



**DATUSPREV**  
**SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR**

**PGA CIASCPREV**

**POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2024-2028**

## SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO .....	3
2.	PLANO DE INVESTIMENTOS.....	3
	2.1 Características Gerais e Definições .....	3
	2.2 Meta Atuarial.....	3
3.	ESTRUTURA DE GESTÃO DOS ATIVOS .....	3
	3.1 Gestores Externos.....	3
	3.1.1 Atribuições .....	3
	3.1.2 Processo de Seleção .....	4
	3.1.3 Processo de Avaliação.....	5
	3.1.4 Penalidades.....	5
	3.2 Agente Custodiante.....	5
	3.2.1 Atribuições .....	5
	3.2.2 Processo de Seleção .....	5
	3.2.3 Penalidades.....	6
	3.3 Outros Parceiros .....	6
4.	DIRETRIZES DE APLICAÇÃO PARA CADA CLASSE DE ATIVOS .....	6
	4.1 Estrutura dos Investimentos e Limites de Alocação .....	6
	4.1.1 Aplicações em Renda Fixa .....	7
	Títulos Públicos Federais .....	7
	Instituições Financeiras .....	7
	Debêntures.....	7
	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.....	8
	4.2 Limites de Alocação e Concentração por Emissor .....	8
	4.3 Derivativos .....	9
	4.4 Outras Vedações.....	9
5.	RENTABILIDADE HISTÓRICA E META DE RENTABILIDADE POR SEGMENTO .....	9
6.	CRITÉRIO DE MARCAÇÃO DOS ATIVOS .....	10
	FONTES DE REFERÊNCIA.....	10
7.	CONTROLE DE RISCO.....	10
	7.1 Risco de Crédito .....	10
	7.2 Risco de Mercado.....	11
	7.3 Risco de Liquidez .....	11
	7.4 Risco Operacional .....	12
	7.5 Risco Legal .....	12
	7.6 Risco Sistêmico .....	12
8.	PRINCÍPIOS DE RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL.....	12
9.	DISPOSIÇÕES GERAIS .....	13

## 1. INTRODUÇÃO

Esta **Política de Investimento ("Política")** tem como objetivo estabelecer as diretrizes a serem observadas na aplicação dos recursos financeiros do **Plano de Gestão Administrativa ("PGA")** da **Sociedade de Previdência Complementar CIASC – DATUSPREV ("DATUSPREV")**, na qualidade de Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), em conformidade com a legislação aplicável em vigor - Resolução nº 4.994 do Conselho Monetário Nacional (CMN), de 24 de março de 2022.

Os procedimentos e limites estabelecidos para aplicação dos ativos do **PGA** deverão ser selecionados de acordo com os critérios e definições das seções seguintes, em adequação ao seu Estatuto e Regulamento, bem como, às características e suas obrigações futuras.

Esta **Política** foi aprovada através da Ata de Reunião do Conselho Deliberativo, de 08/11/2023 e seu prazo de vigência compreende o período de 01/01/2024 a 31/12/2028. A **Política** deverá ser revisada e aprovada pelo Conselho Deliberativo anualmente ou extraordinariamente, quando da ocorrência de algum fato relevante que possa influenciar quaisquer das premissas que a norteiam.

A política de investimento será disponibilizada na íntegra por meio eletrônico, no site da **DATUSPREV** e resumidamente por meio impresso a todos os participantes, dentro do prazo determinado na legislação em vigor.

## 2. PLANO DE INVESTIMENTOS

### 2.1 Características Gerais e Definições

Entidade: **Sociedade de Previdência Complementar CIASC - DATUSPREV**

Nome do Plano: **PGA CIASCPREV**

CNPJ: **10.605.283/0001-59**

CNPB: **99.700.00-00**

Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR): **Sr. João Francisco Schuch Bastos, Diretor Administrativo Financeiro (interino).**

### 2.2 Meta Atuarial

Os recursos do **PGA** deverão ser aplicados de forma a **buscar um retorno superior à 95% (noventa e cinco por cento) da variação do índice DI-CETIP**, observando sempre a adequação do perfil de risco de cada carteira individual, dos diferentes segmentos e da carteira agregada à tolerância a risco da **DATUSPREV**. Além disso, deve-se respeitar a necessidade de mobilidade dos investimentos e de liquidez adequada ao atendimento dos compromissos atuariais durante o próximo exercício.

## 3. ESTRUTURA DE GESTÃO DOS ATIVOS

A gestão dos investimentos e a custódia dos recursos do **PGA** serão terceirizadas, além de serem serviços totalmente segregados.

### 3.1 Gestores Externos

A gestão dos ativos do **PGA** será realizada exclusivamente de forma terceirizada, através de empresas especializadas e credenciadas para a gestão de carteiras administradas, fundos de investimento exclusivos ou mútuos, denominados de "**Gestores Externos**", nos termos dos contratos de gestão. Estes serão responsáveis pela execução de estratégias de investimentos, através da compra e venda de ativos, de acordo com a legislação aplicável em vigor e as diretrizes estabelecidas nesta **Política**.

#### 3.1.1 Atribuições

São atribuições dos **Gestores Externos**:

- i. Gerir recursos do **PGA** com base em contrato de gestão ou regulamentos de investimento pré-estabelecidos;
- ii. Atentar para o enquadramento dos investimentos perante à legislação aplicável, especialmente à legislação inerente à EFPC;
- iii. Perseguir o atingimento das metas acertadas com a **DATUSPREV** na gestão dos ativos;
- iv. Fornecer à **DATUSPREV**, sempre que solicitado, relatórios de posição e performance de investimentos em formato previamente estabelecido;
- v. Comunicar à **DATUSPREV**, por escrito e em tempo hábil, qualquer intenção de ação que possa causar impacto em sua carteira de investimentos;
- vi. Selecionar os ativos do **PGA** dentro dos critérios e limites impostos por esta **Política** e pela legislação em vigor;
- vii. Fornecer ao Agente Custodiante todas as informações pertinentes às movimentações efetuadas na carteira; e
- viii. Zelar por uma administração ética e transparente dos ativos sob sua responsabilidade.

### 3.1.2 Processo de Seleção

A seleção dos **Gestores Externos** será realizada pelo Diretor Administrativo Financeiro e submetida à apreciação do Comitê de Investimentos – se constituído -, que, posteriormente, submeterá à aprovação do Conselho Deliberativo sempre que houver a substituição ou contratação de novos gestores.

A seleção será constituída de um questionário, no qual serão abordados assuntos institucionais, estratégicos e financeiros das instituições analisadas, bem como serão verificados a estrutura do corpo técnico, procedimentos operacionais de gestão, de gerenciamento de risco e de *back-office*, entre outros. Com base nas informações fornecidas pelas instituições via questionário, o Diretor Administrativo Financeiro decidirá quais instituições continuarão no processo e procederá para análise quantitativa dos candidatos selecionados. Serão verificados os seguintes requisitos:

- i. Experiência e estabilidade dos profissionais envolvidos com a gestão dos recursos e no atendimento aos clientes;
- ii. Atendimento especializado – Avaliação quanto à qualidade de atendimento ofertado à **DATUSPREV**, considerando a frequência, disponibilidade e qualificação das pessoas disponíveis;
- iii. Metodologia de gestão de recursos e seleção de investimentos em concordância com as teorias modernas de portfólio;
- iv. Processo e metodologia de avaliação de risco de mercado e de crédito;
- v. Utilização de tecnologia avançada em todos os segmentos da gestão dos investimentos;
- vi. Possuir foco na gestão dos recursos de terceiros;
- vii. Metodologia de precificação de ativos em linha com as práticas de mercado e realizada por instituição segregada; e
- viii. Possuir estrutura de gestão de recursos segregada de outras áreas com atividades conflitantes.

Serão observados ainda:

- i. Avaliação do histórico de rentabilidade e classificação do **Gestor Externo**, verificando indicadores de risco e retorno, individual e conjuntamente, além de indicadores de performance relativos ao mercado com mesma característica; e
- ii. Visita técnica às instituições por membros da **DATUSPREV** com o objetivo de se discutir os pontos abordados nos questionários e aprofundar os conhecimentos técnicos da instituição (*Due Diligence*).
- iii. Após a conclusão das fases de avaliação, as instituições selecionadas pelo Diretor Administrativo Financeiro serão encaminhadas para análise do Comitê de Investimento da **DATUSPREV** – se constituído -, e posterior aprovação do Conselho Deliberativo.

### 3.1.3 Processo de Avaliação

Os **Gestores Externos** de carteiras de investimento e de fundos de investimento exclusivos serão sempre avaliados em termos de performance a médio/longo prazo e de risco de mercado. Caberão ao Diretor Administrativo Financeiro e ao Comitê de Investimentos – se constituído - a análise e a avaliação da manutenção ou substituição dos **Gestores Externos**, mediante aprovação do Conselho Deliberativo.

Para a avaliação de performance de carteiras de investimento e de fundos de investimento exclusivos, poderá ser excluída a rentabilidade de um mês considerado atípico, de forma a manter a coerência da análise. Entende-se que um valor considerado como *outlier* não corresponde, necessariamente, a uma gestão pouco cuidadosa.

### 3.1.4 Penalidades

A não observância por parte do **Gestor Externo** as disposições legais e aquelas contidas no regulamento do fundo de investimento ou na política de investimento da carteira administrada e no acordo operacional efetuado entre as partes poderá levar a **DATUSPREV** a substituir o **Gestor Externo**, conforme contrato estabelecido com o mesmo.

Sem prejuízo do disposto no parágrafo anterior, quando da avaliação periódica dos **Gestores Externos**, o Diretor Administrativo Financeiro decidirá junto ao Comitê de Investimentos – se constituído -, pela manutenção ou substituição daqueles que apresentarem resultados insatisfatórios, submetendo tal decisão à aprovação do Conselho Deliberativo. No caso de substituição de **Gestor Externo**, após comunicado oficialmente por escrito, o mesmo não poderá gerar nenhuma nova exposição de risco que não seja expressamente autorizada pela **DATUSPREV**.

## 3.2 Agente Custodiante

A EFPC selecionará empresa sistema completo de custódia, por meio de terceiro denominado de "**Agente Custodiante**", o qual será responsável pela guarda dos ativos e liquidações físicas e financeiras. O **Agente Custodiante** deverá ser uma Instituição Financeira com reconhecida capacitação neste ramo de atividade e custos competitivos. Ainda, este não deverá desempenhar o papel de **Gestor Externo**, diretamente ou através de empresas controladas, de carteira administrada ou fundo de investimento exclusivo da **DATUSPREV**.

### 3.2.1 Atribuições

As atividades do **Agente Custodiante** incluem, mas não se limitam a:

- i. Controlar e monitorar os títulos, valores mobiliários e demais operações integrantes das carteiras do **PGA**, observando a conformidade destes com as disposições legais e com as especificidades desta **Política**;
- ii. Executar a liquidação física e financeira das operações;
- iii. Gerenciar a documentação e informações referentes aos eventos associados aos títulos e valores mobiliários;
- iv. Receber e exercer direitos, resgates, amortizações e/ou reembolsos devidos dos títulos e valores mobiliários do **PGA**;
- v. Precificar a carteira e emitir o fluxo de caixa;
- vi. Executar a reconciliação de custódia;
- vii. Gerar relatórios de performance e de estoque da carteira;
- viii. Calcular as cotas diariamente de acordo com a Resolução CMN nº 4.994/22; e
- ix. Controlar e precificar ao mercado os preços dos ativos custodiados.

### 3.2.2 Processo de Seleção

O **Agente Custodiante** será selecionado por critérios definidos pela Diretoria Executiva, os quais devem englobar, pelo menos:

- i. Tamanho e histórico da instituição;

- ii. Procedimentos operacionais adotados;
- iii. Custos envolvidos;
- iv. Qualidade no atendimento ofertado à **DATUSPREV**;
- v. Qualidade dos serviços prestados;
- vi. Diligência na resolução de problemas e atendimento a demandas; e
- vii. Competitividade das taxas cobradas.
- viii. Compete a Diretoria Executiva decidir pela continuidade ou substituição do **Agente Custodiante**, submetendo a decisão à aprovação do Conselho Deliberativo.

### 3.2.3 Penalidades

A não observância as disposições legais e aquelas contidas tanto no contrato de custódia quanto no acordo operacional serão consideradas faltas graves e poderão ser punidas com a perda do mandato de custódia dos ativos da **DATUSPREV**, conforme contrato estabelecido com o **Agente Custodiante**.

### 3.3 Outros Parceiros

Compete à Diretoria Executiva da **DATUSPREV** a contratação de outros parceiros para a prestação de serviços relacionados aos investimentos da EFPC, como a realização de análises e de consultoria. Toda contratação está submetida à aprovação do Conselho Deliberativo.

## 4. DIRETRIZES DE APLICAÇÃO PARA CADA CLASSE DE ATIVOS

### 4.1 Estrutura dos Investimentos e Limites de Alocação

Com base nos resultados obtidos nos estudos e nas projeções de curto e longo prazo, a **DATUSPREV** define os seguintes limites de investimento, conforme Resolução CMN nº 4.994/22, para Macro-Alocação e Alocação do **PGA**.

**Tabela 1 – Limites de Ativo por Segmento**

Segmento	Ativo	Limite Máximo (% do PL)	
		Ativo	Grupo
<b>Renda Fixa</b>	Títulos Públicos Federais.	100%	100%
	Cotas de ETF Renda Fixa composto exclusivamente por Títulos Públicos.	100%	
	Emissão com obrigação ou coobrigação de Instituições Financeiras bancárias.	80%	80%
	Emissão de Sociedade por Ações de Capital Aberto, incluídas as Companhias Securitizadoras.	80%	
	Cotas de ETF Renda Fixa	80%	
	Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais.	20%	
	Obrigações de Organismos Multilaterais emitidas no País.	20%	
	Emissão com obrigação ou coobrigação de Instituições Financeiras não bancárias e de Cooperativas de Crédito.	20%	
	Debêntures emitidas por Sociedade por Ações de Capital Fechado nos termos da Lei nº 12.431.	20%	
	Cotas de FIDC e FICFIDC, CCB e CCCB.	20%	
CPR, CDCA, CRA e WA.	20%		

Todas as orientações sobre a estrutura de investimentos e limites de alocação expressas nos itens a seguir abrangem qualquer tipo de veículo de aplicação em ativos financeiros, seja através de carteiras administradas, fundos exclusivos, fundos de investimentos e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento, que receberem investimentos do **PGA**.

No caso de carteiras administradas, novos investimentos serão sugeridos pelo **Gestor Externo**, analisados pelo Diretor Administrativo Financeiro junto ao Comitê de Investimentos – se constituído - e deliberados pelo Conselho Deliberativo, com exceção à renovação de ativos ou aumento no percentual aplicado.

#### 4.1.1 Aplicações em Renda Fixa

Nesta categoria estão os limites para os Títulos Públicos Federais e cotas de Fundos de Índice de Renda Fixa, compostos exclusivamente por Títulos públicos Federais, podem representar até 100% (cem por cento) do patrimônio líquido (PL) da carteira de investimentos do **PGA**. Já os ativos emitidos por Instituições Financeiras bancárias e por Companhias Abertas e Companhias Securitizadoras, em conjunto com Fundos de Índice de Renda Fixa, podem alcançar no máximo 80% (oitenta por cento) do PL da carteira do **PGA**. Por fim, títulos da dívida pública estadual e municipal, obrigações de organismos multilaterais, ativos de emissão de Instituições Financeiras não bancárias e de Cooperativas de Crédito, debêntures emitidas por Companhias de capital fechado, cotas de FIDC e FICFIDC, CCB, CCCB, CPR, CDCA, CRA e WA podem representar até 20% (vinte por cento) do PL do **PGA**. O conjunto destes ativos, exceto Títulos Públicos Federais e cotas de Fundos de Índice de Renda Fixa compostos exclusivamente por Títulos públicos Federais, devem representar até 80% (oitenta por cento) do PL da carteira.

Conforme Resolução CMN nº 4.994, os ativos financeiros de renda fixa de emissão de Sociedades por Ações de Capital Fechado e Sociedades Limitadas somente poderão ser adquiridos com coobrigação de Instituição Financeira bancária autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil (BCB). As CCCB lastreadas em CCB emitidas por Sociedades por Ações de Capital Fechado e Sociedades Limitadas somente também poderão ser adquiridas caso as referidas CCB sejam coobrigadas por Instituição Financeira bancária autorizada a funcionar pelo BCB.

#### Títulos Públicos Federais

Esta categoria é composta por títulos de dívida pública federal, emitido pela Secretaria do Tesouro Nacional. São vistos no mercado financeiro doméstico como ativos livres de risco de crédito (risco soberano), portanto devido seu grau de segurança, é a única categoria que pode conter 100% (cem por cento) dos ativos do **PGA**. Ainda, as operações compromissadas devem ser lastreadas em Títulos Públicos Federais

#### Instituições Financeiras

Os emissores dos ativos adquiridos nesta categoria deverão possuir 2 (duas) notas de classificações de risco, sendo no mínimo um dos *ratings* emitido por agência estrangeira. A nota mínima exigida é A- ou equivalente, segundo ANEXO II, para longo prazo em escala nacional. Exclusivamente, nos casos de alocação em DPGEs em volumes inferiores a R\$ 40 milhões por emissor, será exigida apenas 1 (uma) nota de classificação de risco, sendo a nota mínima exigida BBB- ou equivalente, segundo o quadro de *ratings* (ANEXO II), emitida inclusive por agência nacional. Consideramos neste caso que o risco do emissor é secundário frente a garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os ativos cuja a exposição se dê de forma indireta, por meio da aplicação em fundos de investimentos, não haverá exigência de *rating* mínimo.

O limite total desta categoria é de 80% (oitenta por cento) do PL do **PGA** para ativos emitidos por Instituições Financeiras bancárias e de 20% (vinte por cento) do PL do plano para ativos emitidos por Instituições Financeiras não bancárias

#### Debêntures

Nesta categoria, será utilizada apenas 1 (uma) nota de classificação de risco, porém emitida exclusivamente por agência estrangeira com nota mínima A- ou equivalente, conforme o quadro de *ratings* do Anexo II, de longo prazo e em escala nacional. Incluem-se aqui as debêntures de *leasing* geralmente utilizadas como lastro nas operações compromissadas. Os ativos cuja a exposição se dê de forma indireta, por meio da aplicação em Fundos de Investimento, não haverá exigência de *rating* mínimo. O limite máximo permitido para alocações em debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado é de 20% (vinte por cento) do PL da carteira de investimentos do **PGA**.

## Fundos de Investimento em Direitos Creditórios

Nesse seguimento, será utilizada 1 (uma) nota de risco no mínimo AA- ou equivalente, de acordo com o quadro de *ratings* do Anexo II, emitida exclusivamente por agência estrangeira. As cotas de FIDC cuja a exposição se dê de forma indireta, por meio da aplicação em Fundos de Investimento, não haverá exigência de *rating* mínimo. Para esta categoria de ativo, a exposição máxima do **PGA** é de 10% (dez por cento) do PL da carteira.

### 4.2 Limites de Alocação e Concentração por Emissor

Entende-se por limites de alocação por emissor locação dos recursos garantidores do **PGA** em único emissor dos ativos financeiros investidos. Dessa forma, devem ser observados os seguintes limites de alocação por emissor, valores financeiros em relação à porcentagem do PL do **PGA**:

- a) Até 100% se o emissor for o Tesouro Nacional;
- b) Até 20% se o emissor for Instituição Financeira autorizada a funcionar pelo BCB;
- c) Até 10% nos demais emissores.

Esta **Política** também prevê os seguintes limites de concentração para os recursos do **PGA** por emissor. Ou seja, a concentração dos recursos garantidores do plano de benefício em relação ao patrimônio líquido de uma empresa, instituição financeira ou fundo de investimento. O mesmo conceito se estende ao quantitativo de ações de uma empresa ou série de ativos financeiros de renda fixa. Assim, seguem limites de concentração em relação ao PL da carteira de investimentos do plano:

- d) Até 25% (vinte e cinco por cento) do capital total e do capital votante de uma mesma companhia aberta admitida ou não à negociação em bolsa de valores, contabilizando também seus bônus de subscrição e recibos de subscrição;
- e) Até 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio líquido de:
  - i. Instituição Financeira e de Cooperativa de Crédito autorizada a funcionar pelo BCB;
  - ii. FIDC ou FICFIDC;
  - iii. Fundo de Investimento cujas carteiras visem refletir as variações e rentabilidade de índice de referência de renda fixa ou cotas de fundos de índice referenciados em cesta de ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto;
  - iv. Fundo de Investimento classificado no segmento de investimentos estruturados.
  - v. FII ou FICFII;
  - vi. Fundo de Investimento constituído no Brasil que tratam os incisos II, IV e VI<sup>1</sup> do Art. 26 da Resolução CMN nº 4.994/22;
  - vii. Demais emissores;
- f) Até 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário; e
- g) Até 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido fundo de investimento constituído no exterior de que trata o inciso III<sup>2</sup> do Art. 26 da Resolução CMN nº 4.994/22 e da alínea "d"<sup>3</sup> do inciso III do Art. 21 da mesma Resolução.

Considerando os limites de concentração por investimentos, a **DATUSPREV** deve respeitar as seguintes condições:

- h) Até 25% (vinte e cinco por cento), considerada a soma dos recursos por ela administrados, de uma mesma classe ou série de cotas de Fundos de Investimentos e demais títulos ou valores mobiliários de renda fixa;

<sup>1</sup> Cotas de fundos de índice do exterior admitidas à negociação em bolsa de valores do Brasil, BRD nível I e ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, nos termos da regulamentação estabelecida pela CVM.

<sup>2</sup> Cotas de fundos de investimento constituídos no Brasil sob a forma de condomínio aberto com o sufixo "Investimento no Exterior", nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que invistam, no mínimo, 67% (sessenta e sete por cento) do seu patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento constituídos no exterior.

<sup>3</sup> Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado nos termos do art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011.

- i) O limite estabelecido para os emissores elencados nos itens ii, iv e vi acima não se aplica a FICFI e a FIP que invista no mínimo 90% (noventa por cento) de seu patrimônio líquido em cotas de outros FIP;
- j) Até 25% (vinte e cinco por cento) de um mesmo empreendimento imobiliário.

### 4.3 Derivativos

Poderão ser realizadas operações com derivativos em bolsa de valores ou em bolsa de mercadorias e de futuros, diretamente pelo **PGA** ou por meio de Fundos de Investimento, exclusivamente na modalidade "com garantia" para proteção da carteira de investimentos, observado as seguintes condições:

- i. Necessidade de haver prévia avaliação dos riscos envolvidos na operação;
- ii. Registro da operação ou negociação em bolsa de valores ou de mercadorias e futuros ou em mercado de balcão organizado;
- iii. Realização das operações via câmaras e prestadores de serviços de compensação de liquidação, as quais atuarão como contraparte central garantidora da operação; e
- iv. Depósito de margem limitado a 15% (quinze por cento) da posição e valor total dos prêmios de opções limitado a 5% (cinco por cento) da posição em títulos públicos federais, títulos e valores mobiliários de emissão de instituições financeiras e ações do Ibovespa;

É vedado manter posições a descoberto ou que gerem possibilidade de perda superior ao valor do patrimônio da carteira, do Fundo de Investimento ou que obriguem ao cotista aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo da carteira do **PGA** através de mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento, com exceção dos Fundos de Investimento Multimercado classificados como Investimento Estruturado segundo texto da Resolução CMN nº 4.994/22.

### 4.4 Outras Vedações

É vedado ao **PGA** da EFPC, por meio de sua carteira de investimentos, efetuar:

- i. Operações de compra e venda, ou qualquer outra forma de troca de ativos entre planos de uma mesma EFPC;
- ii. Aplicações em ativos financeiros de emissão de pessoas físicas e de sociedades limitadas;
- iii. Realizar operações *day trade*; e
- iv. Adquirir terrenos e imóveis.

## 5. RENTABILIDADE HISTÓRICA E META DE RENTABILIDADE POR SEGMENTO

O PGA apresenta o seguinte histórico de rentabilidades anuais, nos últimos 5 exercícios:

PGA						
Ano	2019	2020	2021	2022	2023*	Total
<b>Plano</b>	5,99%	2,42%	12,69%	11,79%	8,24%	48,02%
<b>RF</b>	5,99%	2,42%	12,69%	11,79%	8,24%	48,02%
<b>RV</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Ins Estr</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Inves Ext</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Op Parti</b>	-	-	-	-	-	-

\*até o fechamento de setembro.

Estabelece-se os seguintes benchmarks para os segmentos de investimentos desde plano de gestão administrativa:

**Segmento de Renda Fixa:** Fica estabelecido que a referência seja um retorno superior ao rendimento equivalente a 95% (noventa e cinco por cento) da variação do índice DI-CETIP e observando sempre a adequação do perfil de risco de cada modalidade de investimentos.

## 6. CRITÉRIO DE MARCAÇÃO DOS ATIVOS

O apreamento dos ativos da carteira poderá, dependendo da característica individual de cada ativo, ser Marcação a Mercado (*Mark-to-Market*), levando em consideração o nível desejável de liquidez para fazer frente aos compromissos ou marcados pela curva de aquisição para ativos que possam ser carregados na carteira até o vencimento, conforme previsto nos termos da Instrução CVM 438, de 12 de julho de 2006, Instrução CVM 577, de 07 de julho de 2016 e da Resolução nº 37 do CNPC de 13 de março 2020.

A Marcação a Mercado consiste em registrar, diariamente, todos os ativos pelos preços transacionados no mercado em casos de ativos líquidos ou, quando este preço não é observável, pela melhor estimativa de preço que o ativo teria em uma eventual transação no mercado.

A metodologia de Marcação a Mercado da carteira de investimentos do **PGA** tem como base o Manual de Precificação de Ativos (*Mark-to-Market*) utilizado pelo custodiante. No caso de fundos de investimentos abertos, o apreamento será realizado pelos respectivos manuais de Marcação a Mercado dos seus administradores.

## FONTES DE REFERÊNCIA

Tanto a obtenção dos preços no mercado quanto a determinação de um modelo que melhor precifique os ativos deverão ser feitas de forma clara, transparente, confiável e independente, podendo-se utilizar fontes de divulgação das taxas, preços e índices, como BM&FBovespa, *Reuters*, *Bloomberg*, Anbima ou modelos difundidos e aceitos como *Black & Scholes*, *Garman* entre outros.

## 7. CONTROLE DE RISCO

Em linha com o que estabelece a Seção II, "Da Avaliação e Monitoramento de Risco", da Resolução CMN n 4.994/22, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. A avaliação e administração de risco têm como objetivo principal a transparência e a aderência da carteira com a sua política de investimento e o atendimento à legislação vigente. Desta forma, os riscos que o portfólio poderá incorrer serão monitorados e avaliados pelo Administrador Responsável pela Gestão de Risco da **DATUSPREV**, com apoio de informações e relatórios disponibilizados pelos **Gestores Externos**.

A correta mensuração e controle do risco é ponto crucial no processo de gestão de uma carteira de investimento, uma vez que, em termos gerais, o objetivo do gestor é montar uma carteira que proporcione pouca volatilidade (risco) e retorno compatível com os objetivos. Os riscos avaliados são de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal e sistêmico, os quais serão detalhados a seguir.

### 7.1 Risco de Crédito

O Risco de Crédito está associado a possíveis perdas que o credor possa ter pelo não pagamento por parte do devedor dos compromissos assumidos. A principal forma de análise do risco de crédito será por meio da observância da nota de *rating* do emissor para emissões de Instituições Financeiras e do *rating* da emissão para os demais casos. O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento. A **DATUSPREV** manterá atualizados em seus arquivos, os relatórios de *rating* das instituições detentoras de seus créditos.

Outros pontos a serem analisados, porém com enfoque qualitativo, será a prévia análise dos seguintes pontos, que deverá ser repassado a **DATUSPREV** por parte do **Gestor Externo**, para a compra de cada novo ativo, com exceção a ativos comprados via Fundos de Investimento abertos e renovação de ativos ou aumento no percentual aplicado:

- a) Análise de Instituições Financeiras
  - Histórico e descrição da Instituição;
  - Indicadores financeiros;

- Características do ativo (data, volume, liquidez e taxa da aplicação); e
- Impacto desta aplicação para a o restante da carteira.

#### b) Análise de Empresas não Financeiras

- Setor atuante e as perspectivas do mesmo;
- Histórico e descrição da Empresa;
- Características e riscos da operação;
- Avaliação da Administração (gestão da empresa);
- Análise da geração de caixa (EBITDA), caso disponível;
- Motivo pelo qual deseja realizar a aplicação;
- Data, volume, liquidez e taxa da aplicação; e
- Impacto desta aplicação para a o restante da carteira.

No caso de aquisição de cotas de Fundos de Investimentos de condomínio aberto com a classificação “Crédito Privado”, que não aqueles classificados pela Resolução CMN nº 4.994/22 nos segmentos de investimentos estruturados e de investimentos no exterior, o **Gestor Externo** deverá repassar à **DATUSPREV** análise de risco considerando no mínimo:

- O percentual de crédito do fundo analisado;
- Qualidade do crédito, com base nos critérios desta política de investimento;
- A estratégia de derivativos (finalidade das operações, abordagem da alavancagem, etc.);
- A liquidez dos investimentos;
- Indicadores de desempenho, tais como: risco-retorno, Índice de Sharpe e Volatilidade; e
- Análise qualitativa da gestão.

Em cumprimento a Resolução Previc Nº 18, de 22 de dezembro de 2022, a Entidade constitui provisões para perdas associadas ao risco de crédito dos ativos financeiros, conforme legislação aplicável.

## 7.2 Risco de Mercado

O Risco de Mercado origina-se da variação no valor dos ativos e passivos proveniente de mudanças nos preços e taxas de mercado (juros, ações, cotações de moedas estrangeiras e preços de *commodities*), considerando, também, mudanças na correlação entre eles e em suas volatilidades. A matéria-prima da administração de riscos de mercado são as variações dos preços dos ativos, assim, para entender e medir possíveis perdas devido às flutuações do mercado em uma carteira de investimentos é importante identificar e quantificar o mais corretamente possível as volatilidades e correlações dos fatores que impactam a dinâmica do preço do ativo.

A metodologia utilizada para mensuração do risco de mercado será baseada no conceito de Value-at-Risk (VaR). O VaR é uma medida que busca sintetizar de maneira concisa a maior, ou pior, perda esperada de um portfólio, ou de uma posição em determinado instrumento financeiro, sob condições normais de mercado e dentro de um horizonte de tempo e nível de confiança estatística pré-estabelecidos. Como modelo padrão serão utilizados os modelos não-paramétrico e paramétricos e/ou modelos de estimação de volatilidade, o qual atribui maior peso aos retornos mais recentes, para cálculo do VaR absoluto e relativo ao benchmark (B-VaR), ambos com intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento).

Além das medidas de VaR absoluto e relativo da carteira, será também avaliada a contribuição marginal de cada ativo para o VaR do portfólio, o VaR incremental e Componente VaR, a fim de escolher as melhores opções para diversificação e hedges, além do constante monitoramento dos modelos a fim de adequar os parâmetros às condições macroeconômicas vigentes, através de *back-tests* regulares. Os limites de risco serão fixados de forma que, ao se agregarem às carteiras, seja atendida a política global de risco da instituição.

## 7.3 Risco de Liquidez

O Risco de Liquidez é gerado quando as reservas e disponibilidades dos portfólios (fundos de investimento e carteiras administradas) não são suficientes para honrar suas obrigações no momento em que elas

ocorrem, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os pagamentos e recebimentos possíveis. Deve ser preocupação constante da **DATUSPREV** a questão do nível de liquidez dos ativos. Este deve ser suficiente para honrar os compromissos sem, contudo, comprometer a rentabilidade da carteira. No sentido de melhor adequar a carteira de investimentos ao perfil das obrigações do plano de benefícios, a **DATUSPREV** deverá manter acompanhamento do casamento entre ativos e passivos. Desta forma, a fim de mitigar este risco, poderão ser utilizadas ferramentas como: Construção de Cenários; Comparativos e Análise de Variações de Indicadores de Mercado; Acompanhamento dos Limites; e Confrontação e Casamento entre Ativos e Passivos.

#### 7.4 Risco Operacional

O risco operacional é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas ou de eventos externos. Como forma de controlar e mitigar os riscos enumerados, ocorrerá auditoria externa e interna sobre os processos internos. Os processos de investimentos são descritos em manual operacional específico e a auditoria interna é realizada continuamente pelo setor de controladoria da **DATUSPREV**. No manual operacional houve o mapeamento dos riscos e foram desenvolvidos as Matrizes de Acompanhamento, com indicadores chaves de avaliação e controle.

Os sistemas sofrem constantes testes e são desenvolvidos por empresas especializadas e com reconhecimento frente ao mercado. Quanto aos parceiros escolhidos, foram eleitos via processo seletivo e possuem acompanhamento permanente e avaliação anual.

O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos; e

A adoção de um manual para contratação de gestores e prestadores de serviço.

#### 7.5 Risco Legal

Risco legal é o associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela **DATUSPREV**, bem como as sanções em razão de descumprimento de dispositivos legais e as indenizações por danos a terceiros decorrentes das atividades desenvolvidas pela própria EFPC. Como forma a reduzir este risco, a **DATUSPREV** possui contrato de prestação contínua de assessoria Jurídica, celebrado com escritório especializado, o que oferece total apoio para análise e confecção dos contratos firmados pela Entidade bem como defesa dos interesses da mesma. Internamente, o setor de controladoria da **DATUSPREV** é a responsável pelo acompanhamento do cumprimento das obrigações legais e em buscar formas de mitigação do risco legal.

#### 7.6 Risco Sistêmico

O risco sistêmico pode ser definido como sendo a probabilidade de ocorrência de choques adversos que venham a dar início a uma série de perdas sucessivas ao longo de uma cadeia de instituições, ou que venham a prejudicar o bom funcionamento do sistema. Esse tipo de risco tem como um dos principais indicadores o chamado efeito contágio, que ocorre quando a insolvência ou falta de liquidez de uma instituição dá início ao colapso de outras instituições credoras da instituição inadimplente. A intensidade deste risco é diretamente proporcional ao grau de ligação entre essas instituições.

Para mensuração do risco sistêmico, as duas principais dimensões são a probabilidade de ocorrer o evento sistêmico (contagem de ocorrências) e a magnitude resultante desse evento, o que resultará no cálculo da perda esperada em termos de pagamentos não realizados. Em situações de estresse específico de liquidez ou de crise sistêmica de liquidez que acarretem significativa redução dos níveis projetados de reserva, poderá ser executado plano de contingência, o qual tem como objetivo compilar ações a serem desencadeadas, contemplando volumes, prazos e responsabilidades para o restabelecimento do nível mínimo requerido de reserva. Naturalmente, este plano só é acionado em casos de urgência.

### 8. PRINCÍPIOS DE RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL

A **DATUSPREV**, deve considerar na análise de riscos dos ativos do **PGA**, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos. Por possuir uma gestão terceirizada de seus recursos preponderantemente concentrados nos segmentos de

renda fixa e renda variável, a EFPC respeita a Política de Responsabilidade Socioambiental de seus prestadores de serviços terceirizados de administração de carteira, análise e consultoria de valores mobiliários.

## 9. DISPOSIÇÕES GERAIS

A presente **Política** deverá ser revista na periodicidade prevista pela legislação aplicável em vigor, a contar da data de sua aprovação pelo Conselho Deliberativo da **DATUSPREV**. O planejamento desta política de investimento foi realizado com um horizonte de sessenta meses conforme Art. 2, Capítulo I da Resolução MPS/CGPC nº 07, de 04 de dezembro de 2003. Revisões extraordinárias ao período legal deverão ser realizadas sempre que houver necessidade de ajustes perante o comportamento/conjuntura do mercado e/ou quando se apresentar o interesse da preservação dos ativos financeiros do **PGA**.

Baseado em suas análises, a **DATUSPREV** poderá redimensionar as metas de aplicação dentro dos segmentos e entre eles, desde que obedecidos os parâmetros de risco-retorno fixados nesta Política de Investimento, e respeitados os parâmetros legais vigentes.

A adequação das carteiras administradas e dos fundos de investimento exclusivos à legislação aplicável em vigor e aos parâmetros estabelecidos nos regulamentos será constantemente verificada pelo **Agente Custodiante** e pelo **Gestor Externo**. As aplicações que não estiverem claramente definidas nesse documento, e que estiverem de acordo com as diretrizes de investimento e em conformidade com a legislação aplicável em vigor, deverão ser levadas a Diretoria Executiva da **DATUSPREV** para avaliação e autorização.

Esta **Política** deverá ser disponibilizada a todos os participantes e informada à Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC) assim que aprovada pela Diretoria Executiva e Conselho Deliberativo da **DATUSPREV**.

São parte integrante desta **Política** os anexos:

ANEXO 1 – CENÁRIO MACROECONÔMICO

ANEXO 2 – ESCALAS DE *RATING*

Florianópolis, 13 de novembro de 2023.

PAULO ROBERTO  
KAESEMODEL:218342619  
53  
**Paulo Roberto Kaesemodel**  
Diretor Presidente

Assinado de forma digital por  
PAULO ROBERTO  
KAESEMODEL:21834261953  
Dados: 2023.11.14 08:17:17 -03'00'

Documento assinado digitalmente  
 **JOAO FRANCISCO SCHUCH BASTOS**  
Data: 13/11/2023 19:36:51-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**João Francisco Schuch Bastos**  
Diretor Administrativo Financeiro (interino)

**João da Silva Mattos**  
Presidente do Conselho Deliberativo

Documento assinado digitalmente  
 **JOAO DA SILVA MATTOS**  
Data: 17/11/2023 11:34:37-0300  
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

## ANEXO I – CENÁRIO MACROECONÔMICO

O quadro internacional para 2024 é desafiador. Esperamos que a inflação e atividade econômica ao redor do mundo continue desacelerando, e com divergências entre países e blocos econômicos como EUA, Europa e China. A expectativa é que a taxa básica de juros ao redor do mundo fique em patamar alto, por mais tempo.

Nos EUA, a inflação segue desacelerando ao mesmo tempo que atividade segue forte, com sinais de aceleração. Em contrapartida, o mercado de trabalho segue firme, apesar do desaquecimento recente. Diante desse cenário, o banco central americano demonstrou postura mais dura, sinalizando que os juros americanos devem ficar altos por mais tempo, e deixando em aberto a possibilidade de subir a taxa básica de juros da economia americana novamente em algum momento. O FED deve elevar a taxa de juros para patamar entre 5,50% e 5,75%a.a. na última reunião de 2023, onde deve permanecer por mais tempo, restringindo as condições financeiras ao redor do mundo e, por consequência, afetando as taxas de juros em outras regiões.

Além disso, existe uma preocupação com a situação fiscal americana, que segue em patamar deficitário, com despesas crescentes, endividamento aumentando e sem perspectiva de melhora, que resultou em um rebaixamento na nota de crédito da dívida americana pela Fitch, de 'triplo A' para 'duplo A+'. Mesmo diante desse quadro, o governo americano não está se movimentando para atacar o problema. Não há propostas de aumento de impostos, tampouco propostas de corte de gastos ou reformas estruturais. Ao contrário, na sequência da decisão de 2 de junho de 2023, de suspender o limite de endividamento do governo americano por um período de dois anos, o Tesouro tomou empréstados agressivamente US\$ 1,1 trilhão em apenas dois meses, elevando a dívida nacional total de US\$ 31,5 trilhões para US\$ 32,6 trilhões. Com o aumento do teto de endividamento até 2025, o gasto fiscal agressivo deve continuar agravando a incerteza no cenário externo. O ano de 2024 contará ainda com disputa política, na medida em que a disputa para a Casa Branca deverá elevar o tom populista. É aguardada uma disputa entre Biden e Trump, cenário em que medidas de contenção do déficit fiscal, provavelmente, não serão anunciadas pelos dois candidatos.

Já na Europa o cenário é um pouco diferente. A visão negativa para a região deriva tanto por fatores cíclicos, quanto estruturais. A atividade tem se mostrado mais fraca, apontando para pequena contração no PIB nos próximos trimestres. A inflação segue em alta, porém dando sinais de desaceleração. Por outro lado, o nível de emprego segue apertado, com desemprego bem abaixo da média histórica. Diante desse contexto, o banco central europeu apresentou uma postura bem mais leniente que seus pares, sinalizando uma pausa no ciclo de aperto dos juros por lá, visto que atividade econômica se encontra bem mais frágil.

Soma-se a isso é possível observar mudanças de ordem estrutural. Economias como a alemã enfrentarão adversidades com seu quadro demográfico negativo, e crescentes desafios à competitividade de suas indústrias tradicionais. A indústria automobilística é um exemplo e tem sido particularmente atacada pelo boom na produção de carros elétricos na China. O movimento da China visando aumentar o valor agregado de sua cadeia produtiva é diretamente conflitante com os interesses da indústria europeia, fazendo com que o diferencial de crescimento entre a Zona do Euro e os EUA fique maior.

Ainda sobre a economia chinesa, esperamos que ela continue na sua trajetória de crescimento baixo para seus padrões, com o governo chinês tomando medidas de expansão fiscal e monetária, buscando garantir o crescimento do PIB dentro da meta para esse ano. Acreditamos que a meta de crescimento de 5% será atingida, porém as medidas expansionistas tomadas pelo governo devem ter impacto limitado. A China, ainda apresenta problemas no mercado imobiliário, porém a economia conseguiu se estabilizar no último mês. Mesmo assim, é preciso observar os problemas estruturais da China que devem afetar o crescimento potencial, como fatores demográficos e geopolíticos.

Em commodities, com exceção das commodities de energia, o cenário macro não é tão bom. Com exceção das commodities de energia, o balanço entre oferta e demanda segue equilibrado com sinais de enfraquecimento da demanda. Estoques estão altos, e PIB global desacelerando mais forte no setor manufatureiro. Em commodities agrícolas, o "El-niño" é bom para produção, mas ruim para preço, especialmente milho e soja. O balanço entre oferta e demanda está equilibrado com maior oferta entrando ano que vem. Como consequência disso, esperamos que o mercado de commodities, especialmente as

commodities relevantes para o Brasil, tenham uma boa entrega de volume, porém fiquem pressionadas, em termos de preço.

No Brasil, a conjuntura está melhor. Entendemos que a atividade será mais fraca daqui para frente e a inflação desacelerando. A atividade forte no 2º trimestre de 2023 fez com que o mercado revisasse o PIB desse ano para cima, em torno de 3,0% de crescimento, porém sem grandes revisões para os próximos anos. O PIB potencial do Brasil segue em patamar de 1,5% a 2,0% de crescimento ao ano, pois as reformas estruturais implementadas com impacto positivo desde 2016, foram compensadas negativamente por outras políticas públicas com impacto negativo, além do piora na base demográfica, com a diminuição da população em idade ativa.

Do lado fiscal, a aprovação do novo arcabouço foi o último grande fator de impacto positivo. O governo não deve atingir a meta de resultado primário em 2024, porém isso não deve ser um problema, visto que os agentes de mercado se demonstram confortáveis em conviver com isso. Hoje as expectativas de déficit giram em torno de 0,30% até 1,2% do PIB para 2024. A grande dúvida é quais medidas de arrecadação o governo consegue aprovar esse ano. A expectativa é que a maioria das medidas de arrecadação sejam aprovadas, porém com alguma diluição das propostas por parte do congresso.

Por último, o Banco Central do Brasil tem sinalizado que, mesmo diante desse cenário interno de crescimento mais baixo e inflação mais fraca, os fatores macroeconômicos vindos do exterior, limitam a possibilidade de aceleração no ritmo de corte da Taxa Selic, fazendo necessário manter o ritmo de corte em 0,50%. Para 2024, esperamos que as condições financeiras para o setor privado continuem apertadas, mesmo com a expectativa de queda na SELIC.

Dessa forma, para Brasil, não esperamos um crescimento tão forte quanto em 2023, visto que as condições monetárias restritivas estão afetando a dinâmica de setores mais sensíveis ao custo de capital mais alto. Porém enxergamos que o Brasil está bem-posicionado para ter um desempenho melhor que seus pares em 2024, visto que as contas públicas estão relativamente melhores, limitando o impacto dos choques que poderão vir de fora.

**ANEXO II – ESCALAS DE RATINGS**

Níveis	Fitch	Moody's	S&P	Austin	LF
Segurança Máxima	AAA(bra)	Aaa.br	brAAA	brAAA	AAA
Alta Segurança	AA+(bra)	Aa1.br	brAA+	brAA+	AA+
	AA(bra)	Aa2.br	brAA	brAA	AA
	AA-(bra)	Aa3.br	brAA-	brAA-	AA-
Segurança Média Alta	A+(bra)	A1.br	brA+	brA+	A+
	A(bra)	A2.br	brA	brA	A
	A-(bra)	A3.br	brA-	brA-	A-
Segurança Média Baixa	BBB+(bra)	Baa1.br	brBBB+	brBBB+	BBB+
	BBB(bra)	Baa2.br	brBBB	brBBB	BBB
	BBB-(bra)	Baa3.br	brBBB-	brBBB-	BBB-
Especulativo	BB+(bra)	Ba1.br	brBB+	brBB+	BB+
	BB(bra)	Ba2.br	brBB	brBB	BB
	BB-(bra)	Ba3.br	brBB-	brBB-	BB-
Altamente Especulativo	B+(bra)	B1.br	brB+	brB+	B+
	B(bra)	B2.br	brB	brB	B
	B-(bra)	B3.br	brB-	brB-	B-
	CCC(bra)	Caa1.br	brCCC+	brCCC	C+
	CC(bra)	Caa2.br	brCCC	brCC	C
	C(bra)	Caa3.br	brCCC-	brC	C-
	D(bra)	Ca.br	brCC		D
		C.br	brC		
		brD			