



Políticas e Diretrizes de Investimentos 2024-2030

Previ Família

Divulgação aos participantes

SUMÁRIO

1. MENSAGEM DA DIRETORIA EXECUTIVA.....	4
2. INTRODUÇÃO.....	5
3. PRINCÍPIOS E DIRETRIZES ASGI.....	5
4. DIRETRIZES GERAIS.....	13
5. PREMISSE BÁSICA.....	14
6. META ATUARIAL.....	14
7. MACROALOCAÇÃO.....	15
8. OBJETIVOS PARA CADA SEGMENTO DE INVESTIMENTO.....	15
9. SEGMENTOS DE INVESTIMENTO.....	16
10. LIMITES DE ALOCAÇÃO.....	17
11. QUADRO RESUMO DOS PERFIS.....	19

12 . DIRETRIZES PARA OPERAÇÕES COM DERIVATIVOS.....20

13. GLOSSÁRIO.....21

1. MENSAGEM DA DIRETORIA EXECUTIVA

As Políticas e Diretrizes de Investimentos da Previ possuem um horizonte de sete anos e são revisitadas anualmente. Para a atual Política de Investimentos 2024-2030, além da atualização das métricas de retorno, risco e de macroalocação, destaca-se a ampliação do foco na atuação ASGI da Previ em sua estratégia corporativa e na filosofia de investimentos dos planos.

Dessa forma, os Princípios e Diretrizes ASGI atualizados perpassam a estratégia e as classes de ativos dentro das políticas de investimentos de modo a nortear os critérios de alocação de recursos alinhados com a premissa e a maturidade de cada plano em suas respectivas necessidades de retorno, liquidez e apetite a risco.

Os critérios ASGI ampliados e publicados abordam direcionamentos atualizados para temas como propriedade ativa, diversidade, representatividade, rating ASGI e KRI risco climático, além de abordagem estratégica em eventuais processos de desinvestimentos, em linha com os Princípios para Investimento Responsável.

Cabe ressaltar que um capítulo específico sobre Mudanças Climáticas foi desenvolvido para evidenciar a estratégia corporativa da Previ nas políticas de investimentos com direcionamentos para gerenciamento de riscos e oportunidades relacionadas ao clima.

As Políticas e Diretrizes de Investimentos atualizadas e publicadas reforçam o cumprimento do Dever Fiduciário da Previ em consonância com o nosso Propósito de cuidar do futuro das pessoas, bem como nossa Missão de garantir o pagamento de benefícios e prover soluções que proporcionem proteção aos associados e seus familiares, de forma integral, segura e sustentável.

2. INTRODUÇÃO

A elaboração das políticas de investimentos dos planos de benefícios da Previ está fundamentada pela Resolução CMN nº 4.994/22, que dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência complementar - EFPC.

As bases conceituais das políticas de investimentos têm como referência os princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, elencados no inciso I do artigo 4º da referida Resolução, bem como em legislações complementares.

3. PRINCÍPIOS DE DIRETRIZES ASGI

A Previ, como signatária dos Princípios para o Investimento Responsável - PRI, do Pacto Global das Nações Unidas, da iniciativa Investidores pelo Clima (IPC) e do Código Brasileiro de *Stewardship*, investidora membro do *Carbon Disclosure Project* - CDP e filiada ao Instituto Ethos, adota práticas Ambientais, Sociais, de Governança Corporativa e de Integridade (ASGI) e atua junto a todos os seus públicos de relacionamento, visando promover um ambiente de sustentabilidade na condução dos seus negócios e a integração do sistema na busca por uma sociedade mais justa e sustentável.

Em sintonia com o cumprimento de seu propósito e sua missão, em linha com a necessidade de manter e desenvolver estratégias ao longo do tempo, a Previ entende que a busca pela rentabilidade dos planos administrados deve estar alinhada aos Princípios e às Diretrizes ASGI, bem como ao Investimento Responsável. Desta forma, estabelece como eixos fundamentais uma atuação corporativa com os seguintes Princípios ASGI:

Ambiental: apoiar a busca de retornos sustentáveis ajustados ao risco ambiental de longo prazo, notadamente em relação às mudanças climáticas e à transição energética. Os investidores institucionais devem estar atentos aos desafios para mitigação das externalidades negativas nos modelos de produção vigentes em compasso ao estímulo por uma transição energética com redução da pegada de carbono. Neste contexto, são premissas do eixo de proteção ambiental nos modelos de negócios e investimentos, as estratégias de mitigação e adaptação aos efeitos das mudanças climáticas.

Para isso, estão inseridos como objetivos estratégicos a serem endereçados na análise do portfólio de investimentos ao longo do tempo, o manejo sustentável da produção com redução dos impactos ambientais, práticas que gerem resultados para a redução da emissão de gases de efeito estufa, combate ao desmatamento, preservação de biomas, ecossistemas e recursos hídricos, consubstanciados na proteção da biodiversidade e dos recursos naturais.

Social: evoluir as tradicionais estratégias de investimento baseadas no binômio risco vs retorno para que passem a considerar um novo pilar alicerçado nas expectativas dos proprietários de ativos para impacto social positivo no mundo real. Desta forma, busca-se incorporação dos aspectos sociais na análise de investimentos com um novo trinômio risco, retorno e realidade.

Desta forma, busca-se uma transição socioeconômica justa por meio do engajamento ativo dos investidores institucionais junto às empresas do portfólio em programas de equidade de raça e gênero, combate a qualquer tipo de discriminação, igualdade de oportunidades, respeito aos direitos humanos, às comunidades e aos povos originários, quando aplicável.

Governança: estimular a propriedade ativa (*Stewardship*) e o engajamento dos investidores (*Active Ownership*) junto às empresas investidas em linha com o dever fiduciário e com o desenvolvimento de elevados padrões nos fundamentos de governança em temas como transparência (*Disclosure*), prestação de contas (*Accountability*), conformidade (*Compliance*) e equidade (*Fairness*).

A evolução desses padrões se materializa em iniciativas e documentos complementares, principalmente no Código Previ de Melhores Práticas ASGI, no Código Abrapp de Autorregulação em Governança Corporativa e de Investimentos e no Código Brasileiro de *Stewardship*, entre outros.

Integridade: reconhecer a importância do relacionamento com seus diversos stakeholders, incentivando que adotem ações de prevenção e combate a atos ilegais, ilegítimos ou de corrupção, em consonância com as diretrizes estabelecidas no Pacto Empresarial pela Integridade e contra a Corrupção, promovido pelo Instituto Ethos.

A Previ adota medidas que têm por objetivo prevenir possíveis práticas de lavagem de dinheiro, financiamento do terrorismo e corrupção, bem como estimular a adoção de programas de integridade efetivos por suas empresas e empreendimentos. Neste sentido, na concretização dos seus investimentos, somente admite transações financeiras com contrapartes que possuem conta bancária no Brasil, exceto nos casos em que seja comprovada a existência de domicílio comercial no exterior e em nome da contraparte da operação.

Na avaliação de novos ativos, devem ser considerados os registros constantes no Cadastro Nacional de Empresas Inidôneas e Suspensas - CEIS e no Cadastro Nacional de Empresas Punidas - CNEP, mantidos pela Controladoria Geral da União, bem como o cadastro de empregadores publicado pelo Ministério do Trabalho e Emprego em relação aos casos de condenações administrativas por uso de mão de obra em condições análogas à de escravidão, além da observância de informações disponíveis em sites das empresas, relatórios anuais, formulários de referência e informações repassadas por gestores de carteiras terceirizadas.

3.1. MUDANÇAS CLIMÁTICAS: ESTRATÉGIA PREVI

Nossa estratégia como investidor institucional de longo prazo determina como gerenciamos os riscos e as oportunidades climáticas.

O risco climático possui características sistemáticas e de longo prazo que estão associadas a grande incerteza. A mitigação e a adaptação às mudanças climáticas também estão associadas a oportunidades econômicas significativas.

Nossos investimentos estão expostos a dois tipos de risco climático: risco físico e risco de transição.

O risco climático físico decorre das alterações físicas resultantes das mudanças climáticas, seja o próprio aumento da temperatura ou mudanças associadas nos padrões climáticos. Há também incertezas em torno de pontos de inflexão no sistema climático que, quando excedidos, podem levar a mudanças irreversíveis.

Os riscos de transição são gerados pelas mudanças econômicas e sociais em direção a uma economia de baixo carbono. Podem resultar de alterações de políticas para atingir os objetivos climáticos, mas também de novas tecnologias e da mudança de comportamento dos consumidores.

Criamos um indicador-chave de risco (“*Key Risk Indicators*” ou “KRI”) que pudesse abordar o risco climático e seus impactos nas empresas investidas na carteira de renda variável dos Planos da Previ, incorporando dois importantes indicadores como emissões de Gases de Efeito Estufa (“GEE”) e *CDP Score*. O Conselho Deliberativo da Previ aprova a metodologia da Matriz de Riscos Corporativos que engloba o risco climático e seu resultado é divulgado semestralmente.

O Comitê de Sustentabilidade e Melhores Práticas ASGI tem por objetivo discutir, avaliar e propor ações de sustentabilidade e melhores práticas ASGI, sob a ótica de riscos ou oportunidades, tendo como base a Política de Sustentabilidade e Melhores Práticas ASGI e o Plano Diretor de Sustentabilidade da Previ.

A Previ busca gerenciar riscos e capturar oportunidades de investimento por meio de investimentos sólidos e observando boas oportunidades de alocação considerando os aspectos ASGI.

As emissões de gases de efeito estufa associadas às empresas do portfólio podem gerar risco de transição. Sua contribuição para as mudanças climáticas também pode afetar negativamente outras empresas da carteira e a economia em geral.

Divulgamos nosso inventário de emissões de Gases do Efeito Estufa (GEE) da Previ, no evento anual do Programa Brasileiro GHG *Protocol* (PBGHG) ciclo 2022. A instituição foi a primeira Entidade Fechada de Previdência Complementar brasileira a medir e publicar sua pegada de carbono. Com base neste levantamento, de forma estratégica, promovemos engajamentos com as empresas do nosso portfólio, buscando metas líquidas zero, planos de transição e/ou reduções de emissões.

Na nossa visão o engajamento é a principal ferramenta para gerenciar a exposição ao risco climático da carteira. A forma como as empresas respondem e se preparam para as mudanças climáticas influenciará até que ponto nosso portfólio será afetado.

Esse trabalho de divulgação e engajamento reforça o protagonismo da Previ frente às ações a serem buscadas no decorrer da próxima década para o cumprimento da sua Política de Sustentabilidade e melhores práticas ASGI, em consonância com os desafios do Acordo de Paris e com os Objetivos do Desenvolvimento Sustentável (ODS) da Organização das Nações Unidas (ONU).

Desta forma, buscamos elevar os padrões do mercado fomentando parcerias e expandindo nossas interações com os fundos de pensão e demais *stakeholders* do mercado. Usamos nosso acesso a empresas e experiência analítica para construir conhecimento climático e usar análise avançada de dados para avaliar riscos e oportunidades climáticas.

3.2 DIRETRIZES ASGI

I. Análise, alocação de recursos e gestão de ativos: deve-se priorizar investimentos que se destaquem pela adoção das melhores práticas de governança corporativa e por ações ambientais, sociais e de integridade, em consonância com os Princípios para o Investimento Responsável - PRI, com o Código Previ de Melhores Práticas ASGI, com o Guia Previ de Melhores Práticas ASGI em Investimentos, com o Código Previ de Melhores Práticas de Governança Corporativa em Empreendimentos de Base Imobiliária, com a Política de Integridade da Previ e os Guias de Melhores Práticas para Fundos de Pensão da Previc. Essas diretrizes devem ser observadas tanto no âmbito da gestão própria, quanto no âmbito da gestão terceirizada de carteiras da Previ.

II. Melhores práticas de integridade: a Previ deve envidar esforços junto aos mercados financeiro e de capitais a fim de que as empresas, com destaque para as listadas em seus índices teóricos, adotem boas práticas de investimento responsável e programas de integridade efetivos.

III. *Rating* ASGI: quando aplicável, a área responsável pela análise dos investimentos deverá observar o Rating ASGI elaborado pela Previ.

IV. Aspectos ASGI na análise de empresas: deve-se priorizar investimentos em empresas que tenham como prática, ou que estejam de fato empenhadas em incorporar os princípios ambientais, sociais, de governança e de integridade, em consonância com os Princípios para o Investimento Responsável - PRI, como por exemplo:

(a) Nível de governança da B3: deve-se priorizar investimentos em empresas listadas nos segmentos especiais de governança da B3 ou que estejam em processo de adesão a estes.

(b) Prática de governança corporativa: deve-se priorizar investimentos em empresas que se enquadrem nos critérios contidos no Código Previ de Melhores Práticas ASGI, respeitando-se as diretrizes estabelecidas: I) Ambiental; II) Mudanças Climáticas; III) Social, IV) Governança e V) Integridade.

(c) Propriedade ativa: engajar, seja de forma isolada ou conjuntamente, junto às empresas investidas mais relevantes, de modo a evoluir nas estratégias, iniciativas e práticas ASGI com ênfase na transição energética, redução na pegada de carbono, combate às mudanças climáticas, bem como na proteção aos direitos humanos e na inclusão social na estrutura organizacional e nas comunidades potencialmente impactadas.

(d) Diversidade: buscar nas empresas do portfólio o desenvolvimento de políticas de diversidade, sobretudo de gênero e raça, notadamente nas instâncias decisórias de governança, nos cargos de gestão e liderança.

V. Aspectos ASGI: além dos critérios elencados no item IV anterior, deve-se observar, de forma complementar, as seguintes diretrizes para as empresas acompanhadas pela Diretoria de Participações:

Em consonância com a Política de Sustentabilidade e melhores práticas ASGI da Previ, deve-se incentivar o engajamento nas empresas participadas, não somente, mas também por meio de estímulo à:

(a) Adesão a pactos, movimentos, iniciativas, entidades ou organizações externas focadas em questões de Sustentabilidade, como: i) *Carbon Disclosure Project* - CDP; ii) Pacto Global; iii) Instituto Ethos; iv) Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3 - ISE; v) Índice *DowJones* de Sustentabilidade; vi) Princípios do Equador; vii) Pacto Empresarial pela Integridade e contra a Corrupção; x) Objetivos de Desenvolvimento Sustentável - ODS;

(b) Obtenção e divulgação da Política ASGI ou de Sustentabilidade, levando-se em consideração, entre outros aspectos, a relação com consumidores, clientes, fornecedores, diversidade, gestão ecoeficiente, investimentos responsáveis e desenvolvimento regional sustentável, com ações relacionadas preferencialmente à atividade fim da empresa;

(c) Integridade e Ética - informações a respeito da participação das empresas analisadas quanto à adoção e desenvolvimento de programa com ações voltadas à prevenção, combate e remediação de atos de fraude e corrupção. Adoção de boas práticas em integridade, como por exemplo: programa de integridade estruturado; diretrizes e padrões de conduta aplicáveis a todos os funcionários e dirigentes (código de ética e conduta e/ou política de integridade); regras para avaliação de práticas de ética e integridade em sua cadeia de valor; instituição de canal de denúncia (confidencial, independente e com preservação do anonimato); adesão ao Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção;

(d) Elaboração e divulgação de Manual de Participação em Assembleias.

VI. Fundos de Investimentos: em consonância com a Política de Sustentabilidade da Previ e com os demais aspectos ASGI descritos nesta Política, deve-se estimular a adoção de critérios socioambientais e de integridade na avaliação e seleção dos investimentos a serem realizados

pelos diversos tipos de fundos de investimentos que a Previ possua ou venha a adquirir cotas.

VII. Gestores dos fundos: deve-se priorizar investimentos em gestores que se destaquem pela transparência na administração e pela adoção das melhores práticas de governança corporativa e de investimento responsável, como por exemplo: a divulgação, aos cotistas, de alterações relevantes da participação dos gestores no fundo; a prestação de contas periódica sobre o desempenho e aspectos ASGI dos investimentos; a elaboração de um regulamento com regras claramente definidas e; quando couber, a subscrição de cotas pelo gestor para alinhamento de interesses.

VIII. Seleção de investimentos e gestores externos: tanto na seleção de investimentos, como na contratação de gestores externos devem ser levados em consideração os critérios ASGI, dando-se preferência: àqueles que sejam signatários do PRI; que tenham incorporado, ou estejam incorporando boas práticas de responsabilidade ambiental, social, de governança e de integridade na seleção e gestão de ativos; com ações voltadas à prevenção, combate e remediação de atos de fraude e corrupção, e que consideram nos seus processos de seleção de investimentos, práticas de integridade.

(a) Deve-se observar na análise do investimento se os gestores estão empenhados em adotar ações de prevenção, combate e remediação de atos de fraude e corrupção e se adotam boas práticas de integridade, como por exemplo: programa de integridade estruturado; diretrizes e padrões de conduta aplicáveis a todos os funcionários e dirigentes (código de ética e conduta e/ou política de integridade); regras para avaliação de práticas de ética e integridade em sua cadeia de valor; instituição de canal de denúncia (confidencial, independente e com preservação de anonimato); adesão ao Pacto Empresarial pela Integridade e Contra a Corrupção.

(b) Deve-se incentivar a adesão dos gestores a iniciativas, pactos, movimentos e ações voltadas ao investimento responsável.

IX. Investimentos Imobiliários – Carteira Própria: observar, no que couber ou for possível, o Guia Abrapp de Melhores Práticas em Avaliação Imobiliária para operações de investimentos, venda, locação e reavaliação patrimonial dos ativos imobiliários. Orientar a adoção de padrões de governança corporativa em sintonia com o Código Previ de Melhores Práticas de Governança Corporativa em Ativos de Base Imobiliária.

(a) Considerando o interesse da Previ que seus investimentos se destaquem por ações de responsabilidade ambiental, social e de integridade, em consonância, tanto com os Princípios para o Investimento Responsável (PRI), quanto com sua Política de Sustentabilidade, nos Empreendimentos de Base

Imobiliária é recomendável, entre outros itens: o incentivo à existência de um Programa de Gestão Ecoeficiente com adoção de tecnologias ambientais, com foco em eficiência de energia, priorizando sempre que possível fontes de energia renovável, conservação de água, reciclagem de material e criação de áreas verdes, além de incentivar ações urbanísticas e sociais no entorno dos empreendimentos; o empenho por boas condições de trabalho, zelando pela segurança e com compromisso pelas melhores práticas de gestão de pessoas; a busca pela adaptação dos imóveis com o objetivo de garantir a acessibilidade aos portadores de necessidades especiais; a adoção de aspectos ASGI no processo de avaliação de locatários; a adoção de certificações relativas à área imobiliária.

(b) Integridade e ética: deve-se estimular a adoção de boas práticas de integridade, com ações voltadas à prevenção, combate e remediação de atos de fraude e corrupção. Devem ser levados em consideração critérios de integridade para avaliação de contraparte da operação (comprador), sócios e parceiros, como por exemplo, registros no Cadastro Nacional de Empresas Inidôneas e Suspensas (CEIS) e no Cadastro Nacional de Empresas Punidas (CNEP), mantidos pela Controladoria Geral da União.

X. Desinvestimentos: deve-se priorizar desinvestimentos em empresas que não atendam a padrões mínimos de ASGI. Adicionalmente, outros critérios poderão ser considerados em razão das peculiaridades de cada ativo, de acordo com a carteira gerencial na qual está enquadrado.

(a) Recomenda-se abordagem ativa em empresas que apresentem ocorrências negativas ou lacunas em suas práticas ASGI, quando couber ou for necessário, antes de eventual decisão pela retirada dos recursos investidos. Desinvestir unilateralmente tende a ser uma estratégia ineficaz para alcançar objetivos corporativos de boas práticas ASGI, uma vez que a consequência usual é frequentemente uma mera transferência de propriedade de ativos alienados de um investidor para outro. Os investidores que desinvestem sem tentar engajar previamente perdem sua capacidade como acionistas de influenciar a empresa a agir com responsabilidade ou mesmo evoluir em suas atividades corporativas.

XI. Vedações (filtragem negativa)

A Previ, em linha com sua filosofia de investimentos e com as melhores práticas ASGI, adota vedações de investimentos (filtragem negativa) para os seguintes setores econômicos:

(a) Fumo e armas: é vedada a aquisição direta de ativos de empresas que tenham como atividade principal a comercialização de fumo e/ou armas.

4. DIRETRIZES GERAIS

Os seguintes aspectos devem ser observados no processo de análise de investimentos, desinvestimentos e gestão de ativos:

- I. Aderência às normas gerais e específicas que regem as EFPCs e aos regulamentos internos da Previ.
- II. Aderência às diretrizes estabelecidas pela Política de Governança de Investimentos da Previ.
- III. Aderência aos Princípios e Diretrizes Gerais ASGI das Políticas de Investimentos.
- IV. Aderência às diretrizes estabelecidas pela Metodologia de Seleção e Monitoramento de Gestores, Administradores e Fundos de Investimentos, ou documento que venha a substituí-la.
- V. Aderência às melhores práticas de mercado para EFPCs.

Os seguintes aspectos devem ser observados no processo de análise de investimentos, desinvestimentos e gestão de ativos, não devendo ser considerados, isoladamente, como restritivos à tomada de decisão, desde que devidamente fundamentada:

- VI. Aderência às premissas básicas de cada plano de benefícios da Previ e às perspectivas de retorno e de risco dos segmentos de investimentos.
- VII. Identificação e evidenciação dos principais riscos inerentes às operações financeiras e aos ativos analisados, avaliando-se os impactos nas carteiras e nos segmentos de investimentos aos quais os ativos pertencem.
- VIII. Avaliação dos riscos de conformidade das operações, no âmbito das atribuições que competem às respectivas áreas que compõem as linhas de defesa do controle interno.
- IX. Avaliação da concentração em ativos financeiros, empresas ou setores da economia, tendo como referência os critérios descritos neste documento e nas recomendações do Guia de Melhores Práticas de Investimentos da Previc.
- X. Devem ser considerados os impactos nas projeções do fluxo de caixa e indicadores de liquidez dos planos de benefícios, ficando

condicionado à disponibilidade de recursos, frente às obrigações atuariais.

- XI. No que couber, deve-se observar os riscos associados ao setor econômico ao qual o ativo pertence.

Neste sentido, as análises devem considerar a classificação de risco de exposição setorial estabelecida pela Matriz de Atratividade Setorial ou por instrumento de mitigação de risco de concentração setorial que a complemente ou a substitua.

- XII. No processo de análise de novos investimentos, as propostas devem apresentar estudo de sensibilidade das principais variáveis macroeconômicas sobre o investimento, utilizando-se projeções de indicadores macroeconômicos e cenários alternativos estimados pela Previ, bem como diferentes taxas de desconto.
- XIII. O apuração de ativos para investimentos e desinvestimentos deve ser realizado com base em premissas macroeconômicas definidas pela Previ, especificando-se a metodologia utilizada para o cálculo do valor do ativo.
- XIV. Critérios de diversificação da alocação de recursos entre administradores/gestores externos/emissores e setores econômicos, como um instrumento de mitigação de riscos.

5. PREMISSA BÁSICA

O tripé retorno, competitividade e liquidez são os aspectos mais importantes do plano Previ Família no horizonte da Política de Investimentos. O enfoque será na fidelização do cliente e geração de valor sem prejudicar a liquidez dos ativos.

6. META ATUARIAL ▶ 105% do CDI.

7. MACROALOCAÇÃO

Macroalocação	2024-2030
Renda fixa	0% a 100%
Renda variável	0% a 60%
Estruturado	0% a 15%
Imobiliário	0% a 15%
Exterior	0% a 10%

(*) Conforme perfis de investimentos oferecidos

8. OBJETIVOS PARA CADA SEGMENTO DE INVESTIMENTO

Segmento	Objetivo
Renda fixa	Constituição da liquidez necessária ao cumprimento das obrigações atuariais dos planos, o aproveitamento de oportunidades do mercado e a realização de
Renda variável	Adequação do perfil dos ativos à obtenção de retorno acima dos índices acionários no longo prazo, em linha com as obrigações atuariais dos planos.
Estruturado	Conjugar a diversificação dos ativos dos planos com a elevação dos retornos, no longo prazo.
Imobiliário	Proporcionar diversificação, fluxos (aluguéis e dividendos) e retornos aderentes aos objetivos de cada plano.
Exterior	Diversificação dos investimentos dos planos de benefícios entre mercados, setores econômicos e tipos de moedas, como forma de mitigação de riscos, além de proporcionar exposição a megatendências e teses de investimentos pouco acessíveis no mercado doméstico.

9. SEGMENTOS DE INVESTIMENTO

Segmento	Meta de rentabilidade	Métrica de desempenho	Limites de risco	Métrica de desempenho
Renda Fixa	Superar o IMA-B	Comparação entre a meta de rentabilidade e o retorno auferido no ano, em 12 e 36 meses	TE de 1,25% em relação à meta de rentabilidade ¹	Mensal acumulada em 12 meses
			TE de 1,50% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 36 meses
Renda Variável	Ibovespa + 0,50%a.a.	Comparação entre a meta de rentabilidade e o retorno auferido no ano, em 12 e 36 meses	TE de 2,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 12 e 36 meses
Estruturado	INPC + 7,00% a.a.	Comparação entre a meta de rentabilidade e o retorno auferido no ano, em 12 e 36 meses	TE de 3,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 12 meses
			TE de 3,50% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 36 meses
Imobiliário	Superar o IFIX	Comparação entre a meta de rentabilidade e o retorno auferido no ano, em 12 e 36 meses	TE de 4,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 12 meses
			TE de 5,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 36 meses
Exterior	MSCI World Index + variação cambial	Comparação entre a meta de rentabilidade e o retorno auferido no ano, em 12 e 36 meses	TE de 4,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 12 meses
			TE de 3,00% em relação à meta de rentabilidade	Mensal acumulada em 36 meses

10. LIMITES DE ALOCAÇÃO (MESOALOCAÇÃO)

10.1. RENDA FIXA

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
Caixa	0%	100%
Títulos Públicos Inflação de Longo Prazo	0%	80%
Títulos Públicos Inflação de Curto e Médio Prazo	0%	70%
Títulos Públicos Prefixados	0%	70%
Títulos Privados de Instituições Financeiras	0%	30%
Títulos Privados High Grade	0%	30%
Títulos Privados High Yield	0%	- (*)
Fundos de ETFs	0%	100%

(*) Definida conforme análise de risco.

10.2 RENDA VARIÁVEL

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
Renda Variável Ativa	0%	100%

10.3 ESTRUTURADO

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
<i>Private Equity</i>	0%	70%
Fundos Multimercado	0%	100%
Certificados de Operações Estruturadas	0%	10%

10.4 IMOBILIÁRIO

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
Carteira Própria	45%	100%
Carteira Desinvestimentos	0%	20%
Fundos Imobiliários	0%	30%
Certificados de Recebíveis Imobiliários	0%	5%

10.5 OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
Empréstimos a participantes e assistidos	30%	100%
Financiamentos Imobiliários a participantes e assistidos	0%	70%

10.6 EXTERIOR

Limites de alocação	Mínimo	Máximo
Investimentos no Exterior	0%	100%

11. QUADRO RESUMO DOS PERFIS

PERFIL PRUDENTE		PERFIL BALANCEADO		PERFIL OUSADO		PERFIL PRIVATE	
Composição		Composição		Composição		Composição	
Segmentos	Alocação Mínima e Máxima	Segmentos	Alocação Mínima e Máxima	Segmentos	Alocação Mínima e Máxima	Segmentos	Alocação Mínima e Máxima
Renda Fixa	100%	Renda Fixa	40% a 100%	Renda Fixa	0% a 70%	Renda Fixa	40% a 100%
Renda Variável	0%	Renda Variável	0% a 30%	Renda Variável	30% a 60%	Renda Variável	0% a 30%
Estruturado	0%	Estruturado	0% a 10%	Estruturado	0% a 15%	Estruturado	0% a 10%
Imobiliário	0%	Imobiliário	0% a 10%	Imobiliário	0% a 15%	Imobiliário	0% a 10%
Exterior	0%	Exterior	0% a 10%	Exterior	0% a 10%	Exterior	0% a 10%

12. DIRETRIZES PARA OPERAÇÕES COM DERIVATIVOS

Objetivo e justificativa: o mercado de derivativos tem como função oferecer aos agentes econômicos mecanismos de proteção contra o risco de variação de preços de determinada mercadoria, ativo, taxa ou moeda. Portanto, podem ser instrumentos adequados para promover maior aderência e efetiva proteção dos investimentos de um fundo de pensão.

Os objetivos para utilização de derivativos são:

- (a) Reduzir riscos dos investimentos das carteiras contra oscilações de mercado que possam prejudicar seu desempenho e/ou aumentar a eficiência da gestão de ativos.
- (b) Gerenciar o risco de mercado, inclusive nas variações ao longo do dia (*intraday*).
- (c) Proteger posições, utilizando um ou mais instrumentos derivativos, com objetivo de minimizar possíveis perdas.

A Resolução CMN 4.994/22 permite a realização de operações com derivativos, observadas as regras vigentes, se concentrando em como definir os limites de atuação com esse tipo de instrumento. A atual Resolução prevê alguns parâmetros gerais para utilização de derivativos, tais como:

- (a) A avaliação prévia dos riscos envolvidos.
- (b) Existência de sistemas de controles internos adequados às suas operações.
- (c) Registro da operação ou negociação em bolsa de valores ou de mercadorias e futuros.
- (d) Atuação de câmaras e prestadoras de serviços de compensação e de liquidação como contraparte central garantidora da operação.
- (e) Depósito de margem limitado a 15% (quinze por cento) da posição em ativos financeiros aceitos pela *Clearing*.
- (f) Valor total dos prêmios de opções pagos limitado a 5% (cinco por cento) da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, títulos e valores mobiliários de emissão de instituição financeira e ações da carteira de cada plano ou fundo de investimento.

- (g) É vedado manter posições em mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento a descoberto ou que gerem possibilidade de perda superior ao valor do patrimônio da carteira ou do fundo de investimento ou que obriguem ao cotista aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo (artigo 36, item VII da Resolução CMN 4.994/22).
- (h) A vedação que consta no item “g” anterior não se aplica aos fundos multimercado (FIM e FICFIM), classificados no segmento estruturado, desde que haja previsão de utilização de derivativos nos regulamentos desses fundos e que sejam observadas as orientações do Guia de Melhores Práticas em Investimentos da Previc.

Além dessas diretrizes, a Previc preconiza em seu Guia de Melhores Práticas em Investimento para Fundos de Pensão que a EFPC realize operações com derivativos, observadas as regras vigentes, sendo prevista sua utilização como instrumento de *hedge*. A Política de Investimentos, em linha com a legislação, também prevê a utilização de derivativos como instrumento de proteção (*hedge*).

13. GLOSSÁRIO

CDI (Certificados de Depósito Interbancário) - taxa com lastro em operações realizadas entre instituições bancárias.

Clearing - realiza o registro, aceitação, compensação, liquidação e gerenciamento do risco de contraparte de operações do mercado de derivativos financeiros, de commodities e de renda variável, dos mercados à vista de ouro, de renda variável e de renda fixa privada, realizadas em mercado de bolsa e em mercado de balcão organizado, bem como de operações de empréstimo de ativos.

CMN - Conselho Monetário Nacional.

CVM - Comissão de Valores Mobiliários.

ETF (*Exchange Traded Fund*) - fundos de investimentos negociados em bolsa que replicam o desempenho de um índice de referência.

FIM - Fundos de Investimento Multimercado.

FICFIM - Fundos de investimento em cotas de Fundos de Investimento Multimercado.

Ibovespa (IBOV) - indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de maior negociabilidade e representatividade do mercado de ações brasileiro.

INPC - Índice Nacional de Preços ao Consumidor.

ISE - indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de empresas selecionadas pelo seu reconhecido comprometimento com a sustentabilidade empresarial.

MSCI *World Index* - é um índice global de ações que representa o desempenho das ações de empresas de médio e grande porte de diversos países.

Perfil de risco - nível atual de risco assumido pelo plano de benefícios.

Rating - classificação de risco de empresas e de governos determinada por uma agência internacional.

Rating ASGI - ferramenta de análise ASGI com métricas para atribuição de *rating* ASGI para empresas selecionadas de forma a evidenciar suas fragilidades e fortalezas, monitorar seu desenvolvimento nos temas mais relevantes para a Previ e subsidiar os processos das áreas internas intervenientes.

Stakeholders – partes interessadas. Grupos ou indivíduos, para os quais seja razoável esperar que sejam substancialmente afetados pelas atividades dos negócios, pelos produtos ou pelos resultados da organização; ou as ações desses, para as quais seja razoável esperar que possam afetar substancialmente a capacidade da organização de gerar valor ao longo do tempo. As partes interessadas (*stakeholders*) podem abranger provedores de capital financeiro, empregados, clientes, fornecedores, parceiros comerciais, comunidades locais, ONGs, grupos ambientalistas, legisladores, reguladores e formuladores de políticas.

TE (*tracking error*) - métrica utilizada para calcular o desvio padrão entre o benchmark e o retorno do portfólio de investimentos.

TMS (Taxa Média Selic) - taxa média ajustada dos financiamentos diários apurados no SELIC, praticada nas operações compromissadas por um dia, tendo como lastro títulos públicos federais, estaduais e municipais negociados no mercado secundário.