CAPSECI CIANORTE

ALM 2023

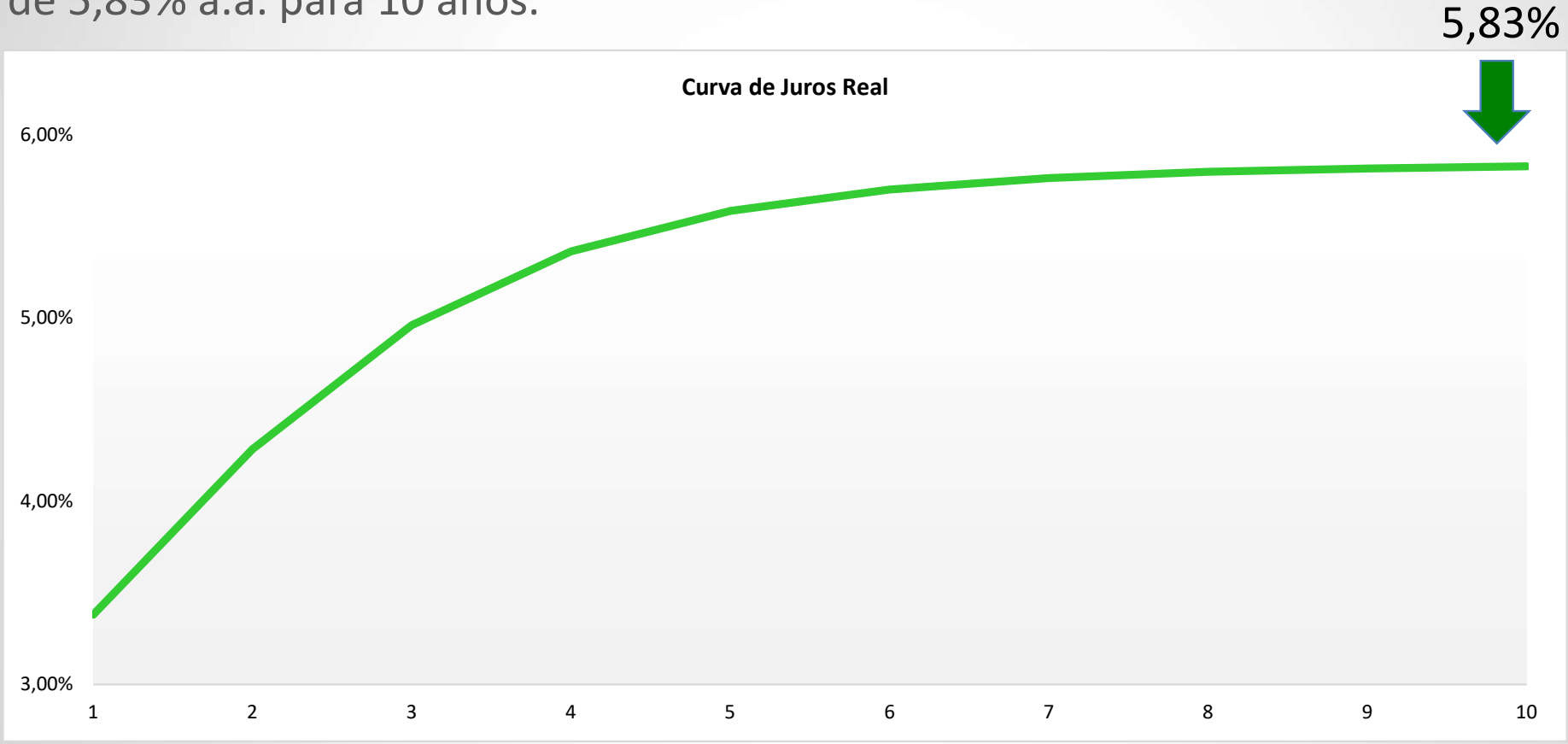
Data: 23/10/2023

LDB EMPRESAS

CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL

TAXA DE JUROS: 16/07/2018

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,83% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,50% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,11% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Governo Bolsonaro)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,04% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Antes Prisão Temer 21/03)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,14% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



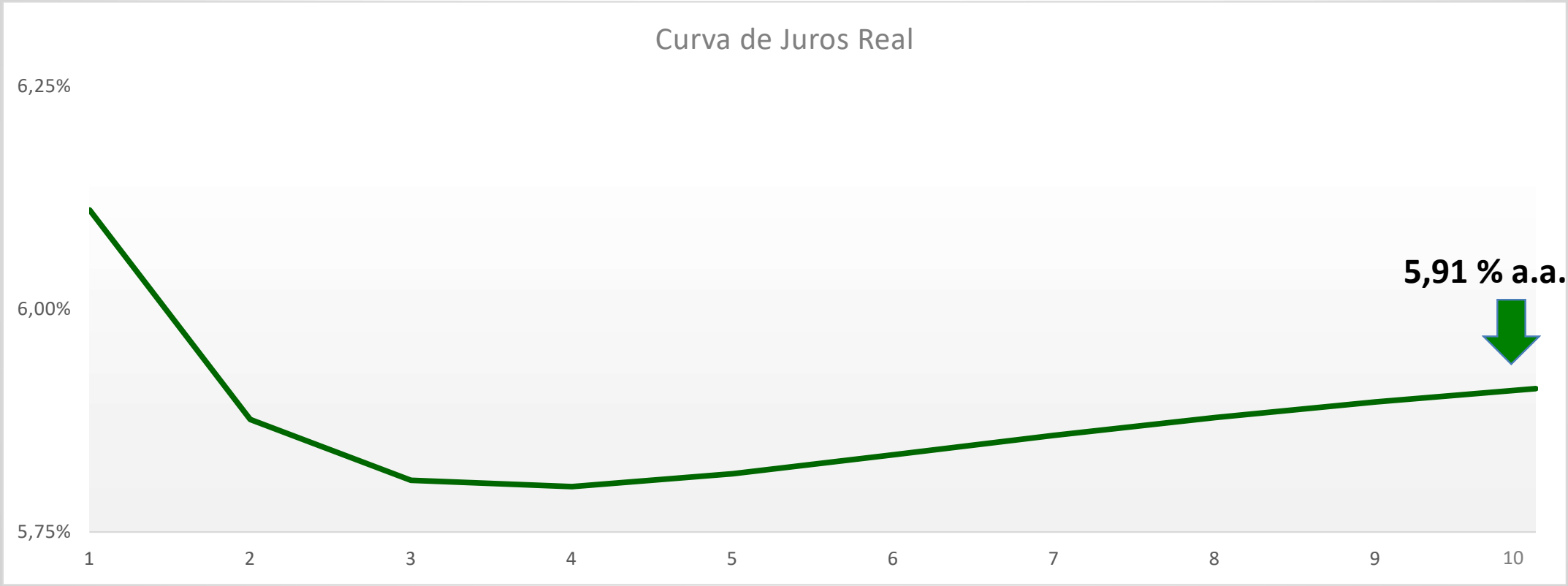
TAXA DE JUROS: 08/04/2021 (Início do Ciclo de Alta da Selic)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



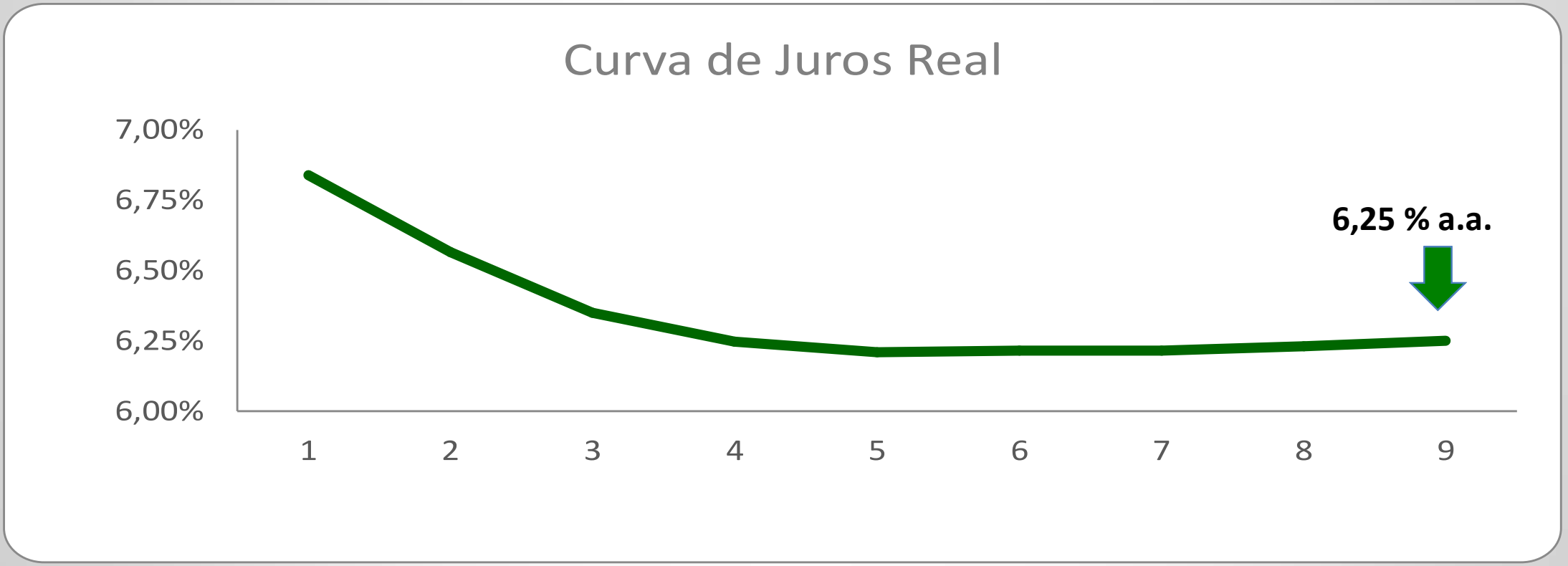
TAXA DE JUROS: 10/03/2022 (Após a invasão da Ucrânia)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,91% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 09/01/2023 (Novo Governo Lula)

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 6,25% a.a. para 9 anos.



MERCADO de NTNBs: 20/10/2023

(Taxa Real P.I. = 4,85% a.a.)

LDB EMPRESAS

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2024	6,7654	6,7304	**6,7423**	**4.174,50**	6,4165	7,3704	6,3543	7,3146
15/05/2025	6,273	6,2463	**6,2608**	**4.245,78**	6,0375	6,6288	5,9579	6,5497
15/08/2026	6,0173	5,9938	**6,0057**	**4.196,26**	5,8379	6,3307	5,7534	6,2464
15/05/2027	5,9739	5,9385	**5,9582**	**4.266,31**	5,7595	6,2427	5,7015	6,1846
15/08/2028	5,8913	5,8666	**5,8792**	**4.219,43**	5,6698	6,158	5,629	6,1171
15/08/2030	5,8283	5,7986	**5,8143**	**4.243,72**	5,6066	6,0693	5,5835	6,0462
15/08/2032	5,8378	5,8094	**5,8231**	**4.249,55**	5,6247	6,0569	5,6104	6,0426
15/05/2033	5,8983	5,8697	**5,886**	**4.297,12**	5,7073	6,1295	5,6789	6,1011
15/05/2035	5,8969	5,872	**5,8859**	**4.304,14**	5,7123	6,112	5,6913	6,091
15/08/2040	5,9665	5,935	**5,9522**	**4.224,56**	5,8042	6,1672	5,7775	6,1405
15/05/2045	5,9991	5,956	**5,9787**	**4.278,54**	5,8499	6,1954	5,8135	6,1589
15/08/2050	6,0435	6,008	**6,0272**	**4.192,13**	5,9075	6,2414	5,8683	6,2021
15/05/2055	6,0472	6,0074	**6,03**	**4.252,62**	5,9137	6,2408	5,8747	6,2017
15/08/2060	6,0487	6,0146	**6,0321**	**4.188,43**	5,9157	6,2378	5,8796	6,2015

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS: 13/10/2023

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL		
INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	13/10/2023	13/10/2023
IPCA	4,75%	3,88%
IGPM	-3,69%	3,96%
CÂMBIO (US$/R$)	5,00	5,05
SELIC	11,75%	9,00%
PIB	2,92%	1,50%

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022

Art. 141. A unidade gestora do RPPS, **em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional**, deverá observar os parâmetros istos no Anexo VIII, da Portaria MTP nº 1.467/22.

Art. 142. É vedada, nos termos de resolução do CMN, a aplicação dos recursos financeiros acumulados pelo RPPS em títulos:

I - que não sejam emitidos pelo Tesouro Nacional;

II - que não estejam registrados no SELIC; e

III - emitidos por Estados, Distrito Federal ou Municípios.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022

Art. 143. Deverão ser observados os princípios e normas de contabilidade aplicáveis ao setor público para o registro dos valores da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base **metodologias, critérios e fontes de referência para precificação dos ativos, estabelecidos na política de investimentos, as normas da CVM** e **do Banco Central do Brasil** e **os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro**.

Art. 144. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS devem ser registrados inicialmente pelo custo de aquisição, formado pelo valor efetivamente pago, **além de corretagens e emolumentos**.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022

Art. 145. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios istos no Anexo VIII, da Portaria 1.467/22:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento**.

Art. 146. Poderá ser realizada a reclassificação dos ativos da categoria de mantidos até o vencimento para a categoria de ativos disponíveis para negociação, ou vice-versa, na forma ista no Anexo VIII.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 2º. A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá comprovar:

.....

I - a consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais reconhecidamente idôneas pela sua transparência e elevado padrão técnico na difusão de preços e taxas dos títulos, e a sua utilização como referência nas negociações **(ANBIMA),** bem como, ao volume, preços, e taxas das operações registradas no **SELIC**, **antes do efetivo fechamento da operação**;

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 2º .....(Continuação):

II - a **utilização de plataformas eletrônicas** administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM **ou que as aquisições foram efetuadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, por intermédio das instituições regularmente habilitadas**;

III - o registro do valor e do volume dos títulos efetivamente negociados; e

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 2º .....(Continuação):

IV - que os títulos estão sob a titularidade do RPPS, com base nas informações de sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira, sejam depositados perante depositário central (SELIC).

Parágrafo único. Além de consulta às taxas e preços na forma do inciso I do caput, no dia das negociações, deverão ser verificados os registros no SELIC das operações do dia anterior, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil ou pelas entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 3º. A plataforma eletrônica de negociação deverá garantir que o preço e taxa a ser negociado na aquisição ou venda do título decorra de condições normais de mercado, impossibilitando a criação de condições artificiais de oferta ou de demanda e a adoção de práticas não equitativas pelos participantes.

Art. 4º. Para comprovação de operações realizadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, a unidade gestora deverá arquivar os documentos de comunicação com a instituição que participou do leilão.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 5º. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios estabelecidos no referido Anexo VIII:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - mantidos até o vencimento.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 7º. Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, **devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:**

I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - PASSIVO**);

II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento **(DECLARAÇÃO FORMAL)**;

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

Art. 7º. .....(Continuação):

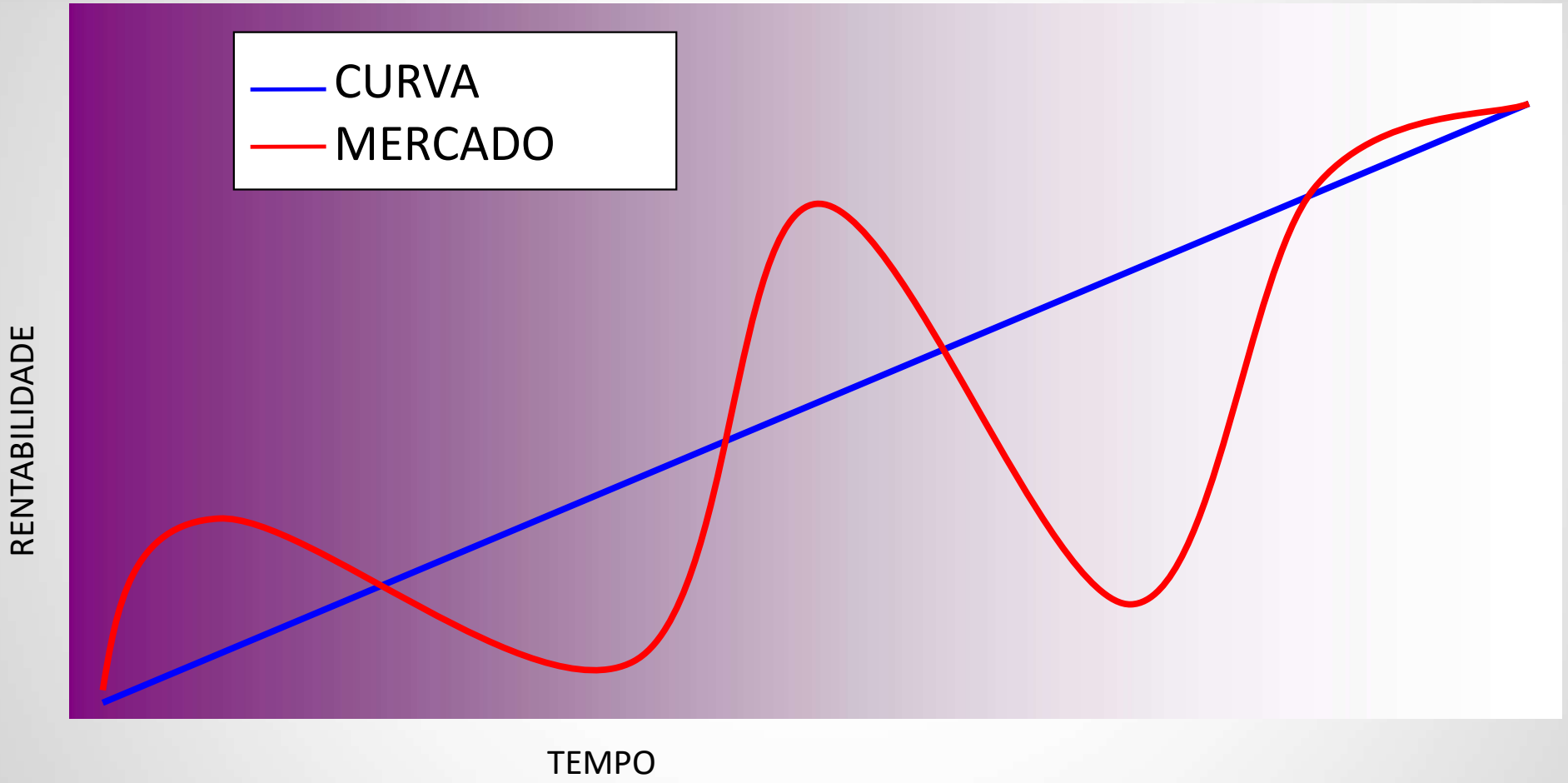
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.

MARCAÇÃO A MERCADO (*MtM*)

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: *ALM*

RISCOS FINANCEIROS

ATIVOS

RISCOS ATUARIAIS

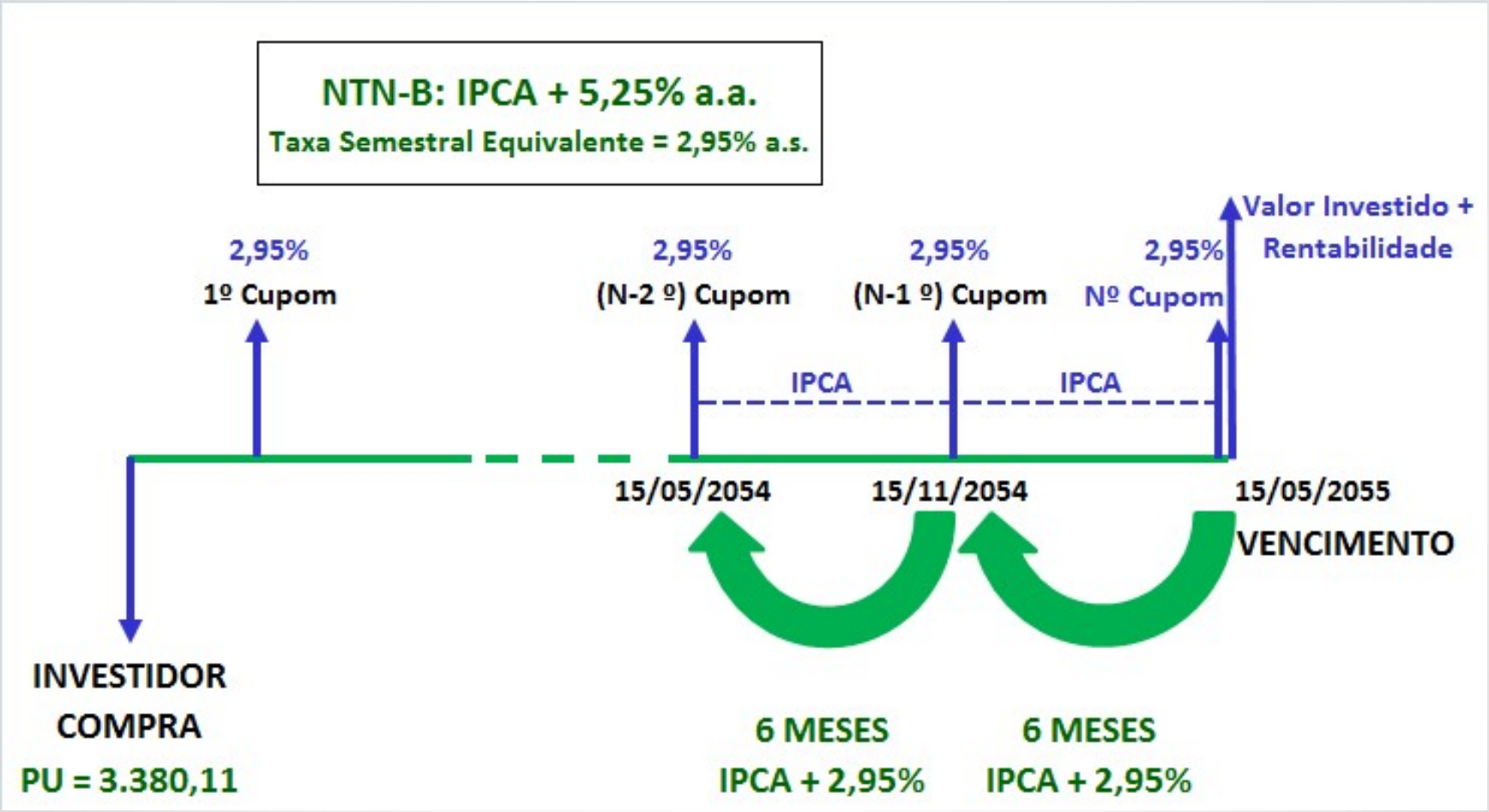
PASSIVO



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: *ALM*

ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
——	X	——
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 4,85 % a.a.
"HEDGE NATURAL"		0 + "GORDURA" % a.a.

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **abaixo** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, consequentemente, adquire-se uma **quantidade menor de títulos,** uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa menor!**

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, consequentemente, adquire-se uma **quantidade maior de títulos,** uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa maior!**

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: *ALM*

A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

Passivo

* Mensuração da necessidade de caixa;
* Projeção das reservas matemáticas.

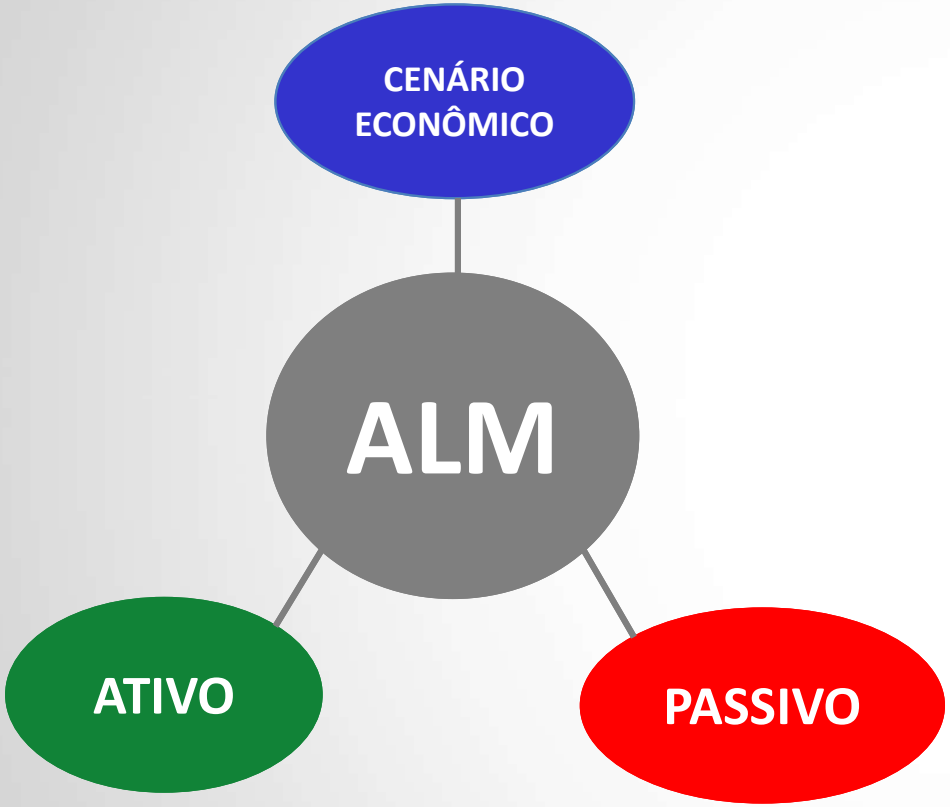
Ativo

* Controle de liquidez;
* Acompanhamento da solvência;
* Projeções de retorno da carteira.

E como tudo isso é analisado?



ALM: ESTRUTURA



Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 28/02/2023)

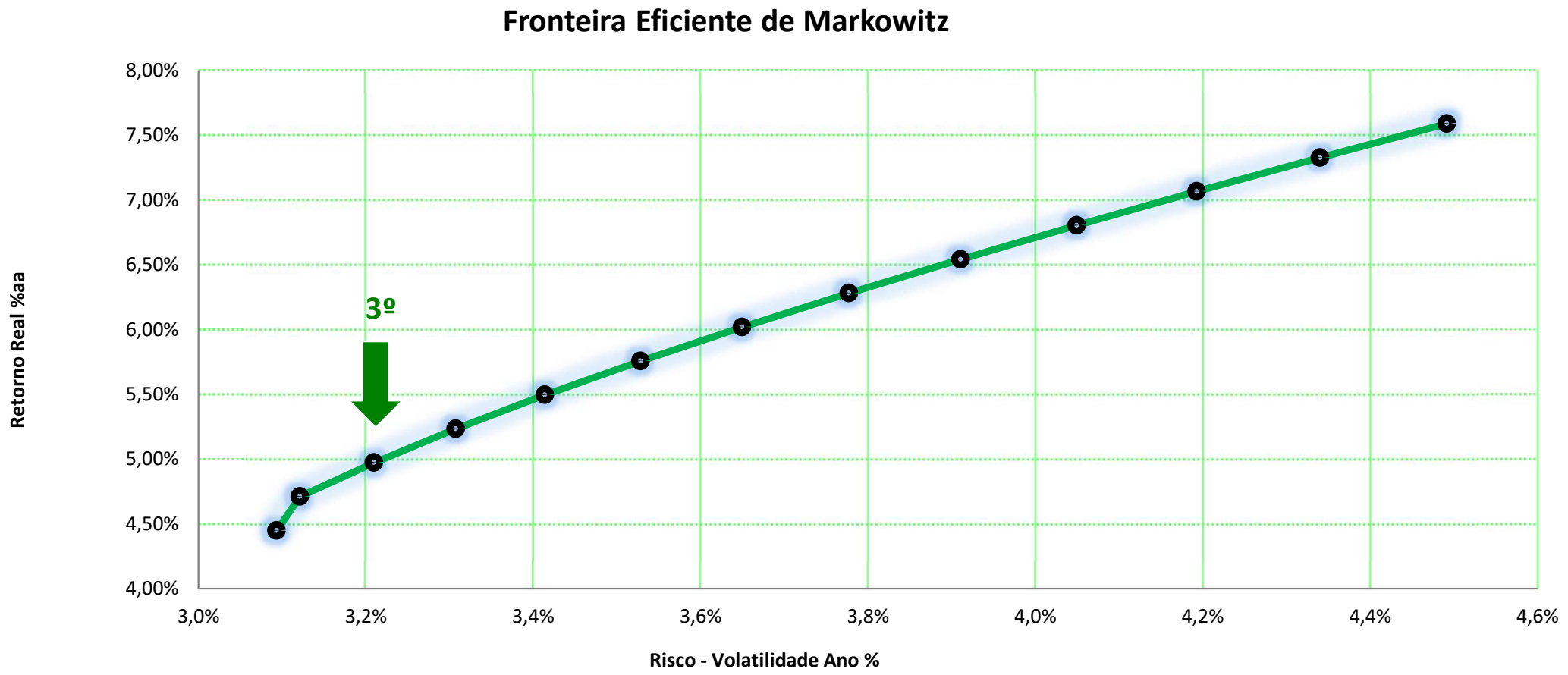
LDB EMPRESAS

MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	SELIC	*IRF-M*	*IMA-B*	*SP500*	*MSCI AC*	*IFIX*	*SMLL*
SELIC	**0,00776%**	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
IRF-M	0,01064%	**0,04805%**	0,06792%	0,00536%	**-0,05663%**	0,06373%	0,11883%
IMA-B	0,00627%	0,06792%	**0,15913%**	0,04696%	**-0,09534%**	0,12514%	0,28355%
SP500	0,00005%	0,00536%	0,04696%	**0,61106%**	0,34811%	0,13194%	0,50301%
MSCI AC	0,00083%	**-0,05663%**	**-0,09534%**	0,34811%	**0,72443%**	**-0,03779%**	**-0,05385%**
IFIX	0,01117%	0,06373%	0,12514%	0,13194%	**-0,03779%**	**0,35770%**	0,47424%
SMLL	0,00978%	0,11883%	0,28355%	0,50301%	**-0,05385%**	0,47424%	**1,59924%**

	SELIC	*IRF-M*	*IMA-B*	*SP500*	*MSCI AC*	*IFIX*	*SMLL*
Retornos a.a.	**1,64%**	**0,00%**	**3,50%**	**8,50%**	**11,50%**	**0,00%**	**18,00%**
Volatilidade a.a.	**0,88%**	**2,19%**	**3,99%**	**7,82%**	**8,51%**	**5,98%**	**12,65%**

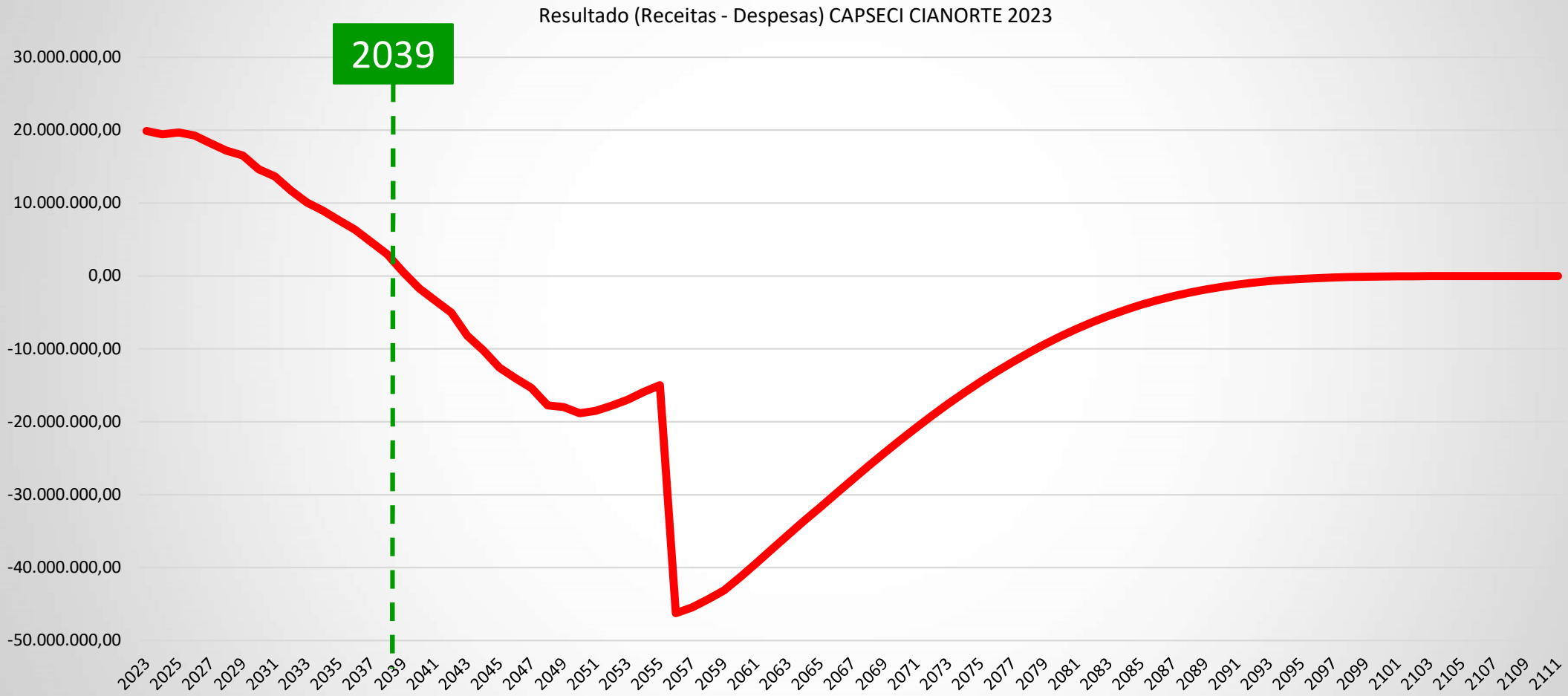
FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real P.I. = 4,85% a.a.



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,09%	8,21%	0,00%	75,76%	6,03%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,12%	8,21%	0,00%	71,36%	10,00%	10,00%	0,00%	0,43%
3	**4,97%**	**3,21%**	**8,21%**	**0,00%**	**69,55%**	**10,00%**	**10,00%**	**0,00%**	**2,24%**
4	5,23%	3,31%	8,21%	0,00%	67,75%	10,00%	10,00%	0,00%	4,04%
5	5,50%	3,41%	8,21%	0,00%	65,94%	10,00%	10,00%	0,00%	5,85%
6	5,76%	3,53%	8,21%	0,00%	64,14%	10,00%	10,00%	0,00%	7,65%
7	6,02%	3,65%	8,21%	0,00%	62,33%	10,00%	10,00%	0,00%	9,46%
8	6,28%	3,78%	8,21%	0,00%	60,53%	10,00%	10,00%	0,00%	11,26%
9	6,54%	3,91%	8,21%	0,00%	58,72%	10,00%	10,00%	0,00%	13,07%
10	6,80%	4,05%	8,21%	0,00%	56,92%	10,00%	10,00%	0,00%	14,87%
11	7,07%	4,19%	8,21%	0,00%	55,11%	10,00%	10,00%	0,00%	16,68%
12	7,33%	4,34%	8,21%	0,00%	53,31%	10,00%	10,00%	0,00%	18,48%
13	7,59%	4,49%	8,21%	0,00%	51,51%	10,00%	10,00%	0,00%	20,28%

PASSIVO CAPSECI 2023



CAPSECI 29/09/2023: R$ 159.663.834,29

ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R$
SELIC/CDI	8,21%	13.108.400,80
IMA-B	69,55%	111.048.287,59
SMLL	2,24%	3.574.379,04
MSCI AC	10,00%	15.966.383,43
S&P500	10,00%	15.966.383,43
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	159.663.834,29

CAPSECI 29/09/2023: R$ 159.663.834,29

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,55% = R$ 111.048.287,59

NTNB	15/08/2024	15/08/2028	15/05/2033
ALOCAÇÃO (%)	3,65%	3,15%	9,21%
ALOCAÇÃO (R$)	4.051.401,69	3.495.675,51	10.232.284,27
ATUAL CAPSECI CIANORTE	4.048.455,32	3.491.552,12	10.225.409,66
DIFERENÇA	2.946,37	4.123,39	6.874,61
PUs NTNBs em 20/10/2023	4.174,50	4.219,43	4.297,12
QUANTIDADES de NTNBs	1	1	2

LIÇÃO DE CASA FEITA!



CAPSECI 29/09/2023: R$ 159.663.834,29

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,55% = R$ 111.048.287,59

NTNB	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	7,46%	10,46%	13,77%	19,72%	32,58%
ALOCAÇÃO (R$)	8.283.443,64	11.614.693,30	15.292.049,06	21.898.534,80	36.180.205,32
ATUAL CAPSECI CIANORTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	8.283.443,64	11.614.693,30	15.292.049,06	21.898.534,80	36.180.205,32
PUs NTNBs em 20/10/2023	4.304,14	4.224,56	4.278,54	4.192,13	4.252,62
QUANTIDADES de NTNBs	1.925	2.749	3.574	5.224	8.508

LIÇÃO DE CASA A FAZER!

CAPSECI RF 29/09/2023: R$ 134.828.024,97 (84,44%)

4.963/21	Ativos	R$	R$ Total	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2024	4.048.455,32	58.903.735,90	2,54%	36,89%	**IMA-B**	69,55%	111.048.287,59	**52.144.551,69**	**32,66%**
	NTN-B 15/08/2028	3.491.552,12		2,19%						
	NTN-B 15/05/2033	10.225.409,66		6,40%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	2.260.129,74		1,42%						
	BB PREV RF IDKA2	1.828.023,12		1,14%						
	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	2.299.501,04		1,44%						
	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	6.596.308,79		4,13%						
	FIC FI CAIXA BR GEST ESTRAT RF	10.912.822,11		6,83%						
	BB PREV RF TP XXI FI	2.111.950,28		1,32%						
Artigo 7º V, Alínea b	BB PREV RF CRÉD PRIV IPCA III FI	3.827.390,57		2,40%						
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	8.231.183,29		5,16%						
	FIC FI CAIXA BR RF REF IMA-B LP	3.071.009,86		1,92%						
Artigo 7º III, Alínea a	FI CAIXA BR RF REF DI LP	21.629.295,42	75.924.289,07	13,55%	47,55%	**CDI/SELIC**	8,21%	13.108.400,80	**-62.815.888,27**	**-39,34%**
	ITAU INSTIT RF REF DI FI	13.715.140,08		8,59%						
	SICREDI FI INSTIT RF IRFM LP	1.602.686,99		1,00%						
	BB RF REF DI LP PERFIL FIC FI	33.609.448,79		21,05%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	861,26		0,00%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIB RF	111,87		0,00%						
	SICREDI INSTIT IRF-M 1 FI RF REF	5.366.744,66		3,36%						
TOTAL		**134.828.024,97**	**134.828.024,97**	**84,44%**	**84,44%**	**-**	**77,76%**	**124.156.688,39**	**-10.671.336,58**	**-6,68%**

CAPSECI X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF

ALOCAÇÃO MODELO:

* CDI/SELIC (8,21%) = R$ 13.108.400,80
* IMA-B (69,55%) = R$ 111.048.287,59
* TOTAL RF = 77,76% = R$ 124.156.688,39

ALOCAÇÃO ATUAL:

* CDI/SELIC (47,55%) = R$ 75.924.289,07
* IMA-B (36,89%) = R$ 58.903.735,90
* TOTAL RF = 84,44% = R$ 134.828.024,97

CAPSECI X MARKOWITZ: RENDA FIXA

DIAGNÓSTICO:

* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-B), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE R$ 52.144.551,69 (32,66%);

* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE R$ 62.815.888,27 (39,34%);

* NO TOTAL, DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE R$10.671.336,58 (6,68%);

* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

CAPSECI RV 29/09/2023: R$ 16.499.528,45 (10,33%)

4.963/21	Ativos	R$	R$ Total	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 8º I	BTG ABSOLUTO INSTIT FIC FIA	1.301.760,96	16.499.528,45	0,82%	10,33%	SMLL	2,24%	3.574.379,04	-12.925.149,41	-8,10%
	SOMMA BRASIL FIA	2.489.390,23		1,56%						
	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	3.814.967,95		2,39%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	989.284,31		0,62%						
	ITAU INSTIT PHOENIX FICFIA	980.540,09		0,61%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	3.416.381,76		2,14%						
	BRADESCO F I A SELECTION	860.025,07		0,54%						
	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC FI	1.463.228,83		0,92%						
	SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FIA	1.183.949,25		0,74%						
TOTAL		**16.499.528,45**	**16.499.528,45**	**10,33%**	**10,33%**	**-**	**2,24%**	**3.574.379,04**	**-12.925.149,41**	**-8,10%**

CAPSECI X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (2,24%) = R$ 3.574.379,04
* TOTAL = 2,24% = R$ 3.574.379,04

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (10,33%) = R$ 16.499.528,45
* TOTAL RV = 10,33% = R$ 16.499.528,45

CAPSECI X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL

DIAGNÓSTICO:

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE R$ 12.925.149,41 (8,10%);**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

CAPSECI INVº EXTERIOR 29/09/2023 = R$ 0,00 (0,0%)

4.963/21	Ativos	R$	%	*Benchmarks*	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	15.966.383,43	15.966.383,43	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	15.966.383,43	15.966.383,43	10,00%

 # ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R$ 15.966.383,43

 # ALOCAÇÃO ATUAL =

0,0% = R$ 0,00

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R$ 15.966.383,43 (10,0%).**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

CAPSECI INVESTº ESTRUTURADOS 29/09/2023: R$ 6.673.765,32 (4,18%)

4.963/21	Ativos	R$	R$ Total	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 10 I	FIC FI CAIXA CAP PROT BOLSA VI MULTIM	1.542.878,54	6.673.765,32	0,97%	4,18%	S&P500	10,00%	15.966.383,43	9.292.618,11	5,82%
	FIC CAIXA ALOC MACRO MULTIM	5.130.886,78		3,21%						
TOTAL		6.673.765,32	6.673.765,32	4,18%	4,18%	-	10,00%	15.966.383,43	9.292.618,11	5,82%

 # ALOCAÇÃO MODELO =

10,0 % = R$ 15.966.383,43

#ALOCAÇÃO ATUAL =

4,18% = R$ 6.673.765,32

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R$ 9.292.618,11 (5,82%).**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

CAPSECI FII 29/09/2023 = R$ 1.662.515,55 (1,04%)

4.963/21	Ativos	R$	R$ Total	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 11	FII MACAM SHOPPING	1.302.272,76	1.662.515,55	0,82%	1,04%	IFIX	0,00%	0,00	-1.662.515,55	-1,04%
	CARE11	360.242,79		0,23%						
TOTAL		1.662.515,55	1.662.515,55	1,04%	1,04%	-	0,00%	0,00	-1.662.515,55	-1,04%

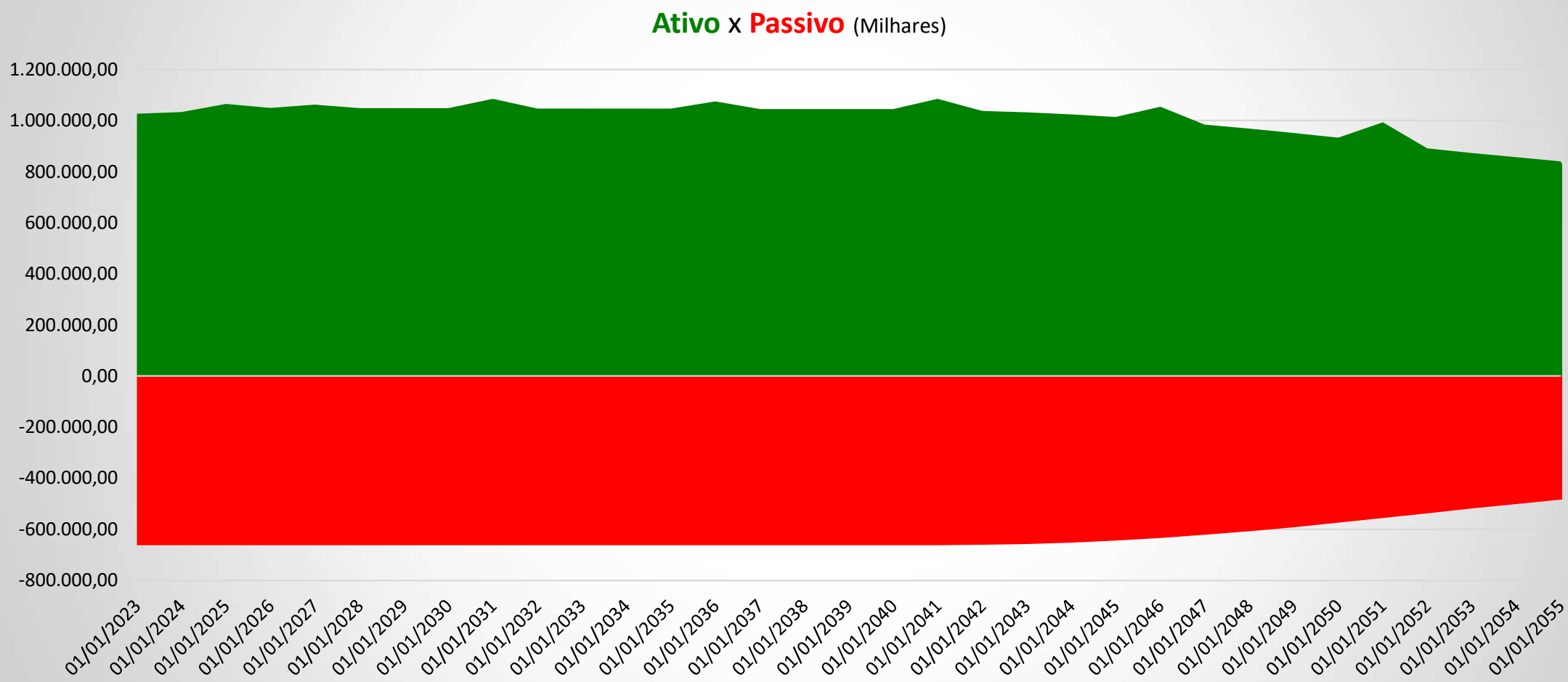
* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS, DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R$1.662.515,55 (1,04%).**

* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

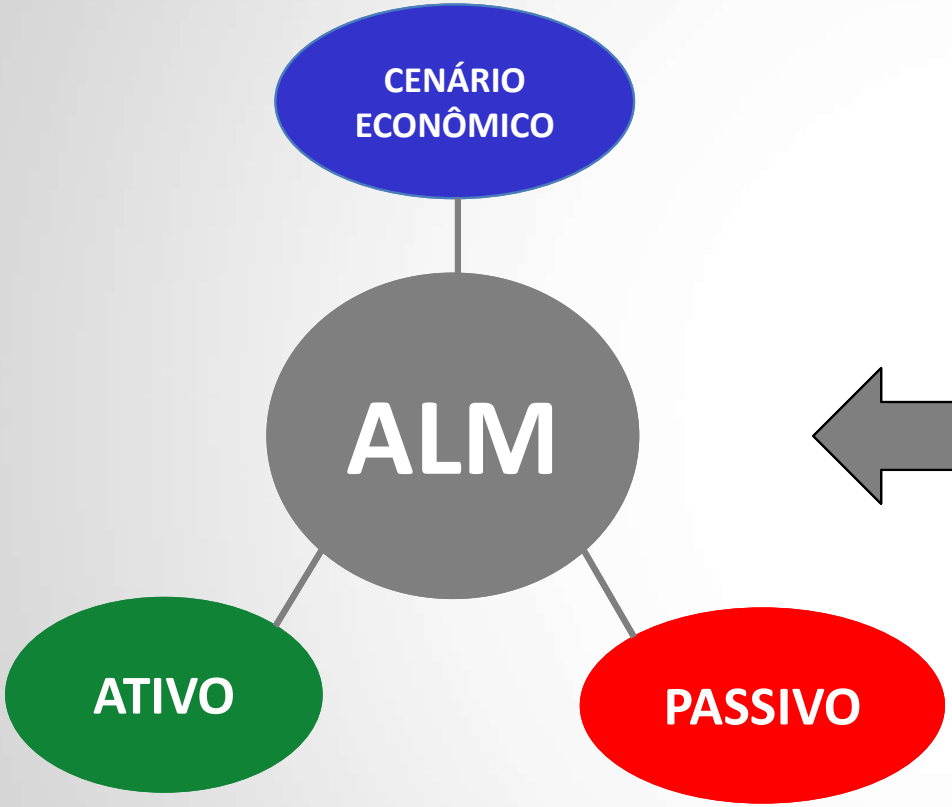
CAPSECI 29/09/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

Artigo	Ativos	R$	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	17.765.417,10	11,13%	36,89%	IMA-B	69,55%	0,00%	45,00%	10,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	26.008.735,08	16,29%				0,00%	15,08%	45,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	3.827.390,57	2,40%				0,00%	2,40%	3,00%	5,00%	5,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	11.302.193,15	7,08%					7,08%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	75.924.289,07	47,55%	47,55%	CDI/SELIC	8,21%	0,00%	8,21%	25,00%	60,00%	60,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	16.499.528,45	10,33%	10,33%	SMLL	2,24%	0,00%	2,24%	10,00%	30,00%	30,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,00%	10,00%	1,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	6.673.765,32	4,18%	4,18%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	1.662.515,55	1,04%	1,04%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%	5,00%	5,00%
TOTAL		159.663.834,29	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO CAPSECI 2023



ALM: CONCLUSÃO





CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.

 # Bacharel em Estatística pela Universidade de São Paulo (IME/USP – 1993 à 1997);

* **Estatístico**: CONRE 3ª Região nº 1.649;

 # Bacharel em Direito pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP – 1994 à 1998);

* **Advogado**: OAB/SP nº 162.211;

 # Mestre em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI/USP – 1999 à 2003);

 # Bacharel em Ciências Atuariais pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP - 2003 à 2007).

*** Atuário:** registro nº 0002207/RJ.

MUITO OBRIGADO!

