



Política de Investimentos

Diretrizes Gerais

2026 a 2030



***Fundação São Francisco de Seguridade
Social***

Plano de Benefícios I – BD

Plano de Benefícios II – CODEPREV

Plano de Benefícios III – BSaldado

Plano de Gestão Administrativa-PGA



Índice

1.	Introdução	3
2.	Governança Corporativa.....	4
2.1.	Comitê de Investimentos-Cl	4
2.2.	Estrutura de Governança e Organizacional	5
3.	Papéis e Responsabilidades	5
4.	Diretrizes Gerais	7
5.	Princípios de Alocação de Ativos	7
6.	Alocação de Recursos e os Limites Por Segmento de Aplicação	8
7.	Gestão dos Investimentos	12
7.1.	Investimentos Diretos em Títulos Públicos	12
7.2.	Investimentos Diretos em Títulos Privados	13
7.3.	Investimentos em Cotas de Fundos	13
8.	Derivativos	14
9.	Apreçamento de Ativos Financeiros	15
10.	Mandatos	16
11.	Gestão de Risco	17
12.	Agentes Envolvidos no Processo de Investimento	26
13.	Contratação de Agentes Fiduciários	29
14.	Lei Geral de Proteção de Dados - LGPD	29
15.	Desenquadramentos	29
16.	Conflito de Interesses	30
17.	Observação dos Princípios Socioambientais	30

1. Introdução

A **Fundação São Francisco de Seguridade Social - SÃO FRANCISCO** é uma Entidade Fechada de Previdência Complementar, constituída na forma da legislação pertinente em vigor, de caráter não econômico e sem fins lucrativos, com autonomia administrativa e financeira. Sua função é administrar e executar planos de benefícios de natureza previdenciária. Responsável pela gestão e administração dos **Planos de Benefícios (“Planos”) e do Plano de Gestão Administrativo (“PGA”)**.

As Políticas de Investimentos dos Planos de Benefícios (“Planos”) e do Plano de Gestão Administrativo (“PGA”) administrados pela **Fundação São Francisco de Seguridade Social – SÃO FRANCISCO**, referente ao exercício de 2026 - 2030, objetiva:

- a) Estabelecer diretrizes e medidas a serem observadas por todas as pessoas, internas ou externas à Fundação São Francisco, que participam do processo de análise, de assessoramento e decisório sobre a aplicação dos recursos dos Planos e do PGA, diretamente ou por intermédio de pessoa jurídica contratada; e
- b) Dar transparência aos patrocinadores, instituidores, participantes e assistidos em relação aos principais aspectos relacionados à gestão dos investimentos e riscos.

Conforme estabelece a Lei Complementar 109/2001 e a Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025), que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos de benefícios, as Entidades Fechadas de Previdência Complementar - EFPC devem definir a **Política de Investimento-PI** para cada um dos planos por ela administrados.

Na elaboração destas Políticas de Investimentos foram empregadas técnicas de análises de cenários e de riscos, avaliações e projeções de indicadores econômicos, considerando as modalidades dos Planos, suas especificidades, necessidades de liquidez e os fluxos esperados de pagamentos dos ativos. As conclusões obtidas com estes estudos oferecem subsídios para a definição das diretrizes de alocação, expressa nesta política de investimento.

2. Governança Corporativa

A adoção das melhores práticas de Governança Corporativa garante que os envolvidos no processo decisório da Entidade cumpram seus códigos de conduta pré-acordados a fim de minimizar conflitos de interesse ou quebra dos deveres.

Assim, com as responsabilidades bem definidas, compete à Diretoria Executiva, que é a responsável pela administração da Entidade, e pela elaboração da Política de Investimento-PI, submetê-la para aprovação ao Conselho Deliberativo, o principal agente nas definições das políticas e das estratégias gerais da Entidade. Cabe ainda ao Conselho Fiscal o efetivo controle da gestão da entidade de acordo com o Art. 19º da Resolução CGPC Nº 13, de 1º de outubro de 2004, que deve emitir relatório de controle interno em periodicidade semestral sobre a aderência da gestão de recursos às normas em vigor e a esta Política de Investimento.

Esta estrutura garante a adoção das melhores práticas de governança corporativa, evidenciando a segregação de funções adotada inclusive pelos órgãos estatutários.

Ainda de acordo com os normativos, esta Política de Investimento-PI estabelece os princípios e diretrizes a serem seguidos na gestão dos recursos correspondentes às reservas técnicas, fundos e provisões, sob a administração desta entidade, visando atingir e preservar o equilíbrio atuarial e a solvência dos Planos.

As diretrizes aqui estabelecidas são complementares, isto é, coexistem com aquelas estabelecidas pela legislação aplicável, sendo os administradores e gestores incumbidos da responsabilidade de observá-las concomitantemente, ainda que não estejam transcritas neste documento.

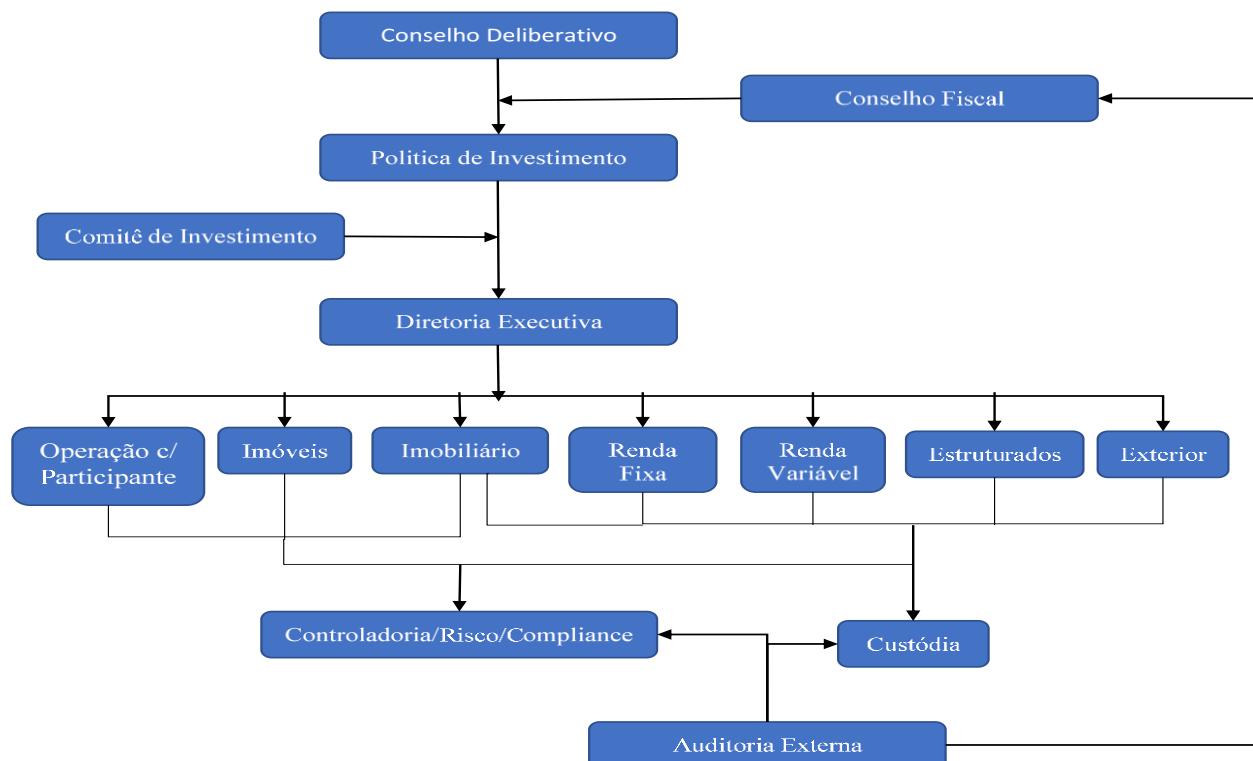
2.1. Comitê de Investimentos-CI

O **Comitê de Investimentos - CI** tem por finalidade qualificar o processo decisório relativo à aplicação dos recursos, discutindo taticamente a oportunidade dos direcionamentos; avaliando os riscos a serem incorridos; a aderência das inversões sob a ótica das políticas; procedendo a avaliação dos resultados alcançados e propondo ajustes quando identificado qualquer necessidade. O fato de em sua composição estarem presentes pessoas tecnicamente preparadas permite que o Comitê seja responsável por zelar pela

implementação desta Política de Investimento e realizar recomendações junto à Diretoria Executiva e ao Conselho Deliberativo. Neste colegiado, podem ainda participar especialistas externos para auxiliar em decisões mais complexas ou de volumes mais representativos.

A adoção de **Comitê de Investimentos-CI** é considerada uma boa prática de mercado, sendo outra instância de decisão ou assessoramento.

2.2. Estrutura de Governança e Organizacional



3. Papéis e Responsabilidades

3.1. Conselho Deliberativo

É responsabilidade do Conselho Deliberativo aprovar a Política de Investimentos – PI dos planos administrados pela São Francisco, assegurando sua aderência às diretrizes estratégicas e às normas vigentes. A execução operacional da política e as rotinas diárias de investimentos permanecem sob responsabilidade da Diretoria Executiva, cabendo ao Conselho acompanhar e deliberar sobre movimentações que representem mais de 5% do patrimônio investido do plano, conforme estabelecido no Manual de Alçadas.

3.2. Conselho Fiscal

De acordo com o Art. 19º, da Resolução CGPC Nº 13, de 1º de outubro de 2004, é atribuição do Conselho Fiscal a revisão e o monitoramento da implementação da política para garantir que as atividades relacionadas ao processo de investimentos sejam performadas de uma maneira prudente consistente com a intenção do Conselho Deliberativo, devendo emitir semestralmente parecer sobre a aderência da gestão de recursos às normas em vigor e a esta Política de Investimento-PI, dentre outros assuntos.

3.3. Diretoria Executiva

As responsabilidades da Diretoria Executiva, incluem, mas não se limitam a:

- a) Conduzir estudos de Asset/Liability sempre que necessário ou recomendado pelo Conselho Deliberativo para estabelecer os objetivos de alocações de ativos do plano;
- b) Acompanhar mensalmente a performance de todos os gestores com o apoio da equipe técnica e dos Consultores Externos;
- c) Revisar a performance dos investimentos dos planos com o apoio da equipe técnica e dos Consultores Externos;
- d) Contratação e manutenção de consultorias para assistir a São Francisco com a mensuração da performance dos investimentos; alocação dos ativos, revisão dos gestores, pesquisa sobre alternativas de investimentos, seleção de gestores e outros projetos de acordo com a necessidade;
- e) Manter qualificado custodiante para salvaguardar os ativos;
- f) Monitorar os investimentos para garantir que eles estejam aderentes às definições desta política podendo recomendar mudanças ao Conselho Deliberativo;
- g) Monitorar a equipe técnica para garantir a execução das atividades de investimentos de maneira diligente, com custo-benefício adequados e sempre mitigando riscos; e
- h) Evitar quaisquer conflitos de interesses.

4. Diretrizes Gerais

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

Esta Política de Investimento entrará em vigor em 01 de janeiro de 2026. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 60 meses que se estende de janeiro de 2026 a dezembro de 2030, com revisões anuais, conforme especifica a Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022, alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025.

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

Se nesse plano de adequação o prazo de enquadramento estabelecido pelas disposições transitórias da nova legislação for excedido, a Entidade deverá realizar consulta formal ao órgão regulador e fiscalizador de acordo com a Resolução PREVIC Nº 23, de 14 de agosto de 2023, que disciplina o encaminhamento de consultas à Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC.

5. Princípios de Alocação de Ativos

Essa política foi elaborada com o propósito de maximizar a probabilidade de alcançar os objetivos de investimentos. A definição da alocação de ativos decorre dos estudos de ALM e dos processos de otimização de carteira aplicáveis aos planos CD, sempre observando os limites (i) legais, (ii) regulatórios e (iii) internos vigentes, incluindo:

- a) O regulamento do plano de previdência e as opções de investimentos;
- b) Retorno esperado considerando as correlações entre as diversas classes de ativos;

- c) Avaliação das condições econômicas de curto, médio e longo prazo incluindo inflação e níveis de taxa de juros;
- d) Nível do benefício esperado, se aplicável;
- e) Vários cenários de risco/retorno; e
- f) Requisitos de liquidez.

A implementação da alocação de ativos será conduzida anualmente dentro do processo de revisão da Política de Investimento-PI.

6. Designação das Funções de AETQ, ARPB e ARGR

Designa-se para o exercício das funções de Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ), de Administrador Responsável pela Gestão de Riscos (ARGR), e de Administrador Responsável pelos Planos de Benefícios (ARPB), durante o período de vigência destas Políticas de Investimentos, os seguintes membros da Diretoria Executiva:

Função	Nome	Cargo
AETQ	Rogério Brenand Pazzim	Diretor de Finanças
ARGR	Maurício Pietro da Rocha	Diretor Superintendente
ARPB	Sérgio Paulo de Miranda	Diretor de Benefícios

7. Alocação de Recursos e os Limites Por Segmento de Aplicação

A Supervisão Baseada em Riscos apresentada pela PREVIC verifica a exposição a riscos e os controles sobre eles exercidos, atua de forma prudencial sobre as origens dos riscos e induz uma gestão proativa das entidades. A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do sistema de previdência complementar fechado e do ambiente em que este se insere, visando assim à estabilidade e à solidez do sistema.

A modalidade do plano de benefícios, seu grau de maturação, suas especificidades e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos: as metas de resultado do plano de benefícios e dos segmentos de aplicação; a alocação dos recursos nos diversos segmentos; os limites máximos de aplicação em cada segmento e ativo; indexadores e prazos de vencimentos dos

investimentos; a escolha por ativos que possuem ou não amortizações ou pagamento de juros periódicos, dentre outros.

7.1. *Diretrizes Para a Política de Investimentos*

A elaboração da Política de Investimento-PI e das expectativas de retorno para as diversas classes de ativos se inicia com a contextualização do cenário macroeconômico e político global, e se encerra com a modelagem de metodologias para especificar o preço justo destas classes de ativos. No âmbito macroeconômico, o cenário é amplamente abordado de forma contínua, e para a definição da nova Política de Investimento, os principais temas e convicções são abordados abaixo, contribuindo para nortear a elaboração do documento legal.

Na modelagem de metodologias, a literatura econômica e o histórico de cada classe de ativo são considerados para projetar retornos nominais para diversos períodos. Não obstante, as projeções macros copiladas pelo Banco Central do Brasil através do Relatório Focus e seu Sistema de Expectativas são os pilares para praticamente todas as classes de ativos.

CENÁRIO DOMÉSTICO

No cenário doméstico, 2026 será um ano eleitoral, em que o processo político tende a ser o principal determinante na formação dos preços dos ativos. Ainda assim, o ambiente permanece marcado por incertezas. Analistas projetam uma disputa acirrada e de desfecho binário, o que amplia o leque de possíveis cenários e, consequentemente, a volatilidade dos mercados. Nesse contexto, aumenta o risco de políticas fiscais expansionistas por parte do governo, com o objetivo de consolidar sua base eleitoral. Esse movimento, especialmente por meio da ampliação de programas sociais e do aumento dos investimentos públicos, pode pressionar as contas fiscais e reacender expectativas inflacionárias.

Embora o mercado antecipe o início do ciclo de cortes de juros pelo Banco Central no começo de 2026, a volatilidade associada ao processo eleitoral pode levar à manutenção da taxa Selic em níveis elevados por mais tempo, caso surjam novos riscos fiscais ou de preços.

Além do cenário interno, o mercado acompanha de perto a relação Brasil–Estados Unidos, especialmente em temas ligados ao comércio, cujos efeitos de segunda ordem podem

impactar o ambiente político e econômico doméstico. Ainda assim, a trajetória das contas públicas e a solidez institucional interna continuarão sendo os principais determinantes da confiança do investidor local e estrangeiro.

Dessa forma, 2026 se configura como um ano de transição e cautela. A continuidade do ciclo de flexibilização monetária global tende a beneficiar os mercados emergentes, mas os riscos políticos internos e externos recomendam gestão prudente e alocação seletiva de portfólios.

CENÁRIO INTERNACIONAL

O ano de 2026 começa com a manutenção do ciclo recém-iniciado de cortes de juros nos Estados Unidos, iniciado ainda no segundo semestre de 2025. Após um período prolongado de aperto monetário, o Federal Reserve passou a reduzir gradualmente a taxa básica, em resposta a sinais de desaceleração no mercado de trabalho. No ano, a desaceleração no ritmo de contratação, somadas à revisão de dados de emprego por parte de autoridades, evidenciou um mercado de trabalho menos forte do que se esperava. Ainda assim, os demais indicadores como o desempenho das ações, os spreads de crédito e a atividade no setor corporativo seguiram sólidos, indicando que a economia americana mantém resiliência notável. A continuidade do ciclo de cortes tende a revigorar o crescimento e a estimular os ativos de risco globalmente, à medida que o custo de capital e a taxa livre de risco mundial recuam.

Entretanto, a política tarifária segue como um ponto de atenção relevante para o cenário do ano que vem. O impacto dessas tarifas sobre os preços ainda se mostra gradual e incerto, e será fundamental observar qual será a reação de consumidores e empresas ao encarecimento de insumos e produtos importados ao longo do ano. Esses fatores, somados a riscos fiscais crescentes e às eleições legislativas (midterms), podem acarretar inflação mais resiliente e um aumento no patamar de juros dos Estados Unidos.

Outro ponto de atenção vem da desvalorização do dólar, resultado, em parte, da percepção de riscos políticos. A pressão institucional sobre o banco central americano provocou questionamentos sobre sua independência, influenciando as expectativas do mercado e a dinâmica da política monetária. Em meio a esse cenário, investidores seguem atentos ao desempenho das grandes empresas de tecnologia, que vêm sustentando altas recorrentes diante do avanço da inteligência artificial.

7.2. Cenário Utilizado

Neste contexto e em se tratando de cenário econômico, esta Política de Investimento-CI toma como base o cenário produzido pela consultoria i9Advisory (taxas nominais), para simulação dos retornos esperados:

SEGMENTO	CLASSE DE ATIVOS	2026	2027	2028	2029	2030	MÉDIA LONGO PRAZO	Volatilidade
RENDA FIXA	SELIC	12,25%	10,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,55%	0,21%
	INFLAÇÃO (IMA-B)	13,71%	11,94%	11,43%	11,43%	11,43%	11,99%	7,28%
	CRÉDITO PRIVADO (IDA-Geral)	13,46%	11,69%	11,18%	11,18%	11,18%	11,74%	1,96%
RENDA VARIÁVEL	BETA (IBOVESPA)	18,50%	14,34%	13,82%	13,82%	13,82%	14,86%	23,30%
ESTRUTURADO	FUNDOS MULTIMERCADOS	13,06%	11,30%	10,79%	10,79%	10,79%	11,35%	3,93%
EXTERIOR	EXTERIOR COM HEDGE - RENDA FIXA	14,57%	12,79%	12,28%	12,28%	12,28%	12,84%	6,04%
	RENDA VARIÁVEL (MSCI WORLD BRL)	22,16%	20,26%	19,71%	19,71%	19,71%	20,31%	17,01%
IMOBILIÁRIO	FUNDOS IMOBILIÁRIOS (IFIX)	12,86%	11,10%	10,59%	10,59%	10,59%	11,15%	3,78%
	DÓLAR (R\$/US\$)	R\$ 5,50	---					
	IPCA/INPC	4,28%	3,80%	3,50%	3,50%	3,50%	3,72%	---
	PIB	1,78%	1,88%	2,00%	2,00%	2,00%	1,93%	---
	SELIC	12,25%	10,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,55%	0,25%

A rentabilidade das classes de ativos se baseia na estruturação de ativos considerados beta e ativos considerados alfa, com o beta representando o mercado e o alfa representando o ganho adicional esperado sobre o mercado. O beta é representado pela taxa básica de juros, a taxa SELIC, dado que é o ativo livre de risco.

Período utilizado: de janeiro de 2010 até agosto de 2025 como histórico para dados diários das diferentes classes de ativos em comparação com seu respectivo beta. Isso é feito para encontrar o alfa médio histórico ajustado ao risco relativo. Existem três exceções a esse período de apuração:

- Renda fixa no exterior: maio de 2022 até agosto de 2025, pois os fundos considerados foram os que apresentaram maior histórico de retorno.
- IFIX: média do prêmio anual quando comparado com a taxa SELIC de 2011 até agosto de 2025.

Para os índices de renda variável local, que historicamente apresentaram retornos inferiores à taxa SELIC, foi utilizado o IDIV (Índice Dividendos) como referência. Com base no beta do IDIV em relação aos demais índices de renda variável, foi estimado o prêmio esperado. O IDIV foi escolhido por ser o único índice de renda variável que apresentou retorno superior à taxa SELIC no período analisado.

8. Gestão dos Investimentos

A gestão dos recursos será realizada internamente, através de Fundos de investimentos e/ou por intermédio de fundo de fundos (FOFs), levando-se sempre em consideração o direcionamento estabelecido nas Políticas de Investimento de cada Plano.

Quando a inversão se der em ativos registrados na Carteira Própria de qualquer Plano, as propostas de negócios deverão ser avaliadas pela Diretoria de Finanças e se houver entendimento quanto à viabilidade de aquisição seguirão para apreciação do Comitê de Investimentos - CI a quem caberá submeter ou não, a proposta à apreciação da Diretoria-Executiva para sua aprovação, desde que o valor a ser aportado esteja contido no limite de sua alçada, ou dado os riscos e os valores envolvidos encaminhar a apreciação do Conselho Deliberativo a quem caberá aprovar ou não.

As inversões nos Segmentos de Renda Variável e/ou Investimentos Estruturados e Investimento no Exterior serão sempre realizadas através de Fundos de Investimentos e/ou fundo de fundos (FOFs). Os poderes de Gestão, Administração e Custódia, constarão dos respectivos regulamentos dos fundos de investimentos, e as instituições responsáveis deverão estar devidamente credenciadas junto a Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A segregação das funções entre as diversas instituições se dará nos termos das normas vigentes, identificando os poderes e limites de atuação de cada agente, em mandatos discricionários. Os poderes estabelecidos a cada instituição, identificados em respeito às normas instituídas pela CVM no âmbito de sua atuação, visarão entre outras, a identificação pela realização da seleção dos ativos; avaliações dos diversos tipos de riscos, mercado, crédito, liquidez etc.; as regras prudenciais, distinção das funções de competência do Administrador e Custodiante.

8.1. Investimentos Diretos em Títulos Públicos

Conforme estabelece a Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025), em seu Artigo 17, os ativos de Renda Fixa devem ser, preferencialmente, negociados por meio de plataformas eletrônicas, observada a regulamentação do Banco Central do Brasil ou da Comissão de Valores Mobiliários-CVM. Desta forma, a São Francisco adotará como padrão realizar todas as

movimentações de compra e/ou troca de títulos públicos observando as normas vigentes.

Em casos, no qual a negociação venha a ser feita no mercado de balcão, a São Francisco manterá arquivado os parâmetros de negociação, incluindo o túnel de preços ANBIMA, utilizado como referência para definição dos preços de compra ou venda.

8.2. Investimentos Diretos em Títulos Privados

Conforme exigência da Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022, (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025) - os ativos de crédito adquiridos por meio de Carteira Própria ou via Fundo de Investimentos Exclusivo, no qual a São Francisco tenha poder discricionário, devem apresentar uma avaliação complementar que contenha os seguintes tópicos, não devem se limitar apenas análise de rating.

- a) Análise do cenário;
- b) Análise dos indicadores financeiros da empresa;
- c) Análise do risco regulatório e societário;
- d) Análise de risco versus retorno esperado;
- e) Análise do rating da emissão/corporativo; e
- f) Análise do spread, tomado sempre em consideração o rating da emissão, sobre a curva de crédito em relação aos títulos públicos com vencimento semelhante, ou *Duration* compatível, o que melhor refletia o comportamento da taxa de juros;

As análises poderão ser contratadas de terceiros especializados no segmento do emissor, com posicionamento jurídico, que serão avaliados internamente pelo Comitê de Investimentos - CI e precisam de aprovação da Diretoria Executiva.

8.3. Investimentos em Cotas de Fundos

O processo de seleção e avaliação de gestores deve levar em consideração aspectos **“Qualitativos e Quantitativos”** na análise, de forma que consiga diferenciar os gestores através de mensuração de seus indicadores. A escolha de uma amostra comparável é essencial neste tipo de análise, uma vez que há um número amplo de estratégias utilizadas pelo mercado, e a segregação em mandatos mencionada neste documento contribui para esta diferenciação.

O procedimento para seleção consiste na construção de um *ranking* quantitativo, que deve levar em consideração no mínimo 4 (quatro) indicadores diferentes de performance e risco em uma janela que pode variar entre 1 e 3 anos, conforme o mandato avaliado. Os fundos que compõem este *ranking* devem ser comparáveis, ou seja, possuir o mesmo objetivo, volatilidade equivalente ou ainda a mesma classificação ANBIMA/CVM.

8.4. Segmento Imobiliário

O Plano manterá a estratégia de alienação gradual dos imóveis integrantes da carteira imobiliária própria, observadas as condições de mercado e a conveniência econômico-financeira das operações, não estando previstas novas inversões no segmento. Ressalta-se que, com a edição da Resolução CMN nº 5.202, de 30 de outubro de 2025, foi revogado o §5º do art. 37 da Resolução CMN nº 4.994, de 24 de março de 2022, que estabelecia prazo para alienação ou transferência dos imóveis e terrenos das EFPC. Dessa forma, a decisão de desinvestimento passa a observar exclusivamente os critérios de gestão e política de investimentos definidos pela Entidade, respeitados os princípios de prudência e liquidez.

8.5. Operações Com Participantes

As Operações com Participantes (Empréstimos) permanecerão abertas tendo em vista que os aspectos operacionais se encontram em pleno funcionamento, dado que são dependentes apenas da própria Fundação São Francisco. Não há intenção de se abrir carteira para a realização de operações de Financiamento Imobiliário.

9. Derivativos

As operações com derivativos são permitidas, desde que respeitados os limites, restrições e demais condições estabelecidas pela Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025) e regulamentações posteriores.

O controle da exposição em derivativos será feito por meio do monitoramento:

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

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

investimento. Os limites devem ser medidos em relação às alocações em:

- a) Títulos da dívida pública federal;
- b) Títulos de emissão de instituições financeiras; e
- c) Ações.

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

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

“O controle da exposição a derivativos deve ser realizado individualmente por veículo de investimento. Antes de executar qualquer operação com derivativos, a entidade deve se preparar para avaliar os riscos envolvidos, apresentar um sistema de controles internos adequado para a operação em questão e verificar se há o registro da operação em bolsa de valores ou mercadorias e futuros.”

“A utilização de derivativos se dará em função de proteção (hedge). A entidade utilizará instrumentos como: opções, futuros e swap, geralmente na posição passiva ou vendida e deve comprovar por intermédio de estudo técnico o custo da operação, se aplicável, e adicionalmente as vantagens em realizar este movimento por intermédio de derivativos versos a utilização dos ativos tradicionais. Para gestão discricionária há possibilidade de utilização de derivativos para posicionamento.”

10. Apreçamento de Ativos Financeiros

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, exclusivos ou não, nos quais o plano aplica recursos devem ser marcados a valor de “Mercado”, de acordo com os critérios recomendados pela CVM e pela ANBIMA. Isso não exclui a possibilidade, porém, de o plano contabilizar os títulos que pretende carregar até o vencimento pela taxa do papel, método chamado de “Marcação na Curva”.

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

na Resolução CNPC Nº 43, de 06 de agosto de 2021 (aletrada pela Resolução CNPC Nº 61, de 11 de dezembro de 2024).

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pela Entidade são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de Apreçamento do Custodiante.

É recomendável que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado.

De acordo com o manual de boas práticas da PREVIC:

“O apreçamento dos ativos deve seguir as melhores práticas do mercado financeiro e legislação específica, quando aplicável, buscando sempre o aprimoramento das técnicas e o desenvolvimento do mercado secundário dos ativos negociados”.

“O apreçamento deve ser realizado com base em preços de mercado. Ativos sem liquidez podem ser precificados com base em metodologias alternativas consistentes, de fácil entendimento e que sejam usualmente utilizadas pelos agentes de mercado. Nesse sentido, um documento exemplificando cada modelo utilizado para todos os ativos permitidos na carteira dos planos deve ser de amplo conhecimento e de fácil compreensão aos agentes que participam do processo de investimento.”

“A modelagem de apreçamento de produtos com baixa liquidez deve considerar essa característica implícita, isto é, deve-se utilizar metodologia para incluir esse risco no preço do ativo”.

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

11. Mandatos

A despeito da organização de seus investimentos baseada nos segmentos propostos pela legislação aplicável, a Entidade adota a estrutura gerencial de **mandatos** para o monitoramento de seus investimentos.

Um mandato pode ser entendido como a consolidação de investimentos com características semelhantes em termos de risco, rentabilidade esperada, prazo etc. Além de servir de referência para a gestão dos recursos, tal estrutura de investimentos serve como parâmetro para o controle e monitoramento dos riscos financeiros inerentes a cada mandato.

O quadro a seguir apresenta a estrutura de mandatos adotada, com seus respectivos *benchmarks*. Os índices de referência e as metas de rentabilidade estabelecidas anteriormente, para cada segmento, representam uma estimativa da consolidação dos mandatos.

MANDATOS	BENCHMARK
INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Renda Variável	MSCI GLOBAL
INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Renda Fixa	DÓLAR + 6% ao ano

A seguir, detalha-se resumidamente a estrutura de cada um dos mandatos observados:

Investimento no Exterior - Renda Variável: Contempla fundos abertos de renda variável com objetivo de investir no exterior. Estas aplicações correspondem a uma possibilidade de diversificação da Renda Variável, desde que os limites de investimento no exterior sejam respeitados.

Investimento no Exterior - Renda Fixa: Contempla fundos abertos de multimercado ou renda fixa com objetivo de investir no exterior.

12. Gestão de Risco

Em linha com o que estabelece o Capítulo II, “Dos Controles Internos, da Avaliação e Monitoramento de Risco e do Conflito de Interesse”, da Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025), este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. Da mesma forma, o GUIA PREVIC - Melhores Práticas em Investimentos sugere diversos controles que devem ser levados com consideração quando da análise dos investimentos.

No caso dos investimentos realizados por gestores terceirizados ou gestores de fundos de investimentos, embora os controles sejam de responsabilidade do gestor, os parâmetros de riscos serão verificados periodicamente pela EFPC.

O objetivo deste capítulo é demonstrar a análise dos principais riscos, destacando a importância de se estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos integrados, atuarial, de solvência, de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, de terceirização, legal e sistêmico. Esse tópico disciplina ainda o monitoramento dos limites de alocação estabelecidos pela resolução supracitada e por esta Política de Investimento-PI.

12.1. Risco Integrado

O gerenciamento de risco integrado, no âmbito dos investimentos, envolve a identificação e análise conjunta dos diversos riscos que afetam as carteiras dos planos, considerando suas interdependências e efeitos combinados sobre o desempenho e a solvência de longo prazo. Esse entendimento integrado orienta a definição de limites, controles e mecanismos de mitigação adotados pela Entidade. Com o objetivo de mitigar potenciais eventos adversos, decorrentes desses riscos, são utilizados modelos específicos de mensuração, apresentados de forma detalhada nos itens seguintes.

12.2. Risco Atuarial

O risco atuarial é proveniente da não aderência das hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras utilizadas na estimativa do cálculo do passivo e, consequentemente, dos recursos necessários para a fundação honrar com os benefícios a serem pagos aos participantes do plano.

De acordo com a Resolução CNPC Nº 30 de 10 de outubro de 2018 e a Resolução PREVIC Nº 23 de 14 de agosto de 2023, a Entidade deve realizar a confrontação entre as probabilidades de ocorrência de morte ou invalidez constante da tábua biométrica utilizada em relação àquelas constatadas junto à massa de participantes e assistidos considerando, no mínimo, o período histórico dos últimos três exercícios, e confrontar a convergência entre a taxa real de juros estabelecida nas projeções atuariais e a taxa de retorno real projetada para as aplicações dos recursos garantidores.

A mesma Resolução determina ainda que compete ao Conselho Fiscal da Entidade atestar, mediante fundamentação e documentação comprobatória, a existência de controles internos destinados a garantir o adequado gerenciamento dos riscos atuariais.

12.3. Risco de Solvência

Entende-se por risco de solvência a projeção e análise da situação financeira do plano através da projeção dos recursos garantidores e as obrigações da Entidade para com seus participantes. O monitoramento desse risco é feito a partir da avaliação do Passivo Atuarial de cada plano, e a partir da realização de simulação dos recursos garantidores conforme composição da carteira e distribuição de cenários.

$$\text{Razão de Solvência} = \frac{\text{Ativo Líquido do Plano}}{\text{Provisão Matemática}}$$

O controle do risco de solvência se dá por meio da realização anual dos estudos de ALM.

12.4. Risco de Mercado

O risco de mercado contempla a possibilidade de flutuações nos valores de mercado dos ativos que integram os fundos de investimento e as carteiras de valores mobiliários geridas pela Fundação São Francisco, que podem ser acarretadas por questões de liquidez, crédito, ou ainda por fatores políticos, fiscais, legais e econômicos.

Segundo a Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025), as entidades devem acompanhar e gerenciar o risco e o retorno esperado dos investimentos diretos e indiretos com o uso de modelo que limite a probabilidade de perdas máximas toleradas para os investimentos.

Em atendimento ao que estabelece a legislação, o acompanhamento do risco de mercado será feito através do Value-at-Risk (VaR), que é a medida de risco que estima a perda potencial máxima esperada das carteiras resultante de mudanças nas condições de mercado, de acordo com um determinado nível de confiança e período de manutenção das posições.

Quanto à metodologia adotada, o **Value-at-Risk (VaR) Paramétrico** é comumente denominado Paramétrico (ou estatístico), por envolver a estimação de parâmetros e não simplesmente a leitura de um quantil da distribuição empírica, utilizando a hipótese de normalidade dos fatores de risco. Desta forma, o Value-at-Risk (VaR) está sempre associado a uma moeda (valor monetário), um intervalo de tempo (para avaliar a perda) e uma probabilidade (com que frequência a perda será notada).

Abaixo, seguem as etapas para cálculo do VaR Paramétrico:

- Cálculo do MtM da carteira;
- Estimação da Volatilidade de todos os fatores de risco presentes na carteira;
- Definição do Horizonte Temporal (*Holding Period*);
- Definição do Intervalo de Confiança;
- Definição da Distribuição de Probabilidades;
- Reportar a perda potencial.

Horizonte de tempo (Holding Period): É o intervalo de tempo mínimo necessário para zerar ou eliminar o Risco de Mercado (VaR=0) de uma dada posição (portfólio). O BACEN pede que os bancos utilizem um horizonte de tempo de 10 dias. Em análises financeiras de empresas, um horizonte de tempo de 1 ou 10 dias é adequado. Em análise de risco envolvendo fluxos de Fundos de Pensão, um horizonte de tempo de 1 mês (21 dias úteis) é o mais adequado.

Nível de Confiança: representa a probabilidade de que a perda observada não ultrapasse o valor estimado pelo VaR. Quando se assume que os retornos seguem uma distribuição Normal, considera-se que:

- A maior parte dos dados se encontram em torno da média.
- Ao se afastar da média, a probabilidade de ocorrência de um resultado diminui de forma simétrica.

Também será utilizado o *Benchmark Value-at-Risk (B-VaR)*, modelo que aponta, com um grau de confiança e para um horizonte de tempo pré-definido, qual a perda esperada em relação à carteira teórica do índice de referência. Este método consiste em estudar o “descolamento” do preço de um ativo com relação a um benchmark. Tal “descolamento” pode ser medido pela razão entre os preços do ativo e do benchmark.

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

Análise e Acompanhamento

A área de risco é responsável pela elaboração e distribuição mensal para a equipe de gestão de relatórios de risco (com auxílio de consultoria externa) para cada um dos produtos geridos pela Entidade. Análises incluem avaliar a exposição calculada para o risco de mercado, e por comunicar ao gestor e trazer ao Comitê eventuais excessos dos limites, para que a equipe de gestão possa tomar as providências necessárias para reenquadramento (ou não dependendo da avaliação do cenário e evento de risco ocorrido).

A Entidade atualmente trabalha com limites de risco de mercado para VaR/B-VaR e análises de stress (análises de sensibilidade, de cenários paramétricos e simulados de situações de crise globais e locais). Os limites para cada carteira são definidos na política de investimento, só podem ser alterados por recomendação da Diretoria Executiva, e aprovadas pelo Conselho Deliberativo, propriamente registrado em ata (e revisados na política), e devem ser validados no mínimo anualmente.

Análise de Stress

A avaliação dos investimentos em análises de stress passa pela definição de cenários de stress, que consideram mudanças bruscas em variáveis importantes para o apreçamento 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.

Para o monitoramento do valor de stress da carteira, serão utilizados os seguintes parâmetros:

Cenário: B3

Periodicidade: Mensal

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 isso pode gerar.

Cabe registrar que essas análises não são parametrizadas por limites, uma vez que a metodologia considerada pode apresentar variações que não implicam, necessariamente,

em possibilidade de perda. O acompanhamento terá como finalidade avaliar o comportamento da carteira em cenários adversos para que os administradores possam, dessa forma, balancear melhor as exposições.

12.5. Risco de Crédito

12.5.1. Abordagem Qualitativa

O risco de crédito dos investimentos do plano será avaliado com base em estudos e análises produzidos por gestores que invistam em crédito, pela própria Entidade ou contratados junto a prestadores de serviço.

A Entidade utilizará para essa avaliação os ratings atribuídos por agência classificadora de risco de crédito atuante no Brasil. Os ativos serão enquadrados em duas categorias:

- Grau de investimento;
- Grau especulativo.

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

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

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

Posteriormente, é preciso verificar se o papel possui *rating* por uma das agências elegíveis e se a nota é, de acordo com a escala da agência, igual ou superior à classificação mínima apresentada na tabela a seguir.

RATING MÍNIMO PARA CLASSIFICAÇÃO COMO GRAU DE INVESTIMENTO (POR MODALIDADE DE APLICAÇÃO) – ESCALA BRASILEIRA			
Agência de Classificação de Risco	Emissões Bancárias	Emissões Corporativas	Crédito Estruturado
Fitch Ratings	A-(bra)	A-(bra)	A-(bra)
Moody's	A3.br	A3.br	A3.br
Standard & Poor's	brA-	brA-	brA-
Liberum	-	-	A-
Austin	-	-	brA-

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

- a) Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis, ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela, devem ser enquadrados na categoria grau especulativo;
- b) Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;
- c) O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à Política de Investimento;
- d) Caso haja análise de rating da emissão e do emissor será considerado prioritariamente a avaliação da emissão.
Todas as emissões, para início de análise, precisarão apresentar obrigatoriamente uma avaliação de rating elaborada por agência de risco devidamente cadastrada junto a CVM, nos termos da legislação, e somente assim, se a menção atribuída a emissão estiver dentro daquelas especificadas nesta política, seguirão as análises para definição se o ativo é elegível ou não.

12.6. Risco de Liquidez

O risco de liquidez pode ser avaliado como a impossibilidade de a Entidade honrar seus compromissos, entre eles o pagamento de benefícios aos participantes. Desta forma, o controle será feito por meio da análise do fluxo do passivo atuarial do plano de benefícios em comparação com a parcela líquida da carteira de investimentos. **O ALM é a ferramenta utilizada para este controle.**

12.7. Risco Operacional

Como Risco Operacional é “a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos

externos", a gestão será decorrente de ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável.

Dentre os procedimentos de controle podem ser destacados:

- a) A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores;
- b) O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- c) Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e
- d) Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo de planejamento, execução e controle de investimento.

Os controles de Riscos incorridos no dia a dia da entidade estão disponíveis no relatório de controles internos, inclusive os mencionados nesta Política de Investimento.

12.8. Risco de Terceirização

Na administração dos recursos financeiros há a possibilidade de terceirização total ou parcial dos investimentos da Entidade. Esse tipo de operação delega determinadas responsabilidades a gestores externos, porém não isenta a Entidade de responder legalmente perante os órgãos fiscalizadores.

"Neste contexto, o modelo de terceirização exige que a São Francisco tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus gestores externos, exatamente em linha com o que estabelece o Guia de Melhores Práticas para Investimentos Previc em seus itens 52: "O procedimento de seleção dos gestores, pela EFPC, deve conter histórico, justificativas, documentação relacionada, entre outros " e 56: "A negociação entre a entidade e seus prestadores de serviços deve incluir, nos contratos, cláusulas sobre penalidades e condições para rescisão antecipada, quando se verificar o descumprimento dos mandatos".

12.9. Risco Legal

O risco legal está relacionado à não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou

eventuais questionamentos. O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio (i) da realização de relatórios de *Compliance*, que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à Política de Investimento, realizados com periodicidade mensal e analisados pelo Conselho Fiscal; (ii) Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

12.10. Risco Sistêmico

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

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

12.11. Risco de Frustação de Expectativa de Benefícios - CD

Os Planos da modalidade Contribuição Definida (CD) possuem risco de o benefício previdenciário ser muito inferior à renda do participante no período laborativo, podendo gerar uma frustração ao planejamento da renda familiar e afetar o bem-estar no período da aposentadoria. O instrumento de mitigação pode ser por meio do simulador, disponibilizada ao participante no portal da Fundação São Francisco, permitindo a simulação dos benefícios futuros e orientando-o a fazer um planejamento financeiro e previdenciário que poderá ser definido pelo aumento do prazo ou do percentual de contribuição. Além da disponibilização dos programas de educação financeira e previdenciária, que busca conscientizar os participantes a respeito da importância de adotar medidas no presente para construir um benefício previdenciário que atenda às suas expectativas e traga a segurança para seus dependentes, conforme seu planejamento pessoal.

Desta forma é possível efetuar o gerenciamento analítico (global, individual ou por cluster) do perfil demográfico, financeiro e previdenciário de um plano de benefícios, simulando as

projeções futuras de saldo de conta e benefícios decorrentes, segundo a aplicação de premissas e hipóteses atuariais/financeiras, customizadas à modelagem do plano. Propicia ao participante alerta para a necessidade de ajustamentos da curva previdenciária: contribuições ou tempo de espera.

12.12. Risco relacionado à sustentabilidade

O Risco relacionado à Sustentabilidade e Fatores ASG é a preocupação com a possibilidade de eventos ou condições associadas a questões ambientais, sociais e de governança influenciarem significativamente o desempenho financeiro e operacional das empresas nas quais a Fundação São Francisco tem exposição. Os fatores ASG abrangem uma ampla gama de considerações, incluindo o impacto ambiental das operações de uma empresa, práticas de gestão de recursos naturais, políticas de diversidade e inclusão, relações com a comunidade, ética empresarial, estrutura de governança corporativa, entre outros. Uma abordagem proativa para gerenciar o Risco ASG envolve a integração de considerações ESG na tomada de decisões de investimento, a implementação de estratégias de engajamento com empresas investidas para promover melhores práticas ASG e a alocação de recursos de forma a mitigar riscos e alinhar os investimentos com objetivos sustentáveis de longo prazo. A fim de avaliar o impacto desses temas em sua carteira de investimentos, a Fundação São Francisco monitorará os seus gestores de investimentos no que tange ao processo de incorporação de análises relacionadas ao tema de ASG na construção de seu portfólio. Por enquanto, tal monitoramento terá objetivo educativo, mas em breve poderá ser de cunho classificatório.

13. Agentes Envolvidos no Processo de Investimento

13.1. Consultoria

A Consultoria deve ser responsável por:

- a) Prestar assistência ao time administrativo no aconselhamento do Conselho Deliberativo, Diretoria Executiva e/ou Comitê de Investimentos-CI, se aplicável, no que diz respeito a Política de Investimento, estratégia de alocação de ativos, ALM, análise de classes de ativos e estratégias dos gestores;
- b) Prestar apoio contínuo na discussão de cenários econômicos;

- c) Prestar suporte ao time administrativo no que tange o rebalanceamento dos portfólios e a destinação de recursos oriundos de juros, amortizações e contribuições no curto prazo.
- d) Prestar assistência na seleção de gestores de investimentos qualificados e assim como prestar assistência na supervisão dos gestores vigentes, incluindo, mas não se limitando a: monitoramento de mudanças do quadro funcional, quadro societário e no processo de investimento;
- e) Apresentar anualmente as certificações que habilitam a empresa e os profissionais que atendem a operar no mercado de capitais em conformidade com a legislação local;
- f) Elaborar relatórios mensais de enquadramento em relação as legislações aplicáveis às Entidades Fechadas de Previdência Complementar;
- g) Elaborar relatórios mensais de enquadramento em relação a Política de Investimento;
- h) Elaborar relatórios mensais de análise de riscos de acordo com as métricas previstas na Política de Investimento;
- i) Elaborar relatórios mensais de performance dos investimentos por plano, fundo e perfil de investimento;
- j) Evitar conflitos de interesses.

13.2. Gestores de Investimentos

Os gestores de investimentos devem ter discricionariedade para direcionar e fazer a gestão dos investimentos e reinvestimentos dos ativos alocados para suas respectivas contas/fundos em conformidade com este documento, aplicando as legislações locais que regulam o Sistema de Fundos de Pensão assim como as diretrizes dos regulamentos/contratos. Os gestores de investimentos devem ser responsáveis por:

- a) Ser um gestor de investimentos devidamente registrado na CVM e ter experiência reconhecida durante um determinado número de anos como gestor de investimentos institucionais na respectiva especialidade que está sendo mandatado;

- b) Manter aderência ao estilo de gestão, conceitos e princípios pelos quais foram contratados, incluindo, mas não se limitando a desenvolver a estratégia da carteira/fundo, executar pesquisas e estudos assim como o monitoramento e comitês para decisões de compra, venda ou manutenção de ativos;
- c) Comunicar mudanças significantes no quadro societário, estrutura organizacional, condições financeiras ou quadro de pessoal sênior.

13.3. Administrador

O Administrador deve ser responsável por:

- a) Reconciliar mensalmente as contas, transações e resumo dos dados dos ativos com as avaliações do custodiante e comunicar e resolver qualquer discrepância significante com os dados do custodiante;
- b) Manter comunicação aberta e frequente com o time administrativo com relação a todos os problemas significantes relacionados a gestão dos ativos
- c) Comunicar toda informação pertinente que julgue ser significante ao interesse ou que seja de material importância;
- d) Utilizar as melhores práticas de governança na administração da carteira;
- e) Realizar diariamente o cálculo da cota e do retorno das carteiras e manter meio eletrônico para informar a São Francisco;
- f) Assegurar que os investimentos são realizados em conformidade com a legislação aplicável;
- g) Fornecer de maneira tempestiva e efetiva, um relatório mensal das carteiras e fundos com as movimentações financeiras.

13.4. Custodiante

O custodiante deve ser responsável por:

- a) Realizar a custódia e controladoria total e completa das carteiras e fundos a ele atribuídos;
- b) Precificar os ativos das carteiras e fundos com prudência;

- c) Reportar situações em que a precificação segura e precise de determinado ativo não é possível ou declaradamente incerta;
- d) Oferecer assistência para completar algumas atividades como auditoria interna e independente ou algum pedido específico da São Francisco.

14. Contratação de Agentes Fiduciários

A contratação de agentes fiduciários, tal como Gestores, Custodiantes, Administradores e Consultores, deve ser precedida de análise da capacidade técnica desses prestadores de serviços, a partir de métricas adequadas a cada uma de suas funções.

Somente poderão ser contratados aqueles prestadores que cumpram as exigências mínimas previstas pela Resolução Nº 4.994-CMN, de 24 de março de 2022 (alterada pela Resolução nº 5.202-CMN, de 27 de maio de 2025) quanto a seus cadastros e certificações junto aos órgãos competentes. Adicionalmente, serão observadas as questões de conflitos de interesse, sempre visando à inexistência de tais situações, sobretudo nas questões relacionadas à gestão de recursos, avaliação de riscos e enquadramento.

15. Lei Geral de Proteção de Dados - LGPD

A Lei Geral de Proteção de Dados Pessoais-LGPD, Lei Nº 13.709, de 14 de agosto de 2018, vigente desde setembro de 2020, estabelece regras sobre coleta, compartilhamento, classificação, utilização, reprodução, arquivamento e armazenamento de dados pessoais. A Entidade possui estrutura dedicada ao controle de riscos e adota boas práticas de segurança da informação aplicáveis à própria organização, aos participantes e aos investimentos. Os princípios da LGPD integram de forma contínua os processos e controles internos da São Francisco e são permanentemente observados no âmbito de suas atividades.

16. Desenquadramentos

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

- a) O desenquadramento ocasionado por erros ou falhas internas deve gerar procedimento de revisão de processos, e adequação formal deles;

- b) O desenquadramento gerado por descumprimento da legislação, no que concerne aos recursos investidos, deve gerar sanções ao gestor de recursos, que podem ir desde sua advertência formal até o resgate da totalidade dos recursos investidos.
- c) Os Desenquadramentos gerados de natureza passiva não são considerados como infringência aos limites da legislação vigente, sendo que o reenquadramento deverá ser realizado conforme os ditames legais.

17. Conflito de Interesses

Agentes Envolvidos:

- A Entidade (Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e Diretoria);
- O Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (Resolução Nº 4.994-CMN / 5.202-CMN);
- O Administrador de Recursos;
- Qualquer funcionário, agente ou terceiro envolvido na prestação de serviços relacionados à gestão de recursos da Entidade.

Conflito de Interesse:

Nenhum dos agentes, acima listados, podem exercer seus poderes em benefício próprio ou de terceiros. Não podem, também, se colocar em situações de conflito ou de potencial conflito entre seus interesses pessoais, profissionais, da Patrocinadora e deveres relacionados à gestão dos recursos da Entidade;

Os agentes, acima listados, devem abster-se de participar de decisões, análises ou execuções de operações quando configurado conflito de interesses.

A Entidade deve manter controles e mecanismos internos capazes de identificar, prevenir, mitigar e reportar situações de conflito de interesses ao longo do processo de gestão dos investimentos.

18. Partes Relacionadas

Para fins desta Política, considera-se parte relacionada a pessoa física ou jurídica que mantenha qualquer forma de relacionamento com a Entidade, inclusive aquelas vinculadas

aos planos de benefícios, à prestação de serviços, à administração, a contratos ou a outras formas de interação institucional, conforme definição prevista na Resolução CGPC nº 13/2004.

As operações com partes relacionadas devem observar:

- (i) aderência ao interesse exclusivo da Entidade, dos participantes e assistidos;
- (ii) condições compatíveis com as praticadas em transações de mercado entre partes independentes;
- (iii) adequada documentação, registro e justificativa técnica;
- (iv) segregação de funções e abstenção de agentes que possam estar em situação de conflito de interesses;
- (v) observância aos princípios de transparência e às normas contábeis aplicáveis, incluindo a identificação e divulgação das operações e dos respectivos saldos.

A Entidade deverá manter controles internos que permitam identificar, monitorar e reportar operações com partes relacionadas, garantindo aderência à regulamentação vigente e às boas práticas de governança.

19. Diretrizes ASG (Ambientais, Sociais e de Governança)

Em conformidade com as orientações estabelecidas no Guia de Melhores Práticas em Investimentos da PREVIC, e considerando o dever fiduciário dos administradores, a Fundação São Francisco de Seguridade Social adota diretrizes voltadas à integração de fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ASG) no processo de gestão e decisão de investimentos, com vista a promover a sustentabilidade e a perenidade dos Planos de Benefícios.

Entendemos que a adoção de fatores de governança e socioambientais (ASG) na gestão de investimentos pode ocorrer principalmente por meio da sua incorporação nas etapas de seleção e monitoramento de gestores, e possui papel relevante na construção de carteiras com otimização da relação risco-retorno no longo prazo, muito por conta da resiliência dos ativos investidos que apresentem potencial de reduzir externalidades negativas.

A observância dos princípios socioambientais na gestão dos recursos depende, portanto, da adequação do processo de tomada de decisões, de forma que os administradores da entidade tenham condições de cumprir as regras de investimento responsável.

Visando exercer as atividades de gestão de recursos buscando sempre as melhores práticas de governança, a entidade procurará pautar-se por seu entendimento sobre a responsabilidade de governança corporativa e socioambiental antes de qualquer tomada de decisão, observando prioritariamente os seguintes elementos quanto à gestão de investimentos:

- a) **Ambientais:** gestão de emissões de gases de efeito estufa, eficiência energética, uso racional de água e recursos naturais, controle de poluição, desmatamento e adaptação às mudanças climáticas;
- b) **Sociais:** condições de trabalho, direitos humanos, diversidade e inclusão, saúde e segurança ocupacional, relacionamento com comunidades e respeito a normas trabalhistas;
- c) **Governança:** ética empresarial, transparência das informações, estrutura de governança, composição de conselhos, combate à corrupção e à lavagem de dinheiro, gestão de riscos e reputação corporativa.

19.1. Gestão dos Investimentos

A incorporação dos fatores ASG será realizada por meio de processo de análise qualitativa, conduzido pela equipe técnica e/ou consultoria externa, com base em critério definidos em documento interno específico, que contempla os procedimentos, indicadores e etapas de avaliação.

Os critérios ASG serão utilizados como item de análise qualitativa no processo de escolha, manutenção e acompanhamento de investimentos, tanto na seleção de ativos quanto na contratação e monitoramento dos gestores de recursos, sendo tal análise baseada em informações públicas e no posicionamento do próprio gestor. Assim, as práticas ASG farão parte dos critérios de avaliação complementando os aspectos de desempenho, risco e custo.

Poderão ser consideradas como estratégias ASG, entre outras, aquelas listadas pelo *Global Sustainable Investment Alliance* (GSIA): filtro negativo, filtro positivo (*best-in-class*), filtro

baseado em normas, integração ASG, investimento temático em sustentabilidade, investimento de impacto e engajamento corporativo praticado pelo gestor.

A Fundação poderá incluir questionamentos específicos sobre práticas ASG em seus questionários de *due diligence* e processos de renovação de mandatos. E, a ausência de políticas ASG declaradas pelos gestores não implica, por si só, a desclassificação do investimento, mas será considerada no julgamento qualitativo.

Adicionalmente, a Fundação São Francisco observará na tomada de decisão, quanto às relações comerciais com os demais agentes envolvidos na etapa de investimentos (administrador, custodiante e auditor), a reputação e atuação desse agente quanto aos princípios, melhores práticas e ações voltados para os aspectos de governança corporativa, social e meio ambiente.

19.2. Conceito e Objetivos

O investimento responsável consiste na adoção de práticas que incorporam fatores ASG às análises tradicionais de risco e retorno, com o propósito de:

- a) Aperfeiçoar a avaliação dos riscos e oportunidades associados a cada investimento;
- b) Contribuir para retornos sustentáveis no longo prazo;
- c) Reduzir a exposição a riscos decorrentes de passivos ambientais, sociais e de governança; e
- d) Incentivar práticas corporativas que promovam transparência, ética e responsabilidade socioambiental.

A Fundação São Francisco reconhece que a integração dos critérios ASG fortalece a governança do processo decisório e está alinhada ao objetivo de assegurar a sustentabilidade financeira e reputacional da Fundação e dos planos sob sua gestão.

19.3. Monitoramento e Acompanhamento

O acompanhamento, neste primeiro momento, terá caráter educativo e evolutivo durante o período inicial de aplicação, priorizando a consolidação de práticas e a capacitação da equipe técnica. As diretrizes poderão ser revisadas anualmente, com base na maturidade das práticas ASG adotadas pelos gestores e no desenvolvimento do mercado nacional.



A Fundação São Francisco poderá incluir em seus relatórios periódicos e materiais de prestação de contas informações qualitativas sobre:

- a) A evolução da integração dos critérios ASG; e
- b) As práticas observadas entre gestores e fundos investidos.

Considerando a estrutura operacional da Entidade e o estágio de desenvolvimento do mercado nacional, a integração dos fatores ASG será implementada de forma gradual e proporcional à capacidade técnica operacional da Fundação, observando o princípio da prudência e preservação de equilíbrio financeiro atuarial dos planos de benefícios.