

Política de Investimentos

# MULTIFLEX



Perfil **MF<sub>1</sub>**



Vigência  
outubro de 2022 a dezembro 2026

Revisão da Política de Investimentos aprovada pelo Conselho  
Deliberativo em 16 de novembro de 2021, conforme ata nº 278

Elaborado por  
Fundação Promon de Previdência Social

Data de emissão  
16 de setembro de 2022



## SUMÁRIO

1	CONSIDERAÇÕES GERAIS.....	5
2	ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS .....	6
2.1	Designações .....	7
2.2	Atribuição de responsabilidades e objetivos .....	7
2.3	Conflitos de interesse.....	13
3	PERFIS DE INVESTIMENTOS .....	14
3.1	Migração entre perfis de investimentos .....	15
4	OBJETIVOS DE RETORNO.....	17
4.1	Rentabilidades auferidas .....	17
5	METODOLOGIA PARA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS .....	18
6	LIMITES DE ALOCAÇÃO .....	19
6.1	Limites por segmento .....	19
6.2	Limites por tipo de ativo .....	21
6.3	Limites por emissor .....	23
6.3.1	Emissores vedados .....	23
6.4	Limites de concentração por emissor.....	24
7	PROCEDIMENTO DE INVESTIMENTOS.....	25
7.1	Seleção de investimentos.....	26
7.1.1	Seleção de administrador fiduciário e gestor de recursos .....	26

7.1.2	Seleção de fundos de investimento.....	27
7.1.3	Seleção de outros ativos .....	28
7.2	Monitoramento de investimentos.....	29
7.2.1	Monitoramento de administrador fiduciário, gestor de recursos e fundos de investimento .....	29
7.2.2	Monitoramento de outros ativos.....	31
7.3	Operações com derivativos .....	31
7.4	Apreçamento de ativos financeiros .....	32
7.5	Desenquadramentos .....	33
7.5.1	Desenquadramentos passivos.....	33
7.5.2	Desenquadramentos ativos.....	33
8	AVALIAÇÃO DE RISCOS DE INVESTIMENTOS .....	34
8.1	Risco de mercado.....	34
8.1.1	VaR e B-VaR .....	35
8.1.2	Stress Test.....	36
8.2	Risco de crédito .....	37
8.3	Risco de liquidez.....	39
8.4	Riscos operacional e legal .....	40
8.5	Risco sistêmico.....	41
8.6	Risco relacionado à sustentabilidade .....	41
9	REFERÊNCIAS LEGAIS .....	42



## 1 CONSIDERAÇÕES GERAIS

A Política de Investimentos do Plano Promon MultiFlex, administrado pela Fundação Promon de Previdência Social (FPPS), tem como objetivo estabelecer diretrizes e medidas para alocação dos recursos do plano, inclusive sob a forma de Perfis de Investimentos a partir de 03 de outubro de 2022, sendo parte fundamental da governança dos investimentos da Entidade e determinante para o planejamento e gerenciamento dos recursos sob princípios elevados de ética, qualidade e profissionalismo que nortearam a elaboração deste documento.

Com base nas características do plano, este documento tem o objetivo de orientar as aplicações do plano, bem como possibilitar a ampla divulgação aos patrocinadores, participantes e demais partes interessadas.

As diretrizes e medidas aqui estabelecidas devem ser observadas por todas as pessoas internas ou externas à Entidade, na medida de suas atribuições, que participam do processo de análise, de assessoramento e de decisão sobre a aplicação dos recursos do plano, diretamente ou por intermédio de pessoa jurídica contratada, como, por exemplo, consultores e prestadores de serviços, gestores terceirizados, o Conselho Deliberativo, o Conselho Fiscal, o Comitê de Investimentos, além dos próprios profissionais da Entidade.

Os limites e critérios fixados nesta Política de Investimentos estão devidamente enquadrados nos parâmetros legais exigidos das Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC), de acordo com a Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022 e com as Instruções Normativas da PREVIC nº 12, de 21 de janeiro de 2019 e nº 35, de 11 de novembro de 2020.

O conteúdo deste documento é complementar aquele definido na legislação aplicável, prevalecendo sempre as regras de elegibilidade, restrições, limites e demais condições estabelecidas na lei, ainda que não estejam transcritas neste documento.

No processo de planejamento das Políticas de Investimentos de seus planos de benefícios, a FPPS vem adotando o horizonte de 60 meses, com revisões anuais, conforme determinada a legislação,

no sentido de incorporar ajustes em função de eventuais mudanças estruturais no mercado financeiro, alterações contingenciais do cenário econômico ou das normas regulamentares.

Esta Política de Investimentos, aprovada pelo Conselho Deliberativo da Fundação Promon em reunião realizada em 19 de setembro de 2022, conforme ata nº 283, entra em vigor no primeiro dia útil de outubro de 2022, ocasião do lançamento inaugural dos Perfis de Investimentos, e fica disponibilizada no sítio eletrônico da Entidade.

PLANO DE BENEFÍCIOS	
Nome	Plano Promon MultiFlex
Modalidade	Contribuição definida
CNPB	2005001783
Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios (ARPB)	Marcia A. Fernandes Kopelman



## 2 ESTRUTURA DE GOVERNANÇA DE INVESTIMENTOS

A FPPS mantém estrutura adequada para a governança dos investimentos em conformidade com seu porte e complexidade.

O propósito da governança dos investimentos é definir as responsabilidades, inclusive com alçadas de decisão, e os objetivos que cabem aos diferentes agentes que participam do processo de gestão (avaliação, análise, gerenciamento, assessoramento e decisão) dos recursos do plano. Por agente entende-se qualquer pessoa física ou jurídica, interna ou externa à Fundação, independentemente de seu cargo, atribuição ou função desempenhada, mesmo que não possuam qualquer poder deliberativo, atuando direta ou indiretamente, ainda que por intermédio de pessoa jurídica contratada.

## 2.1 Designações

A função de Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ), conforme requerido pela legislação, é designada a um dos membros da Diretoria Executiva, a quem se atribui a incumbência de ser o principal responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos garantidores dos planos e pela prestação de informações relativas à aplicação dos recursos.

A Resolução CMN nº 4.994/2022 prevê a necessidade de se designar também um administrador (ou comitê) responsável pela gestão de riscos dos investimentos da Entidade. A Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC), em sua regulamentação sobre o tema, autorizou que as EFPC, conforme seu porte e complexidade, designem a função de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR), de forma cumulativa, ao AETQ:

DESIGNAÇÃO	NOME
Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)	André Natali Schonert
Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR)	

## 2.2 Atribuição de responsabilidades e objetivos

Os diferentes agentes do processo de investimentos devem:

- I. ter pleno conhecimento, cumprir e fazer cumprir as normas legais e regulamentares;
- II. possuir capacidade técnica, conhecimentos e habilidades compatíveis com as responsabilidades inerentes ao exercício profissional de cargo, emprego ou função relacionada à gestão de investimentos, inclusive manter certificação e habilitação, quando requerido;

- III. observar atentamente a segregação de funções, abstendo-se de realizar tarefas ou atividades que possam comprometer a lisura de qualquer ato, próprio ou de terceiros, devendo comunicar de imediato à Entidade;
- IV. não tomar parte em qualquer atividade, no exercício de suas funções junto à Entidade ou fora dela, que possa resultar em potencial conflito de interesses; e
- V. comunicar imediatamente a identificação de qualquer situação em que possa ser identificada ação, ou omissão, que não esteja alinhada aos objetivos dos planos administrados pela Entidade, independentemente de obtenção de vantagem para si ou para outrem, da qual resulte ou não prejuízo.

Além das obrigações listadas acima, a tabela a seguir estabelece as atribuições específicas dos agentes do processo de investimentos:

AGENTE / ATIVIDADE	Equipe Interna	Comitê de Investimentos <sup>1</sup>	Agente Externo	Jurídico	Diretoria Executiva <sup>2</sup>	Conselho Fiscal	Conselho Deliberativo
<b>Política de investimentos e outros normativos de investimentos</b>	Avalia / Analisa	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Propõe	Verifica <sup>4</sup>	Aprova
<b>Alienação ou gravame de imóveis</b>							
<b>Seleção de administradores fiduciários, de gestores de recursos, de fundos de investimentos e de ativos para carteiras próprias</b>	Avalia / Analisa	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Aprova	Verifica <sup>4</sup>	Conhece
<b>Operação com derivativos em carteira própria</b>							
<b>Relatórios de enquadramentos legais e regulamentares</b>	Avalia / Analisa	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Avalia/ Toma providências	Verifica <sup>4</sup>	Conhece
<b>Desenquadramentos de natureza ativa ou passiva</b>							
<b>Movimentação de fundos de investimento e de</b>	Avalia / Analisa	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Assessora <sup>3</sup>	Aprova	Verifica <sup>4</sup>	



ativos em carteiras próprias							
Monitoramento de administradores fiduciários, de gestores de recursos, de fundos de investimentos e de ativos das carteiras próprias							

<sup>1</sup> em conformidade com o Regimento Interno do Comitê de Investimentos

<sup>2</sup> em conformidade com a Política de Alçada

<sup>3</sup> quando solicitado pela Diretoria Executiva

<sup>4</sup> registra semestralmente em seu “Relatório de Controles Internos e Manifestação do Conselho Fiscal”

## Conselho Deliberativo

É o órgão de deliberação e orientação superior da Fundação, cabendo-lhe fixar objetivos e políticas, bem como estabelecer diretrizes fundamentais e normas gerais de organização, operação e administração da FPPS. Dentre os objetivos específicos com relação aos investimentos, destacam-se:

1. estabelecer as diretrizes de aplicação dos recursos dos planos;
2. assegurar a existência de padrões para execução e controle dos processos;
3. possibilitar o acompanhamento de indicadores e métricas de controles internos;
4. mitigar a possibilidade de ocorrência de situações de conflito de interesses;
5. assegurar a adequação das hipóteses atuariais adotadas;
6. preservar para si a deliberação em torno da alienação ou gravame de imóveis;
7. verificar, a qualquer tempo, a veracidade e precisão dos dados e realizações da Diretoria Executiva, mitigando erros e imprecisões.

## Conselho Fiscal

Compete a este Conselho, em caráter exclusivo ou concorrente, conforme o caso, monitorar e fiscalizar o desempenho e a eficácia dos controles internos da FPPS, cabendo-lhe opinar e zelar pelo bom andamento de sua gestão econômico-financeira. Dentre os objetivos específicos com relação aos investimentos, destacam-se:

1. assegurar que a aplicação dos recursos está sendo executada de acordo com a legislação aplicável, os objetivos planejados e correspondem às necessidades do plano;
2. assegurar a adequação das hipóteses atuariais adotadas;
3. garantir o cumprimento das disposições da Política de Investimentos e suas respectivas atualizações anuais;
4. garantir o cumprimento dos padrões definidos pelo Conselho Deliberativo na execução e controle dos processos;
5. propor aperfeiçoamentos nos processos de gestão e de controles internos, de modo a reduzir os potenciais desconformidades;
6. avaliar os atos de gestão de investimentos e os resultados auferidos;
7. avaliar se as normas e controles efetivamente possibilitam a mitigação de situações de conflito de interesses.

## Diretoria Executiva

Cabe a ela administrar a Fundação, executando e fazendo executar todos os atos necessários ao seu funcionamento, de acordo com as disposições do Estatuto da Entidade, dos Regulamentos dos Planos de Benefícios e as diretrizes e normas baixadas pelo Conselho Deliberativo, bem como as disposições legais aplicáveis. A Diretoria Executiva se sujeita ainda às Políticas e demais normativos da Entidade, dentre as quais se insere a Política de Alçadas. Dentre os objetivos específicos com relação aos investimentos, destacam-se, dentre outros:

1. propor ao Conselho Deliberativo a estratégia de alocação, sob parâmetros exequíveis e compatíveis com a realidade da gestão e dos planos;
2. executar as atividades de investimentos, cumprindo com as determinações normativas e da Política de Investimentos,
3. acompanhar o desempenho, enquadramentos e limites da carteira, assim como sua aderência aos objetivos do plano;
4. atuar na seleção e contratação de prestadores de serviços, de acordo com os normativos da Entidade;
5. prestar, de forma correta, diligente e tempestiva, informações sobre os investimentos do plano aos Conselho Fiscal e Deliberativo, assim como ao órgão regulador e fiscalizador e aos participantes do plano.

### **Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR)**

Cabem ao Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) e ao Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR), que no caso da FPPS são funções desempenhadas pelo mesmo profissional, objetivos específicos com relação aos investimentos, com destaque para:

1. Cumprir e fazer cumprir os princípios, limites e disposições regulamentares e desta Política de Investimentos;
2. Dirigir as atividades de investimento, assumindo o encargo de ser o principal responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos dos planos e pela prestação de informações relativas à aplicação desses recursos;
3. Dirigir as atividades de identificação, análise, avaliação, controle e monitoramento dos riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação.

## **Comitê de Investimentos**

O Comitê de Investimentos da Fundação é órgão de assessoria e aconselhamento da Diretoria Executiva nas suas atribuições relativas à análise, planejamento, monitoramento e aplicação dos recursos do plano. Desempenha suas funções conforme Regimento Interno aprovado pelo Conselho Deliberativo da Entidade.

## **Equipe Interna de Investimentos**

Designada e dimensionada pela Diretoria Executiva, a Equipe Interna de Investimentos tem, como principais objetivos, os seguintes:

1. colaborar com a Diretoria da FPPS no acompanhamento do arcabouço regulatório dos investimentos, procurando se manter atualizada diante de alterações legais e regulamentares e de sua aplicabilidade para as práticas da Entidade;
2. atuar de forma diligente no atendimento e cumprimento das obrigações legais, com destaque para a prestação tempestiva de informações ao órgão regulador e aos participantes;
3. auxiliar na elaboração de relatórios, estudos, análises e pareceres com a finalidade de subsidiar a tomada de decisão, inclusive quanto às atividades dos prestadores de serviço;
4. manter a documentação referente à sua atividade (pareceres e relatórios internos, atas, contratos, apresentações, etc.) sob sigilo e devidamente arquivada, de tal forma a possibilitar o controle e rastreabilidade das decisões proferidas pela Diretoria.

## **Agentes Externos**

Os prestadores de serviços contratados pela FPPS, quais sejam agentes custodiantes, administradores de carteira de valores mobiliários (administradores fiduciários e/ou gestores de recursos), distribuidores de valores mobiliários e consultores de investimentos, devem ser

registrados, autorizados ou credenciados nos termos da regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

Tais prestadores devem zelar pela prestação dos serviços com ética, boa-fé, lealdade e diligência, garantindo o cumprimento de dever fiduciário inerente ao contrato e a prestação dos serviços por profissionais que não estejam em qualquer situação de conflito com os interesses da Fundação.

Além da observância de princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, adequação à natureza de suas obrigações, transparência, ética, boa-fé, lealdade e diligência, que se aplicam à gestão dos investimentos da Entidade, os princípios que norteiam as atividades da FPPS estão fundamentados, em todos os seus aspectos pertinentes, no **Código de Conduta da Promon**, documento específico que procura traduzir as posturas consagradas ao longo da existência do Grupo Promon, além do **Código Complementar de Conduta da Fundação Promon**, que foi desenvolvido em caráter complementar ao Código de Conduta da Promon por tratar de aspectos específicos relacionados às EFPC. A Fundação adere a estes Códigos e se compromete a fazê-los cumprir junto ao Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal, Diretoria Executiva, Comitê de Investimentos e a todos os seus profissionais, estagiários e prestadores de serviços. Os Códigos estão disponíveis para consulta no site da Fundação Promon.

A FPPS adota também as políticas gerais da patrocinadora Promon S.A., holding operacional do Grupo, abrangendo, mas não se limitando, as Políticas e Diretrizes Jurídicas; de Relações Humanas; de Segurança da Informação; Comunicação; Segurança, Meio Ambiente e Saúde e LGPD – Lei Geral de Proteção de Dados (Lei nº 13.709/18).

## 2.3 Conflitos de interesse

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

[Resolução CMN nº 4.994/2022, Art. 12, § único]

Além do **Código de Conduta da Promon** e no **Código Complementar de Conduta da Fundação Promon**, a FPPS, seus órgãos de governança (Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal, Diretoria Executiva e Comitê de Investimentos), seus profissionais, estagiários e prestadores de serviços se submetem, naquilo que se aplica à realidade da entidade, à **Política de Conflito de Interesses da Promon**.



### 3 PERFIS DE INVESTIMENTOS

A partir de 29 de agosto de 2022 a escolha do Perfil de Investimentos passou a ser facultada pela Fundação Promon a todos os participantes do Plano Promon MultiFlex, independentemente do tipo de vínculo com a Fundação Promon, seja participante ativo, autopatrocinado, assistido ou vinculado aguardando Benefício Proporcional Diferido (BPD), com entrada em vigor no dia 3 de outubro de 2022, quando seu Saldo de Conta Total, ou seja, o saldo de conta de participante e de patrocinadora, será transferido para a nova carteira escolhida.

A Fundação Promon passou a oferecer as seguintes opções de Perfis de Investimentos:

- Perfil MF1
- Perfil MF2
- Perfil MF3

Perfis de investimentos são carteiras estruturadas com diferentes composições de investimentos, na expectativa de alcançar retornos alinhados aos objetivos de cada perfil, conforme o nível de risco aceitável para cada um deles.

A composição dos investimentos em cada perfil passa pela aplicação dos recursos em diferentes classes de ativos, em proporções diferentes. Renda fixa e renda variável são exemplos bastante

conhecidos de classes de ativos, agrupamentos de ativos financeiros com características similares, o que ajuda na gestão, no controle dos riscos e na avaliação dos resultados.

A Fundação Promon disponibiliza material explicativo sobre os Perfis de Investimentos através de website (<https://perfis.fundacaopromon.com.br/>) e procura verificar a adequação dos Perfis de Investimentos aos objetivos de cada participante ou assistido por meio da aplicação prévia do Questionário de Perfil de Investidor através de website (<http://www.fundacaopromon.pps-net.com.br>), nos termos do inciso III do art. 9º da Instrução Normativa PREVIC nº 35, de 11 de novembro de 2020. Ainda assim, a escolha do Perfil de Investimentos é de inteira responsabilidade de cada participante ou assistido, que, após ter avaliado todas as informações apresentadas pela Fundação sobre as características de cada um dos perfis, isenta a Entidade de qualquer responsabilidade por eventuais perdas ou prejuízos que possam resultar de sua opção individual.

### 3.1 Migração entre perfis de investimentos

Uma vez concluído (em 9 de setembro) o processo de escolha dos perfis de investimentos pelos participantes do plano Promon MultiFlex, abre-se a possibilidade de todos reverem a sua escolha nos meses de março e setembro de 2023.

A partir de 2024, as janelas de migração entre perfis de investimentos serão anuais e sempre no mês de setembro.

Assim como o início dos investimentos sob os novos perfis será efetivado somente no dia 3 de outubro de 2022, data a partir da qual passa a valer a rentabilidade das novas carteiras de investimentos, as possibilidades de migração entre perfis em março ou setembro de 2023 terão também um prazo para que sejam efetivadas.

Na campanha de migração em março de 2023:

- Migração do perfil MF1 para o perfil MF2 ou MF3:
  - efetivação dos investimentos em 2 de maio.

- Migração do perfil MF2 para o perfil MF1 ou MF3:
  - efetivação dos investimentos em 1º de junho.
- Migração do perfil MF3 para o perfil MF1 ou MF2:
  - efetivação dos investimentos em 2 de maio.

Na campanha de migração em setembro de 2023 e nos próximos anos:

- Migração do perfil MF1 para o perfil MF2 ou MF3:
  - efetivação dos investimentos em 1º de novembro.
- Migração do perfil MF2 para o perfil MF1 ou MF3:
  - efetivação dos investimentos em 1º de dezembro.
- Migração do perfil MF3 para o perfil MF1 ou MF2:
  - efetivação dos investimentos em 1º de novembro.

Esses prazos para a efetivação das migrações consideram o período necessário para a transferência dos recursos entre as carteiras de investimentos. São análogos aos prazos praticados por fundos de investimentos, com defasagem entre a solicitação do resgate e sua liquidação financeira, muito comum em fundos multimercados e fundos de ações.

Para efeitos operacionais relacionados à realocação dos investimentos ao longo do prazo de efetivação da migração dos recursos entre os perfis, serão observados os limites de alocação estabelecidos na Política de Investimentos, procurando-se evitar descolamentos em relação à alocação-objetivo que possam comprometer a performance esperada de cada um dos perfis.





## 4 OBJETIVOS DE RETORNO

Planos de benefício de contribuição definida, seus perfis de investimentos e seus respectivos segmentos de aplicação devem ter índices de referência (“benchmarks”) e metas de rentabilidade, de acordo com o exigido pela legislação.

**Índice de referência** (ou “benchmark”) é aquele que melhor reflete a rentabilidade esperada para a aplicação no **curto prazo**, conforme as características do investimento. Por **meta de rentabilidade**, entende-se a expectativa de rentabilidade de **longo prazo** dos investimentos.

Os índices de referência e as metas de rentabilidade por perfil e segmento de aplicação estão informadas no quadro a seguir:

SEGMENTO	ÍNDICE DE REFERÊNCIA (BENCHMARK)	META DE RENTABILIDADE	
		REFERÊNCIA	ESTIMATIVA (% ao ano)
<b>Plano</b>	<b>CDI</b>	<b>IPCA</b>	<b>8,55%</b>
Renda Fixa	CDI	IPCA	8,29%
Estruturado	IPCA	IPCA+8,00% a.a.	12,13%
Operações com Participantes	INPC + 5,00% a.a.	INPC + 5,00% a.a.	9,02%

### 4.1 Rentabilidades auferidas

As rentabilidades líquidas auferidas pelo plano e por cada um de seus segmentos de aplicação foram:

SEGMENTO	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO (2017-2021)
<b>Plano</b>	<b>12,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>12,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>47,4%</b>
Renda Fixa	11,4%	7,8%	9,9%	6,7%	2,8%	44,6%
Renda Variável	37,4%	26,7%	46,3%	5,5%	-16,2%	125,1%
Exterior	20,4%	3,6%	21,1%	39,6%	15,7%	143,9%
Estruturado	5,5%	5,2%	9,1%	-0,7%	0,6%	20,7%
Imobiliário	-	-	-	6,3%	-1,7%	4,4%
Operações com Participantes	8,1%	9,5%	9,60%	11,4%	16,5%	68,3%

As rentabilidades sob o regime de Perfis de Investimentos se darão a partir de 03 de outubro de 2022.



## 5 METODOLOGIA PARA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

Para subsidiar a revisão desta Política de Investimentos, a Fundação contratou estudo de macroalocação de carteira de investimentos junto à empresa especializada, a *PPS Portfolio Performance Ltda.*, segundo o qual foram empregadas técnicas de análises de cenários e de riscos, com avaliações e projeções de indicadores econômicos, considerando a modalidade do plano (contribuição definida - CD), seus perfis de investimentos, suas especificidades e necessidades, inclusive de liquidez. As conclusões obtidas com este estudo ofereceram subsídios para a definição das diretrizes de alocação expressas neste documento.



## 6 LIMITES DE ALOCAÇÃO

Os limites estabelecidos neste documento devem ser observados em relação aos recursos garantidores do plano, conforme determina a Resolução CMN nº 4.994/2022.

Os recursos garantidores são compostos pelos ativos disponíveis (caixa e equivalentes de caixa) e pelos investimentos do plano, deduzidos de suas correspondentes exigibilidades.

### 6.1 Limites por segmento

A tabela seguinte apresenta os limites de alocação por segmento de aplicação, bem como a expectativa de convergência gradual da alocação ao longo do tempo (alocação objetivo):

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	92%	85%	100%
Renda Variável	70%	0%	0%	0%
Estruturado	20%	6,5%	0%	10%
Exterior	10%	0%	0%	0%
Imobiliário	20%	0%	0%	0%
Operações com participantes	15%	1,5%	0%	5%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>		

Os limites mínimo e máximo têm o objetivo de amparar realocações dos investimentos ao longo do tempo, com o propósito de permitir a adequação da carteira em função de **mudanças no**

mercado financeiro, para ajuste do nível de risco do portfólio ou alocações oportunísticas e temporárias.

Ainda que a legislação categorize os investimentos em diferentes segmentos de aplicação, a FPPS considera também subcategorias, as quais denomina mandatos. Um mandato pode ser entendido como a consolidação de investimentos com características semelhantes em termos de risco, rentabilidade esperada e prazo.

Dentre os mandatos investidos pelo plano, destacamos os seguintes:

SEGMENTO	MANDATO	BREVE DESCRIÇÃO
Renda Fixa	Inflação	Ativos atrelados à inflação, com apreçamento a mercado, com diferentes prazos de vencimento.
Renda Fixa	Tradicional	Rentabilidade atrelada ao CDI/SELIC, ativos de maior liquidez.
Renda Fixa	Crédito privado	Títulos privados que buscam prêmio em relação às taxas praticadas no mercado.
Renda Fixa	Multimercado Institucional	Fundos que investem em ativos de diferentes mercados, tais como renda fixa, ações, câmbio, entre outros, sujeitos à determinadas vedações, como operações com derivativos a descoberto, compra e venda de um mesmo papel em um mesmo dia (“day trade”).
Estruturado	Multimercado	Fundos que investem em ativos de diferentes mercados, tais como renda fixa, ações, câmbio, entre outros, porém <b>não</b> sujeitos a determinadas vedações, como operações com derivativos a descoberto, compra e venda de um mesmo papel em um mesmo dia (“day trade”).
Estruturado	Fundo de Participações	“Private Equity” (participação em empresas, em diferentes setores, como investimentos florestais, imobiliários, dentre outros).
Renda Variável	Passivo	Fundos com objetivo de acompanhar ou superar os índices de referência do mercado de ações.
Renda Variável	Ativo	Fundos com menor correlação com os índices do mercado de ações, com foco em valor ou crescimento.
Exterior	Renda variável	Fundos com investimentos em ações no exterior.

<b>Exterior</b>	<b>Renda Fixa</b>	Fundos com investimentos no exterior em renda fixa.
<b>Imobiliário</b>	<b>Ativo</b>	Fundos imobiliários (tijolo/papel).
<b>Operações com participantes</b>	<b>Empréstimos a participantes</b>	Empréstimos a participantes.

## 6.2 Limites por tipo de ativo

A tabela seguinte apresenta os limites de alocação por segmentos de aplicação e tipos de ativos em função do total de recursos garantidores do plano:

ART. 4994	INCISO	ALÍNEA	SEGMENTOS E TIPOS DE ATIVOS	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA
	-	-	<b>Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
21	I	A	Títulos da dívida pública mobiliária federal interna	100%	100%
		B	ETF renda fixa composto títulos da dívida pública mobiliária federal interna		
	II	A	Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias	80%	20%
		B	Ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluídas as companhias securitizadoras		
		C	ETF Renda Fixa		
		A	Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais		
	III	B	Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País	20%	20%
		C	Ativos financeiros de renda fixa de emissão, com obrigação ou coobrigação, de instituições financeiras não bancárias e de cooperativas de crédito, bancária ou não bancárias		
		D	Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado nos termos do art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011		
		E	FIDC e FICFIDC, CCB e CCCB		
		F	CPR, CDCA, CRA e WA		

22	-	-	<b>Renda Variável</b>	<b>70%</b>	<b>0%</b>
	I	-	Segmento Especial de Listagem: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto admitidas à negociação em segmento especial que assegure práticas diferenciadas de governança.	70%	0%
	II	-	Segmento não Especial: Ações, bônus, recibos, certificados de depósito + ETF de sociedade de capital aberto	50%	0%
	III	-	<i>Brazilian Depositary Receipts</i> – BDR classificados como nível II e III.	10%	0%
	IV	-	Certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros.	3%	0%
23	-	-	<b>Estruturado</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>
	I	a	FIP (cotas de fundos de investimento em participações)	15%	7%
	I	b	FIM (cotas de fundos de investimento classificados como multimercado) e FICFIM (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado)	15%	3%
	I	c	FAMA (cotas de fundos de investimento classificados como “Ações – Mercado de Acesso”)	15%	0%
	II	-	COE (Certificados de Operações Estruturadas)	10%	0%
24	-	-	<b>Imobiliário</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>
	I	-	FII (cotas de fundos de investimento imobiliário (FII) e FICFII (cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário)	20%	0%
	II	-	CRI (certificados de recebíveis imobiliários)		0%
	III	-	CCI (cédulas de crédito imobiliário)		0%
25	-	-	<b>Operações com Participantes</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>
	I	-	Empréstimos pessoais concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos	15%	5%
	II	-	Financiamentos imobiliários concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos		0%
26	-	-	<b>Exterior</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>
	I	-	FI e FICFI classificados como “Renda Fixa – Dívida Externa”	10%	0%

	II	-	FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior” – 67%		0%
	III	-	FI e FICFI com o sufixo “Investimento no Exterior”		0%
	IV	-	<i>Brazilian Depositary Receipts</i> – BDR classificados como nível I e		0%
			FIA - BDR nível I (cotas dos fundos da classe “Ações – BDR Nível I”)		
V	-	Outros ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, que não estejam previstos nos incisos anteriores.	0%		

## 6.3 Limites por emissor

A tabela seguinte apresenta os limites de alocação por tipo de emissor em função do total de recursos garantidores do plano:

ART. 4994	INCISO	ALÍNEA	TIPO DE EMISSOR	LIMITES	
				LEGAL	POLÍTICA
27	I	-	Tesouro Nacional	100%	100%
	II	-	Instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Bacen	20%	20%
	III	-	Demais emissores	10%	10%

### 6.3.1 Emissores vedados

Com relação às operações realizadas com ativos financeiros ligados aos Patrocinadores do plano e/ou a fornecedores, clientes e demais empresas ligadas ao grupo econômico dos Patrocinadores, assim como com outros determinados emissores, devem-se observar as seguintes vedações aplicáveis às alocações diretas da Fundação:

DEMAIS EMISSORES		
ATIVOS EMITIDOS POR	VEÍCULOS DE INVESTIMENTO 1º NÍVEL DE ALOCAÇÃO	
	CARTEIRAS PRÓPRIAS	CARTEIRAS ADMINISTRADAS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS EXCLUSIVOS
Patrocinadoras ou empresas ligadas ao mesmo grupo econômico das Patrocinadoras da FPPS	vedado	vedado
Fornecedores e/ou clientes das Patrocinadoras ou de empresas ligadas ao mesmo grupo econômico das Patrocinadoras da FPPS	vedado	somente de forma indireta, via fundos de terceiros
Empresas do setor de tabaco e de armas	vedado	vedado

## 6.4 Limites de concentração por emissor

A tabela seguinte apresenta os limites de concentração por tipo de emissor, considerada a soma dos recursos administrados pela Fundação, em função da base de referência indicada:

ART. 4994	INCISO	ALÍNEA	TIPO DE EMISSOR	LIMITES		BASE DE REFERÊNCIA
				LEGAL	POLÍTICA	
28	I	A	Instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	25%	25%	Do patrimônio líquido da instituição ou do fundo
		B	FIDC ou FICFIDC	25%	25%	
		C	ETF, negociado em bolsa, referenciado em índices de Renda Fixa ou Renda Variável	25%	25%	
		D	FI ou FICFI <sup>8</sup> classificado no segmento estruturado <sup>6</sup> , FIP <sup>7</sup>	25%	25%	



	E	FII e FIC-FII <sup>8</sup>	25%	25%		
		F	FI constituídos no Brasil de que tratam os incisos III e V do caput do art. 26 <sup>8</sup>	25%	25%	
	II	-	Certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário	25%	25%	Do patrimônio separado constituído nas emissões com a adoção de regime fiduciário
	III	A	FI constituído no exterior de que trata o inciso III do art. 26	15%	15%	
		B	Debênture emitida por sociedade por ações de capital fechado nos termos do art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011	15%	15%	Do patrimônio líquido do fundo
-	§1º e §2º	títulos ou valores mobiliários de renda fixa	25%	25%	De uma mesma classe ou série	

<sup>6</sup> Não se aplica o limite de 25% nos FICFI, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.

<sup>7</sup> Não se aplica o limite de 25% nos FIP que invistam pelo menos 90% do PL em cotas de outros FIP, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.

<sup>8</sup> Não se aplica o limite de 25% nos FICFI, desde que suas aplicações observem os limites do art. 28.



## 7 PROCEDIMENTO DE INVESTIMENTOS

A Fundação deve manter registro, por meio digital, de todos os documentos que suportem a tomada de decisão na aplicação dos recursos dos planos, quando se tratar de gestão própria ou de aplicação na qual a FPPS tenha poder decisório sobre a sua realização. Quando se tratar de fundos de investimento exclusivos, a Entidade atribui esta obrigação aos gestores e administradores fiduciários dos respectivos fundos.

## 7.1 Seleção de investimentos

A FPPS deve observar os procedimentos descritos neste documento para seleção de fundos de investimentos e de prestadores de serviço de administração de carteiras de valores mobiliários, nas categorias de administrador fiduciário e gestor de recursos, em linha com as diretrizes estabelecidas na Instrução PREVIC nº 12, de 21 de janeiro de 2019.

### 7.1.1 Seleção de administrador fiduciário e gestor de recursos

A escolha de prestadores de serviço de administração fiduciária e de gestão de recursos para fundos de investimento exclusivos e de carteiras administradas da Entidade deve ser fundamentada em processo de concorrência com tratamento equânime e impessoal às empresas participantes e com critérios adequados conforme a complexidade do escopo ou mandato definidos pela Fundação Promon, devidamente alinhados à esta Política de Investimentos e aos interesses do plano, assim como aos requisitos da legislação.

Somente os prestadores que estiverem devidamente habilitados perante a CVM e que tenham reconhecido destaque institucional serão convidados a apresentar propostas técnicas e comerciais para a FPPS. As propostas deverão ser amparadas em questionário a ser submetido previamente pela Fundação aos participantes do processo de concorrência e deverão permitir que a Fundação Promon avalie os seguintes aspectos, assim como em outros que vierem a ser objeto de regulamentação pela PREVIC:

1. estruturas técnica e de governança do prestador de serviço, inclusive no que se refere à sua adesão a códigos autorregulação, de ética e de conduta que indiquem o emprego de boas práticas na prestação do serviço;
2. qualificação técnica, experiência dos profissionais e histórico de atuação;

3. capacidade de atender os parâmetros estabelecidos pela Fundação, conforme a complexidade do escopo ou mandato (liquidez, objetivo de retorno, controle de riscos, custos, ativos elegíveis, restrições, dentre outros);
4. capacidade de fornecer relatórios periódicos adequados ao monitoramento do escopo ou mandato;
5. potenciais conflitos de interesse na contratação;
6. segregação de funções no caso de a empresa prestar serviços de gestão e de administração/custódia;
7. aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental e social do prestador na execução do serviço.

### 7.1.2 Seleção de fundos de investimento

Os procedimentos aqui descritos se aplicam especificamente à seleção de **fundos de investimento não-exclusivos**.

Em função do mandato específico pretendido pela Fundação, devidamente alinhado à esta Política de Investimentos, aos interesses do plano e aos requisitos impostos pela legislação, a escolha de fundos de investimento não-exclusivos deve ser fundamentada nos seguintes elementos, assim como em outros que vierem a ser objeto de regulamentação pela PREVIC:

1. Regulamento e política de investimentos do fundo, assim como demais documentos disponibilizados pelo gestor do fundo, que devem indicar parâmetros adequados ao tipo de mandato (especialmente quanto às especificidades no caso de Fundos de Investimento em Participações – FIP, Fundos de Investimento em Direitos Creditórios – FIDC, Fundos de Investimento Imobiliário – FII e Fundos de Investimento no Exterior – FIE), aos requisitos específicos da Entidade (liquidez, objetivo de retorno, controle de riscos, custos, ativos

- elegíveis, restrições, dentre outros) e à legislação, assim como indicar estrutura de segregação de funções condizente com a natureza do fundo.
2. Questionário a ser submetido previamente pela Fundação ao gestor do fundo que permita a avaliação da Entidade sobre a estrutura técnica e de governança do gestor, inclusive no que se refere ao emprego de boas práticas na prestação do serviço, qualificação técnica, experiência dos profissionais, histórico de sua atuação e potenciais conflitos de interesse advindos do investimento e da atuação do gestor na atividade de gestão do fundo.
  3. Histórico de cotas do fundo de investimento, se houver, que permita a avaliação sobre a performance do mesmo baseada em métricas aplicáveis ao tipo de mandato.

Sempre que for possível, as avaliações em torno da seleção de fundos devem ser feitas de forma comparativa entre diferentes fundos de investimentos que apresentem mandatos equivalentes entre si.

Adicionalmente, quando couber em função da natureza do fundo de investimento, devem ser considerados aspectos relacionados à sustentabilidade ambiental, social e de governança (ASG) inerentes a cada operação.

### 7.1.3 Seleção de outros ativos

A aquisição de outros ativos em carteira própria, sejam títulos públicos ou valores mobiliários (exceto fundos de investimento, cujos procedimentos de seleção foram tratados no item anterior), deve ser precedida de avaliação na estrita observância da legislação e desta Política de Investimentos, conforme as especificidades e complexidade de cada operação, levando em conta, no mínimo, o retorno esperado do investimento, os riscos envolvidos e, quando possível, princípios socioambientais, privilegiando o investimento em emissores que tenham políticas de responsabilidade socioambiental.

Os ativos financeiros de renda fixa devem ser, preferencialmente, negociados por meio de plataformas eletrônicas. Nas operações realizadas em mercado de balcão por meio de carteira própria ou fundos de investimento exclusivos, a Fundação deve observar, ou determinar que sejam observados, critérios de apuração do valor de mercado ou intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos financeiros, estabelecidos com base em metodologia que assegure, no mínimo, que os preços apurados sejam consistentes com os preços de mercado vigentes no momento da operação.

A Fundação deve guardar, ou determinar que seja guardado, registro do valor e volume efetivamente negociado, bem como das ofertas recebidas e efetuadas, inclusive as recusadas, e do valor de mercado ou intervalo referencial de preços dos ativos financeiros negociados para as operações não realizadas por meio de plataforma eletrônica.

A Entidade deve também definir qual a classificação dos títulos públicos ou valores mobiliários adquiridos em sua carteira própria quanto às categorias de títulos para negociação ou títulos mantidos até o vencimento. Vide capítulo 7.5 para maiores informações.

Os procedimentos descritos neste item também devem ser observados pelos fundos de investimento exclusivos da Fundação, na figura de seus gestores de recursos e administradores fiduciários.

## 7.2 Monitoramento de investimentos

### 7.2.1 Monitoramento de administrador fiduciário, gestor de recursos e fundos de investimento

A FPPS deve observar os procedimentos descritos neste documento para monitoramento de prestadores de serviço de administração de carteiras de valores mobiliários, nas categorias de **administrador fiduciário** e **gestor de recursos**, conforme as normas estabelecidas pela CVM, e de **fundos de investimento**, inclusive quando se tratar de fundos não-exclusivos.

O monitoramento deve se dar, fundamentalmente, através da continuada prestação de contas à Fundação, pelos administradores fiduciários e gestores de recursos, sobre a execução dos respectivos serviços e mandatos. A Fundação, por sua vez, deve manter postura proativa, crítica, tempestiva e diligente na busca de conteúdo pertinente ao seu monitoramento, inclusive junto a fontes secundárias (terceiros).

As informações necessárias podem variar conforme as especificidades e complexidade de cada operação, em função dos diferentes escopos e mandatos. Entretanto, pelo menos os seguintes itens devem ser continuamente avaliados:

1. desempenho dos fundos, em comparação aos respectivos retornos esperados e limites de risco estabelecidos nos mandatos, à luz do custo de cada estrutura;
2. observância dos limites e demais restrições previstas nos regulamentos dos fundos e/ou na legislação aplicável;
3. erros, atrasos ou outras falhas na prestação de serviços, inclusive na disponibilização de relatórios e outras informações requeridas pela Fundação;
4. manutenção pelos prestadores de serviço de estrutura e equipe compatíveis com a complexidade dos serviços e mandatos;
5. situações de comprovado conflito de interesse.

Na hipótese de o monitoramento indicar nível insatisfatório em pelo menos um dos itens listados, fica a critério da Fundação a aplicação de sanções, que vão desde a sua advertência formal, passando por resgate de recursos ou pela venda dos ativos no mercado secundário conforme o caso, encerramento de contratos, acionamento perante os órgãos de controle para apuração de responsabilidades e, em casos graves, abertura de processos judiciais para reparação dos danos e prejuízos causados ao patrimônio dos planos.

## 7.2.2 Monitoramento de outros ativos

Outros ativos em carteira própria, sejam títulos públicos ou valores mobiliários (exceto fundos de investimento, cujos procedimentos de monitoramento foram tratados no item anterior), devem ser submetidos a monitoramento continuado de sua rentabilidade em relação ao retorno esperado, assim como dos riscos atrelados ao investimento, conforme as especificidades e complexidade de cada operação.

## 7.3 Operações com derivativos

Operações com derivativos são admitidas à Fundação, por meio de carteira própria ou fundos de investimentos, para fins de proteção, fins oportunistas e/ou arbitragem, desde que obedçam aos limites, condições e restrições legais e regulamentares.

As operações de derivativos a serem realizadas pela FPPS em carteira própria, restritas ao Perfil MF2, deverão obedecer a seguinte governança:

- antes da contratação de qualquer operação, deverá ser emitido relatório com avaliação técnica acerca da operação pretendida, passando pela fundamentação da operação, os custos e os riscos envolvidos, assim como a certificação de que os requisitos legais estão sendo cumpridos;
- por ocasião da contratação da operação, deverá ser emitido relatório com o registro das cotações obtidas, assim como das condições efetivamente contratadas; deve ser acompanhado das respectivas notas de corretagem; e,
- por ocasião do encerramento da operação, deverá ser emitido relatório de encerramento com a indicação do resultado da operação, assim como um parecer qualitativo acerca do resultado.
- ao longo do andamento das operações, deverão ser monitorados os valores de margem requerida (se houver) e o valor total de prêmios pagos, de acordo com o artigo 30 da

Resolução CMN nº 4.994/2022. Os relatórios mencionados acima deverão ser assinados pelo profissional responsável pela emissão deles, assim como pelo AETQ e ARPB.

É vedado que se mantenha posições a descoberto ou que possam gerar perdas superiores ao valor do patrimônio da carteira ou do fundo de investimento, ou que possam obrigar a Fundação a aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo, exceto nos casos autorizados na legislação, em especial na Resolução CMN nº 4.994/2022.

O controle da exposição a derivativos deve ser realizado individualmente por veículo de investimento.

## 7.4 Apreçamento de ativos financeiros

Em suas carteiras próprias e fundos de investimentos exclusivos, a metodologia para apreçamento dos ativos deve observar as possíveis classificações dos ativos, conforme o disposto na legislação:

- I. títulos para negociação, quando o propósito for o de livre negociação, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição (“marcação a mercado”);
- II. títulos mantidos até o vencimento, quando houver capacidade financeira do plano e intenção de mantê-los na carteira até o vencimento, desde que tais títulos sejam considerados de baixo risco de crédito, por agência classificadora de risco em funcionamento no país (“marcação na curva”).

Em linha com a Resolução CNPC n. 43/2021, os ativos que compõem as carteiras de investimentos dos Perfis do Plano MultiFlex devem ser registrados diariamente a seu valor justo de mercado, método conhecido como marcação a mercado. Esse método procura garantir que o preço dos ativos nas carteiras reflita adequadamente o valor que está sendo negociado no mercado financeiro ou, quando esse preço não é observável, pela melhor estimativa de preço que o ativo teria em uma eventual transação feita no mercado financeiro naquela data. Tal preço de mercado é estabelecido por um agente custodiante ou por um administrador fiduciário, conforme o caso.

A precificação dos ativos financeiros dos planos da Fundação segue o “Manual de Apreçamento” do Banco Itaú-Unibanco, instituição financeira onde a FPPS mantém os investimentos dos planos



sob custódia centralizada. Nos casos de fundos condominiais, as posições em cotas de fundos de investimento são registradas pelo valor da cota publicada pelos respectivos administradores.

Mensalmente a Fundação submete os preços calculados pelo custodiante a teste de consistência mediante relatório contratado junto a consultoria especializada.

## 7.5 Desenquadramentos

### 7.5.1 Desenquadramentos passivos

Os desenquadramentos de natureza passiva, conforme definição expressa no art. 35 da Res. CMN nº 4.661/2018, são aqueles provocados pela mera valorização dos ativos, recebimento de ativos por conta de bonificações, bônus, direitos de preferência, dentre outros. Não são considerados como infringência aos limites da legislação vigente. No caso de ocorrência de um desenquadramento passivo, os seguintes procedimentos mínimos devem ser observados:

- Devem ser corrigidos em até 2 anos da data de sua ocorrência;
- A Entidade fica impedida, até o respectivo reenquadramento, de efetuar investimentos que agravem os excessos verificados;
- Regra para fundos: a EFPC tem até sessenta dias a partir da data de cada integralização para enquadrar-se aos limites de alocação por emissor previstos no art. 28, inc. II da Res. CMN nº 4.661/2018.

### 7.5.2 Desenquadramentos ativos

Serão considerados desenquadramentos de natureza ativa aqueles que não se enquadrarem nas hipóteses definidas do art. 35 da Res. CMN nº 4.661/2018, podendo ser ocasionados por erros ou falhas internas ou de terceiros na gestão e operacionalização de investimentos.

A Diretoria Executiva deve tomar as devidas providências, como, no caso de desenquadramentos por erros ou falhas internas, a correção e aperfeiçoamento dos controles internos e a capacitação da equipe, e, naqueles oriundos de erros ou falhas de terceiros, aplicação de sanções ao gestor e ao administrador de recursos, conforme o caso, como advertências formais, resgates de recursos, encerramento de contratos, acionamento perante os órgãos de controle para apuração de responsabilidades e, em casos graves, abertura de processos judiciais para reparação dos danos e prejuízos causados ao patrimônio dos planos.



## 8 AVALIAÇÃO DE RISCOS DE INVESTIMENTOS

No caso dos investimentos realizados por gestores terceirizados, embora os controles sejam de responsabilidade do gestor e do administrador fiduciário do respectivo fundo de investimento, conforme legislação atribuída pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), os parâmetros de riscos devem ser verificados tempestivamente pela Fundação.

### 8.1 Risco de mercado

O risco de mercado se dá pelas flutuações adversas de preços de ativos em função das movimentações próprias ao mercado financeiro (volatilidade).

A despeito dos controles de risco empregados pelos gestores de recursos e administradores fiduciários dos fundos de investimento integrantes da carteira da Entidade, a Fundação considera controles internos para efeito do monitoramento do risco de mercado das aplicações do plano, e conta, para esse efeito, com o apoio de consultorias especializadas em riscos de investimentos.

É necessário observar que eventuais descumprimentos de limites devem ser analisados:

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

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

### 8.1.1 VaR e B-VaR

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

CONTROLES	DESCRIÇÃO
<b>Value-at-Risk (VaR)</b>	- Estima, com base em um <b>intervalo de confiança de 95%</b> e em dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, qual a perda máxima esperada nas condições atuais de mercado para um <b>horizonte de 21 dias úteis</b>
<b>Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)</b>	- Estima, com base em um <b>intervalo de confiança de 95%</b> e em dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, qual a perda relativa máxima esperada nas condições atuais de mercado em relação a determinado benchmark para um <b>horizonte de 21 dias úteis</b>

Estes controles gerenciais devem ser aplicados pela Fundação conforme o quadro abaixo:

SEGMENTO	MANDATO	ÍNDICE DE REFERÊNCIA	CONTROLE APLICÁVEL	LIMITE
<b>Consolidado</b>	-	-	<i>VaR</i>	3,00%
<b>Renda Fixa</b>	<b>Inflação</b>	IMA-B	<i>B-VaR</i>	3,00%

<b>Renda Fixa</b>	<b>DI</b>	CDI	<i>VaR</i>	0,10%
<b>Renda Fixa</b>	<b>Crédito Privado</b>	CDI	<i>VaR</i>	0,50%
<b>Estruturado</b>	<b>Multimercado</b>	CDI	<i>VaR</i>	0,50%

Os limites atribuídos consideram as especificidades de cada segmento, principalmente a relação risco/retorno que cabe aos diferentes mandatos.

Os limites de risco aqui indicados podem ser superiores aos limites eventualmente definidos nos diferentes mandatos dos fundos exclusivos da Fundação. Os gestores e administradores fiduciários desses fundos devem, entretanto, considerar exclusivamente os limites, restrições e condições estabelecidos nos regulamentos de respectivos mandatos.

As aplicações em cotas de fundos condominiais estão sujeitas à legislação aplicável e a seus regulamentos específicos.

## 8.1.2 Stress Test

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

CONTROLES	DESCRIÇÃO
Stress Test	- Avalia, considerando um cenário em que há forte depreciação dos ativos qual a extensão das perdas

O modelo adotado para as análises de stress é realizado por meio do cálculo do valor a mercado da carteira, considerando o cenário atípico de mercado e a estimativa de perda que ele pode gerar.

Apesar de o cenário de stress poder ser aplicado a cada segmento individualmente, a Entidade acompanhará os valores referentes à carteira total de investimentos, e complementarás análises de valor em risco com a análise de stress.

## 8.2 Risco de crédito

O risco de crédito ocorre por perdas potenciais em função da redução da capacidade de uma contraparte de honrar pagamentos, provocando diminuição do preço de ativos emitidos por ela e/ou a perda definitiva de seu valor.

A despeito dos controles de risco empregados pelos gestores de recursos e administradores fiduciários dos fundos de investimento integrantes da carteira da Entidade, a Fundação considera os seguintes controles para efeito do monitoramento do risco de crédito dos investimentos do plano:

CONTROLES	DESCRIÇÃO
<b>Credit Value-at-Risk (C-VaR)</b>	- Estima, com base em um <b>intervalo de confiança de 99%</b> , qual a perda máxima esperada em função de default de crédito ( <i>expected shortfall</i> ) como proporção do volume total de investimentos do plano.
<b>Rating de crédito</b>	- Nota de classificação de risco de crédito atribuída por agência especializada

Estes controles devem ser aplicados pela Fundação conforme o quadro abaixo:

SEGMENTO	MANDATO	CONTROLE APLICÁVEL	LIMITE
Renda Fixa	Crédito Privado	C-VaR	1,00%

TABELA DE RATINGS						
Faixa	Fitch	S&P	Moody's	Liberum	Austin	Grau

<b>1</b>	AAA (bra)	brAAA	AAA.br	AAA	brAAA	Investimento
	AA+ (bra)	brAA+	Aa1.br	AA+	brAA+	
<b>2</b>	AA (bra)	brAA	Aa2.br	AA	brAA	
	AA- (bra)	brAA-	Aa3.br	AA-	brAA-	
<b>3</b>	A+ (bra)	brA+	A1.br	A+	brA+	
	A (bra)	brA	A2.br	A	brA	
<b>4</b>	A- (bra)	brA-	A3.br	A-	brA-	
	BBB+ (bra)	brBBB+	Baa1.br	BBB+	brBBB+	
	BBB (bra)	brBBB	Baa2.br	BBB	brBBB	
<b>5</b>	BBB- (bra)	brBBB-	Baa3.br	BBB-	brBBB-	
	BB+ (bra)	brBB+	Ba1.br	BB+	brBB+	
	BB (bra)	brBB	Ba2.br	BB	brBB	
<b>6</b>	BB- (bra)	brBB-	Ba3.br	BB-	brBB-	
	B+ (bra)	brB+	B1.br	B+	brB+	
	B (bra)	brB	B2.br	B	brB	
<b>7</b>	B- (bra)	brB-	B3.br	B-	brB-	
	CCC (bra)	brCCC	Caa.br	CCC	brCCC	
	CC (bra)	brCC	Ca.br	CC	brCC	
<b>8</b>	C (bra)	brC	C.br	C	brC	
	D (bra)	brD	D.br	D	brD	
<b>9</b>	n/d	n/d	n/d	n/d	Sem rating	

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

CATEGORIA DE RISCO	LIMITE MÁXIMO
Grau de Investimento + Grau Especulativo	20%
Grau Especulativo (inclusive ativos sem rating atribuído)	5%

Os gestores e administradores fiduciários de fundos exclusivos da FPPS, no exercício de seus mandatos, devem considerar estritamente os limites, restrições e condições estabelecidos nos regulamentos dos respectivos fundos. Os fundos condominiais estão sujeitos exclusivamente à legislação aplicável a eles e a seus regulamentos.

### 8.3 Risco de liquidez

O risco de liquidez ocorre por potenciais perdas financeiras decorrentes da realização de ativos a preços abaixo daqueles praticados no mercado, para cobertura de descasamentos no fluxo de caixa.

A despeito dos controles de risco empregados pelos gestores de recursos e administradores fiduciários dos fundos de investimento integrantes da carteira da Entidade, a Fundação considera os seguintes controles para efeito do monitoramento do risco de liquidez das aplicações do plano:

CONTROLES	DESCRIÇÃO
<b>Controle de redução de demanda de mercado</b>	- Percentual da carteira que pode ser negociado em determinado período
<b>Cotização de fundos de investimento</b>	- Observação das regras para solicitação de resgates, cotização e pagamento de resgates - Observação do prazo de duração do fundo, no caso de fundos fechados
<b>Fluxo de caixa</b>	- - Projeção do fluxo de caixa dos planos, com saídas, entradas e saldo de disponibilidades
<b>Pagamento de obrigações</b>	- Realização de estudos de macroalocação que consideram o perfil do passivo do plano

O quadro a seguir se refere ao controle de redução de demanda de mercado e deve ser feito medido em relação aos recursos garantidores do plano:

HORIZONTE	LIMITE MÍNIMO
Até 21 dias úteis	30%
Até 1 ano	50%
Até 5 anos	70%

## 8.4 Riscos operacional e legal

O risco operacional ocorre por potenciais perdas financeiras resultantes de falhas, deficiências ou inadequações de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos.

O risco legal, por sua vez, se dá por potenciais perdas financeiras resultantes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos referentes à não conformidades com normativos internos e externos.

A despeito dos controles de risco empregados pelos prestadores de serviços relativos aos investimentos, a Fundação considera os seguintes controles para efeito de mitigação desses riscos em conjunto:

CONTROLES	DESCRIÇÃO
<b>Mapa de processos</b>	- Mapeamento dos processos de investimentos, com a identificação de suas etapas e atribuição de responsabilidades operacionais, com a devida capacitação da equipe.
<b>Sistema de controles internos</b>	- Mapeamento e monitoramento dos riscos associados aos processos de investimentos, seus respectivos probabilidades e impactos, assim como das medidas de controles internos para sua mitigação.
<b>Pareceres jurídicos</b>	- Consultas a advogados em situações de elaboração de regulamentos de fundos exclusivos, negociação de contratos com prestadores de serviços de investimentos, publicação de normativos de investimentos, dentre outras equivalentes.



## 8.5 Risco sistêmico

O risco sistêmico ocorre por potenciais perdas financeiras resultantes do colapso de todo um sistema financeiro ou mercado, com forte impacto sobre as taxas de juros, câmbio e os preços dos ativos em geral.

A despeito dos controles de risco empregados pelos gestores de recursos e administradores fiduciários dos fundos de investimento integrantes da carteira da Entidade, a Fundação considera os seguintes controles para efeito da mitigação do risco de sistêmico das aplicações do plano:

CONTROLES	DESCRIÇÃO
<b>Diversificação de investimentos</b>	- Alocação de recursos em diferentes segmentos de investimento (inclusive no exterior), em ativos sujeitos a diferentes fatores de risco, em valores mobiliários atrelados a diferentes setores e emissores.

Para o monitoramento do risco sistêmico, serão calculados o VaR e o teste de Stress da carteira consolidada conforme parâmetros já estabelecidos anteriormente, no sentido de capturar de forma quantitativa o efeito agregado da diversificação dos investimentos.

## 8.6 Risco relacionado à sustentabilidade

A consideração de aspectos ASG (sustentabilidade ambiental, social e de governança) se coloca como fundamental na gestão dos investimentos da Fundação Promon, dado que implica, ao longo do tempo, no incremento de retornos e na redução de volatilidades e incertezas, por diminuir sensivelmente os riscos associados aos investimentos.

Por isso, a Fundação prioriza a contratação de gestores com boas práticas associadas a ASG, atribuindo um peso para esse atributo nos processos de seleção e diligência de gestores conduzidos pela Entidade, assim como procura monitorar a coerência desses gestores na

condução de seus fundos de investimentos, principalmente nos casos que implicam no financiamento de empresas e projetos.



## 9 REFERÊNCIAS LEGAIS

Esta Política de Investimentos foi elaborada com base na legislação aplicável às EFPC, com destaque para as seguintes referências legais:

- Resolução CMN nº 4.994/2022
- Resolução CNPC nº 19/2015
- Resolução CNPC nº 43/2021
- Instrução Normativa PREVIC nº 10/2017
- Instrução Normativa PREVIC nº 35/2020
- Instrução Normativa PREVIC nº 12/2019

# Plano Promon

# MULTIFLEX

Fundação Promon  
de Previdência  
Social

FP PS

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 2041 - Complexo JK Iguatemi  
Torre B - 5º andar | salas 5116 e 5132  
04543-011 São Paulo - SP  
(11) 5213-4107