

# Política de Investimentos

2021 a 2025



## Fundos Assistenciais

# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS – 2021 A 2025 – FUNDOS ASSISTENCIAIS (FA)

## ÍNDICE

1. Introdução .....	2
2. Gestão dos Recursos .....	2
2.1 Modelo de Macroalocação utilizado.....	2
2.1.1 Avaliação do Cenário Macroeconômico.....	2
2.2 Limites de Investimentos .....	3
2.2.1 Margem de Alocação.....	3
2.2.2 Diversificação .....	4
2.3 Requisitos Principais .....	4
3. Objetivos da Gestão .....	4
3.1 Meta dos Investimentos Totais .....	4
3.2 Indicadores de Referência dos Segmentos .....	5
3.3 Rentabilidade dos Fundos (2016-2020).....	5
3.4 Diretrizes Gerais para Gestão dos Recursos.....	5
3.5 Gestão Própria .....	5
3.5.1 Segmento Renda Fixa .....	5
3.5.2 Segmento Renda Variável.....	6
4. Ativos Elegíveis .....	7
4.1 Segmento de Renda Fixa .....	7
4.2 Segmento de Renda Variável.....	7
5. Critérios de Definição dos Valores Contábeis dos Ativos .....	8
6. Avaliação e Monitoramento de Riscos .....	8
6.1 Política de Risco de Crédito .....	8
6.2 Risco de degradação da qualidade de crédito .....	10
6.3 Risco de Liquidez .....	10
6.4 Risco de Solvência .....	10
6.5 Risco de Mercado.....	10
6.6 Risco Operacional .....	11
6.7 Risco Legal.....	11
6.8 Risco Sistêmico.....	11
6.9 Risco de Imagem.....	11
6.10 Manuais e Relatórios de Monitoramento da Gestão e Administração de Investimentos da REAL GRANDEZA .....	122
7. Diversos .....	13
7.1. Sustentabilidade .....	13
7.2 Participação em Assembleias de Acionistas.....	13
7.3 Seleção de Corretoras.....	13
7.4 Propostas de Investimentos .....	14
7.5 Relatório de Acompanhamento do Conselho Fiscal .....	14
7.6 Revisões .....	14

# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS – 2021 A 2025

## FUNDOS ASSISTENCIAIS (FA)

### 1- INTRODUÇÃO

**Entidade Fechada de Previdência Complementar:** REAL GRANDEZA - Fundação de Previdência e Assistência Social (código PREVIC: 864)

**Vigência:** 01/01/2021 a 31/12/2025 (60 meses), com revisões mínimas anuais

**Ata do CONSELHO DELIBERATIVO/Data da Reunião:** RC nº 001/484, de 28 de dezembro de 2020

**Plano de Benefício:** Fundos Assistenciais

**Cadastro Nacional do Plano de Benefício (CNPB):** Não possui

**Meta Atuarial:** Não possui

**Meta dos Investimentos:** Taxa SELIC

**Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ):** Patrícia Corrêa de Queiroz

**Diretor Responsável pela Gestão de Riscos:** Sérgio Wilson Ferraz Fontes

**Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios:** Patrícia Melo e Souza

**Mecanismo de Informação da Política aos Participantes:** Eletrônico

### 2- GESTÃO DOS RECURSOS

#### 2.1 Modelo de Macroalocação utilizado

A macroalocação de recursos corresponde à distribuição da carteira de investimentos do plano entre as classes de ativos previamente definidas, e estabelece sua alocação estratégica de longo prazo. A metodologia utiliza um otimizador de carteiras, baseado no modelo de média variância, para a geração de diversas carteiras com diferentes perfis de risco. A escolha da carteira se dá considerando a superação da meta dos investimentos do plano e as restrições dispostas na Política de Gestão de Riscos dos Investimentos.

O estudo, foi desenvolvido pela REAL GRANDEZA, compreendendo uma sequência de etapas que se inicia com a definição do cenário econômico, das premissas de retorno e risco para cada classe de ativo, e os limites de investimento estabelecidos pela REAL GRANDEZA.

A etapa de simulações efetua projeções para um horizonte de 10 (dez) anos e gera uma fronteira eficiente com alternativas matematicamente otimizadas de distribuição dos ativos, a partir das quais, em conformidade com os normativos internos e com a Política de Gestão de Riscos dos Investimentos, a Diretoria de Investimentos submete a macroalocação de recursos à aprovação do Comitê de Investimentos da REAL GRANDEZA (CIRG), da DIRETORIA EXECUTIVA e do CONSELHO DELIBERATIVO, fundamentando a alocação estratégica desta Política de Investimentos.

#### 2.1.1 Avaliação do Cenário Macroeconômico

Para a realização do estudo de otimização de Carteiras, foram consideradas as projeções de variáveis macroeconômicas elaboradas pela REAL GRANDEZA, em bases anuais e apresentadas na tabela a seguir:

**Tabela 1: Premissas macroeconômicas**

	2020	2021	2022	2023*
PIB (%)	-5,42%	2,90%	1,86%	2,68%
IPCA	2,39%	3,30%	3,50%	3,25%
IGP-M	15,14%	3,86%	3,45%	2,82%
Selic (média)	2,82%	2,07%	3,87%	5,35%
Selic (final de período)	2,00%	2,25%	4,25%	5,75%
Taxa de juros Real	0,42%	-1,19%	0,36%	2,03%
Câmbio (Real/US\$) Final de período	5,19	5,22	5,11	4,96
Taxa de Juros Real de Longo Prazo <sup>(2)</sup>	4,00%			

(\*) Estimativas para 2023 em diante, exceto Câmbio (Real/US\$) Final de Período que é corrigido, a partir de 2024, pela diferença entre a inflação americana e a brasileira.

(1) Taxa de Juros Real = Selic (média) / IPCA.

(2) Taxa de Juros Estrutural de Longo Prazo correspondente à estimativa da Diretoria de Investimentos.

As variáveis macroeconômicas são sensíveis a fatores internos e externos que impactam diretamente os mercados e o desempenho dos investimentos, razão pela qual o acompanhamento e a atualização de cenários pela REAL GRANDEZA têm o apoio de consultorias macroeconômicas especializadas, sendo revisados periodicamente no relatório de “Alocação de Recursos” elaborado pela Diretoria de Investimentos, submetido e aprovado pelo CIRG.

## 2.2 Limites de Investimentos

### 2.2.1 Margem de Alocação

São apresentados a seguir os limites de alocação prudencial que devem ser observados pelos segmentos e modalidades de investimento, considerando tanto a realização de novas aplicações como de posições existentes.

**Tabela 2: Limites de Investimento dos Fundos Assistenciais (FA)**

Segmentos	Alocação Atual (posição em setembro/2020)	Limites máximos segundo a Resolução ANS nº 392	Alocação Estratégica para 2021	Margem de Alocação	
				Limite Inferior	Limite Superior
<b>2.1.1 Renda Fixa</b>	<b>36,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,3%</b>	<b>70,0%</b>	<b>100,0%</b>
2.1.1.1 Carteira de Renda Fixa com baixo risco de crédito	36,9%	100,0%	-	70,0%	100,0%
2.1.1.1.1 Títulos garantidos pelo Tesouro/Banco Central	36,9%	100,0%	-	70,0%	100,0%
2.1.1.1.2 Títulos não garantidos pelo Tesouro/Banco Central	0,0%	80,0%	-	0,0%	10,0%
2.1.1.2 Carteira de Renda Fixa com médio/alto risco de crédito	0,0%	80,0%	-	0,0%	0,0%
2.1.1.3 Derivativos de Renda Fixa	0,0%	-	-	0,0%	10,0%
<b>2.2.1 Renda Variável</b>	<b>63,1%</b>	<b>49,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,0%</b>
<b>2.3.1 Segmento Estruturado</b>	<b>0,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>2.4.1 Segmento Exterior</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>2.5.1 Segmento Imobiliário</b>	<b>0,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>2.6.1 Operações com Participantes</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Obs.: "margem de alocação" corresponde ao intervalo, definido pela REAL GRANDEZA, de alocação tática de recursos em cada segmento.

Obs2: Para os limites máximos legais, foram consideradas as normas da Resolução ANS nº 392, e as alterações nela implementadas pela Resolução ANS nº 419 de 2016, bem como, os limites constantes do anexo da Resolução Bacen nº 4.444 de 2015.

## 2.2.2 Diversificação

São apresentados a seguir os limites de diversificação que devem ser observados por cada um dos ativos que já fazem parte ou que venham a fazer parte da carteira de investimentos.

## 2.3 Requisitos Principais

São apresentados a seguir os limites de alocação e concentração por emissor em relação aos recursos garantidores das reservas técnicas do plano e em conformidade com a Resolução Normativa ANS nº392/2015 e pelas alterações nela implementadas pela Resolução Normativa ANS nº419/2016.

**Tabela 3:** Requisitos de Diversificação

Emissor	Alocação e Concentração por emissor (em relação aos RGRTs) <sup>(1)</sup>		Concentração em um mesmo emissor/investimento	
	Res. ANS nº 392	FRG	Res. ANS nº 392	FRG
	Instituição financeira	20%	5%	25% do pat. líquido da instituição
Sociedade por Ações de Capital Aberto	10%	10%	25% do capital votante ou total	20% do capital votante ou total
Fundo de Índice	10%	10%	25% do pat. líquido do fundo	25% do pat. líquido do fundo

## 3 – OBJETIVOS DA GESTÃO

### 3.1 Meta dos Investimentos Totais

O objetivo da gestão dos investimentos é, em primeiro lugar, implementar a alocação estratégica definida pelo estudo de otimização de carteiras, alocando os recursos nas diferentes classes de ativos ali definidas, visando cumprir esta política e obter os retornos esperados no longo prazo superiores à meta dos investimentos, bem como os indicadores de referência dos segmentos adiante especificados.

Em segundo lugar, e de forma complementar, é objetivo da gestão dos investimentos gerar resultados adicionais com deslocamentos táticos em relação à alocação estratégica, buscando aproveitar eventuais oportunidades de investimento surgidas em função de alterações significativas nos cenários previamente elaborados. A realização de alocações táticas deverá ser submetida à aprovação prévia do CIRG com base em estudos que avaliem o retorno potencial e os riscos associados.

### 3.2 Indicadores de Referência dos Segmentos

**Tabela 4: Indicador de Referência do Segmento**

Segmento	Indicador de Referência
Renda Fixa	Selic <sup>1</sup>
Renda Variável	IBrX <sup>2</sup>

**1 SELIC** - Sistema Especial de Liquidação e Custódia. É um sistema computadorizado do Banco Central, ao qual apenas as instituições financeiras credenciadas têm acesso. Funciona mais ou menos como a compensação de um banco, só que no mercado de títulos públicos: transfere os papéis para o comprador, ao mesmo tempo em que credita o valor da venda para o vendedor. Tudo isso é feito em tempo real. O Selic calcula uma média dos juros que o governo paga aos bancos que lhe emprestaram dinheiro. Essa média, chamada de Taxa Over-Selic, serve de referência para todas as outras taxas de juros do país. Por isso, a Taxa Over-Selic é chamada também de juro básico.

**2 IBrX** – Índice da bolsa que acompanha os valores das 100 ações mais negociadas na Bolsa.

### 3.3 Rentabilidade dos Fundos (2016-2020)

Apresentamos a seguir a rentabilidade acumulada dos últimos cinco anos do plano:

**Tabela 5: Rentabilidades dos Fundos Assistenciais FA**

#### Rentabilidades dos Fundos Assistenciais (FA)

Segmentos	2016	2017	2018	2019	2020 (até set)	Acumula da
Renda Fixa	18,59%	10,65%	13,96%	16,75%	9,07%	90,41%
Renda Variável	-	-	-	-	-	-
Investimentos Estruturados	-	-	-	-	-	-
Imobiliário	-	-	-	-	-	-
Empréstimos	17,97%	8,71%	10,31%	-	-	41,47%
<b>Total</b>	<b>18,61%</b>	<b>10,62%</b>	<b>13,95%</b>	<b>16,47%</b>	<b>9,07%</b>	<b>89,92%</b>

Fonte: Bradesco Custódia

Obs.: em linha com a Resolução ANS nº 392/2016, os Empréstimos deixaram de ser classificados com o Investimentos em Jun/2019

### 3.4 Diretrizes Gerais para Gestão dos Recursos

Os investimentos da REAL GRANDEZA seguem o Manual de Diretrizes do Processo de Investimentos e serão realizados, preferencialmente, por meio de Fundos de Investimentos que tenham Administração Fiduciária Externa e como gestora a REAL GRANDEZA.

### 3.5 Gestão Própria

Os subitens a seguir dispõem sobre a metodologia, parâmetros e procedimentos a serem utilizados na gestão própria de recursos da REAL GRANDEZA.

#### 3.5.1 Segmento Renda Fixa

O processo de seleção dos investimentos que farão parte da Carteira de Renda Fixa compreende:

- análise de informações de mercado, incluindo o acompanhamento da legislação referente às Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPCs) e ao mercado financeiro;
- a participação dos analistas em reuniões com consultorias e profissionais de mercado e;

c. a utilização de sistemas voltados a atender às necessidades da equipe de análise.

Esse processo também inclui a elaboração de estudo contemplando as variáveis macroeconômicas relevantes para a tomada de decisão, cujo resultado é um relatório apresentado periodicamente ao CIRG, abordando a conjuntura macroeconômica e as tendências esperadas. A finalidade desse relatório é fornecer subsídios para a definição da alocação tática e estratégica através da avaliação dos possíveis impactos do cenário político-econômico sobre o mercado financeiro.

A definição de limites de aplicação de recursos dos Fundos Assistenciais em instituições financeiras deverá ser orientada pelos parâmetros definidos no Manual de Classificação de Risco Bancário, sendo seus procedimentos de operacionalização definida nos normativos internos da REAL GRANDEZA.

A aquisição de títulos privados de emissão de empresas não-financeiras deve ser fundamentada em análise prévia de risco de crédito do emissor, baseando-se em manual específico, além de avaliações elaboradas por agências especializadas.

Com relação à venda de títulos privados de emissão de empresas não-financeiras que fazem parte da Carteira da REAL GRANDEZA, deverão ser elaborados estudos para inferir a taxa justa para o título com base em seu nível de risco.

Além disso, será priorizado o mercado primário na compra de títulos de Renda Fixa. Com relação ao mercado secundário, a REAL GRANDEZA priorizará a utilização de plataformas eletrônicas de negociação através das quais está habilitada a operar.

A REAL GRANDEZA observará o valor de mercado ou o intervalo referencial de preços máximos e mínimos dos ativos de Renda Fixa negociados em mercado de balcão, por meio de carteira própria ou de fundos de investimentos exclusivos, baseando-se em um dos seguintes parâmetros:

- (i) metodologia publicada por instituições de reconhecido mérito no mercado financeiro;
- (ii) com base em plataformas eletrônicas de negociação e de registro;
- (iii) nos casos de comprovada inexistência dos parâmetros anteriores, com base, no mínimo, em três fontes secundárias. Todas as informações referentes às operações como, por exemplo, o volume negociado e ofertas recebidas, efetuadas e recusadas, serão registradas em plataforma eletrônica para eventual fiscalização.

Caso alguma operação no mercado de balcão seja efetuada fora do preço de mercado, por falha operacional, o AETQ elaborará um relatório para o Conselho Fiscal, contendo as seguintes informações:

- a. demonstração da discrepância dos preços ou das taxas aplicadas;
- b. indicação da instituição, da plataforma eletrônica ou das fontes secundárias que serviram de base para obtenção do valor de mercado ou do intervalo referencial de preços;
- c. identificação dos intermediários da operação;
- d. justificativa técnica para a efetivação da operação.

### **3.5.2 Segmento Renda Variável**

Na gestão dos recursos financeiros da REAL GRANDEZA, o papel da Renda Variável é o de originar o retorno excedente necessário para atender os objetivos institucionais de superar as taxas de juros atuariais e contribuir para o melhor desempenho do patrimônio do plano.

A gestão da carteira própria no segmento de Renda Variável utiliza o IBrX como indicador de referência, podendo implementar uma atuação ativa ou passiva e, neste caso, poderá adotar técnicas que busquem replicar o comportamento do índice, tais como a utilização de ETFs não necessariamente atrelados ao IBrX.

## 4 - ATIVOS ELEGÍVEIS

A seguir serão apresentadas as relações de ativos elegíveis para as Carteiras de Investimentos da REAL GRANDEZA, ou seja, os ativos que possam fazer parte tanto da carteira própria como das carteiras dos fundos exclusivos dos quais a REAL GRANDEZA seja gestora.

### 4.1 Segmento de Renda Fixa

- a. títulos de emissão do Tesouro Nacional e do Banco Central do Brasil;
- b. aplicações em instituições financeiras, incluindo CDBs, RDBs e Letras Financeiras;
- c. títulos e Valores Mobiliários de Renda Fixa emitidos por sociedades anônimas, tais como debêntures;
- d. cotas de Fundos de Investimentos que tenham Administração Fiduciária externa e como gestora a REAL GRANDEZA;
- e. operações com derivativos poderão ser realizadas, desde que para proteção da Carteira de Renda Fixa. Além disso, devem ser fundamentadas em modelos de precificação utilizados e reconhecidos pelo mercado e, quando aplicável<sup>1</sup>, ter sua modelagem previamente aprovada pelo CIRG, bem como atender a todos os critérios estabelecidos no Artigo 30 da Resolução CMN nº 4.661/2018 e desta Política de Investimentos.

#### Diretrizes:

1 – Para a carteira própria e para os fundos exclusivos dos quais a REAL GRANDEZA seja cotista, só serão realizadas novas aplicações em títulos classificados como de baixo risco de crédito, conforme as tabelas 7 e 8 adiante.

2 – Serão aproveitadas eventuais oportunidades de venda de ativos que não sejam classificados como baixo risco de crédito, desde que a preços e condições previamente aprovados pelo CIRG.

3 – Não serão realizadas operações em ativos financeiros ligados às patrocinadoras atuais ou futuras, ou com empresas do mesmo grupo econômico.

4 – Não serão realizadas novas aplicações em títulos de emissão de Sociedades de Propósito Específico (SPEs).

### 4.2 Segmento de Renda Variável

- a. ações, bônus de subscrição de ações, recibos de subscrição de ações e certificados de depósito de ações de companhia aberta;
- b. cotas de fundos de índice (ETFs);

---

<sup>1</sup> Aplicável para a carteira própria e para fundos de investimento que tenham como gestora a REAL GRANDEZA.

- c. cotas de Fundos de Investimentos em Ações (FIA);
- d. cotas de Fundos de Investimentos em Cotas de FIA;
- e. operações com derivativos poderão ser realizadas, desde que para proteção da Carteira de Renda Variável. Além disso, devem ser fundamentadas em modelos de precificação utilizados e reconhecidos pelo mercado e, quando aplicável<sup>2</sup>, ter sua modelagem previamente aprovada pelo CIRG, bem como atender a todos os critérios estabelecidos no Artigo 30 da Resolução CMN nº 4.661/2018 e desta Política de Investimentos, sobretudo os limites máximos de alocação no segmento;
- f. operações de empréstimo de ações ou de ETFs poderão ser realizadas com o objetivo de potencializar o retorno da Carteira de Renda Variável. Além disso, devem seguir as melhores práticas de mercado, conforme estabelecido em modelo específico aprovado pelo CIRG.

#### **Diretriz:**

- 1 – Não serão realizadas operações com patrocinadoras atuais ou futuras, ou com empresas do mesmo grupo econômico.
- 2 – Não serão realizadas novas aplicações em títulos de emissão de Sociedades de Propósito Específico (SPEs).
- 3 – Não serão realizados investimentos neste segmento que impliquem em novas participações em acordo de acionistas (bloco de controle) de empresas.

## **5- CRITÉRIOS DE DEFINIÇÃO DOS VALORES CONTÁBEIS DOS ATIVOS**

Todos os títulos e valores mobiliários dos Fundos Assistenciais são classificados como “disponíveis para negociação” sendo o Custodiante, a Instituição responsável pelo apreçamento destes ativos, conforme critérios estabelecidos em manual próprio de precificação.

## **6- AVALIAÇÃO E MONITORAMENTO DE RISCOS**

Apresentamos a seguir os principais critérios de análise dos riscos avaliados na seleção dos ativos.

Nos termos dos normativos internos da REAL GRANDEZA, a Assessoria de Compliance e Riscos (ACR) é a área responsável pelo monitoramento das carteiras de investimentos dos planos de benefícios, com base em parâmetros definidos na Política de Gestão de Riscos dos Investimentos.

### **6.1 Política de Risco de Crédito**

O risco de crédito caracteriza-se pela possibilidade de inadimplência das condições pactuadas em operações de títulos e valores mobiliários ou rendimentos de outros ativos integrantes da carteira (Risco de Contraparte), podendo resultar, conforme o caso, em perdas financeiras até o montante do valor total a ser recebido.

Na REAL GRANDEZA, as classificações de risco de crédito bancário e não-bancário serão obrigatoriamente baseadas em *ratings* estabelecidos pelas seguintes agências:

---

<sup>2</sup> Aplicável para a carteira própria e para fundos de investimento que tenham como gestora a REAL GRANDEZA.

- a. Standard & Poor's;
- b. Fitch Ratings;
- c. Moody's.

As classificações mínimas para emissões bancárias e não-bancárias a serem consideradas como de baixo risco de crédito pela REAL GRANDEZA serão as seguintes:

**Tabela 6: Classificações mínimas de baixo risco de crédito**

Agência	Classificações mínimas (Escalas Nacionais - Brasil)	
	Longo Prazo	Curto Prazo
Standard & Poor's	brAA-	brA-1
Fitch Rating	AA- (bra)	F1 (bra)
Moody's	Aa3.br	BR-1

Obs.: as classificações de risco consideram como curto prazo o período de até 1 ano e longo prazo o período superior a 1 ano,

Como forma de mitigar os riscos de concentração e de emissor, a REAL GRANDEZA adotará limites de investimento por emissor de título. Adicionalmente, para evitar a concentração de alocação de ativos situados nos níveis mais baixos de classificação de risco, adotará limites de alocação por grupo de classificação de risco, privilegiando aquele que representa menor risco de crédito.

A tabela a seguir apresenta os limites máximos por emissor e por grupo de classificação de risco.

**Tabela 7: Limites Máximos por Emissor e por Grupo de Classificação de Risco**

	Classificação de Risco			Limites por Emissor <sup>(2)</sup>	Limites por Grupo de Classificação de Risco	Risco de Crédito para a FRG
	S&P	Fitch	Moody's			
Risco Menor	brAAA	AAA (bra)	Aaa.br	Até 5,0% dos RGRTs	Até 10,0% dos RGRTs	Baixo Risco
	brAA+	AA+ (bra)	Aa1.br			
	brAA	AA (bra)	Aa2.br	Até 0% dos RGRTs <sup>3</sup>	Até 0% dos RGRTs <sup>3</sup>	Médio Risco
	brAA-	AA- (bra)	Aa3.br			
	brA+	A+ (bra)	A1.br			
	brA	A (bra)	A2.br			
	brA-	A- (bra)	A3.br			
brBBB+	BBB+ (bra)	Baa1.br				
brBBB	BBB (bra)	Baa2.br				
brBBB-	BBB- (bra)	Baa3.br				
<b>Limite de Baixo Risco segundo o mercado</b>						
Risco Maior	brBB+	BB+ (bra)	Ba1.br	Até 0% dos RGRTs <sup>3</sup>	Até 0% dos RGRTs <sup>3</sup>	Alto Risco
	(...)	(...)	(...)			

Obs.: 1 - Na tabela acima, estão em negrito as classificações de longo prazo que um título deve ter para ser classificado pela REAL GRANDEZA como baixo risco de crédito.

2 - Limites por Emissor: limites que incluem controladoras, controladas e coligadas do emissor.

3 - Limites válidos para novas aplicações.

4 - As classificações dos níveis inferiores das escalas foram omitidos por razões de espaço.

Caso um título tenha recebido classificação de mais de uma agência classificadora de risco e isto resulte em divergência na definição do risco de crédito do título ou em limite de aplicação por emissor, segundo os critérios anteriormente apresentados, prevalecerá a nota de classificação mais baixa.

No caso de um título não possuir classificação de risco atribuída por nenhuma das agências anteriormente citadas, ele será classificado como alto risco de crédito.

## **6.2 Risco de degradação da qualidade de crédito**

Para o caso de ativo integrante da carteira que sofra redução de classificação de risco que resulte na mudança de sua categoria para médio ou alto risco de crédito, caberá à Diretoria de Investimentos apresentar ao CIRG, em até 60 (sessenta) dias, uma recomendação de venda ou manutenção do referido ativo.

## **6.3 Risco de Liquidez**

O risco de liquidez caracteriza-se pela dificuldade de realizar os pagamentos de despesas do plano previdenciário, o que poderia levar a REAL GRANDEZA a vender ativos a preços adversos, seja por falta de demanda, seja por oscilações momentâneas de mercado.

Com o objetivo de mitigar esse risco, a REAL GRANDEZA realiza o Estudo de Otimização de Carteira-conforme mencionado no item 2.1 - que visa mitigar o risco de liquidez no longo prazo. Também realiza mensalmente projeções de fluxos de recebimento de contribuições e de pagamento de despesas do fundo para períodos de, no mínimo, 10 anos, bem como para 12 meses, neste caso com o objetivo de mitigar o risco de liquidez no curto prazo.

Além disso, a REAL GRANDEZA adota os seguintes procedimentos, submetidos mensalmente à apreciação do CIRG:

- a. Manter um valor de caixa equivalente a 20% do valor contábil da Reserva de Contingência devido à necessidade de recursos disponíveis no curto prazo para saldar despesas extraordinárias.

## **6.4 Risco de Solvência**

O risco de solvência caracteriza-se pela possibilidade de ocorrência de desequilíbrios entre ativos negociáveis e passivos exigíveis que possam afetar a capacidade de pagamento, no médio e longo prazo, levando-se em consideração os diferentes prazos de liquidação.

O risco de solvência é mitigado através do Estudo de Otimização de Carteira, cuja metodologia está resumida no item 2.1, que define a alocação adequada levando em consideração os compromissos atuariais do plano.

## **6.5 Risco de Mercado**

O risco de mercado caracteriza-se pela possível ocorrência de flutuação nos valores de mercado de posições detidas pela carteira de investimentos.

Para acompanhar o grau de exposição da carteira do plano ao risco de mercado, o custodiante contratado apura o VaR – *Value at Risk*, além de aplicar as técnicas de Teste de Estresse e de *Back Test* para verificar a consistência das hipóteses utilizadas.

No caso do VaR, é utilizado o método de cálculo paramétrico, com intervalo de confiança de 97,5% para medir a perda máxima, sob condições normais de mercado, no horizonte de 1 (um) dia para as carteiras.

## **6.6 Risco Operacional**

O risco operacional caracteriza-se pela possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas ou sistemas.

No sentido de reduzir os riscos operacionais, a REAL GRANDEZA contratou, através de processo de seleção, instituição para exercer as atividades de Custódia, Controladoria e Administração Fiduciária. O objetivo principal é garantir que as operações sejam realizadas obedecendo às normas da PREVIC, da CVM e desta Política de Investimentos, bem como reduzir riscos de fraudes, através do aumento do controle e transparência. Adicionalmente, a REAL GRANDEZA prioriza a realização das operações através de sistemas eletrônicos de negociação, aumentando a transparência e o controle das atividades

A adoção de boas práticas de governança a serem instituídas nos documentos regimentais e constitutivos da REAL GRANDEZA tem por base o Manual de Princípios de Governança Corporativa.

A adoção de postura ética e conduta moral, contendo inclusive vedações de conduta na aprovação de investimentos, tem por base o Código de Conduta e Ética e o Regulamento de Conduta do Processo de Investimentos da REAL GRANDEZA.

## **6.7 Risco Legal**

Este tipo de risco está relacionado com eventuais questões legais que poderão causar problemas no cumprimento das condições pactuadas. Pode ser mitigado através da análise dos riscos envolvidos em um projeto e/ou instrumento contratual utilizado; nesses casos, uma análise inadequada do risco legal pode alterar a relação entre risco e retorno e, por isso, sempre que necessário, tanto os novos investimentos quanto os investimentos existentes em carteira deverão ser avaliados, a qualquer tempo, pela Assessoria Jurídica da REAL GRANDEZA, ou caso esta entenda ser adequado, por escritórios externos de notória especialização.

## **6.8 Risco Sistêmico**

O risco sistêmico consiste em problemas com uma instituição relevante do mercado ou em um determinado evento econômico importante que provoque um efeito de contágio nos demais participantes do sistema. O acompanhamento sistemático dos principais riscos relativos ao cenário macroeconômico e ao setor de atuação do emissor de um título, dos riscos anteriormente discriminados nesta política, além do estabelecimento de critérios e de limites de diversificação de investimentos são instrumentos mitigadores do risco sistêmico.

## **6.9 Risco de Imagem**

O risco de imagem caracteriza-se pela possibilidade de ocorrência de perda de credibilidade da entidade junto à sua comunidade de participantes e assistidos, patrocinadoras, prestadores de serviços e demais interessados nos processos e nos resultados da REAL GRANDEZA.

A avaliação do risco de imagem de uma instituição está diretamente relacionada à verificação do quanto a exposição a um ativo em carteira ou a ser investido pode comprometer a imagem da entidade por meio da veiculação de manifestações públicas que tragam incertezas quanto ao atendimento dos princípios e

padrões de conduta estabelecidos nos capítulos 3 e 4 do Código de Conduta e Ética da REAL GRANDEZA.

Na análise dos investimentos, sobretudo dos títulos de renda fixa de emissores privados, e nos processos de seleção de corretoras e de gestores externos, são realizadas avaliações sobre os agentes de mercado envolvidos com o objetivo de identificar fatos e eventos que possam ser considerados como geradores de risco de imagem.

Caso a área técnica considere prudente em determinadas situações, a REAL GRANDEZA poderá contratar empresa de avaliação especializada no tema.

## **6.10 Manuais e Relatórios de Monitoramento da Gestão e Administração de Investimentos da REAL GRANDEZA**

A REAL GRANDEZA utiliza os seguintes Manuais e Relatórios de monitoramento que definem os procedimentos e critérios referentes à Gestão e Administração dos Investimentos:

1. Manual de Seleção de Gestores Externos;
2. Manual de Subscrição de Ações;
3. Manual de Seleção de Gestores no Exterior da REAL GRANDEZA;
4. Manual de Seleção e Acompanhamento de Fundos de Investimento em Participações;
5. Manual de Investimentos Imobiliários;
6. Manual de Sustentabilidade dos Investimentos da REAL GRANDEZA;
7. Manual de Diretrizes do Processo de Investimentos da REAL GRANDEZA;
8. Política de Gestão de Riscos dos Investimentos;
9. Manual de Seleção de Corretoras;
10. Manual de Precificação do Bradesco Custódia;
11. Relatório de Monitoramento dos Gestores Externos;
12. Relatório de Acompanhamento de FIPs em Carteira;
13. Relatório de Avaliação Trimestral do Bradesco Custódia;
14. Relatório Gerencial e Enquadramento dos Investimentos;
15. Manual de Classificação de Risco Bancário;
16. Manual de Operações com Participantes;
17. Manual de Seleção e Acompanhamento de Custodiante e Administrador Fiduciário.

Em relação ao Administrador Fiduciário dos Fundos Exclusivos da REAL GRANDEZA, sua seleção é feita com base em procedimentos estabelecidos pelo Módulo Normativo de Aquisição e com base em critérios previamente aprovados pelo CONSELHO DELIBERATIVO.

## 7- DIVERSOS

### 7.1 Sustentabilidade

A REAL GRANDEZA utiliza critérios de sustentabilidade nos processos de análise de investimentos, de forma diferenciada por segmento de ativo, conforme manual específico denominado “Manual de Sustentabilidade dos Investimentos da REAL GRANDEZA”.

Ao integrar explicitamente estes parâmetros de Sustentabilidade em sua estratégia de análise e alocação, a REAL GRANDEZA tem como objetivo principal maximizar a criação de valor econômico para seus participantes, ou seja, o foco na adoção de melhores práticas de gestão com sustentabilidade acaba sendo refletido, no longo prazo, nos resultados financeiros dos investimentos realizados.

Portanto, ao priorizar, na seleção dos investimentos dos seus planos de benefícios, ativos que prezem pelo tema, eleva-se de maneira consistente a capacidade da REAL GRANDEZA de obter os retornos financeiros de longo prazo necessários para garantir os compromissos atuariais estabelecidos.

O desempenho diferenciado é originado por uma estratégia comprometida com a geração de resultados de forma responsável e adequada ao perfil de um investidor institucional do porte da REAL GRANDEZA, com uma visão de participação e influência sobre a comunidade com a qual se relaciona. Adicionalmente, ao analisar seus investimentos, a entidade busca observar os Princípios para o Investimento Responsável (*Principles for Responsible Investment - PRI*) e o *Carbon Disclosure Project - CDP*, dos quais é signatária, respectivamente, desde 2009 e 2006.

### 7.2 Participação em Assembleias de Acionistas

A participação em Assembleias de Acionistas de empresas nas quais a REAL GRANDEZA tenha participação direta ocorrerá quando for atendido algum dos seguintes critérios:

- a. quando a REAL GRANDEZA participar do controle da empresa através de Acordo de Acionistas ou Acordo de Votos;
- b. quando a REAL GRANDEZA apresentar participação maior ou igual a 10% do capital votante da empresa.

A REAL GRANDEZA é associada à AMEC (Associação de Investidores no Mercado de Capitais), que atua na adoção de melhores práticas de governança corporativa pelas empresas investidas, com o objetivo de incentivar uma atuação mais ativa dos investidores institucionais perante as companhias em que mantém seus investimentos, por meio de monitoramento das suas atividades, da avaliação de aspectos ambientais, sociais e de governança corporativa, além do exercício de direitos de voto em assembleias gerais de acionistas.

Além disso, a REAL GRANDEZA é pioneira na obtenção do Selo de Autorregulação em Governança Corporativa no país e aderiu ao Código de Autorregulação em Governança de Investimentos, ambos sob responsabilidade do Sistema ABRAPP/SINDAPP/ICSS.

### 7.3 Seleção de Corretoras

A REAL GRANDEZA possui um modelo de seleção de corretoras com o objetivo de definir aquelas aptas a intermediar as operações de compra e venda de ativos para a entidade.

O processo de seleção de corretoras será realizado conforme definido no Manual de Seleção de Corretoras vigente, o qual é submetido à aprovação do CIRG e está em conformidade com as melhores práticas de mercado.

## 7.4 Propostas de Investimentos

As propostas de investimentos apreciadas pelo CIRG devem ser apresentadas por iniciativa da Diretoria de Investimentos, após serem prospectadas pela equipe interna ou encaminhada por terceiros. Neste caso, a Diretoria de investimentos deve encaminhá-las, quando enviadas para e-mail específico para este fim, ao referido comitê com informações sobre origem, proponentes e outras relevantes.

## 7.5 Relatório de Acompanhamento do Conselho Fiscal

Em atendimento ao disposto na legislação, o Conselho Fiscal emite semestralmente o Relatório de Controles Internos, conforme Resolução CGPC nº 13, de 01 de outubro de 2004. Este Relatório contempla, no mínimo, os seguintes aspectos:

- conclusões dos exames efetuados, inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos garantidores dos planos de benefícios às normas em vigor e à Política de Investimentos, sobre a aderência das premissas e hipóteses atuariais e sobre a execução orçamentária;
- recomendações a respeito de eventuais deficiências, com o estabelecimento de cronograma de saneamento das mesmas, quando for o caso;
- análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

## 7.6 Revisões

A REAL GRANDEZA entende que, embora seus investimentos estejam sujeitos aos efeitos da volatilidade de curto prazo, é adequado manter o foco da gestão no longo prazo. Isto evita revisões frequentes na gestão dos recursos em virtude de movimentos especulativos ou flutuações de mercado de curto prazo. Para preservar essa visão de longo prazo, a REAL GRANDEZA adota as seguintes periodicidades para revisões formais:

**Tabela 8: Revisões das Atividades de Investimentos**

Item	Periodicidade Mínima	Competência
Política de Investimentos	Anual, com horizonte de 60 meses	CONSELHO DELIBERATIVO
Macroalocação - Alocação Estratégica	Anual	CONSELHO DELIBERATIVO
Macroalocação - Alocação Tática	Mensal	Comitê de Investimentos
Microalocação de ativos	Mensal	Comitê de Investimentos

Rio de Janeiro, 28 de dezembro de 2020

Patrícia Corrêa de Queiroz  
 Diretora de Investimentos