

Política de Investimento



Plano Multifuturo II

Documento Aprovado pelo item 4.7 da Ata do Conselho Deliberativo nº 397/2020

Índice

1	INTRODUÇÃO	4
2	PROGRAMA DE QUALIFICAÇÃO PROFISSIONAL	4
3	AÇÕES PARA MITIGAÇÃO DE POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSE	5
4	IDENTIFICAÇÃO DO PLANO DE BENEFÍCIOS	6
5	CARACTERÍSTICAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS DE CONTRIBUIÇÃO VARIÁVEL (CV)	7
6	ALOCAÇÃO DE RECURSOS E OS LIMITES POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO	7
6.1	EXPECTATIVAS DE RETORNO DO ATIVO X COMPROMISSOS DO PASSIVO	8
6.2	PASSIVO	8
6.3	ATIVO	9
7	LIMITES DE ALÇADA	10
8	TIPOS DE GESTÃO	11
8.1	CARTEIRA PRÓPRIA	11
8.1.1	Vedações	12
8.2	CARTEIRA TERCEIRIZADA	12
8.2.1	GESTORES EXTERNOS	12
8.3	AGENTE CUSTODIANTE	14
8.4	AUDITOR INDEPENDENTE	14
8.5	CONSULTORIAS	14
9	ESTRUTURA DE TOMADA DE DECISÃO DOS INVESTIMENTOS	15
9.1	ÓRGÃOS DE TOMADA DE DECISÃO	15
9.1.1	Conselho Deliberativo	15
9.1.2	Diretoria Executiva	15
9.1.2.1	Diretor Superintendente	16
9.1.2.2	Diretor Financeiro e Administrativo	16
9.2	ASSESSORAMENTO TÉCNICO PARA A TOMADA DE DECISÃO	17
9.2.1	Gerente de Investimentos	17
9.2.2	Analista de Investimentos	18
9.2.3	Assessoria Jurídica	19
9.2.4	Controladoria	20
9.3	ÓRGÃOS DE CONTROLE E SUPERVISÃO	20
9.3.1	Conselho Fiscal	20
9.3.2	Fiscalização das Patrocinadoras	21
9.3.3	Auditoria Interna	21
9.4	POLÍTICA DE VOTO	22
10	DERIVATIVOS	23
11	BENCHMARKS POR SEGMENTO E METAS DE RENTABILIDADE	24
12	RENTABILIDADES AUFERIDAS	24
13	APREÇAMENTO DE ATIVOS FINANCEIROS	24
14	GESTÃO DE RISCO	25
14.1	RISCO INTEGRADO	25
14.1.1	Risco de mercado	25
14.1.1.1	VaR	26
14.1.1.2	Benchmark-VaR	26
14.1.1.3	Análise de Stress	27
14.1.1.4	Monitoramento e Providências	28
14.1.2	Risco de crédito	28
14.1.2.1	Exposição a crédito privado	30

14.1.3	<i>Risco de liquidez</i>	30
14.1.3.1	Indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo).....	30
14.1.3.2	Redução de demanda de mercado (Ativo)	31
14.1.4	<i>Risco Atuarial</i>	31
14.1.5	<i>Risco da exposição em derivativos</i>	32
14.1.6	<i>Risco legal</i>	32
14.1.7	<i>Risco operacional</i>	32
14.1.8	<i>Risco sistêmico</i>	33
15	AVALIAÇÃO DO CENÁRIO MACROECONÔMICO DE CURTO, MÉDIO E LONGO PRAZO	33
16	OBSERVAÇÃO DOS PRINCÍPIOS SOCIOAMBIENTAIS	33

1 Introdução

Visando atingir e preservar o equilíbrio atuarial, a adequada liquidez e solvência geral do Plano foi elaborada esta Política de Investimento (PI), que estabelece os princípios e diretrizes a serem seguidos na gestão dos recursos correspondentes às reservas técnicas, fundos e provisões, sob a administração desta entidade.

Esta Política de Investimento está em conformidade com a Legislação vigente, notadamente a Resolução CMN 4.661 de 25 de maio de 2018, que "*dispõe sobre as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas EFPC*", sendo instrumento estratégico complementar não menos restritivo que a atual legislação.

Em havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornem estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, a Entidade deverá readequar esta PI e os seus procedimentos gradualmente, de forma a evitar perdas de rentabilidade ou exposição desnecessária a riscos. Caso seja necessário, deve ser realizado um plano de adequação, com critérios e prazos para a sua execução, sempre com o objetivo de preservar os interesses do Plano.

Se nesse plano de adequação o prazo de enquadramento estabelecido pelas disposições transitórias da nova legislação for excedido, a Entidade deverá realizar consulta formal ao órgão fiscalizador de acordo com a legislação que disciplina o encaminhamento de consultas à Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC, e dá outras providências.

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta PI buscam garantir ao longo do tempo a segurança, liquidez e rentabilidade adequadas e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos do plano, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos para os quais os prêmios pagos pelo mercado não sejam atraentes ou adequados aos objetivos do Plano.

As alçadas decisórias para investimentos, alocações e desinvestimentos também estão previstas nesta PI em conformidade com o parágrafo primeiro do Art.7 da Resolução CMN 4.661.

Esta Política de Investimento entrará em vigor em 01 de janeiro de 2021, cujo horizonte temporal é de 60 meses, nos termos da legislação vigente.

A Política de Investimentos em questão estabelece ainda princípios e regras relacionadas ao Código de Autorregulação em Governança de Investimentos da Abrapp, cujo principal objetivo é estabelecer parâmetros relativos ao tema endereçados às Entidades de Previdência Complementar, respeitando a sua forma, estrutura e porte. A adesão ao referido Código é voluntária, gratuita e não se sobrepõe à legislação e regulamentações vigentes, devendo a EFPC cumprir, como condição mínima, a legislação aplicável.

2 Programa de Qualificação Profissional

A Fundação, em atenção ao programa de qualificação profissional requerido no Código de Autorregulação em Governança de Investimentos, adota os critérios estabelecidos pela legislação afeta a certificação, habilitação e qualificação para EFPCs, aplicável ao exercício dos seguintes cargos e funções:

- I. Membros da Diretoria Executiva;
- II. Membros do Conselho Deliberativo e do Conselho Fiscal;

III. Empregados da EFPC diretamente responsáveis pela aplicação dos recursos garantidores dos planos;

IV. Empregados da EFPC diretamente responsáveis pela identificação, análise, avaliação, controle e monitoramento de risco de investimentos.

Estando qualificados, os profissionais da Entidade estão sujeitos ao processo de habilitação conforme o disposto em norma interna para habilitação de membros.

A FUSESC também mantém processo de qualificação permanente com alocação de orçamento próprio para treinamentos, sendo os empregados avaliados semestralmente, conforme define o Plano de Cargos e Salários da Entidade

3 Ações para mitigação de potenciais conflitos de interesse

O critério para definição de conflito de interesses adotado pela EFPC na gestão dos investimentos está descrito no art. 12, parágrafo único, da Res. CMN nº 4.661/18:

“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.”

Operações comerciais e financeiras não autorizadas

É vedado à EFPC realizar quaisquer operações comerciais e financeiras¹:

- I. Com seus administradores, membros dos conselhos estatutários e respectivos cônjuges ou companheiros, e com seus parentes até o segundo grau;
- II. Com empresa de que participem as pessoas a que se refere o item anterior, exceto no caso de participação de até cinco por cento como acionista de empresa de capital aberto; e
- III. Tendo como contraparte, mesmo que indiretamente, pessoas físicas e jurídicas a elas ligadas.

A referida vedação não se aplica ao patrocinador, aos participantes e aos assistidos, que, nessa condição, realizarem operações com a entidade de previdência complementar, nos termos e condições previstos na Res. CMN nº 4.661/2018.

Dever de transparência e lealdade

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. 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 imediato ou ao órgão colegiado que seja membro;
- II. Não tomar parte em qualquer atividade, no exercício de suas funções junto à EFPC ou fora dela, que possa resultar em - conflito de interesses;
- III. Obrigatoriamente não participar de deliberação sobre matéria onde seu pronunciamento não seja independente, isto é, matéria na qual possa influenciar ou tomar decisões de forma parcial;

¹ Lei Complementar nº 109/01, art. 71.

- IV. Comunicar imediatamente 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; e
- V. Ao constatar situação de potencial conflito em relação a um tema específico, a pessoa deverá comunicar a sua situação de conflito, retirar-se fisicamente do recinto enquanto o assunto é discutido e deliberado, devendo fazer constar em ata o registro de sua conduta.

Público Interno – Participantes do processo decisório e de assessoramento

A EFPC não autoriza a realização de atividades em que os agentes envolvidos estiverem em situação de conflitos de interesses.

Qualquer participante do processo decisório e de assessoramento nos investimentos que incorra em evento de 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. A declaração de impedimento deverá ser formalizada, expondo-lhes a natureza e a extensão do seu interesse.

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.

Público Externo – Prestadores de Serviço

Qualquer pessoa física ou jurídica que venha a prestar serviços relacionados aos investimentos da Entidade, deverá exercer sua atividade no estrito interesse dos participantes e beneficiários dos planos, em total ausência de conflito de interesses. Neste propósito, os contratos firmados com prestadores de serviços, bem como a seleção de tais prestadores, buscarão incorporar critérios e checagens que visem à mitigação de conflitos de interesses. Nesse sentido, a evidenciação da mitigação do conflito de interesses poderia ser feita mediante a avaliação da estrutura de segregação física e lógica das áreas de negócios, equipes e sistemas de risco, bem como pela adoção de manuais de boas-práticas de mercado que explicitem a preocupação com a independência da atividade, explicitadas no questionário de due diligence e do formulário de referência, se aplicável.

4 Identificação do Plano de Benefícios

Esta política de investimento apresenta as diretrizes para a aplicação dos recursos garantidores do **Plano Multifuturo II** administrado pela **FUESC** cujas principais características são:

- Tipo de Plano: Contribuição Variável (CV)
- CNPB: 2002004692
- Meta atuarial: Definida anualmente pelo Conselho Deliberativo – INPC + 3,87% a.a.¹

- **Rerratificação:** em caso de haver alteração na taxa de juro atuarial aprovada pelo Conselho Deliberativo, esta será rerratificada nesta Política de Investimentos em substituição à atual meta atuarial sem a necessidade de nova submissão do Conselho Deliberativo.
- Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios (ARPB): Diretor Superintendente; Fone: (48) 3251-9333.
- Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ): Diretor Financeiro e Administrativo; Fone: (48) 3251-9333.
- Administrador Responsável pelo Risco (ARR): Diretor Superintendente, Fone: (48) 3251-9333.
- Diretor Responsável pela Contabilidade (DRC): Diretor Financeiro e Administrativo; Fone: (48) 3251-9333

¹ Alteração da meta atuarial aprovada pelo item 4.1 da Ata do Conselho Deliberativo nº 397/2020.

5 Características do Plano de Benefícios de Contribuição Variável (CV)

O Plano de Benefícios tem como principal objetivo complementar a renda futura de seus participantes.

Os Planos de Contribuição Variável são planos mistos entre CD e BD. Apresentam as características do Plano de Contribuição Definida (CD) na fase de acumulação de benefícios e do Plano de Benefício Definido (BD) após a concessão dos benefícios. Podem ser entendidos como “Planos BD a termo”. Têm a vantagem para a patrocinadora de reduzir o risco do crescimento salarial dos participantes, notadamente mais ao final da carreira profissional e início da concessão de benefícios. Uma vez que nos planos CV a premissa do crescimento real de salários impacta apenas no cálculo de reservas para benefícios de risco (pagamento de pensão). Para os participantes, o plano CV permite a concessão de benefícios alternativos ao modelo de CD puro, o que reduz os riscos atuariais do plano.

Por outro lado, apesar da redução dos riscos atuariais, as opções dadas aos participantes quanto às modalidades de benefícios costumam dificultar o planejamento da gestão dos recursos dos Planos do tipo CV, uma vez que o impacto nas cotas dos fundos não ocorre apenas na fase de contribuição (para participantes), mas também para os assistidos em fase de benefício que gozam do resgate mensal de parte de suas reservas

Assim, faz-se fundamental realizar um adequado gerenciamento entre a alocação de recursos de longo prazo dentro da previsão estabelecida pelo estudo de ALM (Gestão de Ativo e Passivo em função de seus fluxos financeiros previstos) e o atingimento das metas financeiras de curto prazo, visto seu impacto imediato sobre as cotas dos planos.

6 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A Supervisão Baseada em Riscos apresentada pela PREVIC verifica a exposição a riscos e os controles sobre eles exercidos, atua de forma prudencial sobre as origens dos riscos e induz uma gestão proativa das entidades. A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em

cenários futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do sistema de previdência complementar fechado e do ambiente em que este se insere, visando assim à estabilidade e solidez do sistema.

A modalidade do plano de benefícios, seu grau de maturação, suas especificidades e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos: as metas de resultado do plano de benefícios e dos segmentos de aplicação; a alocação dos recursos nos diversos segmentos; os limites máximos de aplicação em cada segmento e ativos; os indexadores e prazos de vencimentos dos investimentos; a escolha por ativos que possuem ou não amortizações ou pagamento de juros periódicos; dentre outros.

Alocação Atual – outubro/2020 (com base nos relatórios de *compliance*).

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	VALOR OBSERVADO
Renda Fixa	100%	68,93%
Renda Variável	70%	7,71%
Estruturado	20%	14,94%
Imobiliário	20%	5,61%
Operações com Participantes	15%	2,81%
Exterior	10%	0,00%

6.1 Expectativas de Retorno do Ativo x Compromissos do Passivo

A expectativa de retorno dos investimentos sobre os ativos passa pela definição de um cenário econômico que deve levar em consideração as possíveis variações que os principais indicadores podem sofrer. A previsão de pagamento de benefícios passa pelo estudo atuarial, com impacto direto no passivo do plano, que leva em consideração as premissas biométricas, demográficas e econômicas afeitas ao plano de benefícios.

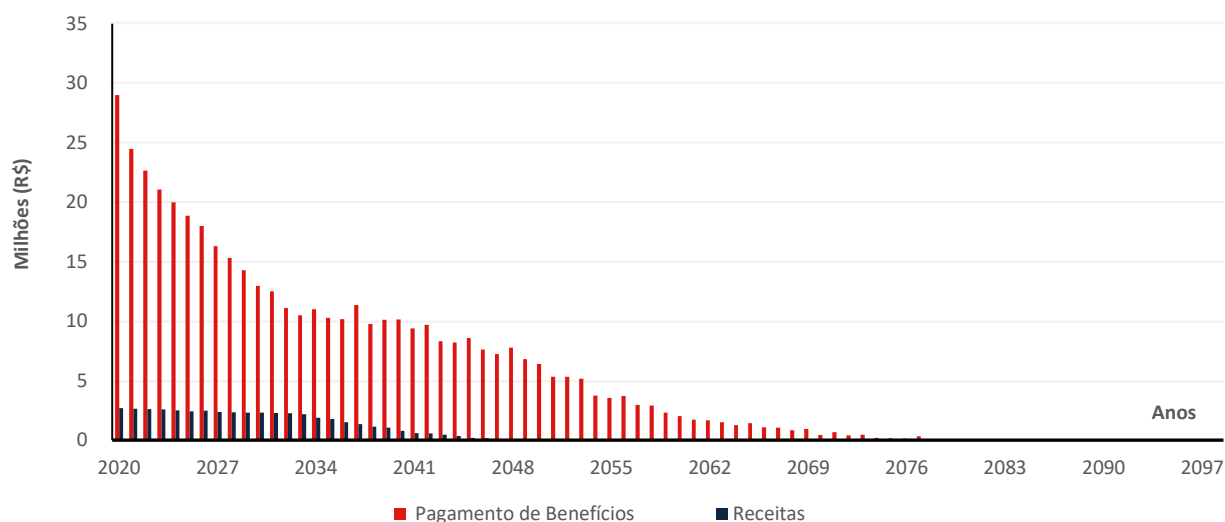
6.2 Passivo

Os controles de riscos atuarial e de liquidez em planos de previdência passa necessariamente pela estimação correta do passivo, que se constitui em obrigações futuras, de acordo com os tipos de plano de benefícios. A avaliação do risco atuarial integrada aos investimentos tem como objetivo assegurar os padrões de segurança econômico-financeira, com fim específico de preservar a liquidez, a solvência e o equilíbrio dos planos de benefícios administrados.

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 as necessidades do fluxo de pagamento da Entidade.

Tomando como referência os meios para realizar a Supervisão Baseada em Riscos, o Estudo de *ALM-Asset Liability Management* (gerenciamento de ativos e passivos) busca oferecer uma solução mais adequada para definição de regras que objetivam a preservação do equilíbrio e da solvência dos planos tendo como foco a gestão de riscos com base na compreensão dos fatores determinantes no resultado de um plano.

O Passivo do Plano Multifuturo II possui a seguinte curva de desembolsos previstos:



Os estudos de ALM devem ser revisados periodicamente e sua elaboração deve:

- Considerar as classes de ativos elegíveis, bem como dados adicionais de liquidez, risco de mercado, risco de crédito e horizonte de investimentos;
- Apresentar como resultado uma carteira que proporcione retornos compatíveis com a meta atuarial e que minimize a probabilidade de déficit atuarial;
- Adotar os limites para cada classe de ativos respeitando as restrições legais e os limites utilizados para parametrização do modelo.

O objetivo do modelo de macro alocação é encontrar a combinação de ativos financeiros mais compatíveis com as futuras obrigações atuarias do plano de benefícios (“casamento” do prazo de vencimento dos ativos com os pagamentos de benefícios na fase de concessão.).

6.3 Ativo

O retorno do ativo é planejado de acordo com os limites legais de alocação de recursos e a própria Política de Investimentos da Entidade. Os limites legais de alocação das EFPC são estabelecidos pela Resolução CMN 4.661. A tabela a seguir apresenta a alocação-objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pelo Conselho Monetário Nacional. Essa alocação foi definida com base em estudo de macro alocação de ativos, elaborado com o intuito de determinar a alocação estratégica a ser perseguida ao longo do exercício desta Política de Investimento que melhor reflita as necessidades do passivo. Esta definição está em linha com Guia de Melhores Práticas para Investimentos PREVIC.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCÇÃO OBJETIVO	BANDA DE REBALANCEAMENTO
Renda Fixa	100%	62%	20%-100%
Renda Variável	70%	12%	0%-20%
Estruturado	20%	15%	0%-20%
Imobiliário	20%	5%	0%-15%
Operações com Participantes	15%	3,00%	0%-15%

Exterior	10%	3,00%	0%-10%
----------	-----	-------	--------

A alocação objetivo foi definida considerando o cenário macroeconômico, as restrições do plano de benefícios e as expectativas de mercado vigentes quando da elaboração desta política de investimento.

A Banda de rebalanceamento, também denominada como Macro Alocação, configura-se pelo grau de liberdade à alocação objetivo, que permite o ajuste tático das posições em função de atualizações do fluxo de passivo, do cenário macroeconômico ou das expectativas de mercado.

A definição banda de rebalanceamento é resultado da otimização e dos respectivos passos seguidos no item anterior desta política, sendo que o objetivo é permitir os ajustes de alocação em conformidade com as alterações de cenário macroeconômico, bem como a minimização da probabilidade de ocorrência de déficit associado ao impacto deste medido em % das obrigações, assim como observa-se também o incremento da razão de solvência ao longo do tempo.

Durante o processo de otimização do ativo os seguintes passos são observados:

- A carteira de ativos é otimizada segundo uma dispersão de cenários obtidos determinado de acordo com um algoritmo de simulação de cenário, previamente simulado, denominado ClearHorizon desenvolvido e publicado pela empresa RiskMetrics. Trata-se de um modelo híbrido, que considera em sua formulação uma composição ótima entre a componente de tendência (fator determinístico - “reversão à média”) e a componente de comportamento aleatório (fator estocástico - “random walk”) das séries históricas para fins de geração de previsões;
- Observam-se os requisitos de liquidez e rentabilidade da carteira atual para atendimento das obrigações atuariais;
- A venda de ativos, quando necessária, é feita de forma a otimizar a relação entre retorno, risco e liquidez, sempre observando as restrições impostas pelo item anterior.

O modelo utilizado a realização desse estudo é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira, e está estruturado na metodologia estocástica concebida por Kouwenberg (1998).

7 Limites de Alçada

De acordo com o Manual de Adesão ao Código de Autorregulação em Governança de Investimentos, as EFPCs devem estabelecer limites de alçada de investimentos, definindo internamente os órgãos responsáveis pela aprovação, negociação e formalização de investimentos.

Na tabela a seguir estão dispostas as alçadas para decisão de investimentos/alocações e desinvestimentos/desalocações por operação¹:

Gestão	Segmento	Alocação	Valor ou %	Alçada	Operacionalização
Terceiros (Exclusivo) Terceiros (Participação), Carteira Própria	RF, RV, Estruturados, Exterior, Operações Part, Imobiliário	Investimento ou Desinvestimento	Valor R\$, % Ativos	GEINV, DIFIN, Direx, Codel	ECM Corporate CM Ordem Pagto RAD (RF exceto Carteira Própria)
Terceiros (Exclusivo)	Renda Fixa	Investimento/Desinvestimento	R\$ 10 milhões	GEINV ou DIFIN	CM Ordem Pagto RAD (RF exceto Carteira Própria)

Terceiros (Exclusivo)	Renda Fixa	Investimento/Desinvestimento	>R\$ 10 milhões < 4,99% do Plano	DIFIN	ECM Corporate
Terceiros (Exclusivo)	Renda Variável, Estruturados, Exterior, Imobiliário.	Investimento / Desinvestimento	< 4,99% do Fundo	DIFIN	ECM Corporate
Terceiros (Participação)	Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Exterior, Imobiliário.	Investimento / Desinvestimento	< 4,99%	DIREX	ECM Corporate
Carteira Própria	Renda Fixa (exceto vedações do item 8.1.1 da PI)	Investimento / Desinvestimento	< 4,99%	DIREX	ECM Corporate
Carteira Própria	Operações com Participantes	Investimento	< Teto do valor do Regulamento ²	DIFIN ou DISUP	CM Ordem Pagto RAD (RF exceto Carteira Própria)
Carteira Própria	Imobiliário (inciso VIII Art. 20 do Estatuto Fusesc)	Investimento / Desinvestimento	> R\$ 0	CODEL	ECM Corporate
Terceiros (Exclusivo ou Participação) e Carteira Própria	Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Exterior, Imobiliário (exceto bens imóveis citados no inciso VIII Art. Estatuto Fusesc).	Investimento / Desinvestimento	> 4,99% ³	CODEL	ECM Corporate
1- Para alocações/investimentos com aportes previstos na condição de fluxo de caixa de projeto, será considerado o valor de teto da alocação como referência para fins de alçada.					
2-Conforme teto do regulamento de empréstimos da Entidade: margem consignável e teto de operação.					
3-Conforme estabelecido pelo Inciso XVII Art. do Estatuto da Entidade.					

8 Tipos de Gestão

A gestão dos investimentos poderá ser interna (Carteira própria) ou terceirizada.

8.1 Carteira Própria

A Carteira Própria da Entidade se constitui de ativos nos seguintes segmentos:

- Imobiliário: imóveis próprios
- Operações com Participantes
- Títulos Públicos Federais de Renda Fixa
- Participação direta em cotas de Fundos de Investimento não exclusivos.

A carteira própria terá gestão interna da FUSESC, sendo operacionalizada pela área financeira tendo obrigatoriamente controladoria e custódia externa (exceto operações com participantes e imóveis próprios da entidade)

As operações, sempre que possível, serão realizadas através da utilização de plataforma eletrônica e a liquidação por meio de câmaras de compensação.

Complementarmente, observar-se-á as normas contidas no Apêndice I Governança - Processo de Investimento e Controle da Carteira Própria.

8.1.1 Vedações

É vedado realizar os seguintes investimentos na carteira própria, os quais somente poderão ocorrer na carteira terceirizada (discricionária):

- a) Ativos financeiros de crédito privado, exceto empréstimos a participantes e assistidos;
- b) Ativos financeiros de renda variável;
- c) Derivativos;

8.2 Carteira Terceirizada

A FUSESC terceiriza parte da sua gestão de recursos financeiros com o objetivo de aproveitar a expertise em áreas em que não possui vantagens comparativas. Neste contexto, a entidade estabeleceu processos de seleção e avaliação destes gestores externos de investimentos.

8.2.1 Gestores Externos

Quando adotado o modelo de gestão terceirizado, este será completamente discricionário, vedado à FUSESC figurar como segundo gestor, formalmente ou tacitamente, mesmo em veículos de investimentos exclusivos, limitando-se, na qualidade de cotista, à deliberar quanto ao regulamento, prestadores de serviço, mandato, padrões de alocação, segmentos de aplicação, limites de risco, padrões de rentabilidade a serem perseguidos, entre outros, bem como acompanhar o atendimento às regras e seu desempenho.

De acordo com os termos da legislação em vigor do CMN, os gestores externos de recursos do plano de benefícios da FUSESC serão selecionados através dos parâmetros quantitativos e qualitativos, quais sejam:

- a) Quantitativos:
 - Rentabilidade histórica | A Fuscsc monitora a rentabilidade em janelas de tempo de 6 meses, 12 meses, 24 meses e 36 meses ante o *benchmark* de cada fundo de investimento. Nesse sentido, tal medição será feita em frequência mensal quando do encerramento de cada mês. Fica estabelecido que cada gestor integrante do referido mandato apresente desempenho mínimo de 95% do referido *benchmark*. Caso a performance observada esteja abaixo do mínimo, caberá ao gestor manifestar-se formalmente e tecnicamente fundamentando o ocorrido;
 - Consistência | O índice de consistência do gestor mede a quantidade de vezes em que o fundo superou o *benchmark* em janelas de tempo de 6 meses, 12 meses, 24 meses e 36 meses. A frequência de apuração da métrica será mensal sendo realizada quando

do encerramento do mês. Será definido que o índice mínimo de consistência será de 30% para janelas de 6 meses, 40% para janelas de 12 meses, 50% para janelas de 24 meses e 60% para janelas de 36 meses. Caso a consistência observada esteja fora dos percentuais estabelecidos, caberá ao gestor manifestar-se formalmente e tecnicamente fundamentando o ocorrido;

- Riscos incorridos | A medição a ser considerada nesse item se baseará no controle de risco de mercado dos mandatos estabelecidos nessa política de investimento vis-à-vis os respectivos limites. Em caso de violação do limite de risco orçado caberá ao gestor do mandato se manifestar provendo à Funesec uma explicação de motivos acerca do ocorrido;
- Total de recursos administrados | Para os fundos de investimentos exclusivos de primeiro nível, serão consideradas elegíveis as gestoras cujo montante de recursos administrados sob gestão seja de pelo menos R\$ 100 bilhões;
- Observância de prazos | Nesse quesito caberá a cada um dos gestores mandatados pela Entidade observar o fiel cumprimento do prazo de até 5 dias úteis, após o fechamento do mês, para o envio do arquivo de posição das carteiras dos fundos investidos em formato XML. Caso o gestor não atenda ao prazo estabelecido será notificado pela Funesec do referido descumprimento.

b) Qualitativos:

- Solidez e conceito no Mercado;
- Sistema interno de gerenciamento de riscos;
- Capacitação técnica ao atendimento dos objetivos da FUESC;
- Adesão à Política de Investimento;
- Qualidade no atendimento;
- *Compliance*; e
- Registro/credenciamento pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM;
- Parecer dos auditores independentes acerca das demonstrações financeiras anuais do fundo investido.

A FUESC poderá substituir gestores que não atendam aos critérios mínimos descritos acima, em qualquer momento que julgar propício.

Os gestores externos envolvidos na gestão dos fundos exclusivos deverão gerir os recursos de maneira discricionária, em conformidade com o mandato outorgado por meio do regulamento do Fundo, observada a legislação afeta a gestão de recursos de terceiros, a legislação que disciplina os investimentos de Planos de Benefícios de Previdência Complementar Fechada e esta Política de Investimento, bem como zelar por uma administração ética, transparente e objetiva. No caso de fundos abertos também é imprescindível a conformidade com a legislação em vigor.

O gestor de fundos exclusivos deverá enviar relatórios mensais de acompanhamento de retorno, volatilidade total e volatilidade em função do benchmark estabelecido, apresentando todos os ativos presentes na carteira e despesas gerais, cujo registro será mantido pela FUESC em meio digital

A controladoria da FUSESC realizará o acompanhamento mensal dos serviços fornecidos pelos gestores, o qual será registrado no Acompanhamento do Modelo Proprietário de Riscos de Investimentos, através dos seguintes parâmetros:

- Rentabilidade x Benchmark;
- Adesão à Política de Investimento; e
- Relação risco/retorno.

8.3 *Agente Custodiante*

O agente custodiante será avaliado/selecionado segundo os seguintes parâmetros:

- a) Solidez e conceito no mercado;
- b) Registro/Credenciamento pela CVM;
- c) Capacitação técnica, envolvendo:
 - 1) Tecnologia;
 - 2) Modernidade; e
 - 3) Taxas cobradas pelos serviços.
- d) Cumprimento dos prazos estabelecidos.

O agente custodiante deverá suprir a FUSESC de todas as informações relativas ao seu portfólio, além de garantir o cumprimento e aplicação adequada desta Política de Investimento e demais determinações contidas na legislação em vigor.

8.4 *Auditor Independente*

O auditor independente deverá efetuar a verificação, avaliação da pertinência dos procedimentos técnicos, operacionais e de controle, referente aos investimentos desta entidade em estrita observância à legislação vigente, bem como manter registro na Comissão de Valores Mobiliários - CVM e cumprir com as regras do órgão de fiscalização das Entidades Fechadas de Previdência Complementar, caso exigido.

8.5 *Consultorias*

As consultorias serão contratadas através de parâmetros de qualificação, tais como:

- a) Solidez;
- b) Capacitação técnica;
- c) Qualidade do quadro de profissionais;
- d) Ausência de real, ou potencial, conflito de interesses entre os serviços, clientes e procedimentos de consultoria de investimentos e os interesses da FUSESC; e
- e) Registradas ou credenciadas pela CVM.

9 Estrutura de Tomada de Decisão dos Investimentos

As decisões táticas sobre a alocação dos recursos que não estão sob gestão discricionária de terceiros contratados com esta finalidade cabem aos órgãos responsáveis pela administração do plano de benefícios, como descreve o item **Órgãos de tomada de decisão e competências**. Esses órgãos podem, a seu critério, contratar análises terceirizadas a consultorias ou agências de risco para assessorá-los.

A estrutura organizacional da FUSESC compreende os seguintes órgãos, atendendo inclusive aos requisitos estabelecidos no Código de Autorregulação em Governança de Investimentos.

9.1 Órgãos de tomada de decisão

A estrutura organizacional da FUSESC compreende os seguintes órgãos para a tomada de decisão de investimentos:

- Conselho Deliberativo;
- Diretoria Executiva.

9.1.1 Conselho Deliberativo

Competem ao Conselho Deliberativo as seguintes atribuições, além das estatutárias:

- Aprovar a macro alocação de investimentos, tomando como base o modelo adotado;
- Aprovar os planos de enquadramento às legislações vigentes;
- Acompanhar a rotina mensal do Modelo Proprietário dos Riscos dos investimentos;
- Acompanhar e promover o aprimoramento periódico do Modelo Proprietário dos Riscos dos Investimentos, de modo a garantir sua eficácia.

9.1.2 Diretoria Executiva

Compete a Diretoria Executiva as seguintes atribuições, além das estatutárias:

- Respeitar a macro alocação de investimentos;
- Definir o cenário macroeconômico e a alocação objetivo dos investimentos;
- Definir o percentual máximo do total de ativos da entidade a ser gerido como carteira própria;
- Definir acerca do número de administradores/gestores externos de renda fixa e (ou) de renda variável;
- Definir o percentual máximo a ser dirigido a cada administrador/gestor;
- Definir limites de créditos bancários e não bancários, quanto ao riscos dos mesmos;
- Definir as características gerais dos ativos elegíveis para a integração e manutenção no âmbito das carteiras do plano;

- Definir os procedimentos a serem utilizados na contratação ou troca de administradores e gestores de valores mobiliários, agentes custodiantes e corretoras;
- Definir os limites operacionais e os intervalos de risco que poderão ser assumidos no âmbito da gestão dos recursos garantidores da Fundação, nas diversas modalidades de investimentos;
- Zelar pelo enquadramento dos ativos da Fundação perante a legislação vigente e propor ao Conselho Deliberativo, quando necessário, planos de enquadramento;
- Deliberar e emitir parecer mensal quanto ao acompanhamento do Modelo Proprietário dos Riscos dos investimentos.

9.1.2.1 Diretor Superintendente

Compete ao Diretor Superintendente, dentre outras atribuições:

- Orientar a controladoria quanto à forma mais adequada de fazer cumprir as obrigações institucionais, legais e acessórias;
- Supervisionar a revisão periódica desta Política de Investimentos;
- Supervisionar o cumprimento das normas e procedimentos internos e dos órgãos reguladores e da legislação pertinente a FUSESC, fazendo as recomendações necessárias;
- Desenvolver uma cultura interna que enfatize e demonstre a importância dos controles internos a todos os níveis hierárquicos;
- Acompanhar a identificação, avaliação, controle e monitoração de todos os riscos que possam comprometer a realização dos objetivos deste Plano;
- Garantir e orientar a realização de exames sobre a aderência da gestão dos recursos garantidores às normas em vigor e à Política de Investimentos, a aderência das premissas e hipóteses atuariais e a execução orçamentária;
- Estabelecer procedimentos para a verificação permanente da exatidão e consistência das informações cadastrais;
- Prestar as informações quanto ao risco de investimentos para os órgãos de supervisão interna e externa;
- Garantir que os controles internos existentes cumpram com os requisitos de confiabilidade das operações e das informações;
- Fornecer o fluxo futuro de contribuições e desembolsos do Plano;
- Supervisionar a área de controladoria.

9.1.2.2 Diretor Financeiro e Administrativo

Compete ao Diretor Financeiro e Administrativo, dentre outras atribuições:

- Orientar a gestão dos investimentos;
- Orientar a alocação dos recursos por meio de estudos de *Asset Liability Management* – ALM;
- Supervisionar as atividades da área de investimentos;
- Realizar o acompanhamento dos recursos garantidores;
- Prestar informações afetas aos investimentos para os órgãos de supervisão interna e externa;
- Orientar a atualização periódica dos cenários macroeconômicos da FUSESC;
- Emitir parecer conclusivo nas Notas Técnicas de investimentos;
- Executar a alocação tática dos investimentos por meio dos veículos aprovados pela FUSESC, respeitadas as bandas de rebalanceamento.

9.2 Assessoramento Técnico para a Tomada de Decisão

A estrutura de assessoramento técnico da FUSESC para tomada de decisão em investimentos compreende:

- Gerente de Investimentos;
- Analista de Investimentos;
- Assessoria Jurídica;
- Controladoria.

9.2.1 Gerente de Investimentos

O Gerente de Investimentos da FUSESC possui como atribuições:

- Assessorar a Diretoria Executiva na tomada de decisões relacionadas aos investimentos deste Plano;
- Emitir parecer técnico fundamentado afeto aos investimentos da FUSESC;
- Gerenciar o fluxo de caixa, bem como a execução das aplicações e resgates dos recursos financeiros deste Plano;
- Gerenciar as atividades relativas aos segmentos de investimentos previstos na legislação;
- Gerenciar a elaboração e atualização periódica do cenário macroeconômico;
- Gerenciar a elaboração da alocação objetivo dos investimentos em conformidade com o fluxo de passivo fornecido pelo Atuário responsável;
- Coordenar as atividades de definição da Política de Investimento de acordo com a legislação vigente e conjuntura econômica do país, submetendo-a à apreciação da Diretoria Executiva;
- Supervisionar a consolidação e custódia dos ativos;

- Gerenciar o processo de seleção de gestores de recursos e de agentes custodiantes de ativos;
- Gerenciar a cobrança de valores relativos aos contratos de compra e venda de ativos mobiliários ou imobiliários;
- Propor à Diretoria Executiva e operacionalizar plataforma eletrônica de negociação de ativos;
- Propor à Diretoria Executiva e operacionalizar a participação nos leilões primários de títulos públicos;
- Propor à Diretoria Executiva e operacionalizar as ordens de compra e venda de valores mobiliários junto a corretoras;
- Coordenar a elaboração de relatórios gerenciais;
- Manifestar-se quanto os apontamentos da controladoria e assessoria jurídica tomando as providências, se for o caso;
- Dar suporte a Central de Atendimento;
- Dar suporte as publicações afetas aos investimentos;
- Definir junto com os demais colaboradores lotados na Gerência de Investimentos, programa de qualificação profissional, com periodicidade semestral, a ser formalizada nos termos definidos no Sistema de Carreira e Remuneração da FUSESC.

9.2.2 Analista de Investimentos

O Analista de Investimentos da FUSESC possui como atribuições:

- Participar de negociações com gestores de investimentos e instituições financeiras, visando atender a finalidade institucional deste Plano;
- Analisar e elaborar Notas Técnicas para investimentos novos e acompanhamento dos já existentes;
- Analisar e elaborar Nota Técnica para cobrança e execução judicial ou administrativa relacionada aos investimentos;
- Analisar e elaborar Nota Técnica para a contratação de terceiros relacionada aos investimentos;
- Analisar e elaborar Nota Técnica para a participação em assembleias, comitês e outros, relacionada a investimentos;
- Executar as aplicações e resgates de recursos deste Plano no mercado financeiro, buscando a melhor rentabilidade e segurança do patrimônio, dentro das normas legais e diretrizes pré-estabelecidas;
- Contribuir tecnicamente na elaboração e revisão da Política de Investimentos e Programa Orçamentário deste Plano;
- Acompanhar e controlar a consolidação e custódia dos ativos;

- Elaborar periodicamente o fluxo de caixa, visando a programação de aplicações e resgates;
- Atualizar e efetuar a cobrança de valores relativos aos contratos de compra e venda de ativos mobiliários e imobiliários;
- Acompanhar a legislação afeta aos investimentos, a conjuntura econômica e o comportamento dos segmentos de aplicações de investimentos, sugerindo a melhor alocação tática de recursos;
- Auxiliar outras áreas da FUSESC quanto à correção/atualização de valores;
- Auxiliar nas atividades relacionadas aos segmentos de aplicações de investimentos;
- Operacionalizar plataforma eletrônica de negociação de ativos;
- Operacionalizar a participação nos leilões primários de títulos públicos;
- Operacionalizar a emissão de ordens de compra e venda de valores mobiliários junto a corretoras;
- Auxiliar na elaboração de relatórios gerenciais;
- Executar as obrigações legais e acessórias perante os órgãos de supervisão e de classe;
- Atender aos órgãos de supervisão interna e externa como auditorias, controladorias, consultoria de investimentos e Patrocinadoras;
- Fornecer dados para elaboração de relatórios internos bem como o Relatório Anual de informações e outros;
- Realizar a indicação de ativos elegíveis para o investimento.

9.2.3 Assessoria Jurídica

A Assessoria Jurídica da FUSESC participa de todos os processos de investimentos, obrigatoriamente logo após a elaboração e manifestação do analista de investimentos por meio de Nota Técnica e da apresentação das minutas para formalização das transações aprovadas e, de maneira facultativa quando demandada por qualquer instância interna da Fundação, possuindo as seguintes atribuições:

- Analisar e emitir parecer quanto à adequação técnica-legal dos termos jurídicos das propostas de investimentos;
- Analisar e emitir parecer quanto à adequação técnica-legal da fundamentação e recomendação do analista de investimentos, manifestada por meio de nota técnica;
- Emitir parecer técnico-legal em relação à matéria específica, quando requisitado;
- Analisar e emitir parecer quanto à adequação técnica-legal da minuta dos documentos que venham a compor o processo de formalização de investimentos ou desinvestimentos;
- Analisar e emitir parecer quanto à adequação técnica-legal em conformidade com a política de voto desta Política de Investimentos;
- Analisar e emitir parecer quanto à adequação técnica-legal dos investimentos quando do acompanhamento do Modelo Proprietário de Riscos dos Investimentos;

- Acompanhar a legislação afeta aos investimentos, atualizando as instâncias internas de análise de investimentos e riscos quanto a alterações consideradas relevantes;
- Participar com apoio técnico-legal na elaboração e cumprimento de planos de ação para adequação dos procedimentos internos de investimentos e controles de seus riscos.

9.2.4 Controladoria

Compete a Controladoria a execução dos procedimentos para a identificação, análise, avaliação, controle e monitoramento dos riscos de investimentos, possuindo, dentre outros, as seguintes atribuições:

- Elaborar o Acompanhamento do Modelo Proprietário de Riscos de Investimentos, realizando os apontamentos que julgar adequados;
- Realizar análise prévia dos riscos dos investimentos, incluindo suas garantias reais ou fidejussórias;
- Analisar e monitorar o risco e o retorno esperado dos investimentos administrados por terceiros;
- Considerar na análise de riscos, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos;
- Executar o monitoramento de administração de carteiras de valores mobiliários e de fundos de investimento;
- Avaliar se a segregação das funções de gestão, administração e custódia é suficiente para mitigar situações de conflito de interesse;
- Avaliar a capacidade técnica e potenciais conflitos de interesse dos prestadores de serviços e das pessoas que participam do processo decisório, inclusive por meio de assessoramento;
- Observar se, os prestadores de serviços terceirizados de administração de carteira, análise e consultoria de valores mobiliários, contratados pela FUSESC estão registrados, autorizados ou credenciados nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários;
- Manifestar parecer quanto à adequação dos investimentos às normas exaradas pelo Conselho Monetário Nacional, PREVIC, CVM e normas internas da FUSESC;
- Verificar e informar se as operações de investimentos foram realizadas no intervalo referencial de preços;
- Emitir parecer afeto ao risco em todas as Notas Técnicas de Investimentos.

9.3 Órgãos de Controle e Supervisão

9.3.1 Conselho Fiscal

Compete ao Conselho Fiscal, em sintonia com as disposições legais e estatutárias:

- Analisar e emitir parecer quanto à fidedignidade e do cumprimento dos quesitos técnicos e legais dos investimentos;
- Analisar e emitir parecer quanto à fidedignidade e do cumprimento dos quesitos técnicos e legais sobre o fluxo de desembolso atuarial;
- Analisar e emitir parecer quanto à fidedignidade e do cumprimento dos quesitos técnicos e legais sobre o Balanço Patrimonial;
- Analisar e emitir parecer quanto à fidedignidade e do cumprimento dos quesitos técnicos e legais sobre o cenário macroeconômico;
- Contemplar no relatório semestral a análise, fiscalização e parecer relacionado aos investimentos;
- Fiscalizar e emitir parecer mensal quanto ao acompanhamento do Modelo Proprietário dos Riscos dos investimentos.

9.3.2 Fiscalização das Patrocinadoras

A fiscalização exercida pelas Patrocinadoras tem como objetivo atender ao disposto na legislação e, de forma não exaustiva, compreende:

- Política de Investimento e sua gestão;
- Processos de concessão de benefícios;
- Metodologia utilizada no cálculo atuarial, custeio, consistência do cadastro e aderência das hipóteses;
- Procedimentos e controles vinculados à gestão administrativa e financeira da FUSESC;
- Despesas administrativas;
- Estrutura de governança e de controles internos da FUSESC; e
- Recolhimento das contribuições das Patrocinadoras, Participantes e Assistidos em relação ao previsto no Plano de Custeio.

9.3.3 Auditoria Interna

A Auditoria Interna é conduzida pelas Patrocinadoras, de modo independente, tendo aspecto preventivo, com o objetivo de avaliar a governança, a gestão empresarial e os processos da Entidade, considerando as ações adotadas para o gerenciamento dos riscos.

A FUSESC compromete-se a subsidiar os procedimentos de Auditoria Interna, mediante fornecimento de documentos e informações, para:

- I - Examinar a conformidade legal dos atos de gestão orçamentário-financeira, patrimonial, de pessoal, e demais sistemas administrativos e operacionais da FUSESC, e verificar o fiel cumprimento de diretrizes e normas vigentes;
- II - Planejar, acompanhar e controlar o desenvolvimento de auditorias preventivas e corretivas, identificando e avaliando riscos, recomendando ações preventivas e corretivas aos órgãos estatutários;

III - subsidiar a Diretoria Executiva com informações sobre as auditorias e seus resultados, com vistas ao aperfeiçoamento de procedimentos de auditoria e de gestão da FUSESC;

IV - Avaliar os controles internos da gestão de riscos quanto à sua eficácia, eficiência, efetividade e economicidade, resguardando os objetivos institucionais da FUSESC;

V - Produzir conhecimentos sobre vulnerabilidades e atos ilícitos relativos à área de atuação da FUSESC, mediante a utilização de técnicas de pesquisas e análises;

VI - Propor à FUSESC a adoção de medidas necessárias ao aperfeiçoamento do funcionamento dos órgãos estatutários.

Dentro do escopo de Auditoria Interna, a FUSESC, quando solicitada, deverá:

I – Elaborar e apresentar plano de ação para correção de possíveis irregularidades encontradas quando da realização da auditoria, fazendo o devido acompanhamento da sua implementação, devendo ser dado conhecimento aos Conselhos Deliberativo e Fiscal;

II - Acompanhar a efetividade do plano de ação para correção de possíveis irregularidades encontradas quando da realização da auditoria, mediante registro no relatório semestral do Conselho Fiscal, com destaque para:

- A aderência dos cálculos atuariais;
- A gestão dos investimentos;
- A solvência, a liquidez e o equilíbrio econômico, financeiro e atuarial dos planos;
- O gerenciamento dos riscos;
- A efetividade dos controles internos.

9.4 Política de Voto

O processo de deliberação de voto adotado pela FUSESC em Assembleias, Consultas Formais, Reuniões e afins, relacionadas com a aplicação dos recursos correspondentes às reservas técnicas, provisões e fundos dos Planos que administra é promovido por meio do sistema de uso desta Fundação (acrônimo ECM), mediante cadastro de usuário e senha de caráter pessoal e intransferível.

A recepção de convocação para o comparecimento em Assembleias, Consultas Formais, Reuniões e afins, em meio físico ou eletrônico, é realizado pela Secretaria Geral mediante controle eletrônico de correspondência recebida e encaminhado para a Gerência de Investimentos.

Caberá ao Gerente de Investimentos coordenar junto aos Analistas de Investimentos, a análise técnica do teor das Assembleias, Consultas Formais, Reuniões e afins e, munida da documentação necessária, sugerir mediante Nota Técnica fundamentada recomendação de voto à Diretoria Executiva, que deverá ocorrer previamente a data prevista para manifestação.

A Assessoria Jurídica irá promover seu Parecer em relação à sugestão de voto apresentada pela Gerência de Investimentos, ressalvada às hipóteses da matéria versar sobre prestação de contas, eleição de membros de comitês, definição de pessoa chave e contratação de prestadores de serviços.

Caberá a Diretoria Executiva deliberar a respeito da recomendação de manifestação promovida pela Gerência de Investimentos por meio de Nota Técnica, sendo que na hipótese de reprovação, exigirá a apresentação de documentação adicional ou revisão da análise em relação a matéria necessária para nova deliberação.

Definido o voto pela Diretoria Executiva acerca das matérias objeto de Assembleias e Reuniões, caberá a Gerência de Investimentos elaborar o competente instrumento de mandato, com poderes expressos e restritos para acompanhamento do ato e manifestação em respeito à deliberação proferida na Nota Técnica sujeito ao parecer da Assessoria Jurídica e aprovação da Diretoria Executiva.

Encerrada a Assembleia/Reunião, a Gerência de Investimentos deverá comprovar o cumprimento fiel da decisão da Diretoria Executiva materializada, por meio de inserção da Ata na Nota Técnica que tramita no sistema de uso desta Fundação (acrônimo ECM), promovendo, ainda, o competente apontamento no acompanhamento mensal do Modelo Proprietário dos Riscos dos Investimentos.

10 Derivativos

As operações com derivativos são permitidas, exceto na Carteira Própria, desde que respeitados os limites, restrições e demais condições estabelecidas pela Legislação em vigor e regulamentações posteriores.

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 títulos da dívida pública mobiliária federal, ativos financeiros de emissão de instituição financeira e ações aceitos pela Clearing;²

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.^{2,3}

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.

² Para verificação dos limites estabelecidos nos incisos V e VI do caput não serão considerados os títulos recebidos como lastro em operações compromissadas.

³ 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 dos prêmios pagos e recebidos, observado o disposto no inciso VII do art. 36 da Resolução CMN nº 4.661.

11 Benchmarks por segmento e metas de rentabilidade

A Legislação em vigor exige que as Entidades Fechadas de Previdência Complementar definam índices de referência (*benchmarks*) e metas de rentabilidade para cada segmento de aplicação.

Entende-se como índice de referência, ou *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, evidentemente, sujeito às variações momentâneas do mercado.

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

PLANO MULTIFUTURO II

SEGMENTO	BENCHMARK	RETORNO ESPERADO
Renda Fixa	INPC + 4,05% a.a.	7,32% a.a.
Renda Variável	IBOVESPA + 1,75% a.a.	11,09% a.a.
Estruturado	INPC + 4,06% a.a.	7,33% a.a.
Imobiliário	INPC + 3,87% a.a.	7,13% a.a.
Operações com Participantes	INPC + 7,44% a.a.	10,81% a.a.
Exterior	35% (CDI + 3,00% a.a.) + 65% MSCI WORLD (BRL)	6,01% a.a.

12 Rentabilidades Auferidas

SEGMENTO	2016	2017	2018	2019	2020*	ACUMULADO
Plano	12,76%	9,19%	8,59%	9,17%	5,48%	53,96%
Renda Fixa	13,86%	9,19%	9,60%	9,10%	7,90%	60,40%
Renda Variável	22,22%	27,09%	14,03%	33,94%	-15,17%	101,25%
Estruturado	15,54%	15,57%	6,02%	7,47%	0,75%	53,28%
Imóveis (carteira própria)	-4,32%	-1,01%	0,32%	5,12%	1,86%	1,74%
Imobiliário (fundos)	NA	NA	-0,71%	NA	2,42%	1,69%
Operações com Participantes	18,39%	11,41%	13,66%	12,14%	10,36%	85,53%
Exterior	NA	NA	NA	NA	NA	NA

*Rentabilidade auferida até outubro/2020.

13 Apreçamento de ativos financeiros

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, exclusivos ou não, nos quais o plano aplica recursos devem ser marcados a valor de mercado, de acordo com os critérios recomendados pela CVM e pela ANBIMA. Isso não exclui a possibilidade, porém, de o plano

contabilizar os títulos que pretende carregar até o vencimento pela taxa do papel, método chamado de marcação na curva.

A metodologia para apreçamento deve observar as possíveis classificações dos ativos adotados pela FUSESC (para negociação ou mantidos até o vencimento), observado o disposto na legislação.

O método e as fontes de referências adotadas para apreçamento dos ativos pela FUSESC são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de apreçamento do custodiante.

É recomendando 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.

Aos ativos, classificados no segmento de imóveis, conforme definido pelo Conselho Monetário Nacional – CMN, aplicar-se-á o modelo de apreçamento em conformidade com as regras da Associação Brasileira de Normas Técnicas – ABNT, com periodicidade mínima de 1 ano, respeitada a legislação afeta às Entidades Fechadas de Previdência Complementar, naquilo que couber.

14 Gestão de risco

Em linha com o que estabelece o Conselho Monetário Nacional por meio da legislação em vigor, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos.

A verificação e controle dos riscos inerentes a gestão do plano de benefícios deve ser realizada de forma proativa pela FUSESC, estabelecendo os alicerces para a implementação do modelo de Supervisão Baseada em Risco.

O objetivo deste capítulo é demonstrar a análise dos principais riscos destacando a importância de estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e terceirização.

Esse tópico disciplina, ainda, o controle de riscos referente ao monitoramento dos limites de alocação estabelecidos pela legislação em vigor e por esta política de investimento.

14.1 Risco Integrado

A FUSESC dispõe e utiliza-se de Modelo Proprietário de Riscos de Investimentos para o acompanhamento e monitoramento dos riscos de investimentos, o qual é compartilhado e tramita em todos os seus órgãos de governança, os quais efetuam a verificação e emitem pareceres.

14.1.1 Risco de mercado

A FUSESC deve acompanhar e gerenciar o risco e o retorno esperado dos investimentos diretos e indiretos com o uso de modelo que limite a probabilidade de perdas máximas toleradas para os investimentos.

O acompanhamento do risco de mercado será feito através do *Value-at-Risk* (VaR), que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda esperada.

Também será utilizado o *Benchmark Value-at-Risk* (B-VaR), modelo que aponta, com um grau de confiança e para um horizonte de tempo pré-definido, qual a perda esperada em relação à carteira teórica do índice de referência.

Cabe apontar que os modelos de controle apresentados nos tópicos a seguir foram definidos com diligência, mas estão sujeitos a imprecisões típicas de modelos estatísticos frente a situações anormais de mercado.

14.1.1.1 VaR

Para os mandatos relacionados no quadro abaixo, o controle de risco de mercado será feito por meio do *Value-at-Risk* (VaR), com o objetivo da Entidade controlar a volatilidade da cota do plano de benefícios. Este será calculado com os seguintes parâmetros:

- Modelo: não paramétrico;
- Método de Cálculo de Volatilidade: EWMA com λ 0,94.
- Intervalo de Confiança: 95%; e
- Horizonte: 21 dias úteis.

Além disso, cabe destacar que essa modelagem será aplicada à carteira aberta dos fundos.

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

MANDATO	DESCRIÇÃO	BENCHMARK	LIMITE
Fundos Exclusivos de Renda Fixa Ativos	Tratam-se dos fundos e carteiras em que a FUSESC faz gestão de renda fixa, de acordo com critérios estabelecidos nesta política de investimento.	INPC + 4,05% a.a.	5,00%
Fundos Exclusivos Créditos Privado	Fundos de renda fixa que buscam obter prêmio em relação à renda fixa tradicional através da alocação dos recursos em ativos de crédito privado.	INPC + 4,05% a.a.	3,00%
Fundos de Renda Fixa Não Exclusivos	Fundos de renda fixa com exposição em CDI, inflação, taxa pré, ativos de crédito privado, etc;	INPC + 4,05% a.a.	5,00%
Fundos de Participação	Fundos de investimento que adquirem participações de empresas não-listadas em Bolsa.	INPC + 7,00% a.a.	NA
Fundos Imobiliários	Fundos compostos por investimentos do setor imobiliário.	INPC + 5,00% a.a.	NA

14.1.1.2 Benchmark-VaR

Para os mandatos relacionados no quadro abaixo, o controle de risco será feito por meio do B-VaR, um modelo indicado para avaliar a aderência da gestão a um determinado mandato. Ele pode ser entendido como uma medida da diferença entre o retorno esperado do fundo ou carteira em relação ao retorno esperado para o *benchmark* definido.

O cálculo do B-VaR considerará:

- O modelo não paramétrico; e
- Intervalo de confiança de 95%.

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

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

MANDATO	DESCRIÇÃO	BENCHMARK	LIMITE
Fundos multimercados institucionais não exclusivos	Fundos multimercados não exclusivos que promovem investimentos em ativos de renda variável, moedas e derivativos, dentre outros, com as limitações impostas pela legislação aos fundos multimercado tradicionais, os quais serão consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites.	INPC + 4,05% a.a.	3,50%
Fundos exclusivos multimercados estruturados	Fundos multimercados estruturados exclusivos que promovem investimentos em ativos de renda variável, moedas e derivativos, dentre outros, sem as limitações impostas pela legislação aos fundos multimercado tradicionais, os quais não serão consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites.	INPC + 4,06% a.a.	8,00%
Fundos multimercados estruturados não exclusivos	Fundos multimercados estruturados exclusivos que promovem investimentos em ativos de renda variável, moedas e derivativos, dentre outros, sem as limitações impostas pela legislação aos fundos multimercado tradicionais, os quais não serão consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites.	INPC + 4,06% a.a.	8,00%
Renda Variável	Esse mandato engloba os investimentos em ativos-fundos de renda variável com menor correlação com os índices tradicionais do mercado e que buscam atingir retornos diferenciados no longo prazo.	IBOVESPA 1,75% a.a.	15,00%
Investimentos no Exterior – Renda Fixa	Fundos RF e Mult Institucional com expressiva alocação no exterior.	CDI + 3,00% a.a.	10,00%
Investimentos no Exterior – Renda Variável	Fundos de RV com expressiva alocação no exterior.	MSCI WORLD (BRL)	15,00%

14.1.1.3 *Análise de Stress*

A avaliação dos investimentos em análises de stress passa necessariamente pela definição de cenários de stress, que podem considerar mudanças bruscas em variáveis importantes para o apreamento 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 necessariamente relação com o passado, uma vez que buscam simular variações futuras 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; e
- Periodicidade: mensal

As análises de stress são realizadas por meio do cálculo do valor a mercado da carteira, considerado o cenário atípico de mercado, e a estimativa de perda que isso pode gerar à Entidade.

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 complementarmente as análises de valor em risco com a análise de stress.

A Entidade entende que valores de perda de até 4% sejam normais para essa análise. Embora tal número não configure limite estrito, novas análises podem ser feitas quando houver extrapolação desse valor.

14.1.1.4 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.

14.1.2 Risco de crédito

O risco de crédito dos investimentos do plano será avaliado com base em estudos e análises produzidos pela própria Entidade ou contratados junto a prestadores de serviço. Além disso, a Entidade utilizará para essa avaliação os *ratings* atribuídos por agência classificadora de risco de crédito atuante no Brasil. Os ativos serão enquadrados em duas categorias:

- Grau de investimento; e
- Grau especulativo.

Para checagem do enquadramento, os títulos privados devem, a princípio, ser separados de acordo com suas características.

ATIVO	RATING EMISSOR	RATING EMISSÃO
Títulos emitidos por instituição não financeira	X	X
FIDC		X
Títulos emitidos por instituição financeira	X	

Os títulos emitidos por instituições não financeiras podem ser analisados pelo rating de emissão ou do emissor. No caso de apresentarem notas distintas entre estas duas classificações, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*.

Posteriormente, é preciso verificar se o papel possui *rating* por uma das agências elegíveis e se a nota é, de acordo com a escala da agência, 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	
5	BB+ (bra)	brBB+	Ba1.br	Especulativo
	BB (bra)	brBB	Ba2.br	
	BB- (bra)	brBB-	Ba3.br	
6	B+ (bra)	brB+	B1.br	
	B (bra)	brB	B2.br	
	B- (bra)	brB-	B3.br	
7	CCC (bra)	brCCC	Caa.br	
	CC (bra)	brCC	Ca.br	
	C (bra)	brC	C.br	
8	D (bra)	brD	D.br	

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento, desde que observadas as seguintes condições:

- No caso de emissões de instituições financeiras, para fins de enquadramento, a avaliação deve considerar o *rating* do emissor; nos demais casos consideram-se o *rating* da emissão;

- No caso específico de DPGEs (Depósitos a Prazo com Garantia Especial), esses títulos serão considerados na categoria grau de investimento, desde que o investimento observe o limite da garantia do FGC em conformidade com a legislação em vigor;
- Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis (ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela) devem ser enquadrados na categoria grau especulativo;
- Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*; e
- O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento;
- Complementarmente as diretrizes de avaliação de ativos de crédito constam no Apêndice II – Crédito Privado.

14.1.2.1 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, de acordo com os seguintes limites:

CATEGORIA DE RISCO	LIMITE
Grau de investimento + Grau especulativo	50%
Grau especulativo	3%

14.1.3 Risco de liquidez

O risco de liquidez pode ser dividido em duas classes:

- Possibilidade de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações; e
- Possibilidade de redução da demanda de mercado.

Os itens a seguir detalham as características destes riscos e a forma como eles serão geridos.

É importante registrar que os instrumentos de controle apresentados são baseados em modelos estatísticos, que por definição estão sujeitos a desvios decorrentes de aproximações, ruídos de informações ou de condições anormais de mercado.

14.1.3.1 Indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo)

A gestão do risco de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações depende do planejamento estratégico dos investimentos do plano. A aquisição de títulos ou valores mobiliários com prazo ou fluxos incompatíveis com as necessidades do plano pode gerar um descasamento.

O controle desse risco é feito por meio da elaboração do estudo de macro alocação de ativos que projeta, com base nas características do passivo e em dados específicos, o fluxo de caixa do plano

para os próximos anos e recomenda uma carteira de ativos adequada para atender a essas demandas futuras.

14.1.3.2 *Redução de demanda de mercado (Ativo)*

A segunda classe de risco de liquidez pode ser entendida como a possibilidade de redução ou inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira. A gestão deste risco será feita com base nos seguintes indicadores:

- Percentual da carteira que pode ser negociada em condições adversas; e
- Participação no patrimônio líquido de fundos condominiais.

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio do controle do percentual da carteira que, em condições adversas (20% do volume médio de negócios), pode ser negociada em um determinado horizonte de tempo. Esses valores deverão obedecer aos seguintes limites:

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA
1 (um) dia útil	2,00%
21 (vinte e um) dias úteis	5,00%
(um) ano	15,00%

Os títulos públicos federais marcados a mercado para fins de liquidez a serem considerados serão preferencialmente aqueles indexados à taxa pós-fixada e taxa pré-fixada, ou seja, indexados à taxa Selic ou à taxa pré-fixada pois incorporam menor volatilidade.

Serão adotados os seguintes mecanismos de controle para mitigação desses riscos:

Controles do Risco de Liquidez	
Risco	Controles adotados
Cotização de fundos de investimento	<ul style="list-style-type: none">• Observação das regras para solicitação de resgates, cotização e pagamento de resgates;• Observação do prazo de duração do fundo, no caso de fundos fechados.
Liquidez de ativos	<ul style="list-style-type: none">• Observação dos limites de concentração e diversificações estabelecidos pela legislação vigente;• Observação da liquidez do mercado secundário.
Pagamento de obrigações	<ul style="list-style-type: none">• O risco de cumprimento das obrigações é continuamente monitorado e os estudos de macro alocação consideram essa premissa.

14.1.4 *Risco Atuarial*

Entende-se por risco atuarial o risco decorrente das obrigações da Entidade para com seus participantes. O monitoramento desse risco é feito a partir da avaliação do passivo atuarial de cada plano, quando cabível, e também a partir da realização de estudos de macro alocação de ativos que visem a determinar a melhor estratégia para o cumprimento das obrigações atuariais.

14.1.5 Risco da exposição em derivativos

O controle da exposição em derivativos será feito em conformidade com o que determina a legislação, por meio do monitoramento:

- Dos níveis de margem depositada como garantia de operações com derivativos; e
- Das despesas com a compra de opções.

O controle de risco de exposição a derivativos deve ser realizado individualmente por veículo de investimento. Os limites devem ser medidos em relação às alocações em:

- Títulos da dívida pública mobiliária federal interna;
- Títulos de emissão de instituições financeiras (CDB, RDB, DPGE, etc.); e
- Ações aceitas pela Clearing.

A soma dos investimentos nesses ativos deve ser considerada como denominador na conta da exposição, que devem respeitar os seguintes limites:

- Até 15% (quinze por cento) de depósito de margem requerida para operações com derivativos; e
- Até 5% (cinco por cento) de despesas com compra de opções.

14.1.6 Risco legal

O risco legal está relacionado a autuações, processos ou mesmo a eventuais perdas financeiras decorrentes de questionamentos jurídicos, da não execução de contratos e do não cumprimento das normas.

O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos que envolvam a elaboração de contratos específicos, será feito por meio:

- Da realização periódica de relatórios de *compliance* que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento;
- Da revisão periódica dos regulamentos dos veículos de investimentos, exclusivos ou não;
- Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros.

Acerca da alocação de recursos no Exterior, a Entidade segue os princípios da Volcker Rule.

14.1.7 Risco operacional

O Risco Operacional decorre da falta de consistência e adequação dos sistemas de informação, processamento e operações, bem como de falhas nos controles internos, fraudes ou qualquer tipo

de evento não previsto, que torne impróprio o exercício das atividades da instituição, resultando em perdas inesperadas.

A gestão do risco operacional será feita de forma preventiva, por meio da adoção de normas e procedimentos de controles internos, em linha com o que estabelece a legislação aplicável. Entre os procedimentos de controle podem ser destacados:

- A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores; e
- O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos.

14.1.8 Risco sistêmico

Dentre as diversas espécies de tipos de risco, o sistêmico contempla o conjunto de condições internas e externas que podem levar ao colapso ou crise sistêmica, entendida como uma interrupção da cadeia ou dificuldade de pagamentos e cumprimento de obrigações que sustentam a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro deste plano.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento – visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

15 Avaliação do Cenário Macroeconômico de Curto, Médio e Longo Prazo

O cenário macroeconômico considerado foi construído com base em detalhado procedimento de análise de cada um dos benchmarks que representam as classes de ativo objeto de alocação da Entidade.

A metodologia de geração de cenários é apoiada em robusto modelo que incorpora tanto os choques das séries econômicas quanto a tendência de reversão à média.

A finalidade da elaboração do cenário macroeconômico é servir de insumo para o estudo de macro alocação e também para o orçamento anual da Entidade.

Vale pontuar que a modelagem do cenário macroeconômico pode sofrer revisão caso verifique-se uma alteração de grande magnitude do cenário e das premissas utilizadas para o exercício das simulações.

16 Observação dos Princípios Socioambientais

A FUSESC deve considerar na análise de riscos, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

Tais princípios podem ser monitorados através dos fatores ESG (*Environment, 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.

A fim de avaliar o impacto desses temas em sua carteira de investimentos, a EFPC monitorará os seus gestores de investimentos no que tange ao processo de incorporação de análises relacionadas ao tema de ESG na construção de seu portfólio. Por enquanto, tal monitoramento terá objetivo educativo, mas em breve passará a ser classificatório.

Esta Política de Investimento poderá ser revista a qualquer momento.

Florianópolis, 21 de dezembro de 2020.



Política de Investimento

Apêndice I

Governança

Processo de Investimento e Controle

da Carteira Própria

Documento aprovado pelo item 4.7 da Ata do Conselho Deliberativo de nº 397/2020

Sumário

1. INTRODUÇÃO	2
2. ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA FIXA.....	3
2.1. TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DE EMISSÃO DO TESOURO NACIONAL	3
3. ALOCAÇÃO EM FIP, FMIEE E FII.....	6
3.1. FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES (FIP)	6
3.2. FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO (FII).....	6
3.2.1. PROCEDIMENTOS PARA ANÁLISE E SELEÇÃO – FIP, FMIEE E FII	6
4. ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9
4.1. INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9
4.1.1. PROCEDIMENTOS PARA ANÁLISE E SELEÇÃO	9
4.1.2. MONITORAMENTO DAS APLICAÇÕES DOS FUNDOS	10
5. ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE EMPRÉSTIMOS	11
5.1. EMPRÉSTIMOS	11
6. IMÓVEIS.....	12

1. Introdução

Este documento visa representar um roteiro de pontos mínimos de boas práticas a serem observados na gestão dos recursos dos planos, busca-se assim a transparência e a clareza como diretrizes orientadoras e delimitadoras do processo de investimento e desinvestimento da Entidade por meio de sua **carteira própria**. Este documento também tem por objetivo apontar parâmetros mínimos de controle para os ativos integrantes da **carteira própria** da Entidade. Isto posto, a conjunção dos pontos de observância para o processo de investimento e para o controle dos investimentos robustece a governança do processo de investimento, como um todo, da Entidade.

Entende-se que este documento, ora estabelecido, funcionará como instrumento integrante da Política de Investimento da Entidade aprovada pelo Conselho Deliberativo da Fusesc.

2. Alocação no Segmento de Renda Fixa

Previamente à decisão acerca da alocação dos recursos nas diversas modalidades de aplicação do segmento de renda fixa, deverão ser verificados e analisados os aspectos operacionais e legais mínimos listados a seguir, sem prejuízo de outros aspectos previstos na Política de Investimentos do Plano.

2.1. Títulos Públicos Federais de Emissão do Tesouro Nacional

As decisões sobre a aplicação em títulos públicos de emissão da Secretaria do Tesouro Nacional deverão fundamentar-se nos seguintes estudos e análises técnicas:

1. Compatibilidade das características do título com as diretrizes da Política de Investimento e com a macroalocação do respectivo plano;
2. Verificação da rentabilidade esperada do título a ser adquirido em linha com a Política de Investimento. Também deve ser observado a liquidez, o prazo de vencimento e a volatilidade destes títulos ante o especificado na Política de Investimento. Com estes pontos procura-se construir uma carteira de títulos públicos que guarde proximidade com a macroalocação e por conseguinte, com os resultados advindos do mesmo no que tange a solvência, probabilidade de déficit, déficit médio, entre outros;
3. Verificação de que o título é admitido à negociação em bolsa de valores, de mercadorias e futuros ou mercado de balcão organizado, ou registrados em sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira devidamente autorizado pelo BACEN ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência;
4. No caso dos títulos públicos federais serem marcados pela curva de aquisição (*hold to maturity*), a Entidade poderá gerencialmente apurar o valor a mercado de tais títulos, de modo a observar a diferença entre o valor a mercado (MtM) vis-à-vis o valor de apreçamento pela curva de aquisição do papel (HtM) .

5. Checar a possibilidade ou não de negociação por meio de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo BACEN ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência, observados os critérios estabelecidos pelos órgãos reguladores. Tal possibilidade será considerada como alternativa quando da não possibilidade de aquisição de títulos públicos no mercado primário de emissão do Tesouro Nacional. Neste quesito vale apontar que ambas as formas de aquisição são complementares, e não se excluem mutuamente;

6. Nas operações de compra e venda, verificação dos critérios de apuração do valor de mercado ou intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros, estabelecidos com base em metodologia publicada por instituições de reconhecido mérito no mercado financeiro ou com base em sistemas eletrônicos de negociação e de registro, ou nos casos de comprovada inexistência desses parâmetros, com base, no mínimo, em três fontes secundárias. A metodologia adotada deve assegurar, no mínimo, que os preços apurados, são consistentes com os preços de mercado vigentes no momento da operação. Neste contexto, para as operações realizadas a termo, deverá ser observado o túnel de preços de D-1 que aponta para os valores de mercado previstos para D+0. Ao se tratar de túnel de preços considera-se como elegível o túnel do Selic publicado pelo Bacen ou o túnel da Anbima. Para as compras realizadas diretamente no mercado primário junto ao Tesouro Nacional também será adotado o mesmo conjunto de boas práticas de mercado no que diz respeito à observância de túneis de preços conforme apontado acima;

7. A Entidade envidará os melhores esforços para o cumprimento das etapas descritas no item anterior que assegurem a realização das operações de compra dentro do túnel de preços. Entretanto, caso a conjuntura de mercado venha a exibir um nível muito elevado de volatilidade que possa implicar em realização de operações fora do túnel de preços caberá ao AETQ a elaboração de relatório circunstanciado dentro do prazo de até 10 dias com uma exposição de motivos que justifique o

desenquadramento ocorrido, conforme disposto na Instrução CGPC nº 21 de 25 de setembro de 2006.

8. Observância da regularidade do depósito do título em conta individualizada da EFPC no SELIC, na CETIP, na B3 ou em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados a funcionar pelo BACEN ou pela CVM, nas suas respectivas áreas de competência, juntamente com a observância da figura do custodiante como agente de guarda dos ativos;
9. Verificação por meio do custodiante quanto ao registro de propriedade do título em nome da Entidade com a consequente segregação do patrimônio desta do patrimônio do agente custodiante ou liquidante;
10. Verificação de que o título possui identificação com código ISIN.

3. Alocação em FIP, FMIEE e FII

3.1. Fundo de Investimento em Participações (FIP)

Os fundos de investimento em participações (FIP) são necessariamente constituídos sob a forma de condomínio fechado e podem ser definidos como uma comunhão de recursos destinados à aquisição de ações, debêntures, bônus de subscrição, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, participando do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

3.2. Fundo de Investimento Imobiliário (FII)

O fundo de investimento imobiliário é uma comunhão de recursos, captados por meio do sistema de distribuição de valores mobiliários e destinados à aplicação em empreendimentos imobiliários constituído sob a forma de condomínio fechado.

Os fundos imobiliários possuem suas cotas negociadas em bolsa de valores, similarmente as ações, o que expõe estas aplicações a riscos de mercado. A volatilidade não é o único risco o qual o investidor deve conhecer. É importante que sejam observados detalhes de cada aplicação mediante análise técnica específica que vise, entre outras coisas, a diversificação em diferentes estratégias em investimentos imobiliários.

3.2.1. Procedimentos para análise e seleção – FIP, FMIEE e FII

A aquisição de cotas de FIP e FII deve ser realizada com especial diligência, em razão dos riscos inerentes a classe dos estruturados. Os investimentos realizados por meio destes fundos são tipicamente realizados na chamada “economia real”, na qual as empresas e empreendimentos são constituídos e operados com o objetivo de geração de resultado.

Deste modo, podem ser objeto de avaliação, entre outros critérios:

-
- Experiência da equipe de gestão com investimentos estruturados;
 - Níveis de produção e análise de múltiplos de empresas investidas, frente a outras empresas ou negócios;
-

<ul style="list-style-type: none"> • Setores de negócios que o fundo tem exposição e em que proporções; 	<ul style="list-style-type: none"> • Critérios objetivos para de seleção de ativos e regras claras na definição do processo de investimentos;
<ul style="list-style-type: none"> • Pessoa chave ou equipe de especialistas em determinado ramo ou indústria alvo; 	<ul style="list-style-type: none"> • Existência de previsão de vedação de realização de operações de crédito ou qualquer operação com partes relacionadas;
<ul style="list-style-type: none"> • Análise pormenorizada do plano de negócios, empregando conservadorismo nas projeções; 	<ul style="list-style-type: none"> • Possibilidade de criação de comitê de controle de investimentos, com poderes de veto de investimento;
<ul style="list-style-type: none"> • Observância do potencial de crescimento da indústria, existência de concorrentes, aspectos tecnológicos e obsolescência dos equipamentos; 	<ul style="list-style-type: none"> • Análise detalhada da política de venda de ativos e plano de liquidação do fundo;
<ul style="list-style-type: none"> • Avaliação das taxas e custos envolvidos no processo de gestão; 	<ul style="list-style-type: none"> • Avaliação dos principais fatores de risco que envolvem a aplicação e os respectivos mecanismos de mitigação;
<ul style="list-style-type: none"> • Localização dos ativos, especialmente no que se refere à existência de concorrentes ou estoque de imóveis no sítio imobiliário; 	<ul style="list-style-type: none"> • Criteriosa avaliação das operações já constituídas e <i>compliance</i> das operações e produtos com regulamentos aplicáveis;
<ul style="list-style-type: none"> • Definição dos processos de <i>due diligence</i> que serão empregados; 	<ul style="list-style-type: none"> • Possibilidade de utilização de opinião independente de especialistas para fins de

monitoramento das ações no âmbito dos negócios;

- Estabelecimento de obrigações expressas de controle de passivos por parte do gestor, especialmente de aspectos ambientais e trabalhistas;
 - Previsão de cláusulas expressas de responsabilização dos prestadores de serviço em caso de inobservância das regras estabelecidas;
-

- Previsão contratual expressa do dever de prestar contas ao cotista, não se permitindo, em nenhuma hipótese, a sonegação de qualquer informação relativa aos investimentos, devendo todo e qualquer pedido de esclarecimento ser ofertado em prazo definido, sob pena de responsabilização;
 - Previsão de cláusulas expressas de comunicação imediata de qualquer ato e fato que possa afetar o preço ou a liquidez dos ativos, ou ainda que possam repercutir em riscos adicionais para o fundo.
-

- Caberá ao analista da Fusesc avaliar, quando possível, a segmentação de cotistas dos FIPs, entre os segmentos de fundos de pensão com patrocinadores privados, fundos de pensão com patrocinadores públicos, pessoas físicas/ jurídicas.
-

4. Alocação no Segmento de Investimentos no Exterior

4.1. Investimentos no Exterior

O segmento de Investimento no Exterior requer um grau de transparência e qualidade das informações prestadas com maior requinte, haja vista a especificidade do segmento. Para os investimentos no exterior, devem ser avaliados riscos específicos, como a exposição à variação cambial e se as alocações proporcionam efetivamente alguma diversificação ao portfólio.

Nesse contexto, a decisão de investimento em fundos que alocam recursos no exterior deve considerar características como, mas não se limitando a:

-
- | | |
|---|--|
| • Modalidade de ativos se ações, títulos soberanos de renda fixa, e títulos corporativos, etc.; | • Setores com maior exposição no fundo (ou no índice de referência); e |
|---|--|
-
- | | |
|--|---|
| • Países e regiões em que o fundo tem exposição e em que proporções; | • Tipo de gestão se passiva, ativa, valor, dividendos, etc. |
|--|---|
-

4.1.1. Procedimentos para análise e seleção

As alocações no segmento de investimentos no exterior estão expostas, principalmente, a riscos de crédito, risco cambial, liquidez, restrição de acesso às informações, capacidade de pagamento das contrapartes e aspectos voltados ao controle e custódia externa.

Como medida de melhores práticas, recomenda-se a EFPC observar os itens listados abaixo ou escolher terceiros que realizem, para o caso de aplicação através de fundos de investimentos:

-
- | | |
|---|---|
| • Análise das partes envolvidas (administrador, gestor, custodiante interno e externo, agentes de | • Monitoramento do fluxo dos ativos, no que couber; e |
|---|---|
-

classificação de risco);

- Análise das estruturas envolvidas;
 - Análise dos cenários internacionais, levando em consideração os setores e regiões envolvidas.
-

É prudente que se adotem regras de diversificação de gestores de recursos com o objetivo de buscar comparabilidade de desempenho, mitigação de risco de concentração e risco cambial.

No caso de aplicações no exterior através de BDR's (Brazilian Depositary Receipt, ou certificado de depósito de valores mobiliários: é um valor mobiliário emitido no Brasil que representa outro valor mobiliário emitido por companhias abertas, ou assemelhadas, com sede no exterior) sugere-se efetuar os mesmos procedimentos para análise de ações.

4.1.2. Monitoramento das aplicações dos fundos

Os investimentos no exterior devem estar em constante avaliação de desempenho por meio de aspectos quantitativos e qualitativos, de modo que sejam observados os riscos incorridos, a rentabilidade em comparação aos benchmarks propostos e a aderência frente aos regulamentos e a legislação aplicável às EFPC.

5. Alocação no Segmento de Empréstimos

5.1. Empréstimos

O segmento de empréstimos configura uma possibilidade de alocação para a Entidade em que se pode buscar um retorno acima da meta atuarial com a imposição de certas exigibilidades quando da concessão que incrementem governança. Uma observação oportuna é que a **regra de concessão** de empréstimos deve buscar unir os melhores interesses do plano, no quesito retorno associado à mitigação de riscos, ao desejo de prover aos participantes um acesso a linha de crédito diferenciada.

A Entidade poderá observar os seguintes pontos mínimos para o acompanhamento do desempenho do segmento de empréstimos.

- Retorno obtido no segmento de empréstimos;
- Acompanhamento da inadimplência;
- Observância estrita dos valores alocados em conformidade com os limites estabelecidos em Política de Investimento.

6. IMÓVEIS

Os investimentos no segmento imobiliário se dão unicamente por meio de Fundo de Investimento Imobiliário exclusivo, conforme definido no item 9.1.1 da Política de Investimentos, portanto é vedada a aquisição de:

- a) imóveis;
- b) cotas de fundo de Investimento Imobiliário;
- c) cotas de fundo de Investimento em cotas de fundo de investimento imobiliário;
- d) certificados de recebíveis imobiliários;
- e) cédulas de crédito imobiliário;
- f) cotas de fundo de investimento cujos ativos são lastreados em certificados de recebíveis imobiliários ou cédulas de crédito imobiliário;
- g) cotas de fundo de Investimento em cotas de fundo de investimento cujos ativos são lastreados em certificados de recebíveis imobiliários ou cédulas de crédito imobiliário;
- h) Outros ativos que possam ser enquadrados no segmento imobiliário.

A Entidade envidará seus melhores esforços para o desinvestimento dos ativos do segmento imobiliário que eventualmente o Plano de Benefícios já possua em carteira e que se enquadre nas alíneas descritas no parágrafo anterior, observando os critérios de mercado, maturação dos ativos, riscos, eventuais penhoras judiciais ou outras restrições à venda e outros, cuja definição do melhor momento do desinvestimento deverá ser tecnicamente fundamentado em conformidade com o retorno potencial esperado e a necessidade de liquidez do Plano de Benefícios, não havendo qualquer prazo definido para o desinvestimento.

Os imóveis deverão ser integralizados em fundo de investimento imobiliário exclusivo até o dia 31 de dezembro de 2029.

Anualmente, no mínimo, a Gerência de Investimentos deverá providenciar estudo técnico afeto aos investimentos no segmento imobiliário, inclusive aos imóveis, denominado “Estudo Técnico do Segmento Imobiliário - ETSI”, avaliando a conjuntura do mercado imobiliário e suas macrotendências, o retorno e os custos potenciais futuros de cada

investimento, a disponibilidade de liquidez do plano de benefícios para o carregamento dos ativos da classe de investimento imobiliário, bem como sugerir e justificar as movimentações da carteira para a maximização dos retornos e a adequação a necessidade de liquidez do Plano de Benefícios.

A elaboração do Estudo Técnico do Segmento Imobiliário – ETSI exige a prévia atualização do apreamento dos ativos, nos termos definidos no item 15 da Política de Investimentos, lastreado em um laudo de avaliação emitido por empresa especializada, cujo reconhecimento contábil se dará na forma regulamentada pela legislação vigente.

A alçada para a aprovação do Estudo Técnico do Segmento Imobiliário – ETSI é da Diretoria Executiva, cabendo ao Conselho Deliberativo aprovar eventual alienação de imóvel, bem como definir o preço mínimo de venda

O desinvestimento de quaisquer ativos do segmento imobiliário deverá ocorrer por meio de plataforma eletrônica de negociação, visando o atendimento dos princípios de transparência, impessoalidade, moralidade, legalidade e eficiência, adotando-se uma das plataformas abaixo, em conformidade com a característica do ativo, os custos de negociação e o maior potencial de êxito:

- a) Pregão eletrônico por meio de plataforma da B3 S.A. – Bolsa Brasil Balcão;
- b) leilão eletrônico por meio de plataforma da B3 S.A. – Bolsa Brasil Balcão;
- c) leilão eletrônico por meio de plataforma de Leiloeiro Público Oficial;
- d) venda de bens imóveis mediante divulgação no sítio eletrônico da Entidade.

Caso seja adotada a modalidade descrita na alínea “c” do parágrafo acima, cumprir-se-á com as seguintes condições:

- a) todo Leilão Público, envolvendo um ou mais imóveis, será precedido do competente Edital com regras definidas pela Diretoria Executiva, observado o disposto nesta norma;
- b) a divulgação do Leilão Público será realizada no sítio eletrônico da Entidade, sem prejuízo das plataformas adotadas pelo Leiloeiro Público Oficial;

c) o valor da comissão do Leiloeiro Público Oficial será de responsabilidade exclusiva do adquirente do imóvel e não poderá exceder 5% (cinco por cento) do valor de venda;

d) para participar do leilão, o interessado deverá realizar prévio cadastro diretamente com o Leiloeiro Público Oficial;

e) a Sessão do Leilão Público será de, pelo menos, 60 (sessenta) dias, sendo permitida a oferta de lances durante todo o período;

f) é facultada a realização concomitante de Leilão Público presencial no período que antecede o término do leilão;

g) a alienação dos imóveis dar-se-á com o pagamento de um sinal de 5% (cinco por cento) do lance vencedor ao final do Leilão Público, e o saldo remanescente em até 30 (trinta) dias corridos, como condição prévia para a celebração da competente Escritura Pública de Compra e Venda, podendo ser estendido o prazo por igual período a critério exclusivo desta Entidade;

h) Não ocorrendo a formalização da venda ao primeiro colocado após o pagamento do sinal, esta Entidade poderá realizar novo leilão ou consultar os demais colocados, na ordem de classificação, sobre o seu interesse em adquirir o imóvel nas mesmas condições de preço do primeiro colocado.

A contratação de Leiloeiro Público Oficial será atribuição da Diretoria Executiva, observadas as normas desta Entidade afetas à contratação de prestadores de serviços.

Florianópolis, 21 de dezembro de 2020.