



# CARTA DE INVESTIMENTOS AOS PARTICIPANTES

**Exercício 2023**



# SUMÁRIO

1.	<a href="#"><u>Objetivo da Carta dos Participantes</u></a>	03
2.	<a href="#"><u>Cenário Econômico Global</u></a>	04
3.	<a href="#"><u>Cenário Econômico Brasil</u></a>	06
4.	<a href="#"><u>Patrimônio dos Planos de Benefícios</u></a>	08
5.	<a href="#"><u>Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano PBDC</u></a>	09
6.	<a href="#"><u>Rentabilidade do Plano PBDC</u></a>	10
7.	<a href="#"><u>Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano MOEDAPREV</u></a>	11
8.	<a href="#"><u>Rentabilidade do Plano MOEDAPREV</u></a>	12
9.	<a href="#"><u>Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano PGA</u></a>	13
10.	<a href="#"><u>Rentabilidade do Plano PGA</u></a>	14
11.	<a href="#"><u>Operações com Participantes – EMPRÉSTIMOS</u></a>	15
12.	<a href="#"><u>Carteira de Imóveis</u></a>	16
13.	<a href="#"><u>Desempenho dos Planos CIFRÃO x Planos de Mercado</u></a>	17
14.	<a href="#"><u>Aderência aos Limites Previstos nas PI's e Legislação</u></a>	18
15.	<a href="#"><u>Nova Estrutura de Gestão dos Investimentos</u></a>	19
16.	<a href="#"><u>Nossos Fundos de Investimentos Exclusivos</u></a>	20
17.	<a href="#"><u>Implantação do CNPJ por Planos</u></a>	21
18.	<a href="#"><u>Composição das Carteiras – Ativos e Quotas de Fundos de Investimentos</u></a>	22
19.	<a href="#"><u>Transparência e Informação</u></a>	23
20.	<a href="#"><u>Estratégia 2024 e Política de Investimentos</u></a>	24

# 1. Objetivo Geral

A CIFRÃO apresenta a Carta de Investimentos aos Participantes 2023. Esta carta tem por objetivo demonstrar os resultados dos investimentos obtidos pela CIFRÃO, detalhar as posições dos fundos e classes de ativos investidos, bem como os avanços em relação à estrutura operacional, conferindo transparência nas informações e na condução dos recursos dos planos.

A Carta foi elaborada pela Diretoria Financeira – DIRFIN, e reúne um conjunto de informações, na forma de textos, indicadores, gráficos e tabelas, além de resumo das estratégias adotadas pela fundação na condução dos investimentos.

Os resultados de 2023 traduzem o desafio da gestão no momento em que a economia navega em período de redução do processo inflacionário e cortes gradativos das taxas de juros. Conforme já registrava a Carta de Investimentos aos Participantes 2022, cenários como este conferem a necessidade de um portfólio diversificado, monitoramento constante e ações tempestivas, de modo a capturar resultados importantes no longo prazo, capaz de honrar com os compromissos firmados com nossos participantes.

Boa leitura!

Atenciosamente,

Diretoria Executiva

## 2. Cenário Econômico Global

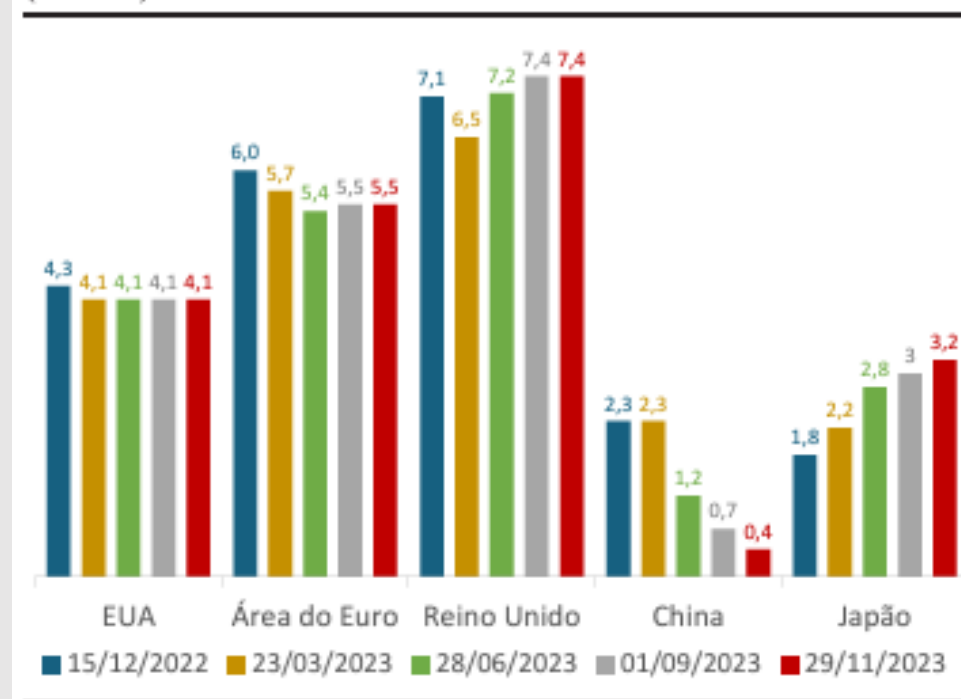
- O Comitê de Política Monetária dos Estados Unidos FED, decidiu manter a taxa de juros inalterada entre 5,0% e 5,25% a.a.
- A economia na China seguiu apresentando ritmo de crescimento mais fraco, confirmando as expectativas para o setor industrial.

**O cenário econômico Global de 2023 foi predominantemente marcado por um processo de inflação e taxas de juros elevadas nas principais economias mundiais.**

Após um 1º trimestre marcado pela aversão a risco dos mercados internacionais, com à resiliência da inflação e estagnação de contratações no mercado de trabalho, a cautela nos mercados globais foi potencializada pelas quebras de bancos nos Estados Unidos e na Europa, gerando incertezas para os efeitos do aperto monetário que os bancos centrais vêm realizando, além das incertezas quanto a possibilidade de mais casos de bancos com problemas e uma possível insuficiência de capital.

O 2º trimestre fechou com um junho positivo para os mercados, com sinais de boas perspectivas para o 2º semestre e investidores ganhando confiança de que uma recessão nos EUA poderia ser evitada, mesmo em um cenário de crise bancária e juros altos.

**Inflação ao consumidor: projeção para 2023**  
(Em %)



Fonte: Bloomberg.

Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.

Obs.: mediana das expectativas.

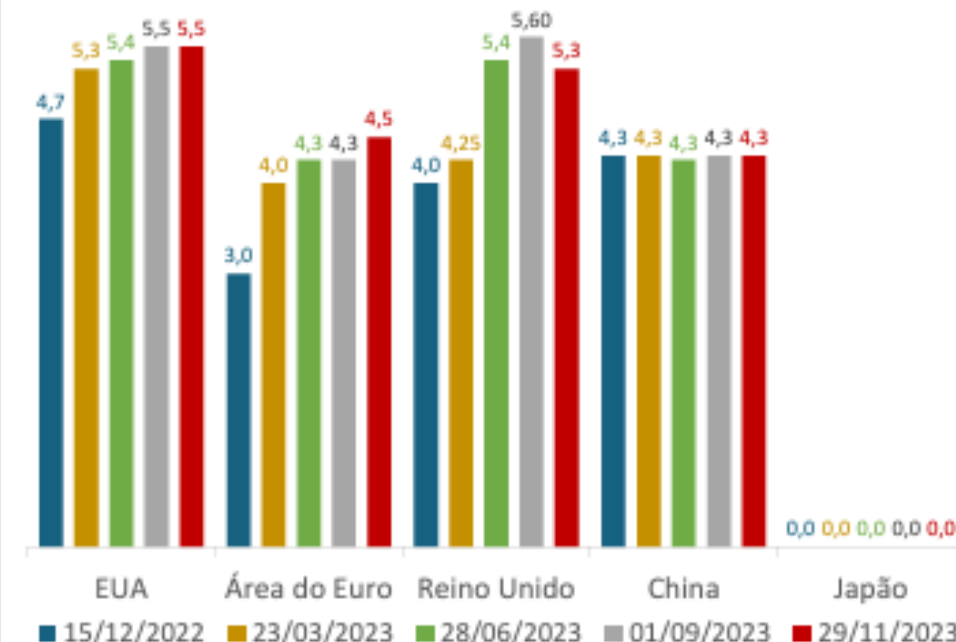
## 2. Cenário Econômico Global

- O Comitê de Política Monetária dos Estados Unidos FED, decidiu manter a taxa de juros inalterada entre 5,0% e 5,25% a.a.
- A economia na China seguiu apresentando ritmo de crescimento mais fraco, confirmando as expectativas para o setor industrial.

A percepção de que a inflação estava enfraquecendo e de que o Fed (Banco Central Americano) teria espaço para cortar juros em breve, animou investidores.

Esta sinalização contribuiu para que os investidores ficassem confiantes com um possível *“soft landing”*, onde a economia dos EUA evitará uma recessão controlando a inflação. **Entre novembro de 2022 e julho de 2023**, o Fed subiu a taxa de referência do intervalo de 0% a 0,25% para o de 5,25% e 5,50%. De forma geral, a inflação por lá se abrandou, chegando em novembro de 2023 a 3,1%, perto da meta do Fed, que é de 2%. Com esta melhora no exterior, o mercado passou a admitir um possível corte nos juros a partir do 2º trimestre de 2024. A preocupação com o ritmo de crescimento da economia Chinesa, e o processo de desinflação na Europa também foram abrandados por ações realizadas pelos Banco Centrais, contribuindo para a percepção de mercado no fechamento do ano, e perspectivas positivas para 2024.

Taxa de juros básica esperada para o fim de 2023  
(Em %)



Fonte: Bloomberg.

Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.

Obs.: mediana das expectativas.

### 3. Cenário Econômico Brasil

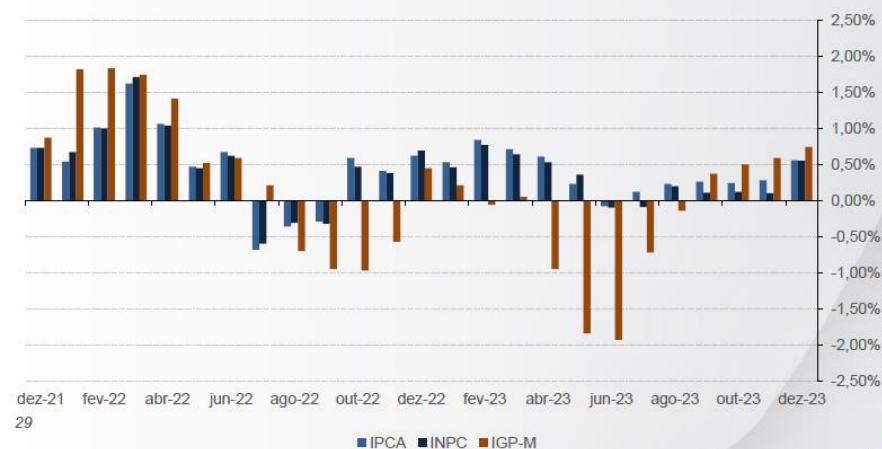
- Em dezembro, o Ibovespa bateu recorde histórico ao superar os 134 mil pontos pela primeira vez. E, no ano, o Ibovespa fechou em alta de 22,3%, melhor resultado entre os ativos no Brasil. Este resultado do Ibovespa foi o melhor desde 2019.

No Brasil, o **1º trimestre** foi acompanhado de desaceleração da atividade e inflação. Incertezas em relação à sustentabilidade fiscal e a possível mudança nas metas de inflação repercutiram negativamente no cenário ao longo do trimestre, trazendo volatilidade constante.

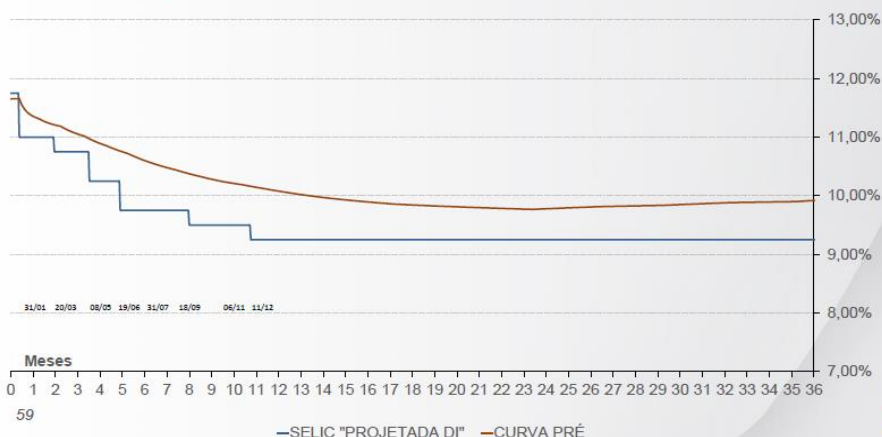
A curva de juros apresentou queda no período, refletindo o mercado internacional e os problemas enfrentados pelos bancos americanos, além do aperto no crédito, com os problemas envolvendo fraude no balanço das Americanas S.A.

A inflação, mesmo diante dos desafios apresentados pelo cenário e a falta de convergência do principal índice – IPCA com a meta prevista, mostrou trajetória de desaceleração, reforçando a perspectiva de queda nos próximos meses. **No período, o Comitê de Política Monetária - O Copom, manteve a taxa Selic em 13,75%**, confirmando conservadorismo em relação a busca pela meta de inflação.

#### INFLAÇÃO (MÊS A MÊS)



#### PROJEÇÃO SELIC





### 3. Cenário Econômico Brasil

- Em dezembro, o Ibovespa bateu recorde histórico ao superar os 134 mil pontos pela primeira vez. E, no ano, o Ibovespa fechou em alta de 22,3%, melhor resultado entre os ativos no Brasil. Este resultado do Ibovespa foi o melhor desde 2019.

**No 2º trimestre** e fechamento do semestre, o ponto mais relevante ficou por conta da deflação de 0,08% do IPCA. Embora a Selic tenha se mantido em 13,75%, os economistas avaliavam que o Banco Central deve iniciar o corte da taxa básica de juros a partir de agosto.

**No 3º trimestre**, a inflação se aproximou da meta, a tendência de continuidade do ciclo de corte de juros e a atividade econômica também tem mostrado resiliência, com revisões de altas subsequentes, o que mostra, aparentemente, que o principal fator para a performance de papéis cíclicos está principalmente atrelado à deterioração do cenário externo. O Copom reduziu a taxa básica de juros para 12,75%. Em dezembro, o **Ibovespa** bateu recorde histórico ao superar os 134 mil pontos pela primeira vez. E, no ano, o Ibovespa fechou em alta de **22,3%**, melhor resultado entre os ativos no Brasil. Este resultado do Ibovespa foi o melhor desde 2019.

#### IBOVESPA (5 ANOS)



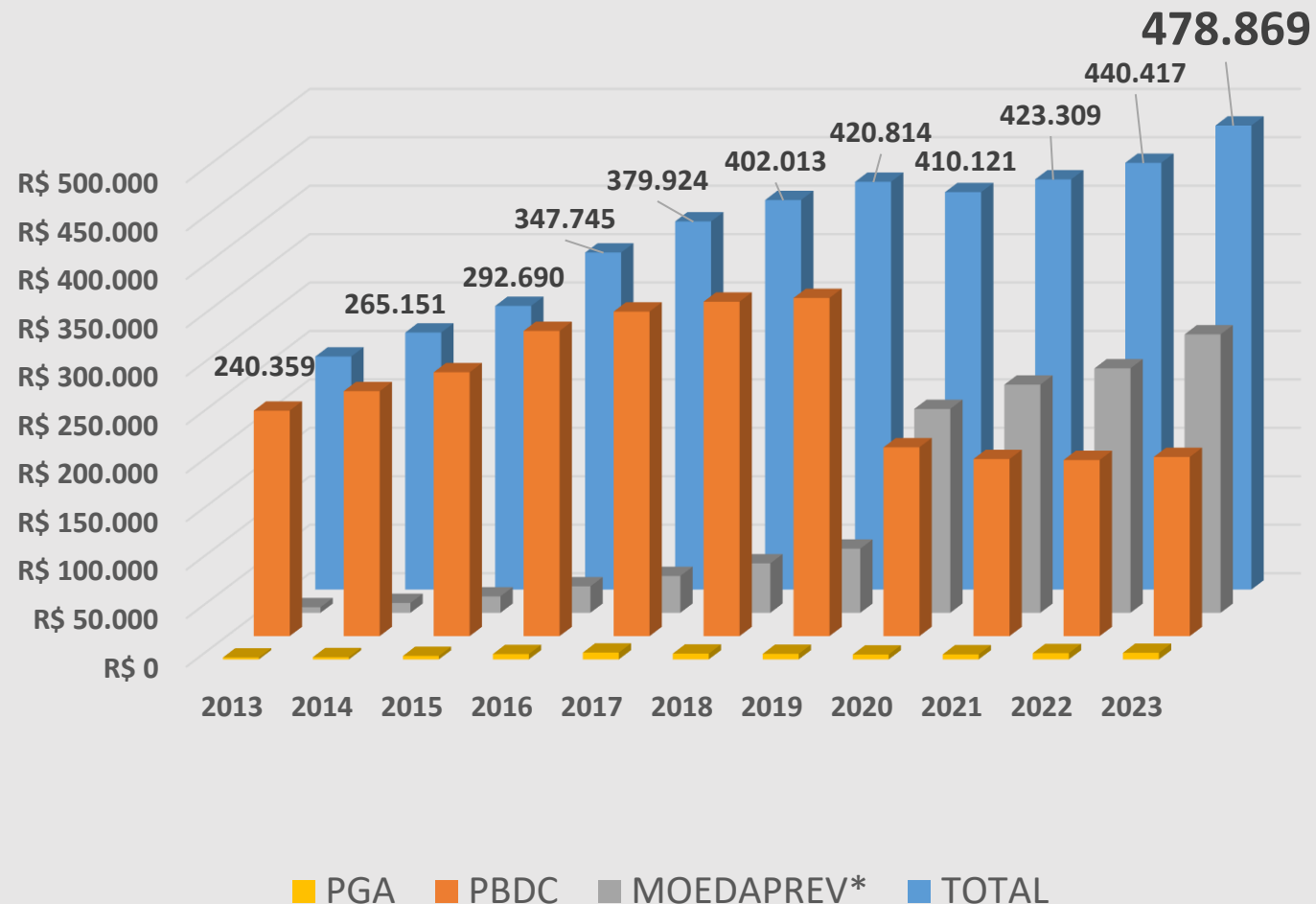
Fonte: Consultoria Aditus

## 4. Patrimônio dos Planos de Benefícios

- Ultrapassamos R\$ 490 milhões de patrimônio sob gestão, somados os três Planos – PBDC, MOEDAPREV e PGA.
- Crescimento 2023 supera a média dos últimos 5 anos.

Encerramos 2023 com aproximadamente **R\$ 479 milhões** em patrimônio sob gestão, com crescimento em todos os planos de benefícios, além do plano de gestão administrativa.

Considerada a provisão de recebimento das Obrigações do Fundo Nacional de Desenvolvimento – OFNDs, previstas para 2024, no valor de R\$ 13 milhões, o patrimônio ultrapassa os **R\$ 490 milhões**, se aproximando do objetivo da CIFRÃO de ultrapassar no curto prazo, o patamar de R\$ 500 milhões de patrimônio. O gráfico ao lado mostra a evolução patrimonial dos planos sob gestão da CIFRÃO nos últimos dez anos.



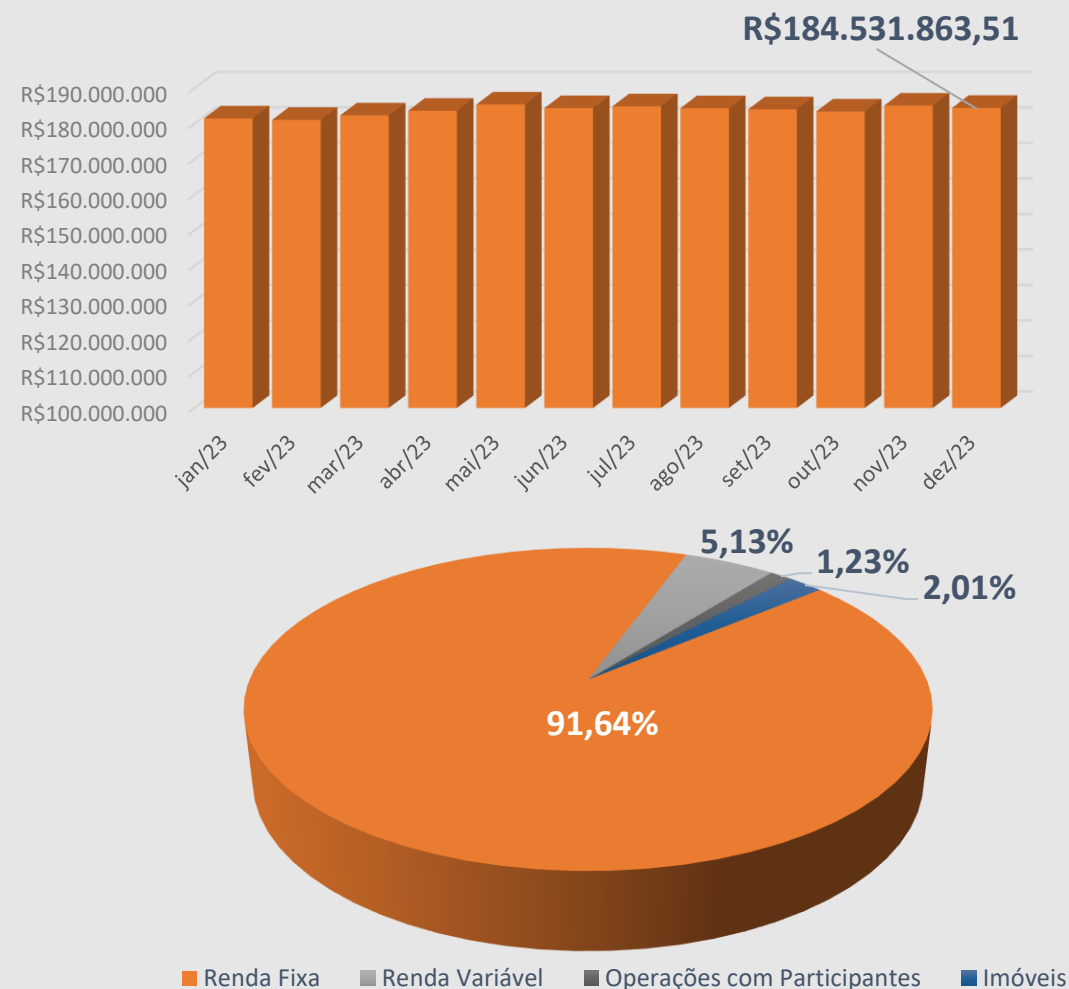


## 5. Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano PBDC

- Encerramos 2023 com aproximadamente R\$ 184,5 milhões em patrimônio.
- A Carteira do Fundo apresenta menor nível de risco em função do estágio de maturidade, sendo 91,64% em investimentos de Renda Fixa.

Ao final do exercício, o Plano PBDC atingiu o patrimônio de **R\$ 184,5 milhões de Reais**, distribuídos em diversas classes de investimentos. Considerando que o Plano já atingiu sua maturidade e está fechado para aportes de participantes e, portanto, apenas pagando benefícios, a maior parte desse patrimônio está investido em classes de ativos com menor nível de risco (Renda Fixa), administrado pela própria Entidade, em Carteira Administrada. Os demais recursos são geridos por fundos administrados por gestores de recursos de terceiros – Fundos Exclusivos – Gestão Discricionária.

**A alocação dos recursos do PBDC está composta em sua maioria por títulos públicos federais – NTN-Bs e vencimentos ao longo da curva de juros, seguindo sugestão do Estudo de ALM – Asset Liability Management do Plano. O gráfico ao lado apresenta a alocação dos recursos do Plano em dezembro de 2023.**



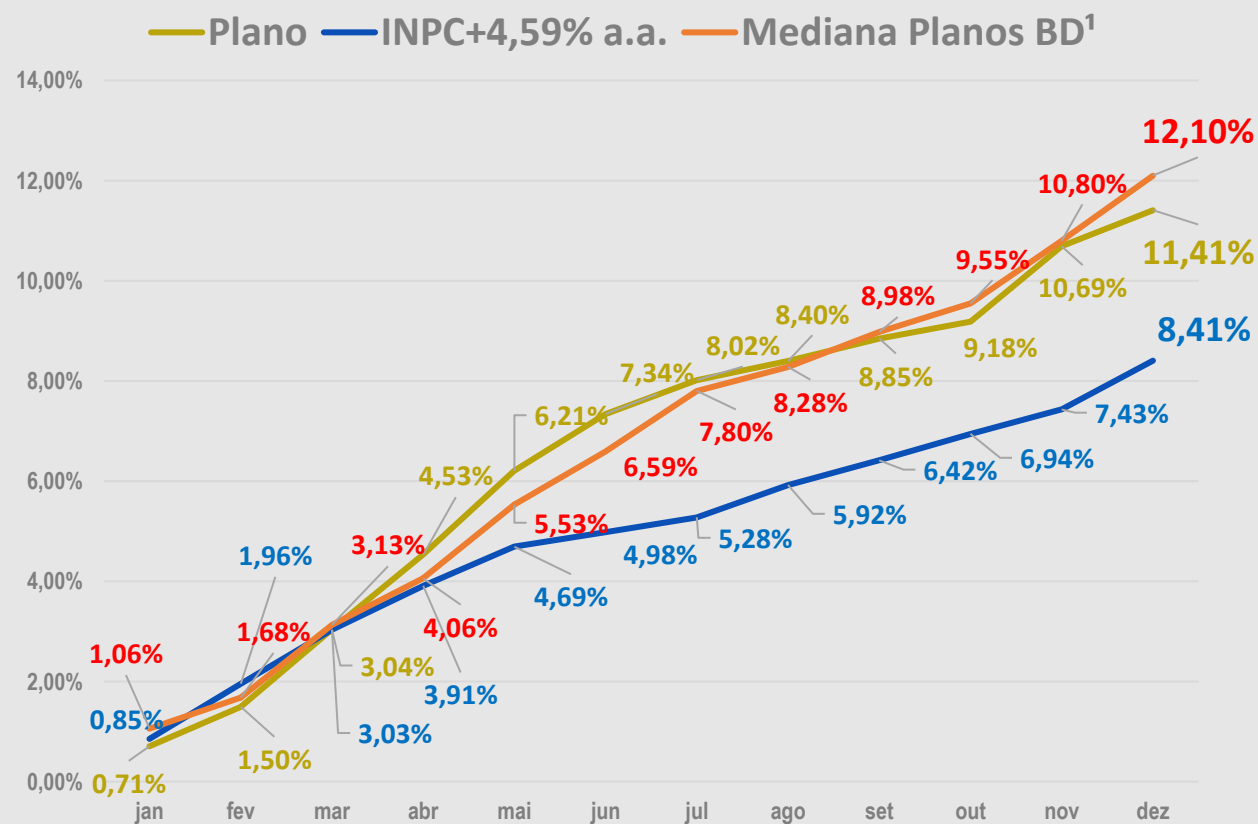
## 6. Rentabilidade do Plano PBDC

- No acumulado do ano, ativos e fundos registraram 11,41% e/ou 3,00% acima da Meta Atuarial que alcançou 8,41%.
- Como impacto negativo, a reavaliação anual da carteira imobiliária, apontou resultado de -27,24%, devido às condições do mercado imobiliário da região.

O resultado alcançado pelo plano PBDC em 2023, por meio dos investimentos em ativos e fundos de investimentos foi de **12,01%**, **3,60% acima da Meta Atuarial que alcançou 8,41%**.

Como impacto negativo vindo da reavaliação anual da Carteira Imobiliária de **-27,24%**, o retorno dos investimentos do PBDC para **11,41% e/ou 3,00% acima da meta atuarial - gráfico ao lado.**

Em geral estes bons resultados foram obtidos não somente pela performance dos gestores selecionados e ativos componentes das carteiras, mas também pelas mudanças na estrutura de investimentos, redução de custos operacionais, alterações nos mandatos de fundos exclusivos, entre outros.



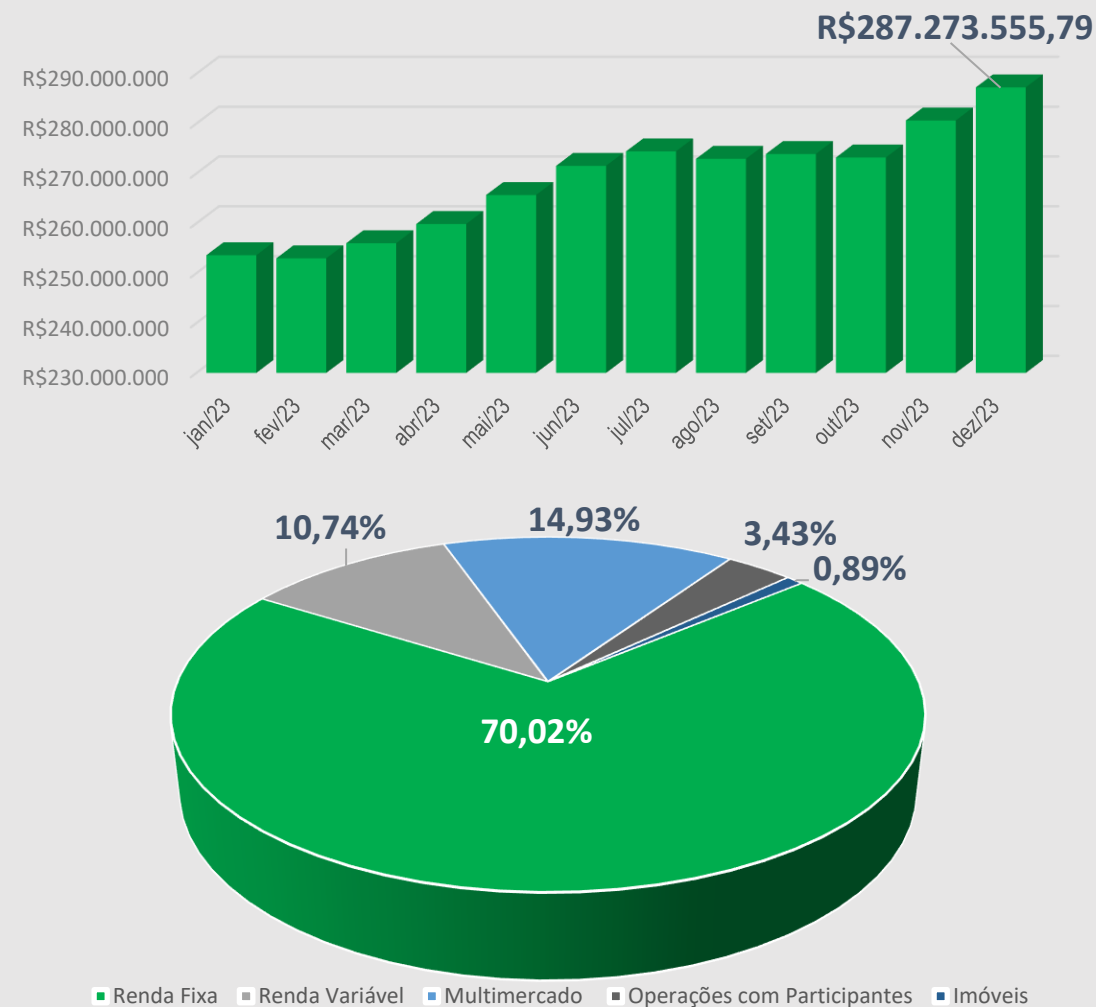
## 7. Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano MOEDAPREV

- Encerramos 2023 com aproximadamente R\$ 287,3 milhões em patrimônio.
- A Carteira do Fundo apresenta maior diversificação e nível de risco em função do estágio de maturidade, sendo a maior parte dos investimentos na classe Renda Fixa (70,02%) e Fundos Multimercados (14,93%).

Ao final do exercício, o **Plano MOEDAPREV** atingiu o patrimônio de **R\$ 287,2 milhões de Reais**, distribuídos em diversas classes de investimentos.

O gráfico ao lado apresenta a evolução da alocação dos recursos do Plano. A CIFRÃO trabalhou intensamente na adequação dos vencimentos de Títulos Públicos Federais – NTN-Bs, na revisão dos mandatos dos fundos exclusivos e na melhoria qualitativa dos segmentos.

A alocação dos recursos do **MOEDAPREV** está composta em sua maioria por títulos públicos federais – NTN-Bs e vencimentos ao longo da curva de juros, seguindo sugestão do Estudo de ALM – Asset Liability Management do Plano, além de investimentos em Renda Variável, Fundos Multimercados, Imóveis e Empréstimos aos Participantes.



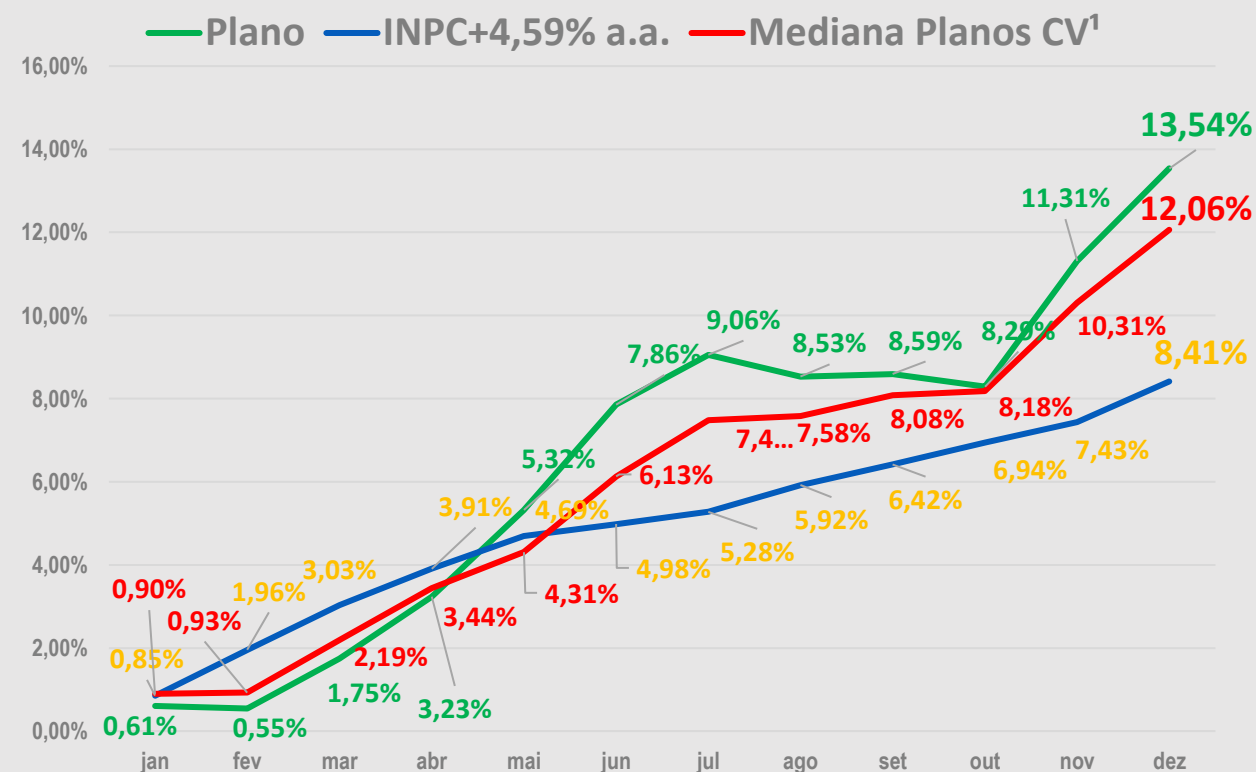
## 8. Rentabilidade do Plano MOEDAPREV

- No ano, ativos e fundos de investimentos registraram 13,96% e/ou 5,55% acima da Meta Atuarial que alcançou 8,41%.
- Como impacto negativo, a reavaliação anual da carteira imobiliária, apontou resultado de -27,24%, devido às condições do mercado imobiliário da região.

O resultado alcançado pelo plano **MOEDAPREV** em 2023, por meio dos investimentos em ativos e fundos de investimentos foi de **13,54%**, **5,13% acima da Meta Atuarial que alcançou 8,41%**, e **acima da mediana de resultados dos planos de previdência de mercado (12,06%)** acompanhados por consultoria especializada.

Este resultado só não foi mais expressivo, pelo impacto negativo vindo da reavaliação anual da Carteira Imobiliária de **-27,24%**.

Em geral, estes bons resultados foram obtidos não somente pela performance dos gestores selecionados e ativos componentes das carteiras, mas também pelas mudanças na estrutura de investimentos, redução de custos operacionais, alterações nos mandatos de fundos exclusivos, entre outros.



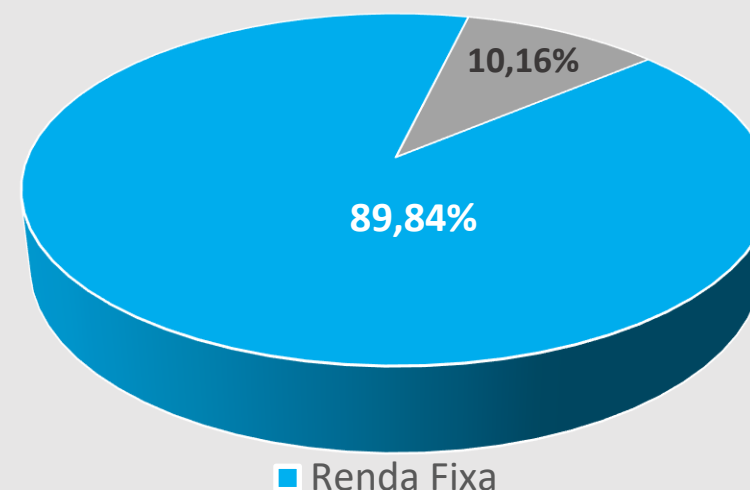
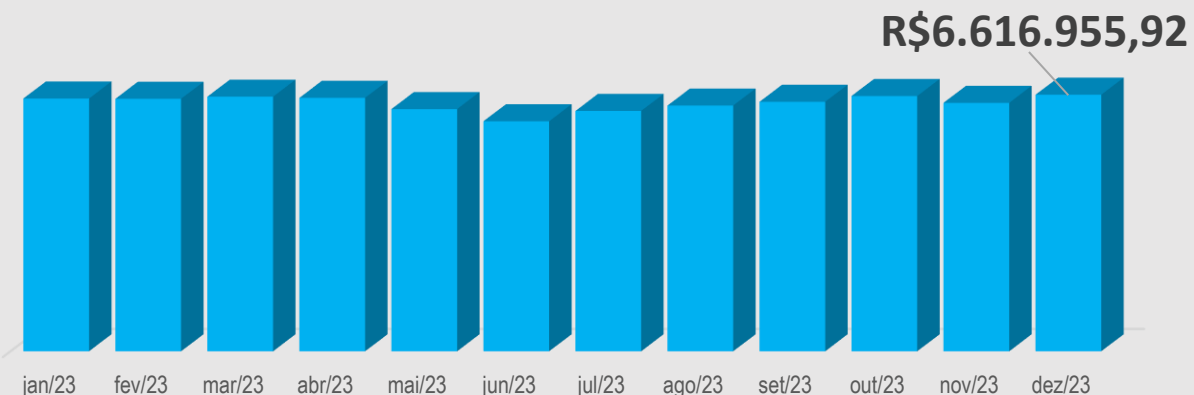
## 9. Patrimônio e Alocação de Recursos - Plano PGA

- Encerramos 2023 com aproximadamente R\$ 6,6 milhões em patrimônio.
- Distribuição dos Recursos estão em classes de ativos de Renda Fixa, garantindo menor nível de risco e liquidez diária

O Plano de Gestão Administrativa (PGA) é constituído por recursos provenientes da taxa de carregamento dos planos previdenciais, da receita administrativa incidente sobre os fundos de investimentos, da taxa administrativa sobre empréstimos e, também, da rentabilidade obtida sobre o saldo dos recursos disponíveis do próprio plano.

**Os recursos constituídos no PGA são destinados ao pagamento das despesas administrativas e de investimentos relativas à gestão dos planos de benefícios e da própria CIFRÃO.**

Em dezembro, o saldo do PGA era de R\$ 6,6 milhões, recursos estes investidos em Fundo de Renda Fixa, com liquidez diária e risco reduzido, e fundo exclusivo de Renda Fixa CIFRÃO, conforme gráfico ao lado.



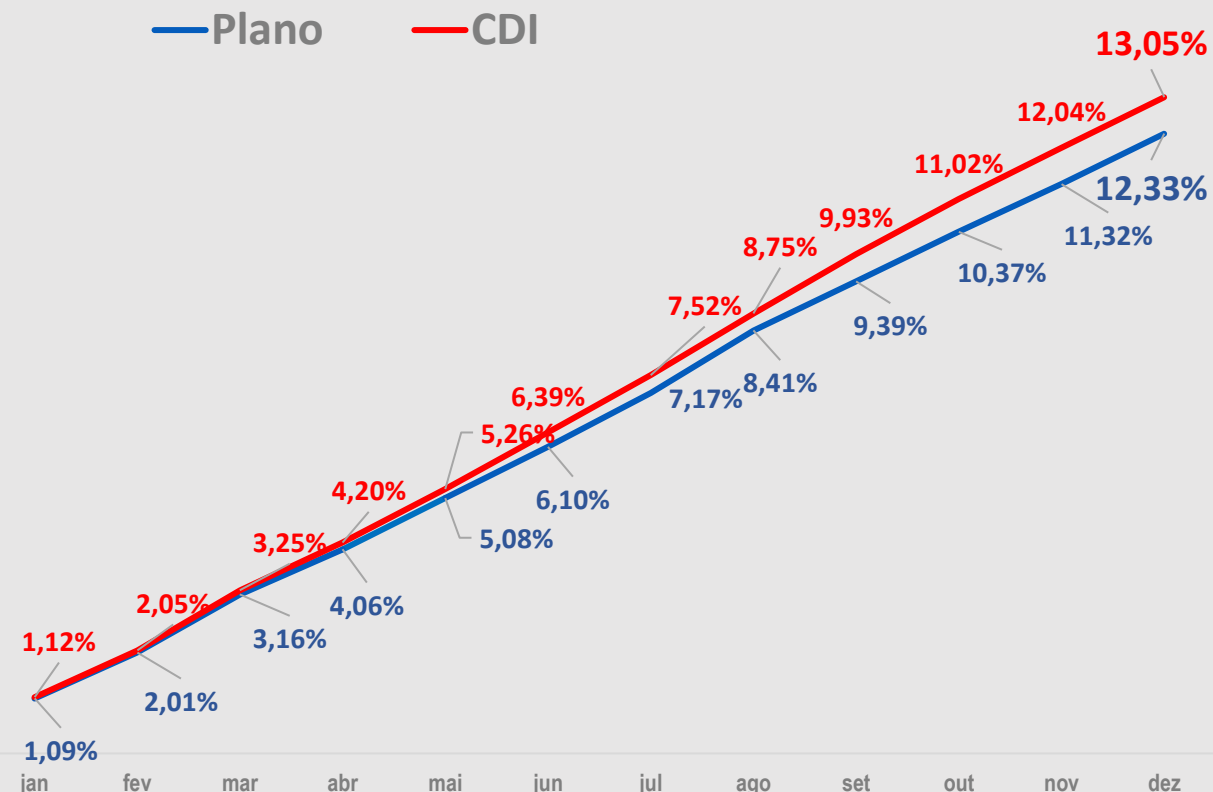
## 10. Rentabilidade do Plano PGA

- No ano, fundos de investimentos registraram 12,33%, abaixo da Meta (CDI) que alcançou 13,05%.
- O impacto negativo de performance foi apresentado pelo retorno do fundo de liquidez, o qual foi substituído pela gestão em outubro/2023.

O resultado alcançado pelo **PGA** em 2023, por meio dos investimentos em fundos de investimentos foi de **12,33%**, **0,72% abaixo da Meta (CDI) que alcançou 13,05%**

Este resultado, embora expressivo, foi impactado pela performance do fundo de liquidez, abaixo das expectativas, e que foi substituído por outro fundo, no mês de outubro/2023, após as análises efetuadas pela DIRFIN.

Além disso, parte dos recursos, aproximadamente 10% do patrimônio, foi investido em Fundo de Renda Fixa com ativos de créditos e que opera curva de títulos públicos federais. Com esta medida busca-se a superação da meta, com nível de risco adequado.





# 11. Operações com Participantes – EMPRÉSTIMOS

- Carteira de Operações com Participantes supera os R\$ 12 milhões em empréstimos.
- O prazo médio das operações é de 43 meses, e taxas acima de Meta Atuarial.

No fechamento de 2023 a carteira de Operações com Participantes – Empréstimos do Plano MOEDAPREV alcançou R\$ 9.850.887,00, referentes a 390 contratos em aberto. A rentabilidade alcançada foi de 13,65%.

No Plano PBDC a carteira alcançou R\$2.406.992,45, referentes a 156 contratos em aberto, e a rentabilidade alcançada no ano foi de 29,29%.

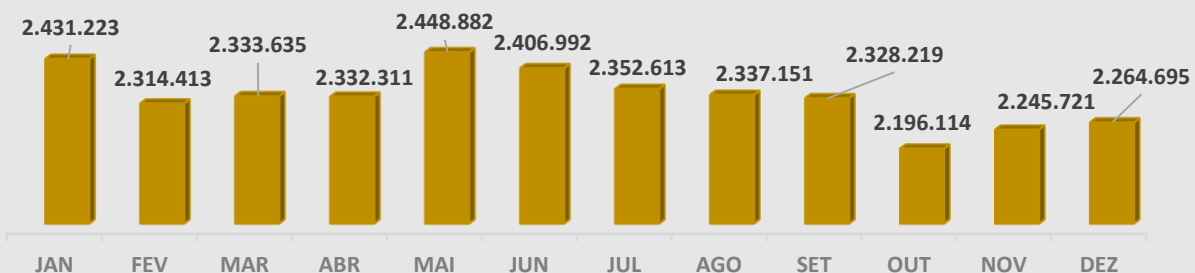
O percentual de contratos inadimplentes é de 2,04%, representando valor em PDD de R\$ 247.655,70.

A média de prazo das operações está em 43 meses.

MOEDAPREV - Evolução Carteira de Empréstimos



PBDC - Evolução da Carteira de Empréstimos



## 12. Carteira de Imóveis

- Salas comerciais de Botafogo está locado por contrato de longo prazo.
- As salas da Rua Sete de Setembro estão desocupadas desde 2016.

O imóvel localizado na Praia de Botafogo, encontra-se locado junto ao grupo GERA ENERGIA BRASIL S.A. Em 22 de junho de 2023 entrou em vigor o novo contrato de aluguel firmado ente CIFRÃO e GERA e tem validade de 42 (quarenta e dois) meses.

As Salas Comerciais do imóvel localizado na Rua Sete de Setembro, Centro do RJ, encontram-se disponíveis para locação e/ou venda, desde 2016.

A reavaliação anual da carteira imobiliária, prevista pela legislação em vigor, realizada por empresa de primeira linha de mercado, apontou resultado de -27,24%, devido às condições do mercado imobiliário da região.

A CIFRÃO vem realizando estudos para implementar mudanças que possam reduzir a vacância do edifício da Rua Sete de Setembro.



**Edifício Praia de Botafogo**

Endereço Praia de Botafogo, 440 - 13º andar

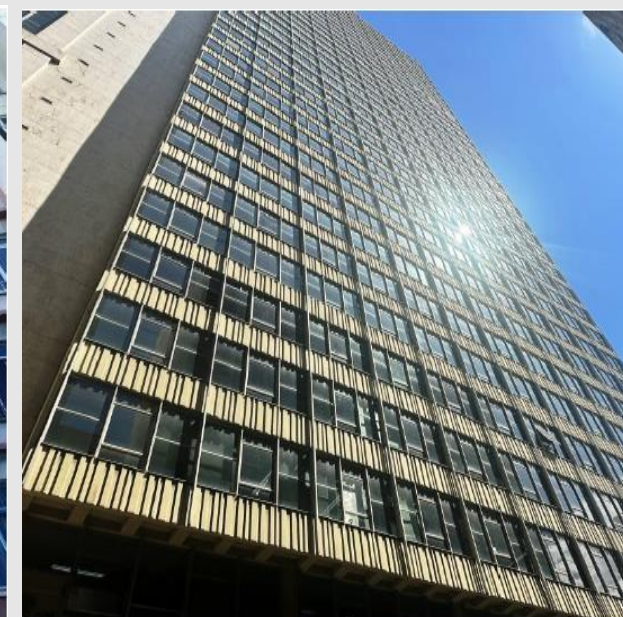
Bairro Botafogo

Cidade/UF Rio de Janeiro / RJ

Área Construída 423,00 m<sup>2</sup>

Área Privativa 389,95 m<sup>2</sup>

Vagas Garagem 8



**Endereço Rua Sete de Setembro, 111**

Grupos 1001 e 1002

Bairro Centro

Cidade/UF Rio de Janeiro / RJ

Área Construída 345,00 m<sup>2</sup>

Área Privativa 337,89 m<sup>2</sup>

Vagas Garagem 6

# 13. Desempenho dos Planos CIFRÃO x Planos de Acompanhados Pela Consultoria ADITUS

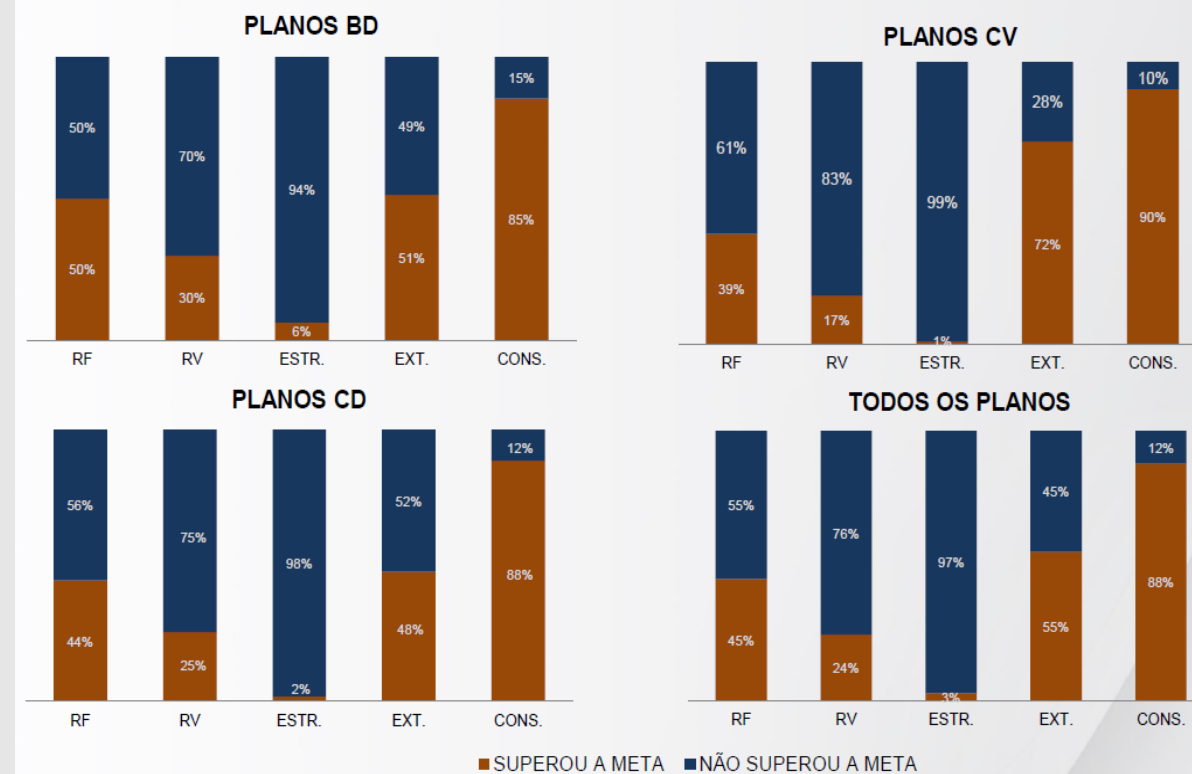
- Os dois planos ficaram posicionados em linha com os retornos auferidos pelos planos de mercado.
- Cenário macroeconômico e desempenho dos gestores impulsionaram os resultados.

O gráfico abaixo mostra a consolidação dos resultados dos Planos de Benefícios Definidos (BD's) e de Contribuição Variável (CV's) - mercado, acompanhados e divulgados pela Consultoria Aditus.

Considerando a performance alcançada pela CIFRÃO, pode-se verificar que o resultado do Plano PBDC ficou dentro do intervalo de fundações (85%) que atingiram suas metas atuariais.

O resultado do MOEDAPREV, acompanha um intervalo de 90% de fundações que, da mesma forma, alcançaram suas metas.

PERCENTUAL DE PLANOS QUE SUPERAM SUAS METAS EM 2023



## 14. Aderência aos Limites Previstos nas Políticas de Investimentos e Legislação

- Todas as classes de ativos estão devidamente enquadradas nos limites previstos nas Políticas de Investimentos.
- Não foi necessário a elaboração de Planos de Reenquadramento em 2023.

A tabela ao lado representa a aderência dos investimentos por meio das classes de ativos investidos pela fundação, aos limites previstos nas Políticas de Investimentos e perante a Resolução CMN 4.994, que dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar.

Todas as carteiras de investimentos estão devidamente enquadradas nos limites previstos e, portanto, não há plano de reenquadramento em curso em 2023.

Segmento	Valor R\$	Peso%	Política de Investimentos		Resolução CMN Nº 4994
			Estratégia	Objetivo	
Renda Fixa	169.097.283,91	91,64%	50% a 100%	93,54%	100%
Renda Variável	9.466.785,61	5,13%	0% a 30%	2,41%	70%
Multimercado	-	0,00%	0% a 20%	0,00%	20%
Investimento no Exterior	-	0,00%	0% a 5%	0,00%	10%
Operações com Participantes	2.264.695,49	1,23%	0% a 15%	1,66%	15%
Imóveis	3.703.098,50	2,01%	0% a 5%	2,39%	20%
<b>TOTAL</b>	<b>184.531.863,51</b>	<b>100%</b>			

Segmento	Valor R\$	Peso%	Política de Investimento		Resolução CMN Nº 4994
			Estratégia	Objetivo	
Renda Fixa	201.140.594,93	70,02%	50% a 100%	82,29%	100%
Renda Variável	30.842.514,77	10,74%	0% a 30%	13,39%	70%
Multimercado	42.881.657,58	14,93%	0% a 20%	0,00%	20%
Investimento no Exterior	-	0,00%	0% a 5%	0,00%	10%
Operações com Participantes	9.850.887,01	3,43%	0% a 15%	3,05%	15%
Imóveis	2.557.901,50	0,89%	0% a 5%	1,27%	20%
<b>TOTAL</b>	<b>287.273.555,79</b>	<b>100%</b>			

Segmento	Valor R\$	Peso%	Política de Investimentos		Resolução CMN Nº 4994
			Estratégia	Objetivo	
Renda Fixa	5.944.684,30	89,84%	50% a 100%	100,00%	100%
Renda Variável	-	0,00%	0% a 0%	0,00%	70%
Multimercado	672.271,62	10,16%	0% a 0%	0,00%	20%
Investimento no Exterior	-	0,00%	0% a 0%	0,00%	10%
Operações com Participantes	-	0,00%	0% a 0%	0,00%	15%
Imóveis	-	0,00%	0% a 0%	0,00%	20%
<b>TOTAL</b>	<b>6.616.955,92</b>	<b>100%</b>			



# 15. Nova Estrutura de Gestão dos Investimentos

- Em 2023 a CIFRÃO implantou uma Nova Estrutura de Gestão de Investimentos.
- O modelo implantado considera o porte e a complexidade da fundação e baseada em três pilares.

## Primeiro Pilar – ESTRUTURA

### Revisão do Modelo de Operação considerou:

- CGPC No 13 – Porte x Complexidade;
- Implantação do CNPJ por plano;
- Cumprimento a Legislação e Estrutura Multiplanos;

## Segundo Pilar – ALOCAÇÃO DOS RECURSOS Revisão da Alocação de Recursos de Todas as Carteiras

- Revisão dos Estudos de Alocação ALM / FE
- Revisão Total das Políticas de Investimentos
- Monitoramento e Aderência a Legislação
- Foco na Imunização de Carteira – PBDC e MOEDAPREV.

## Terceiro Pilar – CUSTOS

### Revisão dos Custos da Operação

- Encerramento de Atividades de Fundos sem Inteligência
- Resgates de Fundos Condominiais Ineficientes
- Revisão de Mandatos de Gestores x Custos de Mercado

## Nova Estrutura de Investimentos

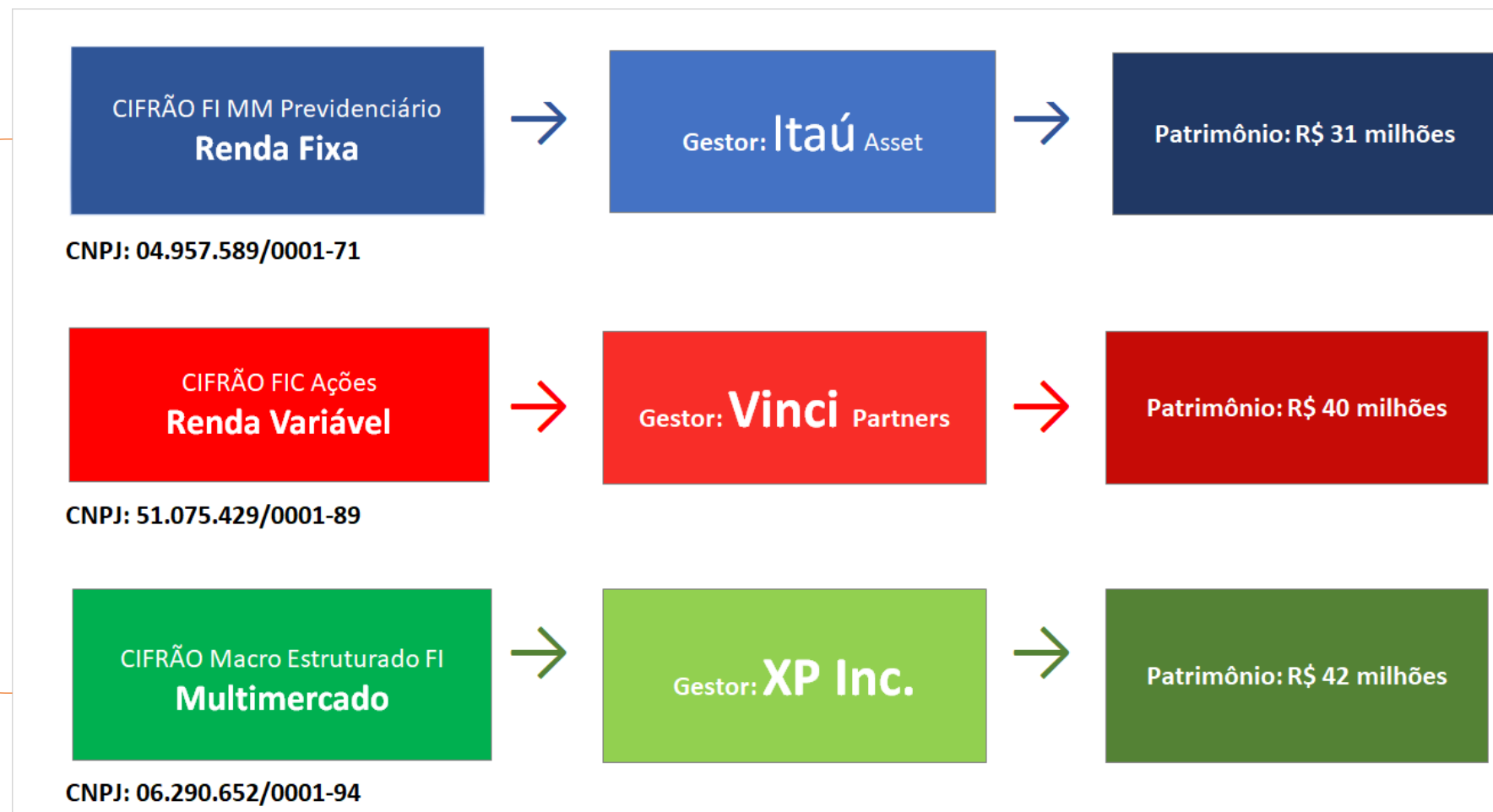


## 16. Nossos Fundos de Investimentos Exclusivos

- A Estrutura de Investimentos da CIFRÃO conta com três fundos exclusivos, além de Títulos Públicos Federais.
- Os gestores foram escolhidos por processo de seleção, após análise Quantitativa e Qualitativa.

A CIFRÃO possui três Fundos de Investimentos Exclusivos.

A tabela ao lado apresenta os gestores e respectivos patrimônios.





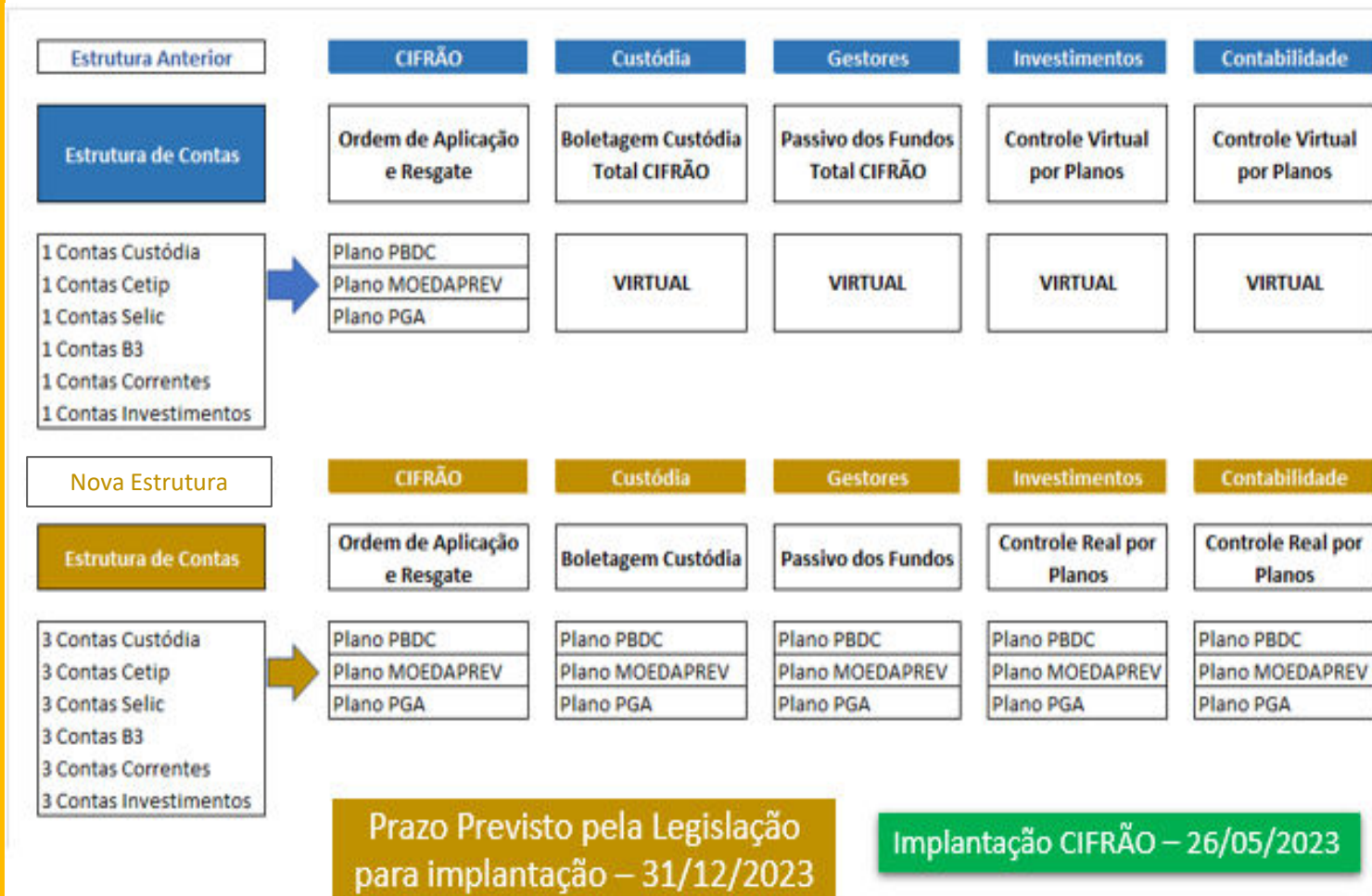
# 17. Implantação do CNPJ por Planos

- Implantada em maio/2023 a Segregação Real dos Ativos dos Planos de Benefícios.
- Resolução PREVIC No 57, determinava o prazo final para implantação em até 31 de dezembro de 2023.

A CIFRÃO implementou em maio/2023 a completa segregação das carteiras dos investimentos dos planos da CIFRÃO, o CNPJ por plano. Com esta ação, os Planos de Benefícios ficaram 100% segregados, do ingresso das contribuições a contabilização dos investimentos.

Isto foi possível com a aprovação dos colegiados, da criação de Carteiras Administradas, da substituição do Agente Custodiante e de implementação de inúmeras ações necessárias para o processo.

A legislação em vigor, Resolução PREVIC Nº 57, determina prazo final para implantação até 31 de dezembro de 2023.



## 18. Composição das Carteiras – Ativos e Quotas de Fundos de Investimentos

- As carteiras de Investimentos dos planos são compostas por Títulos Públicos Federais e Cotas de Fundos de Investimentos.
- Os limites de investimentos são previstos nas Políticas de Investimentos e Legislação em vigor.

<b>Renda Fixa</b>	R\$ 169.097.283,91	91,49	R\$ 244.022.252,51	85,07	R\$ 6.616.955,92	96,28	R\$ 419.736.492,34	87,71
<b>Títulos Públicos</b>	R\$ 164.514.092,00	89,01	R\$ 138.796.491,13	48,39	R\$ -	0,00	R\$ 303.310.583,13	63,38
NOTA DO TESOURO NACIONAL - NTN-B	R\$ 164.514.092,00	89,01	R\$ 138.796.491,13	48,39	R\$ -	0,00	R\$ 303.310.583,13	63,38
<b>Quotas de Fundos de Investimentos</b>	R\$ 4.583.191,91	2,48	R\$ 105.225.761,38	36,68	R\$ 6.616.955,92	96,28	R\$ 116.425.909,21	24,33
CIFRÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.311.196,15	0,71	R\$ 29.237.251,63	10,19	R\$ 672.271,62	9,78	R\$ 31.220.719,40	6,52
CIFRÃO MACRO ESTRUTURADO MULTIMERCADO	R\$ -	0,00	R\$ 42.881.657,58	14,95	R\$ -	0,00	R\$ 42.881.657,58	8,96
BRAD RF DI FED EXTRA	R\$ 3.271.995,76	1,77	R\$ 33.106.852,17	11,54	R\$ 5.944.684,30	86,50	R\$ 42.323.532,23	8,84
<b>Renda Variável</b>	R\$ 9.466.785,61	5,12	R\$ 30.842.514,77	10,75	R\$ -	0,00	R\$ 40.309.300,38	8,42
<b>Quotas de Fundos de Investimentos</b>	R\$ 9.466.785,61	5,12	R\$ 30.842.514,77	10,75	R\$ -	0,00	R\$ 40.309.300,38	8,42
CIFRAO FIC FIA	R\$ 9.466.785,61	5,12	R\$ 30.842.514,77	10,75	R\$ -	0,00	R\$ 40.309.300,38	8,42
<b>Investimentos Imobiliários</b>	R\$ 3.729.657,08	2,02	R\$ 2.576.246,74	0,90	R\$ -	0,00	R\$ 6.305.903,82	1,32
<b>Operações com Participantes</b>	R\$ 2.264.695,49	1,23	R\$ 9.850.887,01	3,43	R\$ -	0,00	R\$ 12.115.582,50	2,53
<b>Outros Realizáveis - Investimentos</b>	R\$ 247.036,17	0,13	R\$ -	0,00	R\$ 199.892,86	2,91	R\$ 446.929,03	0,09
<b>Total dos Investimentos</b>	R\$ 184.805.458,26	99,99	R\$ 287.291.901,03	100,16	R\$ 6.816.848,78	99,19	R\$ 478.914.208,07	100,08
(+) Disponível (-) Exigível Investimentos	R\$ 23.267,86	0,01	R\$ (446.479,26)	-0,16	R\$ 55.861,26	0,81	R\$ (367.350,14)	-0,08
<b>TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES</b>	R\$ 184.828.726,12	100,00	R\$ 286.845.421,77	100,00	R\$ 6.872.710,04	100,00	R\$ 478.546.857,93	100,00

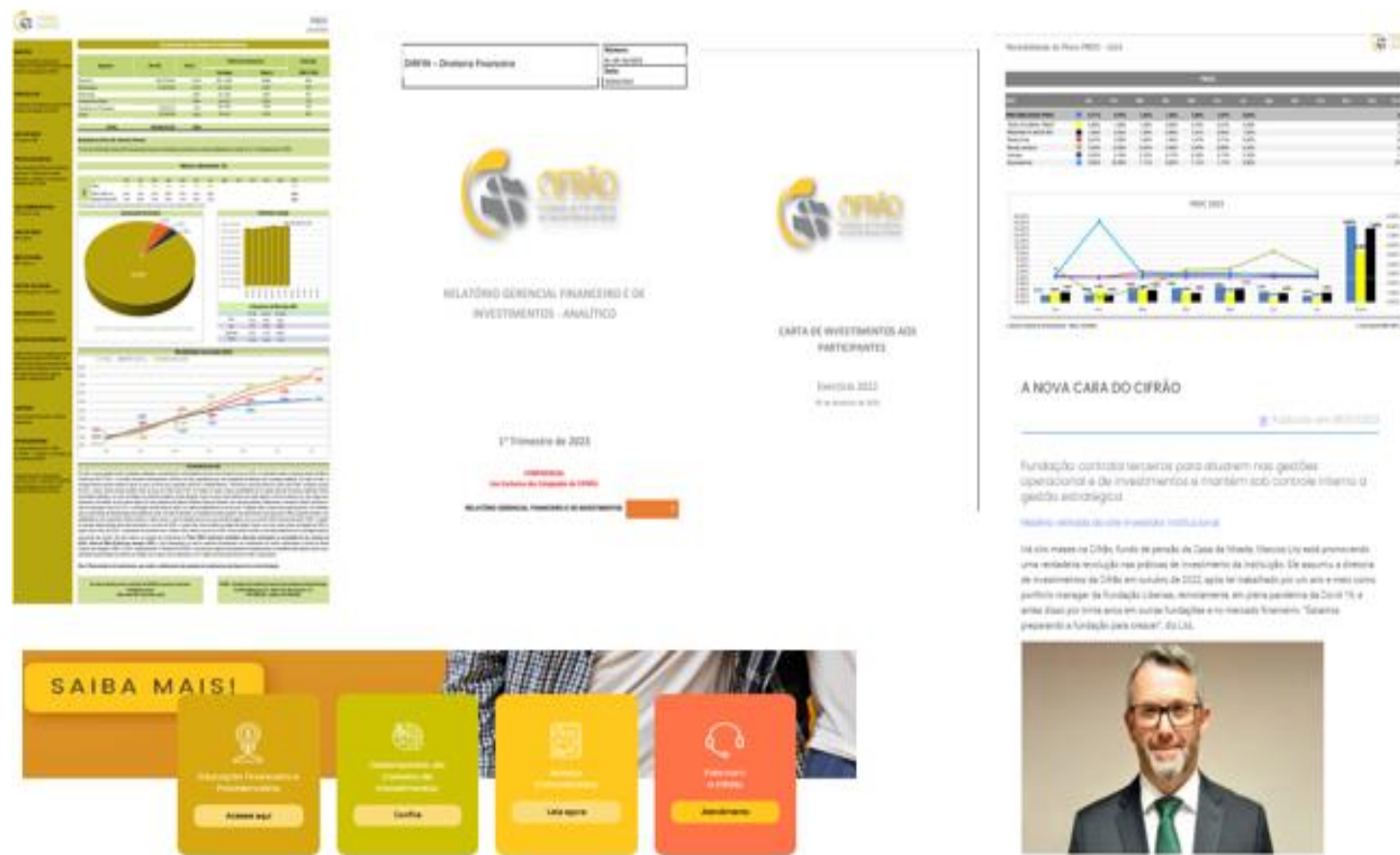
# 19. Transparência e Informação

- A CIFRÃO está atenta e comprometida com a transparência e envio de informações aos participantes.
- As informações são divulgadas mensalmente, por e-mails, e no site da fundação.

A CIFRÃO, atenta à transparência e à educação financeira e previdenciária dos seus participantes, produz conteúdos informativos e didáticos que possam contribuir para o melhor acompanhamento das suas atividades e resultados.

Em 2023 a CIFRÃO divulgou lâminas mensais, DI - Demonstrativos e Carta de Investimentos com todos os Planos de Benefícios.

Nestes materiais os participantes tem acesso aos principais dados de patrimônio, desempenho, composição de carteiras, entre outros. O principal objetivo é divulgar todas as informações inerentes a gestão dos investimentos dos planos da CIFRÃO.



## 20. Estratégias para 2024 e Política de Investimentos

- As estratégias de investimentos consideram a relação Risco e Retorno, e Maturidade dos Planos.
- As Políticas de Investimentos são reavaliadas anualmente, e submetidas a aprovação do Conselho Deliberativo – CONDEL.

### ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTOS

A Diretoria Executiva vem direcionando todos os esforços para o desenvolvimento de novas estratégias de investimentos para fazer frente as obrigações previdenciárias assumidas ao longo do tempo. Para 2024, dentre as estratégias previstas, está a implantação de novos Fundos Exclusivos. Além disso, a fundação trabalha com o desenvolvimento de outras frentes de atuação, para aproveitar as oportunidades de mercado e adquirir novos lotes de títulos públicos federais com prêmios acima de meta atuarial, conferindo assim, maior aderência obrigações do passivo previdenciário; aumento da diversificação das posições nos diversos segmentos em que investe (Fundos de Renda Fixa, Renda Variável e Multimercados), outros.

### POLÍTICAS DE INVESTIMENTOS

As Políticas de Investimentos 2024-2028 dos Planos PBDC, MOEDAPREV e PGA, foram aprovadas pelo CONDEL Conselho Deliberativo, na 12ª Reunião Ordinária de 20 de dezembro de 2023. O principal objetivo é servir como ferramenta de planejamento, fornecendo diretrizes gerais para a boa gestão dos recursos financeiros, visando obter os melhores retornos para os recursos dos participantes, observando elevados níveis de prudência e princípios de governança, segurança, solvência, liquidez e transparência e atendimento a legislação em vigor. A íntegra do documento está disponível no site da CIFRÃO – [www.cifrao.com.br/politicas-de-investimentos](http://www.cifrao.com.br/politicas-de-investimentos).

# **CARTA DE INVESTIMENTOS AOS PARTICIPANTES**

**Exercício 2023**



Elaborado por DIRFIN – Diretoria Financeira

Marcos Aurélio Litz  
Diretor Financeiro

João Carlos Perez de Almeida  
Diretor Superintendente

Wagner Barreto dos Santos  
Diretor de Seguridade

Fevereiro/2024