 3.949,841462	R\$ 39.498.414,62
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	06/02/2023	6,50%	3.873,291227	10.327	R\$ 39.999.478,50	R\$ 3.924,189952	R\$ 40.525.109,63
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	03/03/2023	6,50%	3.816,987204	10.479	R\$ 39.998.208,91	R\$ 3.949,841462	R\$ 41.390.388,68
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	03/03/2023	6,50%	3.792,196447	10.549	R\$ 40.003.880,32	R\$ 3.924,189952	R\$ 41.396.279,80
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/03/2023	6,53%	3.851,268116	10.386	R\$ 39.999.270,65	R\$ 3.860,523367	R\$ 40.095.395,69
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	22/05/2023	7,49%	4.118,503984	9.712	R\$ 39.998.910,69	R\$ 4.130,281017	R\$ 40.113.289,24
CONSOLIDADO			Taxa Média: 6,19%		TOTAL	243.243	R\$ 1.272.916.378,40		R\$ 1.006.615.718,80

Plano Previdenciário	Título	Vencimento	Data da Compra	Taxa de Juros	P.U. de Compra	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%	3.802,324181	13.149	R\$ 49.996.760,66	R\$ 324.909,35	0,59%	R\$ 8.839.265,37	17,68%	18,08%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	39.450	R\$ 150.001.688,94	R\$ 974.802,19	0,59%	R\$ 26.519.812,84	17,68%	18,08%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	13.692	R\$ 52.497.813,43	R\$ 341.653,16	0,59%	R\$ 8.766.900,19	16,70%	16,66%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	11.606	R\$ 44.499.680,30	R\$ 290.449,36	0,59%	R\$ 7.432.095,36	16,70%	16,66%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	28/01/2022	6,36%	3.832,607958	521	R\$ 1.996.788,75	R\$ 13.416,86	0,61%	R\$ 334.458,46	16,75%	16,66%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	R\$ 450.343,36	1,04%	R\$ 4.814.190,52	12,04%	15,56%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	25/02/2022	5,80%	3.995,877115	15.015	R\$ 59.998.094,88	R\$ 678.153,39	1,05%	R\$ 7.261.018,86	12,10%	15,56%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	04/03/2022	5,80%	3.976,077337	15.090	R\$ 59.999.007,02	R\$ 676.329,95	1,04%	R\$ 7.095.774,98	11,83%	13,99%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	07/03/2022	5,82%	3.929,750612	10.178	R\$ 39.997.001,72	R\$ 457.078,19	1,06%	R\$ 7.208.638,56	18,02%	13,99%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2040	08/03/2022	5,87%	3.911,428571	10.225	R\$ 39.994.357,14	R\$ 458.606,25	1,06%	R\$ 7.204.874,29	18,01%	13,99%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2030	09/03/2022	5,95%	3.870,303778	10.335	R\$ 39.999.589,55	R\$ 461.306,55	1,07%	R\$ 7.224.276,85	18,06%	13,99%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	15/03/2022	5,95%	3.895,024106	3.890	R\$ 15.151.643,77	R\$ 174.131,19	1,07%	R\$ 2.669.543,22	17,62%	13,99%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	09/05/2022	5,85%	4.129,678715	4.840	R\$ 19.997.324,98	R\$ 218.174,90	1,05%	R\$ 1.561.192,37	7,81%	10,12%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	10/05/2022	5,86%	4.129,737582	2.400	R\$ 9.911.370,20	R\$ 108.138,24	1,05%	R\$ 766.750,45	7,74%	10,12%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	11/05/2022	5,90%	4.113,158402	2.310	R\$ 9.501.395,91	R\$ 103.919,85	1,05%	R\$ 730.128,57	7,68%	10,12%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	11/05/2022	5,92%	4.048,514642	4.940	R\$ 19.999.662,33	R\$ 221.891,65	1,07%	R\$ 2.753.085,05	13,77%	10,12%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	805	R\$ 3.197.951,23	R\$ 19.954,16	0,59%	R\$ 309.993,19	9,69%	10,12%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	1.510	R\$ 5.998.641,44	R\$ 37.429,55	0,59%	R\$ 581.477,93	9,69%	10,12%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	14/06/2022	6,00%	4.049,567430	9.875	R\$ 39.989.478,37	R\$ 440.800,64	1,07%	R\$ 4.977.690,00	12,45%	9,15%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	15/06/2022	5,95%	4.085,727657	9.790	R\$ 39.999.273,76	R\$ 439.084,81	1,07%	R\$ 4.931.186,86	12,33%	9,15%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	223	R\$ 900.880,04	R\$ 10.012,17	1,06%	R\$ 55.248,16	6,13%	9,15%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	520	R\$ 2.100.706,82	R\$ 23.346,77	1,06%	R\$ 128.829,78	6,13%	9,15%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	29/06/2022	6,05%	4.052,223528	4.935	R\$ 19.997.723,11	R\$ 220.073,64	1,08%	R\$ 2.374.381,92	11,87%	9,15%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	29/06/2022	5,92%	4.047,135758	296	R\$ 1.197.952,18	R\$ 13.261,31	1,05%	R\$ 71.305,46	5,95%	9,15%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/07/2022	6,13%	3.962,882939	5.050	R\$ 20.012.558,84	R\$ 224.633,83	1,07%	R\$ 1.152.770,76	5,76%	7,98%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	07/07/2022	6,00%	4.089,215237	9.782	R\$ 40.000.704,33	R\$ 436.964,41	1,07%	R\$ 4.570.627,36	11,43%	7,98%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	07/07/2022	6,04%	4.019,563107	498	R\$ 2.001.742,43	R\$ 22.297,66	1,06%	R\$ 113.344,16	5,66%	7,98%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	07/07/2022	6,20%	3.981,139802	5.024	R\$ 20.001.246,37	R\$ 221.874,03	1,09%	R\$ 2.334.632,49	11,67%	7,98%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	11/07/2022	6,10%	4.062,955171	7.384	R\$ 30.000.860,98	R\$ 330.174,35	1,08%	R\$ 3.437.290,33	11,46%	7,98%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	29/08/2022	6,73%	3.925,476529	7.642	R\$ 29.998.491,63	R\$ 357.290,91	1,14%	R\$ 3.648.073,93	12,16%	8,29%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	16/09/2022	5,92%	4.004,964372	9.987	R\$ 39.997.579,18	R\$ 445.783,98	1,07%	R\$ 4.560.913,08	11,40%	8,20%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	3.761	R\$ 14.999.759,37	R\$ 176.591,44	1,14%	R\$ 1.547.401,75	10,32%	7,03%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	1.254	R\$ 5.001.249,20	R\$ 58.879,47	1,14%	R\$ 515.937,73	10,32%	7,03%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	23/11/2022	6,23%	3.916,628783	10.213	R\$ 40.000.529,76	R\$ 450.141,07	1,09%	R\$ 4.030.836,07	10,08%	7,03%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	2.515	R\$ 10.002.808,96	R\$ 120.229,54	1,17%	R\$ 1.028.268,83	10,28%	7,03%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	3.771	R\$ 14.998.247,54	R\$ 180.272,61	1,17%	R\$ 1.541.789,94	10,28%	7,03%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	06/02/2023	6,50%	3.897,835457	10.000	R\$ 38.978.354,57	R\$ 436.087,98	1,12%	R\$ 2.903.381,13	7,45%	4,07%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	06/02/2023	6,50%	3.873,291227	10.327	R\$ 39.999.478,50	R\$ 447.426,84	1,12%	R\$ 2.986.886,81	7,47%	4,07%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	03/03/2023	6,50%	3.816,987204	10.479	R\$ 39.998.208,91	R\$ 456.976,59	1,12%	R\$ 1.392.179,77	3,48%	2,84%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	03/03/2023	6,50%	3.792,196447	10.549	R\$ 40.003.880,32	R\$ 457.045,19	1,12%	R\$ 1.392.399,48	3,48%	2,84%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/03/2023	6,53%	3.851,268116	10.386	R\$ 39.999.270,65	R\$ 369.376,70	0,90%	R\$ 96.125,04	0,24%	2,84%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	22/05/2023	7,49%	4.118,503984	9.712	R\$ 39.998.910,69	R\$ 114.378,54	0,29%	R\$ 114.378,54	0,29%	0,67%
CONSOLIDADO				Taxa Média: 6,19%	TOTAL	243.243	R\$ 1.272.916.378,40	R\$ 12.463.692,66	0,93%	R\$ 151.979.356,42	11,94%	

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 2023.

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)								
ALOCAÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64	
	2026	2028	2030/2032	2035			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								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64	
	2026	2028	2030/2032	2035			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%
ALOCAÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64	
	2026	2028	2030/2032	2035			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								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Mai/2023:	R\$	705.791.727,23	
	Até 2026	2028	2030/2032	2035			2050	2055
% Alocação	13,89%	0,00%	16,16%	6,19%	6,17%	4,40%	0,00%	0,00%
Qt.	42.085	0	27.153	10.343	10.225	7.373	0	0
Valor Total Aplicado	R\$ 94.999.970,65	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\$ 98.020.987,43	R\$ -	R\$ 114.081.253,50	R\$ 43.693.478,77	R\$ 43.561.869,66	R\$ 31.045.516,78	R\$ -	R\$ -
% Alocação Cumulativo	46,81%	32,93%	32,93%	16,76%	10,57%	4,40%	0,00%	0,00%
PLANO PREVIDENCIÁRIO								
ALOCAÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Set/2021:	R\$	1.251.630.116,79	
	2026	2028	2030	2035			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								
Ano Vencimento	MÉDIO PRAZO				Saldo Mai/2023:	R\$	1.529.658.900,82	
	Até 2026	2028	2030	2035			2050	2055/2060
% Alocação	4,07%	0,00%	2,85%	4,29%	3,92%	4,97%	9,37%	14,73%
Qt.	74.022	0	10.335	15.588	14.068	17.935	35.209	55.810
Valor Total Aplicado	59.988.975,12	0,00	39.999.589,55	62.000.749,44	55.148.645,49	72.010.171,90	138.975.499,57	220.014.327,59
Valor Total Atualizado	62.313.918,43	0,00	43.547.374,08	65.617.447,63	60.022.386,66	76.027.267,05	143.332.075,95	225.370.036,39
% Alocação Cumulativo	44,21%	40,13%	40,13%	37,29%	33,00%	29,07%	24,10%	14,73%

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%	45.96295657	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
IDKA 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:

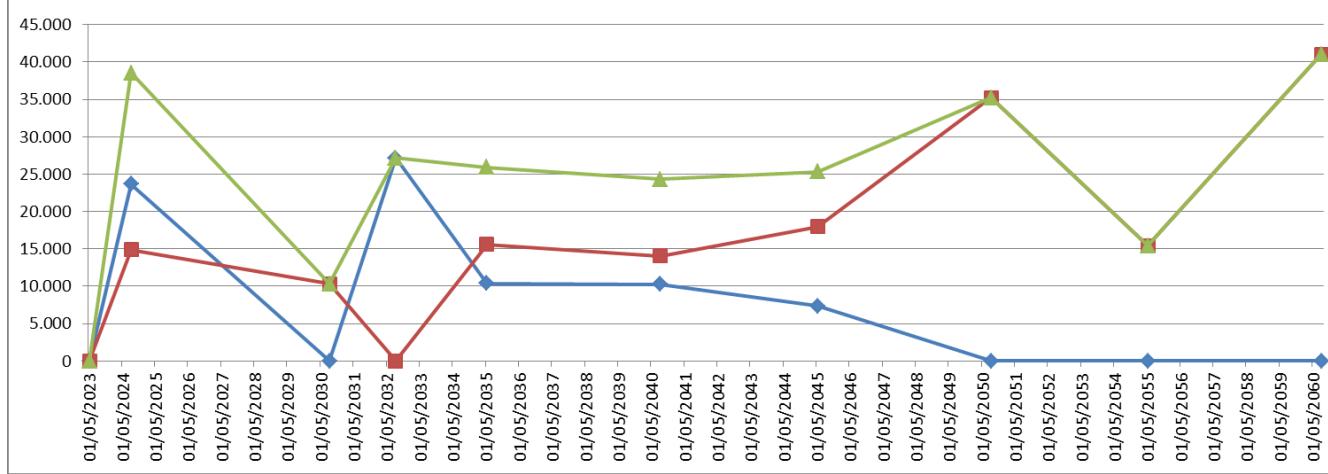
FUNDO DE RESERVA				FUNDO PREVIDENCIÁRIO				CONSOLIDADO			
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2023	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2023	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2023
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Fundo	Taxa	Proporção	Quantidade
17/12/2021	5,70%	46,68%	13.149	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				
23/05/2022	5,75%	2,86%	805	TAXA MEDIA:	5,75%	100,00%	52.566	TAXA MEDIA:	5,77%	100,00%	80.733
TAXA MEDIA:	5,81%	100,00%	28.167								
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%	32,34%	7.642	15/06/2022	5,95%	66,28%	9.875	Fundo de Reserva	7,09%	61,33%	23.630
23/11/2022	6,80%	15,92%	3.761	23/11/2022	6,80%	8,42%	1.254	Fundo Previdenciário	6,31%	38,67%	14.900
28/11/2022	7,10%	10,64%	2.515	28/11/2022	7,10%	25,31%	3.771				
22/05/2023	7,49%	41,10%	9.712	0,00%				TAXA MEDIA:	6,791%	100,00%	38.530
TAXA MEDIA:	7,09%	100,00%	23.630	TAXA MEDIA:	6,31%	100,00%	14.900				
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:	5,95%	100,00%	10.335	TAXA MEDIA:	5,95%	100,00%	10.335
TAXA MEDIA:			0								
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:	-		0	TAXA MEDIA:	6,00%	100,00%	27.153
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
				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:	5,83%	100,00%	25.308
TAXA MEDIA:	5,87%	100,00%	7.373	TAXA MEDIA:	5,81%	100,00%	17.935				
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%	14,03%	4.940	Fundo de Reserva	0,00%	0,00%	0
				15/06/2022	5,95%	27,81%	9.790	Fundo Previdenciário	6,27%	100,00%	35.209
				06/02/2023	6,50%	28,40%	10.000	TAXA MEDIA:	6,27%	100,00%	35.209
				03/03/2023	6,50%	29,76%	10.479				
TAXA MEDIA:	0,00%		0	TAXA MEDIA:	6,27%	100,00%	35.209				

Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2055	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	
								06/07/2022	6,13%	32,72%	5.050					
								06/03/2023	6,53%	67,28%	10.386	Fundo de Reserva	0,00%	0,00%	0	
								TAXA MEDIA:	6,40%	100,00%	15.436	Fundo Previdenciário	6,40%	100,00%	15.436	
												TAXA MEDIA:	6,40%	100,00%	15.436	
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2060	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	
								29/06/2022	6,05%	12,02%	4.935					
								07/07/2022	6,20%	12,24%	5.024	Fundo de Reserva	0,00%	0,00%	0	
								23/11/2022	6,23%	24,88%	10.213	Fundo Previdenciário	6,34%	100,00%	41.048	
								06/02/2023	6,50%	25,16%	10.327	TAXA MEDIA:	6,34%	100,00%	41.048	
								03/03/2023	6,50%	25,70%	10.549					
								TAXA MEDIA:	6,34%	100,00%	41.048					
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2060	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	
								15/05/2023	5,81%	35,78%	28.167					
								15/08/2024	7,09%	30,02%	23.630	Fundo de Reserva	0,00%	0,00%	0	
								15/08/2030	0,00%		0	Fundo Previdenciário	6,79%	15,84%	38.530	
								15/08/2032	6,00%	34,49%	27.153	TAXA MEDIA:	6,15%	100,00%	164.519	
								15/05/2035	5,76%	13,14%	10.343					
								15/08/2040	5,87%	12,99%	10.225					
								15/05/2045	5,87%	9,37%	7.373					
								15/08/2050	0,00%		0					
								15/05/2055	0,00%		0					
								15/08/2060	0,00%		0					
								TAXA MEDIA:	6,27%	100,00%	78.724					
Título:	NTN-B	TOTAL		Aquisição	Taxa	TOTAL		Aquisição	Taxa	TOTAL		Aquisição	Taxa	TOTAL		
	Vencimento	Taxa	Proporção	Quantidade	15/05/2023	5,75%	31,95%	52.566	15/05/2023	5,75%	31,95%	52.566	15/05/2023	5,77%	33,19%	80.733
					15/08/2024	6,31%	9,06%	14.900	15/08/2024	6,31%	9,06%	14.900	15/08/2024	6,79%	15,84%	38.530
					15/08/2030	5,95%	6,28%	10.335	15/08/2030	0,00%	0,00%	0	15/08/2030	5,95%	4,25%	10.335
					15/08/2032	0,00%	0,00%	0	15/08/2032	5,81%	9,47%	15.588	15/08/2032	6,00%	11,16%	27.153
					15/05/2035	5,81%	9,47%	15.588	15/08/2040	5,86%	8,55%	14.068	15/05/2035	5,79%	10,66%	25.931
					15/08/2040	5,81%	10,90%	17.935	15/05/2045	5,81%	21,40%	35.209	15/08/2040	5,86%	9,99%	24.293
					15/05/2045	5,81%	10,90%	17.935	15/08/2050	6,27%	21,40%	35.209	15/05/2045	5,83%	10,40%	25.308
					15/08/2050	6,40%	9,38%	15.436	15/05/2055	6,40%	6,35%	15.436	15/08/2050	6,27%	14,47%	35.209
					15/05/2055	6,40%	9,38%	15.436	15/08/2060	6,34%	16,88%	41.048	15/05/2055	6,40%	6,35%	15.436
					15/08/2060	6,34%	24,95%	41.048	TAXA MEDIA:	6,15%	100,00%	164.519	15/08/2060	6,19%	100,00%	243.243

Conforme quadro acima, verifica-se que a taxa de juros real média da carteira é de **6,19%a.a.**, acima da meta atuaria para 2023, de IPCA + 5,11%a.a. Abaixo, quadro contendo quantidade de títulos por vencimento, evidenciando que 34,86% 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	0	23.630	0	27.153	10.343	10.225	7.373	0	0	0	78.724
Fundo Previdenciário	0	14.900	10.335	0	15.588	14.068	17.935	35.209	15.436	41.048	164.519
CONSOLIDADO	0	38.530	10.335	27.153	25.931	24.293	25.308	35.209	15.436	41.048	243.243
% da Carteira de TPF	0,00%	15,84%	4,25%	11,16%	10,66%	9,99%	10,40%	14,47%	6,35%	16,88%	100,00%

— Fundo de Reserva ■ Fundo Previdenciário ▲ CONSOLIDADO

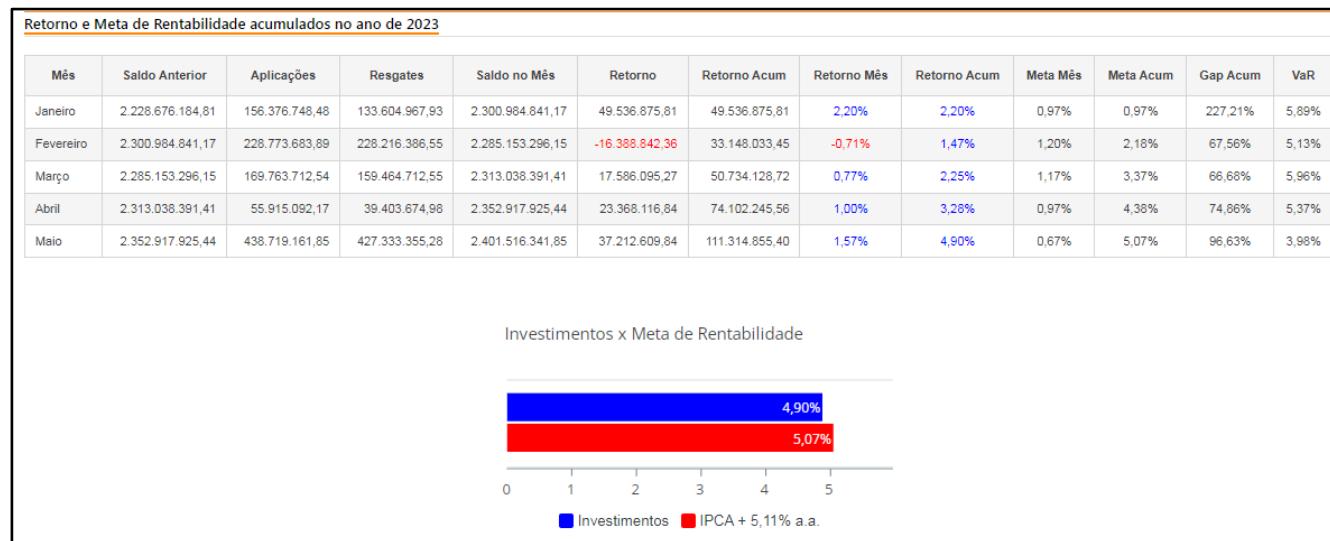


3.3.5 Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial

No mês de Maio de 2023, o resultado obtido foi um retorno de 1,57%, correspondente ao montante de R\$37.212.609,84 (trinta e sete milhões, duzentos e doze mil, seiscentos e nove reais e oitenta e quatro centavos), sendo o retorno de 1,07% no total de renda fixa, retorno de 2,96% no total de renda variável e retorno de 1,63% no total de investimento no exterior.

Dessa forma, o retorno acumulado no ano representou 4,90% contra a meta atuarial de 5,07%, ou seja, uma distância de 0,17% do cumprimento da meta para o exercício de 2023.

Dessa forma, até o momento, no acumulado do ano houve um superávit nas aplicações que corresponde ao total de R\$111.314.855,40 (cento e onze milhões, trezentos e catorze mil, oitocentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e quarenta centavos).

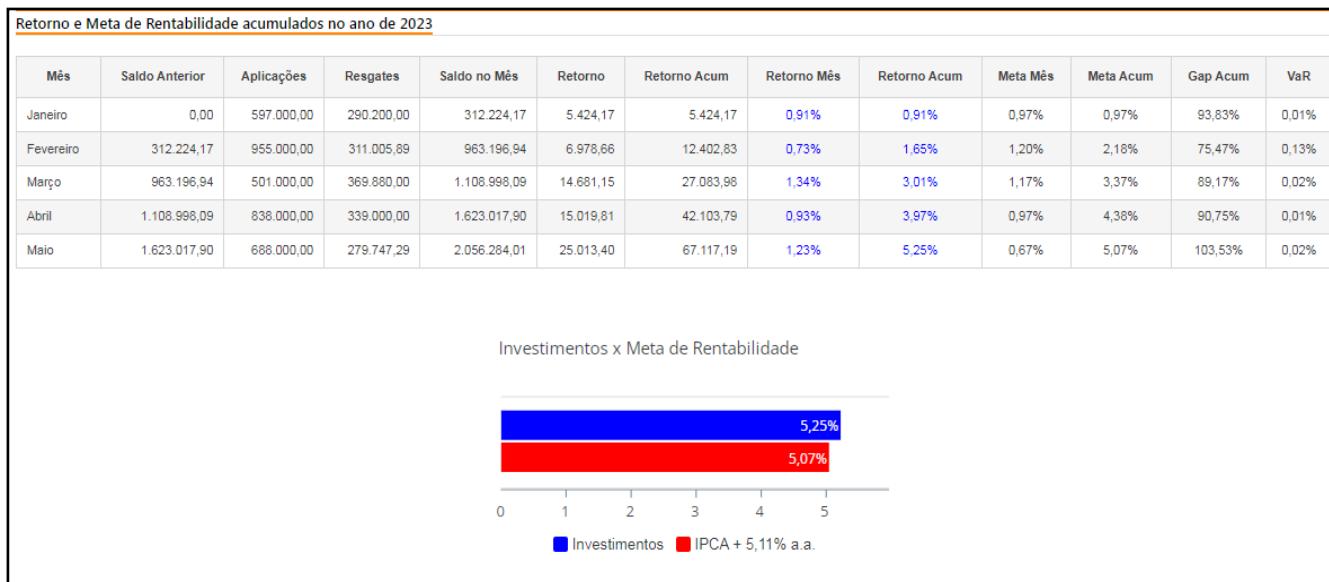


3.3.6 Evolução da Reserva Administrativa

O patrimônio total da Funserv compreende os recursos previdenciários e, a partir de Janeiro de 2023, em função da Lei Municipal nº 12.656, de 29/09/2022, de forma segregada, a carteira dos recursos da Reserva Administrativa.

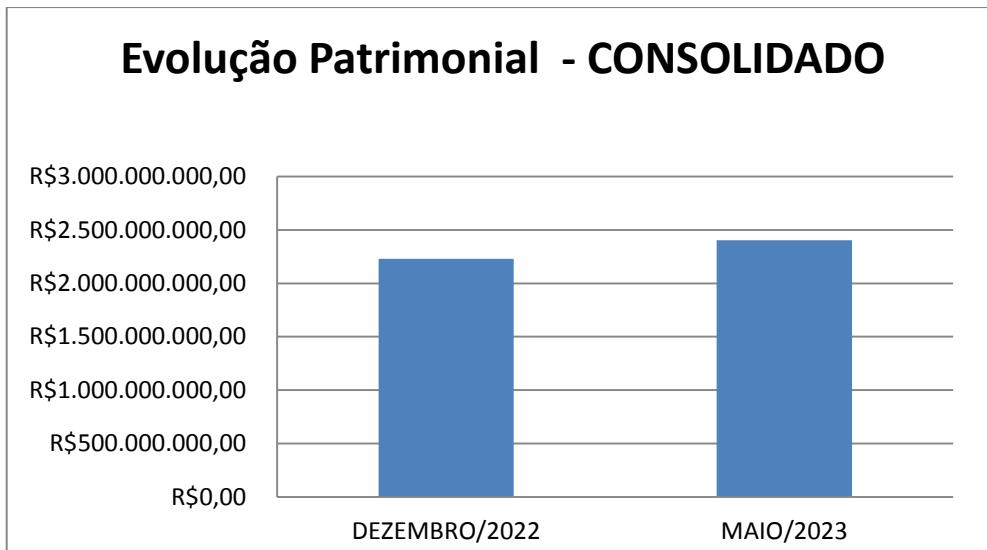
Conforme quadro que segue, ao final do mês em análise, o saldo dos recursos investidos na reserva administrativa era de R\$2.056.284,01 (dois bilhões, cinquenta e seis milhões e duzentos e oitenta e quatro reais e um centavo), com retorno de R\$25.013,40 (vinte e cinco mil e treze reais e quarenta centavos), o que representou retorno de 1,23%.

No acumulado do ano, o retorno é de R\$ 67.117,19 (sessenta e sete mil e cento de dezessete reais, e dezenove centavos), o que representa 1,23%.



3.3.7 Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial - CONSOLIDADO		
DEZEMBRO/2022	MAIO/2023	VARIAÇÃO PATRIMONIAL
R\$ 2.228.721.908,00	R\$ 2.403.863.072,61	R\$ 175.141.164,61



Ao final 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\$2.228.721.908,00 (dois bilhões, duzentos e vinte e oito milhões, setecentos e vinte e um mil, novecentos e oito reais).

No final do mês de Maio de 2023, a FUNSERV apresentou um patrimônio líquido total de R\$2.403.863.072,61 (dois bilhões quatrocentos e três milhões, oitocentos e sessenta e três mil e setenta e dois reais e sessenta e um centavos).

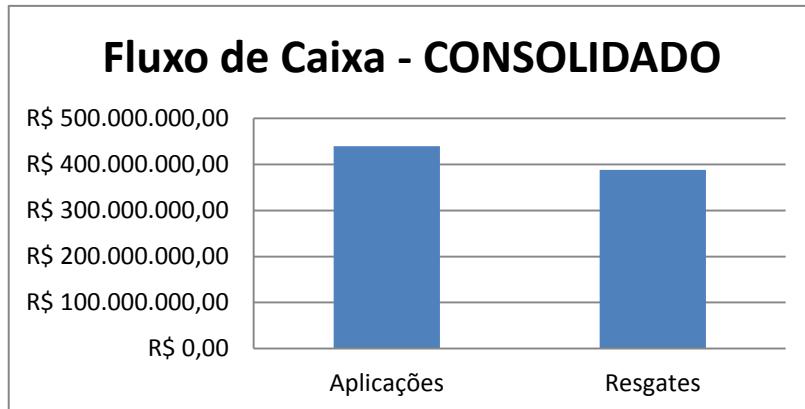
Dessa forma, houve aumento do patrimônio sob gestão da FUNSERV de R\$175.141.164,61 (cento e setenta e cinco milhões, cento e quarenta e um mil e cento e sessenta e quatro reais e sessenta e um centavos). Este superávit, na carteira de ativos da Funserv no mês de Maio de 2023, decorre dos rendimentos das aplicações financeiras, bem como da aplicação de novos recursos (saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário).

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

SEGMENTO	DEZEMBRO/2022	MAIO/2023	VARIAÇÃO
Renda Fixa	R\$ 1.509.166.827,58	R\$ 1.662.384.585,72	R\$ 153.217.758,14
Renda Variável/Estruturados/FII	R\$ 592.633.421,92	R\$ 609.098.684,38	R\$ 16.465.262,46
Investimentos no Exterior	R\$ 126.875.935,31	R\$ 132.089.355,76	R\$ 5.213.420,45
Disponibilidades Financeiras	R\$ 45.723,19	R\$ 290.446,75	R\$ 244.723,56
Patrimônio Líquido Total	R\$ 2.228.721.908,00	R\$ 2.403.863.072,61	R\$ 175.141.164,61

3.3.8 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa - CONSOLIDADO		
Aplicações	Resgates	Saldo
R\$ 439.407.161,85	R\$ 387.569.944,59	R\$ 51.837.217,26



3.3.9 Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR

No mês de Maio de 2023 foram emitidas 68 (sessenta e oito) APRs, numeradas, sequencialmente, de 255 a 322, correspondentes ao ano de 2023. As APRs se encontram publicadas no site da FUNSERV (<https://funservsorocaba.sp.gov.br/administracao-e-planejamento/movimentacoes-financeiras/2023>) 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 17/02/2023, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 23/02/2023.

Ademais, verificamos que respeitaram também as definições para todo o exercício financeiro de 2023, conforme proposto pelo Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 15/12/2022, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 22/12/2022, conforme resumo que segue:

a) Aplicação de Recursos novos, oriundos da contribuição previdenciária (servidores e patronal) 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\$)
03/05/2023	262/2023	Aplicação	688.000,00

b) Aplicação dos rendimentos pagos pelo fundo imobiliário CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70.

ATIVO: CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70:			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
11/05/2023	305/2023	Amortização	8.400,00
11/05/2023	306/2023	Amortização	8.400,00
TOTAL			16.800,00
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\$)
22/05/2023	283/2023	Aplicação	8.400,00
22/05/2023	302/2023	Aplicação	8.400,00
TOTAL			16.800,00

c) 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\$)
11/05/2023	300/2023	Aplicação	16.800,00
05/05/2023	301/2023	Aplicação	31.119,12
TOTAL			47.919,12
16/05/2023	299/2023	Resgate	31.119,12
22/05/2023	307/2023	Resgate	16.800,00
TOTAL			47.919,12

d) 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\$)
31/05/2023	268/2023	Aplicação	253.000,00
02/05/2023	270/2023	Aplicação	288.000,00
08/05/2023	274/2023	Aplicação	860.000,00
30/05/2023	279/2023	Aplicação	23.826.000,00
15/05/2023	281/2023	Aplicação	121.595.532,04
02/05/2023	290/2023	Aplicação	275.000,00
03/05/2023	291/2023	Aplicação	13.075.000,00
15/05/2023	295/2023	Aplicação	228.875.000,00
31/05/2023	298/2023	Aplicação	679.000,00
31/05/2023	303/2023	Aplicação	8.729.000,00
03/05/2023	308/2023	Aplicação	200.000,00
TOTAL			398.655.532,04

31/05/2023	255/2023	Resgate	139.000,00
29/05/2023	256/2023	Resgate	3.500,00
24/05/2023	257/2023	Resgate	10.000,00
10/05/2023	259/2023	Resgate	55.000,00
08/05/2023	260/2023	Resgate	13.000,00
05/05/2023	261/2023	Resgate	15.000,00
02/05/2023	263/2023	Resgate	8.000,00
03/05/2023	264/2023	Resgate	15.000,00
05/05/2023	265/2023	Resgate	54.000,00
08/05/2023	266/2023	Resgate	1.200,00
25/05/2023	267/2023	Resgate	124.000,00
03/05/2023	271/2023	Resgate	372.000,00
04/05/2023	272/2023	Resgate	930.000,00
05/05/2023	273/2023	Resgate	3.475.000,00
10/05/2023	275/2023	Resgate	13.000,00
11/05/2023	276/2023	Resgate	40.000,00
17/05/2023	277/2023	Resgate	6.000,00
25/05/2023	278/2023	Resgate	4.430.000,00
30/05/2023	280/2023	Resgate	24.910.000,00
05/05/2023	292/2023	Resgate	115.000,00
08/05/2023	293/2023	Resgate	130.000,00
10/05/2023	294/2023	Resgate	14.000,00
30/05/2023	296/2023	Resgate	1.360.000,00
25/05/2023	297/2023	Resgate	200.000,00
31/05/2023	304/2023	Resgate	65.000,00
TOTAL			36.497.700,00

ATIVO: BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO - CNPJ: 13.077.415/0001-05			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
02/05/2023	269/2023	Resgate	277.455,38
02/05/2023	289/2023	Resgate	274.154,98
TOTAL			551.610,36

e) Aquisição de Títulos Públicos Federais:

ATIVO: Títulos Públicos Federais			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
22/05/2023	309/2023	Aplicação	39.998.910,69
TOTAL			39.998.910,69
15/05/2023	284/2023	Resgate	55.756.604,85
15/05/2023	285/2023	Resgate	58.059.124,92
15/05/2023	286/2023	Resgate	2.209.231,96
15/05/2023	288/2023	Resgate	3.413.496,60
15/05/2023	310/2023	Resgate	167.282.535,66
15/05/2023	311/2023	Resgate	49.213.716,32
15/05/2023	312/2023	Resgate	6.402.956,37
TOTAL			342.337.666,68
15/05/2023	258/2023	Amortização	292.220,42
15/05/2023	287/2023	Amortização	1.223.307,72
15/05/2023	313/2023	Amortização	36.040,51
15/05/2023	314/2023	Amortização	1.828.203,98
15/05/2023	315/2023	Amortização	60.635,73
15/05/2023	316/2023	Amortização	27.152,15
15/05/2023	317/2023	Amortização	281.262,15
15/05/2023	318/2023	Amortização	614.880,46
15/05/2023	319/2023	Amortização	589.311,17
15/05/2023	320/2023	Amortização	63.314,42
15/05/2023	321/2023	Amortização	1.837.335,87
15/05/2023	322/2023	Amortização	1.264.583,85
TOTAL			8.118.248,43

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 Abril de 2023, 44,00% possuem liquidez e 56,00% possuem carência para resgate. Da parcela com liquidez, destacamos que 13,35% é imediata e 37,07% 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	642.017.173,93	31,36%
D+1 até D+5	572.826.737,77	27,98%
D+6 até D+10	28.154.685,05	1,38%
D+11 até D+15	48.043.224,16	2,35%
D+16 até D+20	0,00	0,00%
D+21 até D+25	89.188.616,32	4,36%
Acima de D+25	1.023.632.635,19	50,00%
Recursos Acima de D+25		1.023.632.635,19
Fundos de Investimento s/ Carência		2.974.776,84
		0,15%

Fundos de Investimento - Carência: 15/08/2024	14.042.139,74	0,69%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2023	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2024	160.334.905,82	7,83%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2030	43.547.374,08	2,13%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2032	114.081.253,48	5,57%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2035	109.310.926,38	5,34%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2040	103.584.256,30	5,06%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2045	107.072.783,81	5,23%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2050	143.332.075,92	7,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2055	60.668.226,51	2,96%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2060	164.683.916,31	8,04%
TOTAL	2.047.265.270,38	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 Mensal	VaR da Carteira	VaR de RF	VaR de RV	VaR de IE
1,57%	3,98%	0,13%	7,25%	8,06%

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 2023, 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.



3.5 Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento

Na reunião do Comitê de Investimentos, realizada em 21/06/2023, 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 Junho/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 Maio/2023, a ser creditado em 07/07/2023, no valor previsto de R\$1.940,03 (um mil, novecentos e quarenta reais e três 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.

As propostas se justificam pois, conforme evidenciado neste Parecer, ao final de Maio/2023, a carteira de Títulos Públicos Federais era composta, até o momento, por Notas do Tesouro Nacional – série B (NTN-B), sua posição consolidada está com taxa média de IPCA + 6,19%a.a.

Verifica-se que, em consonância com a divulgação da ANBIMA, boa parte dos vêrtices 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.

Títulos Públicos Federais										20/Jun/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)					
760199	15/07/2000	15/08/2024	7,4736	7,4454	7,4566	4.148,639181	7,2388	7,9635	7,1595	7,8848					
760199	15/07/2000	15/05/2025	6,2821	6,2528	6,2670	4.133,971714	6,0390	6,5752	6,0098	6,5460					
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,6284	5,6001	5,6103	4.255,893743	5,3511	5,8596	5,3314	5,8399					
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,4711	5,4438	5,4560	4.228,598136	5,1894	5,6741	5,1789	5,6637					
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,4527	5,4284	5,4400	4.313,461384	5,1731	5,6390	5,1744	5,6402					
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,3813	5,3502	5,3631	4.366,615988	5,1174	5,5502	5,1204	5,5533					
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,4079	5,3793	5,3905	4.390,373734	5,1627	5,5618	5,1677	5,5669					
760199	15/07/2000	15/05/2033	5,4823	5,4504	5,4646	4.318,539061	5,2378	5,6262	5,2480	5,6364					
760199	15/07/2000	15/05/2035	5,4620	5,4341	5,4425	4.352,200340	5,2339	5,5983	5,2393	5,6038					
760199	15/07/2000	15/08/2040	5,5546	5,5259	5,5400	4.422,045225	5,3546	5,6800	5,3583	5,6837					
760199	15/07/2000	15/05/2045	5,6193	5,5870	5,6001	4.362,174053	5,4306	5,7438	5,4289	5,7421					
760199	15/07/2000	15/08/2050	5,6181	5,5878	5,6010	4.444,816333	5,4393	5,7444	5,4369	5,7420					
760199	15/07/2000	15/05/2055	5,6234	5,5850	5,6022	4.399,699320	5,4419	5,7421	5,4424	5,7426					
760199	15/07/2000	15/08/2060	5,6222	5,5770	5,6000	4.474,324651	5,4389	5,7352	5,4435	5,7398					

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



Ainda, conforme quadro abaixo, as taxas de mercado têm 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, mesmo após as recentes aquisições:

PLANO PREVIDENCIÁRIO							
ALOCAÇÃO 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 Mai/2023:	R\$ 1.529.658.900,82
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050 2055/2060
% Alocação	4,07%	0,00%	2,85%	4,29%	3,92%	4,97%	9,37% 14,73%
Qt.	74.022	0	10.335	15.588	14.068	17.935	35.209 55.810
Valor Total Aplicado	59.988.975,12	0,00	39.999.589,55	62.000.749,44	55.148.645,49	72.010.171,90	138.975.499,57 220.014.327,59
Valor Total Atualizado	62.313.918,43	0,00	43.547.374,08	65.617.447,63	60.022.386,66	76.027.267,05	143.332.075,95 225.370.036,39
% Alocação Cumulativo	44,21%	40,13%	40,13%	37,29%	33,00%	29,07%	24,10% 14,73%

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%
<i>Duration NTN-B (anos)</i>						14,2
<i>Duration Passivo (anos)</i>						23,7

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

	Simulação das Aplicações e Migrações Propostas				Posição Após Operações
	Posição Atual (Cota de 19/06/2023)	Aplicações	Resgates		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' - Títulos Públicos	1.009.880.963,90	40,93%	417.291.369,04		1.427.172.332,94 57,52%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos	100.054.085,33	4,06%			100.054.085,33 4,03%
(1) BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO (Fundo Reserva)	112.289.429,01	4,55%		-112.289.429,01	0,00 0,00%
(1) BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO (Fundo Previdenciário)	294.778.458,61	11,95%		-293.000.000,00	1.778.458,61 0,07%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa	569.908.120,20	23,10%		-405.289.429,01	164.618.691,19 6,63%
Subtotal RENDA FIXA	1.679.843.169,43	68,08%	417.291.369,04	-405.289.429,01	1.691.845.109,46 68,19%
Artigo 8º, Inciso I - FI Ações	459.257.965,80	18,61%			459.257.965,80 18,51%
Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado	195.297.141,22	7,92%			195.297.141,22 7,87%
Artigo 11º - FI Imobiliário	2.252.100,00	0,09%			2.252.100,00 0,09%
Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII	656.807.207,02	26,62%	0,00	0,00	656.807.207,02 26,47%
Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil	103.421.104,46	4,19%		0,00	103.421.104,46 4,17%
Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I	27.348.724,95	1,11%			27.348.724,95 1,10%
Subtotal INV. EXTERIOR	130.769.829,41	5,30%	0,00	0,00	130.769.829,41 5,27%
TOTAL	2.467.420.205,86	100,00%	417.291.369,04	-405.289.429,01	2.481.200.604,50 100,00%

(1) Operação pendente de execução.

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	1.427.172.332,94	57,52%	10,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos	100.054.085,33	4,03%	0,00%	3,00%	90,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa	164.618.691,19	6,63%	2,00%	3,00%	65,00%
Subtotal RENDA FIXA	1.691.845.109,46	68,19%	12,00%	66,00%	415,00%
Artigo 8º, Inciso I - FI Ações	459.257.965,80	18,51%	0,00%	18,20%	35,00%
Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado	195.297.141,22	7,87%	0,00%	9,50%	10,00%
Artigo 11º - FI Imobiliário	2.252.100,00	0,09%	0,00%	0,30%	1,00%
Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII	656.807.207,02	26,47%	10,00%	28,00%	80,00%
Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil	103.421.104,46	4,17%	0,00%	4,30%	10,00%
Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I	27.348.724,95	1,10%	0,00%	1,70%	10,00%
Subtotal INV. EXTERIOR	130.769.829,41	5,27%	0,00%	6,00%	20,00%
TOTAL	2.481.200.604,50	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 Maio de 2023, havia 25,34% 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 21/06/2023 (ANEXO III):

- 1)** A respeito dos recursos novos, referente ao saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário, referentes ao mês de Junho/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 Maio/2023, a ser creditado em 07/07/2023, no valor previsto de R\$1.940,03 (um mil, novecentos e quarenta reais e três 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.



No contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de Maio de 2023, 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

Gêmea Maria Pires
Membro do Comitê de Investimento