



Política de Investimentos

INSTITUTO BANESE DE SEGURIDADE SOCIAL

Plano PSB

2016 a 2020

SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO.....	3
2	PRINCÍPIOS DE GOVERNANÇA E TRANSPARÊNCIA	4
3	PLANO DE BENEFÍCIOS	4
4	CENÁRIO	5
5	DIRETRIZES PARA APLICAÇÃO DOS RECURSOS	6
5.1	<i>Gestão Integrada de Ativos e Passivos (ALM).....</i>	6
5.2	<i>Alocação dos Recursos</i>	7
5.3	<i>Restrições.....</i>	11
5.4	<i>Definições de Mandatos</i>	12
5.5	<i>Índices de Referência</i>	13
5.6	<i>Metas de Rentabilidade</i>	14
5.7	<i>Método de Cálculo da Rentabilidade.....</i>	15
6	POLÍTICA DE RISCO.....	15
6.1	<i>Risco de Mercado</i>	16
6.2	<i>Risco de Crédito</i>	17
6.3	<i>Risco de Liquidez.....</i>	20
6.4	<i>Risco de Investimentos Estruturados</i>	21
6.5	<i>Risco de Investimentos no Exterior</i>	22
6.6	<i>Risco de Gestão</i>	23
6.7	<i>Risco Legal</i>	23
6.8	<i>Risco da exposição em derivativos</i>	24
6.9	<i>Risco Operacional.....</i>	24
6.10	<i>Risco Atuarial.....</i>	24
6.11	<i>Risco Sistêmico</i>	24
6.12	<i>Segregação de funções.....</i>	25
6.13	<i>Desenquadramentos.....</i>	25
7	APREÇAMENTO DOS ATIVOS	25
8	PRINCÍPIOS SÓCIO-AMBIENTAIS.....	26
9	CONSIDERAÇÕES FINAIS	26

1 INTRODUÇÃO

A Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), SERGUS Instituto Banese de Seguridade Social, que administra os planos de benefícios dos empregados de suas patrocinadoras¹, estabelece, nesta Política de Investimentos, as diretrizes que deverão nortear a administração dos investimentos dos recursos do Plano do tipo Benefício Definido (PSB), que deverá ser feita com probidade e respeito aos princípios éticos, promovendo uma gestão segura, em busca da liquidez e rentabilidade necessárias para assegurar o equilíbrio atuarial e a solvência do referido Plano.

O SERGUS foi criado por iniciativa do Banco do Estado de Sergipe S/A (BANESE), e autorizado a funcionar pelo Ministério da Previdência e Assistência Social em 13/06/1980, iniciando as suas atividades nessa data.

O Plano SERGUS está estruturado na modalidade de Benefício Definido, ou seja, ao aderir ao Plano, o valor do Benefício é previamente definido. Os recursos são arrecadados mensalmente dos participantes e empresas patrocinadoras, aplicados no mercado financeiro e, somados à rentabilidade obtida, são convertidos em benefícios para os participantes do Plano, ao preencherem os requisitos da elegibilidade.

O SERGUS é custeado pelas contribuições de seus participantes e das patrocinadoras, além dos rendimentos de suas aplicações financeiras. Tem como objetivo precípua oferecer a seus associados uma aposentadoria tranquila, segura e compatível com os salários da ativa, através de um Plano de Benefícios.

A fundamentação legal para a elaboração dessa Política de Investimentos é a Resolução do Conselho Monetário Nacional (CMN) nº 3.792, de 24 de setembro de 2009, e suas alterações subsequentes (mais recentemente, a Resolução nº 4.275, de 31 de outubro de 2013), que dispõem sobre as diretrizes de aplicação dos recursos dos planos administrados pelas EFPC. Além disso, o SERGUS utilizou como referência o GUIA PREVIC – Melhores Práticas em Investimentos, cuja última versão é de novembro de 2011.

Os administradores e gestores devem observar as regras, restrições e condições estabelecidas pela legislação aplicável, ainda que não transcrita neste documento. Contudo, a presente Política de Investimentos poderá ser mais restritiva, propondo limites inferiores aos determinados na citada Resolução, para adequar as diretrizes impostas pelos órgãos reguladores às particularidades do Plano em referência.

Caso haja mudanças na legislação, os investimentos serão adequados gradativamente à nova regulamentação. Se houver necessidade de negociação de ativos, o SERGUS estabelecerá um plano com critérios e prazos para a realização dessas operações, de forma a garantir a preservação dos recursos, sem prejuízos à rentabilidade dos investimentos.

As diretrizes aqui definidas, que entram em vigor a partir de **janeiro de 2016**, contemplam todos os itens previstos no Capítulo V da Resolução CMN nº 3.792 de 2009, levando em consideração as características do

¹ BANESE - Banco do Estado de Sergipe S.A; BANESE CORRETORA - Banese Administradora e Corretora de Seguros LTDA; CASSE - Caixa de Assistência dos Empregados do BANESE; SERGUS - Instituto BANESE de Seguridade Social.

passivo do Plano. É importante ressaltar que o documento deverá ser monitorado e, sempre que observadas alterações significativas da legislação e do cenário considerado para o estabelecimento das premissas, modificado para adaptação ao novo ambiente.

2 PRINCÍPIOS DE GOVERNANÇA E TRANSPARÊNCIA

O SERGUS adota as normas e procedimentos de controles internos estabelecidos pela Resolução CGPC nº 13/2004, entre outras:

- Realização de reuniões periódicas com consultores, com objetivo de acompanhar e monitorar o risco dos ativos do plano de benefícios;
- Monitoramento dos diversos tipos de riscos, conforme definidos na presente Política de Investimentos;
- Elaboração de relatórios semestrais de controles internos, a serem aprovados pelo Conselho Fiscal, com vistas a atestar a aderência da gestão dos recursos garantidores do plano de benefícios às normas em vigor, à Política de Investimentos, às premissas e hipóteses atuariais e à execução orçamentária;
- Elaboração de relatórios mensais de acompanhamento da Política de Investimentos, com o objetivo de averiguar a consonância dos investimentos com as diretrizes traçadas;
- Publicação periódica do resumo do demonstrativo de investimentos e das rentabilidades do plano de benefícios no site da Entidade;
- Participação nas assembleias das companhias nas quais possua participação relevante, a critério do Conselho Deliberativo, conforme preconiza o Artigo 5º, Inciso I, da Resolução CGPC nº 23, de 2006.

3 PLANO DE BENEFÍCIOS

A presente Política de Investimentos apresenta as diretrizes para a aplicação dos recursos do Plano. A Tabela 1 apresenta suas características:

Tabela 1: Características do plano de benefícios

Entidade	SERGUS Instituto Banese de Seguridade Social
Nome do Plano	Plano PSB
CNPB	19.800.010-65
Modalidade	Benefício Definido (BD)
Meta Atuarial	INPC + 4,99% a.a.

Conforme determina o Artigo 7º da Resolução CMN nº 3.792/2009, o Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ), responsável por todos os segmentos de aplicação está designado na Tabela 2, juntamente com o Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios (ARPB), em conformidade com a Resolução CGPC nº 18, de 28 de março de 2006:

Tabela 2: Informações dos administradores

	AETQ	ARPB
Nome	Sr. Marcelo Carvalho Almeida de Aguiar	Sr. Augusto Cezar Barboza Santos
Cargo	Diretor Administrativo e Financeiro	Diretor de Seguridade
Certificação	ICSS em 26/11/2016	ICSS em 07/11/2018

4 CENÁRIO

A definição dos cenários é de extrema importância para se estabelecer a macroalocação de recursos, já que a expectativa de retorno, para cada classe de ativo, leva em consideração a relação Risco X Retorno de cada tipo de investimento.

A construção do cenário abaixo se baseou tanto em dados históricos quanto em projeções atuais de mercado. Portanto, foi considerado:

- Volatilidade dos ativos: baseada em série histórica;
- Correlações entre os ativos: baseadas em série histórica.

A expectativa de retorno dos ativos foi constituída também com base em:

- Projeções de mercado para taxas de juros nominais e reais;
- Avaliação de *spread* histórico da Bolsa.

Com base no retorno esperado das classes de ativos e na volatilidade histórica das mesmas, foram estabelecidos os cenários abaixo para os próximos 5 anos, tanto em termos reais como nominais, período este de vigência da Política de Investimentos. Foram realizadas 1.000 simulações.

Tabela 3-A: Cenário em termos reais

Retorno (INPC + %)					
Anos	INPC	CDI	IMA-B	Ibovespa	MSCI World (BRL)
2016	-	6,81%	6,40%	9,48%	12,42%
2017	-	6,60%	6,20%	9,80%	12,75%
2018	-	6,33%	6,00%	9,52%	12,46%
2019	-	5,95%	6,00%	9,13%	12,07%
2020	-	5,71%	6,00%	8,89%	11,81%
Mediana	-	6,33%	6,00%	9,48%	12,42%
Mediana 70% CDI + 30% IMA-B		6,23%			

Tabela 3-B: Cenário em termos nominais

Retorno Absoluto					
Anos	INPC	CDI	IMA-B	Ibovespa	MSCI World (BRL)
2016	5,80%	13,00%	12,57%	15,83%	18,94%
2017	5,30%	12,25%	11,83%	15,62%	18,73%
2018	5,10%	11,75%	11,41%	15,10%	18,20%
2019	5,00%	11,25%	11,30%	14,59%	17,67%
2020	5,00%	11,00%	11,30%	14,33%	17,41%

5 DIRETRIZES PARA APLICAÇÃO DOS RECURSOS

Os tópicos a seguir descrevem os procedimentos e diretrizes a serem observados na aplicação dos recursos do Plano.

5.1 Gestão Integrada de Ativos e Passivos (ALM)

O estudo de ALM (gestão integrada de ativo e passivo), ou estudo de macroalocação, tem o objetivo de definir a macroalocação ótima dos investimentos, de acordo com as necessidades do Plano, de forma a maximizar a probabilidade de manutenção de seu equilíbrio.

A base para a definição das diretrizes de investimento que constam nesta Política de Investimentos é o passivo atuarial do plano de benefícios. Apenas através dessa informação é possível entender as necessidades do Plano, em termos de rentabilidade futura e de liquidez disponível.

No exercício de 2015, foi aprovada pelo conselho deliberativo a implementação de um novo Plano de Benefícios, na modalidade CD, com previsão de início das suas atividades no 1º trimestre de 2016. A migração da massa de participantes e assistidos está prevista para o 3º trimestre desse mesmo ano. Dessa forma, o SERGUS optou por esperar fazer o novo estudo de ALM após essa migração, momento em que terá definidas as premissas adequadas para rodar o estudo.

Considerando o exposto acima, o SERGUS definiu uma macroalocação, apresentada no item 5.2 abaixo.

5.2 Alocação dos Recursos

A Resolução CMN nº 3.792/2009 estabelece que os planos devem definir em sua política “a alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação”. Segundo o Guia PREVIC – Melhores Práticas em Investimentos, os limites “máximo e mínimo planejados de cada um dos segmentos e modalidades de investimentos na vigência da política de investimento devem ser representativos da estratégia de alocação de cada plano de benefícios, portanto mais restritivos que a legislação vigente”.

O Guia conclui: “assim, não se esperam bandas muito largas para cada um dos investimentos, pois demonstram baixa confiabilidade nas ferramentas de planejamento dos investimentos de longo prazo”.

A Tabela seguinte apresenta os limites de alocação por segmento de aplicação.

5.2.1 Limites por Segmento

Tabela 4: Limites dos investimentos por segmento

SEGMENTO	LIMITE LEGAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE	
			INFERIOR (%)	SUPERIOR (%)
Renda Fixa	100,00	83,00	0,00	100,00
Renda Variável	70,00	3,00	0,00	25,00
Investimentos estruturados	20,00	6,00	0,00	20,00
Investimentos no exterior	10,00	0,00	0,00	2,50
Imóveis	8,00	6,00	0,00	7,00
Operações com participantes	15,00	2,00	0,00	15,00

As alocações aqui apresentadas são baseadas na carteira do SERGUS em novembro/2015. Após a migração da massa de participantes e assistidos para no novo Plano de Benefícios de contribuição definida, prevista para o 3º trimestre de 2016, a Fundação irá rever essa alocação com base em novo estudo de ALM.

A alocação “Objetivo” não configura nenhuma obrigação para o Plano e tem por intuito apenas balizar os investimentos no longo prazo. Os limites inferiores e superiores devem ser respeitados a todo instante, bem como os demais limites estabelecidos pela legislação em vigor.

Os números refletem, portanto, a alocação estratégica dos recursos, sujeita a movimentos táticos de acordo com as condições de mercado e de liquidez dos ativos.

Mudanças no cenário macroeconômico que alterem as expectativas de retorno dos ativos, bem como suas volatilidades, poderão obrigar a Entidade a revisar essa política de forma a buscar um novo ponto de equilíbrio dentro dos limites de alocação de cada segmento.

5.2.2 Limites por Modalidade de Investimento

Tabela 5: Limites superiores por modalidade de investimento

Limites de Concentração por Modalidade de Investimento	LIMITES SUPERIORES	
	SERGUS (%)	LEGAL (%)
Renda Fixa	100,00	100,00
Títulos da dívida mobiliária federal	100,00	100,00
Cotas de fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal	100,00	100,00
Ativos de renda fixa, exceto títulos da dívida mobiliária federal	80,00	80,00
Cédulas de crédito bancário (CCB) e certificados de cédulas de crédito bancário (CCCB)	10,00	20,00
Notas de crédito à exportação (NCE) e cédulas de crédito à exportação (CCE)	10,00	20,00
Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) e de fundos de cotas de FIDC's	10,00	20,00
Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)	10,00	20,00
Cédulas de crédito imobiliário (CCI)	10,00	20,00
Títulos do agronegócio (CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário)	10,00	20,00
Demais títulos e valores mobiliários (exceto debêntures) de companhias abertas, exceto de securitizadoras	5,00	20,00
Renda Variável	25,00	70,00
Ações de companhias abertas admitidas à negociação no segmento Novo Mercado da BM&FBovespa	25,00	70,00
Ações de companhias abertas admitidas à negociação no segmento Nível 2 da BM&FBovespa	25,00	60,00
Ações de companhias abertas admitidas à negociação no segmento Bovespa Mais da BM&FBovespa	20,00	50,00
Ações de companhias abertas admitidas à negociação no segmento Nível 1 da BM&FBovespa	20,00	45,00
Ações sem classificação de governança corporativa + cotas de fundos de índices de ações (ETFs)	20,00	35,00
Títulos e valores mobiliários de emissão de Sociedade de Propósito Específico (SPE's)	10,00	20,00
Debêntures com participação nos lucros + Cert. Potencial Adicional de Construção + Crédito de Carbono + Ouro	3,00	3,00
Investimentos Estruturados	20,00	20,00
Fundos de Participação	10,00	20,00

Fundos Mútuos de Investimentos em Empresas Emergentes	3,00	20,00
Fundos Imobiliários	10,00	10,00
Fundos multimercado cujos regulamentos observem exclusivamente a legislação estabelecida pela CVM	10,00	10,00
Investimentos no Exterior	2,50	10,00
Imóveis	7,00	8,00
Operações com Participantes (exceto operações de financiamento imobiliário)	15,00	15,00

5.2.3 Limites por Emissor

Com o objetivo de definir parâmetros que demonstrem o apetite de risco dos gestores do Plano, para cada classe de emissor de ativos financeiros, foram aprovados os limites de diversificação, em conformidade com as características do plano de benefícios do SERGUS. Considerou-se o estoque de títulos e papéis das carteiras de investimentos e dos segmentos aplicados pela Entidade, bem como o perfil de gestão a ser adotado pela Entidade. Quaisquer outras limitações não explicitadas nas tabelas abaixo seguirão as determinações contidas na Resolução CMN nº 3.792/2009, e posteriores alterações.

Tabela 6: Limites superiores de diversificação por emissor

Emissor	LIMITES SUPERIORES	
	SERGUS (%)	LEGAL (%)
Tesouro Nacional	100,00	100,00
Instituição Financeira	15,00 (1)	20,00
Fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal	20,00	20,00
Debêntures de Infraestrutura	15,00	15,00
Tesouro Estadual ou Municipal	0,00 (2)	10,00
Companhia Aberta com Registro CVM	10,00 (1)	10,00
Organismo Multilateral	10,00	10,00
Companhia Securitizadora	10,00	10,00
Patrocinador do Plano de Benefícios	10,00	10,00
FIDC / FIC FIDC	10,00	10,00
Fundos de Índice Referenciado em Cestas de Ações de Cia. Aberta	10,00	10,00
Sociedade de Propósito Específico - SPE	10,00	10,00

FI / FIC FI Classificado no Segmento de Investimentos Estruturados	10,00	10,00
FI / FIC FI classificado como dívida externa no segmento investimento no exterior	1,00	10,00
Fundo de índice de renda fixa	10,00	10,00
Emissor não listado acima	5,00	5,00

(1) Conforme tabela com escalas de Rating adotada pela Entidade;

(2) O limite de 0% foi estabelecido para ativos em Carteira Própria e/ou Veículos Exclusivos do SERGUS. Para fundos abertos (condominiais) se adota o limite legal de 10%.

5.2.4 Limites de Concentração por Emissor

Após definição dos limites por tipo de emissor, são determinados os limites de concentração, com o objetivo de apontar o mínimo e máximo de recursos que o Plano poderá alocar com relação ao tamanho de cada contraparte, conforme consta na Tabela 7:

Tabela 7: Limites superiores de concentração por emissor

Limites de Concentração por Emissor	LIMITES SUPERIORES	
	SERGUS (%)	LEGAL (%)
Capital total de uma mesma companhia aberta ou de uma mesma SPE	10,00	25,00 (1)
Capital votante de uma mesma companhia aberta	10,00	25,00
Patrimônio líquido de uma mesma instituição financeira	25,00	25,00
Patrimônio líquido de um mesmo fundo de índice referenciado em cesta de ações de companhias abertas	25,00	25,00
Patrimônio líquido de um mesmo fundo de investimento classificado no segmento de investimentos estruturados	25,00	25,00
Patrimônio líquido de um mesmo fundo de investimento classificado no segmento de investimentos no exterior	10,00	25,00
Patrimônio líquido de um mesmo fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil	10,00	25,00
Patrimônio líquido de um mesmo FI / FIC FI classificado como dívida externa no segmento investimento no exterior	10,00	25,00
Patrimônio separado de certificados de recebíveis com regime fiduciário	10,00	25,00
% do PL de Fundo de índice de renda fixa	25,00	25,00

(1) De acordo com a Resolução nº 4.275, de 31 de outubro de 2013, o limite de 25% de participação no capital de uma SPE pode ser elevado para 30% caso a SPE seja constituída exclusivamente para atuar como concessionária, permissionária, arrendatária ou autorizatária.

5.2.5 Limites de Concentração por Investimento

Foram também definidos os limites de alocação de recursos por investimento, conforme consta na Tabela:

Tabela 8: Limites superiores de concentração por investimento

Investimento	LIMITES SUPERIORES	
	SERGUS (%)	LEGAL (%)
Uma mesma série de títulos e valores mobiliários	25,00	25,00
Uma mesma classe ou série de cotas de FIDC	25,00	25,00
Um mesmo empreendimento imobiliário	25,00	25,00

5.3 Restrições

Para esta Política de Investimentos, além das vedações expressas na Resolução nº 3.792/2009, e posteriores alterações, são expressamente proibidos:

- Operações de financiamentos imobiliários à participantes;
- Operações indexadas a TJLP e a TBF, no caso de Carteira Própria e/ou de veículos exclusivos;
- Títulos do Tesouro Estadual e Municipal, no caso de carteira própria e/ou de veículos exclusivos, conforme item 5.2.3. desta Política de Investimentos;
- Ativos sem *rating*: é vedada a aquisição de títulos de emissão privada ou títulos de dívida estruturada sem *rating*, no caso de Carteira Própria e/ou de veículos exclusivos;
- *Private Equity*: é vedada a alocação em fundos de investimentos em participações (*Private Equity*) sem a avaliação prévia e documentada dos riscos inerentes à estrutura da operação.
- CCB – Cédula de Crédito Bancário e CCCB – Certificado de Cédulas de Crédito bancário: a Resolução nº 3.792/2009 permite a aquisição de CCB - Cédula de Crédito Bancário e CCCB - Certificado de Cédulas de Crédito Bancário pelas EFPC ou pelos fundos de investimentos das quais são cotistas, em caso de emissão por companhias abertas, com coobrigação de instituição financeira ou seguro. A Entidade, entretanto, veda a aquisição desses títulos na **Carteira Própria e/ou veículos exclusivos**, por considerar que estas emissões não apresentam informações claras e abrangentes que permitam uma análise adequada.
- Exposição ao risco de crédito que não esteja contemplada dentro dos limites definidos nesta Política de Investimentos.

Além das restrições acima, as operações com derivativos devem respeitar o disposto abaixo:

5.3.1 Derivativos

As operações com derivativos serão vetadas em Carteira Própria e permitidas para a gestão discricionária (gestão externa). Portanto, obedecerão ao disposto na Tabela 9:

Tabela 9: Derivativos

Veículo	Pode operar Derivativos?
---------	--------------------------

Carteira Própria	Não
Fundos e carteiras exclusivos	Sim
Fundos condominiais	Sim
Carteiras administradas	Sim

5.4 Definições de Mandatos

A respeito da organização dos investimentos sob gestão discricionária (gestão externa), a Entidade adotará a estrutura gerencial de mandatos para o monitoramento de seus investimentos.

Um mandato pode ser entendido como a consolidação de investimentos com características semelhantes em termos de risco, rentabilidade esperada, prazo etc. Além de servir de referência para a gestão dos recursos, tal estrutura de investimentos serve como parâmetro para o controle e monitoramento dos riscos financeiros inerentes a cada mandato, ou seja, cada modalidade de gestão. A definição de novos mandatos será apresentada à consultoria de riscos para monitoramento.

5.4.1 *Monitoramento dos Investimentos*

Os investimentos já realizados devem ser objeto de monitoramento contínuo, com o objetivo de avaliar seu desempenho. Para tanto, os seguintes itens devem ser avaliados:

- Desempenho em relação ao *benchmark*, considerando-se o horizonte de investimento;
- Existência de desenquadramentos;
- Grau de utilização dos limites de risco pré-estabelecidos;
- Alterações na estrutura de gestão.

É importante ressaltar que essa avaliação pode variar de mandato para mandato, em função dos diferentes horizontes de investimento que cada um dos mandatos possui.

5.4.2 *Mandatos, Benchmarks e Horizonte de Investimento*

Os segmentos de aplicação definidos pela Resolução CMN nº 3.792/2009, com seus respectivos limites de alocação por segmento e metas de rentabilidade, sintetizam em seis categorias um número amplo de modalidades de investimento, que neste capítulo serão tratados como mandatos.

Os mandatos podem ser entendidos como um subsegmento na estrutura de alocação de recursos. A definição de mandatos facilita a implantação das estratégias de investimento, bem como a seleção e avaliação de gestores terceirizados.

A proposta deste capítulo é apresentar os mandatos em que o plano de benefícios pode alocar recursos ao longo da vigência desta Política de Investimentos, bem como definir os *benchmarks* e o horizonte de avaliação desses investimentos.

Tabela 10: Mandatos

Mandatos		
Característica do mandato	Benchmark	Horizonte de Investimento
Renda Fixa pós-fixada, baixa volatilidade	CDI	A partir de 3 meses
Renda Fixa atrelada à inflação, curto prazo	IMA-B 5	A partir de 12 meses
Renda Fixa atrelada à inflação, médio prazo	IMA-B	A partir de 24 meses
Renda Fixa atrelada à inflação, longo prazo	IMA-B 5+	A partir de 36 meses
Renda Fixa crédito bancário pós-fixada	CDI	A partir de 6 meses
Renda Fixa crédito bancário atrelado à inflação	IMA-B + 1%aa	A partir de 12 meses
Renda Fixa crédito corporativo e estruturado pós-fixada	CDI + 1,5%aa	A partir de 6 meses
Renda Fixa crédito corporativo e estruturado atrelada à inflação	IMA-B + 2%aa	A partir de 12 meses
Multimercado Institucional	105% CDI	A partir de 12 meses
Multimercado Macro/Trading com baixa volatilidade	CDI +1%aa	A partir de 12 meses
Multimercado Macro/Trading com alta volatilidade	CDI +2,5%aa	A partir de 24 meses
Multimercado Long & Short Direcional	CDI +2%aa	A partir de 18 meses
Multimercado Long & Short Neutro	CDI +1%aa	A partir de 12 meses
Multimercado Quantitativo Arbitragem	CDI +2%aa	A partir de 12 meses
Fundos de Investimentos no Exterior / BDR	INPC + 6,5%	A partir de 3 anos
Fundos de Ações Dividendos	IDIV	A partir de 2 anos
Fundos de Ações SMLL Ativo	SMLL	A partir de 3 anos
Fundos de Índices/ETFs	De acordo com o mandato escolhido	A partir de 2 anos
Fundo de Ações Ativista	IVBX-2	A partir de 3 anos
Fundo de Ações Valor	IVBX-2	A partir de 3 anos
Fundo de Ações Ibovespa Passivo	Ibovespa	A partir de 2 anos
Fundo de Ações Ibovespa Ativo	Ibovespa + 4% aa	A partir de 2 anos
Fundo de Ações IBr-X Passivo	IBr-X	A partir de 2 anos
Fundo de Ações IBr-X Ativo	IBr-X + 4% aa	A partir de 2 anos

Os mandatos apresentados, com seus respectivos *benchmarks* e horizontes de investimentos, são definidos para fins gerenciais. Dessa forma, os parâmetros aqui estabelecidos são subordinados aos índices de referência e metas de rentabilidade apresentados nesta Política de Investimentos.

5.5 Índices de Referência

Segundo o Inciso IV, Parágrafo 3º, Artigo 16 da Resolução CMN nº 3.792/2009, a Política de Investimentos deve conter “a taxa mínima atuarial ou os índices de referência, observando o regulamento de cada plano de benefícios”.

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. A Tabela apresenta essa informação:

Tabela 11: Índices de Referência

Índices de Referência	
Consolidado	INPC + 4,99% ao ano
Renda Fixa	INPC + 4,99% ao ano
Renda Variável	Ibovespa
Investimentos Estruturados	INPC + 7,0% ao ano
Investimentos no Exterior	INPC + 6,5% ao ano
Imóveis	INPC
Operações com Participantes	INPC + 4,99% ao ano

5.6 Metas de Rentabilidade

A Resolução CMN nº 3.792/2009 ainda estabelece que a Política de Investimentos deve apresentar a meta de rentabilidade para cada segmento de aplicação. A meta de rentabilidade, diferentemente da meta atuarial ou dos índices de referência, reflete a expectativa de rentabilidade de longo prazo dos investimentos realizados – rentabilidade esta que, normalmente, apresenta menor volatilidade e maior aderência aos objetivos do Plano.

Tabela 12: Metas de Rentabilidade

Metas de Rentabilidade	
Consolidado	INPC + 4,99% ao ano
Renda Fixa	INPC + 6,23% ao ano
Renda Variável	INPC + 9,48% ao ano
Investimentos Estruturados	INPC + 7,0% ao ano
Investimentos no Exterior	INPC + 12,42% ao ano
Imóveis	INPC + 4,99% ao ano
Operações com Participantes	INPC + 4,99% ao ano

Conforme apontado anteriormente, a meta de retorno para os investimentos do Plano, de forma consolidada, é a variação do INPC acumulada com juros de 4,99% a.a. No entanto, as perspectivas de retorno para cada um dos segmentos são diferentes, tendo em vista a relação *Risco X Retorno* que oferecem, na qual quanto maior o risco maior será o retorno esperado.

Cabe ressaltar que, conforme definido no item 5.4.2, os recursos sob gestão discricionária (gestão externa) serão avaliados com base em seus respectivos mandatos, ou seja, o desempenho do gestor externo será medido considerando o *benchmark* determinado em seu regulamento ou Política de Investimentos.

O *benchmark* deverá obedecer às características dos ativos em carteira e serão associados aos mandatos, inclusive para acompanhamento dos limites de B-VaR e/ou VaR (Value-at-Risk).

5.7 Método de Cálculo da Rentabilidade

A Entidade adotará o método de cotização adaptada para a apuração e divulgação da rentabilidade do Plano.

6 POLÍTICA DE RISCO

Em linha com o Capítulo III, “Dos Controles Internos e de Avaliação de Risco”, da Resolução CMN nº 3.792/2009, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos.

Os procedimentos descritos a seguir buscam estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, controlar e monitorar os diversos riscos aos quais os recursos do Plano estão expostos, entre eles os riscos de mercado, de crédito, de liquidez, de investimentos estruturados, de gestão, legal, exposição a derivativos, operacional, atuarial, sistêmico, segregação de funções e desenquadramentos.

O gerenciamento do risco de mercado, de crédito, de liquidez, de investimentos estruturados, de gestão, legal, exposição a derivativos, sistêmico e desenquadramentos, dada a sua pertinência, será de responsabilidade das instituições gestoras dos recursos, do administrador e do custodiante, ficando a cargo da Entidade o seu acompanhamento e monitoramento, podendo contar com o suporte de Consultoria Financeira contratada.

O gerenciamento do risco atuarial será acompanhado diretamente pela Entidade em conjunto com o atuário externo da mesma.

O gerenciamento dos riscos inerentes aos segmentos de imóveis e de empréstimos a participantes será de responsabilidade da Entidade, podendo contar com o suporte de Consultoria Financeira Contratada.

Os riscos operacionais relacionados com os processos realizados na Entidade terão seu gerenciamento realizado pela Entidade, através do sistema de gestão de riscos operacionais e dos controles internos existentes.

Outros riscos que eventualmente venham a ser identificados serão tratados no próprio processo de controles internos.

6.1 Risco de Mercado

6.1.1 Objetivos

Segundo o Art. 13 da Resolução CMN nº 3.792/2009, as entidades devem 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 risco de mercado será acompanhado pelo cálculo do *Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)*, modelo que aponta, com um grau de confiança para um horizonte de tempo pré-definido, qual a perda máxima esperada para o fundo ou carteira em relação à carteira teórica do índice de referência. Outras medidas poderão ser utilizadas pela Entidade, como o VaR e a *duration* (prazo médio das aplicações).

O cálculo será feito quinzenalmente pela empresa de consultoria contratada pela Entidade, de acordo com o *benchmark* determinado para os mandatos dos gestores contratados, com o objetivo de verificar se a exposição a riscos dos fundos ou carteiras administradas estão superiores ou não às carteiras teóricas dos índices escolhidos como referência.

O modelo de controle apresentado no tópico a seguir foi definido com diligência, mas está sujeito a imprecisões típicas de modelos estatísticos frente a situações anormais de mercado.

6.1.2 B-VaR e VaR

O B-VaR e/ou o VaR é um modelo adequado para avaliar a aderência da gestão a um determinado mandato.

O cálculo do B-VaR e/ou VaR considerará:

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

O monitoramento dos investimentos será feito, quando aplicável, separadamente para os diferentes mandatos, com periodicidade quinzenal, conforme Tabela 13:

Tabela 13: Limites de Risco de Mercado (B-VaR e VaR)

Modalidade	Benchmark	Nível de confiança (%)	Horizonte de tempo (du)	Limite B-VaR (em caso de benchmark) ou VaR (benchmark = NA)
Renda Fixa pós-fixada, baixa volatilidade	NA	95	21	1,00%
Renda Fixa Inflação	IMA-B	95	21	5,00%
Renda Fixa Crédito	NA	95	21	2,50%
Renda Variável Passiva	Ibovespa	95	21	3,00%

<i>Renda Variável Ativa</i>	<i>Ibovespa + 4% aa</i>	95	21	10,00%
<i>Multimercados Institucionais</i>	NA	95	21	3,00%
<i>Multimercados Institucionais exclusivos</i>	NA	95	21	3,00%
<i>Multimercados Estruturados</i>	NA	95	21	7,00%

Caso seja definido novo mandato ou excluído algum daqueles apontados nesta Política de Investimentos, a consultoria financeira será informada sobre os respectivos *benchmark's*, para que seja apurado o B-VaR e/ou VaR e determinado um limite máximo de dispersão.

Considerando os veículos de investimentos exclusivos da Entidade, caso algum dos mandatos exceda o limite de B-VaR e/ou VaR, a Entidade avaliará a necessidade de notificar os gestores sobre o ocorrido e, posteriormente, analisará a situação de acordo com as condições de mercado, lembrando que os limites estabelecidos são arbitrados e servem apenas de referência, portanto não são necessariamente conclusivos com relação ao excesso de risco de uma carteira.

O fato de a Entidade realizar o acompanhamento de risco de mercado através do B-VaR não implica em *benchmark* específico por segmento de aplicação. O cálculo é feito exclusivamente para monitorar os riscos envolvidos para determinados mandatos de gestão.

O cálculo do B-VaR e/ou VaR só será realizado para os mandatos em que a sua metodologia possa ser aplicável, ficando isentos de apuração em mandatos que:

- O B-VaR e/ou VaR seja nulo ou irrelevante matemática e estatisticamente; e
- São considerados como ativo final e não disponibilizem as informações sobre a composição das suas carteiras.

Por fim, os títulos e valores mobiliários marcados “pela curva” (que serão levados até o seu vencimento), sejam em Carteira Própria e/ou Fundos Exclusivos, não serão considerados no cálculo do risco de mercado.

6.1.3 **Stress Test**

Em complemento à análise de VaR/B-VaR, serão avaliados possíveis **cenários de stress de mercado**, com o intuito de visualizar o comportamento dos investimentos do Plano e dos mandatos/fundos de investimentos da Entidade em ambientes adversos. Não haverá limites pré-estabelecidos, uma vez que os valores variam em função do cenário observado. Entretanto, esse valor será levado em consideração quando da análise da possível mitigação de riscos de mercado.

6.2 **Risco de Crédito**

O risco de crédito dos investimentos do Plano será avaliado com base nos *ratings* atribuídos por agência classificadora de risco atuante no Brasil. Para fins de monitoramento da exposição, serão considerados os títulos de emissão privada presentes tanto em veículos exclusivos quanto em fundos condominiais cujas

carteiras devem ser consolidadas com os ativos sob gestão não discricionária (interna). Os ativos serão enquadrados em duas categorias:

- Baixo risco (ou grau de investimento); e
- Médio/alto risco (ou grau especulativo).

Para verificação do enquadramento, os títulos privados devem, em princípio, ser separados de acordo com suas características com relação ao prazo da emissão. Posteriormente, será verificado 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 à classificação mínima apresentada na Tabela 14:

Tabela 14: Limites de Risco de Crédito

ESCALAS NACIONAIS DE “RATINGS” CONSIDERADAS COMO DE BAIXO RISCO DE CRÉDITO PELA ENTIDADE PARA INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS E NÃO FINANCEIRAS EMISSORAS DE TÍTULOS – NOTAS DE LONGO PRAZO									
AGÊNCIA	LF	SR	Austin	Fitch	Moody's	S&P	RISKBANK	LIMITE POR EMISSOR	
								INSTITUIÇÃO NÃO FINANCEIRA	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA
GRAU DE INVESTIMENTO	AAA	br AAA	AAA	AAA (bra)	Aaa.br	br AAA	-	10%	15%
	AA+	br AA+	AA+	AA+ (bra)	Aa1.br	br AA+	MUITO SEGURO + (LONGO PRAZO)	9%	13%
	AA	br AA	AA	AA (bra)	Aa2.br	br AA	MUITO SEGURO (LONGO PRAZO)		
	AA-	br AA-	AA-	AA- (bra)	Aa3.br	br AA-	MUITO SEGURO - (LONGO PRAZO)	8%	11%
	A+	br A+	A+	A+ (bra)	A1.br	br A+	MUITO SEGURO + (MÉDIO PRAZO)		
	A	Br A	A	A (bra)	A2.br	br A	MUITO SEGURO (MÉDIO PRAZO)		
	A-	br A-	A-	A- (bra)	A3.br	br A-	MUITO SEGURO - (MÉDIO PRAZO)	7%	9%
	BBB+	br BBB+	BBB+	BBB+ (bra)	Baa1.br	br BBB+	-		
	BBB	br BBB	BBB	BBB (bra)	Baa2.br	br BBB	-		
BBB-	br BBB-	BBB-	BBB- (bra)	Baa3.br	br BBB-	-	-	-	
ESCALAS NACIONAIS DE “RATINGS” CONSIDERADAS COMO DE BAIXO RISCO DE CRÉDITO PELA ENTIDADE PARA INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS E NÃO FINANCEIRAS EMISSORAS DE TÍTULOS – NOTAS DE CURTO PRAZO									
AGÊNCIA	SR	Fitch	Moody's	S&P	RISKBANK	LIMITE POR EMISSOR			
						INSTITUIÇÃO NÃO FINANCEIRA	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA		
GRAU DE INVESTIMENTO	sr AA	F1(bra)	BR1/ST1	br A1	SEGURO + (CURTO PRAZO)	6%	8%		
	sr A	F2(bra)	BR2/ST2	br A2	SEGURO (CURTO PRAZO)	5,5%	7%		
	-	F3(bra)	BR3/ST3	br A3	SEGURO - (CURTO PRAZO)	5%	6%		

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior ao das notas indicadas na Tabela acima serão enquadrados na categoria de **baixo risco**, desde que observadas as seguintes condições:

- No caso de emissões bancárias, para fins de enquadramento, a avaliação deve considerar o *rating* de longo prazo do emissor, nos demais casos deve considerar o *rating* da emissão;
- Aplicações em DPGE (Depósitos a Prazo com Garantia Especial) serão sempre consideradas como de “Baixo Risco”;

- Caso duas ou mais agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*.

Os gestores dos fundos exclusivos devem seguir os limites estabelecidos nessa Política de Investimentos e na Resolução CMN nº 3.792/2009 e posteriores alterações. Cabe à Entidade o monitoramento do limite consolidado por emissor.

A Entidade será responsável pelo gerenciamento do risco de crédito inerente ao segmento de empréstimos a participantes e assistidos.

6.2.1 **Exposição a Crédito Privado**

O controle da exposição a crédito privado é feito considerando a categoria de risco dos papéis. Esse controle deve ser feito em relação aos recursos garantidores observando, ainda, a Tabela abaixo:

Tabela 15: Limites de Risco de Crédito sobre os Recursos Garantidores do Plano

CATEGORIA DE RISCO	LIMITE sobre os Recursos Garantidores
Baixo Risco	80%
Médio / Alto Risco	2%

O limite acima para Médio/Alto risco de crédito visa comportar eventuais rebaixamentos de *rating* de papéis integrantes da carteira da Entidade, bem como eventuais ativos presentes em fundos condominiais. Portanto, o limite de 2% acima não deve ser entendido, sob nenhuma hipótese, como aval para a aquisição de títulos e valores mobiliários que se enquadrem na categoria Médio/Alto risco de crédito por parte dos veículos exclusivos da Entidade, bem como pela gestão interna (Carteira Própria).

6.2.2 **Eventos**

O risco das aplicações em crédito privado está diretamente relacionado à saúde financeira das empresas investidas, e pode mudar em função do cenário macroeconômico, das condições de mercado ou de situações específicas.

Para refletir mudanças, as agências de classificação de risco reveem periodicamente os *ratings* atribuídos. Como os *ratings* podem ser rebaixados, é possível que um título presente na carteira do Plano passe a ser classificado na categoria Médio/Alto risco.

Da mesma forma, existe a possibilidade da empresa emissora de um título integrante da carteira do Plano tenha falência decretada ou anuncie que não terá condições de arcar com suas dívidas (*default*). Nesse caso, a recuperação dos recursos dependerá de providências legais.

Como os eventos acima mencionados fogem do controle dos investidores, os tópicos a seguir estabelecem as medidas a serem adotadas pelos administradores do Plano em eventuais casos de rebaixamento de *rating* ou *default*.

6.2.3 Rebaixamento de Rating

No caso de rebaixamento de algum papel para um nível de risco reclassificado para nota abaixo do grau de investimento (baixo risco de crédito), a Entidade (no caso de a gestão ser interna) deve analisar a decisão mais apropriada a ser tomada, seja pela sua venda, total ou parcial, se for possível, ou manutenção, levando em consideração os riscos de *default* (calote ou inadimplemento do principal e ou dos juros), os impactos sobre a liquidez e sobre o valor de mercado do ativo, bem como o *timing* mais adequado para a sua venda (caso esta tenha sido a decisão tomada). No caso de fundos abertos e/ou exclusivos, sob gestão discricionária (gestão externa), a decisão da Entidade será no sentido de manter ou não a alocação de recursos no Gestor/Fundo. Para fundos fechados, a análise será efetuada em relação à alocação inicial, dado que eventos posteriores podem impossibilitar o resgate dos recursos anteriormente às datas pactuadas.

Adicionalmente, os administradores podem tomar as seguintes medidas de acordo com a Tabela 16:

Tabela 16: Medidas no caso de rebaixamento de *rating*

NO CASO DE VEÍCULOS SOB GESTÃO DISCRICIONÁRIA (EXTERNA)	NO CASO DE VEÍCULOS SOB GESTÃO NÃO DISCRICIONÁRIA (INTERNA)
<ul style="list-style-type: none"> • Verificar se a marcação a mercado do título foi ajustada; • Verificar a existência de outros títulos na carteira do fundo de investimento que possam sofrer rebaixamento de <i>rating</i> pelo mesmo motivo; • Analisar o impacto do rebaixamento na qualidade do crédito do fundo de investimento, de acordo com os parâmetros desta Política; • Avaliar se a mudança justifica resgate dos recursos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Verificar se a marcação a mercado do título foi ajustada, caso o ativo não seja marcado na curva; • Verificar o enquadramento do título nos parâmetros de análise estabelecidos por esta Política; • Verificar a existência de outros títulos na carteira que possam sofrer rebaixamento de <i>rating</i> pelo mesmo motivo; • Analisar o impacto do rebaixamento na qualidade de crédito da carteira do Plano, de acordo com os parâmetros desta Política; • Avaliar se a mudança justifica resgate dos recursos.

Considerando os eventos de rebaixamento, no caso de gestão não discricionária (Carteira Própria), os relatórios de *rating* emitidos pelas agências de classificação de risco e todas as informações utilizadas que deram suporte à decisão tomada acerca da manutenção ou não do ativo devem ser arquivados na Entidade. Para os fundos exclusivos, o gestor deverá comunicar imediatamente à Entidade a ocorrência do evento.

Caso ocorra algum *default* na carteira do Plano, os administradores podem adotar, quando aplicáveis, as mesmas medidas recomendadas para os casos de rebaixamento de *rating* e, adicionalmente, no caso de veículos sob gestão discricionária, verificar se o gestor agiu com diligência, apurar responsabilidades e, sempre que necessário, utilizar-se dos procedimentos legais que forem recomendáveis na defesa dos interesses da Entidade e do Plano.

6.3 Risco de Liquidez

O Plano, cujo passivo apresenta um longo prazo de maturação, não necessita manter 100% de seus investimentos em ativos que tenham liquidez imediata. Para gerenciar o risco de liquidez, a Entidade

elabora periodicamente estudo de macroalocação de ativos (ALM) que aponta, dentre outros fatores, as necessidades de liquidez ao longo do tempo do seu Plano. Ainda assim, é fundamental desde o ingresso no investimento analisar as possíveis estratégias de desinvestimento, mesmo que no longo prazo. Portanto, é necessário buscar ativos que tenham um horizonte de desinvestimento compatível com o perfil intertemporal de obrigações do Plano.

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.

Serão adotados os seguintes mecanismos de controle para mitigação do risco de liquidez:

Tabela 17: Gerenciamento do Risco de Liquidez

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; • Caso seja identificada uma participação acima de 20% sobre o Patrimônio Líquido (PL) do fundo (no caso de fundos abertos), a Entidade deverá analisar a possibilidade de sacar parte dos recursos aplicados.
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 macroalocação (ALM) consideram essa premissa.

6.4 Risco de Investimentos Estruturados

O segmento de Investimentos Estruturados, conforme definido pela legislação vigente, agrega produtos com gestão mais especializada e grau de risco mais elevado. Nesse caso, as ferramentas tradicionais, usadas em outras classes de ativos, podem não ser suficientes para o completo mapeamento dos riscos envolvidos.

A fim de monitorar os riscos associados a esse segmento, são monitorados continuamente alguns riscos relativamente comuns a este segmento, sendo eles:

6.4.1 *Exposição Cambial*

No caso de exposição cambial oriunda de estratégias empregadas por fundos multimercados, seja, investindo diretamente em moeda ou em investimentos no exterior, os seguintes tópicos devem ser observados:

- Se existe proteção ou não para a exposição gerada;
- No caso de não haver proteção, entendimento das moedas envolvidas;

- Ainda nesse caso, possíveis testes de stress, considerando movimentos adversos dessas exposições.

6.4.2 Fundos de Investimento em Participações

No caso específico desse tipo de fundo, devem ser observados os seguintes pontos:

- Experiência da equipe na originação dos negócios;
- Equipe que atuará junto às empresas investidas;
- Monitoramento das ações do gestor durante a duração do fundo, com vistas a identificar eventuais desvios em relação ao que havia sido proposto;
- Monitoramento das estratégias de desinvestimento.

6.4.3 Fundos de Investimento Imobiliários

No caso específico desse tipo de fundo, devem ser observados os seguintes pontos:

- Experiência da equipe na originação dos negócios;
- Equipe que atuará junto às empresas investidas;
- Tipo de projeto, com seus principais riscos e avaliação da remuneração adequada a eles;
- Monitoramento do mercado secundário, quando houver.

6.5 Risco de Investimentos no Exterior

Os Investimentos no Exterior realizados diretamente pela Entidade através de fundos apresentam-se como uma boa oportunidade de diversificação da carteira, possibilitando investimentos em setores não atuantes no mercado doméstico, além da baixa correlação com os ativos internos. Contudo, existem alguns riscos que devem ser observados, antes e durante de se optar por esta classe de ativo. Os principais são:

- Risco de Moeda;
- Risco Tributário;
- Risco de Fronteira (mudanças no regime de remessa de divisas);
- Custódia;
- Falta de transparência;
- Dificuldade de acesso ao gestor.

Com o objetivo de mitigar esses riscos, a Entidade poderá privilegiar os gestores de fundos de investimentos no exterior que tenham como estratégia investir em mercados onde exista um alto nível de Governança Corporativa e um nível maior de Desenvolvimento Institucional.

6.6 Risco de Gestão

A terceirização da gestão de recursos requer o monitoramento dos prestadores de serviço que se encarregam da tarefa. Para mitigar esse risco, todos os processos de seleção de gestores são conduzidos conforme diretrizes estabelecidas em documentos internos.

Além disso, há o acompanhamento, com assessoria de consultoria especializada, dos seguintes pontos relativos aos gestores terceirizados:

- Alterações profundas na estrutura da instituição gestora dos recursos;
- Mudanças na equipe principal;
- Mudança de perfil de risco dos investimentos;
- Eventuais desenquadramentos.

Com isso, o risco de gestão e, conseqüentemente, o risco de terceirização é minimizado.

6.7 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 de:

- Realização periódica de relatórios de *compliance* que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à Política de Investimentos;
- Revisão periódica dos regulamentos dos veículos de investimentos, exclusivos ou não;
- Utilização de pareceres jurídicos para contratos, nos casos em que a Diretoria Executiva julgar necessário.

6.7.1 *Compliance legal*

O monitoramento da aderência dos investimentos às diretrizes estabelecidas pela legislação aplicável e pela Política de Investimentos será feito por meio da:

- Verificação mensal do enquadramento dos investimentos em relação aos principais limites e restrições aplicáveis às EFPC;
- Elaboração de relatórios semestrais sobre a aderência da gestão dos recursos às normas vigentes, à Política de Investimentos, às premissas atuariais, controles internos e à execução orçamentária;
- Realização de reuniões periódicas com consultores.

6.8 Risco da exposição em derivativos

As operações com derivativos serão vetadas em Carteira Própria e permitidas para a gestão discricionária (gestão externa), conforme item 5.3.1 desta Política de Investimentos.

O controle da exposição em derivativos será feito em conformidade com o que determina a legislação, e deve observar os limites abaixo:

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

6.9 Risco Operacional

As instituições gestoras e a Entidade, com o intuito de minimizar os riscos operacionais, serão responsáveis pela adoção de procedimentos padrão na comunicação de ordens destinadas à realização de operações que impliquem na compra ou venda de títulos e valores mobiliários.

A Entidade, através dos seus controles internos, será responsável pelo gerenciamento do risco operacional inerente ao de empréstimos a participantes e assistidos, às operações com imóveis, bem como aos processos internos da Entidade.

6.10 Risco Atuarial

O risco atuarial nos fundos de pensão está relacionado aos compromissos presentes e futuros da instituição para com seus participantes. Esses compromissos variam de acordo com a modalidade do plano de benefícios e com as especificidades definidas em seus regulamentos. Como regra geral, porém, cabe às entidades fechadas de previdência complementar manter o nível de reservas adequado para fazer frente às obrigações previdenciárias.

A gestão do risco atuarial será feita pela Entidade através da realização de avaliações atuariais do plano de benefícios, e também através da realização de estudos de macroalocação de ativos.

6.11 Risco Sistêmico

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais que, por concepção, é um risco que não se controla.

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.

6.12 Segregação de funções

Para os fundos de investimentos e carteiras administradas, a Entidade buscará verificar a segregação de funções entre os serviços de gestão, administração e custódia, com o objetivo de evitar o conflito de interesses.

Para a contratação de agentes fiduciários, tais como consultores e gestores, somente poderão ser contratados aqueles prestadores que cumpram as exigências mínimas previstas pela Resolução CMN nº 3.792/2009 quanto a seus cadastros e certificações junto aos órgãos competentes. Adicionalmente, serão observadas as questões de conflitos de interesse, sempre visando à inexistência de tais situações, sobretudo nas questões relacionadas à gestão de recursos, avaliação de riscos e enquadramento.

6.13 Desenquadramentos

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

- O desenquadramento ocasionado por erros ou falhas internas deve gerar procedimento de revisão de processos, e adequação formal dos mesmos;
- O desenquadramento gerado por descumprimento da legislação, do mandato ou dessa Política de Investimento, no que concerne aos recursos investidos, deve gerar sanções ao gestor terceirizado, que podem ir desde sua advertência formal até o resgate da totalidade dos recursos investidos;
- No caso de desenquadramentos passivos, serão observadas as regras e prazos legais para que sejam tomadas as providências para regularização.

7 APREÇAMENTO DOS ATIVOS

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 ou atualização pelo valor de face.

O método e as fontes de referência adotadas para apreçamento dos ativos pela Entidade são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes.

O controle da marcação dos papéis sob gestão discricionária é feito por meio de relatórios gerados mensalmente por consultores contratados.

8 PRINCÍPIOS SÓCIO-AMBIENTAIS

Em decorrência do atual quadro conjuntural e das perspectivas para o exercício de 2016, a Entidade não adotará princípios de responsabilidade socioambiental, postergando para um exercício futuro, num cenário de maior estabilidade mundial, o levantamento sobre a viabilidade da adoção do *Carbon Disclosure Project* – *CDP* (Relatório Brasil), como ferramenta para condução deste tipo de política, a fim de, em caso positivo, tornar-se um dos seus signatários.

9 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Esta Política de Investimentos foi elaborada pela Diretoria Executiva, apreciada pelo Comitê de Investimentos em 01/02/2016 e aprovada pelo Conselho Deliberativo em 15/03/2016 .