



Fundação Embratel de Seguridade Social

# Política de Investimentos (2024 -2028)

## PCV I

Plano TELOS Contribuição Variável I

## ÍNDICE:

### 1. Cenário Macroeconômico

1.1. O ano de 2023

1.2. Para o período de 2024 a 2028

### 2. Objetivos da gestão

### 3. Alocação de recursos

3.1. Renda Fixa

3.2. Renda Variável

3.3. Investimentos Estruturados

3.4. Investimentos no Exterior

3.5. Imobiliário

3.6. Operações com Participantes

3.7. Limites de Alocação para 2024

### 4. Diversificação

4.1. Renda Fixa

4.2. Renda Variável

4.3. Investimentos Estruturados

4.4. Investimento no Exterior

4.5. Imobiliário

4.6. Operações com Participantes

4.7. Limites de Alocação e Concentração por Emissor e de Concentração por Investimentos

### 5. Gestão TELOS - Operações

### 6. Gestão Terceirizada

7. Gerenciamento de Riscos
8. Derivativos
9. Apreçamento dos ativos financeiros
10. Avaliação, Gerenciamento e Acompanhamento do Risco e do Retorno Esperado dos Investimentos em Carteira Própria
11. Responsabilidade Socioambiental e Governança
12. Mitigação de Potenciais Conflitos de Interesses
13. Separação de Responsabilidades e Alçadas
14. Rentabilidades nos Últimos 5 Anos
15. Operações com Patrocinadores
16. Comunicação com os Participantes

# 1. CENÁRIO MACROECONÔMICO

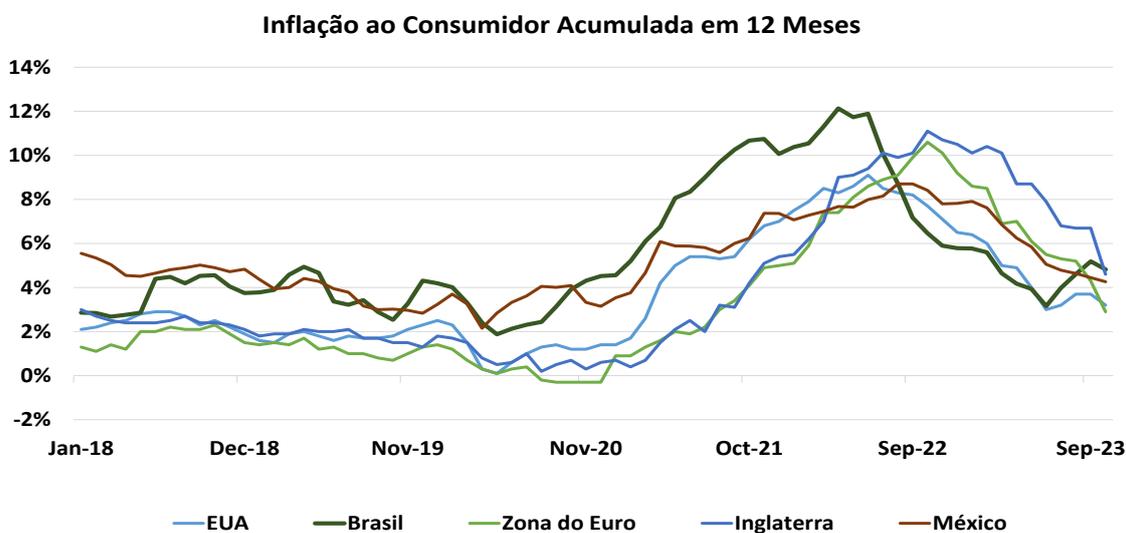
## 1.1. O ano de 2023

### Cenário Externo

No ano de 2023 tivemos a continuidade da batalha dos bancos centrais do mundo contra a inflação. O FED, banco central americano, liderou este movimento, elevando sua taxa de juros para até 5,50% ao ano, nível bastante elevado em termos históricos. Outros bancos centrais seguiram este ritmo, como o Banco da Inglaterra e o Banco Central Europeu. O FED, com essa estratégia, esperava frear a atividade americana e com isso conter a inflação, mas ao longo de todo o ano, a economia americana, e principalmente o mercado de trabalho, se mostrou mais resiliente que o esperado. Assim, apesar de uma acomodação da inflação americana, ela ainda está girando em um patamar acima do desejado pelo FED, e como consequência, o Banco Central Americano se vê obrigado a manter o aperto monetário por mais tempo que o previsto inicialmente. Em contrapartida, alguns países emergentes, como o Brasil, já começaram a cortar suas taxas de juros, porém, com a taxa de juros americana elevada, esse movimento exige cautela.

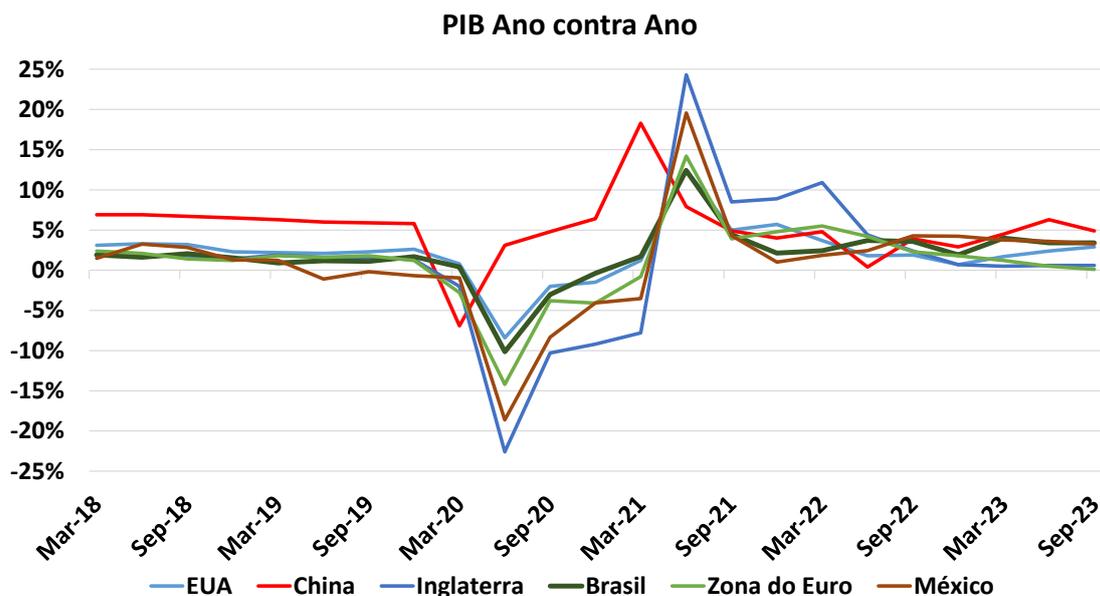
Abaixo, podemos ver a desaceleração da inflação em todos os países.

### Inflação do Consumidor: Ano contra ano anterior (Fonte: Bloomberg)



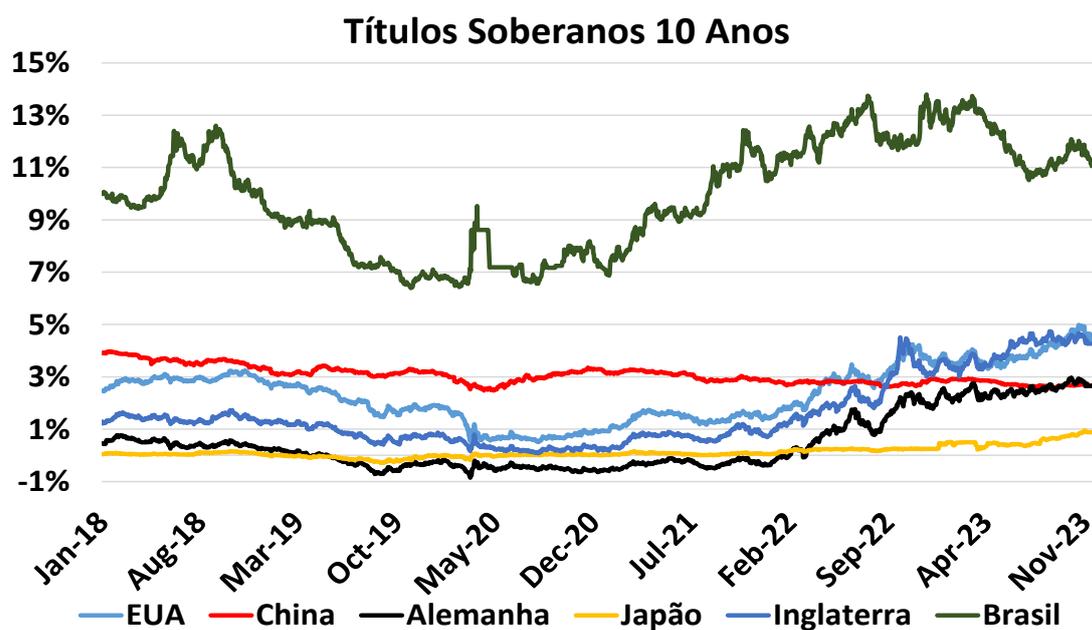
Em termos de atividade, o ano de 2023 foi de crescimento moderado na economia global, seguindo os patamares de 2022. A China notadamente decepcionou ao longo do ano, mas existe expectativa de melhora na atividade para o ano que vem. Na Europa, com a alta dos juros, houve redução do crescimento, mas ainda em campo positivo.

### PIB: Ano contra ano anterior (Fonte: Bloomberg)



Os juros, conforme mencionamos, seguem em alta nos países desenvolvidos. No gráfico abaixo, podemos observar este movimento, com destaque para os países europeus, os EUA, e até mesmo o Japão. Os emergentes estão já mais adiantados no ciclo monetário, e como exemplo podemos ver as taxas de juros do Brasil, que já começam a ceder.

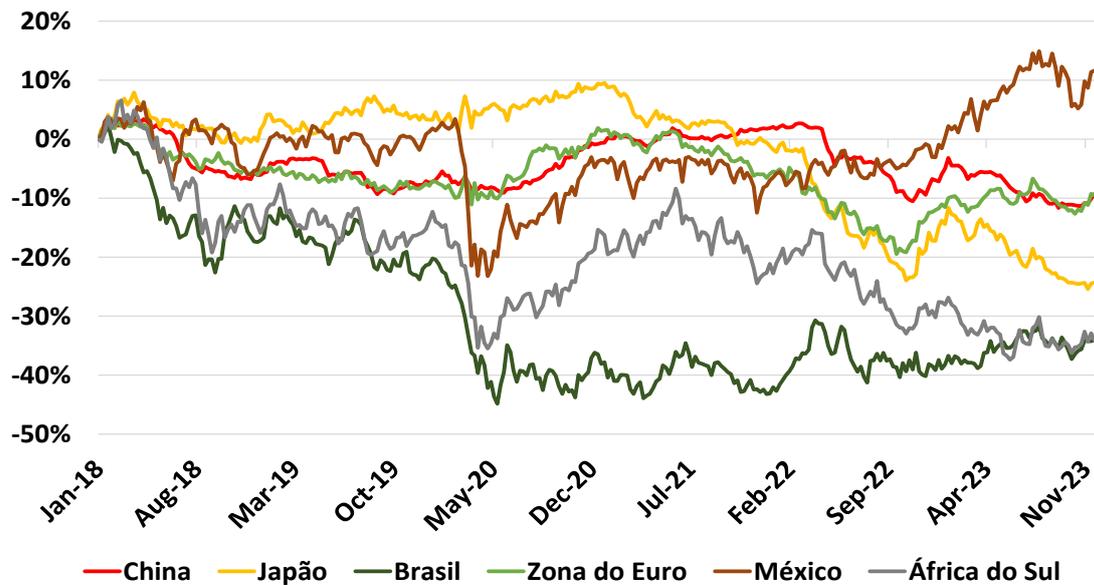
## Juros Globais: Taxas dos Títulos 10 Anos - 2018-2023 (Fonte: Bloomberg)



No câmbio, com a alta dos juros americanos, mais uma vez houve valorização do dólar frente à maioria das moedas globais. A instabilidade geopolítica, com a continuidade da Guerra na Ucrânia e a nova Guerra em Israel, é mais um fator que contribuiu para o fortalecimento do dólar, atraindo capitais para os EUA, visto como porto seguro. O México novamente foi um dos poucos casos que atraiu capitais, e viu uma valorização relevante da sua moeda. No gráfico abaixo podemos notar essa dinâmica.

## Câmbio: Moedas em relação ao USD - 2018-2023 (Fonte: Bloomberg)

## Moedas



## Cenário Interno

No começo de 2023, a economia brasileira seguiu surpreendendo positivamente, com a atividade crescendo mais que o esperado. O destaque foi o setor agrícola, que teve safra relevante, gerando uma contribuição importante para o crescimento do PIB neste ano.

A inflação brasileira novamente deve ficar acima da meta no ano, dentro do intervalo de tolerância, porém, houve uma desaceleração importante ao longo do ano. Essa desaceleração possibilitou que o Banco Central iniciasse uma política de corte dos juros.

O cenário fiscal tem sido o principal ponto de questionamentos pelo mercado. O novo governo alterou o paradigma fiscal, encerrando o Teto de Gastos que havia vigorado nos últimos anos, e criando uma nova estrutura chamada de Arcabouço Fiscal. Embora tenha sido bem recebido pelo mercado, ainda existe uma certa insegurança no mercado, dificultando um pouco a tarefa do Banco Central de cortar a taxa Selic.

## 1.2. Para o período de 2022 a 2026

### Cenário Externo

O ano de 2024 novamente deverá apresentar baixo crescimento global, inclusive com possibilidade de recessão em muitos países. Nos EUA existe um risco de recessão, mas espera-se que seja branda, caso ocorra. Na Ásia, a China teve um ano conturbado, com uma crise imobiliária, mas há uma expectativa de melhora para 2024. Esse crescimento, todavia, não deverá ser o suficiente para que ela volte a ser a locomotiva do mundo, como em outros momentos.

A inflação seguirá sendo um tema relevante, e a expectativa é de que ocorra uma desaceleração suficiente para que os bancos centrais possam encerrar o ciclo de aperto monetário. Mas existe um consenso de que o ano que vem deverá ser mais um ano de juros altos pelo mundo, pelo menos ao longo do primeiro semestre.

Em termos geopolíticos, a incerteza segue elevada, com a Guerra da Ucrânia e em Israel persistindo sem um final claro no horizonte. Outro ponto de grande relevância serão as Eleições Americanas, que ocorrerão em novembro. O cenário hoje ainda é muito incerto, mas devemos ter uma eleição muito disputada e polarizada, fator que certamente afetará os mercados ao longo do segundo semestre.

### Cenário Interno

O mercado tem adotado uma postura mais otimista com a economia brasileira para o próximo ano, acreditando na continuidade da desaceleração da inflação e do corte da taxa de juros. Na atividade, porém, esperasse um crescimento menor, dado que grande parte da alta de 2023 veio do setor agrícola, o que pode não ser recorrente. O grande receio vem do ambiente fiscal.

Seguem abaixo as estimativas de diversos indicadores da economia doméstica para os próximos anos, extraídas do relatório Focus, produzido pelo Banco Central do Brasil, divulgado em 01/12/2023.

Data	2023	2024	2025	2026	2027
IGP-M	-3,46%	4,07%	4,00%	4,00%	4,00%
IPCA	4,54%	3,92%	3,50%	3,50%	3,50%
SELIC	11,75%	9,25%	8,50%	8,50%	8,50%
Dólar	R\$ 4,99	R\$ 5,03	R\$ 5,10	R\$ 5,16	R\$ 5,20
Juros Reais	6,90%	5,13%	4,83%	4,83%	4,83%
PIB	2,84%	1,50%	1,90%	2,00%	2,00%

Dados de 01/12/2023

## **2. OBJETIVOS DA GESTÃO**

O Plano de Contribuição Variável I (PCV-I) é um plano misto, desta forma, os objetivos de gestão dos recursos não são os mesmos para as reservas dos participantes ativos e assistidos que escolheram a modalidade de Saque Programado como benefício em relação às reservas dos participantes assistidos de Renda Vitalícia.

Na fase de capitalização e no Saque Programado, o participante pode alocar as suas reservas no segmento de renda fixa e de renda variável conforme a sua escolha, respeitando as restrições existentes. O segmento de renda fixa baixo risco busca uma rentabilidade de 100% do CDI e o segmento de renda fixa médio risco busca uma rentabilidade de 105% do CDI ou IPCA+5%. O segmento de renda variável busca uma rentabilidade atrelada ao índice Ibovespa, da Bolsa de Valores de São Paulo.

A gestão das reservas dos participantes assistidos em renda vitalícia, que apresenta meta atuarial de taxa de juros aprovada no plano de custeio + IPCA, busca:

- Obter uma rentabilidade piso equivalente a meta atuarial (taxa de juros aprovada no plano de custeio + IPCA) acrescida de 0,50%;
- Investir em ativos de baixo risco de crédito;
- Aplicar recursos em ativos líquidos de forma a garantir o pagamento dos benefícios previdenciários.
- Ajustar o fluxo de recebimento de contribuições acrescidas das receitas financeiras, com o pagamento dos proventos.

## **3. ALOCAÇÃO DE RECURSOS**

### **3.1. Renda fixa**

No ano de 2023, as taxas de juros no Brasil permaneceram em patamares elevados. O cenário externo foi desafiador, o FED dando continuidade à sua política de alta de juros. Todavia, houve uma desaceleração da inflação brasileira, possibilitando que o Banco Central iniciasse uma política de corte de juros.

Para o ano de 2024, a expectativa é de que o Banco Central prossiga neste movimento de corte de juros. A questão fiscal brasileira, porém, poderá ser um empecilho para esse movimento. Com isso, os juros devem continuar elevados ao longo do ano.

Nesse ambiente, a TELOS terá como principal segmento para novos investimentos o segmento de Renda Fixa, buscando aproveitar o momento de taxas atrativas, mas também manterá postura criteriosa nas suas avaliações de risco.

### **3.2. Renda Variável**

Para o ano de 2024, manteremos o limite de alocação do ano anterior para o segmento. Não pretendemos realizar novos investimentos no segmento.

### **3.3. Investimentos Estruturados**

Para o ano de 2024, manteremos o limite de alocação do ano anterior para o segmento. Pretendemos continuar investidos como no ano de 2023, principalmente em relação a fundos multimercados.

### **3.4. Investimentos no Exterior**

Para o ano de 2024, manteremos sem limite de alocação, e não buscaremos oportunidades de investimentos neste segmento.

### **3.5. Imobiliário**

Manteremos o limite de alocação do ano anterior para o segmento de imóveis.

### **3.6. Operações com Participantes**

Manteremos a revisão constante da concessão de empréstimos e financiamentos, à luz da meta atuarial da Fundação.

### 3.7. Limites de Alocação para 2024 (Posição em 30/11/2023)

	PL (R\$ Mil)	Atual	Alvo	2024		2023	
				MÍN	MÁX	MÍN	MÁX
<b>Renda Fixa</b>	<b>R\$ 5.813.173,57</b>	<b>94,1%</b>	<b>93,5%</b>	<b>70%</b>	<b>100%</b>	<b>70%</b>	<b>100%</b>
Títulos Públicos	R\$ 5.603.433,78	90,7%	89,5%	70%	100%	70%	100%
Títulos Privados	R\$ 209.739,80	3,4%	4,0%	0%	20%	0%	20%
<b>Renda Variável</b>	<b>R\$ 243.773,79</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0%</b>	<b>18%</b>	<b>0%</b>	<b>18%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>R\$ 88.241,02</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>R\$ -</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Imobiliário</b>	<b>R\$ -</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Emp/fin</b>	<b>R\$ 34.181,94</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>
<b>TOTAL (*)</b>	<b>R\$ 6.179.370,33</b>						

(\*) Não computado o valor referente à dívida contratada com a patrocinadora

No Plano PCV-I, a TELOS disponibiliza aos participantes ativos e assistidos da modalidade de Saque Programado, opções de fundos exclusivos de gestão terceirizada e de gestão da TELOS, nos segmentos de renda fixa e renda variável. Nesta modalidade, os participantes escolhem seus próprios perfis de investimento. Cabe ressaltar que os limites globais de alocação apresentados acima não se aplicam aos participantes no momento da confecção dos seus respectivos perfis de investimento. De toda maneira, os limites globais do Plano levam em consideração a alocação máxima possível em cada segmento pelos perfis dos participantes da mencionada modalidade. Por fim, estes perfis de investimentos seguem os mesmos limites estabelecidos pela Resolução 4.994 para os planos de benefícios em seus respectivos segmentos.

## 4. Diversificação

A TELOS observa todos limites e requisitos da Resolução nº 4.994, de 2022, do Conselho Monetário Nacional.

### 4.1. Renda Fixa

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos de cada plano, o limite de até 100% (cem por cento) no segmento de renda fixa, e adicionalmente os seguintes limites:

I - até 100% (cem por cento) dos recursos de cada plano em:

- a) títulos da dívida pública mobiliária federal interna; e
- b) cotas de fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal interna;

II - até 80% (oitenta por cento) dos recursos de cada plano em:

- a) ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil;
- b) ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluídas as companhias securitizadoras; e
- c) cotas de fundo de índice de renda fixa, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

III - até 20% (vinte por cento) dos recursos de cada plano em:

- a) títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais, desde que emitidos antes da vigência da Lei Complementar nº 148, de 25 de novembro de 2014;
- b) obrigações de organismos multilaterais emitidas no País;
- c) ativos financeiros de renda fixa de emissão, com obrigação ou coobrigação, de instituições financeiras não bancárias e de cooperativas de crédito, bancárias ou não bancárias, autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil;
- 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) cotas de classe de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FICFIDC), cédulas de crédito bancário (CCB), certificados de cédulas de crédito bancário (CCCB); e
- f) cédulas de produto rural (CPR), certificados de direitos creditórios do agronegócio (CDCA), certificados de recebíveis do agronegócio (CRA) e warrant agropecuário (WA);

## **4.2. Renda Variável**

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 70% (setenta por cento) no segmento de renda variável, e adicionalmente os seguintes limites:

I - até 70% (setenta por cento) dos recursos de cada plano em ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários e em cotas de fundos de índice referenciados em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto cujas ações sejam admitidas à negociação em segmento especial, instituído em bolsa de valores, que assegure, por meio de vínculo contratual entre a bolsa e o emissor, práticas diferenciadas de governança;

II - até 50% (cinquenta por cento) dos recursos de cada plano em ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários e em cotas de fundos de índice referenciados em ações de emissão de sociedades por ações de capital aberto cujas ações sejam admitidas à negociação em bolsa de valores e que não estejam em segmento especial;

III - até 10% (dez por cento) dos recursos de cada plano em Brazilian Depositary Receipts (BDR) classificados como nível II e III, em BDR lastreado em fundo de índice, e em cotas de fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários; e

IV - até 3% (três por cento) dos recursos de cada plano em certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros.

### **4.3. Investimentos Estruturados**

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 20% (vinte por cento) no segmento de renda estruturado, e adicionalmente os seguintes limites:

I - respeitado o limite máximo de que trata o caput, até 15% (quinze por cento) dos recursos do plano em cada um dos seguintes ativos financeiros:

a) cotas de fundos de investimento em participações (FIP);

b) cotas de fundos de investimento classificados como multimercado (FIM) e em cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado (FICFIM); e

c) cotas de fundos de investimento classificados como "Ações – Mercado de Acesso", observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários;

II - até 10% (dez por cento) dos recursos do plano em certificados de operações estruturadas (COE).

#### **4.4. Investimento no Exterior**

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 10% (dez por cento) no segmento exterior no conjunto de:

I - cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como "Renda Fixa Dívida Externa" ou títulos da dívida pública mobiliária federal externa;

II - 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;

III - 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;

IV - BDR classificado como nível I e cotas de fundos da classe "Ações — BDR Nível I", nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários; e

V - ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que não estejam previstos nos incisos anteriores.

## **4.5. Imobiliário**

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 20% (vinte por cento) no segmento imobiliário no conjunto de:

I – cotas de fundos de investimento imobiliário (FII) e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário (FICFII);

II – certificados de recebíveis imobiliários (CRI); e

III – cédulas de crédito imobiliário (CCI).

## **4.6. Operações com Participantes**

Uma vez apresentados os limites máximos de alocação para o segmento, a TELOS adicionalmente respeitará todos os limites de alocação para o segmento descritos na Resolução CMN 4.994/22, conforme:

A EFPC deve observar, em relação aos recursos garantidores de cada plano, o limite de até 15% (quinze por cento) no segmento de operações com participantes no conjunto de:

I – empréstimos pessoais concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos; e

II – financiamentos imobiliários concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos.

## **4.7. Limites de Alocação e Concentração por Emissor e de Concentração por Investimentos**

Para os limites de alocação e concentração por emissor e de concentração por investimentos, manteremos os limites previstos na Resolução CMN 4.994/22, conforme capítulo VI e descritos nos artigos 27 e 28.

## **5. Gestão TELOS - Operações**

Para a realização de operações de compra e venda de ativos de renda fixa e renda variável, a TELOS dispõe de um ranking de corretoras, que é atualizado anualmente e privilegia as instituições líderes de mercado, sólidas e com um bom relacionamento com a Fundação.

Nesse processo de seleção de corretoras são inseridos questionários com perguntas eliminatórias, processo de *due-dilligence* e avaliação de critérios subjetivos.

Para a execução de operações no mercado de renda fixa, sempre utilizamos Plataformas Eletrônicas de Negociação.

A seleção da corretora a ser utilizada para a execução de uma operação, seja de renda fixa quanto de renda variável, leva em consideração o menor custo financeiro para a Fundação.

## **6. Gestão Terceirizada**

Todo o processo de contratação de gestores das carteiras de renda fixa e renda variável é regido por normas internas, e é dividido em cinco etapas, descritas a seguir:

- **Pré-Seleção** - As empresas gestoras a serem consideradas para o processo deverão possuir um volume mínimo de recursos sob gestão. Este limite mínimo aplica-se igualmente a gestores ligados ou não a instituições financeiras.
- **Análise Comparativa de Desempenho dos Gestores** - Para a análise do desempenho, os gestores serão separados em dois grupos: gestores que já administram recursos da TELOS e gestores que não administram recursos da TELOS.

No primeiro grupo, será comparada a qualidade dos gestores com base na amostra de fundos da TELOS. A comparação entre gestores é feita através de ferramentas quantitativas que analisam os históricos de rentabilidade e risco, levando em conta os regulamentos e os perfis dos fundos.

No segundo grupo, além das comparações descritas no parágrafo anterior, a análise de desempenho será realizada através da comparação de vários indicadores com um grande grupo de fundos no mercado:

- **Análise dos Custos Envolvidos** - Nesta etapa serão analisados os custos de administração e gestão propostos por cada instituição selecionada.
- **Processo de *Due-Diligence*** - Nesta etapa obtemos informações detalhadas sobre a empresa gestora de recursos, incluindo os aspectos

técnicos, operacionais e gerenciais relevantes, e a qualidade de atendimento ao cliente.

- **Critérios Qualitativos** - Esta última etapa da análise consolida os resultados apurados nas etapas anteriores, indicando quais gestores têm estrutura operacional, técnica, gerencial e de suporte ao cliente adequada, segundo os parâmetros definidos pela equipe da TELOS.

A TELOS também observa as normas internas de Escolha de Custodiante e Administrador Fiduciário de Fundos Exclusivos, Carteira Administrada e Própria e os Procedimentos de Contratação de Serviço e Aquisição de Materiais que visam estabelecer critérios para seleção, acompanhamento e avaliação dos prestadores de serviços.

A TELOS dispõe de um Sistema de Gestão de Qualidade certificado pela ISO 9001:2015, que inclui todo o processo de seleção, acompanhamento e avaliação de prestadores de serviços relacionados à administração de carteiras de valores mobiliários e de fundo de investimento descritos neste capítulo.

## **7. Gerenciamento de riscos**

A TELOS realiza internamente o gerenciamento dos riscos do plano. Esse controle é dividido da seguinte forma:

- **Análise do Risco de Mercado** – Medidas de monitoramento de risco são aplicadas aos fundos, tais como o VaR utilizado para monitorar as carteiras de renda fixa e que consiste na medição da estimativa de perda potencial esperada dos fundos em um determinado período de tempo e dentro de um intervalo de confiança; a métrica de Stress, que simula como os ativos de uma carteira são afetados de acordo com diferentes cenários; e o *Tracking-Error*, utilizado para as carteiras de renda variável, que mede o risco de os fundos não conseguirem acompanhar a performance do seu *benchmark*.
- **Análise do Risco de Crédito e Liquidez** - Realizamos o monitoramento dos limites internos e legais, assim como a classificação de risco (baixo e médio/alto risco de crédito) dos ativos a fim de mitigar o risco de inadimplência ou *default* de seus emissores e contrapartes.
- **Análise das Operações com Derivativos** – Ainda que as operações com derivativos tenham o objetivo de proteger a carteira de oscilações de mercado, estas podem incorrer em perdas. Assim, realizamos acompanhamentos diários de forma a não ultrapassar os limites internos e legais.
- **Análise de Risco Sistêmico** - Monitoramento constante dos indicadores internos e externos e acompanhamento detalhado dos principais acontecimentos globais a fim de proteger a rentabilidade dos fundos contra fatores exógenos prejudiciais.

- Análise de Risco Operacional e Legal - Manutenção do constante treinamento de seus funcionários, mapeamento de riscos e a adoção de medidas que resultem em mais segurança e transparência para a Fundação. Tais atividades resultaram na inclusão do Processo de Gestão de Investimentos no Sistema de Qualidade da TELOS no final de 2009.
- Análise de Longo Prazo e Liquidez: A TELOS, por possuir um passivo de longo prazo de maturação, não necessita manter 100% de seus investimentos em ativos que tenham liquidez, porém devemos provê-la ao longo do tempo de forma a cumprir nossos compromissos atuariais. Para tal monitoramento, chamado de ALM (*Asset Liability Management*), a TELOS realiza simulações com diferentes cenários de renda fixa, renda variável, investimentos estruturados, imóveis e operações com o participante de forma a avaliar a solvência do plano, e de auxiliar na gestão ao apontar os volumes ótimos de vencimentos para a carteira do plano.

A TELOS realiza o monitoramento do risco dos investimentos, que verifica a aderência dos fundos à política de Investimentos, legislações aplicáveis, regulamento dos fundos e limites estabelecidos internamente. A TELOS, além do controle de risco executado pelo administrador fiduciário contratado, também possui o Comitê de Risco que é responsável por elaborar e monitorar as políticas e diretrizes para tolerância e controle de risco de mercado e de crédito dos investimentos realizados. O Comitê de Risco composto por 6 (seis) membros:

- Diretor Financeiro;
- Gerente Financeiro;
- Gerente de Investimentos;
- Gerente de Controladoria;
- Gerente de Normas e Atuária, e
- Analista de Risco.

A TELOS dispõe de um Sistema de Gestão de Qualidade certificado pela ISO 9001:2015, que dá ênfase para a gestão de risco.

## **8. Derivativos**

Como descrito no item 7, a TELOS mantém o acompanhamento diário das operações que envolvem derivativos, de forma que não excedam os limites na Política de Investimentos da TELOS e os estabelecidos pela Resolução CMN 4.994/22, no artigo 30 do capítulo VIII.

Na gestão interna, a TELOS poderá fazer o uso de derivativos com a finalidade de hedge das posições que compõem as carteiras. Já na gestão terceirizada, existe também a possibilidade de posições direcionais, porém, sempre limitadas pelos respectivos mandatos e à legislação vigente.

## **9. Apreçamento dos ativos financeiros**

O apreçamento dos Títulos e Valores Mobiliários que compõem as carteiras dos Fundos de Investimentos Exclusivos de gestão da TELOS e de terceiros, assim como a carteira própria, é feito pelo administrador fiduciário da TELOS.

## **10. Avaliação, gerenciamento e acompanhamento do risco e do retorno esperado dos investimentos em carteira própria**

A avaliação, gerenciamento e acompanhamento do risco dos investimentos da carteira própria da TELOS é realizado pela área de Risco e pelo Comitê de Risco. Já a avaliação, gerenciamento e acompanhamento do retorno esperado dos investimentos da TELOS é realizado pela área de investimentos e pelo Comitê de Gestão que verifica cumprimento das metas definidas para os investimentos realizados, os resultados das estratégias de investimento adotadas e implementadas e estabelece estratégia de atuação nos mercados, em conformidade com a Política de Investimentos e Normativos internos.

## **11. Responsabilidade Socioambiental e Governança**

A TELOS é aderente aos princípios de responsabilidade socioambiental, prezando pelo respeito ao meio ambiente, convívio social e boas práticas de Governança.

A TELOS observa princípios socioambientais na gestão dos recursos, acompanhando permanentemente investimentos em melhorias dos processos operacionais com impactos positivos ao meio ambiente nos ativos que detém. Nas análises de crédito privado e novos investimentos, licenças e impactos ambientais são sempre discutidos. Novas ferramentas estão sendo desenvolvidas para aumentar o escopo do nosso compromisso de investimento responsável.

Na administração dos recursos dos gestores terceirizados, dada a discricionariedade do mandato, os princípios socioambientais são observados sempre que possível. A fundação não é signatária de protocolos de regras.

A TELOS adota as melhores práticas de governança corporativa para assegurar, em conjunto com todas as áreas, o alcance dos principais objetivos do negócio: eficiência e eficácia; exatidão e integridade; confiabilidade; efetivo controle dos riscos; mitigação de potenciais conflitos de interesse; e conformidade com leis e regulamentos. Para consolidar os princípios e práticas de governança, a TELOS conta com o Comitê de Compliance, Comitê de

Risco, Código de Comportamento Ético e Código de Conduta da Área de Administração Financeira, dentre outros mecanismos descritos nesta própria política.

A TELOS dispõe de um Sistema de Gestão de Qualidade certificado pela ISO 9001:2015 em que, dentre outros assuntos, leva em consideração aspectos socioambientais e de governança no processo decisório.

A TELOS aderiu em 09 de junho de 2009 ao Código Operacional de Mercado da ANBIMA, inclusive no que concerne à observância dos princípios e regras contidos no Código de Ética da ANBIMA.

Mantemos padrões de responsabilidade e transparência na gestão dos recursos de forma a atender os interesses dos nossos participantes e patrocinadores.

## **12. Mitigação de Potenciais Conflitos de Interesses**

Os conflitos de interesses surgem principalmente quando os interesses pessoais de seus empregados e/ou interesses de terceiros interferem nos interesses da Fundação.

A TELOS reconhece a possibilidade de que seus empregados guardem relações de parentesco ou afinidade com participantes, fornecedores e outros agentes.

Essa situação em si não é proibida. No entanto, em observância ao espírito ético da nossa cultura empresarial, qualquer empregado que se encontre neste tipo de situação deverá se abster de participar do atendimento, tramitação ou resolução de assuntos nos quais tenha interesse pessoal, familiar ou de negócios, e informar essa circunstância ao seu superior imediato, que, por sua vez, a comunicará à Diretoria Executiva. Nesse contexto, devemos ter presente, a todo tempo, que nossa primeira obrigação profissional é com a Fundação.

Além disso, todo empregado deve se abster de estabelecer qualquer tipo de relação ou realizar qualquer tipo de atividade - incluindo manter vínculo de trabalho subordinado com outras pessoas ou prestar serviços por conta própria – que interfira em seu desempenho na Fundação, que seja incompatível com as suas funções na Fundação ou que traga riscos de causar danos à imagem da TELOS.

Também devemos nos abster de aceitar presentes, gratificações ou cortesias que possam nos criar um compromisso, influenciar nas nossas decisões ou afetar as relações comerciais da empresa.

Em certas relações comerciais, a aceitação de refeições, lanches e outros tipos de hospitalidade é considerada normal e se considera que não influencia as decisões de uma pessoa. Essas cortesias devem ser reportadas e autorizadas

previamente pelo superior imediato, estar dentro de parâmetros de normalidade e limitar-se ao mínimo, e deve haver reciprocidade.

Além disso, a TELOS, no artigo 27 do seu estatuto consta que os diretores e conselheiros, respectivos cônjuges e parentes até o segundo grau, não poderão efetuar operações financeiras e comerciais de qualquer natureza com a TELOS, salvo quanto a operações de empréstimos e financiamentos como Participantes e Assistidos, de acordo com a legislação vigente. São vedadas relações comerciais entre a TELOS e empresas das quais qualquer diretor ou conselheiro seja diretor, gerente, acionista majoritário, sócio empregado ou procurador.

O disposto parágrafo precedente não se aplica a relações entre a TELOS e as suas patrocinadoras, relações estas que visarão sempre à consecução dos fins da TELOS e ao benefício dos Participantes.

### **13. Separação de Responsabilidades e Alçadas**

A TELOS dispõe de um Sistema de Gestão de Qualidade certificado pela ISO 9001:2015 em que, dentre outros assuntos, detalha o processo de investimentos da TELOS, com a devida separação de responsabilidades e objetivos associados aos mandatos de todos os agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre a aplicação dos recursos dos planos da entidade, inclusive com a definição das alçadas de decisão de cada instância, que segue abaixo:

- Comitê de Gestão - Participam o Diretor Financeiro da TELOS (Presidente do comitê), o Gerente de Investimentos e o Gerente Financeiro. O Comitê de Gestão está subordinado à Diretoria Executiva. No Comitê são abordados assuntos relacionados aos investimentos da TELOS, incluindo o monitoramento, elaboração de mandatos e análise das estratégias da Gestão Terceirizada. Oportunidades de investimentos poderão ser apresentadas aos demais membros do Comitê. Cabe ao Comitê avaliá-las e decidir pela execução, desde que estejam de acordo com a Política de Investimentos da Fundação, com a legislação vigente e ainda, tenham o seu financeiro total inferior ou igual a 2% do patrimônio total do plano em questão (PBD ou PCV I), com exceção para o segmento de Imóveis. Caso o segmento seja de imóveis ou o financeiro superior a 2%, a proposta deverá ser encaminhada à Diretoria Executiva. Em cada reunião do Comitê é confeccionada Ata sumária, que contém a decisão dos assuntos abordados, todas as operações realizadas no período pela Gerência de Investimentos e outras informações relativas à Gestão TELOS e Terceirizada.
- Diretoria Executiva - A Diretoria Executiva analisa as oportunidades de investimentos que lhe forem encaminhadas. Caso julgue que a oportunidade não seja atrativa, esta é diretamente descartada. Se a Diretoria Executiva julgar a oportunidade de investimento atrativa e o financeiro total da operação for inferior a 10% do patrimônio total do

plano em questão (PBD ou PCV I), de acordo com o Estatuto da TELOS, esta será aprovada, com exceção para o segmento de Imóveis. Se a Diretoria Executiva julgar a oportunidade de investimento atrativa e esta for do segmento de Imóveis, ou se o financeiro total da operação for superior a 10% do patrimônio total do plano em questão (PBD ou PCV I), de acordo com o Estatuto da TELOS esta será submetida ao Conselho Deliberativo.

- Conselho Deliberativo - O Conselho Deliberativo analisa as oportunidades de investimentos que lhe forem encaminhadas. Caso julgue que a oportunidade não seja atrativa, esta será descartada. Se o Conselho Deliberativo julgar a oportunidade de investimento atrativa, de acordo com o Estatuto da TELOS esta será aprovada.
- Administrador Estatuário Tecnicamente Qualificado (AETQ): Andrea Morango Pittigliani
- Quadro de Alçadas e Responsabilidades:

Executor	Analista de Investimentos, ou Coordenador de Investimentos
Conferente	Analista de Investimentos, ou Coordenador de Investimentos, ou Gerente de Investimentos
Aprovação inferior ou igual a 2% do patrimônio total do plano em questão (PBD ou PCV I).	Gerente de Investimentos
Aprovação entre 2% e 10% do patrimônio total do plano em questão (PBD ou PCV I).	Diretoria Executiva
Aprovação igual ou superior a 10% do patrimônio total do plano em questão (PBD ou PCV I), ou segmento de Imóveis.	Conselho Deliberativo

## 14. Rentabilidades nos Últimos 5 Anos

Segmento	PCV I - Rentabilidade Líquida (%)									
	Rentabilidade em relação ao índice de Referência									
	2019	Acumulado 2019	2020	Acumulado 2019-2020	2021	Acumulado 2019-2021	2022 (1)	Acumulado 2019-2022	2023	Acumulado 2019-2023
Renda Fixa:	<b>9,38%</b> <small>IGP-DI +1,56%</small>	<b>9,38%</b> <small>IGP-DI +1,56%</small>	<b>14,74%</b> <small>IGP-DI -6,78%</small>	<b>25,50%</b> <small>IGP-DI -2,7%</small>	<b>12,71%</b> <small>IGP-DI -4,27%</small>	<b>41,44%</b> <small>IGP-DI -3,23%</small>	<b>11,35%</b> <small>IH +2,92%</small>	<b>57,50%</b> <small>IH -1,73%</small>	<b>10,41%</b> <small>IPCA +5,54%</small>	<b>73,90%</b> <small>IH -0,31%</small>
Renda Variável:	<b>28,91%</b> <small>IGP-DI +19,69%</small>	<b>28,91%</b> <small>IGP-DI +19,69%</small>	<b>1,86%</b> <small>IGP-DI -17,24%</small>	<b>31,31%</b> <small>IGP-DI -0,47%</small>	<b>-12,85%</b> <small>IGP-DI -25,98%</small>	<b>14,44%</b> <small>IGP-DI -9,83%</small>	<b>3,45%</b> <small>IH -4,38%</small>	<b>18,39%</b> <small>IH -8,49%</small>	<b>22,99%</b> <small>IPCA +17,56%</small>	<b>45,61%</b> <small>IH -3,79%</small>
Imobiliário:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos Estruturados:	<b>13,42%</b> <small>IGP-DI +10,42%</small>	<b>13,42%</b> <small>IGP-DI +10,42%</small>	<b>0,88%</b> <small>IGP-DI -18,04%</small>	<b>14,41%</b> <small>IGP-DI -6,78%</small>	<b>2,40%</b> <small>IGP-DI -13,02%</small>	<b>17,16%</b> <small>IGP-DI -9,11%</small>	<b>13,42%</b> <small>IH +4,83%</small>	<b>32,89%</b> <small>IH -5,59%</small>	<b>7,08%</b> <small>IPCA +2,35%</small>	<b>42,30%</b> <small>IH -3,98%</small>
Operações com Participantes:	<b>10,89%</b> <small>IGP-DI +2,96%</small>	<b>10,89%</b> <small>IGP-DI +2,96%</small>	<b>31,56%</b> <small>IGP-DI +6,88%</small>	<b>45,88%</b> <small>IGP-DI +4,9%</small>	<b>25,54%</b> <small>IGP-DI +6,63%</small>	<b>83,14%</b> <small>IGP-DI +5,48%</small>	<b>15,49%</b> <small>IH +6,74%</small>	<b>111,50%</b> <small>IH +5,79%</small>	<b>10,81%</b> <small>IPCA +5,91%</small>	<b>134,36%</b> <small>IH +5,82%</small>
Total do Plano:	<b>10,39%</b> <small>IGP-DI +2,51%</small>	<b>10,39%</b> <small>IGP-DI +2,51%</small>	<b>14,14%</b> <small>IGP-DI -7,27%</small>	<b>26,00%</b> <small>IGP-DI -2,5%</small>	<b>10,91%</b> <small>IGP-DI -5,8%</small>	<b>39,71%</b> <small>IGP-DI -3,62%</small>	<b>11,00%</b> <small>IH +2,6%</small>	<b>55,08%</b> <small>IH -2,1%</small>	<b>10,78%</b> <small>IPCA +5,89%</small>	<b>71,80%</b> <small>IH -0,56%</small>

Até 29/12/2023

## **15. Operações com Patrocinadores**

A TELOS não realizou operações em ativos financeiros ligados a patrocinador e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora, conforme Art. 19, § 4º da Resolução nº 4.994, de 2022, do Conselho Monetário Nacional, observado o sigilo da informação.

## **16. Comunicação com o Participante**

A TELOS também disponibilizará em seu site institucional, além das informações mínimas exigidas pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC), toda essa Política de Investimentos.