

**SARAH** Previdência



# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

**2024 A 2028**

Plano de Contribuição Variável –  
Plano de Benefícios Sarahprev

# SUMÁRIO

|         |  |           |
|---------|--|-----------|
| 1.      | <b>APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS</b> .....                                     | <b>3</b>  |
| 2.      | <b>ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS</b> .....                                      | <b>3</b>  |
| 2.1.    | Responsabilidades e deveres individuais comuns a todos .....                               | <b>3</b>  |
| 3.      | <b>DESIGNAÇÃO DAS FUNÇÕES DE AETQ E ARGR</b> .....   | <b>4</b>  |
| 4.      | <b>MITIGAÇÃO DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSE</b> .....                                | <b>4</b>  |
| 4.1.    | Conflitos de Interesse .....   | <b>4</b>  |
| 4.1.1.  | Público Interno .....  | <b>5</b>  |
| 4.1.2.  | Público Externo .....  | <b>5</b>  |
| 5.      | <b>DIRETRIZES GERAIS PARA PROCEDIMENTOS DE INVESTIMENTOS</b> .....                         | <b>6</b>  |
| 5.1.    | Diretrizes para seleção e avaliação de investimentos .....                                 | <b>6</b>  |
| 5.2.    | Diretrizes para monitoramento dos investimentos .....                                      | <b>7</b>  |
| 6.      | <b>RELACIONAMENTO COM PRESTADORES DE SERVIÇOS E GESTÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO</b> ..... | <b>7</b>  |
| 7.      | <b>SOBRE O PLANO</b> .....   | <b>8</b>  |
| 7.1.    | Cenário Macroeconômico .....   | <b>8</b>  |
| 7.2.    | Passivo Atuarial .....   | <b>8</b>  |
| 7.3.    | Estudo de Macroalocação.....   | <b>9</b>  |
| 8.      | <b>ALOCAÇÃO DE RECURSOS</b> .....  | <b>10</b> |
| 8.1.    | Rentabilidade e benchmarks .....   | <b>10</b> |
| 9.      | <b>LIMITES</b> .....   | <b>11</b> |
| 9.1.    | Limite de alocação por segmento .....  | <b>11</b> |
| 9.2.    | Alocação por emissor .....   | <b>13</b> |
| 9.2.1.  | Limite restritivo de alocação por emissor (caso de emissor-patrocinador) .....             | <b>13</b> |
| 9.3.    | Concentração por emissor .....   | <b>13</b> |
| 10.     | <b>DERIVATIVOS</b> .....   | <b>14</b> |
| 11.     | <b>APREÇAMENTO DOS ATIVOS FINANCEIROS</b> .....  | <b>14</b> |
| 12.     | <b>PROCEDIMENTOS E CRITÉRIOS PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS DE INVESTIMENTO</b> .....           | <b>15</b> |
| 12.1.   | Risco de Mercado .....   | <b>15</b> |
| 12.1.1. | <i>VaR e B-VaR</i> .....   | <b>16</b> |
| 12.1.2. | <i>Stress Test</i> .....   | <b>17</b> |
| 12.1.3. | Monitoramento e Providências .....   | <b>18</b> |
| 12.2.   | Risco de Crédito .....   | <b>18</b> |
| 12.2.1. | Exposição a Crédito Privado .....  | <b>20</b> |
| 12.2.2. | Controle de Concentração .....   | <b>20</b> |
| 12.3.   | Risco de Liquidez .....  | <b>21</b> |
| 12.4.   | Risco Operacional .....  | <b>21</b> |
| 12.5.   | Risco Legal .....  | <b>21</b> |
| 12.6.   | Risco Sistêmico .....  | <b>22</b> |
| 12.7.   | Risco relacionado à sustentabilidade .....   | <b>22</b> |
| 13.     | <b>CONTROLES INTERNOS</b> .....  | <b>22</b> |
| 13.1.   | Controles internos aplicados na gestão de riscos .....                                     | <b>23</b> |
| 13.2.   | Controles internos aplicados em eventos de desenquadramento .....                          | <b>24</b> |
| 14.     | <b>CONTROLE DO PROCESSO DE APROVAÇÃO E DIVULGAÇÃO</b> .....                                | <b>24</b> |

## 1. APRESENTAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos do Plano de Benefícios Sarahprev, administrado pelo Sarah Previdência – Fundo de Pensão dos Empregados da Associação das Pioneiras Sociais, referente ao exercício de 2024, objetiva:

**a)** Estabelecer diretrizes e medidas a serem observadas por todas as pessoas, internas ou externas à Entidade, que participam do processo de análise, de assessoramento e decisório sobre a aplicação dos recursos do plano, diretamente ou por intermédio de pessoa jurídica contratada;

**b)** Dar transparência aos patrocinadores, participantes e assistidos em relação aos principais aspectos relacionados à gestão dos investimentos e riscos.

No processo de planejamento desta política, a entidade adotou o horizonte de 60 (sessenta) meses, prevendo revisões anuais. Os limites e critérios utilizados decorrem e se fundamentam na regulamentação do setor, sobretudo na Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022 e na Resolução PREVIC nº 23, de 14 de agosto de 2023.

Na elaboração desta Política de Investimentos foram empregadas técnicas de análises de cenários e de riscos, avaliações e projeções de indicadores econômicos, considerando a modalidade de Contribuição Variável, suas especificidades, necessidades de liquidez e os fluxos esperados de pagamentos dos ativos. As conclusões obtidas com estes estudos oferecem subsídios para a definição das diretrizes de alocação expressas nesta política.

## 2. ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea f

Os procedimentos e critérios relativos à separação de responsabilidades e objetivos associados aos mandatos de todos os agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre a aplicação dos recursos dos planos da entidade, inclusive com a definição das alçadas de decisão de cada instância, constam nas políticas e regimentos internos.

### 2.1. Responsabilidades e deveres individuais comuns a todos

A pessoa, física ou jurídica, interna ou externa à EFPC, que participe do processo de gestão dos investimentos, em qualquer de suas etapas, independentemente de cargo, atribuição ou função desempenhada, mesmo que não possua qualquer poder deliberativo, atuando direta ou indiretamente, ainda que por intermédio de pessoa jurídica contratada, na aplicação dos recursos dos planos, além das obrigações legais e regulamentares, deve:

- I. Ter pleno conhecimento, cumprir e fazer cumprir as normas legais e regulamentares;
- II. Possuir capacidade técnica, conhecimentos e habilidades compatíveis com as responsabilidades inerentes ao exercício profissional de cargo, emprego ou função relacionada à gestão de investimentos;

- III. Observar atentamente a segregação de funções, abstendo-se de realizar tarefas ou atividades que possam comprometer a lisura de qualquer ato, próprio ou de terceiros, devendo comunicar de imediato ao seu superior ou ao órgão colegiado que seja membro, caso identifique alguma irregularidade;
- IV. Não tomar parte em qualquer atividade, no exercício de suas funções junto à EFPC ou fora dela, que possa resultar em comprovado conflito de interesses; e
- V. Comunicar ao seu superior ou ao órgão colegiado que seja membro qualquer situação em que possa ser identificada ação, ou omissão, que não esteja alinhada aos objetivos dos planos administrados pela EFPC, independentemente de obtenção de vantagem para si ou para outrem, da qual resulte ou não prejuízo.

Agir de acordo com o Ato Regular de Gestão, tipificado no § 1º Art. 230 da Resolução PREVIC nº 23:

*“§ 1º Considera-se ato regular de gestão, nos termos do parágrafo único do art. 22 da Resolução CGPC nº 13, de 2004, aquele praticado por pessoa física:*

*I - de boa-fé, com capacidade técnica e diligência, em cumprimento aos deveres fiduciários em relação à entidade de previdência complementar e aos participantes e assistidos dos planos de benefícios;*

*II - dentro de suas atribuições e poderes, sem violação da legislação, do estatuto e do regulamento dos planos de benefícios; e*

*III - fundado na técnica aplicável, mediante decisão negocial informada e refletida.”*

### 3. DESIGNAÇÃO DAS FUNÇÕES DE AETQ E ARGR

Designa-se para o exercício cumulativo das funções de Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR), durante o período de vigência da presente Política de Investimentos, o seguinte membro da Diretoria Executiva:

| DESIGNAÇÃO DE AETQ E ARGR |                |                          |                                     |
|---------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------------------|
| Função                    | CPF            | Nome                     | Cargo                               |
| AETQ e ARGR               | 372.121.548-65 | Rafael Uesato de Freitas | Diretor Administrativo e Financeiro |

### 4. MITIGAÇÃO DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSE

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea g.

#### 4.1. Conflitos de Interesse

Os procedimentos e critérios relativos à mitigação de potenciais conflitos de interesse de prestadores de serviços e das pessoas da EFPC que participam do processo decisório cons-

tam no Código de Conduta e Ética e regimentos internos da EFPC.

O conflito de interesse será configurado em quaisquer situações em que possam ser identificadas ações que não estejam alinhadas aos objetivos do plano administrado pela EFPC, independentemente de obtenção de vantagem para si ou para outrem, da qual resulte ou não prejuízo.

#### 4.1.1. Público Interno

A EFPC não autoriza a realização de atividades em que os agentes envolvidos possam estar em situação de conflitos de interesses, real, potencial ou aparente. Assim, qualquer participante do processo decisório e de assessoramento nos investimentos que incorra em evento de potencial conflito de interesses, ou em quaisquer outras decisões que puderem beneficiá-lo de modo particular, ainda que indiretamente, ou em que tiver interesse conflitante com o do plano de benefícios, não poderá se manifestar em nenhuma das fases do processo decisório ou de assessoramento, devendo proceder a imediata declaração de impedimento ou suspeição.

Para fins desta política, caracterizam eventos de potenciais conflitos de interesse, especialmente, mas não se limitando, em casos de:

- I. Situações de relacionamentos próximos com pessoas físicas ou jurídicas que tenham interesses em decisões ou informações confidenciais da entidade ou seus patrocinadores.
- II. Exercício de atividades incompatíveis com as atribuições do cargo ou função, ou a favor de terceiros, em detrimento aos objetivos da entidade;
- III. Divulgar ou fazer uso de informações privilegiadas obtidas em função do cargo ou das atividades exercidas;
- IV. Atuar, direta ou indiretamente, em favor de interesses próprios ou de terceiros perante órgão regulador ou fiscalizador em razão do exercício do cargo.

#### 4.1.2. Público Externo

Qualquer pessoa física ou jurídica que venha a prestar serviços relacionados à gestão dos investimentos da Entidade, deverá exercer sua atividade no estrito interesse dos participantes e beneficiários dos planos, em total ausência de conflito de interesses, real, potencial ou aparente.

Nesse propósito, os contratos firmados com prestadores de serviços, bem como a seleção de tais prestadores, irão incorporar critérios e checagens que visem à mitigação de conflitos de interesses, sendo alvos de análises qualificadas dos setores jurídicos.

Além disso, a Entidade observará a isenção de seus prestadores de serviço, atentando-se, em especial, para os seguintes casos:

- Potenciais conflitos de interesse de alocadores, seja por alocação em produtos da própria casa, em produtos de casas associadas ou por opacidade das informações relacionadas à reversão de “rebates”;

- Potenciais conflitos de interesse de consultores, em especial no que tange à seleção de produtos, sendo definitivamente inaceitável que os produtos selecionados gerem qualquer espécie de vantagem para o consultor;
- Potenciais conflitos de interesse no monitoramento, em especial quando houver estímulos para que o autor do monitoramento não reporte eventuais problemas;
- Potenciais conflitos de interesses de gestores, sobretudo quando da alocação em produtos estruturados e/ou distribuídos pela própria casa ou empresa associada.

## 5. DIRETRIZES GERAIS PARA PROCEDIMENTOS DE INVESTIMENTOS

**Legislação de referência:** Resolução PREVIC nº 23/23, Inciso VII, alínea e.

A avaliação, gerenciamento e acompanhamento do risco e retorno das carteiras próprias e administradas será executada de acordo com a legislação e com as diretrizes estabelecidas na presente Política de Investimentos.

Os investimentos realizados pela EFPC, em carteira própria, administrada ou em fundos exclusivos devem ser objeto de análise prévia, considerando os correspondentes riscos e as suas garantias reais ou fidejussórias, se existentes.

A análise de cada investimento deverá ser feita de acordo com as características específicas da alocação/mandato, considerando:

- Conformidade com a política de investimento e com a legislação vigente;
- Análise das características do investimento proposto e sua adequação aos objetivos do plano;
- Análise de desempenho do ativo, do fundo ou do gestor, conforme o caso;
- Análise dos riscos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação;
- Análise de riscos relacionados à sustentabilidade;
- Análise do horizonte de investimento e sua adequação com os objetivos do plano.

### 5.1. Diretrizes para seleção e avaliação de investimentos

#### **Elegibilidade, condições, requisitos para aquisição**

Os seguintes pontos serão avaliados:

- Compatibilidade das características do investimento com o estudo de macroalocação;
- Avaliar a documentação da oferta com destaque para os fatores de risco e para a expectativa retorno;

- Avaliar as taxas cobradas pelo administrador e/ou gestor em relação à complexidade e obrigações inerentes ao investimento;
- No caso de fundos de investimentos, avaliar a Política de Investimentos do fundo, os critérios de alocação e o histórico do gestor em mandatos semelhantes.

## 5.2. Diretrizes para monitoramento dos investimentos

Os investimentos devem ser objeto de monitoramento contínuo, com o objetivo de avaliar seu desempenho e gerenciar seus riscos. Para tanto, pelo menos os seguintes itens devem ser avaliados:

- Desempenho em relação ao benchmark, considerando-se o horizonte de investimento;
- Desempenho em relação à concorrência relevante ou a ativos similares;
- Grau de utilização dos limites de risco pré-estabelecidos;
- Retorno do investimento em relação ao risco que tal investimento adiciona à carteira;
- Risco em relação à concorrência relevante ou a ativos similares;
- Monitoramento do rating e das garantias;
- Alterações qualitativas no ativo, emissor ou gestor.

A avaliação pode variar conforme as especificidades de cada classe, ativo, estratégia, mandato etc. No caso de fundos de investimento, tais aplicações devem ser constantemente monitoradas em função da complexidade de sua estrutura e da particularidade de suas variáveis. A área de investimentos deve estar em constante contato com o gestor e/ou administrador do fundo que tem a obrigação de prover a EFPC de informações necessárias, com o intuito de controlar os riscos e acompanhar performance em seu período de aplicação e desenvolvimento.

O desinvestimento deve ocorrer sempre que algum dos critérios de monitoramento assim exigir, e contanto que as condições de mercado viabilizem essa operação.

## 6. RELACIONAMENTO COM PRESTADORES DE SERVIÇOS E GESTÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea c.

No relacionamento com prestadores de serviços, além das medidas de avaliação da capacidade técnica e de mitigação de conflitos de interesse descritas anteriormente, a EFPC define critérios visando à impessoalidade, à concorrência e à transparência, a serem observados nas fases de seleção e monitoramento.

Adicionalmente aos critérios estabelecidos na Resolução PREVIC nº 23, os gestores de recursos deverão ser preferencialmente associados à ANBIMA, observando os princípios e regras do Código de Regulação e Melhores Práticas.

## 7. SOBRE O PLANO

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso IV.

A presente Política de Investimentos considera a modalidade do plano de benefícios, suas especificidades, as necessidades de liquidez e demais características sintetizadas a seguir. Desse modo, a construção da carteira visa a compatibilizar a alocação em ativos com fluxos de pagamento compatíveis com prazos e o montante das obrigações, com o objetivo de manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do plano.

| PLANO DE BENEFÍCIOS          |                               |
|------------------------------|-------------------------------|
| Nome                         | Plano de Benefícios Sarahprev |
| Modalidade                   | Contribuição Variável         |
| Meta ou índice de referência | INPC + 5,00% a.a.             |
| CNPB                         | 1996.0037-47                  |

### 7.1. Cenário Macroeconômico

O cenário macroeconômico tem por objetivo detalhar a projeção de variáveis macroeconômicas a partir da conjuntura atual e por intermédio de premissas e hipóteses condizentes com realidade econômica, a fim de prover às demais áreas da entidade análises que contribuam para a condução dos processos de alocação e tomada de decisão de investimento.

As projeções dos principais indicadores econômicos são utilizadas para desenhar estes cenários, que também servirão como fundamento às análises e aos estudos, com intuito de informar aos gestores os principais impactos possíveis sobre os diversos mercados e, assim, tornar a tomada de decisão mais segura e eficiente.

O detalhamento dos cenários é parte integrante dos documentos sobre o estudo de macroalocação conduzidos pela EFPC.

### 7.2. Passivo Atuarial

Com base nas especificidades do plano, a EFPC revisou em 2023 o estudo de macroalocação do plano, visando a manutenção de uma carteira que proporcione retornos compatíveis com a meta atuarial e simultaneamente minimize a probabilidade de déficit atuarial.

Para tanto, considerou as classes de ativos elegíveis, bem como dados adicionais de liquidez, risco de mercado, risco de crédito e horizonte de investimentos. Não obstante, foram respeitados os limites de cada classe de ativos, dadas as restrições legais e demais parâmetros considerados no modelo.

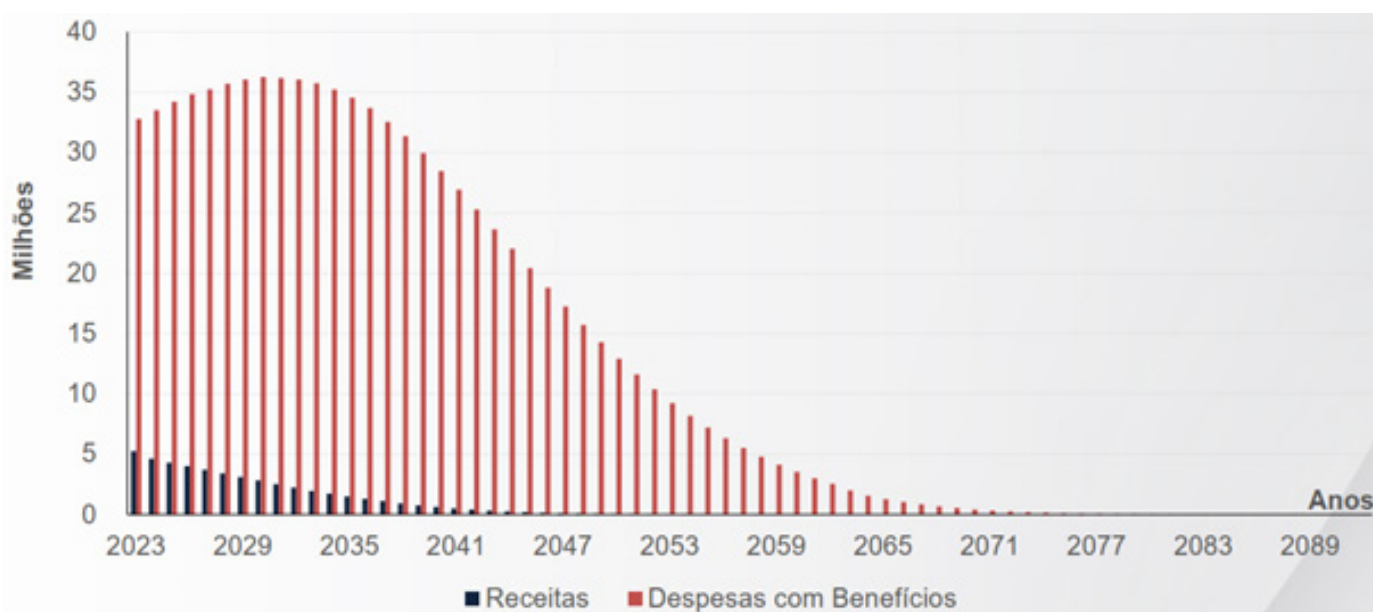
Por fim, definiu-se a carteira de investimentos mais adequada ao passivo do plano, mitigando-se o risco de descasamento de fluxos entre ativos e passivos, cujos referenciais de prazo médio dos fluxos do ativo e passivo, bem como a taxa atuarial/meta do plano, foram:



### REFERENCIAIS DO PLANO DE BENEFÍCIOS

|                                  |                   |
|----------------------------------|-------------------|
| <i>Duration</i> do passivo       | 10,4191           |
| <i>Duration</i> do ativo         | 10,4128           |
| Taxa atuarial/taxa de referência | INPC + 5,00% a.a. |

A necessidade cada vez mais latente de uma gestão conjunta entre ativos e passivos torna este tópico de extrema importância para avaliar se a carteira de investimentos está condizente com o fluxo de suas obrigações.



Este gráfico representa a distribuição dos fluxos líquidos (benefícios pagos – contribuições) simulados ao longo do tempo com base na evolução do passivo.

A proposta de alocação apresentada nesta Política de Investimentos foi baseada no estudo ALM – *Asset Liability Management* (gerenciamento de ativos e passivos).

### 7.3. Estudo de Macroalocação

Com base nas características do plano, a EFPC atualizou em 2023 o estudo, com base na metodologia de Fronteira Eficiente, visando à proposição de uma carteira de investimentos otimizada.

Através da identificação de um determinado nível de equilíbrio entre o retorno dos investimentos e o grau de risco admitido, obteve-se uma gama de alternativas de alocação compatíveis com os objetivos do plano, resultando em:

- Maximização da rentabilidade dos investimentos, visando superar ou igualar a taxa de referência do plano, a dado nível de risco;
- Gerenciar a liquidez necessária para pagamento das obrigações atuais e futuras do plano;
- Diversificação dos ativos; e
- Consistente planejamento para aplicação dos recursos garantidores.

## 8. ALOCAÇÃO DE RECURSOS

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso I; e Resolução CMN nº 4.994/22, Art. 19

A alocação dos recursos permanentemente respeitará os limites fixados nesta Política de Investimentos. A definição dos parâmetros inferiores e superiores para cada limite de alocação visa a dar flexibilidade para a realização de Investimentos Táticos, que são posicionamentos de curto prazo com o propósito de proteger a carteira ou de aproveitar oportunidades de mercado.

### 8.1. Rentabilidade e benchmarks

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Incisos II e III.

A rentabilidade auferida pelo plano e por cada segmento de aplicação nos últimos 5 (cinco) exercícios, de forma acumulada e por exercício encontra-se registrada na tabela a seguir:

| ALOCAÇÃO DE RECURSOS - LIMITES E ALVOS POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO E MANDATO |              |                   |          |          |
|--|--------------|-------------------|----------|----------|
| SEGMENTO   | LIMITE LEGAL | ALOCAÇÃO OBJETIVO | LIMITES  |          |
|  |              |                   | INFERIOR | SUPERIOR |
| Renda Fixa   | 100%         | 70%               | 40%      | 100%     |
| Renda Variável   | 70%          | 15%               | 0%       | 30%      |
| Estruturado  | 20%          | 7%                | 0%       | 20%      |
| Imobiliário  | 20%          | 1%                | 0%       | 15%      |
| Operações com participantes  | 15%          | 3%                | 0%       | 15%      |
| Exterior   | 10%          | 4%                | 0%       | 10%      |

As metas de rentabilidade por plano e segmento de aplicação, bem como os correspondentes índices de referência (*benchmarks*), foram estabelecidas, conforme tabela a seguir:

Entende-se como *benchmark* para determinado segmento de aplicação o índice que melhor reflete a rentabilidade esperada para o curto prazo, isto é, para horizontes mensais ou anuais, conforme as características do investimento. Esse índice está sujeito às variações momentâneas do mercado.

| RENTABILIDADE PASSADA <sup>1</sup> - PLANO E SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO |        |         |         |         |                   |           |
|--|--------|---------|---------|---------|-------------------|-----------|
| SEGMENTO   | 2019   | 2020    | 2021    | 2022    | Até Setembro 2023 | ACUMULADO |
| Plano  | 14,93% | 10,13%  | 7,67%   | 7,77%   | 7,46%             | 57,82%    |
| Renda Fixa   | 10,46% | 9,18%   | 13,66%  | 11,27%  | 7,93%             | 64,61%    |
| Renda Variável   | 34,56% | 1,66%   | -11,78% | -1,41%  | 7,28%             | 27,64%    |
| Estruturado  | 8,25%  | 3,72%   | 2,26%   | 12,07%  | 3,79%             | 33,55%    |
| Imobiliário  | 22,82% | -12,73% | -4,06%  | 18,44%  | 13,41%            | 38,13%    |
| Operações com Participantes  | 10,33% | 11,22%  | 20,10%  | 14,02%  | 13,11%            | 90,07%    |
| Exterior   | 25,94% | 31,88%  | 25,22%  | -16,92% | 6,92%             | 84,74%    |

<sup>1</sup> Metodologia para apuração da rentabilidade: 1 - Cotização Adaptada.

Por outro lado, a meta reflete a expectativa de rentabilidade de longo prazo dos investimentos realizados em cada um dos segmentos listados a seguir – rentabilidade esta que pode apresentar menor volatilidade e maior aderência aos objetivos do plano.

| SEGMENTO                    | BENCHMARK             | META DE RENTABILIDADE | RETORNO ESPERADO (2024) |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Plano                       | INPC + 5,00% a.a.     | INPC + 5,00% a.a.     | 9,07%                   |
| Renda Fixa                  | INPC + 5,00% a.a.     | INPC + 5,00% a.a.     | 9,10%                   |
| Renda Variável              | IBOVESPA              | IBOVESPA              | 12,39%                  |
| Estruturado                 | CDI + 2,00% a.a.      | CDI + 2,00% a.a.      | 11,32%                  |
| Imobiliário                 | IFIX                  | IFIX                  | 10,24%                  |
| Operações com Participantes | INPC + 5,00% a.a.     | INPC + 5,00% a.a.     | 9,10%                   |
| Exterior                    | MSCI WORLD (em Reais) | MSCI WORLD (em Reais) | 13,38%                  |

## 9. LIMITES

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea d.

Na aplicação dos recursos, o plano observará os limites consignados nas tabelas abaixo.

### 9.1. Limite de alocação por segmento

| ART. | INCISO | ALÍNEA | MODALIDADES DE INVESTIMENTO  | LIMITES     |             |
|------|--------|--------|--|-------------|-------------|
|      |        |        |  | LEGAL       | PI          |
| 21   | -      | -      | <b>Renda Fixa</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
|      | I      | a      | Títulos da dívida pública mobiliária federal interna   | 100%        | 80%         |
|      |        | b      | ETF renda fixa composto títulos da dívida pública mobiliária federal interna   |             | 80%         |
|      | II     | a      | Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias   | 80%         | 40%         |
|      |        | b      | Ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluídas as companhias securitizadoras  |             | 40%         |
|      |        | c      | ETF Renda Fixa   |             | 40%         |
|      | III    | a      | Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais  | 20%         | 0%          |
|      |        | b      | Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País  |             | 5%          |
|      |        | c      | Ativos financeiros de renda fixa de emissão, com obrigação ou coobrigação, de instituições financeiras não bancárias e de cooperativas de crédito, bancária ou não bancárias |             | 20%         |
|      |        | d      | Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado nos termos do art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011  |             | 5%          |
|      |        | e      | FIDC e FICFIDC, CCB e CCCB   |             | 20%         |
|      |        | f      | CPR, CDCA, CRA e WA  |             | 0%          |

|    |     |   |   |            |            |
|----|-----|---|---|------------|------------|
| 22 | -   | -   | <b>Renda Variável</b>   | <b>70%</b> | <b>30%</b> |
|    | I   | -   | Segmento Especial de Listagem: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto admitidas à negociação em segmento especial que assegure práticas diferenciadas de governança | 70%        | 30%        |
|    | II  | -   | Segmento não Especial: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto   | 50%        | 30%        |
|    | III | -   | <i>Brazilian Depositary Receipts</i> – BDR classificados como nível II e III, BDR de ETF e ETF exterior   | 10%        | 10%        |
|    | IV  | -   | Certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros  | 3%         | 0%         |
| 23 | -   | -   | <b>Estruturado</b>  | <b>20%</b> | <b>20%</b> |
|    | I   | a   | FIP (cotas de fundos de investimento em participações)  | 15%        | 5%         |
|    | I   | b   | FIM (cotas de fundos de investimento classificados como multimercado) e FICFIM (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado)                               | 15%        | 15%        |
|    | I   | c   | FAMA (cotas de fundos de investimento classificados como “Ações – Mercado de Acesso”)   | 15%        | 0%         |
|    | II  | -   | COE (Certificados de Operações Estruturadas)  | 10%        | 0%         |
| 24 | -   | -   | <b>Imobiliário</b>  | <b>20%</b> | <b>15%</b> |
|    | I   | -   | FII (cotas de fundos de investimento imobiliário (FII) e FICFII (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário))   | 20%        | 15%        |
|    | II  | -   | CRI (certificados de recebíveis imobiliários)   |            | 2%         |
|    | III | -   | CCI (cédulas de crédito imobiliário)  |            | 2%         |
|    | -   | -   | Estoque imobiliários  |            | 0%         |
| 25 | -   | -   | <b>Operações com Participantes</b>  | <b>15%</b> | <b>8%</b>  |
|    | I   | -   | Empréstimos pessoais concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos   | 15%        | 8%         |
|    | II  | -   | Financiamentos imobiliários concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos  |            | 0%         |
| 26 | -   | -   | <b>Exterior</b>   | <b>10%</b> | <b>10%</b> |
|    | I   | -   | FI e FICFI classificados como “Renda Fixa – Dívida Externa”   | 10%        | 0%         |
|    | II  | -   | FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior” – 67%  |            | 10%        |
|    | II  | -   | FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior”  |            | 10%        |
|    | IV  | -   | <i>Brazilian Depositary Receipts</i> – BDR classificados como nível I e FIA - BDR nível I (cotas dos fundos da classe “Ações – BDR Nível I”)  |            | 10%        |
| V  | -   | Outros ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, que não estejam previstos nos incisos anteriores | 10%   |            |            |

## 9.2. Alocação por emissor

| ART. | INCISO          | ALÍNEA | LIMITE DE CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR                                | LIMITE |      |
|------|-----------------|--------|---|--------|------|
|      |                 |        |   | LEGAL  | PI   |
|      | II              | -      | Tesouro Nacional  | 100%   | 100% |
|      | II <sup>2</sup> | -      | Instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Bacen | 20%    | 20%  |
|      | III             | -      | Demais Emissores  | 10%    | 10%  |

### 9.2.1. Limite restritivo de alocação por emissor (caso de emissor-patrocinador)

Legislação de referência: Resolução CMN nº 4.994/22, Art. 19, § 4º.

Na aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pela EFPC, poderão ser realizadas operações, direta ou indiretamente, em ativos financeiros ligados à patrocinadora, fornecedores, clientes e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora, desde que observadas as condições especiais previstas no § 4º, do art. 27, da Resolução CMN nº 4.994/22, referentes ao limite restritivo de alocação por emissor (caso de emissor-patrocinador).

## 9.3. Concentração por emissor

| ART. | INCISO          | ALÍNEA  | MODALIDADES DE INVESTIMENTO  | LIMITE |      |
|------|-----------------|---|--|--------|------|
|      |                 |   |  | LEGAL  | EFPC |
| 28   | II              | a   | Instituição financeira (bancária, não bancárias e cooperativas de crédito autorizada pelo BACEN)   | 25%    | 25%  |
|      |                 | b   | FIDC e FIC-FIDC*   | 25%    | 25%  |
|      | II <sup>2</sup> | c   | ETF, negociado em bolsa, referenciado em índices de Renda Fixa, Renda Variável ou Exterior   | 25%    | 25%  |
|      |                 | d   | FI classificado no segmento estruturado, FICFI classificado no segmento estruturado*, FIP <sup>3</sup>   | 25%    | 25%  |
|      |                 | e   | FII e FIC-FII*   | 25%    | 25%  |
|      |                 | f   | FI constituídos no Brasil de que tratam os incisos III e IV do art. 26 e FIC-FI constituídos no Brasil de que tratam os incisos III e IV do art. 26* | 25%    | 25%  |
|      | III             | -   | Patrimônio separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário <sup>4</sup>                             | 25%    | 25%  |
|      | IV              | a   | Fundo de investimento constituído no exterior de que trata o inciso II do art. 26  | 15%    | 15%  |
|      |                 | b   | Do emissor listado na alínea "d" do inciso III do art. 21  | 15%    | 15%  |
|      | -               | §1º   | De uma mesma série de títulos ou valores mobiliários de renda fixa.  | 25%    | 25%  |
| -    | §5º             | Quantidade de ações que representem capital total e capital votante de uma mesma companhia aberta | 25%  | 25%    |      |

<sup>2</sup> Em relação ao limite estabelecido nas alíneas "b", "d", "e" e "f" do inciso II, não se aplica o limite de 25% nos FIC-FI se as suas aplicações observem os limites do art. 28.

<sup>3</sup> Não se aplica o limite de 25% nos FIP que invistam pelo menos 90% do PL em cotas de outros FIP, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.

<sup>4</sup> Emissões de certificados de recebíveis com a adoção de regime fiduciário, considera-se como emissor cada patrimônio separado constituído com a adoção do referido regime.

## 10. DERIVATIVOS

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso V.

As operações com derivativos são permitidas, desde que respeitados, cumulativamente os limites, restrições e demais condições estabelecidas pela Resolução CMN nº 4.994/2022.

A EFPC, através de seus fundos de investimentos, poderá fazer uso de derivativos, conforme objetivos descritos no regulamento do fundo investido. Caberá ao gestor, discricionariamente, analisar a conveniência e oportunidade para realização de operações com derivativos, sempre respeitando os limites legais, quando aplicáveis, e os quesitos a seguir.

O controle de exposição, quando se tratar de veículos em que a abertura de carteira é necessária para o enquadramento, será através do monitoramento dos níveis de margem requerida como garantia de operações e das despesas com a compra de opções, sendo:

- Margem requerida limitada a 15% (quinze por cento) da posição em ativos financeiros aceitos pela Clearing;<sup>5</sup>
- Valor total dos prêmios de opções pagos limitado a 5% (cinco por cento) da posição em títulos da dívida pública mobiliária federal, ativos financeiros de emissão de instituição financeira e ações da carteira de cada plano ou fundo de investimento.<sup>5,6</sup>

Cabe destacar que o controle aqui mencionado não se aplica aos fundos que são dispensados, por legislação, do controle relacionado a derivativos, sendo certo que outras análises sobre a utilização de derivativos nesses fundos serão realizadas, a despeito da dispensa legal para esse controle específico.

Além do caso acima, e sem prejuízo da observância dos mesmos critérios legais, a EFPC poderá realizar operações de derivativos diretamente desde que tais operações observem, cumulativamente, os seguintes critérios:

- Observância dos quesitos legais relacionados a depósito de margem e a gasto com prêmio de opções, transcritos anteriormente;
- Análise prévia de cenários, riscos e impactos na carteira, considerando-se a posição isoladamente e em conjunto com ativos da carteira;
- As operações deverão ter o objetivo de proteção, seja em relação a um cenário adverso ou ao descolamento em relação a um determinado objetivo.

## 11. APREÇAMENTO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea a.

<sup>5</sup> Para verificação dos limites estabelecidos nos incisos V e VI do caput não serão considerados os títulos recebidos como lastro em operações compromissadas.

<sup>6</sup> No cômputo do limite de que trata o inciso VI do caput, no caso de operações estruturadas com opções que tenham a mesma quantidade, o mesmo ativo subjacente e que o prêmio represente a perda máxima da operação, deverá ser considerado o valor

A metodologia para apreçamento deve observar as possíveis classificações dos ativos adotados pela EFPC (para negociação ou mantidos até o vencimento), observado adicionalmente o disposto na Resolução CNPC nº 43, de agosto de 2021.

O apreçamento dos ativos, independentemente da modalidade, será realizado pelo:

- Agente de custódia, ou por terceiro por ele contratado para prestação do serviço de controladoria de ativos; ou
- Administrador fiduciário dos fundos de investimento alocados, ou por terceiro para prestação do serviço de controladoria de ativos para o fundo.

Adicionalmente, o apreçamento estará sujeito aos seguintes pontos:

- Metodologia: conforme manual disponibilizado pelo prestador de serviços contratado (administrador/custodiante/controladoria de ativos);
- Fontes: poderão ser utilizados como fontes de referência os dados divulgados por instituições reconhecidas por sua atuação no mercado de capitais brasileiro, como a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais (ANBIMA) e a B3. No caso de ativos com baixa liquidez, autoriza-se o uso de estudos específicos, elaborados por empresas especializados e com reconhecida capacidade;
- Modalidade: em geral, os ativos serão marcados a mercado. No caso específico de títulos mantidos até o vencimento, e conforme a legislação aplicável poderá ser utilizada a marcação na curva de tais ativos.

É recomendável que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado.

O monitoramento da marcação dos ativos é feito por meio de relatórios gerados mensalmente por consultores contratados.

## 12. PROCEDIMENTOS E CRITÉRIOS PARA AVALIAÇÃO DOS RISCOS DE INVESTIMENTO

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VII, alínea b.

Durante a vigência da presente Política de Investimentos, os riscos de investimentos serão avaliados de acordo com os procedimentos e critérios abaixo descritos, incluídos os riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes às operações.

### 12.1. Risco de Mercado

Para fins de gerenciamento do risco mercado, a EFPC emprega as seguintes ferramentas estatísticas:

| FERRAMENTAS  | PROPÓSITO  |
|--|--|
| <p><i>Value-at-Risk (VaR) ou<br/>Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)</i></p> | <p>O VaR (B-VaR) estima, com base em um intervalo de confiança e em dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, qual a perda máxima esperada (ou perda relativa) nas condições atuais de mercado. A utilização de cada modelo dependerá do tipo de mandato e de seus objetivos.</p> |
| <p><i>Stress Test</i></p>  | <p>O Stress Test avalia, considerando um cenário em que há forte depreciação dos ativos e valores mobiliários (sendo respeitadas as correlações entre os ativos), qual seria a extensão das perdas na hipótese de ocorrência desse cenário</p>   |

### 12.1.1. VaR e B-VaR

Para os segmentos e/ou mandatos, o controle gerencial de risco de mercado será feito por meio do VaR e/ou B-VaR, com o objetivo de a Entidade controlar a volatilidade das carteiras do plano. Serão utilizados os seguintes parâmetros:

- Modelo: Paramétrico.
- Método de Cálculo de Volatilidade: EWMA com  $\lambda$  0,94.
- Intervalo de Confiança: 95%.
- Horizonte de Investimento: 21 dias úteis.

Além disso, cabe destacar que essa modelagem será aplicada à carteira aberta dos fundos e dos benchmarks, quando for o caso.

O controle de riscos deve ser feito de acordo com os seguintes limites:

| ESTRUTURA               | BENCHMARK         | VaR / B-VaR | LIMITE |
|-------------------------|-------------------|-------------|--------|
| Consolidado             | INPC + 5,00% a.a. | B-VaR       | N.H.   |
| Segmento Renda Fixa     | INPC + 5,00% a.a. | VaR         | N.H.   |
| Renda Fixa ALM          | INPC + 5,00% a.a. | VaR         | N.H.   |
| Renda Fixa Tradicional  | CDI               | VaR         | 0,50%  |
| Renda Fixa Inflação     | IMA-B             | B-VaR       | 4,00%  |
| Renda Fixa Crédito CDI  | CDI + 1,50% a.a.  | B-VaR       | 3,00%  |
| Renda Fixa Crédito IPCA | IPCA + 7,50% a.a. | B-VaR       | 4,00%  |



|                            |                       |              |        |
|----------------------------|-----------------------|--------------|--------|
| Renda Fixa Ativo           | CDI + 1,50% a.a.      | <i>B-VaR</i> | 4,00%  |
| Multimercado Institucional | CDI + 1,50% a.a.      | <i>B-VaR</i> | 4,00%  |
| Segmento Renda Variável    | IBOVESPA              | <i>VaR</i>   | N.H.   |
| Renda Variável Ativa       | IBOVESPA + 2,00% a.a. | <i>B-VaR</i> | 10,00% |
| Renda Variável Passiva     | IBOVESPA              | <i>B-VaR</i> | 3,00%  |
| Segmento Estruturado       | CDI + 2%              | <i>VaR</i>   | N.H.   |
| Multimercado Estruturado   | CDI + 2,00% a.a.      | <i>B-VaR</i> | 6,00%  |
| FIP                        | IPCA                  | <i>N.H.</i>  | N.H.   |
| Segmento Imobiliário       | IFIX                  | <i>VaR</i>   | N.H.   |
| FII                        | IFIX                  | <i>B-VaR</i> | 10,00% |
| Segmento Exterior          | MSCI WORLD (em Reais) | <i>VaR</i>   | N.H.   |
| Exterior – RV (com hedge)  | MSCI WORLD            | <i>B-VaR</i> | 15,00% |
| Exterior – RV (sem hedge)  | MSCI WORLD (em Reais) | <i>B-VaR</i> | 15,00% |

Os limites e os objetivos estipulados foram encontrados através da expectativa de retorno definida no cenário para cada mandato/segmento, ou ainda no spread exigido para que se obtenha um equilíbrio entre o passivo e o ativo. A relação entre retorno e risco é uma das premissas inseridas neste modelo de mensuração, que ainda conta com a definição do horizonte de tempo e do intervalo de confiança utilizado.

### 12.1.2. Stress Test

A avaliação dos investimentos em análises de stress passa pela definição de cenários que consideram mudanças bruscas em variáveis importantes para o apreçamento dos ativos, como taxas de juros e preços de determinados ativos. Embora as projeções considerem as variações históricas dos indicadores, os cenários de stress não precisam apresentar relação com o passado, uma vez que buscam simular futuras variações adversas.

Sem prejuízo de outras simulações de valor futuro com cenários diversos, o controle de análise de stress será feito com base nos seguintes parâmetros:

- Cenário: B3 <sup>7</sup>
- Periodicidade: mensal

O modelo adotado para as análises de stress é realizado por meio do cálculo do valor a mercado da carteira, considerando o cenário atípico de mercado e a estimativa de perda que ele pode gerar. Apesar de o cenário de stress poder ser aplicado a cada segmento individualmente, a Entidade acompanhará os valores referentes à carteira total de investimentos, e complementarará as análises de valor em risco com a análise de stress.

<sup>7</sup> Oriundo do arquivo CENLIQWEB.txt (cenários 09999 e 10000).

### 12.1.3. Monitoramento e Providências

Em razão de a gestão dos fundos que serão monitorados de acordo com os controles e limites aqui estabelecidos ser terceirizada, é necessário observar que eventuais descumprimentos de limite devem:

1. Ser analisados em relação ao contexto de mercado à época do rompimento;
2. Ser analisados em relação à postura do gestor, especialmente no que tange ao fato gerador de tal rompimento: se posicionamento ativo por parte do gestor ou se situação atípica de mercado;
3. Ser avaliados em contexto mais amplo, considerando-se a carteira total de investimentos, e potenciais impactos nessa carteira.

Nesse sentido, o tratamento dado a cada eventual rompimento de limite depende das análises acima, assim como as providências a serem tomadas, sendo certo que não existe obrigatoriedade, a priori, de zeragem e/ou redução de exposição e nem mesmo de interrupção das operações.

### 12.2. Risco de Crédito

A Entidade controlará o risco de crédito não bancário e o risco de crédito bancário (instituições financeiras) como mostra a tabela abaixo, sempre respeitando os limites e as restrições legais.

Para classificar o risco de crédito das emissões não bancárias e bancárias que compõem a carteira. A Entidade fundamentará suas decisões em ratings estabelecidos pelas seguintes agências:

- Moody's.
- Standard & Poor's.
- Fitch.

Para que fique claro quando uma emissão é considerada de baixo risco de crédito, a Entidade apresenta, a seguir, quais são os níveis considerados como de baixo risco de crédito pela Entidade.

Fica esclarecido que o fato de uma instituição ser classificada com base no entendimento abaixo como "Baixo Risco de Crédito", não implica necessariamente a aprovação pelo Gestor do risco de crédito da referida instituição, nem a aquisição dos seus respectivos títulos e valores mobiliários, cabendo ao Gestor utilizar de sua estrutura e modelos internos para análise do risco.

Serão permitidas aquisições consideradas como de "baixo risco" de crédito pelos parâmetros acima da Entidade para carteira administrada ou fundos exclusivos.

Os títulos que tenham sido reclassificados e rebaixados para níveis inferiores aos que constam na tabela acima, devem ser enquadrados na categoria grau especulativo.

É importante ressaltar que, se duas ou mais agências classificarem o mesmo papel, a Entidade adotará, para fins de classificação de risco de crédito, àquela mais conservadora. A Entidade pode restringir ainda mais sua Política de risco de crédito em regulamentos e mandatos específicos de veículos de investimentos exclusivos.

O rating a ser considerado para fins de enquadramento se refere ao momento de compra. Assim, nos casos em que o rebaixamento ocorrer após a aquisição e que o título objeto de a avaliação

não possuir mais a nota mínima exigida, o desenquadramento será de natureza passiva, o que não implicará, portanto, em reenquadramento mandatório, devendo a situação continuar sendo monitorada e controlada. Ressalta-se ainda que o gestor deverá fazer as devidas análises conforme descrito nesse item.

Caso ocorra rebaixamento de rating inferior ao grau de investimento, o gestor deverá comunicar imediatamente a Entidade, através de correspondência, juntamente com a sua recomendação de manutenção ou não dos ativos rebaixados, e tomar as seguintes medidas:

- Verificar se a marcação a mercado do título foi ajustada;
- Verificar a existência de outros títulos na carteira do fundo de investimentos que possam sofrer rebaixamento de rating pelo mesmo motivo;
- Analisar o impacto do rebaixamento na qualidade do crédito do fundo de investimento, de acordo com os parâmetros desta Política; e
- Avaliar se a mudança justifica resgate dos recursos.

Se houver algum default na carteira do plano, o SARAH PREVIDÊNCIA poderá adotar as mesmas medidas recomendadas para os casos de rebaixamento de rating e, adicionalmente, verificar se o gestor agiu com diligência.

As alocações em crédito privado devem respeitar os limites estabelecidos na tabela a seguir, definidos considerando o valor total dos investimentos em todos os segmentos de aplicação.

Para checagem do enquadramento, os títulos privados devem, a princípio, ser separados de acordo com suas características. Os seguintes pontos devem, adicionalmente, ser considerados:

- Para títulos emitidos por instituições financeiras, será considerado o *rating* da instituição;
- Para títulos emitidos por quaisquer outras instituições não financeiras, será considerado o *rating* da emissão, e não o *rating* da companhia emissora.

É preciso verificar se a emissão ou emissor possui rating por pelo menos uma das agências classificadoras de risco, e se a nota é, de acordo com a escala da agência no mercado local, igual ou superior às faixas classificadas como “Investimento” a seguir:

| Faixa | Fitch      | S&P    | Moody's | Grau         |
|-------|------------|--------|---------|--------------|
| 1     | AAA (bra)  | brAAA  | AAA.br  | Investimento |
| 2     | AA+ (bra)  | brAA+  | Aa1.br  |              |
|       | AA (bra)   | brAA   | Aa2.br  |              |
|       | AA- (bra)  | brAA-  | Aa3.br  |              |
| 3     | A+ (bra)   | brA+   | A1.br   |              |
|       | A (bra)    | brA    | A2.br   |              |
|       | A- (bra)   | brA-   | A3.br   |              |
| 4     | BBB+ (bra) | brBBB+ | Baa1.br |              |
|       | BBB (bra)  | brBBB  | Baa2.br |              |
|       | BBB- (bra) | brBBB- | Baa3.br |              |

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão classificados como Grau de Investimento, observadas as seguintes condições:

- Caso duas das agências classificadoras admitidas classifiquem o mesmo papel ou emissor, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;
- O enquadramento dos títulos ou emissores será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento.

As agências de classificação de risco utilizadas na avaliação dos ativos de crédito privado domiciliadas no país devem estar registradas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM). No caso de agências domiciliadas no exterior, essas devem ser reconhecidas pela CVM.

### 12.2.1. Exposição a Crédito Privado

O controle da exposição a crédito privado é feito através do percentual de recursos alocados em títulos privados, considerada a categoria de risco dos papéis. O controle do risco de crédito deve ser feito em relação aos recursos garantidores, evitando-se exposição a ativos não elegíveis. Eventuais rebaixamentos de *ratings* de papéis já integrantes da carteira de investimentos deverão ser avaliados individualmente, visando a proteger o interesse dos participantes dos planos de benefícios.

Os seguintes pontos devem, adicionalmente, ser considerados:

- Aplicações em DPGE (Depósitos a Prazo com Garantia Especial) serão sempre consideradas como “Grau de Investimento”, desde que sejam respeitados os limites de cobertura de R\$ 40 milhões do FGC (Fundo Garantidor de Créditos) por instituição;
- Se não houver *rating* válido atribuído, o ativo será classificado como Grau Especulativo.

O controle do risco de crédito deve ser feito em relação aos recursos garantidores, de acordo com os seguintes limites:

| Categoria de Risco                       | Limite |
|--|--------|
| Grau de Investimento + Grau Especulativo | 50%    |
| Grau Especulativo                        | 5%     |

O limite para títulos classificados na categoria Grau Especulativo visa a comportar eventuais rebaixamentos de *ratings* de papéis já integrantes da carteira de investimentos e eventuais ativos presentes em fundos de investimentos condominiais, dos quais a Entidade não tem controle sobre o regulamento. Nesse sentido, o limite acima previsto não deve ser entendido como aval para aquisição de títulos que se enquadrem na categoria “Grau Especulativo” por parte dos gestores de carteira e de fundos exclusivos.

### 12.2.2. Controle de Concentração

Além dos controles já explicitados, a Entidade atentará para eventuais excessivas concentrações em determinados emissores e/ou em setores específicos da economia. A razão pela qual

tal atitude é tomada é o reconhecimento de que, por mais que os controles sejam observados, o mercado de crédito está sujeito a idiosincrasias próprias, que podem levar a perdas mesmo em situações aparentemente controladas.

### 12.3. Risco de Liquidez

O risco de liquidez envolve a avaliação de potenciais perdas financeiras decorrentes da realização de ativos a preços abaixo daqueles praticados no mercado, efetuados para cumprir obrigações de pagamentos de benefícios aos participantes.

Para fins de mensuração e análise deste risco, serão utilizados os indicadores com objetivo de evidenciar a capacidade do plano para honrar as obrigações com os participantes no curto e médio prazo (Passivo), considerando ativos de maior e menor liquidez e a posição em determinados ativos que estejam sujeitos a variações abruptas de preço por liquidez baixa ou inexistente (Ativo).

### 12.4. Risco Operacional

O Risco Operacional caracteriza-se como “a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos”. A gestão será decorrente de ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável.

Dentre os procedimentos de controle podem ser destacados:

- Realizações das ações de controles internos, previstas no item 13 desta política;
- Conhecimento e mapeamento profundo de seus procedimentos operacionais;
- Avaliação dos pontos sujeitos a falhas de qualquer tipo;
- Avaliação dos impactos das possíveis falhas;
- Avaliação da criticidade de cada processo, em termos dos erros observados e dos impactos causados.
- A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores;
- O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e
- Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo de planejamento, execução e controle de investimento.

As atividades críticas são revistas de forma prioritária, e as demais são revistas conforme a necessidade. Esse processo é realizado rotineiramente, de forma a prover a segurança necessária.

### 12.5. Risco Legal

O risco legal está relacionado à não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos. O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio:

- Monitoramento do nível de *compliance*, através de relatórios que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento, realizados com periodicidade mensal e analisados pelo Conselho Fiscal; e
- Contratação de serviços pontuais ou de monitoramento do risco jurídico da carteira de investimentos.

## 12.6. Risco Sistêmico

Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco. O monitoramento do risco sistêmico é realizado através de relatórios periódicos acerca de dados e indicadores da economia nacional e global, visando a identificação de fatores que possam resultar em quebra da estabilidade do sistema financeiro. Além deste, utiliza-se o monitoramento da volatilidade do mercado calculado o *VaR* e *Stress* da carteira consolidada conforme parâmetros já estabelecidos anteriormente.

Como mecanismo para se tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, bem como para tentar suavizar a intensidade de seus efeitos, a alocação dos recursos é realizada sob o princípio da diversificação de setores e emissores. Como mecanismo adicional, a EFPC poderá contratar gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

## 12.7. Risco relacionado à sustentabilidade

Legislação de referência: Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 212, Inciso VI.

Os princípios relacionados à sustentabilidade podem ser monitorados através dos fatores ESG (*Environmental, Social & Governance*), os quais designam as dimensões não financeiras associadas à sustentabilidade que devem ser utilizadas na análise de investimentos, abrangendo os componentes ambientais, sociais e de governança.

As dimensões ambiental, social e de governança podem considerar, entre outros aspectos, os seguintes elementos:

- Impacto ambiental das empresas e dos seus investimentos;
- Esforços para conservar e gerir os recursos naturais;
- Respeito pelos direitos humanos;
- Internalização dos impactos ambientais e sociais na esfera empresarial.

As três principais estratégias em termos de Investimento Responsável que incorporam critérios ASG são:

- Integração, mediante a agregação de critérios socioambientais e de governança aos tradicionais e indispensáveis critérios de desempenho econômico-financeiro;
- Avaliação dos melhores desempenhos em termos socioambientais e de governança dentro de determinado setor econômico (*best-in-class*) – estratégia que leva em conta a conduta específica de cada empresa, considerando-se o mercado específico em que ela atua;
- Filtragem – a filtragem pode ser positiva, quando a alocação de recursos a determinados

setores é privilegiada por sua contribuição positiva para o desenvolvimento sustentável ou negativa, quando determinados setores são excluídos por sua natureza controversa em relação a aspectos ASG.

A fim de avaliar o impacto desses temas em sua carteira de investimentos, a EFPC se atentará, em seus processos de seleção, à incorporação de análises relacionadas ao tema de ESG na construção dos portfólios dos seus gestores. Por enquanto, tal monitoramento terá objetivo educativo, mas em breve passará a ser classificatório.

## 13. CONTROLES INTERNOS

Com o objetivo de manter-se em permanente atendimento aos limites e requisitos previstos na Resolução CMN N° 4.994/22, serão aplicados os seguintes controles internos:

### 13.1. Controles internos aplicados na gestão de riscos

| Risco             | Monitoramento  | Controles adotados   |
|-------------------|--|--|
| Risco de Mercado  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Modelos de <i>VaR</i> e/ou <i>B-VaR</i>;</li> <li>- Teste de Stress.</li> </ul>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Controles pelos gestores exclusivos;</li> <li>- Relatórios de Risco;</li> <li>- Monitoramento dos deslocamentos e limites estabelecidos.</li> </ul>   |
| Risco de Crédito  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Limitação por contraparte;</li> <li>- Diversificação;</li> <li>- Acompanhamento de <i>ratings</i>.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Controles pelos gestores exclusivos;</li> <li>- Relatórios de Risco;</li> <li>- Monitoramento dos limites estabelecidos e alterações de <i>rating</i>.</li> </ul>   |
| Risco de Liquidez | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidez dos ativos de mercado.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Monitoramento dos prazos de resgate e carência de fundos abertos;</li> <li>- Monitoramento da demanda de mercado através de relatórios de risco e Relatório de Compliance;</li> <li>- Após concluído o estudo de ALM a EFPC extrai do referido estudo uma tabulação com a liquidez a ser requerida de forma a acompanhar a necessidade de desembolso de caixa para fins de pagamentos de benefícios.</li> </ul> |
| Risco Operacional | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Controles Inadequados;</li> <li>- Falhas de Gerenciamentos;</li> <li>- Erros Humanos.</li> </ul>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Implementação e mapeamento de processos e rotinas de trabalho;</li> <li>- Adoção de práticas de governança corporativa;</li> <li>- Certificação dos profissionais que participam do processo de tomada de decisão dos investimentos.</li> </ul>   |

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| Risco Legal     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Violação da Legislação e Política;</li> <li>- Violação de Regulamentos;</li> <li>- Faltas em contratos.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Enquadramento Legal;</li> <li>- Enquadramento da Política de Investimentos;</li> <li>- Monitoramento dos limites gerais no Relatório de Compliance;</li> <li>- Avaliação técnica e criteriosa de contratos com gestores e prestadores de serviço.</li> </ul> |
| Risco Sistêmico | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Possíveis perdas causadas por problemas generalizados no mercado.</li> </ul>                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Priorizar os investimentos em títulos soberanos em títulos que disponham de garantias;</li> <li>- Considerar aspectos de diversificação de setores e emissores.</li> </ul>   |

### 13.2. Controles internos aplicados em eventos de desenquadramento

Apesar de todos os esforços para que não haja nenhum tipo de desenquadramento, esse tipo de situação não pode ser descartada. No caso de ocorrência de desenquadramento, os seguintes procedimentos mínimos devem ser observados:

- O desenquadramento ocasionado por erros ou falhas internas deve gerar procedimento de revisão de processos, e adequação formal dos mesmos;
- O desenquadramento gerado por descumprimento da legislação, no que concerne aos recursos investidos, deve gerar sanções ao gestor de recursos, que podem ir desde sua advertência formal até o resgate da totalidade dos recursos investidos;
- O desenquadramento gerado de natureza passiva não é considerado como infringência a legislação vigente, sendo que o reenquadramento deverá ser realizado conforme os ditames legais;

O desenquadramento ocasionado por investimentos realizados antes da entrada em vigor da Resolução CMN nº 4.994 podem ser mantidos até a sua data de vencimento ou de sua alienação.

## 14. CONTROLE DO PROCESSO DE APROVAÇÃO E DIVULGAÇÃO

Legislação de referência: Resolução CMN nº 4.994/22, Art. 19, § 1; e Resolução PREVIC nº 23/23, Art. 364, § 2º.

| CONTROLE SOBRE O PROCESSO DE APROVAÇÃO E DIVULGAÇÃO |                |
|---|----------------|
| Aprovação Diretoria Executiva                       | 14/12/2023     |
| Aprovação Conselho Deliberativo                     | 20/12/2023     |
| Encaminhamento à PREVIC                             | Até 01/03/2024 |





[www.sarahprevidencia.com.br](http://www.sarahprevidencia.com.br)