

Política de Investimentos

Plano PRECE IV

Aprovada pelo Conselho Deliberativo em 23/12/2025

Gerência de Investimentos – GEINV
Diretoria de Investimentos – DINV

2026

Sumário

1. Introdução	4
2. Características do plano.....	4
3. Rentabilidade auferida	5
4. Estrutura da Gestão de Investimentos.....	5
4.1 Segregação e atribuição de funções.....	5
4.2 Gestão Própria e Gestão terceirizada	8
5. Diretrizes de investimentos	8
5.1 Diretrizes teóricas para a criação de estratégias	8
5.2 Análise do cenário macroeconômico	10
5.3 Diretrizes na Gestão Própria por Segmentos da Resolução CMN nº 4.994/2022.....	14
5.4 Alocação de recursos, limites legais e vedações	24
5.5 Demais limites aplicáveis.....	25
6. Operações com derivativos	30
7. Metas de rentabilidade e Benchmark	31
8. Princípios socioambientais e de governança	31
9. Gestão de riscos.....	33
10. Precificação dos ativos	35

11. Desenquadramentos	36
12. Ativos financeiros emitidos pelos patrocinadores	37
13. Conflitos de interesse	37
14. Casos Omissos	38
15. Classificação de Ativos	39
16. Anexos	41

1. Introdução

O objetivo deste documento é estabelecer as diretrizes para aplicação dos recursos garantidores do plano de benefícios para os próximos cinco anos em consonância com a Resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN nº 5.202/2025

Este documento vigorará durante o período de XX/XX/2025 a XX/XX/2029 e, anualmente, ou sempre que necessário, o Conselho Deliberativo o revisará e deliberará sobre alterações, gerais ou específicas, ou mesmo a manutenção da Política de Investimentos ("PI") ora proposta. E deverá estar, enquanto válido, disponível no website da PRECE (www.PRECE.com.br) para todos os participantes e demais *stakeholders*.

2. Características do plano

Características do plano de benefícios, incluindo a taxa mínima atuarial.

Dados gerais	
Plano	PRECE IV
CNPB	2021.0034-18
Taxa Mínima Atuarial	INPC + 3,99%
CNPJ	48.307.800/0001-86

Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)		
Período	Segmento	Cargo
15/08/2024 a 15/08/2028*	Todos os Segmentos	Diretor de Investimentos

*Período do mandato do Diretor de Investimentos.

Administrador Responsável pela Gestão de Riscos		
Período	Segmento	Cargo
15/12/2023 a 15/12/2028	Todos os Segmentos	Diretor Presidente

3. Rentabilidade auferida

Segmentos	Ano				
	2022	2023	2024	2025	Acumulado
Renda Fixa	9,14%	17,54%	12,72%	9,93%	58,97%
Renda Variável	166,20%	-25,57%	-3,23%	17,19%	124,69%
Imóveis	-2,30%	-20,55%	-10,62%	-0,97%	-31,29%
Operações com participantes	2,00%	11,89%	14,77%	10,70%	45,00%
Plano	22,99%	12,57%	11,75%	10,38%	70,78%

A Rentabilidade auferida em 2025 é calculada da forma *year to date* (YTD,) sendo de janeiro até o fechamento do mês de setembro.

4. Estrutura da Gestão de Investimentos

4.1 Segregação e atribuição de funções

O manual de investimentos, políticas internas, os regimentos dos comitês e o estatuto da PRECE definem as funções de todos os agentes para os processos relativos a gestão de investimentos da entidade. Estes são amplos e englobam diversas áreas para que ocorra uma maior governança nos mesmos. Abaixo, uma breve explicação de todos os agentes envolvidos e um compilado de suas funções e suas alçadas:

Conselho Deliberativo (CD): Dentro da tomada decisão do Investimento, esse agente participará da etapa de aprovação prevista nos processos de Investimento e Desinvestimento, com responsabilidade definida conforme os critérios descritos no Limite de Alçada do Investimento. Aprova operações acima de 2,5% do RGRT.

Comitê Estratégico de Investimentos (CEI): O CEI é o Colegiado consultivo para a tomada de decisão de nível estratégico, referente aos aspectos relacionados ao ativo dos planos de benefícios administrados pela PRECE, tendo como objetivo recomendar diretrizes a serem observadas nas

aplicações financeiras, política de investimentos e acompanhamento das atividades financeiras da PRECE.

Diretoria Executiva (DIREX): Dentro da tomada de decisão do Investimento, esse agente participará da etapa de aprovação prevista nos processos de Investimento e Desinvestimento, com responsabilidade definida conforme os critérios descritos no Limite de Alçada do Investimento. Aprovar operações de maior que 1,00% até 2,5% do RGRT.

Diretor Presidente (PRES): No que tange a tomada de decisão do Investimento, cabe a esse agente a função de Administrador de Risco, ou seja, responsável pelo controle dos riscos inerentes ao processo de gestão. É também o diretor responsável pela Gerência de Governança, Risco e Compliance (GERIC). Junto à DINV detém a alçada de aprovação entre maior que 0,5% até 1,00% do RGRT.

Gerência de Governança, Risco e Compliance (GERIC): A área de Riscos, que está sob custódia da Diretoria da Presidência, é a principal responsável por mapear, qualificar e quantificar os riscos inerentes a todo processo de gestão dos recursos garantidores dos planos de benefícios. Dentro dos processos da tomada de decisão, essa gerência contribuirá através de análises periódicas sobre os níveis de exposição a risco da carteira de investimentos dos planos, monitorando os riscos de liquidez, mercado, crédito e legal.

Diretor de Investimentos (DINV): Dentro da tomada de decisão do Investimento, esse agente será o responsável por definir as diretrizes que conduzam a estratégia dos Investimentos da Entidade, bem como o principal responsável pela avaliação e análise técnica da aprovação dos investimentos e desinvestimentos, além de participar diretamente de algumas etapas conforme pode ser visualizado no Processo de Investimento e

Desinvestimento. Aprova qualquer operação de até 0,5% do RGRT. De maior que 0,5% até 1,00% tem a prerrogativa de aprovar junto a PRES.

Gerência de Investimentos (GEINV): alocada abaixo da Diretoria de Investimentos da Entidade, atua na condução de grande parte do Processo de Investimento e Desinvestimento, sendo responsável pelo contato/comunicação com o Diretor de Investimentos/AETQ, assim como elaboração de sinalizações e apontamentos (análises descritas no Processo), tais como, por exemplo, análise de mercado e de governança, subsidiando à tomada de decisão do investimento/desinvestimento, além da operacionalização e arquivamento de todos os Processos de Investimento.

Processos	GEINV	DINV	CEI	GERIC	GEJUR	PRES	DINV + PRES	DIREX	CD
Política de Investimentos e Manuais	Propõe	Recomenda	Ciência	Propõe	-	Recomenda	-	Aprova	Aprova
Controle dos riscos inerentes ao processo de gestão de investimentos	-	-	-	Propõe	-	Aprova	-	-	-
Monitoramento de gestores externos	Propõe	Aprova	Ciência	Propõe	-	Recomenda	-	-	-
Ativos Líquidos ou Novos investimentos/desinvestimentos	Propõe	Aprova até 0,50% do RGRT	Ciência	Analisa	-	Recomenda	Aprova acima de 0,5% até 1,00% do RGRT	Aprova acima de 1,00% até 2,50% do RGRT	Aprova acima de 2,50% do RGRT
Venda de ativos estressados/defaultados	Propõe	Aprova até 0,50% do RGRT	Ciência	Analisa	Analisa*	Recomenda	Aprova acima de 0,5% até 1,00% do RGRT	Aprova acima de 1,00% até 2,50% do RGRT	Aprova acima de 2,50% do RGRT
Venda de imóveis	Propõe	Aprova até 0,50% do RGRT	Ciência	Analisa	Auxilia	Recomenda	Aprova acima de 0,5% até 1,00% do RGRT	Aprova acima de 1,00% até 2,50% do RGRT	Aprova acima de 2,50% do RGRT
Alugueis de imóveis	Propõe	-	-	-	Auxilia	-	-	Aprova	-
Ativos Ilíquidos	Propõe	Aprova até 0,50% do RGRT	Ciência	Analisa	-	Recomenda	Aprova acima de 0,5% até 1,00% do RGRT	Aprova acima de 1,00% até 2,50% do RGRT	Aprova acima de 2,50% do RGRT
Representação em conselhos e comitês de empresas investidas	-	Recomenda	-	-	-	-	-	Aprova	-
Prestação de Serviços	Propõe	Aprova, nos termos da PL 00/08	-	Auxilia	Auxilia	-	-	Aprova, nos termos da PL 00/08	Aprova, nos termos da PL 00/08

* Nos termos do Manual de Investimentos

Informa-se também a existência de limites para os órgãos responsáveis por aprovação de investimentos para títulos públicos federais pautados no tamanho do lote aplicado, conforme mostra a tabela abaixo.

Títulos Públicos Federais	Limites
DINV	Até 10.000 unidades
DIREX	Acima de 10.000 até 20.000 unidades
CD	Acima 20.000 unidades

4.2 Gestão Própria e Gestão terceirizada

Os planos de benefícios da PRECE podem utilizar-se de gestão própria para: i) comprar títulos diretamente na carteira do plano ou ii) comprar cotas de fundos exclusivos geridos pela PRECE. Todos os casos precisam passar pelo processo de investimento adequado e definido no Manual de Investimentos da PRECE. Como entendemos que a função primordial da Entidade Fechada de Previdência Complementar é o pagamento dos beneficiários e, inserido no contexto do mercado de capitais, tem como principal foco nos investimentos a macroalocação, se faz necessário complementar a carteira com gestão terceirizada, sendo essa dividida entre: i) Fundos condominiais abertos; e ii) Fundos exclusivos de gestão terceirizada. De modo similar a carteira própria da PRECE, a gestão terceirizada tem mandatos definidos e que devem passar pelo crivo do monitoramento definido no Manual de Investimentos. Priorizamos uma gestão baseada em governança e transparência, com foco na macroalocação.

5. Diretrizes de investimentos

5.1 Diretrizes teóricas para a criação de estratégias

Dado ao perfil macroalocador da entidade, fazemos reuniões periódicas na gerência de investimentos e na diretoria de investimentos, além do comitê de investimentos, para possíveis movimentos táticos, definição de macroalocação, de definições de tamanho das posições e segmentos nos quais a entidade se exporá. Esses debates e definições são baseados em teorias clássicas, tendo definido como critério a Fronteira Eficiente para os planos de Contribuição Definida (CD), levando em consideração a carteira ótima para dado nível de risco do plano. Em planos CD, ainda em fase de capitalização, entendemos que seguindo o nível de risco delimitado para o mesmo, já conseguimos contemplar as necessidades do passivo.

A teoria desenvolvida por Harry Markowitz desenvolvida em 1952, a Teoria Moderna do Portfólio¹, revolucionou a gestão de investimentos. Ele demonstrou que, através da diversificação, é possível otimizar o equilíbrio entre risco e retorno de um portfólio. Usando a variância dos retornos como medida de risco, Markowitz introduziu a "fronteira eficiente", que representa os portfólios com o maior retorno possível para um dado nível de risco.

Nos planos do tipo mutualismo (Benefício Definido) o objetivo é preservar as reservas para o pagamento de benefícios, fazendo assim o uso de estudos de *Asset Liability Management* (ALM) que une as necessidades do passivo atuarial com a gestão de liquidez e retorno do plano.

O ALM é o ponto de partida para a definição de uma macroalocação ideal dos investimentos dos planos. O objetivo desse estudo é maximizar a probabilidade de que a meta de rentabilidade (ajustada a níveis eficientes de risco) e a solvência da administração previdenciária sejam alcançadas.

¹ Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. The Journal of Finance, 7(1), 77-91.

Cumprir informar que a PRECE tem como predileção trabalhar com níveis de liquidez moderadamente acima do necessário para seus planos, minimizando os riscos de efeitos não positivos sobre a performance dos mesmos. Esse fato se dá devido a possibilidade recente de, por exemplo, Programas de Demissão Voluntária (PDVs) na patrocinadora CEDAE, de forma que os compromissos com os beneficiários dos planos serão honrados.

5.2 Análise do cenário macroeconômico

A análise macroeconômica consiste em uma importante etapa do processo de elaboração das Políticas de Investimentos das EFPCs. As projeções de cenário resultantes do trabalho devem ser as mais realistas possíveis, dado que passam a ser importantes ferramentas a serem utilizadas pelos gestores para a alocação de recursos. O retorno financeiro resultante das movimentações feitas com base nessas premissas, é o que efetivamente servirá de lastro para o pagamento de benefícios aos participantes dos respectivos Planos envolvidos.

Isto posto, este texto tem por objetivo fazer um sumário dos eventos ocorridos ao longo do ano de 2025 até o momento que este documento está sendo elaborado, bem como tentar fazer ilações a respeito do que pode vir a se configurar em termos de cenário em um horizonte temporal de curto e médio prazo.

O ano de 2025 tem se caracterizado por ser um período marcado por intensa volatilidade e significativa recuperação dos mercados de maior exposição a risco. A posse de Donald Trump, em janeiro, foi sem sombra de dúvidas o fato mais marcante do ano. Colocando em prática boa parte daquilo que havia prometido durante a campanha eleitoral, o presidente dos EUA agregou aos mercados e ambientes de negócio globais um grau de incerteza poucas vezes registrado na história. Ao alardear a implementação de políticas tarifárias e migratórias carregadas de radicalismo, o governo norte americano

colocou à prova parcerias comerciais e geopolíticas estabelecidas e consolidadas ao longo de décadas. A despeito das narrativas agressivas, o resultado prático de todo o embate de retóricas foi uma sequência de aumentos e reduções de percentuais tarifários, suspensões e adiamentos e inúmeras situações de negociações bilaterais. Ao constatar que os impactos no comércio global seriam minimizados pela simples impossibilidade de interrupção abrupta da intrínseca relação entre os EUA e a China, os agentes econômicos se deram conta que os possíveis impactos inflacionários na dinâmica de funcionamento da economia norte americana tenderiam a ter origem no recrudescimento da política migratória vigente. O resiliente mercado de trabalho norte americano tenderia a sofrer pressões adicionais de indisponibilidade de mão de obra, em função da redução de imigrantes ilegais. A conjunção desse fato, com a manutenção de um nível de atividade acima da capacidade produtiva, serviu de justificativa para a autoridade monetária norte americana manter os juros inalterados por um período maior do que se supunha. No entanto, aos poucos as condições para o corte de juros foram se consolidando, e em setembro e outubro a autoridade monetária local enfim promoveu dois cortes, mantendo a taxa em um patamar entre 3,75% e 4,00% a.a. Em meio a este ambiente altamente conturbado, os EUA tiveram um desgaste de imagem adicional a partir do seu envolvimento nos conflitos bélicos deflagrados seja na condição de mediadores (Rússia x Ucrânia) ou através de envolvimento direto (Israel x Irã). É fato que os eventos acima descritos influenciaram de forma direta o fluxo de capitais mundo afora no período em questão, a partir do momento que a credibilidade do governo norte americano passou a ser questionada em função das ações erráticas de seus representantes. Soma-se a isso a condução da política fiscal de forma mais expansiva, fato este que culminou no rebaixamento de *rating* da dívida soberana do país. Sendo assim, se configurou ao longo do ano um fluxo de redirecionamento dos recursos alocados nos EUA para outros mercados, em busca de oportunidades de alocação associados a contextos e cenários menos turbulentos e voláteis.

O Brasil passou a ser o destino de parte desses recursos internacionais redirecionados, muito em função de possuir um mercado de capitais e financeiro bem estruturado, além dos atrativos retornos dos títulos de Renda Fixa vinculados a dívida pública. A dicotomia existente entre a condução de políticas fiscais e monetárias norteou a conduta dos agentes econômicos locais no período. A expressiva entrada de recursos externos serviu para arrefecer as preocupações acerca da escalada da Selic e seus efeitos negativos no nível de atividade. A crença de que o Brasil tenderia a ser prejudicado pela então iminente guerra tarifária via recessão global serviu para aumentar o grau de otimismo, à medida que essa possibilidade perdia força. Adicionalmente, a apreciação do real no período contribuiu para aumentar as expectativas em torno do recuo dos índices inflacionários e consequente possibilidade de finalização do ciclo de alta da Selic.

Fato é que a preocupação com a escalada da inflação levou a autoridade monetária local a elevar a taxa básica de juros (Selic) em 275 bps até o presente momento, ou seja, o ano se iniciou com a taxa no patamar de 12,25% a.a. e se encontra em 15,00% a.a.. Por mais paradoxal que possa parecer, a recuperação dos mercados de maior exposição a risco no período pode ser constatada através da evolução do Ibovespa, uma vez que o índice acumula até o mês de outubro um retorno de aproximadamente 28%.

Ao tentarmos traçar os possíveis cenários para os próximos períodos, com foco principalmente no ano de 2026, tornou-se nítida a sensação que teremos muita volatilidade associada a rentabilização dos ativos da PRECE. Acreditamos que as turbulências vinculadas ao cenário externo continuarão interferindo e agregando um elevado grau de incertezas na atuação dos agentes econômicos, no entanto, o fato de ser um ano eleitoral e as consequências do fato na configuração do cenário interno, é o que tende a se constituir no principal foco de preocupação.

A despeito da divulgação das atas das últimas reunião do Copom, sinalizando que paulatinamente estão sendo criadas as condições para a configuração do tão aguardado início do ciclo de corte de juros, entendemos que o ano de 2026 tende a se encerrar com uma Selic ainda no patamar de dois dígitos. Por óbvio, isso mantém as condições de boas perspectivas de rentabilização dos ativos de Renda Fixa. Por outro lado, criam-se expectativas em torno da realocação de recursos para os segmentos de maior exposição a risco, à medida que a proximidade do início do ciclo de corte de juros se aproxima e evidencia a necessidade de diversificação e posicionamentos táticos de alocação com o objetivo de otimizar a captura desse movimento de recuperação de retorno de segmentos de ativos diferentes da Renda Fixa.

Adicionalmente, a autoridade monetária local com certeza será testada em função da muito provável coexistência de políticas monetárias e fiscais antagônicas. Em se tratando de um ano eleitoral, a tendência de aumento de gastos governamentais pode vir a ser um dificultador no processo de redução dos juros, dado os impactos negativos sobre os índices inflacionários que a manutenção de uma política fiscal expansionista e desregrada podem vir a ocasionar.

O somatório das variáveis descritas no corpo desse texto, nos leva a crer que os percentuais de alocação de recursos propostos abaixo estariam adequados para um retorno responsável e consistente dos ativos da PRECE.

Tabela de Indicadores

Indicadores	Ano					
	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IPCA	4,20%	3,82%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
IGP-M	4,20%	4,00%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%
INPC	4,20%	3,82%	3,54%	3,54%	3,54%	3,54%
PIB	1,78%	1,83%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
SELIC	12,25%	10,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
JUROS REAL	7,73%	6,43%	6,24%	6,24%	6,24%	6,24%

Fonte: Banco Central do Brasil (27/10/2025)

5.3 Diretrizes na Gestão Própria por Segmentos da Resolução CMN nº 4.994/2022

A resolução CMN 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN 5.202/2025, estabelece os segmentos e produtos nos quais os recursos dos planos de previdência podem ser alocados, que são eles: renda fixa; renda variável; estruturados; imobiliário; exterior e operações com participantes. As alocações são feitas mediante as análises técnicas de cenário macroeconômico e setorial descritas abaixo, junto às teorias financeiras já citadas anteriormente.

- **Renda Fixa**

Análise Setorial:

O segmento de Renda Fixa encerra o ano de 2025 em um ambiente de política monetária ainda restritiva no Brasil, mas com sinais de inflexão para o próximo ano. A taxa Selic permanece em 15% ao ano, refletindo a preocupação do Banco Central com a dinâmica fiscal e as expectativas de inflação. Apesar disso, já há sinalizações de possíveis cortes graduais condicionados ao comportamento dos preços e à evolução do equilíbrio fiscal.

No cenário internacional, o Federal Reserve (Fed) reduziu sua taxa básica para o intervalo entre 3,75% e 4,00% ao ano na reunião de 29 de outubro de 2025, marcando o segundo corte consecutivo do ano. O movimento indica o início

de um ciclo de flexibilização monetária nos Estados Unidos, após um período prolongado de juros elevados. Ainda assim, o Fed mantém uma postura cautelosa, reconhecendo que o ritmo das futuras reduções dependerá da persistência inflacionária e da evolução do mercado de trabalho.

Na zona do euro, o Banco Central Europeu (BCE), após oito cortes consecutivos de juros que totalizaram 200 pontos-base, mantém a taxa de depósitos em 2% pela terceira reunião seguida, sinalizando uma pausa no ciclo de afrouxamento monetário. A inflação permanece próxima da meta de 2%, com previsão de 2,1% em 2025 e 1,7% em 2026, segundo projeções do próprio BCE. A economia da região segue resiliente, apoiada por um mercado de trabalho robusto e balanços sólidos do setor privado, embora ainda enfrente riscos ligados a disputas comerciais e tensões geopolíticas globais. Esse cenário externo combinado — Fed reduzindo juros e BCE em pausa com inflação controlada — cria um ambiente global de maior estabilidade monetária, mas que ainda exige prudência, dado o histórico recente de volatilidade e as incertezas fiscais em várias economias.

No Brasil, o mercado de renda fixa continua oferecendo elevados prêmios reais, tanto em títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) quanto em títulos pós-fixados atrelados ao CDI. Entretanto, observa-se uma redução nos spreads de crédito entre emissores de maior qualidade (*high grade*), limitando o potencial de retorno ajustado ao risco, apesar do amadurecimento do mercado de crédito privado.

Diretrizes

Para o exercício de 2026, a política de investimentos manterá um perfil conservador, com elevada liquidez e foco na segurança e estabilidade dos retornos. Contudo poderão ser realizadas realocações táticas dentro do

segmento de renda fixa, buscando aproveitar o início de um possível ciclo de flexibilização monetária no Brasil e o ambiente externo mais estável.

As principais diretrizes incluem:

- Fundos de renda fixa ativos, com gestão qualificada e boa liquidez, capazes de capturar ganhos de marcação a mercado à medida que as taxas de juros iniciem a trajetória de queda;
- Títulos públicos federais, considerados livres de risco de crédito (*"risk-free"*), com destaque para os títulos indexados à inflação (NTN-B) e prefixados nos vértices intermediários e longos, que ainda oferecem prêmios reais atrativos;
- Oportunidades pontuais em crédito privado, via fundos de investimentos, concentradas em emissores sólidos, com *spreads* adequados ao risco, e observando rigorosos critérios de governança e liquidez;
- Manutenção de reservas de liquidez compatíveis com o perfil de obrigações e compromissos do plano.

Com juros domésticos ainda elevados e um contexto global mais equilibrado, o segmento de Renda Fixa segue como pilar central da estratégia de investimentos, garantindo estabilidade, previsibilidade e potencial de valorização em um horizonte de médio prazo.

Os veículos propostos para investimento serão fundos abertos e/ou exclusivos com os mandatos definidos abaixo:

Renda Fixa	Descrição	Benchmark	Limite de risco (VaR)	Estratégia
Caixa	Fundos abertos de alta liquidez que tem como objetivo dar retornos igual ao CDI	CDI	1,00%	Remunerar o caixa enquanto o deixa disponível para atender as necessidades de pagamento do Plano
Fundos de dívida pública federal	Fundos abertos ou exclusivos com o mandato definido em investimentos em títulos públicos federais atrelados a inflação. Podendo ter estratégia de curto prazo ou duração livre.	IMA-B/IMA-B5	5,00%	Garantir retornos acima da meta atuarial exposto apenas ao risco soberano e com proteção para a inflação, assegurando ganhos reais no longo prazo
Crédito Privado	Fundos abertos ou exclusivos com o mandato definido para compra de dívidas privadas. Esses fundos podem ter uma parcela de seu portfólio comprado em dívidas públicas	CDI/IMA-B/IMA-B5	5,00%	Garantir retornos acima da meta atuarial com uma exposição diversificada de renda fixa reduzindo a volatilidade da carteira ao passo que busca superar ativamente o CDI e a meta atuarial do plano.

- **Renda Variável**

Análise Setorial:

Em 2025, o mercado acionário dos Estados Unidos tem sido impulsionado principalmente pelo boom da inteligência artificial (IA), início do ciclo de corte de juros pelo Federal Reserve (Fed) e os sólidos resultados da temporada de balanços do 3T25, desse modo, o S&P 500 está subindo aproximadamente 17,52% até o fechamento de outubro. Por outro lado, tem sido caracterizado por elevada volatilidade, reflexo do cenário de incerteza fomentado pelo presidente Donald Trump, sendo que a economia norte-americana mantém uma trajetória de desaceleração gradual. No radar do Fed, que navega entre os objetivos de controlar a inflação e manter o pleno emprego, a maior preocupação concentra-se no mercado de trabalho, considerando os prováveis efeitos das tarifas nos preços como temporários. Assim, a expectativa de continuidade dos cortes de juros nos Estados Unidos alimentou o apetite ao risco nos mercados ao mesmo tempo em que contribuiu para a manutenção do dólar fraco, reforçando a migração de investimentos para além dos Estados Unidos — com destaque para os mercados emergentes, dos quais o Brasil faz parte.

No Brasil, estima-se que o Produto Interno Bruto (PIB) cresça 1,78% em 2026, segundo projeções recentes do Boletim Focus do Banco Central do Brasil. O Comitê de Política Monetária (Copom), manteve a Taxa Selic em 15% ao ano. Visto que o atual nível de juros parece suficientemente restritivo para trazer a inflação para o redor da meta, mas deixou claro que pretende iniciar o ciclo de corte de juros no início de 2026. Além disso, o risco fiscal continua sendo um dos principais pontos de atenção, uma vez que a dificuldade em conter o aumento dos gastos públicos e cumprir metas de resultado primário tem gerado dúvidas sobre a sustentabilidade da trajetória da dívida.

Apesar desses fatores, a bolsa brasileira é sustentada por uma visão construtiva no médio e longo prazo, devido aos motivos abaixo:

- 1- Valuations atrativos e resultados corporativos sólidos: Embora o Ibovespa tenha apresentado uma alta de aproximadamente 24,32% até o fechamento de outubro, o indicador Preço/Lucro (P/L) do índice está sendo negociado a 8,5x P/L projetado de 12 meses vs. a média histórica de 10,5x. Desse modo, retratando que o mercado está barato e abre espaço para uma valorização futura. A sólida temporada de resultados do 3T25, com 62% das companhias listadas em bolsa superando as estimativas de lucro por ação;
- 2- Fluxo Interno: O atual cenário de alocação reflete a instabilidade vivenciada nos últimos anos: as instituições nunca estiveram tão conservadoras como agora. Utilizando como proxy para o apetite ao risco o percentual do patrimônio das instituições em renda variável, observa-se o menor nível da série histórica. Entretanto, a entrada desses recursos na bolsa contribui na construção de portfólios mais diversificados, ocasionando em uma alta significativa nos preços das ações;
- 3- Fluxo Estrangeiro: Historicamente, a desvalorização do dólar tende a beneficiar os mercados emergentes, uma vez que investidores globais buscam retornos mais elevados fora dos Estados Unidos. Acarretando forte entrada de capital estrangeiro no mercado doméstico, criando um ciclo positivo de reprecificação de ativos; e
- 4- Queda de juros nos EUA e no Brasil: A retomada do ciclo de afrouxamento monetário é um dos principais fatores positivos para as ações brasileiras. Historicamente, quando o Fed inicia cortes, o MSCI Brasil apresenta retornos de +2,8%, +19% e +39% em 1, 3 e 12 meses após o primeiro corte, respectivamente – embora a dispersão de resultados seja elevada. Além disso, o Ibovespa subiu em 60% das vezes nos seis meses que antecederam o início dos ciclos de cortes de juros no Brasil — e avançou em 100% dos casos nos seis meses seguintes ao primeiro corte. Ou seja, há uma base histórica sólida que sustenta o otimismo atual.

Em suma, apesar da volatilidade, ainda há boas oportunidades no mercado, especialmente com a expectativa de que a política monetária possa se tornar mais flexível em 2026. Monitorar esses movimentos será essencial para gerar performance alinhada às metas atuariais ou alfa, a fim de maximizar o retorno ajustado ao risco das carteiras de renda variável.

Estratégia adotada:

A estratégia de investimento em Renda Variável será a manutenção de alocações e estratégias já existentes, visto que, com a expectativa de redução da Taxa Selic a partir de janeiro de 2026, o segmento tende a se tornar mais favorável, uma vez que o custo de oportunidade dos investimentos em renda fixa diminui, a redução do custo de capital das empresas impacta na valorização das ações e o fluxo de capital estrangeiro tende a migrar para ativos de risco, a fim de capturar rentabilidade superior a taxa livre de risco. Nesse contexto, os fundos de ações baseados nas filosofias Valor e Dividendos se destacam, pois costumam apresentar bom desempenho em períodos de retomada econômica e expansão de múltiplos. O portfólio é continuamente acompanhado e avaliado, com foco no desempenho dos gestores e na identificação de oportunidades que assegurem a melhor alocação dos recursos dentro dos parâmetros definidos.

A gestão dos investimentos líquidos em renda variável é totalmente terceirizada, por meio de fundos ativos abertos. Esses fundos buscam superar a performance do Ibovespa e seguem os seguintes mandatos — Dividendos (centrado em empresas com forte geração de caixa e histórico consistente de distribuição de proventos) e Valor (focado em ativos descontados com potencial de valorização no médio e longo prazo), de forma a garantir que as estratégias de investimento sejam otimizadas conforme os objetivos específicos de cada carteira, ambos seguem as diretrizes definidas abaixo:

Adicionalmente, destaca-se a exposição em BDRs (Brazilian Depositary Receipts), instrumentos que representam valores mobiliários emitidos por companhias estrangeiras e negociados no mercado brasileiro. Essa modalidade de investimento permite diversificação geográfica e setorial, reduzindo a concentração de risco doméstico e ampliando o espectro de oportunidades em mercados globais.

Conforme disposto na Resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN 5.202/2025, as Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC) estão autorizadas a investir em BDRs. Dessa forma, a estratégia de investimentos em Renda Variável para 2026 busca combinar o potencial de valorização do mercado doméstico com a diversificação proporcionada pelos BDRs, assegurando uma gestão profissional, responsável e aderente ao perfil de longo prazo dos planos de benefícios.

Renda Variável	Descrição	Benchmark	Limite de risco (VaR)	Estratégia
Fundos Ativos Valor	Fundos abertos ou exclusivos que buscam ativamente superar o seu <i>Benchmark</i> . Precisam ter, pelo menos, 67% do seu patrimônio alocado em ações da bolsa brasileira	IBOVESPA/IDIV	15,00%	Superar o <i>benchmark</i> tendo como base na estratégia de <i>stock picking</i> onde encontra-se ações que estejam subvalorizadas
Fundos Ativos Dividendos	Fundos abertos ou exclusivos que buscam ativamente superar o seu <i>Benchmark</i> . Precisam ter, pelo menos, 67% do seu patrimônio alocado em ações da bolsa brasileira	IBOVESPA/IDIV	15,00%	Superar o <i>benchmark</i> tendo como base a estratégia vitoriosa na bolsa brasileira: Dividendos, onde busca-se empresas estabelecidas e boas pagadoras de dividendos
Fundos Ativos BDR	Fundos abertos ou exclusivos que buscam ativamente superar o seu <i>Benchmark</i> . Precisam investir majoritariamente BDR	IBOVESPA/IDIV	15,00%	Superar o <i>benchmark</i> tendo como base escolher as melhores empresas globais que tem BDRs na bolsa brasileira, criando diversificação em Renda Variável local

• Investimentos Estruturados

Análise Setorial:

O plano não possui investimentos no segmento de estruturados.

Estratégia Adotada

A diretriz é de não alocação no segmento, porém não há vedação do mesmo. Caso ocorra uma mudança de interpretação do cenário, a política deverá passar por uma revisão.

- **Investimentos no Exterior**

- **Análise Setorial:**

- O plano não possui investimentos no segmento de exterior.

- **Diretrizes:**

- Considerando a inexistência de perspectiva de investimento para esse segmento, não há também diretrizes, definições de mandatos ou limites de risco para nenhuma das suas classes de ativos.

- **Investimentos Imobiliários**

- **Análise Setorial:**

O mercado imobiliário nacional passou por um processo de estabilização ao longo de 2025, após um período de desaceleração em função do aperto monetário e das condições econômicas mais restritivas dos últimos anos. Atualmente, o Brasil mantém a taxa Selic em 15% ao ano, patamar ainda elevado, mas com sinais de possíveis reduções ao longo de 2026, à medida que a inflação segue controlada a despeito de um ambiente fiscal que carece de mais equilíbrio.

Mesmo com juros altos, o setor imobiliário demonstrou resiliência, especialmente em segmentos voltados à renda de locação e vendas corporativas. Contudo o custo elevado do crédito continua limitando a expansão do mercado, tornando o financiamento imobiliário menos acessível e impactando diretamente o ritmo de novos investimentos.

Diante desse contexto, e considerando as diretrizes de liquidez e prudência que norteiam a política de investimentos, a estratégia para 2026 seguirá centrada na alienação dos imóveis próprios, com prioridade para geração de caixa e fortalecimento da liquidez dos planos. As locações tendem a se manter como medidas complementares e transitórias, tendo como objetivo principal a otimização da rentabilidade dos ativos enquanto o processo de venda é conduzido.

Diretrizes:

A PRECE segue as determinações da Resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela, da Resolução CMN nº 5.202/2025, que estabelece diretrizes para os investimentos imobiliários das Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPCs).

A mais recente atualização normativa (Resolução CMN nº 5.202/2025) revogou a obrigatoriedade de alienar todo o estoque de imóveis até o ano de 2030, conferindo às entidades maior flexibilidade na gestão de seus ativos imobiliários. Ainda assim, permanece vigente o limite máximo de 20% dos recursos garantidores em alocação de ativos do setor.

Em conformidade com essas normas e com o objetivo de reforçar a liquidez e eficiência na gestão patrimonial, a estratégia para 2026 será pautada pelas seguintes diretrizes:

- Priorizar a venda dos imóveis do portfólio, visando à geração de recursos líquidos;
- Manter temporariamente contratos de locação que assegurem fluxo de caixa enquanto as alienações são executadas;
- Não realizar novas aquisições de imóveis, nem aportes adicionais em fundos ou instrumentos do setor, enquanto persistir a diretriz de desmobilização;

- Assegurar transparência, governança e controle de riscos em todos os processos de venda, de forma a garantir aderência às normas e à política de investimentos da entidade.

Em síntese, a estratégia imobiliária da PRECE para 2026 tem como foco principal a venda dos imóveis, utilizando a locação apenas como estratégia de transição. O objetivo é converter o patrimônio imobiliário em liquidez, promovendo equilíbrio financeiro, rentabilidade adequada e segurança para os planos de benefícios administrados.

- **Operações com Participantes – OP**

Análise Setorial:

As operações de empréstimos são restritas aos participantes dos planos de benefícios da PRECE. A entidade permanecerá mantendo as vantagens comparativas com as opções existentes no mercado, oferecendo produtos de financiamento com Custo Efetivo Total (CET) mais atraentes do que as opções de empréstimos consignados de instituições financeiras conveniadas ao INSS, e outras modalidades de crédito existentes no mercado, oferecendo melhores condições de prazo de financiamento, taxas de juros diferenciadas, ausência de análise de crédito prévia, sem exigência de avalistas ou garantia de bens.

Diretrizes:

A PRECE manterá a estratégia de concessões de empréstimos até atingir o percentual de macroalocação determinado pelos estudos técnicos pertinentes, respeitando as decisões estratégicas definidas pelos seus órgãos colegiados. A entidade poderá remodelar as estratégias de concessões, baseado em novos trabalhos técnicos e com as devidas deliberações, durante a vigência deste documento. As taxas de juros cobradas estão sempre sob monitoramento da equipe técnica de investimentos, com objetivo

de oferecer taxas com vantagens exclusivas e, ao mesmo tempo, garantir retornos acima da meta atuarial para o segmento.

5.4 Alocação de recursos, limites legais e vedações

As Metas de alocação descritas **têm como objetivo guiar os investimentos para o plano no longo prazo**. Ressaltamos também que deverão ser respeitados os limites inferiores e superiores estipulados pelo tempo que vigorar este documento ou até sua eventual alteração.

Para definição dos limites mínimos e máximos são observados, nos Planos de Benefício Definido, a ALM e uma decisão do nível estratégico de um posicionamento maior em ativos de alta liquidez e baixo risco devido a maturidade do plano e necessidades estratégicas da patrocinadora, como, por exemplo, os recentes Planos de Demissão Voluntária (PDV). Para os Planos de Contribuição Definida, como supracitado, opta-se por limites mais abrangentes para definição de posição com base na teoria da Fronteira Eficiente.

Fica expressamente vedado os seguintes investimentos:

Renda Fixa: Investimentos em FIDC em primeiro nível, tanto para o plano PRECE IV e fundos investidos quanto para fundos geridos pela PRECE investidos pelo PRECE IV.

Renda Variável: Não há vedação em renda variável.

Estruturado: Veda-se qualquer tipo de novo investimento em FIP e FIC de FIP.

Exterior: Não há vedações nesse segmento, podendo investir em todas as classes dispostas na resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN 5.202/2025.

Imobiliário: A resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN 5.202/2025, veda novos investimentos em terrenos e tijolo. Além disso, é vedado qualquer investimento no segmento.

Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação						
Segmento	Alocação		PRECE		Res. CMN 4.994/2022	
	Atual*	Alvo	Limite inferior	Limite superior	Limite Inferior	Limite Superior
Renda Fixa	82,02%	86,00%	60,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Renda Variável	3,65%	4,00%	0,00%	15,00%	0,00%	70,00%
Estruturado	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	0,00%	20,00%
Cotas de classes de fundos de investimento em participações – FIP	Vedado				0,00%	10,00%
Cotas de classes de Fundos de Investimento Multimercado	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	0,00%	15,00%
Exterior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Renda Fixa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Renda Variável	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Imobiliário	11,44%	8,00%	0,00%	15,00%	0,00%	20,00%
Cotas de classes de fundos de investimento imobiliário – FII e cotas de classes em cotas de FII	Vedado				0,00%	20,00%
Operações com participantes	1,60%	2,00%	0,00%	15,00%	0,00%	15,00%

*somatório diferente de 100% em função das Disponibilidades e do Contas a Pagar/Receber que constam no RGRT do plano.

5.5 Demais limites aplicáveis

Conforme disposto na resolução CMN nº 4.994/2022, atualizada pela Resolução CMN nº 5.202 de 27/03/2025, a PRECE deve respeitar os limites de concentração por segmento e por modalidade de ativos, além dos relativos à alocação e concentração por emissor. Abaixo seguem quadros demonstrativos dos limites legais determinados na resolução. PRECE

Limite de concentração de recursos por modalidade de ativo

Segmento/Modalidade	Limite Legal
Renda Fixa	100%
Títulos da dívida pública mobiliária federal interna	100%
Cotas de classes de ETF de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal interna	100%
Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil	80%

Ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluídas as companhias securitizadoras	80%
Cotas de classes de ETF de renda fixa, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	80%
Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais, desde que emitidos antes da vigência da Lei Complementar nº 148, de 25 de novembro de 2014	20%
Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País	20%
Ativos financeiros de renda fixa de emissão, com obrigação ou coobrigação, de instituições financeiras não bancárias e de cooperativas de crédito, autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil	20%
Debêntures incentivadas de que trata o art. 2º da Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, e debêntures de infraestrutura, de que trata a Lei nº 14.801, de 9 de janeiro de 2024	20%
Cotas de classes de fundo de investimento em direitos creditórios – FIDC e classes de investimento em cotas de FIDC, cédulas de crédito bancário – CCB, certificados de cédulas de crédito bancário – CCCB	20%
Cédulas de produto rural (CPR), certificados de direitos creditórios do agronegócio (CDCA), certificados de recebíveis do agronegócio (CRA) e warrant agropecuário (WA)	20%
Renda Variável	70%
Ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários e em cotas de fundos de índice referenciados em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto cujas ações sejam admitidas à negociação em segmento especial, instituído em bolsa de valores, que assegure, por meio de vínculo	70%

contratual entre a bolsa e o emissor, práticas diferenciadas de governança	
Ações, bônus de subscrição em ações, recibos de subscrição em ações, certificados de depósito de valores mobiliários e em cotas de classes de cotas de fundos de índice referenciados em ações de emissão de sociedades por ações de capital aberto cujas ações sejam admitidas à negociação em bolsa de valores e que não estejam em segmento especial	50%
Brazilian Depositary Receipts – BDR e ETF – Internacional, admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil, Observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	10%
Certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros	3%
Investimentos Estruturados	20%
Cotas de classes de fundos de investimento em participações – FIP	10%
Cotas de classe de fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais –Fiagro, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	10%
Certificados de operações estruturadas – COE	10%
Cotas de classes de fundos de investimento, tipificadas como “Ações - Mercado de Acesso”, observada a regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	10%
Cotas de classes de fundos de investimento tipificadas como multimercado	15%
Créditos de descarbonização – CBIO e créditos de carbono, desde que registrados em sistema de registro e de liquidação financeira de ativos autorizado pelo Banco Central do Brasil ou negociados em mercado administrado por entidade administradora de mercado	3%

organizado autorizado pela Comissão de Valores Mobiliários	
Investimentos no Exterior	10%
Cotas de classes de fundos de investimento e cotas de classe de investimento em cotas de fundos de investimento tipificadas como "Renda Fixa - Dívida Externa" ou títulos da dívida pública mobiliária federal externa	10%
Cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados à aquisição de cotas de fundos de investimento constituídos no exterior e a investidores qualificados, em que seja permitido investir mais de 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior, observados os termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	10%
Cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados a investidores qualificados, em que seja permitido investir mais de 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido em ativos financeiros no exterior, observados os termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários	10%
Cotas de classes de fundos de investimento constituídos no Brasil, destinados ao público em geral, em que seja permitido investir mais de 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido em cotas de fundos de investimento constituído no exterior	10%
Ativos financeiros no exterior pertencentes às carteiras dos fundos constituídos no Brasil, nos termos da regulamentação estabelecida pela Comissão de Valores Mobiliários, que não estejam previstos nos incisos I a IV-A	10%
Investimentos Imobiliários	20%
Cotas de classes de fundos de investimento imobiliário – FII e cotas de classes em cotas de FII	

	20%
Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)	20%
Cédulas de crédito imobiliário (CCI)	20%
Operações com Participantes	15%
Empréstimos pessoais concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos	15%
financiamentos imobiliários concedidos com recursos do plano de benefícios aos seus participantes e assistidos.	15%
Limites de Alocação por Emissor	Limite Legal
Tesouro Nacional	100%
Instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	20%
Demais Emissores	10%

Limites de Concentração por Emissor	Limite Legal
Do Patrimônio Líquido de:	
Instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil	25%
Classe de FIDC ou classe de investimento em cotas de FIDC	25%
Classe de ETF de renda fixa e ETF referenciado em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto, incluindo o fundo de índice do exterior admitido à negociação em bolsa de valores do Brasil – BDR-ETF	25%

Classe de fundo de investimento ou classe de investimento em cotas de fundo de investimento classificado no segmento estruturado, exceto cotas de classe de FIP	25%
Classe de FII	25%
Classe de fundos de investimento constituídos no Brasil de que trata o art. 26, <i>caput</i> , incisos III, IV-A e V	25%
Fundo de investimento constituído no exterior de que trata o inciso II do art. 26	15%
Emissor listado na alínea "d" do inciso III do art. 21	15%
Classe de FIP	15%

6. Operações com derivativos

Os derivativos podem ser utilizados para atender ao objetivo de aumentar a eficiência de gestão dos ativos, **em conformidade ao disposto na Resolução CMN nº 4.994/2022, posteriormente alterada pela Resolução CMN nº 5.202/2025.**

A PRECE, através de seus fundos exclusivos de gestão própria, não se utilizará diretamente desses instrumentos financeiros, à exceção de casos extraordinários, que demandarão prévio debate no Comitê Estratégico de Investimentos (CEI) e posterior apresentação ao Conselho Deliberativo. Entretanto, os fundos exclusivos de gestão terceirizada da Entidade podem operar derivativos desde que sem alavancagem.

Os fundos abertos de gestão externa em que as carteiras e os fundos da PRECE investem podem utilizar derivativos desde que sejam aderentes à legislação vigente.

7. Metas de rentabilidade e Benchmark

As metas de rentabilidade são estabelecidas por segmento de ativos e tem como objetivo final alcançar ou superar as metas do plano.

Metas de rentabilidade por segmento

PRECE IV	
Segmento	Meta
Renda Variável	IBOVESPA
Renda Fixa	CDI
Imobiliário	INPC
Operações com Participantes	INPC + 6,50%

Além disso, serão utilizados benchmarks (balizadores de mercado) para efeito de comparação da rentabilidade dos nossos ativos com carteiras teóricas de investimentos ou, em casos específicos, taxas de rentabilidade mínima para determinadas classes de ativos.

8. Princípios socioambientais e de governança

Segundo o Guia Previc de Melhores Práticas em Investimentos “O investimento responsável é uma abordagem de investimento que visa a incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ASG) nas decisões de investimento, para melhor gerenciar os riscos e gerar retornos sustentáveis a longo prazo”. Esses princípios podem ser entendidos como um conjunto de instruções que objetivam priorizar o investimento em companhias que adotam, em suas atividades ou através de projetos, políticas de investimento responsável.

Dessa forma, o cumprimento dos princípios socioambientais na gestão dos recursos depende, portanto, da adequação do processo de tomada de decisões. Dito isso, os investimentos administrados pela PRECE efetuarão sempre que possível a realização de investimentos observando os princípios referentes à responsabilidade socioambiental.

A PRECE aderiu em 2017 ao código de autoregulação da ABRAPP, vislumbrando sempre a mitigação dos riscos que envolvem a gestão de recursos do plano de benefícios. Sabendo que o código foi atualizado em 2020, a entidade renovou a sua aderência. A GEINV, em conjunto com a GERIC, iniciou a atualização de políticas internas da Entidade e outros documentos, em conformidade com a interpretação do novo Código, para que no tempo mais exíguo possível a Entidade possa aderir ao documento e obter o selo de Autorregulação em Governança de Investimentos.

Destacamos que com a aplicação do Manual de investimentos praticamos a avaliação de métricas e técnicas para análises ASG (Ambiental, Social e Governança) no Processo de Investimento e na Seleção e Monitoramento de Gestores Externos. Ressaltamos também que grande parte das gestoras externas em que a PRECE investe implementam fortemente as práticas ASG, sendo aderentes ao PRI – Principles for Responsible Investment.

Enfatizamos o comprometimento da PRECE com os princípios ASG, incorporando as melhores práticas de mercado à Diretoria de Investimentos.

Dessa forma, salientamos que a inserção dessas práticas torna os processos cada vez mais robustos, trazendo segurança, transparência e proteção de capital para a Entidade. A PRECE estará sempre estimulando o aperfeiçoamento de processos e adequações de técnicas e rotinas que fomentem as melhores práticas de investimentos responsáveis.

9. Gestão de riscos

A PRECE estabelece, através de seu Manual de Gestão Riscos de Investimentos, os processos, critérios e parâmetros para identificação, análise, avaliação, monitoramento e controle dos riscos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes aos controles adotados, considerando o seu porte e a sua complexidade, com relação aos investimentos.

Também é contemplado no documento citado acima, a avaliação, gerenciamento e acompanhamento do risco e do retorno esperado dos investimentos em carteira própria e terceirizada.

A Gerência de Governança Risco e Compliance - GERIC, sob a gestão do Diretor Presidente e Administrador Responsável pela Gestão dos Riscos – ARGR, é responsável pela elaboração e operacionalização do Manual de Gestão Riscos de Investimentos. Porém, compete a Diretoria Executiva aprovar os limites de riscos estabelecidos e dar conhecimento ao Conselho Deliberativo sobre quaisquer modificações que resultem em alteração dos níveis de tolerância a riscos.

Risco de Crédito

Toda operação financeira envolvendo um agente tomador de crédito em uma ponta e um agente provedor em outra, apresenta relativo grau de incerteza quanto ao recebimento, por parte do credor, do valor integral do crédito concedido. Este é o denominado risco de contraparte ou risco de crédito. O gerenciamento do risco de crédito visa mitigar a possibilidade de não cumprimento, por determinada contraparte, de obrigações relativas à liquidação de operações que envolvam a negociação de ativos financeiros, resultando em prejuízo ao plano.

Risco de Mercado

Risco de mercado é o termo que se refere aos fatores associados à volatilidade de preços de um ativo ou de uma carteira de ativos mobiliários. Para o seu monitoramento, a GERIC gerenciará o risco e o retorno esperado dos investimentos, através de modelo que limite a probabilidade de perdas máximas toleradas para os investimentos. Para fins de gerenciamento do risco mercado, a PRECE monitora os seguintes indicadores: (i) Value-at-Risk (VaR), (ii) Tail VaR, (iii) Limite do VaR de fundo, (iv) Tracking Erro, (v) Duration e (vi) Beta.

Risco de Liquidez

O risco de liquidez está atrelado ao descasamento de fluxos financeiros entre o ativo e o passivo dos planos de benefício da PRECE, provocando dificuldades para o pagamento das obrigações assumidas, o que poderia levar a PRECE a vender ativos com deságio. Para fins de mensuração e análise do risco de liquidez, são realizadas projeções com objetivo de evidenciação da capacidade do plano para honrar as obrigações com os participantes no curto, médio e longo prazo, considerando as características dos ativos que compõe as carteiras dos planos.

Risco Legal

O gerenciamento do risco legal está relacionado a probabilidade de perdas decorrentes do não cumprimento das normas legais de natureza fiscal, previdenciária, trabalhista, regulamento dos planos, processos judiciais, ações legais, políticas de investimentos, dentre outros.

Risco Operacional

A definição da metodologia de gestão de riscos empregada pela PRECE se baseia nos conceitos e diretrizes previstas na Resolução CGPC nº 13, de 01/10/04 e, ao disposto na Recomendação CGPC nº 2, 27/04/09, que aconselha a utilização de metodologia de supervisão baseada em risco. O

modelo adotado está devidamente definido em sua Política de Gestão de Riscos.

Risco de Imagem

A aquisição de ativos financeiros pode resultar em risco de imagem para PRECE. Dessa forma, a GERIC deverá fazer menção ao mesmo, sempre que detectá-lo, através de seu processo de Diligência, quando da elaboração de relatório sobre as propostas de investimento, endereçado aos agentes internos tomador de decisão. Os órgãos de governança encarregados da apreciação das propostas deverão levar esse risco em consideração sempre que deliberarem sobre a negociação de um ativo.

Risco sistêmico

O monitoramento do risco sistêmico busca identificar fatores que possam resultar em quebra da estabilidade do sistema financeiro e, para tal, a GERIC faz uso de uma série de simulações de volatilidade baseadas em cenários de estresse históricos, como a crise do subprime, baseados na aderência destes à realidade atual a fim de avaliar os impactos projetados em nossa carteira.

10. Precificação dos ativos

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, exclusivos ou não, e nos planos de benefícios nos quais se aplicam recursos diretamente, devem ser marcados a valor de mercado, de acordo com os critérios recomendados pelos órgãos competentes. Dito isso, a PRECE designa a maior parte de seus apreçamentos ao custodiante, haja vista a inerente expertise para esse tipo de atividade, além de dispor de metodologia expressa em manual próprio de precificação, sendo adotado o Método de Precificação de Marcação a Mercado, preferivelmente.

Dessa forma, o método e as fontes de referência adotadas para apreçamento dos ativos pela PRECE são os mesmos estabelecidos por seu custodiante e estão disponíveis no Manual de apreçamento do mesmo.

As operações com participantes (empréstimos) são precificadas e registradas pelo valor do principal, incluindo encargos financeiros, conforme estabelecido no contrato, até a sua liquidação ou a data do efetivo, conforme o contrato, segundo Resolução PREVIC nº 23, de 14 de agosto de 2023, posteriormente alterada pela Resolução PREVIC nº 25, de 15 de outubro de 2024.

A precificação de imóveis é feita por avaliação patrimonial através de empresa qualificada. As avaliações imobiliárias serão realizadas, no mínimo, anualmente, conforme determina a Resolução PREVIC nº 23, de 14 de agosto de 2023, posteriormente alterada pela Resolução PREVIC nº 25, de 15 de outubro de 2024. Dessa forma, o laudo técnico de avaliação de imóvel é produzido de acordo com as normas expedidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT) e contendo, no mínimo, a identificação do imóvel, informações detalhadas sobre tamanho, localização, tipo (comercial ou residencial), a data-base da avaliação, a identificação da pessoa jurídica ou do profissional legalmente habilitado responsável pela avaliação, e a segregação entre o valor do terreno e das edificações.

Além disso, salienta-se que é recomendável que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado. Por fim, a verificação do equilíbrio econômico e financeiro dos planos de benefícios depende da precificação dos ativos. A forma de avaliação deve seguir as melhores práticas do mercado financeiro na busca do preço justo.

11. Desenquadramentos

A PRECE envidará todos os esforços possíveis para que não haja nenhum tipo de desenquadramento. Porém, caso algum seja identificado, devemos analisar o seu contexto e observar os seguintes procedimentos:

- a) Caso o desenquadramento seja consequência de erros ou falhas internas, deverá ser realizada análise do ocorrido e adequação, no prazo mais exíguo possível, aos limites estabelecidos por esta política de investimentos e pela legislação vigente;
- b) Caso haja desenquadramento pelos gestores externos dos recursos aplicados pela PRECE, os mesmos serão notificados e deverão apresentar formalmente as justificativas, com possibilidade de resgate total dos ativos. Além disso, a PRECE deverá verificar e executar as ações para ressarcimento dos possíveis prejuízos, caso ocorram, sejam essas judiciais ou extrajudiciais;
- c) Já no tocante a desenquadramento passivo, deverão ser tratados de acordo com o disposto na legislação vigente.

12. Ativos financeiros emitidos pelos patrocinadores

Qualquer possível investimento a ser realizado em ativos financeiros ligados a empresas conectadas ao mesmo grupo econômico das patrocinadoras estão limitados a 10% (dez por cento) dos investimentos totais do plano de benefícios, conforme disposto no capítulo VI da Resolução CMN ° 4.994/2022, art 27º, item III, posteriormente alterada pela Resolução CMN 5.202/2025. Além disso, qualquer aplicação feita nesta classe de ativos está condicionada ao cumprimento integral do processo de investimento e desinvestimento citado nesta Política de Investimentos.

13. Conflitos de interesse

A política de Prevenção à Corrupção, Fraudes e Conflitos de Interesses da PRECE (PL 07-01) tem como objetivo esclarecer conceitos e diretrizes e

assegurar que os dirigentes, colaboradores e terceiros relacionados com a entidade entendam e observem as regras e responsabilidades inerentes aos temas relacionados, além de indicar diretrizes para que os colaboradores da PRECE não se envolvam inadvertidamente em atividades ilícitas ou que gerem conflitos de interesses, intencionais ou não. Além disso contamos com uma Política de Contratação de Prestadores de Serviços da PRECE (PL 00-08) tem como objetivo estabelecer critérios e orientar quanto a observação de procedimentos a serem adotados na contratação de prestadores de serviços. Sendo assim, faz-se necessário a observação dessas duas políticas para mitigação do risco de conflitos de interesse.

Além disso, destaca-se que todo o desenho dos processos de investimento e desinvestimento, assim como a construção de toda esta política de investimentos teve como um dos pilares principais a mitigação do risco de conflitos de interesse, tendo sua construção e revisão executadas por todos os agentes envolvidos, e cancelado pelas alçadas decisórias competentes.

Em tempo, insta destacar, que o capítulo de Responsabilidades e Competências do Manual de Investimentos somado a descrição do Processo de Investimento e Desinvestimento deixa bem claro as etapas envolvidas e os agentes responsáveis por cada uma delas, **tornando cristalina a importância e o respeito ao “chinese wall”**. Isso se verifica com a vedação da participação dos agentes da Diretoria de Investimentos/Gerência de Investimentos no tocante a emissão de análises e opiniões quanto à gestão do Risco de Investimento, assim como a vedação da participação dos agentes responsáveis – Administrador de Risco e equipe de Risco (GERIC) – pelo risco de investimentos no tocante a emissão de análises e opiniões quanto à estratégia/gestão de investimento e muito menos indicações de ativos.

14. Casos Omissos

Os casos omissos não contemplados nesta política deverão ser submetidos a apreciação da Diretoria Executiva para decisão ou para o devido direcionamento.

15. Classificação de Ativos

Esta seção irá dispor sobre a classificação de ativos, dividindo-os em líquidos, ilíquidos e estressados. A diferenciação visa criar critérios objetivos, de maneira que torne os processos de negociação bem definidos.

Ativos líquidos

Um ativo será considerado líquido se for:

- Caixa.
- Operações Compromissadas com lastro em títulos públicos.
- Operações Compromissadas com lastro em título privado que tenha grau de investimento “AAA”.
- Títulos Públicos à mercado com negociação no mercado secundário que obedeça ao critério de volume.
- Cotas de Fundos de Investimentos com prazo de cotização e liquidação de resgate somados inferior a 180 dias.
- Ações e Termos de Ações de companhias listadas na B3 ou em qualquer bolsa com capitalização maior do que a B3.
- CDBs (Certificados de Depósitos Bancários) com liquidez no mercado secundário.

Ativos ilíquidos

Serão considerados ativos ilíquidos todos os ativos públicos ou privados que não tenham negociação no mercado secundário através da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão), Mercado de Balcão Organizado [onde negociam-se CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), CRAs (Certificados de Recebíveis do Agronegócio), cotas de FIDCs (Fundos de Investimentos em Direitos

Creditórios) e cotas de fundos fechados] e Balcão Não Organizado (OTC informal).

Para os ativos com negociação no mercado secundário, independente do instrumento utilizado para a operação (contrato de compra e venda, edital de negociação etc.), serão considerados investimentos ilíquidos se obedecerem às seguintes regras:

- A **média do volume diário de negociação do ativo** no mês-calendário imediatamente anterior ao evento gerador (proposta de compra, edital de negociação etc.) for **inferior a 10% do valor total da posição** que todos os planos administrados pela PRECE possuem no ativo. Por exemplo, para o caso de uma proposta de compra de um ativo em maio/2026, que possui negociação diária média em abril/2026 de R\$ 500.000,00 e uma posição total dos planos administrados pela PRECE de R\$ 40.000.000,00, o ativo seria considerado ilíquido.
- Cotas de FIDCs (Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios), FIIs (Fundos de Investimentos Imobiliários), FIPs (Fundos de Investimentos em Participações), Fiagros e quaisquer fundos com prazo de cotização e liquidação de resgate somados igual ou superior a 180 dias.
- Títulos Públicos com negociação no mercado secundário que não obedeçam ao critério de volume e/ou que estejam marcados na curva.
- Ações de companhias de capital fechado.
- Operações Compromissadas com lastro em título privado que não tenha grau de investimento "AAA".
- Debêntures não listadas na ANBIMA.
- CDBs (Certificados de Depósitos Bancários) sem liquidez diária no secundário, CCBs (Cédulas de Crédito Bancário), CCLs (Cédulas de Crédito Imobiliário), LH (Letras Hipotecárias) e CDCAs (Certificados de Direitos Creditórios do Agronegócio) e Notas Promissórias.
- Contratos de Derivativos.

Ativos estressados

Serão considerados ativos estressados:

- Precatórios de todas as esferas.
- Quaisquer ativos de crédito, público ou privado, *defaultados*, ainda que haja acordo em curso.
- Massas falidas.
- Aluguéis ou parcelas de venda de imóveis em atraso superior a 6 meses.
- Expurgos Inflacionários.

16. Anexos

Anexo à Política de Investimentos, encontram-se o **Manual de Investimentos da PRECE**, de responsabilidade da **GEINV**, e o **Manual de Risco em Investimentos**, sob responsabilidade da **GERIC**. Ambos os documentos estabelecem premissas e detalham os respectivos processos conduzidos por cada Gerência. A aprovação desses manuais, bem como de suas revisões, segue o mesmo trâmite burocrático aplicável à Política de Investimentos vigente.



Condomínio Edifício São Bento Oito – Rua São Bento, 8
– 18º andar – Centro, Rio de Janeiro – RJ - 20090-010



(3282-8260/ 3282-8160



(21)99163 – 8180



www.prece.com.br



prece@prece.com.br