



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 Outubro de 2023



Sumário

1.	INTRODUÇÃO	2
2.	ANEXOS	3
3.	PARECER DO COMITÊ	4
3.1	Análise do Cenário Econômico	4
3.1.1	Resenha Macro Brasil	4
3.1.2	Perspectivas Econômicas	5
3.1.3	Boletim Focus – Relatório de Mercado.....	8
3.1.5	Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV.....	10
3.2	Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	11
3.3	Análise da Carteira de Investimentos	12
3.3.1	Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos	12
3.3.2	Desenquadramento Passivo de Fundos de Investimentos	15
3.3.3	Rentabilidade Mensal por Segmento – Outubro/2023	15
3.3.4	Distribuição por Sub-segmento.....	17
3.3.5	Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial	19
3.3.6	Evolução da Reserva Administrativa.....	20
3.3.7	Evolução Patrimonial	21
3.3.8	Fluxo de Caixa dos Investimentos	22
3.4	Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR	226
4.	CONCLUSÃO	26

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 Outubro de 2023, elaborado pela empresa Crédito e Mercado, as análises de mercado de Instituições Financeiras e outros documentos complementares internos da FUNSERV.



2. ANEXOS

Item	Documento
ANEXO I	Relatório Analítico Investimentos_Outubro -2023
ANEXO II	Balancete_Analítico_Prev_Outubro -2023
ANEXO III	Cronograma_e_Relatório_COMPREV_Comp_10-2023

3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico

1. "BOLETIM RPPS –Outubro/2023" elaborado pela Ger. Nac. de Relacionamento e Distribuição da Caixa Asset.
2. "BOLETIM FOCUS" – Relatório de Mercado", referente a 20/10/2023, publicado em 23/10/2023.

3.1.1 Resenha Macro Brasil

ATIVIDADE: Acerca dos dados divulgados em outubro, destaque para confiança do consumidor e do comércio com queda de -3,3%. O setor de serviços recuou 0,1% e no acumulado em 12 meses, mostrou arrefecimento (2,4%). A produção industrial cresceu 0,4% (M/M) em agosto, dado acima da estimativa de mercado. No acumulado em 12 meses, houve fraca deterioração (-0,1%, A/A). No geral, foi um desempenho positivo, impactado pelo benefício tributário para a compra de veículos novos. O IBC-Br de agosto recuou 0,8% (M/M), o que representou o pior índice desde janeiro de 2023. Entre os vetores, destaque para serviços (-0,9%), varejo ampliado (-1,3%), a piora da confiança, o aumento da incerteza e fraco desempenho de bens de capital. No acumulado 12 meses, houve desaceleração, com o IBC-Br (2,8%). A taxa de desemprego recuou para 7,7% em setembro, sendo a menor taxa observada desde fevereiro de 2015. Dessa vez, a taxa de participação ficou estável em 62,4%, interrompendo a trajetória ascendente vista desde maio de 2023. Segundo o Ministério do Trabalho e Emprego, o saldo de empregos formais (CAGED) foi de 211.764 em setembro. Entre os setores, destaque, novamente, para serviços (202.132). No ano, houve acúmulo de 1,6 milhão de vagas.

INFLAÇÃO: o IPCA avançou +0,24% (M/M) em outubro, desacelerando em relação ao observado no mês anterior e registrando variação inferior as projeções de mercado. Com isso, o índice acumulou alta de +4,82% em 12 meses (ante +5,19% em setembro), desacelerando assim nessa base comparação. A maior contribuição para a variação do índice, partiu do grupo "Transportes" influenciado pelo expressivo aumento dos itens de Transporte público. Os "preços administrados" recuaram -0,03% em outubro ante +1,11% de setembro, influenciados principalmente pela desaceleração dos preços do item "óleo diesel" (+0,33% ante +10,11% na leitura anterior). Já os "preços livres" aceleraram de -0,04% para +0,34%. Nas aberturas dos preços livres, produtos industriais, alimentos e serviços aceleraram de -0,20% para +0,02%, de -1,02% para +0,27% e +0,50% para +0,59% respectivamente. A média dos núcleos acelerou na comparação mensal (de +0,21% para +0,26%), enquanto quando observada a variação acumulada em 12 meses desacelerou (de +5,02% para +4,72%). O índice de difusão passou de 42,71% em setembro para 52,52% em outubro.

POLÍTICA MONETÁRIA: Diante da ausência de reunião do COPOM no mês de outubro, com a inflação cedendo e a liquidez global se deteriorando de forma incremental, a autoridade monetária brasileira continuou sinalizando que o ritmo de cortes de 0,5 pp devem permanecer ao longo das próximas decisões.

GERAL: Entre os setores da Atividade, destaque para a geração de vagas no setor de informação, comunicação e atividades financeiras, imobiliárias, profissionais e administrativas (+420 mil pessoas). Na comparação anual, o maior aumento de ocupados foi observado na administração pública (685 mil),

seguido pelo de informação, comunicação e atividades financeiras, imobiliárias, profissionais e administrativas (617 mil).

COPOM: SELIC em 12,75 % a.a.

Próximo COPOM: 12 e 13 de Dezembro de 2023.

IPCA Outubro/ 2023: O IPCA avançou 0,24% (M/M) em Outubro. Acumulado de 4,82% em 12 meses.

Resenha Macro Internacional

EUA: Nos EUA, na ata da reunião do FOMC em outubro, os juros foram mantidos no intervalo entre 5,25% e 5,50%, indicando que o Comitê passou a avaliar que houve expansão da atividade econômica em um ritmo sólido. Os membros do FOMC sinalizaram que a política monetária segue contracionista e, de modo geral, parece estar restringindo a atividade conforme o esperado. Ainda assim, entendem que os ganhos nominais de salários continuam acima do ritmo consistente com o objetivo de inflação da autoridade monetária. Adicionalmente, avaliaram que o aperto de condições financeiras provavelmente afetará a atividade econômica, mas em magnitude incerta. Com relação à atividade, as vendas no varejo de setembro avançaram 0,7% (M/M), superando a expectativa de mercado. A produção industrial em setembro acelerou, com variação de 0,3% (M/M). No mercado de trabalho, o payroll indicou que no mês de setembro houve a criação de 336 mil vagas de trabalho, superando a expectativa de 176 mil vagas. Já a taxa de desemprego se manteve em 3,8%. Sobre a inflação, o CPI desacelerou em setembro ao registrar 0,4% (M/M) ante 0,6% (M/M) do mês de agosto, enquanto o índice acumulado em 12 meses se manteve em 3,7%.

EUROPA: Na Zona do Euro, o CPI em setembro desacelerou de 5,2% para 4,3% (A/A), alinhado às expectativas do mercado. Com destaque para os bens de energia (-4,6% A/A), alimentos (8,8% A/A) e serviços passando de 5,5% para 4,7% (A/A). Com relação à atividade, em agosto o volume de vendas do comércio varejista na Zona do Euro apresentou variação de -1,2% (M/M). O indicador veio abaixo das expectativas de mercado que contavam com queda de -0,3%. Já no indicador anualizado, o volume de vendas no varejo para Zona do Euro registrou variação de -2,1% (A/A), ficando abaixo da expectativa de mercado. A produção industrial na Zona do Euro variou 0,6% (M/M) no mês de agosto/23, com resultado mensal acima esperado. Acerca da Política Monetária, em decisão unânime, o Banco Central Europeu (BCE) manteve suas três taxas de juros referenciais, em linha com a expectativa observada pelo mercado. No comunicado, a autoridade monetária novamente reconheceu que a inflação deverá permanecer elevada durante demasiado tempo e reforçou que o Conselho de Política Monetária do BCE segue determinado a assegurar o retorno da inflação para 2,0% a.a. no médio prazo.

ÁSIA: Na China, o PIB do terceiro trimestre cresceu 4,9% (A/A) ante 6,3% (A/A) do trimestre imediatamente anterior. O resultado veio acima da expectativa do mercado (4,4%). Com o resultado, o PIB chinês alcançou uma expansão de 1,3% (T/T) ante 0,5% (T/T) (revisado de 0,8%) no segundo trimestre de 2023. O resultado veio acima das expectativas do mercado (1,0% T/T). As Vendas no varejo de setembro apresentaram aceleração, passando de 4,6% para 5,5% (A/A), ficando acima do esperado pelo mercado (4,9%). A produção industrial manteve o ritmo de 4,5% (A/A), resultado também acima do esperado (4,3%).

GLOBAL: A Guerra da Ucrânia completou 20 meses continuando sem perspectivas de novas negociações diplomáticas.

Em 07 de outubro iniciou um novo conflito na ordem global após atentados terroristas desferidos pelo grupo palestino Hamas, contra Israel.

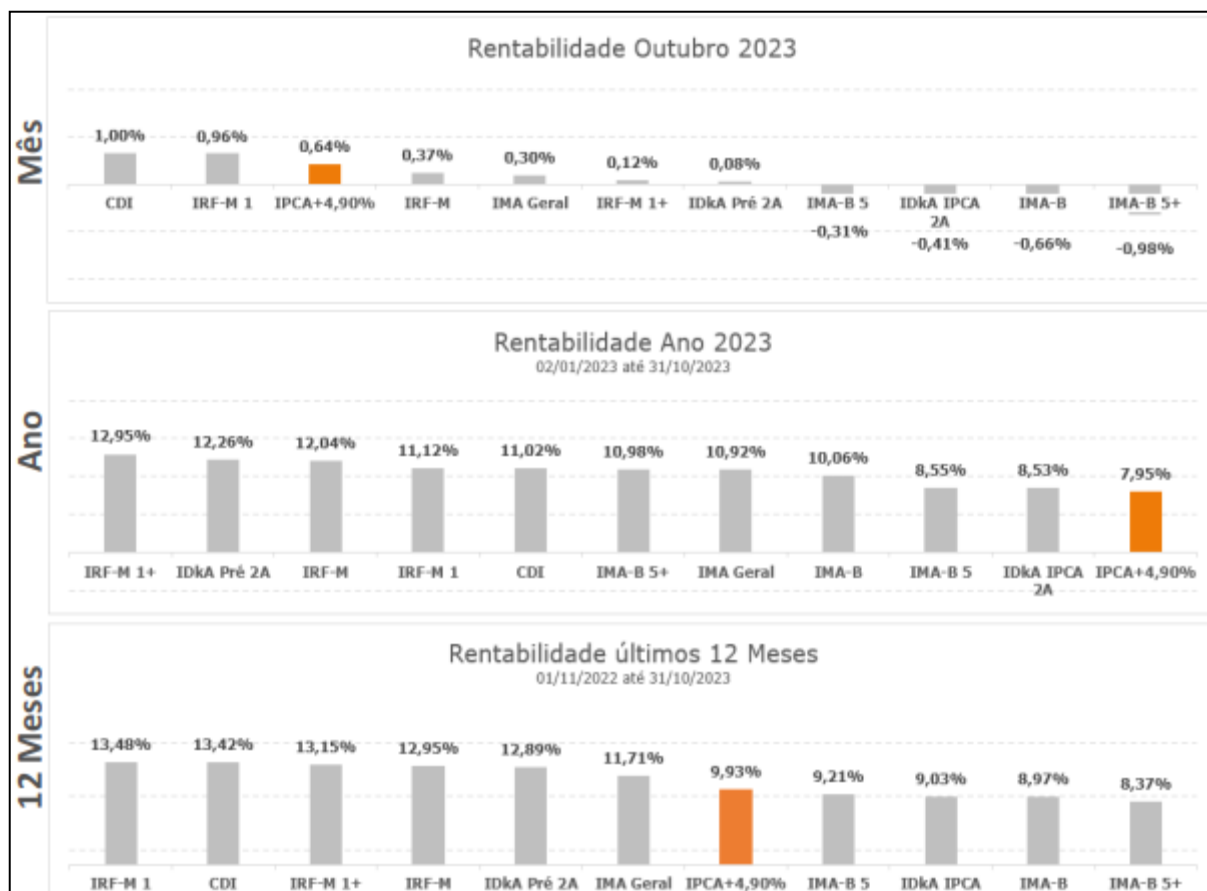
Em outubro, o Fundo Monetário Internacional (FMI) atualizou seu relatório World Economic Outlook (WEO), revisando a sua perspectiva para o cenário econômico global, com ajustes baixistas nas projeções de crescimento e ajustes altistas nas perspectivas de inflação.

Perspectivas Econômicas

3.1.1.1 Renda Fixa

Em outubro, o cenário global seguiu registrando grande volatilidade, tendo como pano de fundo a continuidade do aperto monetário nas principais economias envolvidas em meio aos esforços em conter a inflação, a crescente preocupação com cenário fiscal em vários países do globo e o surgimento de novos conflitos geopolíticos no oriente médio, que elevaram as incertezas no mercado internacional. Com isso, observamos no mês um movimento de aversão à risco que culminou no aumento dos preços das commodities, fortalecimento do dólar frente a seus principais pares, queda nas bolsas internacionais e trajetória ascendente das curvas de juros, com destaque para os EUA, onde a combinação de uma atividade resiliente e aumento do prêmio de risco levaram a uma elevação significativa da parte mais longa da curva. No Brasil, em que pese o momento atual de ciclo de corte de juros em contraponto ao resto do mundo, as curvas de juros nominal (Pré Fixados) e real (Índice de Preços) seguiram o movimento de alta global, influenciadas tanto por fatores externos já listados, bem como por fatores internos, como a deterioração do ambiente fiscal em razão da antecipação da discussão da flexibilização da meta fiscal para 2024. A curva LFT (Pós Fixados) registrou abertura em praticamente toda a extensão após um mês de forte queda, assim como a curva de inflação implícita, que abriu mesmo diante da trajetória de queda da inflação. No que diz respeito aos subíndices da ANBIMA para os quais possuímos fundos de investimento, todos apresentaram performance inferior ao CDI refletindo o cenário de maior risco global, como podemos conferir, na página ao lado, o desempenho dos principais índices.

PERPECTIVAS NOVEMBRO: *Tendo em vista o cenário exposto, realizamos ao longo do mês operações de giro tático visando capturar prêmios nos momentos de maior volatilidade da curva de juros e mudanças de preços em um espaço curto de tempo. Em nossas alocações ativas, seguimos mantendo posições aplicadas em juros nominais e posições de trade de valor relativo em juros reais e nominais. Para o cenário prospectivo, seguimos atentos ao balanço de riscos, porém, acreditando na concretização do nosso cenário base. Entretanto, diante do cenário global que inspira maior cautela, continuaremos trabalhando com um portfólio com posições menores, além de operações de giro tático.*

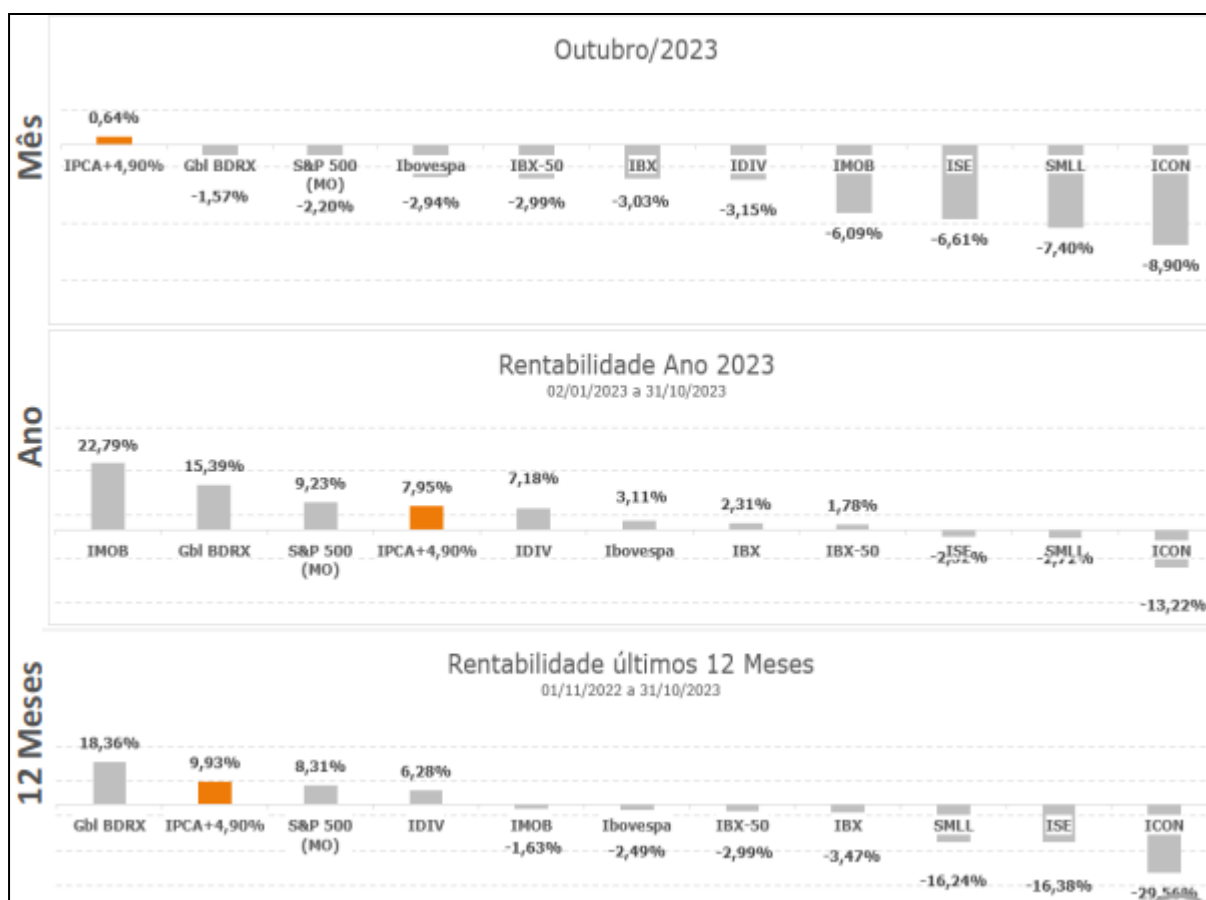


3.1.1.1 Renda Variável:

Comentários do Gestor – RV: Em outubro, o Ibovespa desvalorizou 2,93%, fechando em 113.144 pontos. O desempenho do mês é explicado pelo aumento da aversão ao risco dos investidores em função de fatores internos e externos. Ao longo do mês, nos EUA, os rendimentos das treasuries mais longas continuaram subindo, mantendo a tendência de alta já observada nos últimos meses e impondo perdas aos principais índices acionários ao redor do mundo. No que tange o Ibovespa, os segmentos de Química e Petroquímica (+3,6%), Mineração (+2,1%) e Shoppings (+0,7%) foram os destaques positivos. Em termos de ações, os melhores desempenhos foram dos papéis da Gol Linhas Aéreas (+29,3%), JBS (+11,0%) e Ultrapar (+9,1%), pela divulgação dos resultados de sua subsidiária nos EUA que mostrou um ambiente para frigoríficos mais benigno do que o precificado, pela expectativa de melhores resultados no segmento de distribuição de combustíveis, respectivamente. Por outro lado, os segmentos de Construção Civil (-17,1%), Saúde (-15,5%) e Consumo (-12,0%) foram os destaques negativos, justificados, principalmente, pela continuidade da abertura da curva de juros doméstica, em decorrência da pressão exercida pela alta dos juros americanos. No Brasil, a Câmara dos Deputados aprovou o Projeto de Lei que taxa fundos exclusivos e offshores. A proposta é uma das medidas do Ministério da Economia para elevar receitas e auxiliar a execução da política fiscal. Em relação à Reforma Tributária, o texto segue em apreciação no Senado e deve ter sua votação concluída até o final do ano. No âmbito da política monetária, o COPOM decidiu por mais um corte de 50bps na última reunião de novembro, levando a Selic para 12,25% a.a. No mercado de BDR, o Índice BDRX apresentou desvalorização de

1,57%, explicada, sobretudo, pela continuidade da alta dos juros americanos que impactou negativamente grande parte dos ativos que compõe o índice.

PERPECTIVAS NOVEMBRO: Apesar da perspectiva positiva para os preços e valorização dos ativos, o balanço de riscos tornou-se negativo, devido ao cenário externo. Influências como liquidez global e variações nas commodities pressionam o mercado. Ainda assim, o aumento no fluxo para ativos de risco e revisões positivas de earnings são pontos favoráveis, apesar dos desafios externos. No que diz respeito à projeção para a bolsa, não houve uma revisão otimista em comparação ao mês passado. O target para os próximos 12 meses foi ajustado de 143.690 pontos para 143.786, o que indica um upside de 24,23% em relação ao fechamento de 30/09/2023.



3.1.2 Boletim Focus – Relatório de Mercado

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

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



- 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.

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,65	4,59	4,55 ▼	(2)	153	4,52	108	3,87	3,92	3,91 ▼	(1)	153	3,91	108
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,90	2,89	2,85 ▼	(1)	115	2,84	70	1,50	1,50	1,50 =	(9)	111	1,50	69
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	5,00 =	(6)	124	4,97	83	5,05	5,08	5,05 ▼	(1)	122	5,02	81
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75 =	(15)	146	11,75	94	9,00	9,25	9,25 =	(3)	145	9,25	93
IGP-M (variação %)	-3,56	-3,55	-3,55 =	(2)	81	-3,52	59	4,00	4,03	4,07 ▲	(2)	78	4,02	57
IPCA Administrados (variação %)	9,68	9,38	9,18 ▼	(7)	104	9,08	82	4,20	4,46	4,43 ▼	(2)	95	4,46	78
Conta corrente (US\$ bilhões)	-39,70	-38,00	-37,20 ▲	(7)	33	-36,01	18	-51,00	-46,50	-44,66 ▲	(2)	32	-42,00	17
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,35	76,00	77,00 ▲	(7)	33	75,00	19	61,80	62,70	63,65 ▲	(3)	30	61,80	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	79,40	69,00	64,71 ▼	(5)	28	65,00	18	80,00	73,00	70,00 ▼	(3)	27	69,00	17
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,70	60,83 ▲	(3)	27	60,92	16	63,90	63,65	63,88 ▲	(1)	27	63,95	16
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10 =	(7)	40	-1,10	21	-0,75	-0,80	-0,80 =	(2)	40	-0,80	21
Resultado nominal (% do PIB)	-7,50	-7,52	-7,60 ▼	(3)	30	-7,50	15	-6,80	-6,80	-6,81 ▼	(1)	30	-7,00	15

Mediana - Agregado	2025						2026					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	
IPCA (variação %)	3,50	3,50	3,50 =	(17)	132		3,50	3,50	3,50 =	(20)	127	
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,90	1,93	1,93 =	(1)	81		2,00	2,00	2,00 =	(15)	74	
Câmbio (R\$/US\$)	5,10	5,11	5,10 ▼	(1)	94		5,19	5,20	5,18 ▼	(1)	83	
Selic (% a.a)	8,50	8,75	8,75 =	(3)	127		8,50	8,50	8,50 =	(16)	117	
IGP-M (variação %)	4,00	4,00	4,00 =	(4)	63		4,00	4,00	4,00 =	(39)	61	
IPCA Administrados (variação %)	3,97	3,96	3,99 ▲	(1)	64		3,50	3,50	3,50 =	(17)	59	
Conta corrente (US\$ bilhões)	-51,60	-50,20	-49,13 ▲	(1)	23		-52,55	-50,70	-49,60 ▲	(4)	19	
Balança comercial (US\$ bilhões)	58,30	60,00	63,90 ▲	(1)	20		59,50	60,00	60,60 ▲	(1)	14	
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	81,60	80,00	80,00 =	(2)	19		80,00	80,00	80,00 =	(26)	16	
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,85	65,90	65,95 ▲	(1)	20		67,40	67,65	67,75 ▲	(1)	18	
Resultado primário (% do PIB)	-0,55	-0,60	-0,60 =	(2)	31		-0,40	-0,40	-0,45 ▼	(1)	26	
Resultado nominal (% do PIB)	-6,20	-6,20	-6,25 ▼	(1)	22		-5,85	-5,90	-5,90 =	(2)	18	

Mediana - Agregado	nov/2023							dez/2023						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)	0,30	0,30	0,28 ▼	(1)	151	0,28		0,51	0,50	0,48 ▼	(1)	152	0,46	
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	4,95 ▼	(1)	116	4,92		5,00	5,00	5,00 =	(6)	124	4,97	
Selic (% a.a)	12,25	-	-					11,75	11,75	11,75 =	(15)	146	11,75	
IGP-M (variação %)	0,46	0,48	0,48 =	(3)	77	0,50		0,45	0,45	0,45 =	(7)	76	0,45	

Mediana - Agregado	jan/2024						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,41	0,42	0,42 =	(3)	145	0,42	3,92	3,94	3,93 ▼	(1)	144	3,92
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	5,00 =	(6)	113	4,99						
Selic (% a.a)	-	-	-									
IGP-M (variação %)	0,40	0,40	0,40 =	(4)	75	0,40	4,21	4,18	4,21 ▲	(2)	73	4,20

Fonte: Banco Central do Brasil.

Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>. Acesso em: 22/11/2023.

3.1.3 Resumo do Cenário Econômico pelo Comitê de Investimentos da FUNSERV

A respeito da política monetária, considerando a evolução do processo de desinflação, os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o COPOM decidiu reduzir a taxa de juros em 0,50% p/p para 12,75% a.a. a próxima reunião do COPOM será realizada em 31 de outubro e 01 de novembro de 2023. Além disto, prevê SELIC Final 2023 para 11,75% (continua igual)/ Selic Final 2024: 9,00%a.a.(continua igual). 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. A respeito da inflação, que continua sendo uma realidade global, o IPCA foi de 0,26% (M/M) em Outubro acumulando alta de 4,65% em 12 meses. Segundo o Boletim Focus, a expectativa é de que o IPCA seja de: Outubro/2023: 0,27%, Novembro/2023: 0,32% e Dezembro/2023: 0,51%. Neste cenário, se aumentar o ânimo do mercado para cortes na Selic, o desempenho relacionado com a inflação terão desempenhos positivos. Nos EUA, O FOMC optou por manter os juros básicos da economia no intervalo de (5,25% - 5,50). No cenário internacional de outubro, observou-se uma marcante alta da curva de juros americana, sobretudo na sua parte mais longa. Este movimento foi impulsionado por diversos fatores, entre eles a resiliência demonstrada pela economia dos Estados Unidos. Os dados do varejo estão pulsantes, ruim o FED está tentando fazer a inflação descer.

Em relação ao cenário doméstico, observou-se maior resiliência da atividade econômica do que anteriormente esperado, mas o Copom segue antecipando um cenário de desaceleração da economia nos próximos trimestres. Como antecipado, ocorreu uma elevação da inflação cheia ao consumidor acumulada em 12 meses no período recente.

AS atividades econômicas do Brasil e no mercado global influenciou a rentabilidade da carteira em Outubro/2023. As aplicações e resgates ocorreram em conformidade com as propostas do Comitê de Investimentos.

3.2 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO II) o balancete analítico da Receita Orçamentária Setembro 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\$ 33.006,94
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Conta Vinculada BB/2923-8/58.211-5	R\$ 6.909,93
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Financeiro BB/2923-8/58.106-2	R\$ 5.547,62
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo de Reserva BB/2923-8/58.939-X	R\$0,00
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2	R\$ 3.478.133,22
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.418/0001-49	CONSOLIDADO	R\$3.523.597,71
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 00.834.074/0001-23	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$ 802,24
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo de Reserva CEF/0356/006.063-4	R\$ 8.550,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$ 8.550,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	CONSOLIDADO	R\$17.902,24

Dessa forma, o total de receita orçamentária gerada no mês de Outubro/2023, decorrente dos resgates dos rendimentos de valores mobiliários totalizou R\$3.541.499,95 (três milhões, quinhentos e quarenta e um mil e quatrocentos e noventa e nove reais e noventa e cinco 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

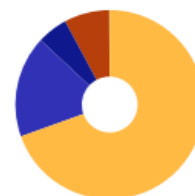
Ao analisar o enquadramento segundo os limites permitidos da Resolução e Política de Investimentos, verifica-se que todos estão enquadrados.

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:

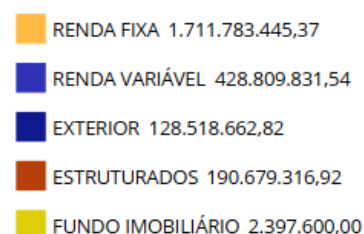
Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Outubro / 2023)

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a"	100,00%	1.017.672.527,68	41,33%	10,00%	60,00%	100,00%	1.444.516.328,97
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	100,00%	102.332.896,44	4,16%	0,00%	3,00%	90,00%	2.113.637.074,55
Artigo 7º, Inciso I, Alínea "c"	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	90,00%	2.215.969.970,99
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	60,00%	591.778.021,25	24,03%	2,00%	3,00%	65,00%	1.008.644.735,57
Artigo 7º, Inciso III, Alínea "b"	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	65,00%	1.600.422.756,82
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	123.109.442,83
Total Renda Fixa	100,00%	1.711.783.445,37	69,52%	12,00%	66,00%	415,00%	



Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Outubro / 2023)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	428.809.831,54	17,42%	0,00%	18,20%	35,00%	432.956.268,29
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	35,00%	861.766.099,83
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	190.679.316,92	7,74%	0,00%	9,50%	10,00%	55.539.568,75
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	123.109.442,83
Artigo 11º	5,00%	2.397.600,00	0,10%	0,00%	0,30%	5,00%	120.711.842,83
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	621.886.748,46	25,26%	0,00%	28,00%	90,00%	



Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	100.837.679,34	4,10%	0,00%	4,30%	10,00%	145.381.206,33
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	27.680.983,48	1,12%	0,00%	1,70%	10,00%	218.537.902,19
Total Exterior	10,00%	128.518.662,82	5,22%	0,00%	6,00%	20,00%	

3.3.2 Desenquadramento Passivo de Fundos de Investimento

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

De acordo com a Resolução, são consideradas situações involuntárias:

I - entrada em vigor de alterações desta Resolução;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ainda, conforme quadro a seguir, eventual resgate das cotas, para reduzir a participação no referido fundo implicaria em prejuízo de, pelo menos, 19,68%. Portanto, evidencia-se que tal medida não se apresenta pertinente, ao menos neste momento.

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

BANCO	PLANO	ATIVO	Data Aplicação	Data Final	VALOR DA COTA	Rendimento Acumulado	Meta Acumulada
0 - SUBTOTAL	0 - SUBTOTAL	0 - SUBTOTAL					
CEF - 006.000.063-4	FUNDO DE RESERVA	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTER	04/10/2021	31/07/2023	825,357287000	-23,88%	20,76%
CEF - 006-000.002-2	FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTER	04/03/2021	31/07/2023	825,357287000	-24,29%	32,14%
CEF - 006-000.002-2	FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTER	06/05/2021	31/07/2023	825,357287000	-20,36%	29,51%
CEF - 006-000.002-2	FUNDO PREVIDENCIÁRIO	CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTER	15/06/2021	31/07/2023	825,357287000	-20,68%	28,25%

O Comitê realizou reunião com a Caixa Econômica, responsável pela administração, gestão e distribuição do citado fundo, a fim de verificar se há previsão de ações, especialmente, da área de distribuição, buscando captação de novos recursos e novos cotistas ao fundo. A reunião foi realizada em 04/07/2023, às 11hs. Na oportunidade, o Sr. Luan Augusto, representante da Asset informou que a instituição vem acompanhando a evolução do fundo e acredita que ele passe a receber recursos, dado o novo ciclo econômico que se apresenta. Foi informado sobre o desenquadramento do fundo e que tal fato muito prejudica a Funserv na gestão dos investimentos. O Comitê solicitou também relatório detalhado na rentabilidade do fundo em 2022, inclusive, por ter sido indicado pelo Tribunal de Contas em sua auditoria.

Pelo exposto, por se tratar de desenquadramento passivo, involuntário, deverá ser saneado em até 180 (cento e oitenta) dias, conforme previsto na Resolução CMN nº 4.963/2021. Este item foi analisado ao final deste Parecer.

3.3.3 Rentabilidade Mensal por Segmento –Outubro/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 Outubro/2023						FUNDOS DE RENDA FIXA		
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	115.984.133,15	0,00	0,00	117.216.041,25	1.231.908,10	1,06%	1,06%	0,04%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	484.103.769,01	143.258.947,58	157.673.577,13	474.561.980,00	4.872.840,54	0,78%	0,99%	0,01%
TÍTULOS PÚBLICOS	1.010.157.844,42	0,00	0,00	1.017.672.527,68	7.514.683,26	0,74%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE...	3.413.170,66	0,00	0,00	3.428.012,81	14.842,15	0,43%	0,43%	0,47%
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.775.309,25	0,00	0,00	10.821.950,95	46.641,70	0,43%	0,43%	0,48%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	1.225,31	1.025.946,43	1.025.946,43	1.617,04	391,73	0,04%	0,78%	0,00%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	88.321.582,54	79.165.348,62	79.147.948,61	88.081.315,64	-257.666,91	-0,15%	-0,29%	1,24%
Total Renda Fixa	1.712.757.034,34	223.450.242,63	237.847.472,17	1.711.783.445,37	13.423.640,57	0,78%		0,18%

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.711.783.445,37 (um bilhão, setecentos e onze milhões, setecentos e oitenta e três mil e quatrocentos e quarenta e cinco reais e trinta e sete centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$13.423.640,57 (treze milhões, quatrocentos e vinte e três mil e seiscentos e quarenta reais e cinquenta e sete centavos), o que corresponde ao retorno de 0,78%. A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 1,00%; IDKa IPCA 2A: -0,41% e IPCA: 0,24%.



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2023					FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			
Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	2.446.800,00	0,00	1.207.500,00	2.397.600,00	1.158.300,00	47,34%	-1,31%	4,83%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	98.124.891,20	0,00	0,00	96.410.251,59	-1.714.639,61	-1,75%	-1,75%	7,19%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	43.749.096,65	0,00	0,00	42.979.338,58	-769.758,07	-1,76%	-1,76%	7,02%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	95.969.309,84	0,00	0,00	94.269.065,33	-1.700.244,51	-1,77%	-1,77%	7,21%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	61.053.233,67	0,00	0,00	59.282.653,71	-1.770.579,96	-2,90%	-2,90%	7,15%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	35.694.248,98	0,00	0,00	34.658.141,05	-1.036.107,93	-2,90%	-2,90%	6,99%
BRANCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	25.773.982,67	0,00	0,00	25.011.344,84	-762.637,83	-2,96%	-2,96%	7,29%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	36.709.886,62	0,00	0,00	35.486.046,42	-1.223.840,20	-3,33%	-3,33%	7,60%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	45.807.810,32	0,00	0,00	44.119.476,42	-1.688.333,90	-3,69%	-3,69%	7,60%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	50.242.921,76	0,00	0,00	48.089.013,08	-2.153.908,68	-4,29%	-4,29%	6,54%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	1.662.919,08	0,00	0,00	1.587.235,21	-75.683,87	-4,55%	-4,55%	7,57%
BRANCO SELECTION FIC AÇÕES	62.123.671,76	0,00	0,00	58.975.032,41	-3.148.639,35	-5,07%	-5,07%	8,24%
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	988.075,51	0,00	0,00	937.657,07	-50.418,44	-5,10%	-5,10%	7,83%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	8.314.216,47	0,00	0,00	7.881.357,25	-432.859,22	-5,21%	-5,21%	9,57%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	34.385.316,18	0,00	0,00	32.567.401,59	-1.817.914,59	-5,29%	-5,77%	8,34%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	39.500.348,57	0,00	0,00	37.235.133,91	-2.265.214,66	-5,73%	-5,73%	9,24%
Total Renda Variável	642.546.729,28	0,00	1.207.500,00	621.886.748,46	-19.452.480,82	-3,03%		7,48%

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$621.886.748,46 (seiscentos e vinte e um milhões, oitocentos e oitenta e seis mil, setecentos e quarenta e oito), apresentaram no mês um retorno negativo de R\$-19.452.480,82 (dezenove milhões, quatrocentos e cinquenta e dois mil, quatrocentos e oitenta reais e oitenta e dois centavos), o que representou resultado de -3,03%. A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanharam o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve -2,94%, o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, -2,20% o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de -1,97%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Outubro / 2023)					FUNDOS EXTERIOR			
Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	22.859.679,78	0,00	0,00	22.539.838,18	-319.841,60	-1,40%	-1,40%	7,82%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...	31.674.559,84	0,00	0,00	31.140.669,30	-533.890,54	-1,69%	-1,69%	6,45%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	5.248.912,99	0,00	0,00	5.141.145,30	-107.767,69	-2,05%	-2,05%	7,01%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ...	11.386.977,38	0,00	0,00	11.074.280,23	-312.697,15	-2,75%	-3,38%	4,99%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTIMENT...	28.218.637,86	0,00	0,00	27.289.728,40	-928.909,46	-3,29%	-3,29%	5,14%
ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ...	5.244.139,01	0,00	0,00	5.029.419,41	-214.719,60	-4,09%	-4,09%	6,46%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME...	27.701.524,89	0,00	0,00	26.303.582,00	-1.397.942,89	-5,05%	-5,05%	5,84%
Total Exterior	132.334.431,75	0,00	0,00	128.518.662,82	-3.815.768,93	-2,88%		6,18%

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$128.518.662,82 (cento e vinte e oito milhões, quinhentos e dezoito mil, seiscentos e sessenta e dois reais e oitenta e dois centavos), apresentaram no período um retorno negativo de -R\$3.815.768,93 (três milhões, oitocentos e quinze mil, setecentos e sessenta e oito reais e noventa e três centavos), o que representou resultado negativo de -2,88%.

No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: -1,57% MSCI World: -2,00 %.



	Renda Fixa			Renda Variável			Investimento no Exterior			TOTAL			META (IPCA + 5,11%a.a.)	
	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado	Proporção	Mensal	Acumulado
jan/23	1,24%	1,24%	67,41%	4,63%	4,63%	26,94%	2,40%	2,40%	5,65%	2,20%	102,20%	2,20%	100,00%	0,97%
fev/23	0,98%	2,23%	68,58%	-5,32%	-0,94%	25,68%	1,07%	3,50%	5,74%	-0,71%	101,47%	1,47%	100,00%	1,20%
mar/23	1,44%	3,70%	68,58%	-0,89%	-1,82%	25,68%	0,12%	3,62%	5,74%	0,77%	102,26%	2,26%	100,00%	1,17%
abr/23	0,93%	4,67%	69,35%	1,69%	-0,16%	25,13%	-1,15%	2,43%	5,52%	1,00%	103,28%	3,28%	100,00%	0,97%
mai/23	1,07%	5,79%	69,16%	2,96%	2,80%	25,34%	1,63%	4,10%	5,50%	1,57%	103,86%	3,86%	100,00%	0,67%
jun/23	0,79%	6,62%	68,20%	7,61%	10,62%	26,49%	-0,63%	3,44%	5,30%	2,39%	105,75%	5,75%	99,99%	0,34%
jul/23	0,73%	7,40%	67,80%	3,24%	14,20%	26,89%	1,80%	5,30%	5,31%	1,45%	104,78%	4,78%	100,00%	0,54%
ago/23	0,92%	7,61%	68,36%	-3,41%	6,85%	26,19%	1,84%	5,35%	5,45%	-0,19%	103,08%	3,08%	100,00%	0,69%
set/23	0,81%	8,27%	68,85%	-1,68%	12,28%	25,83%	-2,74%	2,42%	5,32%	-0,04%	103,82%	3,82%	100,00%	0,66%

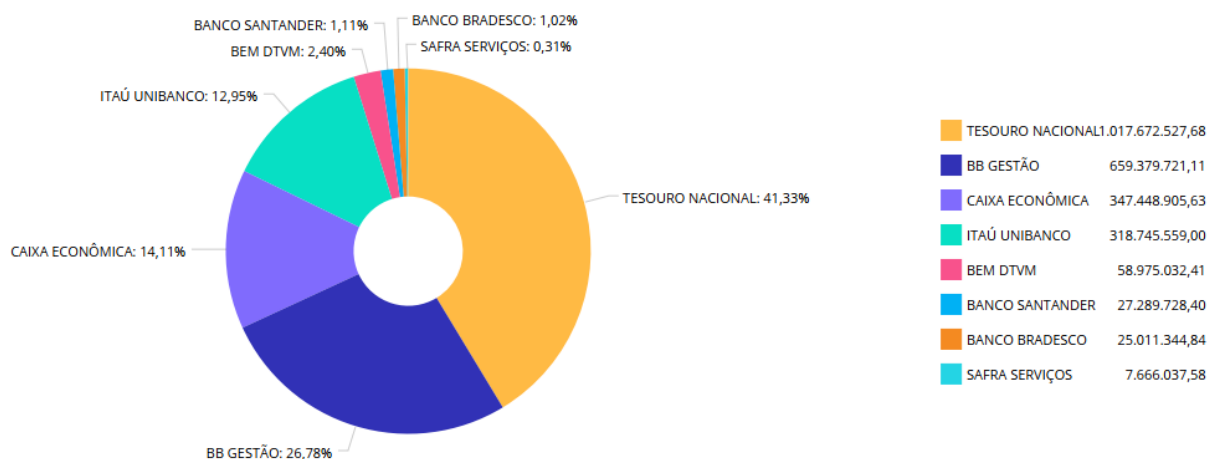
Principais Indicadores - Por Segmento - Acumulado do Ano 2023

RENDA FIXA - 2023		RENDA VARIÁVEL - 2023		INVESTIMENTO EXTERIOR - 2023	
CDI	9,93%	IBOV	6,22%	GBL BDRX	17,23%
IPCA	4,65%	SMLL	5,06%	S&P500	11,68%
IRF-M 1	10,06%	IBX-50	4,92%	MSCI World	5,21%
IRF-M 1+	12,82%	IBX	5,50%	MSCI ACWI	4,13%
IRF-M	11,62%	ISE	4,59%		
IDkA Pré 2A	12,17%	IMOB	30,75%		
IDkA IPCA 2A	8,97%	ICON	-4,75%		
IMA-B 5	8,89%	IDIV	10,67%		
IMA-B 5+	12,08%	S&P500	11,68%		
IMA-B	10,70%	IFIX	12,28%		
IMA GERAL	10,59%				

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:

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2023)





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

PLANO FINANCEIRO (FUNDO DE RESERVA)								
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021								
MÉDIO PRAZO						Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055
% Alocação	7,21%	6,96%	6,75%	5,83%	4,68%	3,59%	2,67%	4,92%
Valor Alocado	48.811.079,42	47.119.832,93	45.654.421,78	39.480.732,77	31.686.775,43	24.303.193,24	18.084.580,15	33.280.978,60
Qt.	12.641	12.086	11.592	9.719	7.811	5.871	4.404	7.966
PU	3.861,34	3.898,79	3.938,36	4.062,20	4.056,84	4.139,77	4.106,22	4.177,88
Taxa	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	5,31%	5,33%	5,35%	5,36%
% Alocação Cumulativo	42,61%	35,40%	28,44%	21,69%	15,86%	11,18%	7,59%	4,92%
LONGO E LONGUÍSSIMO PRAZO						Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055
% Alocação	1,79%	1,72%	1,67%	1,45%	1,16%	0,89%	0,66%	1,22%
Valor Alocado	12.088.593,71	11.669.734,91	11.306.799,88	9.777.815,42	7.847.540,27	6.018.927,65	4.478.834,35	8.242.361,52
Qt.	3.131	2.993	2.871	2.407	1.934	1.454	1.091	1.973
PU	3.861,34	3.898,79	3.938,36	4.062,20	4.056,84	4.139,77	4.106,22	4.177,88
Taxa	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	5,31%	5,33%	5,35%	5,36%
% Alocação Cumulativo	10,56%	8,77%	7,05%	5,38%	3,93%	2,77%	1,88%	1,22%
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021						Saldo Set/2021:	R\$	645.601.528,64
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055
% Alocação	9,00%	8,68%	8,42%	7,28%	5,84%	4,48%	3,33%	6,14%
Valor Alocado	60.899.673,13	58.789.567,84	56.961.221,66	49.258.548,19	39.534.315,70	30.322.120,89	22.563.414,50	41.523.340,12
Qt.	15.772	15.079	14.463	12.126	9.745	7.325	5.495	9.939
PU	3.861,34	3.898,79	3.938,36	4.062,20	4.056,84	4.139,77	4.106,22	4.177,88
Taxa	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	5,31%	5,33%	5,35%	5,36%
% Alocação Cumulativo	53,17%	44,17%	35,49%	27,07%	19,79%	13,95%	9,47%	6,14%
VALOR APLICADOS EM TPF						Saldo Set/2023:	R\$	678.887.842,20
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055
% Alocação	14,41%	0,00%	16,72%	6,59%	6,39%	4,68%	0,00%	0,00%
Qt.	42.085	0	27.153	10.343	10.225	7.373	0	0
Valor Total Aplicado	R\$ 94.999.970,65	R\$ -	R\$ 109.999.144,49	R\$ 41.195.661,81	R\$ 39.994.357,14	R\$ 30.399.600,93	R\$ -	R\$ -
Valor Total Atualizado	R\$ 97.856.627,10	R\$ -	R\$ 113.532.038,75	R\$ 44.734.029,74	R\$ 43.351.938,89	R\$ 31.795.367,74	R\$ -	R\$ -
% Alocação Cumulativo	48,80%	34,38%	34,38%	17,66%	11,07%	4,68%	0,00%	0,00%
ANÁLISE DE POSSIBILIDADE DE NOVAS APLICAÇÕES								
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055
R\$ Disponível	-R\$ 36.756.721,30	R\$ 58.927.464,70	-R\$ 56.369.682,44	R\$ 4.689.005,17	-R\$ 3.704.888,90	-R\$ 1.381.192,41	R\$ 22.606.965,15	R\$ 41.683.713,51
R\$ Disponível (Acum)	R\$ 29.694.663,48	R\$ 66.451.384,78	R\$ 7.523.920,07	R\$ 63.893.602,51	R\$ 59.204.597,34	R\$ 62.909.486,24	R\$ 64.290.678,66	R\$ 41.683.713,51

PLANO PREVIDENCIÁRIO								
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021						Saldo Set/2021:	R\$	1.251.630.116,79
Ano Vencimento	2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
% Alocação	4,36%	4,58%	4,80%	5,25%	5,56%	5,33%	4,39%	20,74%
Valor Alocado	51.722.995,29	54.254.163,02	56.902.894,72	62.251.056,95	65.857.645,42	63.163.911,35	52.008.512,53	245.850.199,09
Qt.	13.395	13.916	14.448	15.324	16.234	15.258	12.666	58.846
PU	3.861,34	3.898,79	3.938,36	4.062,20	4.056,84	4.139,77	4.106,22	4.177,88
Taxa	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	5,31%	5,33%	5,35%	5,36%
% Alocação Cumulativo	55,01%	50,65%	46,07%	41,27%	36,02%	30,46%	25,13%	20,74%
VALOR APLICADOS EM TPF						Saldo Fev/2023:	R\$	1.010.157.844,42
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
% Alocação	6,15%	0,00%	4,29%	6,65%	5,91%	7,71%	14,12%	22,28%
Qt.	74.022	0	10.335	15.588	14.068	17.935	35.209	55.810
Valor Total Aplicado	59.988.975,12	0,00	39.999.589,55	62.000.749,44	55.148.645,50	72.010.171,90	138.975.499,57	220.014.327,59
Valor Total Atualizado	62.074.717,17	0,00	43.334.741,96	67.189.239,89	59.732.859,59	77.849.651,30	142.626.138,24	225.022.361,01
% Alocação Cumulativo	67,10%	60,96%	60,96%	56,67%	50,02%	44,10%	36,40%	22,28%
ANÁLISE DE POSSIBILIDADE DE NOVAS APLICAÇÕES								
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
R\$ Disponível	-R\$ 18.031.835,16	R\$ 46.265.229,27	R\$ 5.152.834,57	-R\$ 14.155.953,06	-R\$ 3.568.083,44	-R\$ 24.008.238,19	-R\$ 98.280.208,87	-R\$ 15.515.624,07
R\$ Disponível (Acum)	-R\$ 122.141.878,94	-R\$ 104.110.043,79	-R\$ 150.375.273,06	-R\$ 155.528.107,63	-R\$ 141.372.154,57	-R\$ 137.804.071,14	-R\$ 113.795.832,95	-R\$ 15.515.624,07



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				

3.3.5 Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial

No mês de Outubro de 2023, o resultado obtido foi um retorno de -0,37%, correspondente ao montante de R\$-9.880.629,66 (nove milhões, oitocentos e oitenta mil, seiscentos e vinte e nove reais e sessenta e seis centavos), sendo o retorno de 0,81% no total de renda fixa, retorno de -1,68% no total de renda variável e retorno positivo de -2,88% no total de investimento no exterior.

Dessa forma, o retorno acumulado no ano representou 8,32% contra a meta atuarial de 8,13%, ou seja, uma distância de 0,66% 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\$189.116.167,80 (cento e oitenta e nove milhões, cento e dezesseis mil, cento e sessenta e sete reais e oitenta centavos).

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	2.228.676.184,81	156.378.748,48	133.604.967,93	2.300.984.841,17	49.538.875,81	49.538.875,81	2,20%	2,20%	0,97%	0,97%	227,21%	5,89%
Fevereiro	2.300.984.841,17	228.773.683,89	228.216.386,55	2.285.153.296,15	-16.388.842,36	33.148.033,45	-0,71%	1,47%	1,20%	2,18%	67,56%	5,13%
Março	2.285.153.296,15	169.763.712,54	159.464.712,55	2.313.038.391,41	17.588.095,27	50.734.128,72	0,77%	2,25%	1,17%	3,37%	66,88%	5,98%
Abril	2.313.038.391,41	55.915.092,17	39.403.674,98	2.352.917.925,44	23.368.116,84	74.102.245,56	1,00%	3,28%	0,97%	4,38%	74,86%	5,37%
Mai	2.352.917.925,44	438.719.161,85	427.333.355,28	2.401.513.041,85	37.209.309,84	111.311.555,40	1,57%	4,90%	0,67%	5,07%	96,63%	3,98%
Junho	2.401.513.041,85	50.802.600,00	38.447.144,74	2.471.521.037,72	57.652.540,61	168.964.096,01	2,39%	7,41%	0,34%	5,42%	136,53%	3,54%
Julho	2.471.521.037,72	48.416.570,48	42.713.570,48	2.513.079.886,22	35.855.848,50	204.819.944,51	1,45%	8,96%	0,54%	5,99%	149,59%	3,29%
Agosto	2.513.079.886,22	46.803.376,65	62.288.049,02	2.492.695.308,12	-4.899.905,73	199.920.038,78	-0,19%	8,75%	0,69%	6,72%	130,27%	3,34%
Setembro	2.492.695.308,12	39.635.307,80	47.101.023,91	2.484.306.350,49	-923.241,32	198.996.797,46	-0,04%	8,71%	0,66%	7,42%	117,42%	3,31%
Outubro	2.484.306.350,49	222.613.242,83	238.466.272,17	2.458.572.691,29	-9.880.629,66	189.116.167,80	-0,37%	8,32%	0,66%	8,13%	102,34%	3,88%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

Investimentos 8,32%
IPCA + 5,11% a.a. 8,13%

3.3.6 Evolução da Reserva Administrativa

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

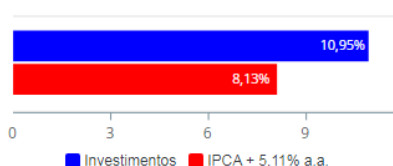
Conforme quadro que segue, ao final do mês em análise, o saldo dos recursos investidos na reserva administrativa era de R\$3.616.165,36 (três milhões, seiscentos e dezesseis mil, cento e sessenta e cinco reais e trinta e seis centavos), com retorno de R\$36.020,48 (trinta e seis mil, vinte reais e quarenta e oito centavos), o que representou retorno de 1,01%.

No acumulado do ano, o retorno é de R\$ 226.698,54 (duzentos e vinte e seis mil, seiscentos e noventa e oito reais e cinquenta e quatro centavos), o que representa 10.95%.

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2023

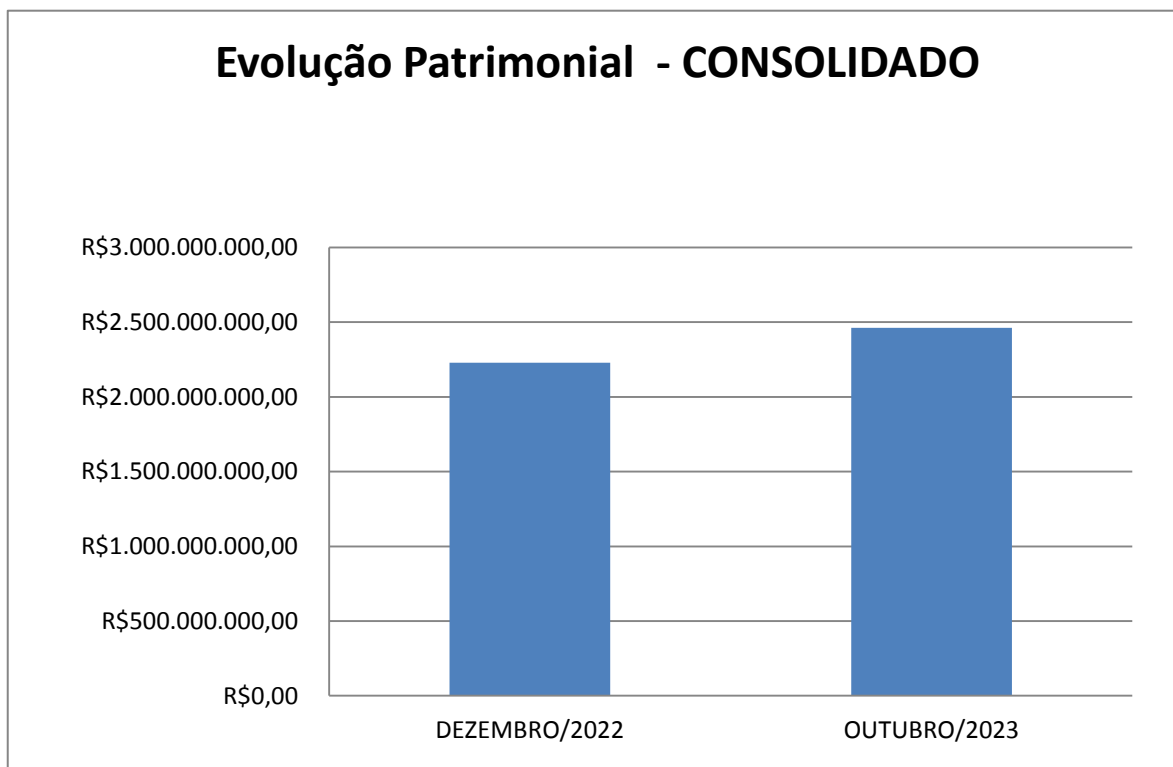
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	0,00	597.000,00	290.200,00	312.224,17	5.424,17	5.424,17	0,91%	0,91%	0,97%	0,97%	93,83%	0,01%
Fevereiro	312.224,17	955.000,00	311.005,89	963.196,94	6.978,06	12.402,83	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	14.881,15	27.083,98	1,34%	3,01%	1,17%	3,37%	89,17%	0,02%
Abril	1.108.998,09	838.000,00	339.000,00	1.623.017,90	15.019,81	42.103,79	0,93%	3,97%	0,97%	4,38%	90,75%	0,01%
Maio	1.623.017,90	688.000,00	279.747,29	2.056.284,01	25.013,40	67.117,19	1,23%	5,25%	0,87%	5,07%	103,53%	0,02%
Junho	2.056.284,01	991.000,00	450.000,00	2.625.230,46	27.946,45	95.063,64	1,08%	6,38%	0,34%	5,42%	117,68%	0,01%
Julho	2.625.230,46	625.000,00	478.000,00	2.801.367,56	29.137,10	124.200,74	1,05%	7,50%	0,54%	5,99%	125,23%	0,01%
Agosto	2.801.367,56	556.000,00	484.000,00	2.905.837,94	33.470,38	157.671,12	1,17%	8,75%	0,69%	6,72%	130,30%	0,02%
Setembro	2.905.837,94	778.000,00	385.000,00	3.331.844,88	33.006,94	190.678,06	1,00%	9,84%	0,66%	7,42%	132,65%	0,01%
Outubro	3.331.844,88	837.000,00	588.700,00	3.616.165,36	36.020,48	226.698,54	1,01%	10,95%	0,66%	8,13%	134,72%	0,01%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



3.3.7 Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial - CONSOLIDADO		
DEZEMBRO/2022	OUTUBRO/2023	VARIAÇÃO PATRIMONIAL
R\$2.228.721.908,00	2.462.201.039,07	R\$ 233.479.131,07



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 Outubro de 2023, a FUNSERV apresentou um patrimônio líquido total de R\$2.462.201.039,07 (dois bilhões, quatrocentos e sessenta e dois milhões, duzentos e um mil, trinta e nove reais e sete centavos).

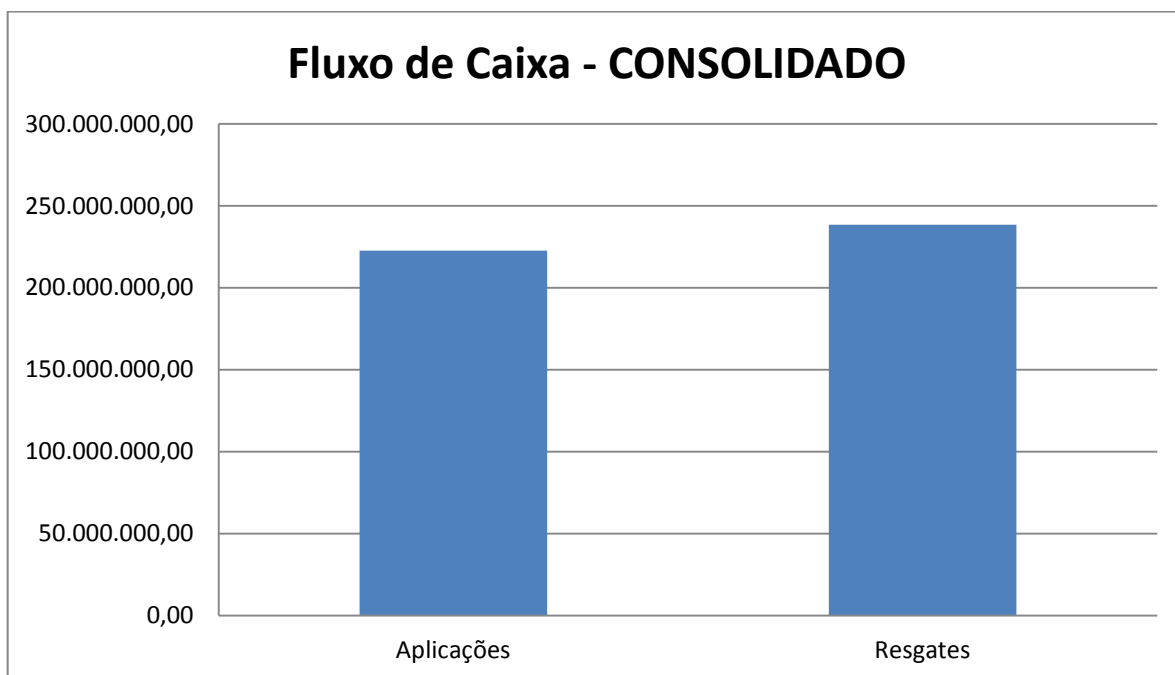
Dessa forma, houve aumento do patrimônio sob gestão da FUNSERV de R\$ 233.479.131,07 (duzentos e trinta e três milhões, quatrocentos e setenta e nove mil, cento e trinta e um reais e sete centavos). Este superávit, na carteira de ativos da Funserv no mês de Outubro de 2023, decorre dos rendimentos das aplicações financeiras.

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

SEGMENTO	DEZEMBRO/2022	OUTUBRO/2023	VARIAÇÃO
Renda Fixa	R\$ 1.509.166.827,58	R\$ 1.711.783.445,37	R\$ 202.616.617,79
Renda Variável/Estruturados/FII	R\$ 592.633.421,92	R\$ 621.886.748,46	R\$ 29.253.326,54
Investimentos no Exterior	R\$ 126.875.935,31	R\$ 128.518.662,82	R\$ 1.642.727,51
Disponibilidades Financeiras	R\$ 45.723,19	R\$ 12.182,42	-R\$ 33.540,77
Patrimônio Líquido Total	R\$ 2.228.721.908,00	R\$ 2.462.201.039,07	R\$ 233.479.131,07

3.3.8 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa - CONSOLIDADO		
Aplicações	Resgates	Saldo
222.613.242,63	R\$ 238.466.272,17	-R\$ 15.853.029,54



3.3.9 Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR

No mês de Outubro de 2023 foram emitidas 58(cinquenta e oito) APRs, numeradas, sequencialmente, de 523 a 580, 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 dos rendimentos pagos pelo fundo imobiliário CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70.

ATIVO: CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 – CNPJ: 17.098.794/0001-70:			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
11/10/2023	577/2023	Amortização	8.700,00
11/10/2023	578/2023	Amortização	8.700,00
TOTAL			17.400,00

ATIVO: CAIXA BRASIL IDKA IPKA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP - CNPJ: 14.386.926/0001-71			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
05/10/2023	538/2023	Aplicação	0,01
05/10/2023	539/2023	Aplicação	0,47
05/10/2023	540/2023	Aplicação	79.129.805,44
05/10/2023	541/2023	Aplicação	9.050,50
05/10/2023	542/2023	Aplicação	9.092,20
11/10/2023	550/2023	Aplicação	8.700,00
11/10/2023	551/2023	Aplicação	8.700,00
TOTAL			79.165.348,62

ATIVO: CAIXA BRASIL IDKA IPKA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP - CNPJ: 14.386.926/0001-71			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
05/10/2023	534/2023	Resgate	79.129.805,44
05/10/2023	535/2023	Resgate	9.050,50
05/10/2023	536/2023	Resgate	9.092,20
05/10/2023	537/2023	Resgate	0,47
TOTAL			79.147.948,61

- 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\$)
04/10/2023	529/2023	Aplicação	1.025.946,43
TOTAL			1.025.946,43

05/10/2023	543/2023	Resgate	1.025.946,43
TOTAL			1.025.946,43

- 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\$)
03/10/2023	526/2023	Aplicação	18.690.000,00
06/10/2023	545/2023	Aplicação	1.511.070,45
06/10/2023	548/2023	Aplicação	693.000,00
16/10/2023	555/2023	Aplicação	116.992.877,13
20/10/2023	563/2023	Aplicação	33.000,00
26/10/2023	572/2023	Aplicação	95.000,00
26/10/2023	573/2023	Aplicação	263.000,00
26/10/2023	575/2023	Aplicação	50.000,00
31/10/2023	576/2023	Aplicação	1.460.000,00
31/10/2023	579/2023	Aplicação	61.000,00
TOTAL			139.848.947,58

02/10/2023	523/2023	Resgate	248.000,00
02/10/2023	524/2023	Resgate	13.000,00
02/10/2023	525/2023	Resgate	5.000,00
03/10/2023	527/2023	Resgate	27.700,00
03/10/2023	528/2023	Resgate	60.000,00
04/10/2023	530/2023	Resgate	152.000,00
04/10/2023	531/2023	Resgate	2.061.000,00
04/10/2023	532/2023	Resgate	2.000,00
04/10/2023	533/2023	Resgate	2.000,00
05/10/2023	544/2023	Resgate	20.000,00
06/10/2023	546/2023	Resgate	661.000,00
06/10/2023	547/2023	Resgate	287.000,00
10/10/2023	549/2023	Resgate	67.000,00
11/10/2023	552/2023	Resgate	30.000,00
11/10/2023	553/2023	Resgate	2.000,00
16/10/2023	554/2023	Resgate	116.992.877,13
16/10/2023	556/2023	Resgate	5.000,00
17/10/2023	557/2023	Resgate	5.768.000,00
17/10/2023	558/2023	Resgate	148.000,00
17/10/2023	559/2023	Resgate	1.000,00
17/10/2023	560/2023	Resgate	118.000,00
19/10/2023	561/2023	Resgate	47.000,00
20/10/2023	562/2023	Resgate	5.000,00
23/10/2023	564/2023	Resgate	5.000,00
23/10/2023	565/2023	Resgate	215.000,00
23/10/2023	566/2023	Resgate	4.000,00
24/10/2023	567/2023	Resgate	3.410.000,00
25/10/2023	568/2023	Resgate	2.569.000,00
25/10/2023	569/2023	Resgate	58.000,00
25/10/2023	570/2023	Resgate	16.000,00
26/10/2023	571/2023	Resgate	27.844.000,00
26/10/2023	574/2023	Resgate	236.000,00
31/10/2023	580/2023	Resgate	4.000,00
TOTAL			161.083.577,13

Em se tratando de risco de liquidez da carteira de investimentos da FUNSERV, verifica-se que, ao final do mês de Outubro de 2023, 35,17% possuem liquidez e 47,28% possuem carência para resgate. Da

parcela com liquidez, destacamos que 15,79% é imediata e 35,17% 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	679.860.953,93	2238,21%
D+1 até D+5	572.933.239,75	1886,18%
D+6 até D+10	27.289.728,40	89,84%
D+11 até D+15	48.309.414,14	159,04%
D+16 até D+20	0,00	0,00%
D+21 até D+25	88.537.771,92	291,48%
Acima de D+25	15.187.620,83	50,00%
Recursos Acima de D+25	15.187.620,83	50,00%
Fundos de Investimento s/ Carência	937.657,07	3,09%
Fundos de Investimento - Carência: 15/08/2024	14.249.963,76	46,91%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2023	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2024	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2030	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2032	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2035	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2040	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2045	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2050	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2055	0,00	0,00%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2060	0,00	0,00%
TOTAL	30.375.241,66	100,00%

1.475.047.996,43

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
-0,37%	3,86%	0,18%	7,48%	6,18%

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.

3.4 Análises de novos Fundos de Investimentos para credenciamento

Na reunião do Comitê de Investimentos, realizada em 20/08/2023, não foi analisado novo fundo para credenciamento.

3.5 Propostas de aplicações e migrações:

1. O Comitê entendeu pertinente o resgate total do fundo CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO, para adequação do desenquadramento do Fundo. Os recursos do Fundo Previdenciário serão aplicados no fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP-CNPJ: 13.077.418/0001-49, permanecendo disponíveis para fluxo de caixa, visto que os recursos do fundo previdenciário estão em descapitalização, dado sua utilização para pagamento de benefícios previdenciários. Os recursos do Fundo de Reserva propõe-se aplicação em Títulos Públicos Federais, NTN-B em enquanto não aplicado, o recurso permanecerá no fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP-CNPJ: 13.077.418/0001-49.

2. Os cupons semestrais pagos em 16/11/2023, propõe-se aplicação em Títulos Públicos Federais, NTN-B em enquanto não aplicado, o recurso permanecerá no fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP-CNPJ: 13.077.418/0001-49.

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.

Neste mês de outubro, houve reunião entre os entes Prefeitura, SAAE, Câmara, FUNSERV e Atuário, para apresentação dos parâmetros das hipóteses biométricas, demográficas e econômicas, e os mesmos ficaram de acordo com as hipóteses apresentadas, onde as mesmas estão alinhadas conforme a portaria 1.467/2022. Foi apresentada também a definição da taxa de juros real a ser utilizada pela avaliação atuarial de dezembro/2023. Considerando a taxa parâmetro definida pela duração do passivo do Fundo de Capitalização equivalente a 4,96% a.a. e a possibilidade de acréscimo de 0,15 pontos percentuais por ao em que a rentabilidade das aplicações financeiras haja superado a meta atuarial nos últimos 5 anos (limitado a 0,60 pontos percentuais), considerando que, nos últimos 5 anos, em dois deles a meta atuarial foi superada, houve então o aumento de 0,30%a.a. sobre a taxa de 4,96%a.a., o que resultou então em uma taxa parâmetro, para o Fundo em Capitalização de 5,26 a.a.. A respeito deste quesito, foi sugerido e aprovado pelo Comitê a aplicação deste acréscimo. O Fundo de Reserva está em fase de Capitalização e do Fundo Previdenciário, atualmente são utilizados apenas 10% dos recursos de contribuição para honrar os compromissos com pagamento de benefícios previdenciários e os 90% restantes estão sendo Capitalizados para honrar pagamentos futuros. Quanto à renda variável, nossa política de investimentos, definida em Dezembro de 2022, previu uma exposição máxima de 35%, pela sua importância como fator de diversificação de portfólio. Neste momento, contudo, com a alta da taxa de juros, pertinente a manutenção dos recursos alocados, com a perspectiva de longo prazo. Neste segmento, ao final de Maio de 2023, havia 25,34% de recursos alocados e entendemos que no longo prazo serão os que ajudarão a honrar os compromissos.

No contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de Outubro 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

José Antonio de Oliveira Júnio
Membro do Comitê de Investimentos

Edgar Aparecido Ferreira da Silva
Membro do Comitê de Investimento

Maria do Socorro Souza Lima
Membro do Comitê de Investimento

Ronaldo Camilo Rosa Fontes
Membro do Comitê de Investimento

Gêmina Maria Pires
Membro do Comitê de Investimento

CILSA REGINA GUEDES SILVA
GESTORA DE RECURSOS DO RPPS