



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 Novembro de 2024



## Sumário

1.	INTRODUÇÃO .....	2
2.	ANEXOS .....	3
3.	PARECER DO COMITÊ .....	4
3.1	Análise do Cenário Econômico .....	4
3.1.1	Resenha Macro Brasil .....	4
3.1.2	Perspectivas Econômicas.....	6
3.1.3	Boletim Focus – Relatório de Mercado.....	9
3.1.4	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.....	13
3.3.1	Enquadramento da Carteira Consolidada de Investimentos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos .....	13
3.3.2	Rentabilidade Mensal por Segmento –Novembro/2024 .....	14
3.3.3	Distribuição por Sub-segmento. ....	16
3.3.4	Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial.....	18
3.3.5	Evolução da Reserva Administrativa .....	20
3.3.6	Evolução Patrimonial .....	20
3.3.7	Fluxo de Caixa dos Investimentos.....	22
3.3.8	Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR.....	22
3.4	Propostas de aplicações e migrações, referentes ao mês de Agosto/2024: .....	26
3.5	Propostas de aplicações e migrações, referentes ao mês de Novembro/2024: .....	31
4.	CONCLUSÃO .....	33

## **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 Novembro de 2024, elaborado pela empresa Crédito e Mercado, as análises de mercado de Instituições Financeiras e outros documentos complementares internos da FUNSERV.



## 2. ANEXOS

Item	Documento
<b>ANEXO I</b>	Relatório Analítico Investimentos_NOVEMBRO-2024
<b>ANEXO II</b>	Balancete_Analítico_Prev_NOVEMBRO-2024

### 3. PARECER DO COMITÊ

#### 3.1 Análise do Cenário Econômico

1. "BOLETIM RPPS –Novembro/2024" elaborado pela Ger. Nac. de Relacionamento e Distribuição da Caixa Asset.
2. "BOLETIM FOCUS" – Relatório de Mercado", referente a 18/11/2024., publicado em 14/11/2024.

##### 3.1.1 Resenha Macro Brasil

**ATIVIDADE:** Acerca dos dados de atividade no Brasil, divulgados ao longo de novembro, referentes à setembro, a produção industrial avançou 1,1% (M/M), ficando 3,1% acima do nível de fevereiro de 2020 (pré-pandemia) e 14,1% abaixo de maio de 2011 (auge da série histórica). O volume de serviços, com ajuste sazonal, subiu 1%. Com esse resultado o setor de serviços está 16,4% acima do nível de fevereiro de 2020 (pré-pandemia) e registrou o auge da série histórica. O volume de vendas no comércio varejista no país avançou 0,5% (M/M), na mesma base de comparação. Nesse contexto, em setembro, o IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) variou 0,8% (M/M). No tocante ao mercado de trabalho, em outubro, o saldo de empregos formais (CAGED) foi de 132.714 , número abaixo das expectativas. O saldo é o pior resultado para os meses de outubro, considerando a série histórica do Novo Caged, iniciada em 2020 (sem ajustes). Já a taxa de desemprego continuou com uma performance positiva, registrando queda de 6,4% para 6,2%. No mês os indicadores antecedentes de confiança mostraram sinais mistos. Do lado negativo, destaque para a confiança da construção civil (-1,5%, M/M), da indústria (-1,3%) e de serviços (-0,3%). Do lado positivo, destaque para a confiança do comércio (4,2%) e do consumidor (2,8%).

**INFLAÇÃO:** o IPCA avançou +0,39% (M/M) em novembro, desacelerando em relação ao avanço de +0,56% (M/M) observado no mês anterior. Sendo que a variação foi inferior à projeção de mercado. Com isso, o índice acumulou alta de +4,87% em 12 meses (ante +4,76% em outubro), acelerando assim nessa base comparação. A maior contribuição para a variação do índice contudo, partiu do grupo Alimentação e bebidas influenciado pelo aumento dos itens de Alimentação no domicílio com destaque para Carnes. Os preços administrados recuaram -0,87% em novembro ante +0,71% de outubro, influenciados principalmente pelo recuo dos preços do item Energia elétrica residencial (-6,27% ante +4,74% na leitura anterior). Já os preços livres aceleraram (de +0,5% para +0,83%) ainda se mantendo como os principais vetores do IPCA. Nas aberturas dos preços livres, produtos industriais desaceleraram de +0,25% para +0,18%. Por outro lado, alimentos e serviços aceleraram de +1,22% para +1,81% e de +0,35% para +0,83%, respectivamente. A média dos núcleos desacelerou na comparação mensal (de +0,44% para +0,39%), enquanto quando observada a variação acumulada em 12 meses acelerou (de +4% para +4,22%).

**POLÍTICA MONETÁRIA:** Em novembro, o Copom decidiu por unanimidade elevar a taxa básica de juro, de 10,75% para 11,25% a.a., em linha com as expectativas de mercado. O comunicado da decisão trouxe o reforço de que os próximos passos do ciclo do aperto monetário serão ditados pelo firme compromisso de convergência de inflação à meta. O Comitê também voltou a reforçar que a menor sincronia nos ciclos de política monetária entre os países segue exigindo cautela por parte de países emergentes. Já na Ata, divulgada em 14/11, o Comitê além dos pontos trazidos no comunicado, houve destaque para a preocupação do cenário para inflação e o desafio para estabilizar a dívida pública.

**GERAL:** Em novembro o destaque foi o anúncio do pacote fiscal pela equipe econômica do governo. Em termos de magnitude, o pacote anunciado frustrou as expectativas do mercado, ocasionando grande volatilidade nos preços dos ativos e um aumento forte do Dólar. A estimativa do governo é que as propostas gerem R\$ 70 bilhões de economia em dois anos.

**COPOM:** SELIC em 11,25 % a.a.

Próximo COPOM: 28 e 29 de Janeiro de 2025.

**IPCA Novembro/2024:** O IPCA avançou 0,39% (M/M) em novembro acumulando alta de 4,87% em 12 meses.

## Resenha Macro Internacional

**EUA:** Em novembro, nos EUA, o Federal Open Market Committee (FOMC) decidiu de forma unânime por reduzir a Fed Funds Rate em 25 bps para o intervalo [4,75% a 4,50%] ao ano, em linha com o consenso do mercado. Com relação à conjuntura econômica, o comunicado manteve a avaliação de que a atividade continua expandindo em ritmo sólido e realizou algumas adequações necessárias. Acerca da atividade, os dados divulgados no mês reportaram que as vendas no varejo de outubro apresentaram crescimento de 0,4% em termos nominais, resultado acima das expectativas de mercado. A produção industrial de outubro variou -0,3% M/M ante -0,5% (revisado de 0,3%) do mês anterior vindo também em linha com as expectativas de mercado. No tocante à inflação o CPI de outubro variou 0,2% (M/M) acumulando alta de 2,6% (A/A), na base de 12 meses. Já a inflação medida pelo PCE (proxy utilizado pelo FED) de outubro apresentou avanço de 0,2% M/M, com aumento anualizado de 2,3%. Já o núcleo do PCE apresentou crescimento de 0,3% (M/M), com o índice acumulado em 12 meses avançando de 2,7% para 2,8%. No mercado de trabalho a economia norte americana criou +12 mil vagas líquidas de emprego não-agrícola em outubro, consideravelmente abaixo da expectativa de mercado (+106 mil).

**EUROPA:** Na Zona do Euro, a produção industrial variou -2,0% (M/M) no mês de setembro de 2024, abaixo das expectativas de mercado, e acima do resultado do mês anterior (1,5% revisado de 1,8%). Já o volume de vendas do comércio varejista no Bloco apresentou variação de 0,5% M/M em setembro, vindo em linha com as expectativas de mercado. Acerca do mercado de trabalho, a taxa de desemprego registrou 6,3% no mês de outubro/24. Entre as principais economias do bloco, observou-se manutenção da taxa de desemprego na Alemanha (3,4%) e Espanha (11,2%). Já a França registrou alta, passando de 7,5% para 7,6%, e a Itália um recuo, passando de 6,0% para 5,8%. Importante destacar que o desemprego entre os jovens voltou a subir, ficando em 15,0%. No tocante à inflação, a prévia medida pelo CPI de novembro acelerou de 2,0% para 2,3% (A/A), ficando em linha com as expectativas do mercado. Olhando para os principais grupos, destaque para a aumento nos preços dos bens industriais não energéticos (0,7%, ante 0,5% A/A) e energia (-1,9%, ante -4,6% A/A). De acordo com a prévia, os preços dos serviços mostraram leve desaceleração, passando de 4,0% para 3,9% (A/A). No front de política monetária, tivemos a decisão do Bank of England (BoE) em novembro, que reduziu a taxa básica de juros em 25 pontos levando-a para 4,75% a.a.

**ÁSIA:** A China anunciou um projeto de lei que eleva o teto da dívida em 6 trilhões de yuans. Essa medida se soma ao montante de 4 trilhões já alocados para trocar "dívidas ocultas" dos governos locais em 2024, totalizando US\$ 1,4 trilhão. A "dívida oculta" se refere a um endividamento extraoficial, que não aparece diretamente nos balanços públicos. No entanto, os estímulos anunciados frustraram as expectativas dos agentes econômicos, não em relação ao montante, em torno de 8% do PIB, mas em relação a sua destinação, já que era aguardado um impulso fiscal de curto prazo, com estímulos ao consumo que aumentassem as chances de o país alcançar a meta de crescimento do PIB no ano (5%).

**GLOBAL:** No começo de novembro um dos principais destaques foi o resultado das eleições presidenciais nos EUA, com vitória do candidato Donald Trump. No oriente médio, observamos certa redução da tensão, após o acordo de cessar fogo entre Israel e o grupo libanês Hezbollah. No entanto, houve ampliação dos alvos israelenses no Irã. No leste europeu, a Guerra da Ucrânia completou 33 meses, com aumento da escalada após os EUA autorizarem a Ucrânia usar mísseis de longo alcance contra a Rússia. No oriente médio, observamos certa redução da tensão, após o acordo de cessar fogo entre Israel e o grupo libanês Hezbollah. No entanto, houve ampliação dos alvos israelenses no Irã. No leste europeu, a Guerra da Ucrânia completou 33 meses, com aumento da escalada após os EUA autorizarem a Ucrânia usar mísseis de longo alcance contra a Rússia.

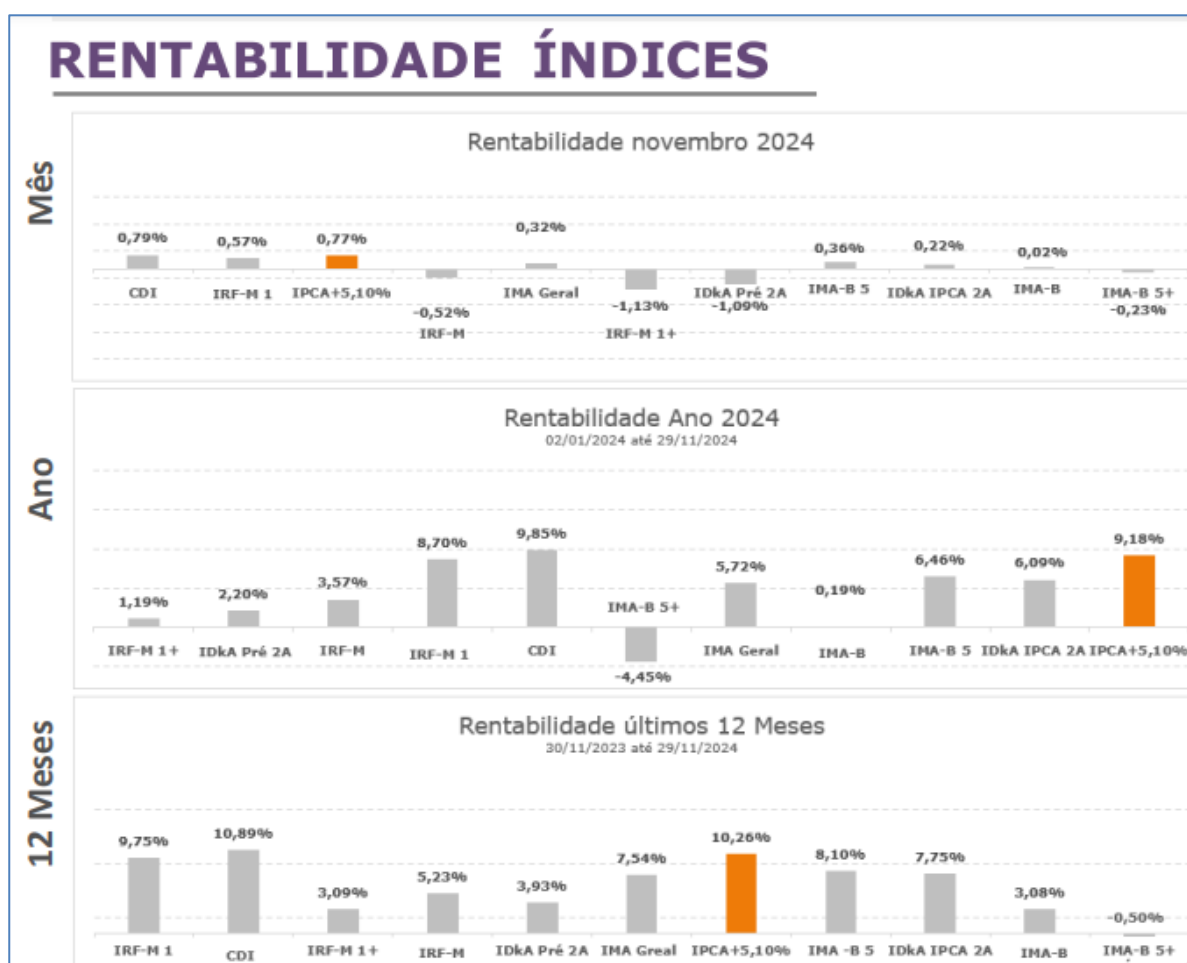
### 3.1.2 Perspectivas Econômicas

#### **Renda Fixa**

Após as eleições nos Estados Unidos, as atenções estão voltadas para a formação do governo Donald Trump e as ações que serão adotadas após o início do mandato. As sinalizações seguem sendo de medidas mais protecionistas e de aumento do rigor em relação à imigração ilegal, que podem trazer impacto inflacionário para a economia americana no curto prazo. No último mês, os dados de atividade mostraram uma economia em desaceleração, mas ainda bastante resiliente. O FED optou por reduzir o ritmo de flexibilização da política monetária mantendo a postura dependente de dados para as próximas decisões. A eleição de Donald Trump e o aumento das tensões geopolíticas provocaram o fortalecimento do dólar em âmbito global, movimento que foi apenas parcialmente revertido ao final do mês. Na Zona do Euro, a desaceleração do ritmo de atividade continua mais evidente que na economia americana. Os dirigentes do Banco Central Europeu (BCE) seguem indicando a continuidade do ciclo de flexibilização da política monetária em ritmo gradual. No cenário doméstico, a principal discussão se manteve em torno do pacote de redução de despesas elaborado pelo Governo como forma de manter seu crescimento em linha com a regra prevista no Novo Arcabouço Fiscal. O pacote foi anunciado no final do mês e o detalhamento acabou frustrando as expectativas do mercado. Diante do aumento da percepção de risco, observamos uma abertura da curva de juros nominal, principalmente nos vértices mais curtos, que passam a incorporar uma reação mais expressiva da política monetária ao contexto de atividade forte, inflação pressionada e risco fiscal. A curva de juros real andou na mesma direção, mas em magnitude menos expressiva, implicando em elevação importante nas inflações implícitas. Já a curva de juros pós-fixada fechou em quase toda sua extensão, principalmente nos papéis com vencimentos intermediários. No mês, com exceção do IMA-S, todos os subíndices da ANBIMA tiveram performance inferior ao CDI, com destaque negativo para o IRF-M e para o IRFM1+.



**PERPECTIVAS JANEIRO:** Em relação ao cenário prospectivo, consideramos que os ativos de risco brasileiros seguem pouco atrativos, diante da percepção de que o BCB deverá acelerar o ritmo de aperto da política monetária. Além disso, a avaliação de que o ambiente inflacionário pode se tornar ainda mais desafiador diante do atual contexto e com riscos altistas para a inflação de curto prazo, traz pouca clareza em relação à qual será o nível terminal da taxa de juros básica. Nesse cenário, optamos por reduzir algumas de nossas posições pósfixadas que mostraram relevante fechamento nos últimos meses, porém, seguimos mantendo a maior parte dessas posições. Além disso, passamos a apostar em uma retomada da inclinação da curva de juro nominal entre os vértices intermediários e longos. Em moedas, diante da alta volatilidade observada recentemente, seguimos preferindo realizar operações táticas em momentos que entendemos haver distorções relevantes nos preços.



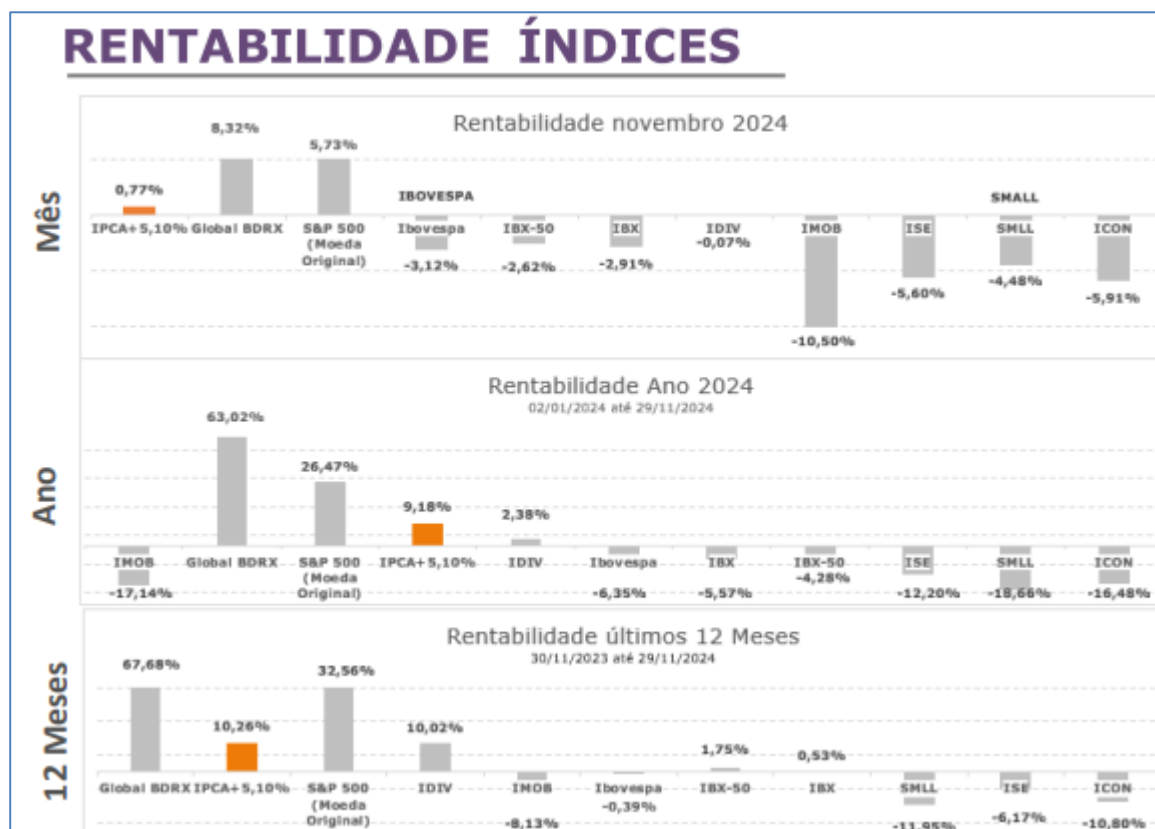
### Renda Variável:

A performance dos mercados de ações em novembro reforçou a divergência entre os principais índices globais e o mercado brasileiro. Enquanto índices como o Nasdaq (+6,21%) e S&P500 (+5,73%) apresentaram recuperações significativas, o Ibovespa acumulou queda de 3,12% no mês. Essa discrepância está diretamente relacionada às pressões fiscais e ao ambiente macroeconômico local mais desafiador. Nos Estados Unidos, o resultado das eleições impulsionou as expectativas de juros longos mais elevados. Além disso, a postura mais cautelosa do FED sobre cortes de juros contribuiu para a pressão sobre os mercados emergentes. Na China, os pacotes de estímulo continuaram desapontando, elevando a revisão negativa de crescimento do PIB para 2025 e impactando os preços de commodities relevantes.



para o Brasil. Internamente, o cenário fiscal permaneceu como o principal ponto de preocupação, com déficit crescente e incertezas em torno das medidas de ajuste. A combinação de alta da Selic (agora em 11,25%) e revisões de inflação para cima (4,7% para 2024) aumentou a pressão sobre ativos locais. O desempenho setorial do Ibovespa destacou novamente a relevância das empresas exportadoras em um contexto de dólar valorizado, com destaque para Petróleo e Gás (+7,68%), Industrial (+6,43) e Papel e Celulose (+5,66). Alimentos e Bebidas (+0,61%) teve um desempenho misto, com as empresas locais de varejo alimentar apresentado uma desvalorização média de 12,81% (Pão de Açúcar, Assaí e Carrefour), o que foi compensado pela performance das empresas de proteínas (JBS, Marfrig, BRF e Minerva). Os setores mais expostos ao mercado interno, como Construção Civil (-16,18%) e Saúde (-13,10%), tiveram performance inferior ao índice, pressionados por juros mais altos e incertezas fiscais. Os índices brasileiros refletiram o contexto de cautela local. Enquanto o BDRX teve mais um mês positivo (+8,32%), beneficiado pela valorização do dólar.

**PERPECTIVAS JANEIRO:** Em novembro, seguimos preferindo empresas globais e exportadoras, que se beneficiam de um dólar mais forte frente ao Real, assim como empresas domésticas com certa estabilidade e previsibilidade nos resultados, boas geradoras de caixa, evitando empresas locais correlacionadas com juros locais. Deste grupo, continuamos gostando de nomes ligados ao setor de proteínas animais, papel e celulose, petróleo e mineração. Além disso, temos maior convicção em nomes ligados ao segmento de Utilities e Bancos, que tragam um portfólio mais defensivo. Dado o cenário de mais altas de juros e a frustração do mercado com o pacote fiscal, para os ativos ligados à atividade doméstica que complementam o portfólio buscamos combinar empresas pouco alavancadas, de boa execução, com algum crescimento e que de alguma forma se destaquem em seu setor.



### 3.1.3 Boletim Focus – Relatório de Mercado

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

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

- A inflação suavizada dos próximos 12 meses para o IPCA e para o IGP-M; e
- O IPCA, a taxa de câmbio média do mês, a meta da Taxa Selic do fim do mês e o IGP-M, todos para o mês corrente e os dois meses subsequentes.

Mediana - Agregado	2024							2025						
	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 %)	4,64	4,84	4,89	▲ (3)	151	4,93	52	4,12	4,59	4,60	▲ (9)	148	4,63	52
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,10	3,39	3,42	▲ (4)	114	3,49	31	1,94	2,00	2,01	▲ (2)	112	2,10	31
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,95	5,99	▲ (2)	118	6,00	40	5,50	5,77	5,85	▲ (7)	117	5,90	39
Selic (% a.a)	11,75	12,00	-					12,00	13,50	14,00	▲ (5)	142	14,50	64
IGP-M (variação %)	5,45	6,35	6,45	▲ (15)	80	6,48	30	4,00	4,40	4,50	▲ (4)	78	4,51	29
IPCA Administrados (variação %)	5,01	4,69	4,62	▼ (1)	100	4,65	25	3,87	4,13	4,15	▲ (1)	99	4,20	25
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,47	-50,50	-50,25	▲ (1)	30	-49,79	10	-48,00	-49,30	-48,90	▲ (1)	29	-48,50	10
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,99	74,15	75,00	▲ (1)	31	75,00	9	76,65	75,70	74,37	▼ (4)	27	74,00	9
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	71,50	71,05	70,50	▼ (3)	29	70,00	11	73,56	70,80	70,00	▼ (3)	27	70,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	63,50	63,04	63,00	▼ (4)	33	63,29	10	66,65	67,00	67,00	= (2)	33	67,66	10
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,50	-0,50	= (3)	43	-0,60	13	-0,70	-0,70	-0,64	▲ (1)	41	-0,51	12
Resultado nominal (% do PIB)	-7,78	-7,80	-7,85	▼ (1)	31	-8,00	10	-7,55	-8,15	-8,15	= (1)	30	-8,35	10

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* res

Mediana - Agregado	2026					2027				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	3,70	4,00	4,00	= (1)	134	3,50	3,58	3,66	▲ (2)	121
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,00	2,00	2,00	= (71)	87	2,00	2,00	2,00	= (73)	78
Câmbio (R\$/US\$)	5,47	5,73	5,80	▲ (5)	96	5,45	5,69	5,70	▲ (2)	83
Selic (% a.a)	10,00	11,00	11,25	▲ (3)	125	9,25	10,00	10,00	= (1)	107
IGP-M (variação %)	4,00	4,00	4,00	= (20)	64	3,80	3,90	3,93	▲ (2)	58
IPCA Administrados (variação %)	3,72	3,97	3,98	▲ (5)	70	3,59	3,60	3,60	= (1)	60
Conta corrente (US\$ bilhões)	-49,70	-49,50	-50,00	▼ (2)	23	-51,48	-51,00	-51,00	= (1)	16
Balança comercial (US\$ bilhões)	78,86	78,73	78,00	▼ (1)	21	80,05	80,83	80,83	= (1)	15
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	77,30	77,00	75,25	▼ (2)	22	79,80	79,00	79,50	▲ (1)	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	69,28	70,50	70,32	▼ (1)	30	72,00	73,45	74,00	▲ (5)	23
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,60	-0,50	▲ (1)	36	-0,30	-0,40	-0,30	▲ (1)	27
Resultado nominal (% do PIB)	-7,21	-7,50	-7,50	= (1)	27	-6,85	-6,80	-6,72	▲ (1)	20

Mediana - Agregado	dez/2024						jan/2025					
	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 %)	0,54	0,57	0,58	▲ (3)	151	0,61	0,44	0,04	0,02	▼ (3)	145	0,01
Câmbio (R\$/US\$)	5,60	5,95	5,99	▲ (2)	118	6,00	5,54	5,90	5,95	▲ (9)	108	5,96
Selic (% a.a)	11,75	12,00	-				12,25	12,75	13,00	▲ (2)	140	13,25
IGP-M (variação %)	0,49	0,76	0,85	▲ (2)	80	0,88	0,39	0,46	0,48	▲ (4)	75	0,49

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último compor

Mediana - Agregado	fev/2025						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 %)	0,63	1,20	1,26	▲ (5)	143	1,27	4,14	4,64	4,68	▲ (10)	140	4,79
Câmbio (R\$/US\$)	5,51	5,89	5,92	▲ (9)	108	5,93						
Selic (% a.a)	-	-	-									
IGP-M (variação %)	0,35	0,40	0,41	▲ (3)	74	0,45	4,22	4,63	4,59	▼ (1)	73	4,61

Fonte: Banco Central do Brasil. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus> Acesso em: 18/11/2024.

### 3.1.4 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 aumentar a taxa de juros em 12,25% a.a. na última reunião realizada, a próxima está agendada para os dias 28 e 29 de Janeiro de 2025. Além disto, o Boletim Focus prevê SELIC Final 2025 para 14% estável, Selic Final 2026: 11,25%a.a. E, neste cenário, ativos correlacionados à referida taxa tendem a entregar resultados compatíveis com a meta de rentabilidade para 2024, de IPCA + 5,26%a.a. A respeito da inflação, o IPCA desceu para 0,39% (M/M) em Novembro acumulando em alta de 4,87% em 12 meses. Segundo o Boletim Focus, a expectativa é de que o IPCA seja de Dezembro: 0,57% e Janeiro 0,44%. O FOMC decidiu por reduzir os juros básicos em 0,25% para intervalo (4,50% a 4,75%) ao ano. Em Novembro, O comunicado trouxe revisões importantes em relação ao anterior, com o comitê atualizando a avaliação do cenário, mantendo a visão de que a atividade continuou se expandindo em um ritmo sólido, mas trazendo a revisão sobre os ganhos do mercado de trabalho, cuja avaliação passou de moderados para uma desaceleração. Além de contar com a Eleição de Trump, que faz dividir opiniões sobre como será as políticas financeiras adotadas no atual governo Americano.

Na atividade econômica da Funserv, no mês de Novembro na distribuição por segmentos tivemos o total de R\$163.744.833,03 aplicações, e R\$254.722.322,77 de resgates, o saldo atual de R\$2.644.717.197,85, com o retorno de R\$37.936.848,72. Devido ao desenquadramento passivo, do fundo Art.8º Inc.I ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES - CNPJ: 08.817.414/0001-10, visto que a legislação exige que o valor aplicado no segmento não ultrapasse 15% do valor total da carteira de investimento. Contudo, o segmento trouxe como retorno uma rentabilidade expressiva, ultrapassando, dessa forma, a porcentagem limite, que está neste momento 15,23%, desenquadrado no dia 28/11/2024. Foi proposto e aprovado por unanimidade pelo Comitê e Conselho Administrativo que o valor restante dos fundos do Itaú, serão migrados para outros fundos, que serão apresentados após análise na reunião de janeiro/2025.

### 3.2 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO II) o balancete analítico da Receita Orçamentária Novembro de 2024 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 CNPJ: 13.077.418/0001-49	Reserva Administrativa BB/2923-8/55.338-7	R\$71.503,17
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CNPJ: 13.077.418/0001-49	Conta Vinculada BB/2923-8/58211-5	R\$12.070,92
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CNPJ: 13.077.418/0001-49	Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2	R\$226.453,15
<b>BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CNPJ: 13.077.418/0001-49</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$ 310.027,24</b>
BB Previd Renda Fixa Ref DI LP Perl FIC F CNPJ: 13.077.415/0001-49	Fundo Previdenciário BB/2923-8/58.669-2	R\$366,44
<b>BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CNPJ: 13.077.415/0001-49</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$ 366,44</b>
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII – CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$8.850,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII – CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70	Fundo de Reserva CEF/0356/006.063-4	R\$8.850,00
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII – CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70 <i>*OBS: Lançado na contabilidade dia 01/11/2024 (equivoco)</i>	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$8.850,00
<b>CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII – CXRI11 CNPJ: 17.098.794/0001-70</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$ 26.550,00</b>
CAIXA BRASIL MATRIZ CNPJ: 23.215.008/0001-70	Fundo Previdenciário CEF/0356/006.002-2	R\$403.619,45
CAIXA BRASIL MATRIZ CNPJ: 23.215.008/0001-70	Conta Vinculada CEF/0356/006.071.057-7	139,42
<b>CAIXA BRASIL MATRIZ CNPJ: 23.215.008/0001-70</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$403.758,87</b>
TOTAL		R\$ 740.702,55

ATIVO - TÍTULOS PÚBLICOS – CUPOM	BANCO/ AGÊNCIA/ CONTA	VALOR
APR 629 NTN-B Mai 2055	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 1.338.051,53
APR 630 NTN-B - MAI/2055	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 650.602,76
APR 631 NTN-B - MAI/2045	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 66.992,76
APR 632 NTN-B 2045	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 309.197,35
APR 633 NTN-B MAI/2045	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 1.934.415,92
APR 634 NTN-B MAI/2035	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 64.158,45
APR 635 NTN-B MAI/2035	Banco: XP Investimentos - Agência: 001 - Conta: 80.802-3	R\$ 1.944.078,34
<b>TÍTULOS PÚBLICOS - NTN-B</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$ 6.307.497,11</b>

ATIVO - TÍTULOS PÚBLICOS – CUPOM	BANCO/ AGÊNCIA/ CONTA	VALOR
APR 636 NTN-B MAI/2045	Banco: XP INVESTIMENTOS S.A. 1 / 80790-7 - 102	R\$ 28.729,59
APR 637 NTN-B MAI/2045	Banco: XP INVESTIMENTOS S.A. 1 / 80790-7 - 102	R\$ 297.602,45
APR 638 NTN-B MAI/2045	Banco: XP INVESTIMENTOS S.A. 1 / 80790-7 - 102	R\$ 623.547,99
APR 639 NTN-B MAI/2035	Banco: XP INVESTIMENTOS S.A. 1 / 80790-7 - 102	R\$ 38.134,34
APR 640 NTN-B MAI/2035	Banco: XP INVESTIMENTOS S.A. 1 / 80790-7 - 102	R\$ 1.294.377,40
<b>TÍTULOS PÚBLICOS - NTN-B</b>	<b>CONSOLIDADO</b>	<b>R\$ 2.282.391,77</b>

Dessa forma, o total de receita orçamentária gerada no mês de Novembro/2024, decorrente dos resgates dos rendimentos de valores mobiliários totalizou R\$9.330.591,39 (Nove milhões, trezentos e trinta mil, quinhentos e noventa e um reais e trinta e nove centavos). Este procedimento é adotado atendendo as regras do Manual de Contabilidade Aplicada ao Setor Público – MCASP/STN(1) e Tribunal de Contas do Estado de São Paulo.

<sup>(1)</sup> 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 2024
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:

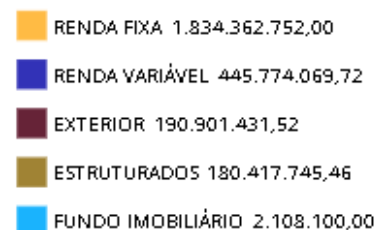
Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Novembro / 2024)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	896.793.664,94	33,80%	10,00%	60,00%	100,00%	1.756.770.433,76
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	186.709.670,49	7,04%	0,00%	3,00%	90,00%	2.201.498.018,34
Artigo 7º, Inciso I, Alínea c	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	90,00%	2.398.207.688,83
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	750.859.416,57	28,30%	2,00%	3,00%	65,00%	973.957.247,59
Artigo 7º, Inciso III, Alínea b	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	65,00%	1.724.816.664,16
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	132.678.204,94
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.834.362.752,00</b>	<b>69,13%</b>	<b>12,00%</b>	<b>66,00%</b>	<b>415,00%</b>	



Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Novembro / 2024)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	445.774.069,72	16,80%	0,00%	18,20%	35,00%	482.973.364,83
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	35,00%	928.747.434,55
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	180.417.745,46	6,80%	0,00%	9,50%	10,00%	84.938.664,41
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	132.678.204,94
Artigo 11º	5,00%	2.108.100,00	0,08%	0,00%	0,30%	5,00%	130.570.104,94
<b>Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário</b>	<b>35,00%</b>	<b>628.299.915,18</b>	<b>23,68%</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,00%</b>	<b>90,00%</b>	



Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	142.895.595,64	5,39%	0,00%	4,30%	10,00%	122.460.814,23
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	48.005.835,88	1,81%	0,00%	1,70%	10,00%	217.350.573,99
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>190.901.431,52</b>	<b>7,19%</b>	<b>0,00%</b>	<b>6,00%</b>	<b>20,00%</b>	

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	265.356.409,87

### 3.3.2 Rentabilidade Mensal por Segmento –Novembro/2024

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 Novembro/2024								FUNDOS DE RENDA FIXA
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
TÍTULOS PÚBLICOS	897.702.588,68	0,00	8.589.887,88	896.793.664,94	7.680.964,14	0,86%	-	-
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	283.085.492,11	314.086,77	29.743.000,00	255.942.726,11	2.286.147,23	0,81%	0,81%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	203.202.502,31	0,00	0,00	204.824.169,37	1.621.667,06	0,80%	0,80%	0,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	293.118.234,54	29.718.000,00	35.842.617,79	289.377.838,69	2.384.221,94	0,74%	0,81%	0,01%
TREND PÓS-FIXADO FIC RENDA FIXA SIMPLES	30.012.573,15	60.109.700,97	0,00	90.396.519,97	274.245,85	0,30%	0,82%	0,01%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	96.099.762,25	17.700,00	0,00	96.313.150,52	195.688,27	0,20%	0,20%	1,12%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	939.000,00	1.028.908,56	939.366,41	1.028.908,59	366,44	0,02%	0,72%	0,01%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>1.804.160.153,04</b>	<b>91.188.396,30</b>	<b>75.114.872,08</b>	<b>1.834.676.978,19</b>	<b>14.443.300,93</b>	<b>0,79%</b>		<b>0,13%</b>

Conforme quadro acima, os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$1.834.676.978,19 (um bilhão, oitocentos e trinta e quatro milhões, seiscentos e setenta e seis mil, novecentos e setenta e oito reais e dezenove centavos), apresentaram no mês um retorno positivo de R\$14.443.300,93 (quatorze milhões, quatrocentos e quarenta e três mil, trezentos reais e noventa e três centavos), o que corresponde ao retorno de 0,79%. A rentabilidade dos fundos de renda fixa acompanharam os principais índices do mercado, a saber: CDI: 0,99%; IDkA IPCA 2A: 0,22% e IPCA: 0,39%.





Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2024						FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			
Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês	
BB AÇÕES BOLSAAMERICANA FI AÇÕES	60.127.270,89	0,00	0,00	63.700.978,86	3.573.707,97	5,94%	5,94%	6,03%	
CAIXA INDEXA BOLSAAMERICANA FI MULTIMERCADO LP	134.078.834,74	0,00	86.824.176,71	54.812.746,74	7.558.088,71	5,84%	6,02%	5,60%	
ITAÚ PRIVATE S&P500B BRL FIC MULTIMERCADO	137.174.793,83	18.888.523,50	93.384.158,92	70.604.998,72	8.125.840,31	5,21%	6,02%	5,60%	
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	0,00	55.000.000,00	0,00	55.000.000,00	0,00	0,00%	6,04%	5,60%	
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	146.149.762,72	0,00	0,00	144.668.760,27	-1.481.002,45	-1,01%	-1,01%	8,86%	
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	45.498.921,13	0,00	0,00	44.919.616,84	-579.304,29	-1,27%	-1,27%	11,96%	
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	39.155.581,47	0,00	0,00	38.309.282,87	-846.298,60	-2,16%	-2,16%	7,93%	
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	37.162.066,66	0,00	0,00	36.248.994,31	-913.072,35	-2,46%	-2,46%	6,10%	
BRAPESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	28.672.697,81	0,00	0,00	27.775.322,69	-897.375,12	-3,13%	-3,13%	8,14%	
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	48.283.965,89	0,00	0,00	46.974.077,54	-2.309.888,35	-4,78%	-4,78%	9,55%	
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	1.812.140,27	0,00	0,00	1.723.949,18	-88.191,09	-4,87%	-4,87%	9,36%	
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	8.745.108,86	0,00	0,00	8.318.462,79	-426.646,07	-4,88%	-4,88%	10,55%	
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	34.947.814,40	0,00	0,00	33.145.890,01	-1.801.924,39	-5,16%	-5,16%	9,99%	
CAIXARIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	2.250.000,00	0,00	17.700,00	2.108.100,00	-124.200,00	-5,52%	-	-	
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	1.054.777,81	0,00	0,00	988.734,56	-66.043,25	-6,26%	-6,26%	11,43%	
Total Renda Variável	725.113.736,28	73.688.523,50	180.226.035,63	628.299.915,18	9.723.691,03	1,22%		7,75%	

Os fundos de investimentos classificados como renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, indicados no quadro acima, representam um montante de R\$ 628.299.915,18 (seiscentos e vinte e oito milhões, duzentos e noventa e nove mil, novecentos e quinze reais e dezoito centavos), apresentaram no mês um retorno de 9.723.691,03 (nove milhões e setecentos e vinte e três mil e seiscentos e noventa e um reais e três centavos), o que representou resultado de 1,22%. A rentabilidade dos fundos de renda variável acompanhou o mercado, visto que o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve -3,12% o S&P500®, benchmark dos fundos multimercado, 5,73%, o IFIX, índice de fundos de Investimento Imobiliário, retorno de 2,11%.

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Novembro / 2024)							FUNDOS EXTERIOR	
Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FIAÇÕES BDR NÍVEL I	7.629.965,83	0,00	0,00	8.342.204,96	712.239,13	9,33%	9,33%	8,66%
BB NORDEAGLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	37.150.982,34	0,00	0,00	40.577.365,32	3.426.382,98	9,22%	9,22%	9,17%
CAIXA INSTITUCIONAL FIAÇÕES BDR NÍVEL I	36.636.153,57	0,00	0,00	39.663.630,92	3.027.477,35	8,26%	8,26%	7,66%
SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER INVESTMENT...	41.145.227,62	0,00	0,00	44.453.969,29	3.308.741,67	8,04%	8,04%	7,11%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...	47.288.342,94	0,00	0,00	50.514.128,48	3.225.785,54	6,82%	6,82%	9,38%
ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR ...	7.209.259,87	0,00	0,00	7.350.132,55	140.872,68	1,95%	1,95%	10,29%
Total Exterior	177.059.932,17	0,00	0,00	190.901.431,52	13.841.499,35	7,82%		8,45%

O quadro acima evidencia os fundos de investimentos classificados como exterior, os quais representam um montante de R\$ 190.901.431,52 (cento e noventa milhões, novecentos e um mil, quatrocentos trinta e um e cinquenta e dois centavos), apresentaram no período um retorno de R\$ 13.841.499,35 (treze milhões, oitocentos e quatrocentos e um mil, quatrocentos e noventa e nove e trinta e cinco centavos), o que representou resultado positivo de 7,82%. No mesmo período, os principais índices de investimento no exterior apresentaram os seguintes resultados: Global BDRX: 8,32%, MSCI World: 9,45%.



	Renda Fixa		Renda Variável		Investimento no Exterior		META (IPCA + 5,26%a.a.)	
	Mensal	Proporção	Mensal	Proporção	Mensal	Proporção	Mensal	Acumulado
Jan./24	1,03%	67,14%	-2,03%	27,70%	2,36%	5,16%	0,87%	0,87%
Fev./24	0,93%	66,56%	3,03%	28,90%	5,35%	5,35%	1,22%	2,10%
Mar./24	0,97%	66,31%	1,06%	28,17%	3,86%	5,51%	0,57%	2,68%
Abr./24	0,75%	67,08%	-3,69%	27,35%	0,31%	5,57%	0,83%	3,53%
Mai./24	0,90%	66,89%	0,11%	27,29%	4,90%	5,83%	0,89%	4,46%
Jun./24	0,79%	70,80%	2,01%	22,89%	9,49%	6,31%	0,62%	5,10%
Jul./24	0,87%	70,56%	2,21%	23,21%	1,22%	6,34%	0,85%	6,00%
Ago./24	0,80%	69,68%	4,25%	23,91%	2,30%	6,41%	0,43%	6,41%
Set./24	0,73%	67,74%	-0,09%	25,96%	-1,69%	6,31%	0,87%	7,38%
Out./24	0,97%	66,66%	-0,88%	26,79%	3,87%	6,54%	1,03%	4,60%
Nov./24	0,79%	67,25%	1,31%	27,34%	7,82%	5,42%	0,78%	5,27%

**Principais Indicadores - Por Segmento - Acumulado do Ano 2024**

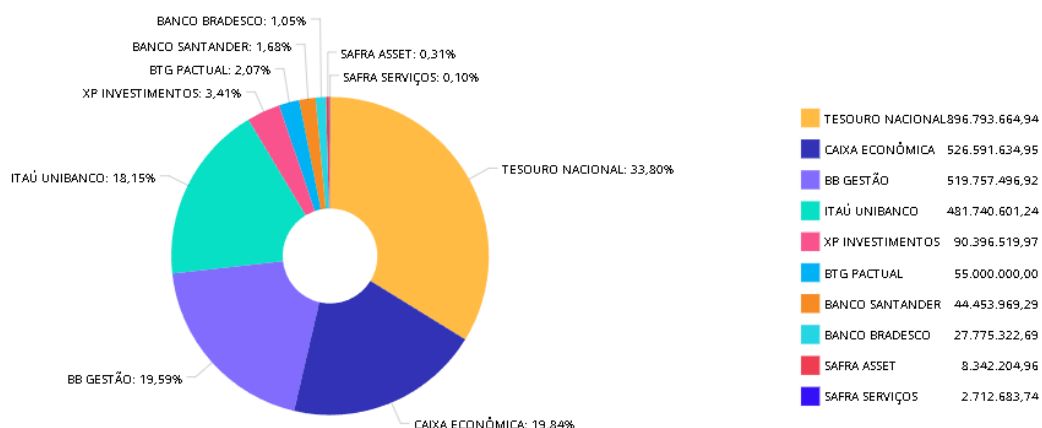
RENDA FIXA - 2024		RENDA VARIÁVEL - 2024		INVESTIMENTO EXTERIOR - 2024	
CDI	9,85%	IBOV	-6,35%	GBL BDRX	63,02%
IPCA	6,09%	SMLL	-18,66%	S&P500	26,47%
IRF-M 1	8,70%	IBX-50	-4,28%	MSCI World	50,33%
IRF-M 1+	1,19%	IBX	5,57%	MSCI ACWI	48,34%
IRF-M	3,57%	ISE	-12,20%		
IDkA Pré 2A	2,20%	IMOB	-17,14%		
IDkA IPCA 2A	6,09%	ICON	-16,48%		
IMA-B 5	6,46%	IDIV	2,38%		
IMA-B 5+	-4,45%	S&P500	26,47%		
IMA B	0,19%	IFIX	-5,26%		
IMA GERAL	5,72%				

**3.3.3 Distribuição por Sub-segmento.**

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



Distribuição dos ativos por Administradores - base (Novembro / 2024)



## Comparativo: Posição em Carteira x Estudo ALM de Dezembro/2021

PLANO FINANCEIRO (FUNDO DE RESERVA)									
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021									
MÉDIO PRAZO						Saldo Set/2021:		R\$	
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055	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						Saldo Set/2021:		R\$	
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055	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%	
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021						Saldo Set/2021:		R\$	
Ano Vencimento	2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055	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						Saldo nov/2024:		R\$	
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030/2032	2035	2040	2045	2050	2055	246.008.741,16
% Alocação	0,00%	0,00%	49,11%	18,78%	18,75%	13,37%	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\$ -	R\$ -	R\$ 120.804.755,06	R\$ 46.195.235,43	R\$ 46.121.138,43	R\$ 32.887.612,24	R\$ -	R\$ -	
% Alocação Cumulativo	100,00%	100,00%	100,00%	50,89%	32,12%	13,37%	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\$ 22.140.786,70	R\$ 21.353.558,73	-R\$ 100.090.819,05	-R\$ 28.285.799,07	-R\$ 31.754.227,94	-R\$ 21.866.420,64	R\$ 8.192.091,08	R\$ 15.104.936,71	
R\$ Disponível (Acum)	-R\$ 115.205.893,48	-R\$ 137.346.680,19	-R\$ 158.700.238,92	-R\$ 58.609.419,87	-R\$ 30.323.620,79	R\$ 1.430.607,15	R\$ 23.297.027,79	R\$ 15.104.936,71	



PLANO PREVIDENCIÁRIO								
ALOCÇÃO INDICADA PELO ESTUDO ALM CONCLUÍDO EM NOVEMBRO/2021						Saldo Set/2021:	R\$	1.251.630.116,79
Ano Vencimento	2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
% Alocação	4,36%	4,58%	4,80%	5,25%	5,56%	5,33%	4,39%	20,74%
Valor Alocado	51.722.995,29	54.254.163,02	56.902.894,72	62.251.056,95	65.857.645,42	63.163.911,35	52.008.512,53	245.850.199,09
Qt.	13.395	13.916	14.448	15.324	16.234	15.258	12.666	58.846
PU	3.861,34	3.898,79	3.938,36	4.062,20	4.056,84	4.139,77	4.106,22	4.177,88
Taxa	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	5,31%	5,33%	5,35%	5,36%
% Alocação Cumulativo	55,01%	50,65%	46,07%	41,27%	36,02%	30,46%	25,13%	20,74%
VALOR APLICADOS EM TPF						Saldo nov/2024:	R\$	650.784.923,79
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
% Alocação	0,00%	0,00%	7,08%	10,66%	9,76%	12,37%	23,37%	30,21%
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	0,00	0,00	46.078.843,06	69.397.740,08	63.543.343,23	80.517.592,55	152.084.428,24	196.588.985,28
% Alocação Cumulativo	93,46%	93,46%	93,46%	86,38%	75,71%	65,95%	53,58%	30,21%
ANÁLISE DE POSSIBILIDADE DE NOVAS APLICAÇÕES								
Ano Vencimento	Até 2026	2028	2030	2035	2040	2045	2050	2055/2060
R\$ Disponível	R\$ 28.374.222,68	R\$ 29.805.949,51	-R\$ 14.841.166,72	-R\$ 35.231.531,58	-R\$ 27.359.701,46	-R\$ 45.830.756,11	-R\$ 123.514.970,08	-R\$ 61.616.192,09
R\$ Disponível (Acum)	-R\$ 250.214.145,86	-R\$ 278.588.368,54	-R\$ 308.394.318,05	-R\$ 293.553.151,33	-R\$ 258.321.619,74	-R\$ 230.961.918,28	-R\$ 185.131.162,17	-R\$ 61.616.192,09

### 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					

### 3.3.4 Retorno da Total da Carteira x Meta Atuarial

No mês de Novembro de 2024, o resultado obtido foi um retorno de 1,33%, correspondente ao montante de R\$37.936.988,14 (Trinta e sete milhões, novecentos e trinta e seis mil, novecentos e oitenta e oito reais e quatorze centavos), sendo o retorno de 0,79% no total de renda fixa, retorno de 1,22% no total de renda variável e retorno de 7,82% no total de investimento no exterior.

Dessa forma, o retorno acumulado no ano representou 10,37% contra a meta atuarial de 9,33%, ou seja, uma distância de 1,04% do cumprimento da meta para o exercício de 2024.

Dessa forma, até o momento, no acumulado do ano houve um superávit nas aplicações que corresponde ao total de R\$ 277.342.794,04 (duzentos e setenta e sete milhões, trezentos e quarenta e dois mil, setecentos e noventa e quatro reais e quatro centavos).



Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024												
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	2.567.523.344,80	45.095.927,70	48.822.037,76	2.569.922.536,57	6.125.301,83	6.125.301,83	0,23%	0,23%	0,87%	0,87%	26,94%	3,19%
Fevereiro	2.569.922.536,57	58.312.581,69	62.621.601,41	2.610.448.028,88	44.834.512,03	50.959.813,86	1,71%	1,94%	1,22%	2,10%	92,52%	3,53%
Março	2.610.448.028,88	33.594.187,36	44.184.187,36	2.629.918.510,18	30.060.481,30	81.020.295,16	1,14%	3,10%	0,57%	2,68%	115,72%	2,91%
Abril	2.629.918.510,18	40.962.954,53	48.037.406,87	2.608.903.681,39	-13.940.376,45	67.079.918,71	-0,52%	2,57%	0,83%	3,53%	72,58%	3,59%
Maio	2.608.903.681,39	36.565.347,44	51.724.247,54	2.617.357.295,49	23.612.514,20	90.692.432,91	0,89%	3,48%	0,89%	4,46%	78,11%	2,76%
Junho	2.617.357.295,49	155.426.054,88	169.999.186,01	2.646.377.469,80	43.593.305,44	134.285.738,35	1,57%	5,11%	0,62%	5,10%	100,11%	2,52%
Julho	2.646.377.469,80	108.635.700,00	119.435.955,52	2.667.369.140,94	31.791.926,66	166.077.665,01	1,15%	6,32%	0,85%	6,00%	105,41%	3,15%
Agosto	2.667.369.140,94	325.294.955,59	339.427.829,40	2.698.566.075,99	45.329.808,86	211.407.473,87	1,51%	7,93%	0,43%	6,45%	122,96%	3,83%
Setembro	2.698.566.075,99	112.071.700,00	126.418.656,05	2.694.382.808,93	10.163.688,99	221.571.162,86	0,36%	8,32%	0,87%	7,38%	112,81%	3,15%
Outubro	2.694.382.808,93	491.889.679,78	506.349.292,88	2.697.757.838,87	17.834.643,04	239.405.805,90	0,56%	8,93%	1,03%	8,48%	105,23%	2,79%
Novembro	2.697.757.838,87	164.058.919,80	254.722.322,77	2.645.031.424,04	37.936.988,14	277.342.794,04	1,33%	10,37%	0,78%	9,33%	111,18%	3,75%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

Item	Value
Investimentos	10,37%
IPCA + 5,26% a.a.	9,33%

■ Investimentos ■ IPCA + 5,26% a.a.

### 3.3.5 Evolução da Reserva Administrativa

O patrimônio total da Funserv compreende os recursos previdenciários e, a partir de Janeiro de 2024, 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\$ 8.846.900,85 (oito milhões, oitocentos e quarenta e seis mil, novecentos reais e oitenta e cinco centavos), com retorno de R\$71.503,17(setenta e um mil, quinhentos e três reais e dezessete centavos), o que representou retorno de 0,81%.

No acumulado do ano, o retorno é de R\$680.602,10 (seiscentos e oitenta mil, seiscentos e dois reais e dez centavos), o que representou retorno de 10,00%.

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024												
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	4.141.751,29	1.556.451,93	585.469,58	5.160.623,24	47.889,60	47.889,60	0,94%	0,94%	0,87%	0,87%	107,61%	0,01%
Fevereiro	5.160.623,24	952.000,00	493.550,06	5.663.622,97	44.549,79	92.439,39	0,79%	1,74%	1,22%	2,10%	82,65%	0,01%
Março	5.663.622,97	1.445.000,00	1.144.275,53	6.015.693,44	51.346,00	143.785,39	0,86%	2,61%	0,57%	2,68%	97,43%	0,01%
Abril	6.015.693,44	1.077.000,00	643.436,77	6.501.642,26	52.385,59	196.170,98	0,81%	3,45%	0,83%	3,53%	97,51%	0,01%
Mai	6.501.642,26	794.000,00	532.000,00	6.820.843,00	57.200,74	253.371,72	0,85%	4,32%	0,89%	4,46%	96,98%	0,02%
Junho	6.820.843,00	921.986,28	477.873,87	7.322.646,92	57.691,51	311.063,23	0,79%	5,15%	0,82%	5,10%	100,93%	0,02%
Julho	7.322.646,92	829.000,00	600.000,00	7.626.878,43	75.231,51	386.294,74	1,00%	6,20%	0,85%	6,00%	103,35%	0,04%
Agosto	7.626.878,43	880.000,00	609.000,00	7.969.331,33	71.452,90	457.747,64	0,90%	7,16%	0,43%	6,45%	110,97%	0,01%
Setembro	7.969.331,33	941.000,00	766.000,00	8.214.858,87	70.527,54	528.275,18	0,87%	8,09%	0,87%	7,38%	109,62%	0,01%
Outubro	8.214.858,87	1.123.000,00	842.700,00	8.575.982,62	80.823,75	609.098,93	0,95%	9,11%	1,03%	8,48%	107,43%	0,02%
Novembro	8.575.982,62	818.000,00	618.584,94	8.846.900,85	71.503,17	680.602,10	0,81%	10,00%	0,78%	9,33%	107,23%	0,01%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

Item	Value
Investimentos	10,00%
IPCA + 5,26% a.a.	9,33%

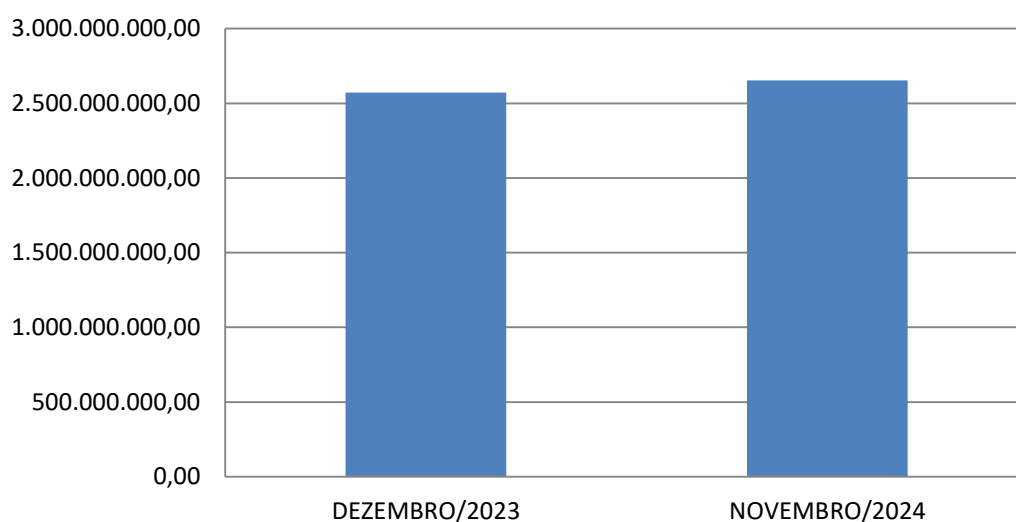
■ Investimentos ■ IPCA + 5,26% a.a.

### 3.3.6 Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial - CONSOLIDADO		
DEZEMBRO/2023	NOVEMBRO/2024	VARIAÇÃO PATRIMONIAL
R\$2.571.693.190,69	2.653.924.721,02	R\$ 82.231.530,33



## Evolução Patrimonial - CONSOLIDADO



Ao final de 2023, a FUNSERV apresentava um patrimônio líquido total, ou seja, somando ativos enquadrados na Res. 4.963/2021 e disponibilidades financeiras, no valor de R\$2.571.693.190,69 (dois bilhões, quinhentos setenta e um milhões, seiscentos e noventa e três mil, cento e noventa reais e sessenta e nove centavos).

No final do mês de Novembro de 2024, a FUNSERV apresentou um patrimônio líquido total de R\$2.653.924.721,02 (dois bilhões seiscentos e cinquenta e três milhões novecentos e vinte e quatro mil, setecentos e vinte e uns reais e dois centavos).

Dessa forma, houve aumento do patrimônio sob gestão da FUNSERV de R\$ 82.231.530,33 (oitenta e dois milhões duzentos e trinta e um mil, quinhentos e trinta reais e trinta e três centavos). Este superávit, na carteira de ativos da Funserv no mês de Novembro de 2024, decorre dos rendimentos das aplicações financeiras.

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

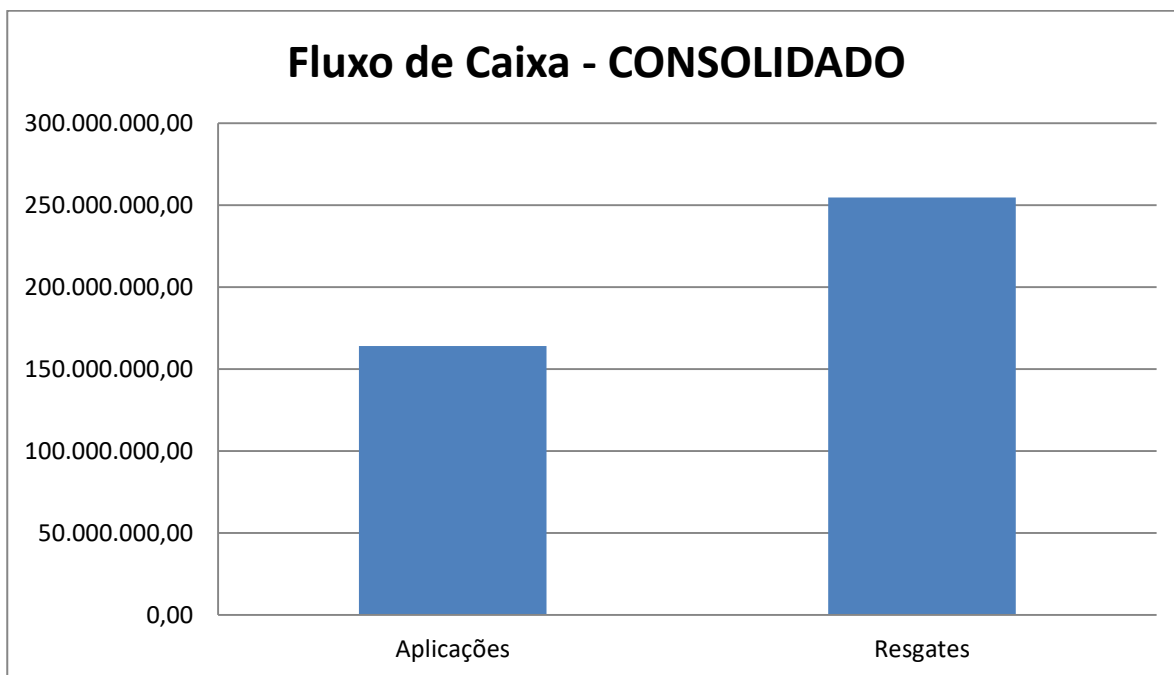
SEGMENTO	DEZEMBRO/2023	NOVEMBRO/2024	VARIAÇÃO
Renda Fixa	R\$ 1.701.962.418,20	R\$ 1.834.676.978,19	R\$ 132.714.559,99
Renda Variável/Estruturados/FII	R\$ 728.076.400,48	R\$ 628.299.915,18	-R\$ 99.776.485,30
Investimentos no Exterior	R\$ 141.626.277,41	R\$ 190.901.431,52	R\$ 49.275.154,11
Disponibilidades Financeiras	R\$ 28.094,60	R\$ 46.396,13	R\$ 18.301,53
<b>Patrimônio Líquido Total</b>	<b>R\$ 2.571.693.190,69</b>	<b>R\$ 2.653.924.721,02</b>	<b>R\$ 82.231.530,33</b>





### 3.3.7 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa - CONSOLIDADO		
Aplicações	Resgates	Saldo
164.058.919,80	R\$ 254.722.322,77	-R\$ 90.663.402,97



### 3.3.8 Análise das Autorizações de Aplicação e Resgate – APR

No mês de Novembro de 2024 foram emitidas 85 (Oitenta e cinco) APRs, numeradas, sequencialmente, de 586 a 670, correspondentes ao ano de 2024. As APRs se encontram publicadas no site da FUNSERV (<https://funservsorocaba.sp.gov.br/administracao-e-planejamento/movimentacoes-financeiras/2024>) 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 23/04/2024, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 30/04/2024.

Ademais, verificamos que respeitaram também as definições para todo o exercício financeiro de 2024, conforme proposto pelo Comitê de Investimentos, em reunião realizada em 26/01/2024, as quais foram aprovadas pelo Conselho Administrativo, em reunião realizada em 30/01/2024, conforme resumo que segue:

1. 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\$)
12/11/2024	626/2024	Amortização	8.850,00
12/11/2024	627/2024	Amortização	8.850,00
<b>TOTAL</b>			<b>17.700,00</b>

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\$)
14/11/2024	620/2024	Aplicação	8.850,00
14/11/2024	621/2024	Aplicação	8.850,00
<b>TOTAL</b>			<b>17.700,00</b>

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

ATIVO: CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA - CNPJ: 23.215.008/0001-70			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
28/11/2024	652/2024	Resgate	29.743.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 29.743.000,00</b>

ATIVO: CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA - CNPJ: 23.215.008/0001-70			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
28/11/2024	670/2024	Aplicação	314.086,77
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 314.086,77</b>

- b) Aplicação conforme acordado com Comitê de Investimentos e aprovado pelo Conselho Administrativo:

ATIVO: TREND PÓS-FIXADO FIC RENDA FIXA SIMPLES- CNPJ: 26.559.284/0001-44			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
18/11/2024	625/2024	Aplicação	6.307.497,08
18/11/2024	628/2024	Aplicação	2.282.391,76
29/11/2024	663/2024	Aplicação	51.519.812,13
<b>TOTAL</b>			<b>R\$60.109.700,97</b>

ATIVO: ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO- CNPJ: 26.269.692/0001-61			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
28/11/2024	654/2024	Aplicação	18.688.523,50
<b>TOTAL</b>			<b>R\$18.688.523,50</b>

ATIVO: ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO- CNPJ: 26.269.692/0001-61			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
27/11/2024	648/2024	Resgate	18.688.523,50
28/11/2024	655/2024	Resgate	19.695.635,42
29/11/2024	665/2024	Resgate	55.000.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>R\$93.384.158,92</b>



ATIVO: CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP- CNPJ: 30.036.235/0001-02			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
29/11/2024	664/2024	Resgate	31.824.176,71
28/11/2024	653/2024	Resgate	55.000.000,00
TOTAL			<b>R\$86.824.176,71</b>

ATIVO: BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO- CNPJ: 36.499.594/0001-74			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
29/11/2024	669/2024	Aplicação	55.000.000,00
TOTAL			<b>R\$55.000.000,00</b>

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

ATIVO: BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO- CNPJ: 13.077.415/0001-05			
29/11/2024	662/2024	Aplicação	958.908,56
29/11/2024	667/2024	Aplicação	70.000,00
TOTAL			<b>R\$ 1.028.908,56</b>

ATIVO: BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO- CNPJ: 13.077.415/0001-05			
01/11/2024	591/2024	Resgate	933.951,71
08/11/2024	610/2024	Resgate	5.414,70
TOTAL			<b>R\$939.366,41</b>

ATIVO: BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP - CNPJ:13.077.418/0001-49			
Data	Nº da APR	Tipo de Operação	Valor (R\$)
01/11/2024	587/2024	Aplicação	78.000,00
01/11/2024	590/2024	Aplicação	1.495.000,00
04/11/2024	596/2024	Aplicação	8.650.000,00
05/11/2024	600/2024	Aplicação	625.000,00
07/11/2024	607/2024	Aplicação	14.140.000,00
08/11/2024	608/2024	Aplicação	670.000,00
22/11/2024	646/2024	Aplicação	2.664.000,00
27/11/2024	649/2024	Aplicação	59.000,00
28/11/2024	658/2024	Aplicação	747.000,00
29/11/2024	666/2024	Aplicação	590.000,00
TOTAL			<b>R\$ 29.718.000,00</b>

01/11/2024	586/2024	Resgate	39.000,00
01/11/2024	588/2024	Resgate	3.000,00
01/11/2024	589/2024	Resgate	460.000,00
04/11/2024	592/2024	Resgate	13.000,00
04/11/2024	593/2024	Resgate	15.500,00
04/11/2024	594/2024	Resgate	1.700,00
04/11/2024	595/2024	Resgate	1.116.000,00
05/11/2024	597/2024	Resgate	75.000,00
05/11/2024	598/2024	Resgate	4.000,00
05/11/2024	599/2024	Resgate	1.231.420,10
06/11/2024	601/2024	Resgate	6.000,00



06/11/2024	602/2024	Resgate	111.000,00
07/11/2024	603/2024	Resgate	7.500,00
07/11/2024	604/2024	Resgate	1.000,00
07/11/2024	605/2024	Resgate	480.000,00
07/11/2024	606/2024	Resgate	5.412,75
08/11/2024	609/2024	Resgate	565.000,00
11/11/2024	611/2024	Resgate	30.000,00
11/11/2024	612/2024	Resgate	70.000,00
12/11/2024	613/2024	Resgate	121.000,00
12/11/2024	614/2024	Resgate	5.359.000,00
13/11/2024	615/2024	Resgate	40.000,00
13/11/2024	616/2024	Resgate	80.874,94
13/11/2024	617/2024	Resgate	25.000,00
13/11/2024	618/2024	Resgate	43.000,00
13/11/2024	619/2024	Resgate	21.247.000,00
13/11/2024	622/2024	Resgate	15.000,00
14/11/2024	623/2024	Resgate	80.000,00
14/11/2024	624/2024	Resgate	790.000,00
18/11/2024	641/2024	Resgate	45.000,00
19/11/2024	642/2024	Resgate	32.000,00
19/11/2024	643/2024	Resgate	9.500,00
21/11/2024	644/2024	Resgate	4.800,00
21/11/2024	645/2024	Resgate	37.000,00
25/11/2024	647/2024	Resgate	7.000,00
27/11/2024	650/2024	Resgate	11.000,00
27/11/2024	651/2024	Resgate	15.000,00
28/11/2024	656/2024	Resgate	2.748.000,00
28/11/2024	657/2024	Resgate	580.000,00
28/11/2024	659/2024	Resgate	18.000,00
28/11/2024	660/2024	Resgate	230.000,00
28/11/2024	661/2024	Resgate	55.000,00
29/11/2024	668/2024	Resgate	15.000,00
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 35.842.617,79</b>

Em se tratando de risco de liquidez da carteira de investimentos da FUNSERV, verifica-se que, ao final do mês de Novembro de 2024, 55,76% possuem liquidez e 44,24% possuem carência para resgate. Da parcela com liquidez, destacamos que 35,37% é imediata e 20,39% 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:

<b>Prazo de Disponibilidade</b>	<b>R\$</b>	<b>%</b>
<b>D+0</b>	937.883.313,25	35,37%
<b>D+1 até D+5</b>	540.597.812,94	20,39%
<b>D+6 até D+10</b>	44.453.969,29	1,68%
<b>D+11 até D+15</b>	44.919.616,84	1,69%
<b>D+16 até D+20</b>	0,00	0,00%
<b>D+21 até D+25</b>	186.133.113,07	7,02%
<b>Acima de D+25</b>	897.810.092,25	33,86%
<b>Recursos Acima de D+25</b>	<b>897.810.092,25</b>	<b>33,86%</b>
Fundos de Investimento s/ Carência	988.734,56	0,04%

Fundos de Investimento - Carência: 15/08/2024	0,00	0,00%
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	46.078.843,05	1,74%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2032	120.804.755,05	4,56%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2035	115.592.975,50	4,36%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2040	109.664.481,64	4,14%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2045	113.405.204,75	4,28%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2050	152.084.428,22	5,74%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/05/2055	64.425.614,60	2,43%
Títulos Públicos - NTN-B - Vcto: 15/08/2060	174.765.054,88	6,59%
<b>TOTAL</b>	<b>2.651.797.917,64</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Retorno Mensal	VaR da Carteira	VaR de RF	VaR de RV	VaR de IE
1,33%	3,75%	0,13%	7,75%	8,45%

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 2024, 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 Propostas de aplicações e migrações, referentes ao mês de Agosto/2024:

Para a realização da análise de destinação dos recursos e eventuais migrações na Reunião Extraordinária do Conselho Administrativo do dia 14/08/2024, foi apresentada a análise (referente ao dia 09/08/2024) abaixo:

**BTG Pactual S&P 500 BrI FI MM – CNPJ 36.499.594/0001-74**

12 meses 25,97%

24 meses 52,08%

36 meses 56,33%

Taxa administrativa: 0,20%

**Sicredi – FICFI MM Bolsa Americana LP – CNPJ 24.633.818/0001-00**

12 meses 25,98%

24 meses 46,14%

36 meses 49,84%

Taxa administrativa de 0,30%

**Itaú Private MM S&P 500 BrI FICFI – CNPJ: 26.269.692/0001-61**

12 meses 25,32%

24 meses 44,79%

36 meses 48,20%

Taxa administrativa 0,80%

**FI Caixa Indexa Bolsa Americana MM LP – CNPJ: 30.036.235/0001-02**

12 meses 25,26%

24 meses 44,77%

36 meses 48,21%

Taxa administrativa de 0,80%

Realizado assim no sistema ComDinheiro, um comparativo entre esses bancos, com as informações referentes ao retorno, volatilidade e Sharpe (onde Sharpe é o indicado que representa os riscos, e quanto maior o valor menor o risco) de cada um destes fundos.

O Comitê entendeu pertinente, após a análise dos recursos apresentados que sejam aplicados 1% do PL do fundo nos 2 fundos mais rentáveis, conforme segue: BTG Pactual S&P 500 BrI FI MM – CNPJ 36.499.594/0001-74 valor do PL R\$730.542.295,98, serão aplicados R\$6.000.000,00, e no Sicredi – FICFI MM Bolsa Americana LP – CNPJ 24.633.818/0001-00 que possui um PL de R\$467.758.862,51, serão aplicados R\$4.000.000,00.

**A) Análise Sistema ComDinheiro - Reunião Extraordinária do Conselho Administrativo do dia 14/08/2024:**

nome_fundo	Retorno 12 meses 09/08/2024	Retorno 24 meses 09/08/2024	Retorno 36 meses 09/08/2024	Patrimônio R\$ 09/08/2024	Número Cotistas 09/08/2024	Volatilidade Anualizada 24 meses 09/08/2024	Sharpe ao período 12 meses 09/08/2024
BTG Pactual S&P 500 BrI FI MM	25,97	52,08	56,33	730.542.295,98	5.593,00	15,64	1,19
Sicredi - FICFI MM Bolsa Americana LP	25,98	46,14	49,84	467.758.862,51	13.891,00	15,87	1,20
Itaú Private MM S&P500 BrI FICFI	25,32	44,79	48,20	1.296.006.653,88	600,00	15,84	1,14
FI Caixa Indexa Bolsa Americana MM LP	25,26	44,77	48,21	1.840.769.155,66	7.808,00	15,87	1,14

PL DO FUNDO - ALOCAÇÃO		
FUNDO	PL DO FUNDO	ALOCAÇÃO

BTG Pactual S&P 500 Brl FI MM – CNPJ 36.499.594/0001-74	R\$ 730.542.295,98	R\$ 6.000.000,00
Sicredi – FICFI MM Bolsa Americana LP – CNPJ 24.633.818/0001-00	R\$ 467.758.862,51	R\$ 4.000.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 10.000.000,00</b>

B) Proposta de alocação no Fundo de Condomínio Fechado - FIP - Reunião Extraordinária do Conselho Administrativo do dia 14/08/2024, a proposta do Comitê com aprovação do Conselho é a alocação de **R\$ 30.000.000,00** :

**BTG Pactual Infraestrutura III Feeder FIP Multiestratégia – CNPJ: 49.430.776/0001-30**







Termos do Fundo	
Nome	BTG Pactual Infraestrutura III FIP Multiestratégia
Tipo de Fundo	Fundo de Private Equity de Condomínio Fechado (FIP)
Foco Geográfico	Brasil <sup>(1)</sup>
Retorno Alvo Líquido	IPCA + 15% a.a.
Patrimônio Alvo	R\$ 2,5 bilhões
Investimento do BTGP	Pelo Banco, no mínimo 5% do total comprometido. Além disso, sócios e funcionários poderão investir no Fundo como pessoa-física, aumentando nosso percentual de <i>skin-in-the-game</i>
Prazo do Fundo	10 (dez) anos, prorrogável por 2 (dois) períodos adicionais de 1 (um) ano cada
Período de Investimento	5 (cinco) anos
Taxa de Administração e Gestão	2,1% do capital subscrito durante o período de investimento e posteriormente 2,1% do patrimônio líquido
Taxa de Performance	20% acima do retorno de IPCA + 8%

(1) Haverá também um veículo com exposição à América Latina para os investidores que demonstrarem interesse. Obs.: O Retorno Alvo Líquido esperado não representará e nem deverá ser considerado, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura mínima ou garantida aos Investidores. Os retornos reais e o valor realizado dos investimentos dependerão, entre outros fatores, dos resultados operacionais futuros, do valor dos ativos e das condições de mercado no momento da venda, das restrições legais e contratuais à transferência que possam limitar a liquidez, quaisquer custos relacionados à transação e do tempo e modo de venda, todos os quais podem diferir das premissas e circunstâncias em que as avaliações utilizadas nos dados de desempenho anteriores contidas neste material são baseadas. Quaisquer investimentos feitos por fundos de investimento estão inerentemente sujeitos a incertezas econômicas, de mercado e outras significativas que possam afetar negativamente seu desempenho. Para maiores informações, leia atentamente a seção "Fatores de Risco" do Prospecto.

### C) Proposta para aplicação em Títulos Públicos - Reunião Comitê de Investimentos do dia 23/07/2024:

Na análise de Títulos Públicos, a proposta na Reunião do Comitê de Investimentos do dia 23/07/2024, foi à migração para as NTN-B's dos anos de 2026 e 2027, pois as taxas indicadas estão 6,57% e 6,56%, acima meta da Funserv que é IPCA+5,26.

### D) Análise de renda variável, referente a reunião do Comitê de investimentos realizada no dia 22/08/2024:

Na reunião do Comitê de Investimentos realizada no dia 22/08/2024, foi lembrado ao Comitê que no mês de junho houve o resgate do Caixa Ibovespa e do Bradesco Select, devido ao desenquadramento passivo, no valor de aproximadamente R\$120.000.000,00, a proposta naquele momento foi que visitaríamos algumas instituições e traríamos as propostas para novas realocações dentro do mesmo enquadramento, 8º I, dentro do fundo de ações. Analisamos e vimos que o mais viável será a realocação na própria carteira de renda variável os R\$85.000.000,00, redistribuindo ele nos fundos que estão em nossa carteira, e que já estão credenciados. O valor restante R\$35.000.000,00 nós continuaremos analisando dentro da nossa carteira e novos fundos em outros bancos, para tal alocação.

### ANÁLISE DE COMPARATIVO DOS FUNDOS:

As informações detalhadas apresentadas nas planilhas abaixo estão com as seguintes informações:

- Data da análise 19/08/2024;
- Nome do Fundo;
- CNPJ;
- Valor Aplicado;
- PL;
- Limite;
- GAP (que representa a diferença do quanto que podemos aplicar e quanto aplicamos);
- Retornos históricos de 12, 24 e 36 meses;
- Retornos do Ibovespa nos períodos 12,24 e 36 meses;
- Proposta para o Comitê;
- E Justificativa.

FUNDO	CNPJ	VALOR APLICADO	PL	limite	GAP	PROPOSTA	JUSTIFICATIVA]
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	36.178.569/0001-99	R\$ 58.432.208,25	1.431.151.856,92	214.672.778,54	R\$ 156.240.570,29	NÃO ALOCAR	ESTRATÉGIA S&P500
BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES	03.394.711/0001-86	R\$ 30.089.763,62	247.918.020,93	37.187.703,14	R\$ 7.097.939,52	NÃO ALOCAR	PL BAIXO
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	08.817.414/0001-10	R\$ 51.040.938,30	340.753.311,49	51.112.996,72	R\$ 72.058,42	NÃO ALOCAR	PL BAIXO

- **BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES**, na justificativa informamos que este fundo está como Estratégia S&P500 Bolsa Americana, a nossa proposta é não alocar no mesmo, o motivo é que o risco dele é estratégia S&P500 Bolsa Americana, como saímos de fundos atrelados a bolsa brasileira, a estratégia é continuar com mesma estratégia, motivo pelo qual entendemos não ser interessante a aplicação neste fundo no momento.
- **O BRADESCO IBOVESPA PLUS FI AÇÕES** estamos com R\$ 30.089.763,62 com PL de R\$247.918.020,93, e o limite é de R\$37.187.703,14, se locarmos R\$ 7.097.939,52 estaremos no limite, correremos o risco de desenquadramento, neste momento o PL está baixo e não comporta uma nova aplicação.
- **O ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES** tem um PL de R\$340.753.311,49, o GAP está em apenas R\$ 72.058,42, se alguém resgatar, haverá desenquadramento, inclusive iremos agendar uma reunião com os mesmos para setembro, verificando com o gestor do fundo qual a estratégia aplicada.

FUNDO	CNPJ	VALOR APLICADO	PL	limite	GAP	PROPOSTA	JUSTIFICATIVA]
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	09.005.805/0001-00	R\$ 39.515.213,76	739.706.194,15	110.955.929,12	R\$ 71.440.715,36	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	07.882.792/0001-14	R\$ 38.852.213,27	1.155.597.459,32	173.339.618,90	R\$ 134.487.405,63	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	30.068.224/0001-04	R\$ 37.671.453,90	566.710.698,55	85.006.604,78	R\$ 47.335.150,88	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	32.665.845/0001-92	R\$ 9.308.169,05	128.314.059,69	19.247.108,95	R\$ 9.938.939,90	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	32.666.326/0001-49	R\$ 1.124.150,32	262.980.340,08	39.447.051,01	R\$ 38.322.900,69	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	14.476.729/0001-43	R\$ 1.912.144,91	151.448.205,12	22.717.230,77	R\$ 20.805.085,86	NÃO ALOCAR	RETORNO HISTÓRICO ABAIXO IBOV

FUNDO	CNPJ	Retomo 12 meses 19/08/2024	Retorno IBOV 12 meses 19/08/2024	Retorno 24 meses 19/08/2024	Retorno IBOV 24 meses 19/08/2024	Retomo 36 meses 19/08/2024	Retorno IBOV 36 meses 19/08/2024
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	09.005.805/0001-00	9,54	18,66	1,22	22,88	-17,01	15,01
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	07.882.792/0001-14	10,61	18,66	9,04	22,88	5,44	15,01
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	30.068.224/0001-04	9,64	18,66	11,17	22,88	-3,56	15,01
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	32.665.845/0001-92	10,79	18,66	10,96	22,88	-9,63	15,01
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	32.666.326/0001-49	12,63	18,66	15,68	22,88	-17,88	15,01
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	14.476.729/0001-43	14,62	18,66	14,65	22,88	-13,73	15,01

- O mesmo raciocínio para os fundos:
  - ✓ **BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES;**
  - ✓ **CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES;**
  - ✓ **ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES;**

- ✓ **SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES;**
- ✓ **SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES**, estes fundos em nossa análise também não estão batendo o IBOV, e o retorno histórico dos mesmos estão abaixo do IBOV.
- ✓ **O BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES** em 12, 24 e 36 meses o IBOV teve um retorno maior, do que no retorno histórico deste fundo, que inclusive num destes meses está negativo não entregando resultado, então a proposta é não alocar nele, devido ao retorno histórico ser abaixo do IBOV.

FUNDO	CNPJ	VALOR APLICADO	PL	limite	GAP	PROPOSTA	JUSTIFICATIVA]
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	30.068.169/0001-44	R\$ 46.190.733,91	717.594.450,06	107.639.167,51	R\$ 61.448.433,60	R\$ 30.000.000,00	MELHOR RETORNO - SUPERA IBOV
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	24.571.992/0001-75	R\$ 65.925.042,83	1.199.341.372,27	179.901.205,84	R\$ 113.976.163,01	R\$ 55.000.000,00	MELHOR RETORNO - SUPERA IBOV

- O **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES – CNPJ: 30.068.169/0001-44** os retornos de 12,24 e 36 meses, superam o IBOV, o limite deste fundo é de R\$ 107.639.167,51, e o GAP R\$61.448.433,60, o PL dele comporta a aplicação de R\$30.000.000,00 neste momento, neste momento é melhor retorno que supera o IBOV em nossa análise.
- O **ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES – CNPJ: 24.571.992/0001-75**, tem um PL de R\$1.199.341.372,27, de todos que verificamos o PL este é o mais alto, os retornos de 12,24 e 36 meses, superam o IBOV, o PL dele comporta a aplicação de R\$55.000.000,00, por este motivo a sugestão é a aplicação nestes fundos.

Neste momento estes dois fundos são os que entregam melhores resultados, dos R\$120.000.000,00 iremos alocar R\$85.000.000,00. A nossa proposta é alocar em renda variável, para balancear a carteira. A proposta é que o valor restante R\$35.000.000,00 nós continuaremos analisando novos fundos em outros bancos, para tal alocação.

PL DO FUNDO - ALOCAÇÃO		
FUNDO	PL DO FUNDO	ALOCAÇÃO
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES – CNPJ: 30.068.169/0001-44	R\$ 717.594.450,06	R\$ 30.000.000,00
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES – CNPJ: 24.571.992/0001-75	R\$ 1.199.341.372,27	R\$ 55.000.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 85.000.000,00</b>

### 3.5 Propostas de aplicações e migrações, referentes ao mês de Novembro/2024:

Devido ao desenquadramento do Art.10º Inc.I fundo no segmento de investimentos estruturados, visto que a legislação exige que o valor aplicado no segmento não ultrapasse 10% do valor total da carteira de investimento. Contudo, o segmento trouxe como retorno uma rentabilidade expressiva, ultrapassando, dessa forma, a porcentagem limite, que está neste momento 10,42%. Vale lembrar que os fundos em evidência são o CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP - CNPJ: 30.036.124/0001-02 e ITAÚ PRIVATE S&P500 BRL FIC MULTIMERCADO – CNPJ: 26.269.692/0001-61. A



solução proposta foi a retirada de R\$90.000.000,00 de cada fundo e migrar R\$110.000.000,00 desse montante para outros dois fundos do mesmo seguimento BTG PACTUAL S&P500 BRL FI MULTIMERCADO – CNPJ: 36.499.594/0001-74 R\$55.000.000,00 e SICREDI BOLSA AMERICANA FIC FIM LP – CNPJ: 24.633.818/0001-00, os demais R\$55.000.000,00. Foi proposto e aprovado por unanimidade pelo Comitê que o valor restante dos fundos do Itaú e da Caixa Econômica Federal, serão migrados para o Fundo TREND PÓS-FIXADO FC FI RF SIMPLES, onde tal investimento poderá ser utilizado para o investimento em Títulos Públicos Federais.

FUNDOS	CNPJ	VALOR PARA ENQUADRAMENTO
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	R\$ 55.000.000,00
ITAÚ PRIVATE S&P500 <sup>®</sup> BRL FIC MULTIMERCADO	26.269.692/0001-61	R\$ 55.000.000,00
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	36.499.594/0001-74	R\$ 55.000.000,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FIC FIM LP	24.633.818/0001-00	R\$ 55.000.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 220.000.000,00</b>

<b>R\$</b>	<b>112.369.933,81</b>	<b>VALOR TOTAL ITAU + CEF (APÓS DEIXAR 55MM EM CADA)</b>
R\$	55.000.000,00	SICREDI
R\$	55.000.000,00	ITAÚ
R\$	2.369.933,81	VALOR PARA O CEF MATRIZ PARA FLUXO DE CAIXA

FUNDO RESERVA - TREND		
R\$	18.688.523,50	ITAÚ
R\$	30.195.171,26	CEF
<b>R\$</b>	<b>48.883.694,76</b>	<b>TOTAL</b>

#### 4. CONCLUSÃO

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

O Fundo de Reserva está em fase de Capitalização e do Fundo Previdenciário, atualmente são utilizados apenas 10% dos recursos de contribuição para honrar os compromissos com pagamento de benefícios previdenciários e os 90% restantes estão sendo Capitalizados para honrar pagamentos futuros. Quanto à renda variável, nossa política de investimentos, definida em Dezembro de 2022, previu uma exposição máxima de 35%, pela sua importância como fator de diversificação de portfólio. Neste momento, contudo, com a alta da taxa de juros, pertinente a manutenção dos recursos alocados, com a perspectiva de longo prazo. Neste segmento, ao final de Dezembro de 2023, havia 28,45% 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 Novembro de 2024, 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,

**Edgar Aparecido Ferreira da Silva**  
Membro do Comitê de Investimento

**Gêmina Maria Pires**  
Membro do Comitê de Investimentos

**Gilmar Ezequiel de Souza Oliveira**  
Membro do Comitê de Investimento

**Marco Antônio Leite Massari**  
Membro do Comitê de Investimento

**Cilsa Regina Guedes Silva**  
Gestora de Recursos do RPPS