



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 Março de 2023



Sumário

1.	INTRODUÇÃO	2
2.	ANEXOS.....	2
3.	PARECER DO COMITÊ	4
3.1	Análise do Cenário Econômico	4
3.1.1	Resenha Macro Brasil	4
3.1.2	Resenha Macro Internacional.....	5
3.1.3	Perspectivas Econômicas	6
3.1.4	Atas do Comitê de Política Monetária – Copom	8
3.1.5	Boletim Focus – Relatório de Mercado.....	14
3.1.6	Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV.....	16
3.2	Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	18
3.3	Análise da Carteira de Investimentos	19
3.3.1	Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos.....	19
3.3.2	Rentabilidade Mensal por Segmento – Março/2023	20
3.3.3	Rentabilidade Trimestral por Segmento – 1T2023.....	21
3.3.4	Distribuição por Sub-segmento.....	23
3.3.5	Análise da Carteira de Títulos Públicos – Marcação na Curva de Juros	24
3.3.6	Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial	30
3.3.7	Evolução da Reserva Administrativa.....	30
3.3.8	Evolução Patrimonial	31
3.3.9	Fluxo de Caixa dos Investimentos	32
3.3.10	Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR	32
3.4	Análise de Risco da Carteira de Investimentos.....	35
3.5	Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento	36
3.6	Propostas de aplicações e migrações:	36
4.	CONCLUSÃO	40



1. INTRODUÇÃO

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

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

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

Foram utilizados para a emissão deste Parecer: o Relatório de Análise, Enquadramento, Rentabilidade e Risco referente ao mês de Março de 2023, elaborado pela empresa Crédito e Mercado, as análises de mercado de Instituições Financeiras e outros documentos complementares internos da FUNSERV.

2. ANEXOS



FUNDACÃO DA SEGURIDADE SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SOROCABA

FUNSERV

Parecer do Comitê de Investimentos

Março de 2023

Item	Documento
ANEXO I	Relatório Analítico Investimentos_Março-2023
ANEXO II	Balancete_Analítico_Prev_Março-2023
ANEXO III	Cronograma_e_Relatório_COMPREV_Comp_03-2023



3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico

A análise do cenário econômico foi extraída dos seguintes materiais:

1. "BOLETIM RPPS – Março/2022" elaborado pela Ger. Nac. de Relacionamento e Distribuição da Caixa Asset.
2. "Ata da Reunião do COPOM" – referente à 253ª reunião realizada em 21 e 22/03/2023.
2. "BOLETIM FOCUS" – Relatório de Mercado", referente a 17/03/2023, publicado em 20/03/2023.

3.1.1 Resenha Macro Brasil

"ATIVIDADE: No Brasil, os indicadores de atividade divulgados em fev/23 (referentes a dez/22) apresentaram a seguinte composição: O volume de serviços de dezembro subiu 3,1% (M/M). Com o dado e as revisões, o setor atingiu o maior nível da série histórica e está 14,4% acima do nível pré pandemia (fev/20). A produção industrial se manteve estável no mês, em relação a novembro. Já o varejo restrito recuou 2,6% (M/M), ante - 0,9% (M/M) em novembro. No conceito ampliado, que inclui "veículos" (2,4%) e "material para construção" (1,3%), houve alta de 0,4% (M/M). Acerca do mercado de trabalho, a taxa de desemprego caiu de 8,1% para 7,9% em dezembro, o que, com ajuste sazonal, significou recuo para 8,1%. Destaque para a surpreendente queda da taxa de participação (62,4% para 62,1%), que não exerceu pressão sobre o desemprego. No front de política fiscal, a arrecadação federal de janeiro foi de R\$251,7 bilhões (+1,1%, A/A real). Com esse resultado, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 99,0 bilhões. Nesse contexto, a DBGG atingiu 73,1% do PIB (R\$ 7,3 trilhões) em janeiro, redução de 0,3 p.p. com relação a dezembro. A DLSP atingiu 56,6 do PIB (R\$ 5,6 trilhões) em janeiro, redução de 0,9p.p.com relação a dezembro.

INFLAÇÃO: O IPCA avançou +0,71% (M/M) em março, desacelerando em relação ao mês anterior, vindo abaixo das expectativas de mercado. Dentre os grupos, os que mais contribuíram para a desaceleração foram: "Habitação" (variação de +0,57% ante projeção de +0,86%) e "Saúde e cuidados pessoais" (+0,82% ante projeção de +1,13%). A maior contribuição para a variação do índice contudo, partiu do grupo Transportes influenciado pelo expressivo aumento dos itens de Combustíveis (veículos). Os preços administrados avançaram +2,33% em março ante +0,84% de fevereiro, influenciados principalmente pelo avanço dos preços do item Gasolina (+8,33% ante +1,16% na leitura anterior). Já os preços livres desaceleraram (de +0,84% para +0,17%) deixando de ser os principais vetores do IPCA. Nas aberturas dos preços livres houve desaceleração de produtos industriais e de serviços, +0,53% para +0,26% e +1,41% para +0,25% respectivamente, enquanto alimentos apresentaram recuo de +0,04% para -0,14%. A média dos núcleos desacelerou, tanto na comparação mensal (de +0,73% para +0,36%), quanto quando na variação em 12 meses (de +8,44% para +7,78%).

POLÍTICA MONETÁRIA: A reunião de política monetária de março reiterou a SELIC em 13,75% a.a. A comunicação do COPOM sinalizou um ambiente externo desafiador, com choques no sistema financeiro americano e europeu, e inflação resiliente nas grandes economias. No cenário doméstico, o comitê destacou o cenário de desaceleração gradual do crescimento como vetor baixista e as incertezas sobre o

arcabouço fiscal, até então não divulgado. Para o COPOM, a inflação está em estágio de desinflação mais lenta, levando a decisão em favor da manutenção da taxa básica de juros, compatível com sua estratégia de estabilidade dos preços e buscando a convergência da inflação em torno da meta em 2024.

GERAL: Os indicadores de confiança (FGV) apresentaram resultado positivo em março. Houve crescimento no índice de confiança do comércio (+1,1%, M/M), do consumidor (+2,8%), da indústria (+2,4%, M/M) e dos serviços (2,2%).

COPOM: SELIC em 13,75 % a.a. Próximo COPOM: 02 e 03 de maio de 2023.

IPCA FEVEREIRO/2023: O IPCA foi de 0,71% (M/M) em março. Acumulado de 4,65% em 12 meses.

3.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA: Nos EUA, em março, o FOMC elevou sua taxa básica de juros em 0,25 p.p., para o intervalo entre 4,75% e 5,00%, de forma unânime. O comunicado trouxe mudanças em relação ao anterior, acrescentando que o sistema bancário norte-americano é sólido e resiliente, que os acontecimentos recentes "devem resultar em condições de crédito mais restritivas para famílias e empresas e pesar na atividade econômica, nas contratações e na inflação" e que sua extensão ainda é incerta. Além disso, foi retirada a menção à desaceleração da inflação, mantendo a avaliação que essa permanece elevada. Com relação à Atividade, o resultado final do PIB do 4T2022 revisou a expansão de 2,7% para 2,6% (T/T, base anualizada). Já o Payroll indicou que o mercado de trabalho continuou aquecido no mês de fevereiro, com a criação de 311mil vagas de trabalho, resultado bastante acima da expectativa de mercado (criação de 225mil). Já a taxa de desemprego avançou de 3,4% para 3,6%, com a taxa de participação em 62,5% ante 62,4%. Sobre a Inflação, o índice de preços medido pelo CPI avançou em fevereiro na relação com janeiro ao registrar +0,4% (M/M). Com isso, o índice acumulado em 12 meses desacelerou de 6,4% para 6,0%.

EUROPA: Na Zona do Euro, a prévia da inflação medida pelo CPI de fevereiro desacelerou de 8,6% para 8,5% (A/A). Entre os vetores, destaque para a queda do patamar da "Energia" (13,7% ante 18,9%) e a alta do grupo de "Alimentos, Bebidas e Tabaco" (15,0% ante 14,1%). Com relação à atividade, março trouxe o resultado da prévia para o PIB do 4T22 na região, onde houve estabilidade de 0,0% (T/T). A produção industrial no Bloco variou 0,7% (M/M) no mês de janeiro/23 após revisão dos dados de dezembro/22 de -1,1% para -1,3%. O resultado veio acima das expectativas de mercado (0,4% M/M). Já as vendas no varejo avançaram em janeiro ao registrarem 0,3% (M/M). No tocante à política monetária, o Banco Central Europeu (BCE) elevou suas taxas de juros de referência em 0,50 p.p.. Essa era a expectativa majoritária do mercado até poucos dias da decisão, mas, diante dos eventos envolvendo bancos regionais nos EUA e o aumento da preocupação com o Credit Suisse, alguns analistas questionavam se esse se mantinha como o cenário mais provável. O BCE incluiu no comunicado uma avaliação sobre "as atuais tensões no mercado", afirmando que as acompanha de perto e que "o setor bancário da área do euro é resiliente".

ÁSIA: Na China, o governo definiu meta de crescimento para 2023 em "cerca de 5%", em linha com as expectativas do mercado. A meta é menor que a do ano passado (5,5%) e também a mais modesta desde 1991. A reabertura recente da economia chinesa deve atuar como um vetor positivo para a atividade



neste ano, embora ainda existam desafios no reestabelecimento da demanda e em questões de ordem global com a desaceleração das principais economias do mundo limitando o crescimento à frente. Nesse contexto, a produção industrial chinesa, do primeiro bimestre, acelerou de 1,3% para 2,4% (A/A), abaixo da expectativa de mercado (2,6% A/A), enquanto as vendas no varejo avançaram 3,5% ante queda de -1,8% no mesmo período do ano anterior, vindo em linha com as expectativas de mercado.

GLOBAL: No mês o foco de atenção do mercado foi direcionado para o setor bancário internacional após a quebra do SV Bank e Signature Bank nos EUA e compra do Credit Suisse pelo UBS, na Europa.

A Guerra da Ucrânia completou 13 meses, sem a perspectiva de negociações diplomáticas.

As projeções para o crescimento mundial, avançaram para 2,4% em 2023 e se mantiveram estáveis em 2,9% para 2024, enquanto a inflação apresentou uma tendência de alta em 2023 (5,3%) e em 2024 (3,5 ante 3,3%)

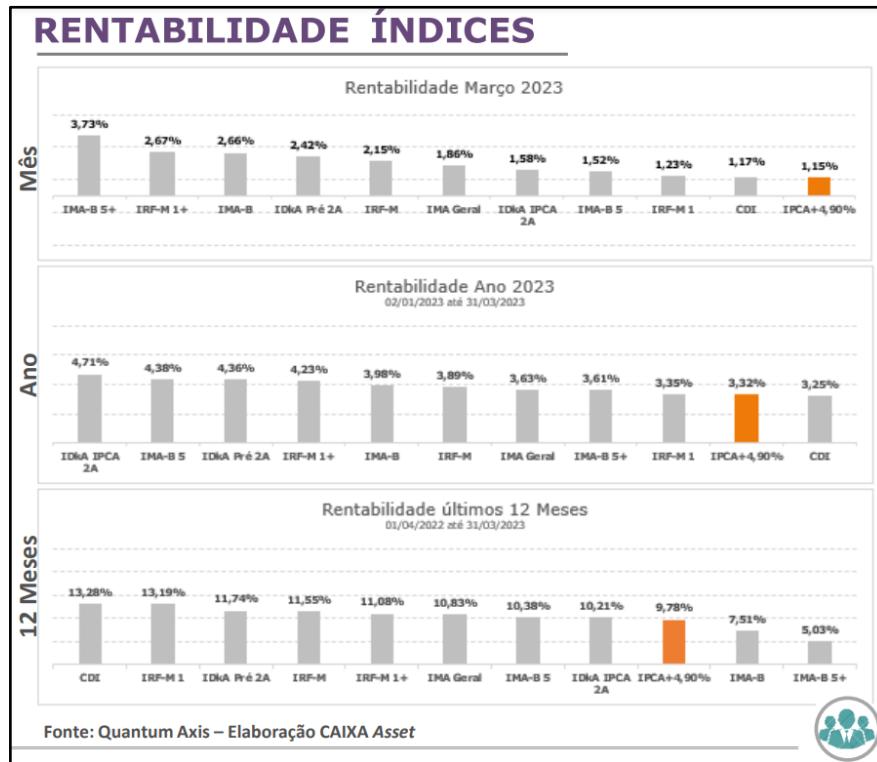
3.1.3 Perspectivas Econômicas

3.1.3.1 Renda Fixa

Comentários do Gestor – RF IMA-B e IRF-M: O mês de março foi marcado pela elevada volatilidade diante das incertezas com relação a liquidez e estabilidade financeira nos EUA e Europa, após as recentes quebras de bancos regionais. Os eventos do mês fizeram com que a curva de juros americana apresentasse uma das maiores oscilações já registradas na história. Após o mercado precisar que o FED poderia voltar acelerar a subida de juros para 50 bps no começo do mês, o BC Americano viu a curva precisar cortes de até 150 bps ao final de 2023 após a crise bancária recente. No caso da quebra dos bancos, medidas macro prudenciais foram utilizadas para dar estabilidade financeira e garantir liquidez ao mercado e, desta forma, os BCs tanto do EUA como da Europa puderam dar continuidade ao aperto das condições monetárias, para conter as pressões inflacionárias ainda em curso. No entanto, apesar das medidas, o temor com a queda da atividade e quebra de outros bancos levaram os agentes a precisarem uma interrupção ou até mesmo queda da taxa de juros, ainda este ano, justificando a elevada volatilidade observada na curva americana. No Brasil, a discussão em torno do atual patamar de juros e o temor com o mercado de crédito, dados os eventos recentes, somado ao aumento de incertezas globais e fechamento da curva de juros nos EUA, levaram o mercado a precisar cortes antecipados da SELIC pelo BC, com mais intensidade no 2ºS de 2023. Além disso, foram anunciadas pelo governo as linhas gerais do novo arcabouço fiscal, que trouxe surpresas positivas com limitadores de gastos e metas de superávit primário, com o mercado em compasso de espera quanto ao detalhamento do projeto. Diante deste cenário, houve retirada do prêmio de risco ao longo de toda curva de juros nominal (prefixados). Já a curva de juros real (índice de preços) sofreu abertura dos prêmios até 2025, enquanto a partir de 2026 houve queda em toda sua extensão..

PERPECTIVAS ABRIL: Em virtude dos movimentos mencionados, em termos de alocação a perspectiva seguirá sendo de cautela, mas houve aumento na nossa exposição a risco em todos os books. Prospectivamente, dado o aumento de nossa convicção quanto possibilidades de ganhos na ponta curta/miolo das curvas de juros e à inclinação da curva nominal, iremos aproveitar eventuais estresses

de mercado para incrementos nas posições. Nos fundos Allocation reduzimos exposição na curva de juros real e iniciamos posição aplicada na curva nominal visando capturar o fechamento da curva.

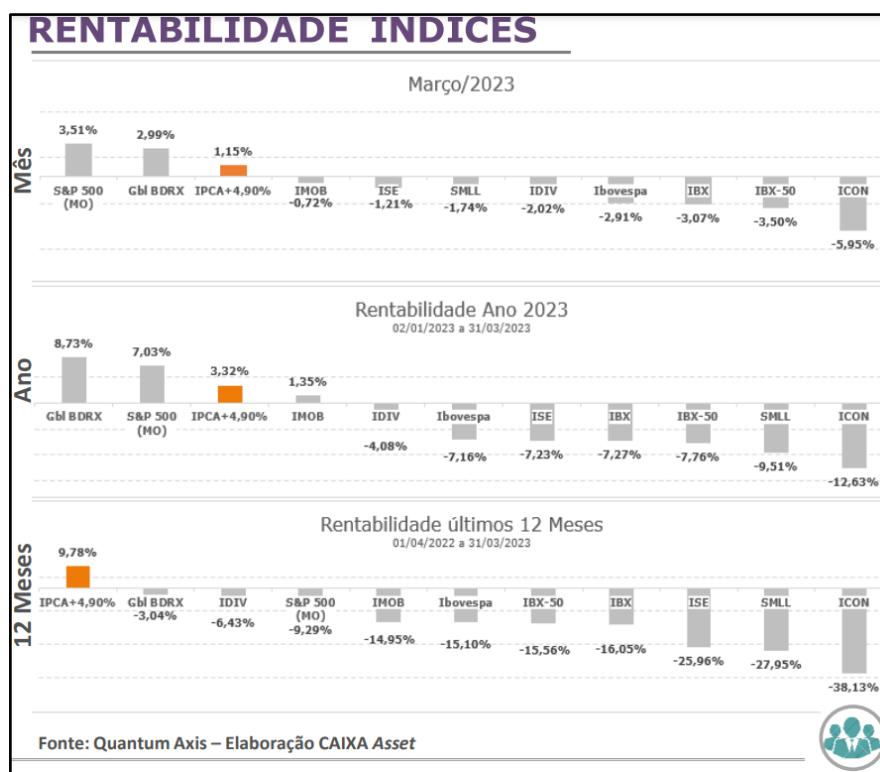


3.1.3.2 Renda Variável

Comentários do Gestor – RV: Em março, o Ibovespa apresentou desvalorização de 2,91%, fechando aos 101.882 pontos. No acumulado do ano, o desempenho ficou negativo em 7,86%. A performance mensal é explicada, sobretudo, pelo o aumento da aversão ao risco, em decorrência, no âmbito externo, dos problemas observados no setor bancário dos EUA e Europa e, no interno, pelas dúvidas sobre a viabilidade do novo arcabouço fiscal e pela incerteza relacionada à condução da política monetária. Na abertura do IBOVESPA no mês, os segmentos Industrial (+7,4%), Aéreo e Transportes (+5,9%) e Telecomunicações (+1,6%) foram os destaques positivos. Por outro lado, os segmentos de Saúde (-24,1%), Papel e Celulose (-11,2%) e Petróleo e Gás (-7,8%) foram os destaques negativos. Nos EUA, os bancos regionais Silicon Valley Bank e o Signature Bank tiveram falências decretadas após as autoridades americanas constatarem que as respectivas instituições não tinham recursos suficientes para garantir os depósitos de seus correntistas. Já na Europa, o Credit Suisse, que já enfrentava dificuldades para manter a rentabilidade de suas operações, foi comprado pelo UBS em um acordo mediado pelo governo suíço, cujo objetivo foi evitar o colapso do mercado bancário no país. No âmbito doméstico, houve nova reunião do COPOM, com comunicado e ata vindo num tom mais hawkish do que o esperado. O comitê manteve a indicação de que a convergência da inflação para as metas só se verifica quando a taxa básica de juros é mantida estável ao longo de todo o horizonte relevante e que o ambiente inflacionário ainda é desafiador. Acerca do mercado de BDRX, o índice apresentou valorização

de 2,99% no mês, explicada, sobretudo, pela sinalização do FED em diminuir o ritmo do aperto monetário e pela adoção de medidas para prover liquidez aos bancos regionais.

PERPECTIVAS MARÇO: A dinâmica de preços pressionados para as principais commodities vem dando espaço às perspectivas negativas para a atividade global ao longo do horizonte. No ambiente doméstico, em que pese os parâmetros para o novo arcabouço fiscal terem sido relativamente bem recebidos pelo mercado, há dúvida sobre o quanto factível é sua execução e se a nova regra será suficiente para ancorar as expectativas de inflação e permitir ao BC iniciar o processo de flexibilização monetária, que beneficiaria os ativos de risco. Seguimos acreditando que boa parte dos riscos se encontram precificados, entretanto não vislumbramos triggers positivos que possam impulsionar o índice diante de tantas incertezas. Logo, mantemos nossa visão neutra para o Ibovespa.”



Fonte: Boletim RPPS – CAIXA ASSET – Março2023

3.1.4 Atas do Comitê de Política Monetária – Copom

253ª Reunião - 21-22 março, 2023

A) Atualização da conjuntura econômica e do cenário do Copom¹

1. Desde a reunião anterior do Comitê de Política Monetária (Copom), o ambiente externo se deteriorou. Os episódios envolvendo bancos nos EUA e na Europa elevaram a incerteza e a volatilidade dos mercados e requerem monitoramento. As economias centrais têm enfatizado o princípio da separação de objetivos e instrumentos na condução das políticas monetária e macroprudencial.



2. Em paralelo, dados recentes de atividade e inflação globais se mantêm resilientes e a política monetária nas economias centrais segue avançando em trajetória contracionista. O ambiente externo segue marcado pela perspectiva de crescimento global abaixo do potencial, mas a flexibilização da política de combate à Covid na China, um inverno mais ameno na Europa e a possibilidade de uma desaceleração gradual no crescimento nos Estados Unidos suavizam a desaceleração econômica global em curso resultante do aperto das condições financeiras nas principais economias. Por outro lado, o impacto sobre as condições financeiras e consequentemente sobre o crescimento global dos recentes episódios envolvendo o sistema bancário em economias centrais ainda é incerto, porém tem viés negativo. Leituras de inflação recentes apontam para alguma estabilização dos núcleos de inflação em diversos países em patamares superiores a suas metas e reforçam o caráter inercial do atual processo inflacionário. O ambiente inflacionário segue desafiador e o baixo grau de ociosidade do mercado de trabalho em algumas economias, aliado a uma inflação corrente persistentemente elevada e com alto grau de difusão, sugere que pressões inflacionárias, particularmente no setor de serviços, devem demorar a se dissipar.

3. O processo de normalização da política monetária prossegue na direção de taxas restritivas de forma sincronizada entre países. Em várias economias emergentes, os ciclos de aperto chegam a uma pausa ou sugerem proximidade de seu fim. De toda forma, a sinalização majoritária entre as autoridades monetárias é de um período prolongado de juros elevados para combater as pressões inflacionárias, o que requer maior cautela na condução das políticas econômicas também por parte de países emergentes.

4. No âmbito doméstico, o conjunto de indicadores divulgados desde a última reunião do Copom segue corroborando o cenário de desaceleração do crescimento esperado pelo Comitê. Observa-se moderação nos indicadores coincidentes de atividade e o mercado de crédito também tem apresentado desaceleração na margem. O mercado de trabalho, que surpreendeu positivamente ao longo de 2022, continua mostrando sinais de moderação, com relativa estabilidade na taxa de desemprego, proveniente de recuos na população ocupada e na força de trabalho.

5. A inflação ao consumidor continua elevada. Os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária, que apresentam maior inércia inflacionária, mantêm-se acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta para a inflação. As expectativas de inflação para 2023 e 2024 apuradas pela pesquisa Focus elevaram-se e encontram-se em torno de 6,0% e 4,1%, respectivamente.

B) Cenários e análise de riscos

6. No cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de USD/BRL 5,252, evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). O preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária "amarela" em dezembro de 2023 e de 2024. Nesse cenário, as projeções de inflação do Copom situam-se em 5,8% para 2023 e 3,6% para 2024. As projeções para a inflação de preços administrados são de 10,2% para 2023 e 5,3% para 2024. O Comitê optou novamente por dar ênfase ao horizonte de seis trimestres à frente. Nesse horizonte, referente ao terceiro trimestre de 2024, a projeção de inflação acumulada em doze meses



situá-se em 3,8%. O Comitê julga que a incerteza em torno das suas premissas e projeções atualmente é maior do que o usual.

7. *O Comitê analisou um cenário alternativo com juros estáveis ao longo de todo o horizonte relevante. Em tal cenário, as projeções de inflação situam-se em 5,7% para 2023, 3,3% para o terceiro trimestre de 2024 e 3,0% para 2024.*

8. *O Comitê novamente avaliou a possibilidade de incorporar alguma elevação em sua estimativa de taxa neutra de juros, em direção ao movimento observado nas expectativas para prazos mais longos extraídas da pesquisa Focus. A taxa neutra real de juros é aquela em que, na ausência de impacto de outros fatores, a taxa de inflação permanece estável e o produto cresce de acordo com seu potencial, refletindo os ganhos de produtividade e mudanças nos fundamentos estruturais da economia. O Comitê optou, neste momento, por manter a taxa neutra de juros em 4%, mas avaliou cenários alternativos e identificou que os impactos de uma elevação da taxa neutra sobre suas projeções crescem no tempo e passam a ser mais relevantes a partir do segundo semestre de 2024.*

9. *Ao avaliar os fatores que poderiam levar à materialização de cenário alternativo caracterizado por uma taxa de juros neutra mais elevada, enfatizou-se a possível adoção de políticas parafiscais expansionistas, que têm o potencial de elevar a taxa neutra e diminuir a potência da política monetária, como já observado em comunicações anteriores do Comitê.*

10. *O Comitê segue avaliando que o processo de desinflação global, especialmente no que se refere aos indicadores de inflação subjacente, é desafiador e possivelmente ocorrerá de forma mais lenta do que usualmente observado, na medida em que a inflação está disseminada no segmento de serviços. Nesse contexto, a redução das pressões inflacionárias continua a requerer o compromisso e a determinação dos bancos centrais com o controle da inflação, através de um aperto de condições financeiras mais prolongado. Tal determinação, ainda que com possível impacto sobre preços de ativos no curto prazo, contribui para um processo desinflacionário global mais crível e duradouro.*

11. *Desde a última reunião do Copom, houve a liquidação de alguns bancos regionais nos Estados Unidos e a fusão de dois bancos suíços de grande porte, com aumento das preocupações em torno do sistema bancário nas economias centrais. O Comitê seguirá acompanhando de forma atenta essa situação, analisando os possíveis canais de contágio, mas avalia que o impacto direto sobre os sistemas financeiros doméstico e de outros países emergentes é, até o momento, limitado, sem mudanças na estabilidade ou na eficiência desses sistemas financeiros.*

12. *O cenário, por conseguinte, mostra-se ainda mais desafiador para a condução da política monetária, com aumento dos riscos tanto em torno do cenário inflacionário quanto em relação à estabilidade financeira. Por um lado, há os episódios envolvendo o setor bancário e a consequente necessidade de se prover liquidez. Por outro lado, os dados de crescimento e inflação globais se mantêm resilientes, exigindo empenho e determinação das autoridades monetárias. O Comitê avalia que a melhor contribuição da política monetária segue sendo no combate a pressões inflacionárias e na suavização de flutuações econômicas. Além disso, alguns membros enfatizaram que tampouco veem dilema na*

condução da política monetária entre seu objetivo de controle da inflação e o objetivo de estabilidade financeira. O Comitê ressaltou a separação de instrumentos entre os dois objetivos.

13. *Os dados de atividade no Brasil seguem indicando um ritmo de crescimento mais moderado na margem, e os dados de emprego sugerem moderação. Ressaltou-se que após um período de forte recuperação nos dois últimos anos, iniciou-se um processo de desaceleração do crescimento no setor de bens duráveis, que havia sido particularmente impulsionado na pandemia, e que é mais sensível à política de juros. A desaceleração se espalhou para o setor de bens não-duráveis e, posteriormente, para o setor de serviços, ainda que de forma mais branda. O Copom segue avaliando que a desaceleração econômica em curso é necessária para garantir a convergência da inflação para suas metas, particularmente após período prolongado de inflação acima das metas. Por fim, notou-se que as perspectivas de crescimento econômico não mudaram significativamente no período recente.*

14. *Como esperado, dada a maior defasagem em relação ao ciclo econômico, somente em período recente o mercado de trabalho exibiu evidências de desaceleração moderada, compatível com a expectativa do Comitê de uma moderação do ritmo da atividade econômica. Alguns membros observaram que há um movimento de recomposição parcial das perdas recentes nos salários reais. Esse movimento é esperado e vem acompanhado de desaceleração nos ganhos nominais, o que deve se acentuar à frente.*

15. *O Comitê avalia que a dinâmica da desinflação segue caracterizada por um processo com dois estágios distintos. No primeiro estágio, já encerrado, há uma velocidade de desinflação maior, com maior efeito sobre preços administrados e efeito indireto nos preços livres através de menor inércia. No segundo estágio, que se observa atualmente, a velocidade de desinflação é menor e os núcleos de inflação, que respondem mais à demanda agregada e à política de juros, se reduzem em menor velocidade, respondendo ao hiato do produto e às expectativas de inflação futura. Observa-se assim uma dinâmica inflacionária movida por excessos de demanda, inicialmente em bens e que atualmente se deslocou para o setor de serviços, e que, portanto, requer moderação da atividade econômica para que os canais de política monetária atuem. Tal processo demanda serenidade e paciência na condução da política monetária para garantir a convergência da inflação para suas metas.*

16. *A deterioração adicional das expectativas de inflação da pesquisa Focus, especialmente em prazos mais longos, foi bastante debatida. Ressaltou-se que o comportamento das expectativas é um aspecto fundamental do processo inflacionário, uma vez que afeta a definição de preços e salários presentes e futuros. À medida que se projeta inflação mais alta à frente, empresas e trabalhadores passam a incorporar tal inflação futura em seus reajustes de preços e salários. Assim, há uma maior elevação de preços no período corrente, e o processo inflacionário é alimentado por essas expectativas. Também foi ressaltado que a ancoragem de expectativas é um elemento essencial para a estabilidade de preços. Em função disso, e seguindo a melhor prática internacional, o Comitê incorpora as expectativas em seu processo decisório, analisando-as, assim como incluindo-as como um dos fatores que afetam suas projeções de inflação.*

17. *Observou-se aperto adicional nas condições para concessão de crédito em algumas modalidades. Alguns membros avaliam que tal movimento está em linha com o esperado, considerando a elevação de*



juros empreendida até meados do segundo semestre de 2022. Para tais membros, deve-se esperar ainda um aumento da inadimplência e uma desaceleração na concessão do crédito, mas em linha com o que se observou em ciclos anteriores de aperto de política monetária. Em contraste, outros membros avaliam que, no período mais recente, o aperto nas concessões de crédito foi mais intenso do que o esperado, mas focalizado em alguns mercados específicos. O Comitê avalia que o Banco Central possui os instrumentos de liquidez apropriados e necessários, ligados à política macroprudencial, para endereçar fricções relevantes localizadas no sistema, caso ocorram. Ademais, reforçou que a política monetária é mais apropriada para atuar de forma contracíclica sobre a demanda agregada.

18. O Comitê discutiu também os impactos do cenário fiscal sobre a inflação. Nessa discussão, foi novamente enfatizado que o efeito líquido da condução da política fiscal sobre a inflação é muito dependente das condições macroeconômicas e financeiras vigentes. O Comitê avalia que o compromisso com a execução do pacote fiscal demonstrado pelo Ministério da Fazenda, e já identificado nas estatísticas fiscais e na reoneração dos combustíveis, atenua os estímulos fiscais sobre a demanda, reduzindo o risco de alta sobre a inflação no curto prazo. Ademais, o Comitê seguirá acompanhando o desenho, a tramitação e a implementação do arcabouço fiscal que será apresentado pelo Governo e votado no Congresso. O Copom enfatizou que não há relação mecânica entre a convergência de inflação e a apresentação do arcabouço fiscal, uma vez que a primeira segue condicional à reação das expectativas de inflação, às projeções da dívida pública e aos preços de ativos. No entanto, o Comitê destaca que a materialização de um cenário com um arcabouço fiscal sólido e crível pode levar a um processo desinflacionário mais benigno através de seu efeito no canal de expectativas, ao reduzir as expectativas de inflação, a incerteza na economia e o prêmio de risco associado aos ativos domésticos.

19. O Comitê ressalta que, em seus cenários para a inflação, permanecem fatores de risco em ambas as direções. Entre os riscos de alta para o cenário inflacionário e as expectativas de inflação, destacam-se (i) uma maior persistência das pressões inflacionárias globais; (ii) a incerteza sobre o arcabouço fiscal e seus impactos sobre as expectativas para a trajetória da dívida pública; e (iii) uma des ancoragem maior, ou mais duradoura, das expectativas de inflação para prazos mais longos. Entre os riscos de baixa, ressaltam-se (i) uma queda adicional dos preços das commodities internacionais em moeda local; (ii) uma desaceleração da atividade econômica global mais acentuada do que a projetada, em particular em função de condições adversas no sistema financeiro global; e (iii) uma desaceleração na concessão doméstica de crédito maior do que seria compatível com o atual estágio do ciclo de política monetária.

20. Por um lado, a recente reoneração dos combustíveis reduziu a incerteza dos resultados fiscais de curto prazo. Por outro lado, a conjuntura, marcada por alta volatilidade nos mercados financeiros e expectativas de inflação desancoradas em relação às metas em horizontes mais longos, demanda maior atenção na condução da política monetária. O Comitê avalia que a des ancoragem das expectativas de longo prazo eleva o custo da desinflação necessária para atingir as metas estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional. Nesse cenário, o Copom reafirma que conduzirá a política monetária necessária para o cumprimento das metas.

C) Discussão sobre a condução da política monetária

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

22. O Comitê optou por novamente dar ênfase ao horizonte de seis trimestres à frente em suas projeções, mas antecipa que, para o próximo trimestre, o Comitê voltará a utilizar o horizonte usual, referente aos anos-calendário, uma vez que o horizonte de seis trimestres à frente coincidirá com o ano-calendário de 2024, não havendo assim mais efeito direto decorrente das mudanças tributárias no horizonte usual.

23. O Comitê iniciou seu debate avaliando se a estratégia traçada anteriormente de juros estáveis seria suficiente para a convergência da inflação para suas metas. Para tanto, o Comitê manteve seu processo de analisar os principais determinantes da trajetória de inflação e como eles se comportaram no período mais recente. Não houve grande alteração no cenário prospectivo do hiato do produto, mas um maior debate sobre os efeitos na atividade econômica de uma possível contração de crédito mais intensa que a projetada. Com relação à inflação de serviços e aos núcleos de inflação, observa-se maior resiliência e menor velocidade da desinflação nas últimas divulgações, em linha com o processo não linear que o Comitê já antecipava. Além disso, as expectativas de inflação seguiram um processo de desancoragem, em parte relacionado ao questionamento sobre uma possível alteração das metas de inflação futuras. O Comitê avalia que a credibilidade das metas perseguidas é um ingrediente fundamental do regime de metas de inflação e contribui para o bom funcionamento do canal de expectativas, tornando a desinflação mais veloz e menos custosa. Nesse sentido, decisões que induzam uma reancoragem das expectativas reduziriam o custo desinflacionário e as incertezas associados a esse processo.

24. As alterações nas projeções de inflação do Copom seguem sendo primordialmente afetadas pelas alterações nas expectativas, tal como na última reunião. Por fim, no balanço de riscos, o maior debate se deu, de um lado, entre uma maior desancoragem das expectativas de inflação para prazos mais longos e, de outro lado, uma redução mais abrupta da concessão de crédito doméstica ou global impactando a atividade econômica. O Copom enfatizou que a execução da política monetária, neste momento, requer serenidade e paciência para incorporar as defasagens inerentes ao controle da inflação através da taxa de juros e, assim, atingir os objetivos no horizonte relevante de política monetária.

25. Por fim, o Comitê reforçou que a harmonia entre as políticas monetária e fiscal reduz distorções, diminui a incerteza, facilita o processo de desinflação e fomenta o pleno emprego ao longo do tempo. Nesse aspecto, o Comitê reforça a importância de que a concessão de crédito, público e privado, se mantenha com taxas competitivas e sensíveis à taxa básica de juros.

D) Decisão de política monetária

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

27. Considerando a incerteza ao redor de seus cenários, o Comitê segue vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por período prolongado será capaz de assegurar a

convergência da inflação. O Comitê reforça que irá perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas, que mostrou deterioração adicional, especialmente em prazos mais longos. O Comitê enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados e não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado.

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

Notas de rodapé

1 A menos de menção explícita em contrário, esta atualização leva em conta as mudanças ocorridas desde a reunião do Copom em fevereiro (252ª reunião).

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

Fonte: Banco Central do Brasil

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/atascopom>. **Acesso em:** 21/04/2023

3.1.5 Boletim Focus – Relatório de Mercado

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

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



Focus Relatório de Mercado										Expectativas de Mercado			17 de março de 2023								
Mediana - Agregado										2023			2024								
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje					
IPCA (variação %)	5,89	5,96	5,95	▼ (1)	148	5,98	106	4,02	4,02	4,11	▲ (1)	141	4,20	100							
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,80	0,89	0,88	▼ (1)	108	0,93	69	1,50	1,50	1,47	▼ (1)	96	1,30	62							
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,25	5,25	= (7)	116	5,25	80	5,29	5,30	5,30	= (3)	109	5,30	75							
Selic (% a.a)	12,75	12,75	12,75	= (5)	137	12,75	94	10,00	10,00	10,00	= (5)	131	10,00	90							
IGP-M (variação %)	4,58	4,11	4,08	▼ (1)	79	4,10	58	4,14	4,17	4,20	▲ (1)	67	4,30	49							
IPCA Administrados (variação %)	9,01	9,13	9,36	▲ (16)	98	9,43	79	4,39	4,40	4,50	▲ (1)	81	4,59	65							
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-50,00	-50,00	= (5)	29	-52,21	16	-50,25	-51,50	-50,69	▲ (1)	28	-55,00	15							
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,85	57,00	55,00	▼ (1)	29	50,66	17	56,75	55,00	54,80	▼ (1)	26	46,40	14							
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (12)	25	80,00	16	80,00	80,00	80,00	= (7)	24	80,00	15							
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,50	61,00	60,90	▼ (1)	28	61,40	17	64,00	64,00	64,50	▲ (1)	25	64,40	15							
Resultado primário (% do PIB)	-1,05	-1,00	-1,01	▼ (1)	44	-1,01	27	-0,80	-0,75	-0,80	▼ (1)	38	-0,80	25							
Resultado nominal (% do PIB)	-7,85	-7,85	-7,80	▲ (1)	29	-7,85	18	-7,17	-7,40	-7,42	▼ (6)	26	-7,25	16							
Mediana - Agregado										2025			2026								
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje				
IPCA (variação %)	3,78	3,80	3,90	▲ (1)	117	3,70	3,79	4,00	▲ (5)	108	2,00	1,98	1,80	▼ (2)	72	5,30	5,35	5,40	▲ (1)	75	
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,80	1,80	1,70	▼ (1)	74	8,75	8,75	9,00	▲ (1)	98	4,00	4,00	4,00	= (4)	54	3,94	3,94	4,00	▲ (1)	48	
Câmbio (R\$/US\$)	5,30	5,30	5,30	= (13)	78	4,00	4,00	4,00	= (4)	57	5,30	5,35	5,40	▲ (1)	75	-48,00	-50,00	-48,63	▲ (1)	18	
Selic (% a.a)	9,00	9,00	9,00	= (6)	105	5,30	5,35	5,40	▲ (1)	105	-45,40	-45,70	-46,00	▼ (1)	17	3,94	3,94	4,00	▲ (1)	48	
IGP-M (variação %)	4,00	4,00	4,00	= (4)	57	55,00	55,00	53,80	▼ (1)	57	83,60	80,00	80,00	= (2)	15	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20	
IPCA Administrados (variação %)	3,94	3,94	4,00	▲ (1)	52	67,65	67,20	68,30	▲ (1)	52	-0,43	-0,10	-0,50	▼ (1)	27	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20	
Conta corrente (US\$ bilhões)	-48,00	-50,00	-48,63	▲ (1)	18	-0,18	-0,18	-0,23	▼ (1)	18	Resultado primário (% do PIB)	-0,43	-0,10	-0,50	▼ (1)	27	82,50	80,00	80,00	= (2)	15
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,90	58,20	55,00	▼ (1)	15	-5,60	-5,85	-6,00	▼ (1)	15	Investimento direto no país (US\$ bilhões)	83,60	80,00	80,00	= (2)	16	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	83,60	80,00	80,00	= (2)	16	67,65	67,20	68,30	▲ (1)	20	Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20	55,00	55,00	53,80	▼ (1)	15
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20	Resultado nominal (% do PIB)	-0,43	-0,10	-0,50	▼ (1)	27	66,00	66,00	66,45	▲ (1)	20	82,50	80,00	80,00	= (2)	15
Resultado nominal (% do PIB)	-5,80	-6,20	-6,40	▼ (1)	19	67,65	67,20	68,30	▲ (1)	20	Resultado primário (% do PIB)	-0,43	-0,10	-0,50	▼ (1)	27	67,65	67,20	68,30	▲ (1)	20
Mediana - Agregado										mar/2023			abr/2023								
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis				
IPCA (variação %)	0,65	0,70	0,75	▲ (1)	146	0,76	0,60	0,61	0,60	145	0,60	5,20	5,20	5,22	▲ (1)	111	5,24				
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,22	▲ (1)	112	5,23	5,20	5,20	5,22	111	5,23	-13,75	-13,75	-13,75	- (38)	136	-13,75	-13,75	- (38)	136	
Selic (% a.a)	13,75	13,75	13,75	= (38)	136	13,75	-	-	-	136	0,41	0,32	0,20	▼ (3)	73	0,19	0,31	0,30	0,29	▼ (1)	
Mediana - Agregado										mai/2023			Infl. 12 m suav.								
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis				
IPCA (variação %)	0,40	0,40	0,40	= (4)	144	0,40	5,70	5,53	5,44	116	0,40	5,20	5,20	5,22	▲ (1)	111	5,24				
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,21	▲ (1)	111	5,23	4,80	4,70	4,71	66	0,36	0,35	0,35	= (3)	73	0,35	0,31	0,30	0,29	▼ (1)	
Selic (% a.a)	13,75	13,75	13,75	= (35)	136	13,75	-	-	-	136	0,41	0,32	0,20	▼ (3)	73	0,19	0,31	0,30	0,29	▼ (1)	
IGP-M (variação %)	0,36	0,35	0,35	= (3)	73	0,35	5,70	5,53	5,44	116	0,36	0,35	0,35	= (3)	73	0,35	0,31	0,30	0,29	▼ (1)	

Fonte: Banco Central do Brasil.

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20230317.pdf>. Acesso em: 21/03/2023.

3.1.6 Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV

A respeito da política monetária, o COPOM manteve a SELIC em 13,75% a.a., em sua última reunião, realizada em 21 e 22/03/2023. 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 17/03/2023, a expectativa de SELIC para final de 2023 se manteve em 12,75% 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 8,50%. Conforme se verifica, houve aumento na expectativa de Selic terminal para o ano de 2026.

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

No mercado norte americano, o FOMC, em sua última reunião, encerrada em 22/03/2023, aumentou a taxa de juros em 0,25%, passando de uma banda de 4,50%-4,75% para 4,75%-5,00%. O mercado segue volátil, monitorando 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 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.

A respeito da inflação, que continua sendo uma realidade global, o IPCA de Março/2023 foi 0,71%, abaixo da expectativa do mercado (0,76%), alcançando 4,65% nos últimos doze meses. De acordo com o Boletim FOCUS a expectativa de inflação para 2023 passou a 5,95%, aumentando frente às expectativas anteriores. Segundo o Boletim Focus, a expectativa é de que o IPCA de Março, Abril e Maio/2023, sejam de 0,75%, 0,60% e 0,40%, respectivamente.

Neste cenário, com SELIC acima de dois dígitos e, considerando a meta atuarial para 2023 (IPCA + 5,11% a.a.), bem como a perspectiva de inflação terminal para 2023 e 2024, estratégias de investimento vinculadas ao DI, como os fundos referenciados DI, 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\$5,28 e, em 20/03, estava cotado a R\$5,24, queda de -0,76%. 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\$5,25, 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 especificados pela marcação na curva de juros, com taxas superiores à meta atuarial e, diante da expectativa de IPCA, previsão de rentabilidade superior ao DI. Ademais, em função da possibilidade de fechamento da curva de juros, pertinente a manutenção de parte dos recursos já alocados em fundos IDkA IPCA 2A.

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

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

3.2 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO II) o balancete analítico da Receita Orçamentária Março 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\$14.681,15
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Conta Vinculada BB/2923-8/58.211-5	R\$8.833,28
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Financeiro BB/2923-8/58.106-2	R\$510.515,55
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2	R\$478.668,87
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	CONSOLIDADO	R\$371.990,03
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 00.834.074/0001-23	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$60,30
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

Dessa forma, o total de receita orçamentária gerada no mês de Março/2023, decorrente dos resgates dos rendimentos de valores mobiliários totalizou R\$1.029.559,15 (um milhão, vinte e nove mil, quinhentos e cinquenta e nove reais e quinze 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

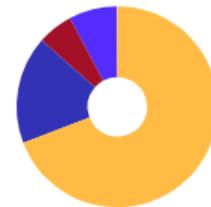
3.3.1 Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos

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%	1.292.103.013,61	55,83%	10,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	98.601.295,30	4,26%	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%	210.152.675,94	9,08%	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%	1.600.856.984,85	69,18%	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%	400.724.720,84	17,32%	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%	179.218.698,59	7,74%	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%	1.875.300,00	0,08%	0,00%	0,30%	5,00%
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	581.818.719,43	25,14%	0,00%	28,00%	90,00%

- RENDA FIXA 1.600.856.984,85
- RENDA VARIÁVEL 400.724.720,84
- EXTERIOR 131.471.685,22
- ESTRUTURADOS 179.218.698,59
- FUNDO IMOBILIÁRIO 1.875.300,00

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023		
				Inferior	Alvo	Superior
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	105.104.525,61	4,54%	0,00%	4,30%	10,00%
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	26.367.159,61	1,14%	0,00%	1,70%	10,00%
Total Exterior	10,00%	131.471.685,22	5,68%	0,00%	6,00%	20,00%



3.3.2 Rentabilidade Mensal por Segmento – Março/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 Março/2023								FUNDOS DE RENDA FIXA		
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês		
TÍTULOS PÚBLICOS	1.153.313.646,64	120.001.359,87	0,00	1.292.103.013,61	18.788.007,10	1,48%	-	-		
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	83.449.307,75	16.800,00	0,00	84.629.364,30	1.163.256,55	1,39%	1,39%	1,11%		
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.318.543,08	0,00	0,00	3.360.684,38	42.141,30	1,27%	1,27%	0,89%		
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.478.200,44	0,00	0,00	10.611.246,62	133.046,18	1,27%	1,27%	0,89%		
ITAU INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	107.285.192,17	0,00	0,00	108.490.365,64	1.205.173,47	1,12%	1,12%	0,06%		
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	209.889.871,11	50.199.000,00	159.770.239,88	101.662.219,26	1.343.588,03	0,52%	1,16%	0,02%		
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	30,74	47.552,67	47.552,67	91,04	60,30	0,13%	0,93%	0,00%		
Total Renda Fixa	1.567.734.791,93	170.264.712,54	159.817.792,55	1.600.856.984,85	22.675.272,93	1,44%			0,37%	

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.600.856.984,85 (um bilhão, seiscentos milhões, oitocentos e cinquenta e seis mil, novecentos e oitenta e quatro reais e oitenta e cinco centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$22.675.272,93 (vinte e dois milhões, seiscentos e setenta e cinco mil, duzentos e setenta e dois reais noventa e três centavos), o que corresponde ao retorno de 1,44%.

A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 1,17%; IDkA IPCA 2A: 1,58% e IPCA: 0,71%.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	VaR - Mês
ITAU PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	87.129.803,96	0,00	0,00	90.639.706,82	3.509.902,86	4,03%	4,03%	8,69%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	85.191.357,68	0,00	0,00	88.578.991,77	3.387.634,09	3,98%	3,98%	8,77%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	40.077.610,07	0,00	0,00	41.508.801,49	1.431.191,42	3,57%	3,57%	8,04%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRII1	1.849.200,00	0,00	16.800,00	1.875.300,00	42.900,00	2,32%	1,41%	9,28%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	34.364.995,28	0,00	0,00	33.496.134,23	-868.861,05	-2,53%	-2,53%	8,37%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	1.504.202,91	0,00	0,00	1.463.029,99	-41.172,92	-2,74%	-2,74%	9,24%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	55.110.935,01	0,00	0,00	53.524.838,76	-1.586.096,25	-2,88%	-2,88%	8,91%
BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	23.192.620,72	0,00	0,00	22.519.544,31	-673.076,41	-2,90%	-2,90%	9,03%
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	891.226,84	0,00	0,00	865.160,25	-26.066,59	-2,92%	-2,92%	9,90%
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	41.872.367,96	0,00	0,00	40.364.432,86	-1.507.935,10	-3,60%	-3,60%	8,67%
ITAU INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	7.687.431,96	0,00	0,00	7.408.228,78	-279.203,18	-3,63%	-3,63%	8,80%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	32.666.953,11	0,00	0,00	31.455.955,43	-1.210.997,68	-3,71%	-3,71%	8,31%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	50.054.200,47	0,00	0,00	48.087.613,79	-1.966.586,68	-3,93%	-3,93%	8,21%
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	59.414.605,12	0,00	0,00	57.028.829,35	-2.385.775,77	-4,02%	-4,02%	8,40%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	31.226.194,18	0,00	0,00	29.904.287,42	-1.321.906,76	-4,23%	-4,23%	8,65%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	34.834.072,74	0,00	0,00	33.097.864,18	-1.736.208,56	-4,98%	-4,98%	8,31%
Renda Variável	587.067.778,01	0,00	16.800,00	581.818.719,43	-5.232.258,58	-0,89%		8,56%

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$ 581.818.719,43 (quinquinhentos



e oitenta e um milhões, oitocentos e dezoito mil, setecentos e dezenove reais e quarenta e três centavos), apresentaram no mês um retorno negativo de -R\$5.232.258,58 (cinco milhões, duzentos e trinta e dois mil, duzentos e cinquenta e oito reais e cinquenta e oito centavos), o que representou resultado de -0,89%.

A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve queda de -2,91%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, alta de 3,51% o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de -1,69%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Março / 2023)								FUNDOS EXTERIOR	
Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês	
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	20.703.203,44	0,00	0,00	21.363.860,79	660.657,35	3,19%	3,19%	8,10%	
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	4.902.096,86	0,00	0,00	5.003.298,82	101.201,96	2,06%	2,06%	8,08%	
ITAU MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ...	5.350.455,06	0,00	0,00	5.357.656,35	7.201,29	0,13%	0,13%	8,85%	
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ...	11.396.438,45	0,00	0,00	11.406.172,05	9.733,60	0,09%	0,09%	6,67%	
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...	31.074.893,78	0,00	0,00	30.975.920,60	-98.973,18	-0,32%	-0,32%	8,33%	
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME...	29.577.685,80	0,00	0,00	29.461.101,90	-116.583,90	-0,39%	-0,39%	7,59%	
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT...	28.309.149,76	0,00	0,00	27.903.674,71	-405.475,05	-1,43%	-1,43%	6,12%	
Total Exterior	131.313.923,15	0,00	0,00	131.471.685,22	157.762,07	0,12%		7,52%	

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$131.471.685,22 (cento e trinta e um milhões, quatrocentos e setenta um mil, seiscentos e oitenta e cinco reais e vinte e dois centavos), apresentaram no período um retorno de R\$157.762,07 (cento e cinquenta e sete mil, setecentos e sessenta e dois reais e sete centavos), o que representou resultado de 0,12%.

No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: 2,99%, MSCI World: 0,32% e MSCI ACWI: 0,30%.

3.3.3 Rentabilidade Trimestral por Segmento – 1T2023

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2023								FUNDOS DE RENDA FIXA	
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit		
TÍTULOS PÚBLICOS	1.067.976.064,80	198.979.192,94	17.377.747,28	1.292.103.013,61	42.525.503,15	3,36%	-		
BB PERIFLIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	71.108.336,35	345.202.001,07	318.691.388,91	101.662.219,26	4.043.270,75	0,97%	3,17%		
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	81.037.598,75	50.400,00	0,00	84.629.364,30	3.541.365,55	4,37%	4,37%		
ITAU INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	93.031.393,40	12.201.831,44	0,00	108.490.365,64	3.257.140,80	3,10%	3,11%		
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	182.185.160,86	0,00	185.194.303,90	0,00	3.009.143,04	1,65%	4,37%		
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.498.689,42	0,00	307.456,27	10.611.246,62	420.013,47	4,00%	4,05%		
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.324.825,44	0,00	97.117,06	3.360.684,38	132.976,00	4,00%	4,04%		
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,00	400.000,00	400.190,62	0,00	190,62	0,05%	2,99%		
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	4.758,56	133.719,46	138.548,88	91,04	161,90	0,12%	2,56%		
Total Renda Fixa	1.509.166.827,58	556.967.144,91	522.206.752,92	1.600.856.984,85	56.929.765,28	3,69%			



Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, obtiveram retorno de 3,69%. A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 3,25%; IDkA IPCA 2A: 4,71% e IPCA: 2,09%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2023							FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	
Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	
ITAU PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	83.308.679,75	0,00	0,00	90.639.706,82	7.331.027,07	8,80%	8,80%	
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	81.397.330,81	0,00	0,00	88.578.991,77	7.181.660,96	8,82%	8,82%	
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	38.470.176,55	0,00	0,00	41.508.801,49	3.038.624,94	7,90%	7,90%	
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	1.890.000,00	0,00	50.400,00	1.875.300,00	35.700,00	1,89%	-0,78%	
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	916.843,29	0,00	0,00	865.160,25	-51.683,04	-5,64%	-5,64%	
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	1.564.648,36	0,00	0,00	1.463.029,99	-101.618,37	-6,49%	-6,49%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÉNESIS FIC AÇÕES	8.007.061,48	0,00	0,00	7.408.228,78	-598.832,70	-7,48%	-7,48%	
BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	24.247.722,02	0,00	0,00	22.519.544,31	-1.728.177,71	-7,13%	-7,13%	
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	35.331.619,87	0,00	0,00	33.496.134,23	-1.835.485,64	-5,20%	-5,20%	
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	35.520.979,70	0,00	0,00	33.097.864,18	-2.423.115,52	-6,82%	-6,82%	
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	32.415.963,37	0,00	0,00	29.904.287,42	-2.511.675,95	-7,75%	-7,75%	
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	34.180.085,74	0,00	0,00	31.455.955,43	-2.724.130,31	-7,97%	-7,97%	
ITAÚ FOF RP1 IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	43.517.339,28	0,00	0,00	40.364.432,86	-3.152.906,42	-7,25%	-7,25%	
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	57.632.150,40	0,00	0,00	53.524.838,76	-4.107.311,64	-7,13%	-7,13%	
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	52.438.724,82	0,00	0,00	48.087.613,79	-4.351.111,03	-8,30%	-8,30%	
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	61.794.096,48	0,00	0,00	57.028.829,35	-4.765.267,13	-7,71%	-7,71%	
Total Renda Variável	592.633.421,92	0,00	50.400,00	581.818.719,43	-10.764.302,49	-1,82%		

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, obtiveram retorno negativo de -1,82%.

A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve queda de -7,16%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, alta de 7,03% o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de -3,70%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2023							FUNDOS EXTERIOR	
Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	19.698.670,78	0,00	0,00	21.363.860,79	1.665.190,01	8,45%	8,45%	
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...	29.547.850,20	0,00	0,00	30.975.920,60	1.428.070,40	4,83%	4,83%	
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENT...	28.842.195,05	0,00	0,00	29.461.101,90	618.906,85	2,15%	2,15%	
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ...	11.003.265,49	0,00	0,00	11.406.172,05	402.906,56	3,66%	3,66%	
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT...	27.653.939,99	0,00	0,00	27.903.674,71	249.734,72	0,90%	0,90%	
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	4.769.058,13	0,00	0,00	5.003.298,82	234.240,69	4,91%	4,91%	
ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ...	5.360.955,67	0,00	0,00	5.357.656,35	-3.299,32	-0,06%	-0,06%	
Total Exterior	126.875.935,31	0,00	0,00	131.471.685,22	4.595.749,91	3,62%		

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, tiveram retorno de 3,62%.

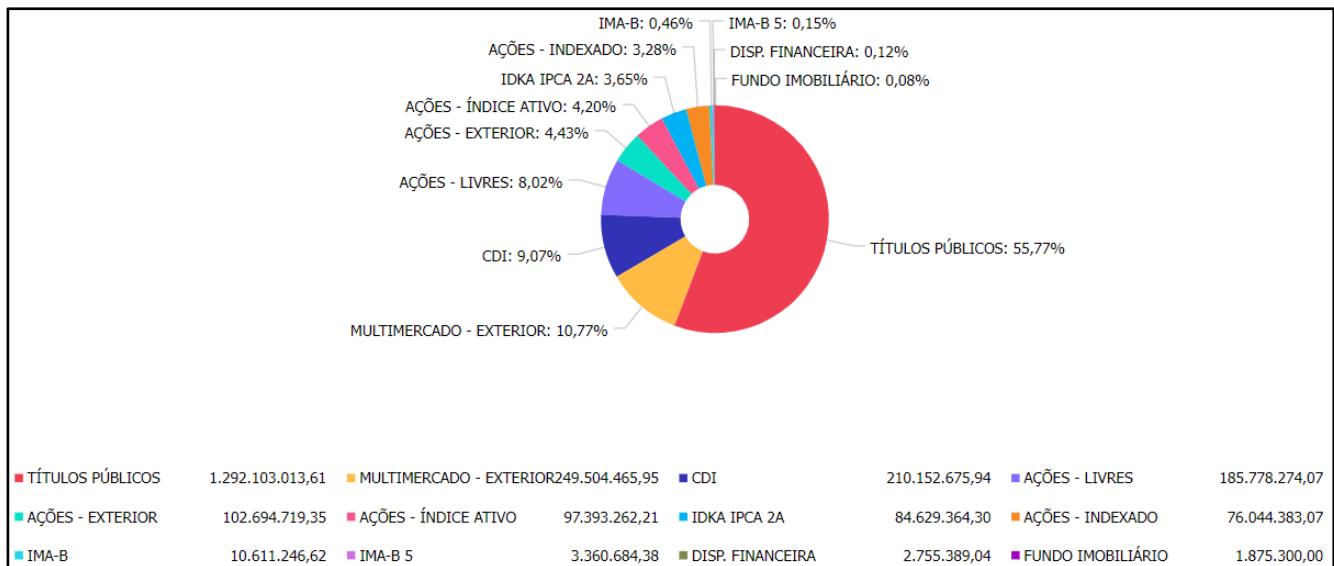
No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: 8,73%, MSCI World: 4,43% e MSCI ACWI: 4,02%.

Abaixo, quadro contendo a evolução rentabilidade acumulada, por segmento e um comparativo com os principais indicadores de mercado, de cada segmento:

	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%	3,69%	68,58%	-0,89%	-1,82%	25,68%	0,12%	3,62%	5,74%
Principais Indicadores - Por Segmento - Acumulado do Ano 2022									
RENDA FIXA - 2023			RENDA VARIÁVEL - 2023			INVESTIMENTO EXTERIOR - 2023			
CDI	3,25%		IBOV	-7,16%		GBL BDRX	8,73%		
IPCA	2,09%		SMILL	-9,51%		S&P500	7,03%		
IRF-M 1	3,35%		IBX-50	-7,76%		MSCI World	4,43%		
IRF-M 1+	4,23%		IBX	-7,27%		MSCI ACWI	4,02%		
IRF-M	3,89%		ISE	-7,23%					
IDkA Pré 2A	4,36%		IMOB	1,35%					
IDkA IPCA 2A	4,71%		ICON	-12,63%					
IMA-B 5	4,38%		IDIV	-4,08%					
IMA-B 5+	3,61%		S&P500	7,03%					
IMA B	3,98%		IFIX	-3,70%					
IMA GERAL	3,63%								

3.3.4 Distribuição por Sub-segmento.

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



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

Ao final do mês de Março de 2023, o total de operações de compra de Títulos Públicos Federais mantidos pela FUNSERV em carteira, totalizou o valor investido de R\$1.292.103.013,61 (um bilhão, duzentos e noventa e dois milhões, cento e três mil, treze reais e sessenta e um centavos), o que representava 55,83% 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 Março/2023, foram realizadas 3 (três) operações de compra de Títulos Públicos Federais. Ao total, são 41 (quarenta e uma) operações vigentes, que constam registradas em processo administrativo próprio, conforme detalhado no quadro a seguir:

Processo	Nota de Aplicação	Corretora	Plano Previdenciário	Título	Vencimento	Data da Compra	Taxa de Juros	P.U. de Compra	Qtde.	Valor da Compra	R\$ Compra (Acumulado)
2089/2021	17873328	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	13.149	R\$ 49.996.760,66	R\$ 49.996.760,66
2089/2021	17873327	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	39.450	R\$ 150.001.688,94	R\$ 199.998.449,60
88/2022	18434948	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	13.692	R\$ 52.497.813,43	R\$ 252.496.263,02
88/2022	18434947	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	11.606	R\$ 44.499.680,30	R\$ 296.995.943,32
148/2022	18805662	XP Investimentos	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	28/01/2022	6,36%	3.832,607958	521	R\$ 1.996.788,75	R\$ 298.992.732,06
347/2022	19594669	XP Investimentos	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	R\$ 338.990.441,69
346/2022	19594372	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	25/02/2022	5,80%	3.995,877115	15.015	R\$ 59.998.094,88	R\$ 398.988.536,58
400/2022	19732145	Renascença DTVM	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	04/03/2022	5,80%	3.976,077337	15.090	R\$ 59.999.007,02	R\$ 458.987.543,59
411/2022	19768689	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	07/03/2022	5,82%	3.929,750612	10.178	R\$ 39.997.001,72	R\$ 498.984.545,31
412/2022	19806677	BTG Pactual	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2040	08/03/2022	5,87%	3.911,428571	10.225	R\$ 39.994.357,14	R\$ 538.978.902,45
429/2022	19862812	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2030	09/03/2022	5,95%	3.870,303778	10.335	R\$ 39.999.589,55	R\$ 578.978.492,00
488/2022	19962975	Renascença DTVM	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	15/03/2022	5,95%	3.895,024106	3.890	R\$ 15.151.643,77	R\$ 594.130.135,77
1211/2022	21486163	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	09/05/2022	5,85%	4.131,678715	4.840	R\$ 19.997.324,98	R\$ 614.127.460,75
1212/2022	21529154	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	10/05/2022	5,86%	4.129,737582	2.400	R\$ 9.911.370,20	R\$ 624.038.830,95
1229/2022	21568560	BTG Pactual	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	11/05/2022	5,90%	4.113,158402	2.310	R\$ 9.501.395,91	R\$ 633.540.226,86
1232/2022	21568916	Renascença DTVM	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	11/05/2022	5,92%	4.048,514642	4.940	R\$ 19.999.662,33	R\$ 653.539.889,19
1352/2022	22046622	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	805	R\$ 3.197.951,23	R\$ 656.737.840,42
1352/2022	22046621	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	1.510	R\$ 5.998.641,44	R\$ 662.736.481,87
1506/2022	22639290	BTG Pactual	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	14/06/2022	6,00%	4.049,567430	9.875	R\$ 39.998.478,37	R\$ 702.725.960,24
1530/2022	22678158	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	15/06/2022	5,95%	4.085,727657	9.790	R\$ 39.999.273,76	R\$ 742.725.234,00
1570/2022	23177808	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	223	R\$ 900.880,04	R\$ 743.626.114,04
1570/2022	23177809	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	520	R\$ 2.100.706,82	R\$ 745.726.820,86
1600/2022	23255578	BTG Pactual	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	29/06/2022	6,05%	4.052,223528	4.935	R\$ 19.997.723,11	R\$ 765.724.543,97
1620/2022	23255577	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	29/06/2022	5,92%	4.047,135758	296	R\$ 1.197.952,18	R\$ 766.922.496,15
1669/2022	23506850	Renascença DTVM	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/07/2022	6,13%	3.962,882939	5.050	R\$ 20.012.558,84	R\$ 786.935.054,99
1681/2022	23547024	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	07/07/2022	6,00%	4.089,215327	9.782	R\$ 40.000.704,33	R\$ 826.935.759,32
1679/2022	23547026	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	07/07/2022	6,04%	4.019,563107	498	R\$ 2.001.742,43	R\$ 828.937.501,75
1683/2022	23547025	Renascença DTVM	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	07/07/2022	6,20%	3.981,139802	5.024	R\$ 20.001.246,37	R\$ 848.938.748,11
1703/2022	23624456	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	11/07/2022	6,10%	4.062,955171	7.384	R\$ 30.000.860,98	R\$ 878.939.609,10
2052/2022	25607115	Renascença DTVM	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	29/08/2022	6,73%	3.925,476529	7.642	R\$ 29.998.491,63	R\$ 908.938.100,73
2279/2022	26278183	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	16/09/2022	5,92%	4.004,964372	9.987	R\$ 39.997.579,18	R\$ 948.935.679,91
2697/2022	28984290	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	3.761	R\$ 14.999.759,37	R\$ 963.935.439,29
2697/2022	28984291	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	1.254	R\$ 5.001.249,20	R\$ 968.936.688,49
2699/2022	28984292	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	23/11/2022	6,23%	3.916,628783	10.213	R\$ 40.000.529,76	R\$ 1.008.937.218,25
2731/2022	29127212	BGC Liquidez	Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	2.515	R\$ 10.002.808,96	R\$ 1.018.940.027,21
2731/2022	29127213	BGC Liquidez	Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	3.771	R\$ 14.998.247,54	R\$ 1.033.938.274,75
309/2023	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
310/2023	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
480/2023	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
481/2023	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
482/2023	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\$ 1.232.917.467,70
			CONSOLIDADO				Taxa Média: 6,04%	TOTAL	314.264	R\$ 1.232.917.467,70	



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	31/03/2023
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	13.149	R\$ 49.996.760,66	4.176,454542	R\$ 54.916.200,77
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	39.450	R\$ 150.001.688,94	4.176,454542	R\$ 164.761.131,68
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	13.692	R\$ 52.497.813,43	4.175,581080	R\$ 57.172.056,15
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	11.606	R\$ 44.499.680,30	4.175,581080	R\$ 48.461.794,01
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	28/01/2022	6,36%	3.832,607958	521	R\$ 1.996.788,75	4.173,568852	R\$ 2.174.429,37
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	4.262,780344	R\$ 42.828.154,12
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	25/02/2022	5,80%	3.995,877115	15.015	R\$ 59.998.094,88	4.281,380187	R\$ 64.284.923,51
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	04/03/2022	5,80%	3.976,077337	15.090	R\$ 59.999.007,02	4.248,878420	R\$ 64.115.575,36
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	07/03/2022	5,82%	3.929,750612	10.178	R\$ 39.997.001,72	4.197,621710	R\$ 42.723.393,76
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2040	08/03/2022	5,87%	3.911,428571	10.225	R\$ 39.994.357,14	4.175,797404	R\$ 42.697.528,46
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2030	09/03/2022	5,95%	3.870,303778	10.335	R\$ 39.999.589,55	4.129,483510	R\$ 42.678.212,08
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	15/03/2022	5,95%	3.895,024106	3.890	R\$ 15.151.643,77	4.141,209941	R\$ 16.109.306,67
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	09/05/2022	5,85%	4.131,678715	4.840	R\$ 19.997.324,98	4.256,339582	R\$ 20.600.683,58
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	10/05/2022	5,86%	4.129,737582	2.400	R\$ 9.911.370,20	4.251,355950	R\$ 10.203.254,28
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	11/05/2022	5,90%	4.113,158402	2.310	R\$ 9.501.395,91	4.231,511220	R\$ 9.774.790,92
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	11/05/2022	5,92%	4.048,514642	4.940	R\$ 19.999.662,33	4.165,446471	R\$ 20.577.305,57
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	805	R\$ 3.197.951,23	4.176,238217	R\$ 3.361.871,76
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	1.510	R\$ 5.998.641,44	4.176,238217	R\$ 6.306.119,71
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	14/06/2022	6,00%	4.049,567430	9.875	R\$ 39.989.478,37	4.113,810172	R\$ 40.623.875,45
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	15/06/2022	5,95%	4.085,727657	9.790	R\$ 39.999.273,76	4.149,189466	R\$ 40.620.564,87
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	223	R\$ 900.880,04	4.206,899183	R\$ 938.138,52
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	520	R\$ 2.100.706,82	4.206,899183	R\$ 2.187.587,58
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	29/06/2022	6,05%	4.052,223528	4.935	R\$ 19.997.723,11	4.093,626669	R\$ 20.202.047,61
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	29/06/2022	5,92%	4.047,135758	296	R\$ 1.197.952,18	4.207,539994	R\$ 1.245.431,84
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/07/2022	6,13%	3.962,882939	5.050	R\$ 20.012.558,84	4.111,312234	R\$ 20.762.126,78
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	07/07/2022	6,00%	4.089,215327	9.782	R\$ 40.000.704,33	4.116,581578	R\$ 40.268.401,00
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	07/07/2022	6,04%	4.019,563107	498	R\$ 2.001.742,43	4.166,744420	R\$ 2.075.038,72
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	07/07/2022	6,20%	3.981,139802	5.024	R\$ 20.001.246,37	4.006,966176	R\$ 20.130.998,07
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	11/07/2022	6,10%	4.062,955171	7.384	R\$ 30.000.860,98	4.088,524672	R\$ 30.189.666,18
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	29/08/2022	6,73%	3.925,476529	7.642	R\$ 29.998.491,63	4.076,643139	R\$ 31.153.706,87
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	16/09/2022	5,92%	4.004,964372	9.987	R\$ 39.997.579,18	4.139,209958	R\$ 41.338.289,85
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	3.761	R\$ 14.999.759,37	4.073,112557	R\$ 15.318.976,33
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	1.254	R\$ 5.001.249,20	4.073,112557	R\$ 5.107.683,15
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	23/11/2022	6,23%	3.916,628783	10.213	R\$ 40.000.529,76	3.990,007136	R\$ 40.749.942,88
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	2.515	R\$ 10.002.808,96	4.058,035133	R\$ 10.205.958,36
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	3.771	R\$ 14.998.247,54	4.058,035133	R\$ 15.302.850,49
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	06/02/2023	6,50%	3.897,835457	10.000	R\$ 38.978.354,57	3.867,824494	R\$ 38.678.244,94
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	06/02/2023	6,50%	3.873,291227	10.327	R\$ 39.999.478,50	3.842,706338	R\$ 39.683.628,35
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	03/03/2023	6,50%	3.816,987204	10.479	R\$ 39.998.208,91	3.867,824494	R\$ 40.530.932,87
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	03/03/2023	6,50%	3.792,196447	10.549	R\$ 40.003.880,32	3.842,706338	R\$ 40.536.709,16
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/03/2023	6,53%	3.851,268116	10.386	R\$ 39.999.270,65	3.900,007896	R\$ 40.505.482,01
CONSOLIDADO			Taxa Média:	6,04%	TOTAL	314.264	R\$ 1.232.917.467,70		R\$ 1.292.103.013,61

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\$ 794.389,45	1,47%	R\$ 7.998.861,30	16,00%	16,17%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	17/12/2021	5,70%	3.802,324181	39.450	R\$ 150.001.688,94	R\$ 2.383.349,58	1,47%	R\$ 23.998.408,86	16,00%	16,17%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	13.692	R\$ 52.497.813,43	R\$ 836.768,62	1,49%	R\$ 7.880.831,42	15,01%	14,77%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	14/01/2022	5,90%	3.834,196131	11.606	R\$ 44.499.680,30	R\$ 709.285,46	1,49%	R\$ 6.680.173,05	15,01%	14,77%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	28/01/2022	6,36%	3.832,607958	521	R\$ 1.996.788,75	R\$ 32.670,75	1,53%	R\$ 299.655,87	15,01%	14,77%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	25/02/2022	5,76%	3.981,059981	10.047	R\$ 39.997.709,63	R\$ 621.693,48	1,47%	R\$ 5.183.394,87	12,96%	13,69%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	25/02/2022	5,80%	3.995,877115	15.015	R\$ 59.998.094,88	R\$ 935.331,35	1,48%	R\$ 7.803.256,41	13,01%	13,69%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	04/03/2022	5,80%	3.976,077337	15.090	R\$ 59.999.007,02	R\$ 932.920,12	1,48%	R\$ 7.650.560,70	12,75%	12,14%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	07/03/2022	5,82%	3.929,750612	10.178	R\$ 39.997.001,72	R\$ 622.369,32	1,48%	R\$ 5.134.162,30	12,84%	12,14%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2040	08/03/2022	5,87%	3.911,428571	10.225	R\$ 39.994.357,14	R\$ 623.833,57	1,48%	R\$ 5.122.060,19	12,81%	12,14%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2030	09/03/2022	5,95%	3.870,303778	10.335	R\$ 39.999.589,55	R\$ 626.431,39	1,49%	R\$ 5.123.533,68	12,81%	12,14%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2040	15/03/2022	5,95%	3.895,024106	3.890	R\$ 15.151.643,77	R\$ 236.450,80	1,49%	R\$ 1.877.905,22	12,39%	12,14%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	09/05/2022	5,85%	4.131,678715	4.840	R\$ 19.997.324,98	R\$ 300.644,95	1,48%	R\$ 1.736.859,13	8,69%	8,34%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	10/05/2022	5,86%	4.129,737582	2.400	R\$ 9.911.370,20	R\$ 148.986,32	1,48%	R\$ 853.950,46	8,62%	8,34%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	11/05/2022	5,90%	4.113,158402	2.310	R\$ 9.501.395,91	R\$ 143.058,77	1,49%	R\$ 814.383,90	8,57%	8,34%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	11/05/2022	5,92%	4.048,514642	4.940	R\$ 19.999.662,33	R\$ 301.507,56	1,49%	R\$ 1.746.280,01	8,73%	8,34%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	805	R\$ 3.197.951,23	R\$ 48.775,18	1,47%	R\$ 258.368,36	8,08%	8,34%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2023	23/05/2022	5,75%	3.972,610228	1.510	R\$ 5.998.641,44	R\$ 91.491,32	1,47%	R\$ 484.641,26	8,08%	8,34%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	14/06/2022	6,00%	4.049,567430	9.875	R\$ 39.998.478,37	R\$ 598.002,65	1,49%	R\$ 2.970.487,80	7,43%	7,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	15/06/2022	5,95%	4.085,727657	9.790	R\$ 39.999.273,76	R\$ 596.213,32	1,49%	R\$ 2.937.273,71	7,34%	7,38%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	223	R\$ 900.880,04	R\$ 13.769,30	1,49%	R\$ 63.422,29	7,04%	7,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2045	27/06/2022	5,95%	4.039,820802	520	R\$ 2.100.706,82	R\$ 32.107,78	1,49%	R\$ 147.890,53	7,04%	7,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	29/06/2022	6,05%	4.052,223528	4.935	R\$ 19.997.723,11	R\$ 298.246,20	1,50%	R\$ 1.371.778,45	6,86%	7,38%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/05/2035	29/06/2022	5,92%	4.047,135758	296	R\$ 1.197.952,18	R\$ 18.248,61	1,49%	R\$ 82.208,29	6,86%	7,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/07/2022	6,13%	3.962,882939	5.050	R\$ 20.012.558,84	R\$ 307.920,04	1,51%	R\$ 1.342.066,71	6,71%	6,23%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	07/07/2022	6,00%	4.089,215327	9.782	R\$ 40.000.704,33	R\$ 592.785,67	1,49%	R\$ 2.581.786,74	6,45%	6,23%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2035	07/07/2022	6,04%	4.019,563107	498	R\$ 2.001.742,43	R\$ 30.616,44	1,50%	R\$ 131.724,88	6,58%	6,23%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	07/07/2022	6,20%	3.981,139802	5.024	R\$ 20.001.246,37	R\$ 299.747,08	1,51%	R\$ 1.318.260,04	6,59%	6,23%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	11/07/2022	6,10%	4.062,955171	7.384	R\$ 30.000.860,98	R\$ 446.969,34	1,50%	R\$ 1.935.609,64	6,45%	6,23%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	29/08/2022	6,73%	3.925,476529	7.642	R\$ 29.998.491,63	R\$ 477.793,15	1,56%	R\$ 2.065.882,21	6,89%	6,53%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2032	16/09/2022	5,92%	4.004,964372	9.987	R\$ 39.997.579,18	R\$ 605.732,85	1,49%	R\$ 2.530.822,05	6,33%	6,45%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	3.761	R\$ 14.999.759,37	R\$ 235.855,86	1,56%	R\$ 767.400,48	5,12%	5,30%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	23/11/2022	6,80%	3.988,237004	1.254	R\$ 5.001.249,20	R\$ 78.639,52	1,56%	R\$ 255.868,18	5,12%	5,30%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	23/11/2022	6,23%	3.916,628783	10.213	R\$ 40.000.529,76	R\$ 607.781,51	1,51%	R\$ 1.966.456,03	4,92%	5,30%
Fundo de Reserva	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	2.515	R\$ 10.002.806,96	R\$ 159.707,87	1,59%	R\$ 502.852,03	5,03%	5,30%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2024	28/11/2022	7,10%	3.977,260022	3.771	R\$ 14.998.247,54	R\$ 239.466,55	1,59%	R\$ 753.978,13	5,03%	5,30%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	06/02/2023	6,50%	3.897,835457	10.000	R\$ 38.978.354,57	R\$ 585.722,48	1,54%	R\$ 891.550,91	2,29%	2,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	06/02/2023	6,50%	3.873,291227	10.327	R\$ 39.999.478,50	R\$ 600.958,72	1,54%	R\$ 914.777,69	2,29%	2,38%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2050	03/03/2023	6,50%	3.816,987204	10.479	R\$ 39.998.208,91	R\$ 532.723,96	1,33%	R\$ 532.723,96	1,33%	1,17%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/08/2060	03/03/2023	6,50%	3.792,196447	10.549	R\$ 40.003.880,32	R\$ 532.828,84	1,33%	R\$ 532.828,84	1,33%	1,17%
Fundo Previdenciário	NTN-B	15/05/2055	06/03/2023	6,53%	3.851,268116	10.386	R\$ 39.999.270,65	R\$ 506.211,36	1,27%	R\$ 506.211,36	1,27%	1,17%
CONSOLIDADO			Taxa Média:	6,04%	TOTAL	314.264	R\$ 1.232.917.467,70	R\$ 18.788.007,08	1,48%	R\$ 117.751.147,93	9,55%	

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							
MÉDIO PRAZO							
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	R\$ 645.601.528,64
% 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	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	R\$ 645.601.528,64
% 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	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	R\$ 645.601.528,64
% 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	Até 2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	R\$ 710.233.632,40
% Alocação	24,54%	0,00%	15,74%	6,21%	6,01%	4,41%	0,00% 0,00%
Qt.	42.085	0	27.153	10.343	10.225	7.373	0 0
Valor Total Aplicado	R\$ 162.690.374,02	R\$ -	R\$ 109.999.144,49	R\$ 41.195.661,81	R\$ 39.994.357,14	R\$ 30.399.600,93	R\$ - R\$ -
Valor Total Atualizado	R\$ 174.303.199,61	R\$ -	R\$ 111.796.357,02	R\$ 44.073.585,95	R\$ 42.697.528,46	R\$ 31.313.613,01	R\$ - R\$ -
% Alocação Cumulativo	56,91%	32,37%	32,37%	16,63%	10,42%	4,41%	0,00% 0,00%

PLANO PREVIDENCIÁRIO							
ALOCAÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021							
VALOR APLICADOS EM TPF							
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	R\$ 1.251.630.116,79
% 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	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	R\$ 1.554.747.620,64
% Alocação	19,61%	0,00%	2,75%	4,26%	3,78%	4,93%	9,03% 14,32%
Qt.	74.022	0	10.335	15.588	14.068	17.935	35.209 56.484
Valor Total Aplicado	260.488.985,80	0,00	39.999.589,55	62.000.749,44	55.148.645,49	72.010.171,90	138.975.499,57 220.014.687,55
Valor Total Atualizado	304.944.232,35	0,00	42.678.212,08	66.190.614,08	58.832.700,43	76.675.765,36	140.407.048,25 222.570.934,86
% Alocação Cumulativo	58,68%	39,06%	39,06%	36,32%	32,06%	28,28%	23,35% 14,32%

Sugestão de Alocação – Estudo ALM – Junho/2022

Fundo Financeiro (Fundo Reserva)

Tabela 11 – Simulação da Carteira Ótima						
	Qnt.	P.U Utilizado	Taxa Utilizada	Duração (meses) (1)	R\$ (2)	Duração (1) x (2)
LFT 2025	4000	11.665.586303	0,1193%	33.89285367	46.662.345,21	7,00% 2.372120
LFT 2026	4000	11.636.454748	0,1544%	45.96296567	46.545.818,99	6,98% 3.208859
LFT 2027	5000	11.608.388229	0,1732%	57.98478817	58.041.941,15	8,71% 5.047984
LFT 2028	5000	11.588.104976	0,1734%	70.19973217	57.940.524,88	8,69% 6.100703
NTN-B 2032	27.362	4.139.804099	5,5967%	94.153721	113.273.319,76	16,99% 15.996578
NTN-B 2035	10.047	4.048.760797	5,7600%	112.6323448	40.677.899,73	6,10% 6.872007
NTN-B 2040	10.225	4.078.602241	5,8700%	136.9850353	41.703.707,91	6,26% 8.568598
S&P	-	-	-	18,15	55.652.164,34	8,35% 1.514937
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			0,00%	
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%	54,91%	7.642	15/06/2022	5,95%	66,28%	9.875	Fundo de Reserva	6,82%	48,30%	13.918
23/11/2022	6,80%	27,02%	3.761	23/11/2022	6,80%	8,42%	1.254	Fundo Previdenciário	6,31%	51,70%	14.900
28/11/2022	7,10%	18,07%	2.515	28/11/2022	7,10%	25,31%	3.771			0,00%	
0,00%	0,00%	0	0,00%	TAXA MEDIA:	6,31%	100,00%	14.900	TAXA MEDIA:	6,556%	100,00%	28.818
TAXA MEDIA:	6,82%	100,00%	13.918								
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
		0,00%		15/03/2022	5,95%	27,65%	3.890	Fundo Previdenciário	5,86%	57,91%	14.068
TAXA MEDIA:	5,87%	100,00%	10.225	TAXA MEDIA:	5,86%	100,00%	14.068	TAXA MEDIA:	5,86%	100,00%	24.293
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2045	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2045	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2045
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
09/05/2022	5,85%	65,64%	4.840	25/02/2022	5,80%	83,72%	15.015	Fundo de Reserva	5,87%	29,13%	7.373
11/05/2022	5,90%	31,33%	2.310	10/05/2022	5,86%	13,38%	2.400	Fundo Previdenciário	5,81%	70,87%	17.935
27/06/2022	5,95%	3,02%	223	27/06/2022	5,95%	2,90%	520				
TAXA MEDIA:	5,87%	100,00%	7.373	TAXA MEDIA:	5,81%	100,00%	17.935	TAXA MEDIA:	5,83%	100,00%	25.308
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2050	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2050	Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2050
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade	Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
				11/05/2022	5,92%	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				
				03/03/2023	6,50%	29,76%	10.479	TAXA MEDIA:	6,27%	100,00%	35.209
TAXA MEDIA:	0,00%		0	TAXA MEDIA:	6,27%	100,00%	35.209				

Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2055
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
TAXA MEDIA:	0,00%		0

Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2060
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
TAXA MEDIA:	0,00%		0

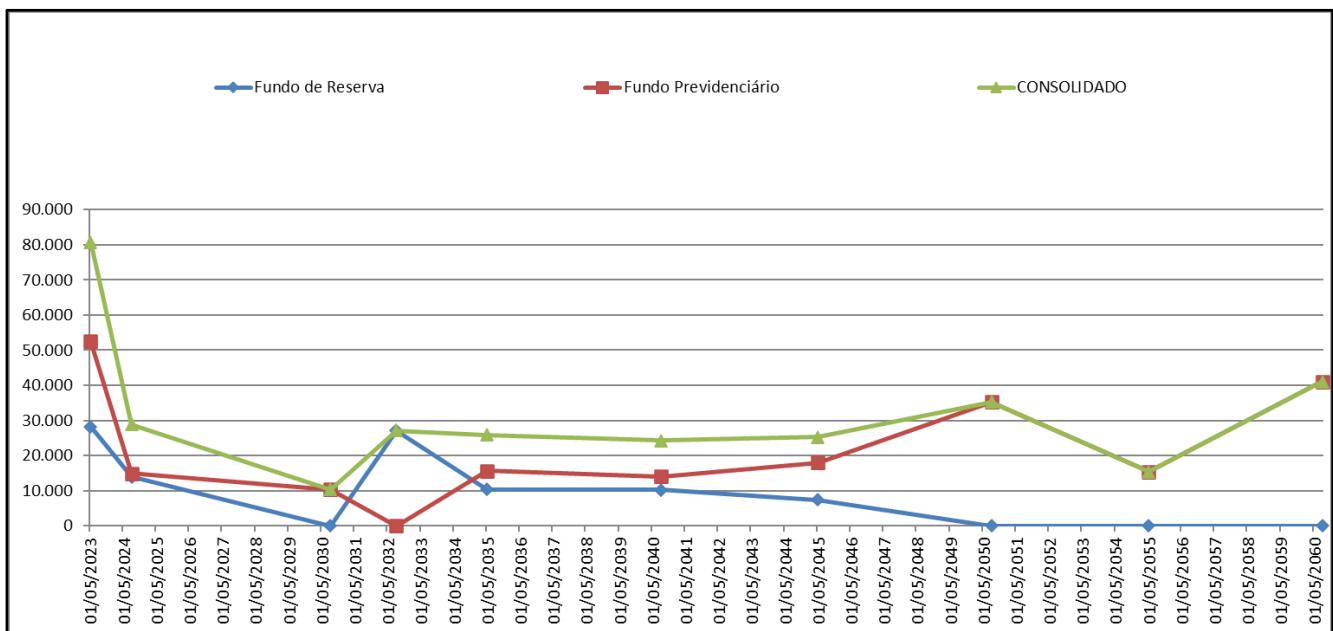
Título:	NTN-B	TOTAL	
Vencimento	Taxa	Proporção	Quantidade
15/05/2023	5,81%	28,98%	28.167
15/08/2024	6,82%	14,32%	13.918
15/08/2030	0,00%		0
15/08/2032	6,00%	27,94%	27.153
15/05/2035	5,76%	10,64%	10.343
15/08/2040	5,87%	10,52%	10.225
15/05/2045	5,87%	7,59%	7.373
15/08/2050	0,00%		0
15/05/2055	0,00%		0
15/08/2060	0,00%		0
TAXA MEDIA:	6,01%	100,00%	97.179

Título:	NTN-B	TOTAL	
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
15/05/2023	5,75%	24,21%	52.566
15/08/2024	6,31%	6,86%	14.900
15/08/2030	5,95%	4,76%	10.335
15/08/2032	0,00%	0,00%	0
15/05/2035	5,81%	7,18%	15.588
15/08/2040	5,86%	6,48%	14.068
15/05/2045	5,81%	8,26%	17.935
15/08/2050	6,27%	16,22%	35.209
15/05/2055	6,40%	7,11%	15.436
15/08/2060	6,34%	18,91%	41.048
TAXA MEDIA:	6,05%	100,00%	217.085

Título:	NTN-B	TOTAL	
Aquisição	Taxa	Proporção	Quantidade
15/05/2023	5,77%	25,69%	80.733
15/08/2024	6,56%	9,17%	28.818
15/08/2030	5,95%	3,29%	10.335
15/08/2032	6,00%	8,64%	27.153
15/05/2035	5,79%	8,25%	25.931
15/08/2040	5,86%	7,73%	24.293
15/05/2045	5,83%	8,05%	25.308
15/08/2050	6,27%	11,20%	35.209
15/05/2055	6,40%	4,91%	15.436
15/08/2060	6,34%	13,06%	41.048
TAXA MEDIA:	6,04%	100,00%	314.264

Conforme quadro acima, verifica-se que a taxa de juros real média da carteira é de **6,04%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	28.167	13.918	0	27.153	10.343	10.225	7.373	0	0	0	97.179
Fundo Previdenciário	52.566	14.900	10.335	0	15.588	14.068	17.935	35.209	15.436	41.048	217.085
CONSOLIDADO	80.733	28.818	10.335	27.153	25.931	24.293	25.308	35.209	15.436	41.048	314.264
% da Carteira de TPF	25,69%	9,17%	3,29%	8,64%	8,25%	7,73%	8,05%	11,20%	4,91%	13,06%	100,00%



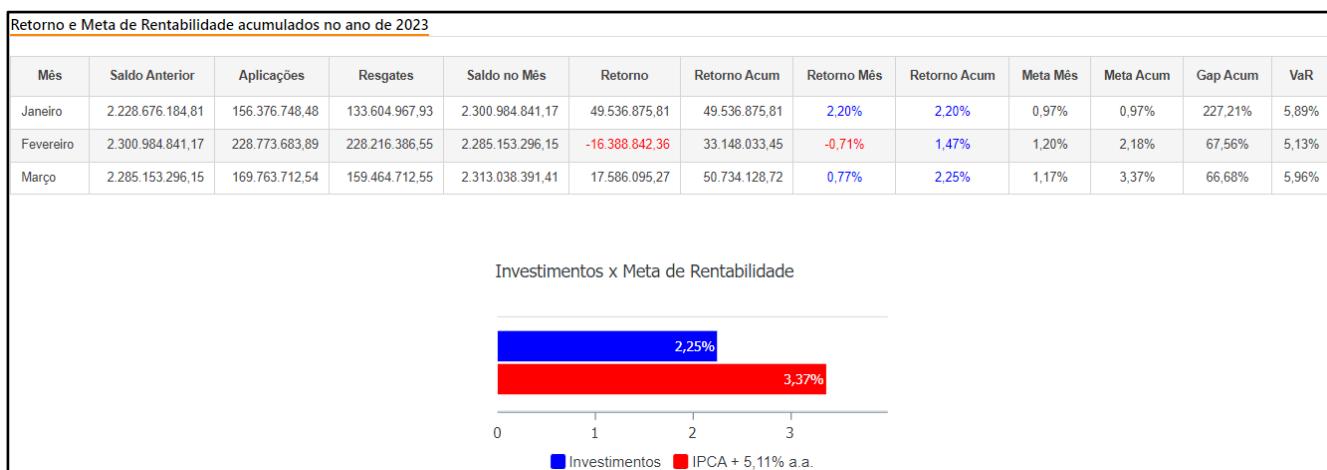


3.3.6 Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial

No mês de Março de 2023, o resultado obtido foi um retorno de 0,77%, correspondente ao montante de R\$17.586.095,27 (dezessete milhões, quinhentos e oitenta e seis mil, noventa e cinco reais e vinte e sete centavos), sendo o retorno de 1,44% no total de renda fixa, retorno de -0,89% no total de renda variável e retorno de 0,12% no total de investimento no exterior.

Dessa forma, o retorno acumulado no ano representou 2,25% contra a meta atuarial de 3,37%, ou seja, uma distância de 1,12% 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\$50.734.128,72 (cinquenta milhões, setecentos e trinta e quatro mil, cento e vinte e oito reais e setenta e dois centavos).



3.3.7 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\$1.108.998,09 (um milhão, cento e oito mil, novecentos e noventa e oito reais e nove centavos), com retorno de R\$14.681,15 (quatorze mil, seiscentos e oitenta e um reais e quinze centavos), o que representou retorno de 1,34%.

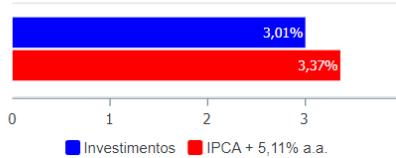
No acumulado do ano, o retorno é de R\$27.083,98 (vinte e sete mil, oitenta e três reais e noventa e oito centavos), o que representa 3,01%.



Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	0,00	597.000,00	290.200,00	312.224,17	5.424,17	5.424,17	0,91%	0,91%	0,97%	0,97%	93,83%	0,01%
Fevereiro	312.224,17	955.000,00	311.005,89	963.196,94	6.978,66	12.402,83	0,73%	1,65%	1,20%	2,18%	75,47%	0,13%
Março	963.196,94	501.000,00	369.880,00	1.108.998,09	14.681,15	27.083,98	1,34%	3,01%	1,17%	3,37%	89,17%	0,02%

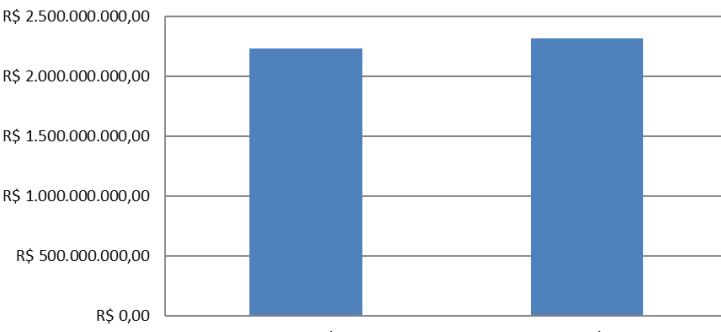
Investimentos x Meta de Rentabilidade



3.3.8 Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
DEZEMBRO/2022	MARÇO/2023	VARIAÇÃO PATRIMONIAL
R\$ 2.228.721.908,00	R\$ 2.316.902.778,54	R\$ 88.180.870,54

Evolução Patrimonial - CONSOLIDADO



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 Março de 2023, a FUNSERV apresentou um patrimônio líquido total de R\$2.316.902.778,54 (dois bilhões, trezentos e dezesseis milhões, novecentos e dois mil, setecentos e oito reais e cinquenta e quatro centavos).



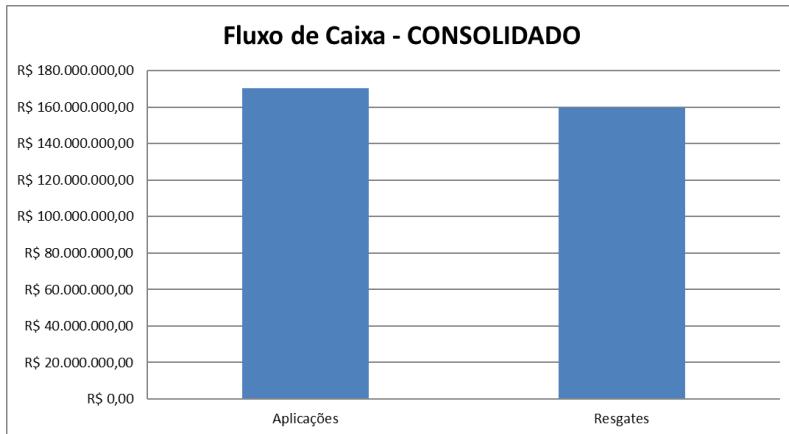
Dessa forma, houve aumento do patrimônio sob gestão da FUNSERV de R\$88.180.870,54 (oitenta e oito milhões, cento e oitenta mil, oitocentos e setenta reais e cinquenta e quatro centavos). Este superávit, na carteira de ativos da Funserv no mês de Março de 2023, decorre dos rendimentos das aplicações 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	MARÇO/2023	VARIAÇÃO
Renda Fixa	R\$ 1.509.166.827,58	R\$ 1.600.856.984,85	R\$ 91.690.157,27
Renda Variável/Estruturados/FII	R\$ 592.633.421,92	R\$ 581.818.719,43	-R\$ 10.814.702,49
Investimentos no Exterior	R\$ 126.875.935,31	R\$ 131.471.685,22	R\$ 4.595.749,91
Disponibilidades Financeiras	R\$ 45.723,19	R\$ 2.755.389,04	R\$ 2.709.665,85
Patrimônio Líquido Total	R\$ 2.228.721.908,00	R\$ 2.316.902.778,54	R\$ 88.180.870,54

3.3.9 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Saldo
R\$ 170.264.712,54	R\$ 159.834.592,55	R\$ 10.430.119,99



3.3.10 Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR

No mês de Março de 2023 foram emitidas 57 (cinquenta e sete) APRs, numeradas, sequencialmente, de 139 a 195, 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\$)
02/03/2023	140/2023	Aplicação	13.956.000,00

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\$)
10/03/2023	163/2023	Amortização	8.400,00
10/03/2023	164/2023	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\$)
21/03/2023	176/2023	Aplicação	8.400,00
21/03/2023	178/2023	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\$)
06/03/2023	151/2023	Aplicação	30.752,67
10/03/2023	165/2023	Aplicação	16.800,00
TOTAL			47.552,67
07/03/2023	156/2023	Resgate	30.752,67
21/03/2023	177/2023	Resgate	16.800,00
TOTAL			47.552,67

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\$)
02/03/2023	142/2023	Aplicação	196.000,00
02/03/2023	145/2023	Aplicação	471.000,00
07/03/2023	159/2023	Aplicação	40.000,00
08/03/2023	162/2023	Aplicação	2.060.000,00

13/03/2023	168/2023	Aplicação	40.000,00
21/03/2023	180/2023	Aplicação	30.000,00
24/03/2023	184/2023	Aplicação	16.000,00
30/03/2023	190/2023	Aplicação	317.000,00
31/03/2023	191/2023	Aplicação	810.000,00
31/03/2023	193/2023	Aplicação	31.916.000,00
31/03/2023	194/2023	Aplicação	347.000,00
TOTAL			36.243.000,00
01/03/2023	139/2023	Resgate	3.600,00
02/03/2023	141/2023	Resgate	152.000,00
02/03/2023	143/2023	Resgate	6.000,00
02/03/2023	144/2023	Resgate	6.000,00
03/03/2023	148/2023	Resgate	80.071.089,23
03/03/2023	149/2023	Resgate	1.192.000,00
03/03/2023	150/2023	Resgate	9.000,00
06/03/2023	153/2023	Resgate	40.030.270,65
06/03/2023	154/2023	Resgate	936.000,00
06/03/2023	155/2023	Resgate	4.000,00
07/03/2023	157/2023	Resgate	131.000,00
07/03/2023	158/2023	Resgate	2.450.000,00
07/03/2023	160/2023	Resgate	128.000,00
07/03/2023	161/2023	Resgate	60.000,00
10/03/2023	166/2023	Resgate	25.000,00
10/03/2023	167/2023	Resgate	59.000,00
13/03/2023	169/2023	Resgate	7.000,00
13/03/2023	170/2023	Resgate	5.000,00
16/03/2023	171/2023	Resgate	2.000,00
20/03/2023	172/2023	Resgate	220.000,00
20/03/2023	173/2023	Resgate	5.224.000,00
20/03/2023	174/2023	Resgate	152.500,00
20/03/2023	175/2023	Resgate	72.000,00
21/03/2023	179/2023	Resgate	8.000,00
22/03/2023	181/2023	Resgate	7.000,00
23/03/2023	182/2023	Resgate	2.500,00
23/03/2023	183/2023	Resgate	6.500,00
27/03/2023	185/2023	Resgate	11.000,00
27/03/2023	186/2023	Resgate	23.000,00
28/03/2023	187/2023	Resgate	6.000,00
30/03/2023	188/2023	Resgate	1.460.000,00
30/03/2023	189/2023	Resgate	27.145.000,00
31/03/2023	192/2023	Resgate	40.000,00
31/03/2023	195/2023	Resgate	115.780,00
TOTAL			159.770.239,88

e) Aquisição de Títulos Públicos Federais:

ATIVO: NTN-B – AGO/2050			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
03/03/2023	146/2023	Aplicação	39.998.208,91
ATIVO: NTN-B – AGO/2060			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
03/03/2023	147/2023	Aplicação	40.003.880,31
ATIVO: NTN-B – MAI/2055			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
06/03/2023	152/2023	Aplicação	39.999.270,65



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 Março de 2023, 43,56% possuem liquidez e 56,44% possuem carência para resgate. Da parcela com liquidez, destacamos que 12,74% é imediata e 36,61% 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	294.782.040,24	12,74%
D+1 até D+5	552.343.833,42	23,87%
D+6 até D+10	27.903.674,71	1,21%
D+11 até D+15	44.902.306,28	1,94%
D+16 até D+20	0,00	0,00%
D+21 até D+25	85.400.129,99	3,69%
Acima de D+25	1.308.815.404,89	56,56%
Recursos Acima de D+25	1.308.815.404,89	56,56%
Fundos de Investimento s/ Carência	2.740.460,25	0,12%
Fundos de Investimento - Carência: 15/08/2024	13.971.931,00	0,60%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2023	337.153.603,45	14,57%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2024	117.713.050,65	5,09%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2030	42.678.212,08	1,84%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2032	111.796.357,03	4,83%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2035	110.264.200,04	4,76%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2040	101.530.228,89	4,39%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2045	107.989.378,39	4,67%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2050	140.407.048,25	6,07%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2055	61.267.608,79	2,65%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2060	161.303.326,07	6,97%
TOTAL	2.314.147.389,50	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
0,77%	5,96%	0,37%	8,56%	7,52%

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 24/04/2023, 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 Abril/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 Março/2023, a ser creditado em 08/05/2023, 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.



3) Ocorrerá o pagamento das NTN-B de vencimento para 15/05/2023, no valor total aproximado de R\$340.000.000,00 (trezentos e quarenta milhões de reais), bem como o pagamento de Cupons Semestrais dos Títulos Públicos (NTN-B) de vencimento em anos ímpares (2035, 2045 e 2055), no valor aproximado de R\$6.500.000,00 (seis milhões e quinhentos mil reais). A respeito destes recursos, propõe-se a reaplicação 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 Março/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 + 6,04%a.a.

Verifica-se que, em consonância com a divulgação da ANBIMA, boa parte dos vŕtices 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/Abr/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	15/05/2023	6,0167	5,9651	6,0000	4.203,696729	5,1002	8,9786	4,7217	8,6283
760199	15/07/2000	15/08/2024	6,4644	6,4371	6,4500	4.119,708671	6,2169	6,9575	6,1521	6,8927
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,7944	5,7679	5,7835	4.220,945849	5,5746	6,2677	5,5182	6,2115
760199	15/07/2000	15/08/2026	5,6226	5,5958	5,6100	4.187,516972	5,3880	5,9938	5,3306	5,9366
760199	15/07/2000	15/05/2027	5,6615	5,6341	5,6500	4.254,255909	5,4006	5,9862	5,3507	5,9363
760199	15/07/2000	15/08/2028	5,8151	5,7890	5,8024	4.178,871925	5,5407	6,0979	5,4887	6,0460
760199	15/07/2000	15/08/2030	5,8445	5,8173	5,8321	4.185,341370	5,6004	6,0954	5,5477	6,0427
760199	15/07/2000	15/08/2032	5,9668	5,9389	5,9548	4.157,492849	5,7434	6,1985	5,6946	6,1498
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,0416	6,0089	6,0277	4.198,669491	5,8208	6,2649	5,7748	6,2189
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,0510	6,0175	6,0338	4.197,419851	5,8432	6,2639	5,7970	6,2176
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,0660	6,0406	6,0523	4.125,690551	5,8902	6,2748	5,8412	6,2256
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,1130	6,0866	6,1000	4.162,819181	5,9458	6,3132	5,9012	6,2684
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,1113	6,0862	6,1000	4.097,391341	5,9566	6,3124	5,9095	6,2651
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,0972	6,0701	6,0846	4.164,949714	5,9443	6,2931	5,8991	6,2476
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,0847	6,0484	6,0663	4.112,120697	5,9333	6,2769	5,8846	6,2277

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 Mar/2023:	R\$	1.554.747.620,64	
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
% Alocação	19,61%	0,00%	2,75%	4,26%	3,78%	4,93%	9,03%	14,32%
Qt.	74.022	0	10.335	15.588	14.068	17.935	35.209	56.484
Valor Total Aplicado	260.488.985,80	0,00	39.999.589,55	62.000.749,44	55.148.645,49	72.010.171,90	138.975.499,57	220.014.687,55
Valor Total Atualizado	304.944.232,35	0,00	42.678.212,08	66.190.614,08	58.832.700,43	76.675.765,36	140.407.048,25	222.570.934,86
% Alocação Cumulativo	58,68%	39,06%	39,06%	36,32%	32,06%	28,28%	23,35%	14,32%

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 Atual (Cota de 20/03/2023)	Aplicações	Resgates	Posição Após Operações	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' - Títulos Públicos	1.289.516.088,97	56,23%	63.664.795,75	1.353.180.884,72	58,67%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos	98.395.778,96	4,29%		98.395.778,96	4,27%
(1) BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO (Fundo Reserva)	28.662.855,72	1,25%		-28.662.855,72	0,00
(1) BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIARIO (Fundo Previdenciário)	24.254.636,52	1,06%		-23.000.000,00	1.254.636,52
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa	204.706.323,05	8,93%		-51.662.855,72	153.043.467,33
Subtotal RENDA FIXA	1.592.618.190,98	69,45%	63.664.795,75	-51.662.855,72	1.604.620.131,01
Artigo 8º, Inciso I - FI Ações	396.362.905,76	17,28%			396.362.905,76
Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado	171.820.614,88	7,49%			171.820.614,88
Artigo 11º - FI Imobiliário	1.855.500,00	0,08%			1.855.500,00
Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII	570.039.020,64	24,86%	0,00	0,00	570.039.020,64
Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil	104.547.169,03	4,56%		0,00	104.547.169,03
Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I	26.086.734,88	1,14%			26.086.734,88
Subtotal INV. EXTERIOR	130.633.903,91	5,70%	0,00	0,00	130.633.903,91
TOTAL	2.293.291.115,53	100,00%	63.664.795,75	-51.662.855,72	2.306.547.692,08
					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	Límite Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a' - Títulos Públicos	1.353.180.884,72	58,67%	10,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b' - FI 100% Títulos Públicos	98.395.778,96	4,27%	0,00%	3,00%	90,00%
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a' - FI de Renda Fixa	153.043.467,33	6,64%	2,00%	3,00%	65,00%
Subtotal RENDA FIXA	1.604.620.131,01	69,57%	12,00%	66,00%	415,00%
Artigo 8º, Inciso I - FI Ações	396.362.905,76	17,18%	0,00%	18,20%	35,00%
Artigo 10º, Inciso I - FI/FIC Multimercado	171.820.614,88	7,45%	0,00%	9,50%	10,00%
Artigo 11º - FI Imobiliário	1.855.500,00	0,08%	0,00%	0,30%	1,00%
Subtotal RENDA VARIÁVEL/ESTRUTURADOS/FII	570.039.020,64	24,71%	10,00%	28,00%	80,00%
Artigo 9º - A, Inciso II - FI Exterior Constituídos no Brasil	104.547.169,03	4,53%	0,00%	4,30%	10,00%
Artigo 9º - A, Inciso III - Ações - BDR Nível I	26.086.734,88	1,13%	0,00%	1,70%	10,00%
Subtotal INV. EXTERIOR	130.633.903,91	5,66%	0,00%	6,00%	20,00%
TOTAL	2.306.547.692,08	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 Março de 2023, havia 25,14% de recursos alocados e entendemos que no longo prazo serão os que ajudarão a honrar os compromissos.

A seguir, resumo das propostas de aplicação do Comitê de Investimentos, após cautelosa análise, conforme Ata da Reunião Ordinária realizada em 24/04/2023 (ANEXO III):



- 1)** A respeito dos recursos novos, referente ao saldo remanescente das contribuições previdenciárias do Fundo Previdenciário, referentes ao mês de Abril/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 Março/2023, a ser creditado em 08/05/2023, 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.
- 3)** Ocorrerá o pagamento das NTN-B de vencimento para 15/05/2023, no valor total aproximado de R\$340.000.000,00 (trezentos e quarenta milhões de reais), bem como o pagamento de Cupons Semestrais dos Títulos Públicos (NTN-B) de vencimento em anos ímpares (2035, 2045 e 2055), no valor aproximado de R\$6.500.000,00 (seis milhões e quinhentos mil reais). A respeito destes recursos, propõe-se a reaplicação 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 Março 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

Ronaldo Camilo Rosa Fontes
Membro do Comitê de Investimento

Cilsa Regina Guedes Silva
Membro do Comitê de Investimento

Gêmima Maria Pires
Membro do Comitê de Investimento



Gilmar Ezequiel de Souza Oliveira
Membro do Comitê de Investimento

Edgar Ferreira da Silva

De: Isabel Cristina <isabel@funservsorocaba.sp.gov.br>
Enviado em: terça-feira, 11 de abril de 2023 18:49
Para: jaoliveira@funservsorocaba.sp.gov.br; silvana@funservsorocaba.sp.gov.br; Edgar Ferreira da Silva; Rita - Contábil Funserv
Assunto: Comprev referencia 03/23
Anexos: COMPREV .pdf; Relatorio compensação.xls

Prezados,

Segue relatório de pagamento Comprev, base 03/23, bem como relatório de glosas inseridas no sistema.

Efetuando a segregação de massa informo que do montante a ser pago temos como massa nova os abaixo elencados com seus respectivos valores:

Odair Leal de Freitas 538,92

Regina de Fatima Barcala 780,99

Helena Cabral Pontaroli 620,12.

Atenciosamente:

Isabel Cristina Sampaio Fernandes

Chefe Seção de Pagamentos e Benefícios

Tel: (15) 2101 4412 Ramal: 4425



FUNSERV
CNPJ: 67.366.310/0001-03

Relatório de Pagamentos por Participantes

Ano	Mês	Solicitante	Destinatário
	2023	3 RGPS	SOROCABA-21523
	2023	3 SOROCABA-21523	RGPS
CNPJ RPPS	Valor Estoque Bruto	Requerimentos de Estoque	Valor Glosa Estoque
67.366.310/0001-03	0	0	0
67.366.310/0001-03	0	0	0
Valor Estoque Liquido	Requerimentos Concedidos	Valor Fluxo Acumulado Bruto	Valor 13º Fluxo Acumulado
0	1	31.145,14	2.350,11
0	0	0	0
Valor Glosa Fluxo Acumulado	Valor Fluxo Acumulado Liquido	Requerimentos de Fluxo	Valor Fluxo Bruto
0	31.145,14	144	27.983,60
40.479,69 - 40.479,69		1.849	1.578.982,99
Valor 13º Fluxo	Valor Glosa Fluxo	Valor Fluxo Liquido	Bloqueado S/N
0	0	27.983,60 N	
25,55	542.798,27	1.036.184,72 N	
Valor Total Líquido			
	59.128,74		
	995.705,03		
	936.576,29		

Cronograma Comprev

Competência: 02/2023

28/02	Consulta de débitos dos entes federativos na RFB/PGFN e contratação da Dataprev.	31/03	Consulta de débitos dos entes federativos na RFB/PGFN e contratação da Dataprev.
28/02	Consulta de óbitos dos requerimentos do COMPREV.	31/03	Consulta de óbitos dos requerimentos do COMPREV.
06/03	Fechamento da prévia da folha de pagamento do COMPREV.	06/04	Fechamento da prévia da folha de pagamento do COMPREV.
07/03	Início do período de consulta da prévia da folha de pagamento.	07/04	Início do período de consulta da prévia da folha de pagamento.
14/03	Fechamento da folha de pagamento do COMPREV.	17/04	Fechamento da folha de pagamento do COMPREV.
15/03	Disponibilização dos relatórios de pagamento com o fechamento.	18/04	Disponibilização dos relatórios de pagamento com o fechamento.
03/04	Envio do arquivo de pagamentos do RGPS ao Banco do Brasil.	02/05	Envio do arquivo de pagamentos do RGPS ao Banco do Brasil.
10/04	Prazo para pagamento dos valores devidos pelos regime.	08/05	Prazo para pagamento dos valores devidos pelos regime.
25/04	Marco Limite para contestação.	22/05	Marco Limite para contestação.
30/04	Marco Limite para defesa.	31/05	Marco Limite para defesa.
04/05	Marco Limite para análise.	05/06	Marco Limite para análise.

Competência: 03/2023

DATA 24/04/2023

Pagina 1

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
1.0.0.0.00.0.0.0000				RECEITAS CORRENTES					
1.2.0.0.0.0.0.0000				CONTRIBUICOES					
1.2.1.0.00.0.0.0000				CONTRIBUICOES SOCIAIS					
1.2.1.5.00.0.0.0000				CONT. REG. PROP. PREV. SISTEMA PROTECAO SOCIAL					
1.2.1.5.01.0.0.0000				CONTSERVCIVIL PLANO DE SEGURIDADE SOCIAL-CPSSS					
1.2.1.5.01.1.0.0000				CPSSS DO SERVIDOR CIVIL ATIVO					
1.2.1.5.01.1.1.0000				CPSSS DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PRINCIPAL					
1.2.1.5.01.1.1.0001	00132	04	6010000	servidores pms	0,00	0,00	34.500.000,00	0,00	34.500.000,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	34.500.000,00	0,00	34.500.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0002	00183	04	6010000	servidores do saae	0,00	0,00	2.830.000,00	0,00	2.830.000,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	2.830.000,00	0,00	2.830.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0003	00134	04	6010000	servidores da camara	0,00	0,00	1.303.000,00	0,00	1.303.000,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	1.303.000,00	0,00	1.303.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0004	00135	04	6010000	servidores ativos da funserv	7.968,29	23.454,09	92.000,00	23.454,09	68.545,91
				rpps - plano financeiro	7.968,29	23.454,09	92.000,00	23.454,09	68.545,91
1.2.1.5.01.1.1.0006	00137	04	6010000	servidores funserv saude	0,00	0,00	160.000,00	0,00	160.000,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	160.000,00	0,00	160.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0008	00146	04	6020000	servidores pms pos lei 8336/07	0,00	0,00	63.200.000,00	0,00	63.200.000,00
				rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	63.200.000,00	0,00	63.200.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0009	00147	04	6020000	servidores do saae pos lei 8336/07	0,00	0,00	3.500.000,00	0,00	3.500.000,00
				rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	3.500.000,00	0,00	3.500.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0010	00148	04	6020000	servidores da camara pos lei 8336/07	80.016,59	80.016,59	1.100.000,00	80.016,59	1.019.983,41
				rpps - plano previdenci?rio	80.016,59	80.016,59	1.100.000,00	80.016,59	1.019.983,41
1.2.1.5.01.1.1.0011	00149	04	6020000	servidores da funserv pos lei 8336/07	10.698,26	34.683,14	142.000,00	34.683,14	107.316,86
				rpps - plano previdenci?rio	10.698,26	34.683,14	142.000,00	34.683,14	107.316,86
1.2.1.5.01.1.1.0012	00150	04	6020000	servidores funserv saude pos lei 8336/07	0,00	0,00	130.000,00	0,00	130.000,00
				rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	130.000,00	0,00	130.000,00
1.2.1.5.01.1.1.0013	00251	04	6050000	servidores pms	2.514.344,66	7.303.472,71	0,00	7.303.472,71	-7.303.472,71
				rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	2.514.344,66	7.303.472,71	0,00	7.303.472,71	-7.303.472,71
1.2.1.5.01.1.1.0014	00151	04	6900000	servidores em auxilio doenca/at pos lei 8336/07	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00
				rpps - taxa administracao	0,00	0,00	0,00	1.000,00	0,00
1.2.1.5.01.1.1.0080	00252	04	6060000	servidores da camara	90.611,04	272.330,12	0,00	184.556,32	-272.330,12
				rec. vinc. rpps - plano fin. - p. leg municipal	90.611,04	272.330,12	0,00	184.556,32	-272.330,12
1.2.1.5.01.1.1.0110	00254	04	6050000	servidores saae	194.538,26	618.510,16	0,00	618.510,16	-618.510,16
				rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	194.538,26	618.510,16	0,00	618.510,16	-618.510,16

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 2

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
1.2.1.5.01.1.1.0120	00262	04	6030000	servidores pms pos lei rec. vinc. rpps - plano prev. - p. exec municipal	5.500.429,66 5.500.429,66	15.197.873,37 15.197.873,37	0,00 0,00	15.197.873,37 15.197.873,37	-15.197.873,37 -15.197.873,37
1.2.1.5.01.1.1.0121	00263	04	6030000	servidores saae pos lei lei 8336/07 rec. vinc. rpps - plano prev. - p. exec municipal	286.873,47 286.873,47	889.431,16 889.431,16	0,00 0,00	889.431,16 889.431,16	-889.431,16 -889.431,16
1.2.1.5.01.1.1.0122	00264	04	6040000	servidores da camara pos lei 8336/07 rec. vinc. rpps - plano prev. - p. leg municipal	0,00 0,00	161.299,33 161.299,33	0,00 0,00	78.871,19 78.871,19	-161.299,33 -161.299,33
1.2.1.5.01.1.1.2000	00203	04	6010000	multas e jrs mora contrib serv licenca rpps - plano financeiro	0,00 0,00	0,00 0,00	1.000,00 1.000,00	0,00 0,00	1.000,00 1.000,00
1.2.1.5.01.2.0.0000				CPSSS DO SERVIDOR CIVIL INATIVO					
1.2.1.5.01.2.1.0000				CPSSS DO SERVIDOR CIVIL INATIVO - PRINCIPAL					
1.2.1.5.01.2.1.0001	00139	04	6010000	inativos funserv rpps - plano financeiro	1.897.223,78 1.897.223,78	5.360.233,46 5.360.233,46	19.500.000,00 19.500.000,00	5.360.233,46 5.360.233,46	14.139.766,54 14.139.766,54
1.2.1.5.01.2.1.0002	00140	01	6010000	inativos pms rpps - plano financeiro	49.139,38 49.139,38	140.487,85 140.487,85	560.000,00 560.000,00	140.487,85 140.487,85	419.512,15 419.512,15
1.2.1.5.01.2.1.0003	00141	01	6010000	inativos camara municipal rpps - plano financeiro	921,38 921,38	2.575,60 2.575,60	8.500,00 8.500,00	2.575,60 2.575,60	5.924,40 5.924,40
1.2.1.5.01.2.1.0004	00142	04	6020000	inativos funserv pos lei rpps - plano previdenci?rio	58.355,18 58.355,18	158.588,65 158.588,65	550.000,00 550.000,00	158.588,65 158.588,65	391.411,35 391.411,35
1.2.1.5.01.2.1.0005	00255	04	6050000	inativos funserv rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	27.626,23 27.626,23	27.626,23 27.626,23	0,00 0,00	27.626,23 27.626,23	-27.626,23 -27.626,23
1.2.1.5.01.3.0.0000				CPSSS - PENSIONISTAS					
1.2.1.5.01.3.1.0000				CPSSS - PENSIONISTAS - PRINCIPAL					
1.2.1.5.01.3.1.0001	00143	04	6010000	pensionistas funserv rpps - plano financeiro	90.779,68 90.779,68	252.941,42 252.941,42	1.022.000,00 1.022.000,00	252.941,42 252.941,42	769.058,58 769.058,58
1.2.1.5.01.3.1.0002	00144	01	6010000	pensionistas camara municipal rpps - plano financeiro	6.740,44 6.740,44	18.751,01 18.751,01	36.500,00 36.500,00	18.751,01 18.751,01	17.748,99 17.748,99
1.2.1.5.01.3.1.0003	00145	04	6020000	pensionistas funserv pos lei rpps - plano previdenci?rio	3.119,55 3.119,55	8.143,58 8.143,58	26.000,00 26.000,00	8.143,58 8.143,58	17.856,42 17.856,42
1.2.1.5.01.3.1.0004	00206	01	6010000	pensionistas pms rpps - plano financeiro	13.628,74 13.628,74	38.842,73 38.842,73	5.500,00 5.500,00	38.842,73 38.842,73	-33.342,73 -33.342,73
1.2.1.5.01.4.0.0000				CPSSS ORIUNDA SENTJUDICIAIS-SERVIDOR CIVIL ATIVO					
1.2.1.5.01.4.1.0000				CPSSS ORIUNDA SENTJUD-SERVCIVL ATIVO-PRINCIPAL					
1.2.1.5.01.4.1.0001	00178	04	6010000	contrib.servidor ativo civil pms(rpv/precat) rpps - plano financeiro	0,00 0,00	0,00 0,00	50.000,00 50.000,00	0,00 0,00	50.000,00 50.000,00
1.2.1.5.01.4.1.0002	00277	04	6050000	contribuicao serv ativo civil pms(rpv/precat) rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	6.316,24 6.316,24	6.316,24 6.316,24	0,00 0,00	6.316,24 6.316,24	-6.316,24 -6.316,24

DATA 24/04/2023

Pagina 3

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
				TOTAL CONTRIBUICOES SOCIAIS	10.839.330,83	30.595.577,44	128.716.500,00	30.426.375,50	98.120.922,56
1.3.0.0.00.0.0.0000				TOTAL CONTRIBUICOES	10.839.330,83	30.595.577,44	128.716.500,00	30.426.375,50	98.120.922,56
1.3.1.0.00.0.0.0000				RECEITA PATRIMONIAL					
1.3.1.1.00.0.0.0000				EXPLORACAO DO PATRIMONIO IMOBILIARIO DO ESTADO					
1.3.1.1.99.0.0.0000				EXPLORACAO DO PATRIMONIO IMOBILIARIO DO ESTADO					
1.3.1.1.99.0.1.0000				OUTRAS RECEITAS IMOBILIARIAS					
1.3.1.1.99.0.1.0001	00010	04	6010000	OUTRAS RECEITAS IMOBILIARIAS - PRINCIPAL					
				receita de alugueis	2.190,41	5.716,78	26.000,00	5.716,78	20.283,22
				rpps - plano financeiro	2.190,41	5.716,78	26.000,00	5.716,78	20.283,22
				TOTAL EXPLORACAO DO PATRIMONIO IMOBILIARIO DO ESTADO	2.190,41	5.716,78	26.000,00	5.716,78	20.283,22
1.3.2.0.00.0.0.0000				VALORES MOBILIARIOS					
1.3.2.1.00.0.0.0000				JUROS E CORRECOES MONETARIAS					
1.3.2.1.04.0.0.0000				REMUNERACAO DOS RECURSOS DO RPPS					
1.3.2.1.04.0.1.0000	00025	04	6020000	REMUNERACAO DOS RECURSOS DO RPPS - PRINCIPAL					
1.3.2.1.04.0.1.0001	00025	04	6020000	rendimentos fundo de reserva - renda fixa	0,00	0,00	26.700.000,00	0,00	26.700.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0002	00032	04	6020000	rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	26.700.000,00	0,00	26.700.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0003	00011	04	6010000	rendimentos fundo previdenciario	0,00	0,00	60.000.000,00	0,00	60.000.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0003	00011	04	6010000	rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	60.000.000,00	0,00	60.000.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0003	00011	04	6010000	rend fundo financeiro	0,00	0,00	4.900.000,00	0,00	4.900.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0004	00043	01	6010000	rpps - plano financeiro	0,00	0,00	4.900.000,00	0,00	4.900.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0004	00043	01	6010000	rend aplicacao conta inativos pms/camara	0,00	0,00	36.000,00	0,00	36.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0004	00043	01	6010000	rpps - plano financeiro	0,00	0,00	36.000,00	0,00	36.000,00
1.3.2.1.04.0.1.0090	00285	04	6900000	ra-bb-55338-7-bb rf perfil-13.077.418-0001-49	14.681,15	27.083,98	0,00	27.083,98	-27.083,98
1.3.2.1.04.0.1.0091	00286	04	6900000	rpps - taxa administracao	14.681,15	27.083,98	0,00	27.083,98	-27.083,98
1.3.2.1.04.0.1.0091	00286	01	6010000	ff bb 58211-5 bb previd perfil-13.077.418-0001-49	8.833,28	23.916,25	0,00	23.916,25	-23.916,25
1.3.2.1.04.0.1.0092	00287	04	6010000	rpps - plano financeiro	8.833,28	23.916,25	0,00	23.916,25	-23.916,25
1.3.2.1.04.0.1.0092	00287	04	6010000	ff bb 58106-2 bb previd perfil-13.077.418/0001-49	510.515,55	1.395.078,88	0,00	1.395.078,88	-1.395.078,88
1.3.2.1.04.0.1.0093	00290	04	6020000	rpps - plano financeiro	510.515,55	1.395.078,88	0,00	1.395.078,88	-1.395.078,88
1.3.2.1.04.0.1.0093	00290	04	6020000	fp bb 58669-2 bb previd idka 2-13.322.205/0001-35	0,00	5.194.303,89	0,00	5.194.303,89	-5.194.303,89
1.3.2.1.04.0.1.0093	00290	04	6020000	rpps - plano previdenci?rio	0,00	5.194.303,89	0,00	5.194.303,89	-5.194.303,89

DATA 24/04/2023

Pagina 4

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
1.3.2.1.04.0.1.0094	00292	04	6020000	fp bb 58669-2 bb previd perfil-13.077.418/0001-49 rpps - plano previdenci?rio	478.668,87	1.502.150,66	0,00	1.502.150,66	-1.502.150,66
1.3.2.1.04.0.1.0095	00293	04	6020000	fp bb 58669-2 bb previd fluxo-13.077.415/0001-05 rpps - plano previdenci?rio	0,00	190,62	0,00	190,62	-190,62
1.3.2.1.04.0.1.0096	00294	04	6020000	fp cef 002-2 caixa pratico rf-00.834.074/0001-23 rpps - plano previdenci?rio	60,30	165,75	0,00	165,75	-165,75
1.3.2.1.04.0.1.0097	00297	04	6020000	fp cef 2-2 fii rio bravo 17.098.794/0001-70 rpps - plano previdenci?rio	8.400,00	25.200,00	0,00	16.800,00	-25.200,00
1.3.2.1.04.0.1.0098	00298	04	6010000	frp cef 63-4 fii rio bravo 17.098.794/0001-70 rpps - plano financeiro	8.400,00	25.200,00	0,00	16.800,00	-25.200,00
1.3.2.1.04.0.1.0099	00301	04	6010000	fr xp 80790-7 titulos publicos - ntn-b-agosto/2024 rpps - plano financeiro	0,00	1.658.553,13	0,00	1.658.553,13	-1.658.553,13
1.3.2.1.04.0.1.0100	00302	04	6010000	fr xp 80790-7 titulos publicos - ntn-b-agosto/2032 rpps - plano financeiro	0,00	3.235.715,86	0,00	3.235.715,86	-3.235.715,86
1.3.2.1.04.0.1.0101	00303	04	6010000	fr xp 80790-7 titulos publicos - ntn-b-agosto/2040 rpps - plano financeiro	0,00	1.218.472,90	0,00	1.218.472,90	-1.218.472,90
1.3.2.1.04.0.1.0102	00304	04	6020000	fp bb 58669-2 bb prev ipca iii 19.303.795/0001-35 rpps - plano previdenci?rio	0,00	29.701,32	0,00	29.701,32	-29.701,32
1.3.2.1.04.0.1.0103	00305	04	6020000	fp bb 58669-2 bb prev rf tp x-20.734.931/0001-20 rpps - plano previdenci?rio	0,00	95.432,77	0,00	95.432,77	-95.432,77
1.3.2.1.04.0.1.0104	00306	04	6020000	fp xp 80802-3 - titulo publico - ntn-b-agosto/2024 rpps - plano previdenci?rio	0,00	1.775.574,20	0,00	1.775.574,20	-1.775.574,20
1.3.2.1.04.0.1.0105	00307	04	6020000	fp xp 80802-3 titulo publico ntn-b - ago/2030 rpps - plano previdenci?rio	0,00	1.231.581,16	0,00	1.231.581,16	-1.231.581,16
1.3.2.1.04.0.1.0107	00309	04	6020000	fp xp 80802-3 titulo publico ntn-b - ago/2050 rpps - plano previdenci?rio	0,00	2.946.976,51	0,00	2.946.976,51	-2.946.976,51
1.3.2.1.04.0.1.0108	00310	04	6020000	fp xp 80802-3 titulo publico - ntn-b - ago/2060 rpps - plano previdenci?rio	0,00	5.310.873,52	0,00	0,00	-5.310.873,52
				TOTAL VALORES MOBILIARIOS	1.029.559,15	25.696.171,40	91.636.000,00	20.368.497,88	65.939.828,60
				TOTAL RECEITA PATRIMONIAL	1.031.749,56	25.701.888,18	91.662.000,00	20.374.214,66	65.960.111,82
1.9.0.0.00.0.0.0000				OUTRAS RECEITAS CORRENTES					
1.9.2.0.00.0.0.0000				INDENIZACOES, RESTITUICOES E RESSARCIMENTOS					
1.9.2.2.00.0.0.0000				RESTITUICOES					
1.9.2.2.99.0.0.0000				OUTRAS RESTITUICOES					
1.9.2.2.99.0.1.0000				OUTRAS RESTITUICOES - PRINCIPAL					
1.9.2.2.99.0.1.0001	00152	04	6010000	outras restituicoes rpps - plano financeiro	6.607,72	32.352,30	220.000,00	32.352,30	187.647,70
					6.607,72	32.352,30	220.000,00	32.352,30	187.647,70

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 5

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
1.9.2.2.99.0.1.0002	00208	04	6020000	outras restituicoes - plano previdenciario rpps - plano previdenci?rio	0,00 0,00	21.924,53 21.924,53	174.000,00 174.000,00	21.924,53 21.924,53	152.075,47 152.075,47
				TOTAL INDENIZACOES, RESTITUICOES E RESSARCIMENTOS	6.607,72	54.276,83	394.000,00	54.276,83	339.723,17
1.9.9.0.00.0.0.0000				DEMAIS RECEITAS CORRENTES					
1.9.9.9.00.0.0.0000				OUTRAS RECEITAS CORRENTES					
1.9.9.9.03.0.0.0000				COMPENSACAO FINANCEIRA ENTRE O RGPS E O RPPS					
1.9.9.9.03.0.1.0000	00026	04	6020000	COMPENSFINANCEIRA ENTRE O RGPS E O RPPS-PRINCIPAL compensacao financeiras entre rgps-principal	1.940,03	5.602,91	21.400.000,00	5.602,91	21.394.397,09
1.9.9.9.03.0.1.0001				rpps - plano previdenci?rio	1.940,03	5.602,91	21.400.000,00	5.602,91	21.394.397,09
1.9.9.9.03.0.1.0003	00296	04	6010000	compensacoes financeiras rgps p/rpps	2.060.146,24	4.953.788,42	0,00	4.953.788,42	-4.953.788,42
				rpps - plano financeiro	2.060.146,24	4.953.788,42	0,00	4.953.788,42	-4.953.788,42
1.9.9.9.99.0.0.0000				OUTRAS RECEITAS					
1.9.9.9.99.2.0.0000				OUTRAS RECEITAS - PRIMARIAS					
1.9.9.9.99.2.1.0000	00014	04	6010000	OUTRAS RECEITAS - PRIMARIAS - PRINCIPAL					
1.9.9.9.99.2.1.0001				outras receitas	0,00	0,00	3.000,00	0,00	3.000,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	3.000,00	0,00	3.000,00
				TOTAL DEMAIS RECEITAS CORRENTES	2.062.086,27	4.959.391,33	21.403.000,00	4.959.391,33	16.443.608,67
				TOTAL OUTRAS RECEITAS CORRENTES	2.068.693,99	5.013.668,16	21.797.000,00	5.013.668,16	16.783.331,84
				TOTAL RECEITAS CORRENTES	13.939.774,38	61.311.133,78	242.175.500,00	55.814.258,32	180.864.366,22
7.0.0.0.00.0.0.0000				RECEITAS CORRENTES - INTRA OFSS					
7.2.0.0.00.0.0.0000				CONTRIBUICOES(I)					
7.2.1.0.00.0.0.0000				CONTRIBUICOES SOCIAIS(I)					
7.2.1.5.00.0.0.0000				CONTRIB RPPS DE PROTECAO SOCIAL(I)					
7.2.1.5.02.0.0.0000				CONTRIBPATSERVCIVIL(I)					
7.2.1.5.02.1.0.0000				CONTRIBPATSERVCIVIL ATIVO(I)					
7.2.1.5.02.1.1.0000	00153	04	6010000	CONTRIBPATSERVCIVIL ATIVO-PRINCIPAL(I)					
				patronal pms	0,00	0,00	53.168.085,00	0,00	53.168.085,00
				rpps - plano financeiro	0,00	0,00	53.168.085,00	0,00	53.168.085,00

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 6

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
7.2.1.5.02.1.1.0002	00154	04	6010000	patronal saae rpps - plano financeiro	0,00	0,00	6.078.000,00	0,00	6.078.000,00
7.2.1.5.02.1.1.0003	00155	04	6010000	patronal camara rpps - plano financeiro	0,00	0,00	2.245.416,00	0,00	2.245.416,00
7.2.1.5.02.1.1.0004	00156	04	6020000	patronal pms pos lei 8336/07 rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	106.075.264,00	0,00	106.075.264,00
7.2.1.5.02.1.1.0005	00157	04	6020000	patronal saae pos lei 8336/07 rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	7.471.000,00	0,00	7.471.000,00
7.2.1.5.02.1.1.0006	00158	04	6020000	patronal camara pos lei 8336/07 rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	1.820.415,00	0,00	1.820.415,00
7.2.1.5.02.1.1.0007	00159	04	6010000	patronal funserv-sauda rpps - plano financeiro	0,00	18.183,87	276.500,00	0,00	258.316,13
7.2.1.5.02.1.1.0008	00160	04	6020000	patronal funserv saude pos lei rpps - plano previdenci?rio	0,00	18.183,87	276.500,00	0,00	258.316,13
7.2.1.5.02.1.1.0009	00161	01	6010000	patronal inativos pms rpps - plano financeiro	0,00	13.088,54	245.746,00	13.088,54	232.657,46
7.2.1.5.02.1.1.0010	00162	01	6010000	patronal inativos camara rpps - plano financeiro	0,00	13.088,54	245.746,00	13.088,54	232.657,46
7.2.1.5.02.1.1.0011	00163	01	6010000	patronal pensionista camara rpps - plano financeiro	0,00	0,00	880.000,00	0,00	880.000,00
7.2.1.5.02.1.1.0013	00165	04	6010000	patronal funserv-previdencia rpps - plano financeiro	0,00	0,00	880.000,00	0,00	880.000,00
7.2.1.5.02.1.1.0014	00166	04	6020000	patronal funserv previdencia pos lei rpps - plano previdenci?rio	0,00	0,00	13.500,00	0,00	13.500,00
7.2.1.5.02.1.1.0015	00207	01	6010000	patronal pensionistas pms rpps - plano financeiro	0,00	0,00	57.000,00	0,00	57.000,00
7.2.1.5.02.1.1.0016	00267	04	6050000	patronal pms rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	3.736.654,18	10.847.846,30	0,00	10.847.846,30	-10.847.846,30
7.2.1.5.02.1.1.0017	00268	04	6050000	patronal saae rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	3.736.654,18	10.847.846,30	0,00	10.847.846,30	-10.847.846,30
7.2.1.5.02.1.1.0018	00269	04	6060000	patronal camara rec. vinc. rpps - plano fin. - p. leg municipal	337.594,54	911.114,26	0,00	911.114,26	-911.114,26
7.2.1.5.02.1.1.0019	00270	04	6030000	patronal pms pos lei 8336/07 rec. vinc. rpps - plano prev. - p. exec municipal	337.594,54	911.114,26	0,00	911.114,26	-911.114,26
7.2.1.5.02.1.1.0020	00271	04	6030000	patronal saae pos lei 8336/07 rec. vinc. rpps - plano prev. - p. exec municipal	134.622,45	404.605,82	0,00	404.605,82	-404.605,82
7.2.1.5.02.1.1.0021	00272	04	6040000	patronal camara pos lei 8336/07 rec. vinc. rpps - plano prev. - p. leg municipal	134.622,45	404.605,82	0,00	404.605,82	-404.605,82
7.2.1.5.02.1.1.0022	00273	04	6900000	patronal funserv saude rpps - taxa administracao	512.626,17	1.368.489,32	0,00	1.368.489,32	-1.368.489,32
7.2.1.5.02.1.1.0023	00274	04	6900000	patronal funserv saude pos lei rpps - taxa administracao	118.882,24	358.528,03	0,00	358.528,03	-358.528,03
					23.153,09	43.254,57	0,00	43.254,57	-43.254,57
					23.153,09	43.254,57	0,00	43.254,57	-43.254,57
					17.885,09	32.865,59	0,00	32.865,59	-32.865,59
					17.885,09	32.865,59	0,00	32.865,59	-32.865,59

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 7

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
7.2.1.5.02.1.1.0024	00275	04	6900000	patronal funserv previdencia rpps - taxa administracao	12.872,39	33.728,42	0,00	33.728,42	-33.728,42
7.2.1.5.02.1.1.0025	00276	04	6900000	patronal funserv previdencia pos lei rpps - taxa administracao	20.364,98	51.602,34	0,00	51.602,34	-51.602,34
7.2.1.5.02.1.1.0026	00288	04	6900000	patronal saae - custeio rpps - taxa administracao	19.433,08	77.264,50	0,00	77.264,50	-77.264,50
7.2.1.5.02.1.1.0027	00289	04	6900000	patronal pms - custeio rpps - taxa administracao	686.927,33	1.097.188,38	0,00	1.097.187,88	-1.097.188,38
7.2.1.5.02.1.1.0028	00291	04	6900000	patronal camara - custeio rpps - taxa administracao	7.766,68	30.103,07	0,00	30.103,07	-30.103,07
7.2.1.5.02.1.1.0029	00299	04	6900000	patronal previdencia - custeio rpps - taxa administracao	1.917,54	3.383,21	0,00	3.383,21	-3.383,21
7.2.1.5.02.1.1.0030	00300	04	6900000	patronal saude - custeio rpps - taxa administracao	2.367,59	2.367,59	0,00	0,00	-2.367,59
7.2.1.5.02.1.1.0031	00311	04	6900000	patronal camara pos lei 8336/7 custeio rpps - taxa administracao	6.858,59	13.923,89	0,00	13.923,89	-13.923,89
7.2.1.5.02.1.1.0032	00312	04	6900000	patronal pms pos lei 8336/7 custeio rpps - taxa administracao	0,00	417.458,10	0,00	417.458,10	-417.458,10
7.2.1.5.02.1.1.0033	00313	04	6900000	patronal saae pos lei 8336/7 - custeio rpps - taxa administracao	29.574,59	54.164,05	0,00	54.164,05	-54.164,05
7.2.1.5.02.1.2.0000	00204	04	6130000	CONTRIBPATSERVSERV CIVIL ATIVO-M/J(I) multas e juros de mora da contrib.servidor rpps - contribuicoes - plano financeiro	1.483,15	1.483,15	0,00	1.483,15	-1.483,15
7.2.1.5.02.2.0.0000				CONTRIBPATSENTJUDSERVCIVIL ATIVO (I)	1.483,15	1.483,15	0,00	1.483,15	-1.483,15
7.2.1.5.02.2.1.0000	00179	04	6010000	CONTRIBPATSENTJUDSERVCIVIL ATIVO-PRINCIPAL(I) contribuicao patronal proc judiciais pms rpv rpps - plano financeiro	0,00	0,00	100.000,00	0,00	100.000,00
7.2.1.5.02.2.1.0001	00278	04	6050000	contribuicao patronal proc.judic pms rpv/prec rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	9.925,52	9.925,52	0,00	9.925,52	-9.925,52
7.2.1.5.50.0.0.0000				CPSSS PATRONAL - SERVIDOR CIVIL INATIVO(I)	9.925,52	9.925,52	0,00	9.925,52	-9.925,52
7.2.1.5.50.1.0.0000				CPSSS PATRONAL - SERVIDOR CIVIL INATIVO(I)	9.925,52	9.925,52	0,00	9.925,52	-9.925,52
7.2.1.5.50.1.1.0000	00279	01	6050000	CPSSS PATRONAL-SERVIDOR CIVIL INATIVO-PRINCIPAL(I) patronal inativos pms rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	77.219,05	220.766,67	0,00	220.766,67	-220.766,67
7.2.1.5.50.1.1.0003	00280	01	6060000	patronal inativos camara rec. vinc. rpps - plano fin. - p. leg municipal	77.219,05	220.766,67	0,00	220.766,67	-220.766,67
7.2.1.5.50.1.1.0004					1.447,88	4.047,37	0,00	4.047,37	-4.047,37
					1.447,88	4.047,37	0,00	4.047,37	-4.047,37

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 8

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
7.2.1.5.50.1.1.0005	00295	01	6050000	patronal saae inativos rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	0,00 0,00	4.582,70 4.582,70	0,00 0,00	4.582,70 4.582,70	-4.582,70 -4.582,70
7.2.1.5.50.2.0.0000				CPSSS PATRONAL - PENSIONISTAS(I)					
7.2.1.5.50.2.1.0000				CPSSS PATRONAL - PENSIONISTAS - PRINCIPAL(I)					
7.2.1.5.50.2.1.0001	00231	04	6010000	patronal pensionistas pms rpps - plano financeiro	0,00 0,00	24.897,65 24.897,65	0,00 0,00	0,00 0,00	-24.897,65 -24.897,65
7.2.1.5.50.2.1.0003	00283	01	6050000	patronal pensionistas pms rec. vinc. rpps - plano fin. - p. exec municipal	21.099,81 21.099,81	35.824,12 35.824,12	0,00 0,00	60.721,77 60.721,77	-35.824,12 -35.824,12
7.2.1.5.50.2.1.0004	00282	01	6060000	patronal pensionista camara rec. vinc. rpps - plano fin. - p. leg municipal	10.592,12 10.592,12	29.465,87 29.465,87	0,00 0,00	29.465,87 29.465,87	-29.465,87 -29.465,87
				TOTAL CONTRIBUICOES SOCIAIS(I)	13.962.962,95	39.101.653,38	178.887.426,00	39.098.236,22	139.785.772,62
				TOTAL CONTRIBUICOES(I)	13.962.962,95	39.101.653,38	178.887.426,00	39.098.236,22	139.785.772,62
7.6.0.0.00.0.0.0000				RECEITA DE SERVICOS - INTRA OFSS					
7.6.3.0.00.0.0.0000				SERVICOS E ATIVIDADES REFERENTES A SAUDE(I)					
7.6.3.1.00.0.0.0000				SERVICOS E ATIVIDADES REFERENTES A SAUDE(I)					
7.6.3.1.99.0.0.0000				OUTROS SERVICOS DE SAUDE(I)					
7.6.3.1.99.0.1.0000				OUTROS SERVICOS DE SAUDE - PRINCIPAL(I)					
7.6.3.1.99.0.1.0001	00239	04	1100000	pericia(restit.intra)pms geral	12.684,14 12.684,14	12.684,14 12.684,14	81.000,00 81.000,00	12.684,14 12.684,14	68.315,86 68.315,86
7.6.3.1.99.0.1.0002	00240	04	1100000	pericia(restit.intra)saae geral	1.610,66 1.610,66	1.610,66 1.610,66	13.000,00 13.000,00	1.610,66 1.610,66	11.389,34 11.389,34
7.6.3.1.99.0.1.0003	00241	04	1100000	pericia(restit.intra)pms pos lei	23.763,47	23.763,47	130.000,00	23.763,47	106.236,53
7.6.3.1.99.0.1.0004	00242	04	1100000	geral pericia(restit.intra)saae pos lei	23.763,47 1.987,39	23.763,47 1.987,39	130.000,00 15.000,00	23.763,47 1.987,39	106.236,53 13.012,61
7.6.3.1.99.0.1.0005	00314	04	1100000	geral pericia (restit.intra) camara pos lei	1.987,39 115,47	1.987,39 115,47	15.000,00 0,00	1.987,39 115,47	13.012,61 -115,47
				TOTAL SERVICOS E ATIVIDADES REFERENTES A SAUDE(I)	40.161,13	40.161,13	239.000,00	40.161,13	198.838,87
				TOTAL RECEITA DE SERVICOS - INTRA OFSS	40.161,13	40.161,13	239.000,00	40.161,13	198.838,87
				TOTAL RECEITAS CORRENTES - INTRA OFSS	14.003.124,08	39.141.814,51	179.126.426,00	39.138.397,35	139.984.611,49

Fundacao Segur. Soc. Serv.Publ.Munic. de Sorocaba
Receita Orcamentaria e Intra-Orcamentaria

Balancete Analitico - 03 / 2023

DATA 24/04/2023

Pagina 9

Receita	No.	Fonte	C.Apl	Especificacao	No Mes	No Ano (a)	Prevista (b)	Prevista Atualizada	Diferenca (b-a)
				TOTAL GERAL DA RECEITA	27.942.898,46	100.452.948,29	421.301.926,00	94.952.655,67	320.848.977,71

SILVANA MARIA SINISCALCO D CHINELATTO
PRESIDENTE
CPF-122.616.658-06

JOSE ANTONIO DE OLIVEIRA JUNIOR
DIRETOR ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO
CPF-122.596.828-39

MARIA RITA FERRI DE SOUZA
CHEFE DA DIVISAO ADM.E FINANCEIRA
CPF-042.412.768-73