

Política de Investimentos 2025 a 2029

Fundação Eletrosul de Previdência Complementar – ELOS
Elosprev

Aprovada pelo Conselho Deliberativo conforme ATA n.º 456/2024 de 29/05/2025.

ELOS
Previdência Complementar

DS W Rubrica GF DS UNDS Rubrica MEFS DS RSV DS RR

Índice

1	INTRODUÇÃO	3
1.1	ALOCAÇÃO DE RECURSOS E OS LIMITES POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO – PRINCÍPIOS DE ALOCAÇÃO	3
1.2	RENTABILIDADE AUFERIDA	3
1.3	DEFINIÇÃO DE METAS E BENCHMARKS	5
1.4	PROVISÃO MATEMÁTICA PROGRAMADA DE BENEFÍCIO A CONCEDER	6
1.5	ALOCAÇÃO DE RECURSOS E OS LIMITES POR SEGMENTO DE APLICAÇÃO	6
1.6	LIMITES	8
1.7	CONCENTRAÇÃO DE RECURSOS POR MODALIDADE DE INVESTIMENTOS	8
1.8	ALOCAÇÃO POR EMISSOR (PLANO)	9
1.9	LIMITE RESTRITIVO DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR (CASO DE EMISSOR-PATROCINADOR)	9
1.10	CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR (EFPC)	10

1 Introdução

A presente Política de Investimentos do Plano Elosprev, referente ao exercício de 2025 e com vigência até 2029, visa estabelecer os princípios e diretrizes que devem reger os investimentos dos recursos confiados à entidade, com vistas a promover a segurança, liquidez e rentabilidade necessárias para assegurar o equilíbrio entre ativos e passivos do plano.

Os limites e critérios aqui estabelecidos estão fundamentados na Resolução CMN nº 5.202, de 27 de março de 2025, e alterações posteriores, legislação que estabelece as diretrizes para aplicação dos recursos garantidores das Entidades Fechadas de Previdência Complementar. Adicionalmente a ELOS seguirá, no que for possível, o Guia De Melhores Práticas de Investimentos da PREVIC e o Código de Autorregulação de Governança em Investimentos da ABRAPP.

As diretrizes aqui definidas, que entram em vigor em 1ª de janeiro de 2025, contemplam todos os itens previstos no Capítulo IV, “Da Política de Investimento”, da Resolução CMN nº 5.202/25 e alterações posteriores, e no Capítulo VI, Seção II da PREVIC nº 23, de 14 de agosto de 2023 e alterações posteriores. O documento foi elaborado tendo em vista um horizonte de 60 meses, conforme estabelece a Resolução nº 5.202/25 e alterações posteriores.

1.1 Alocação de Recursos e os Limites por Segmento de Aplicação – Princípios de Alocação

A modalidade do plano de benefícios, seu grau de maturação, suas especificidades e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos, dentre outros:

- ✓ as metas de resultado do plano de benefícios e dos segmentos de aplicação;
- ✓ compatibilidade das características do investimento com o estudo de fronteira;
- ✓ a alocação diversificada dos recursos;
- ✓ os limites máximos de aplicação em cada segmento e ativo;
- ✓ os indexadores e prazos de vencimentos dos investimentos;
- ✓ a escolha por ativos que possuem ou não amortizações ou pagamento de juros periódicos;

1.2 Rentabilidade auferida

Elosprev - Consolidado

SEGMENTO	RENTABILIDADE NOMINAL					
	2020	2021	2022	2023	2024	Acumulado
Consolidado do Plano	N/A	-1,96%	4,32%	15,20%	7,79%	27,00%
Renda Fixa	N/A	2,57%	6,29%	13,41%	9,25%	35,08%
Renda Variável	N/A	-15,43%	0,00%	23,16%	-16,67%	-13,21%
Estruturado	N/A	-2,46%	12,58%	8,03%	7,85%	27,94%
Imobiliário	N/A	-1,07%	6,88%	NA	N/A	5,74%
Operações com Participantes	N/A	5,44%	3,98%	13,74%	12,50%	40,29%
Exterior	N/A	N/A	-9,18%	-1,22%	33,36%	19,64%

Perfil Elosprev - Protetor

SEGMENTO	RENTABILIDADE NOMINAL					
	2020	2021	2022	2023*	2024	Acumulado
Consolidado do Plano	N/A	N/A	N/A	6,20%	9,97%	16,79%
Renda Fixa	N/A	N/A	N/A	6,40%	10,49%	17,56%
Renda Variável	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Estruturado	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Imobiliário	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Operações com Participantes	N/A	N/A	N/A	1,27%	9,10%	10,49%
Exterior	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

*Perfis Protetor, Equilibrado, Dinâmico e Visionário foram implementados em julho de 2023, portanto, sem histórico anterior.

Perfil Elosprev - Equilibrado

SEGMENTO	RENTABILIDADE NOMINAL					
	2020	2021	2022	2023*	2024	Acumulado
Consolidado do Plano	N/A	N/A	N/A	5,85%	8,36%	14,70%
Renda Fixa	N/A	N/A	N/A	6,18%	9,01%	15,74%
Renda Variável	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Estruturado	N/A	N/A	N/A	4,92%	7,83%	13,14%
Imobiliário	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Operações com Participantes	N/A	N/A	N/A	6,88%	19,26%	27,46%
Exterior	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

*Perfis Protetor, Equilibrado, Dinâmico e Visionário foram implementados em julho de 2023, portanto, sem histórico anterior.

Perfil Elosprev - Dinâmico

SEGMENTO	RENTABILIDADE NOMINAL					
	2020	2021	2022	2023*	2024	Acumulado
Consolidado do Plano	N/A	N/A	N/A	5,86%	6,14%	12,36%
Renda Fixa	N/A	N/A	N/A	6,19%	8,39%	15,10%
Renda Variável	N/A	N/A	N/A	10,78%	-16,67%	-7,69%
Estruturado	N/A	N/A	N/A	4,92%	7,83%	13,14%
Imobiliário	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Operações com Participantes	N/A	N/A	N/A	3,02%	9,68%	13,00%
Exterior	N/A	N/A	N/A	6,30%	33,36%	41,77%

*Perfis Protetor, Equilibrado, Dinâmico e Visionário foram implementados em julho de 2023, portanto, sem histórico anterior.



Perfil Elosprev - Visionário

SEGMENTO	RENTABILIDADE NOMINAL					
	2020	2021	2022	2023*	2024	Acumulado
Consolidado do Plano	N/A	N/A	N/A	6,26%	4,27%	10,80%
Renda Fixa	N/A	N/A	N/A	6,12%	8,48%	15,12%
Renda Variável	N/A	N/A	N/A	10,78%	-16,67%	-7,69%
Estruturado	N/A	N/A	N/A	4,92%	7,40%	12,69%
Imobiliário	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Operações com Participantes	N/A	N/A	N/A	N/A	3,44%	3,44%
Exterior	N/A	N/A	N/A	6,30%	33,36%	41,77%

*Perfis Protetor, Equilibrado, Dinâmico e Visionário foram implementados em julho de 2023, portanto, sem histórico anterior.

1.3 Definição de Metas e Benchmarks

As metas de rentabilidade por plano e segmento de aplicação, bem como os correspondentes índices de referência (benchmarks), foram estabelecidas, nesta seção.

Entende-se como benchmark para determinado segmento de aplicação o índice que melhor reflete a rentabilidade esperada para o curto prazo, isto é, para horizontes mensais ou anuais, conforme as características do investimento. Esse índice está sujeito às variações momentâneas do mercado.

Por outro lado, a meta reflete a expectativa de rentabilidade de longo prazo dos investimentos realizados em cada um dos segmentos listados a seguir – rentabilidade esta que pode apresentar menor volatilidade e maior aderência aos objetivos do plano.

SEGMENTO	BENCHMARK e META DE RENTABILIDADE	RETORNO ESPERADO
Plano	INPC + 6,21% a.a.	10,64%
Perfil Protetor	INPC + 6,21% a.a.	10,64%
Perfil Equilibrado	INPC + 6,93% a.a.	11,39%
Perfil Dinâmico	INPC + 7,62% a.a.	12,11%
Perfil Visionário	INPC + 8,22% a.a.	12,74%
Renda Fixa	INPC + 6,21% a.a.	10,64%
Renda Variável	IBOVESPA	15,14%
Estruturado	CDI + 2,00% a.a.	13,48%
Imobiliário	IFIX	10,30%
Operações com Participantes	INPC + 7,44% a.a.	11,92%
Exterior	SOFR + 3% a.a.	10,50%

1.4 Provisão Matemática Programada de Benefício a Conceder

O controle de riscos em planos de previdência passa necessariamente pela identificação da Provisão Matemática Programada de Benefícios a Conceder, que pode consistir em obrigações futuras ou expectativas de retorno, de acordo com a opção realizada pelos participantes do plano de benefícios. A avaliação do risco atuarial integrada aos investimentos tem como objetivo assegurar os padrões de segurança econômico-financeira, com fim específico de preservar a liquidez, a solvência e o equilíbrio dos planos de benefícios administrados.

A necessidade cada vez mais latente de uma gestão conjunta entre ativos e Provisão Matemática Programada de Benefícios a Conceder torna este tópico de extrema importância para avaliar se a carteira de investimentos está condizente com as necessidades do fluxo de pagamento da Entidade.

Tomando como referência os meios para realizar a Supervisão Baseada em Riscos, o Estudo de Macroalocação de Ativos – Fronteira Eficiente de Markowitz, busca oferecer a melhor relação entre retorno e risco dos ativos alocados em cada perfil de investimento, considerando seu respectivo retorno esperado.

1.5 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A Resolução CMN 5.202/25 e alterações posteriores estabelece que os planos devem definir em sua política a alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação. Segundo o Guia PREVIC – Melhores Práticas em Investimentos, os limites máximos e mínimos planejados de cada um dos segmentos e modalidades de investimentos na vigência da política de investimentos devem ser representativos da estratégia de alocação de cada plano de benefícios, portanto mais restritivos que a legislação vigente.

A tabela seguinte apresenta os limites de alocação por segmento de aplicação, bem como o “alvo” para a alocação em cada perfil e seus respectivos segmentos:

Elosprev

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	77,2%	45,00%	100,00%
Renda Variável	70%	5,5%	0,00%	30,00%
Investimentos Estruturados	20%	10,7%	0,00%	20,00%
Imobiliário	20%	0,0%	0,00%	0,00%
Operações com Participantes	15%	2,0%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	10%	4,7%	0,00%	10,00%

Perfil Protetor (I)

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	98,00%	85,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimentos Estruturados	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%



Operações com Participantes	15%	2,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	10%	0,00%	0,00%	0,00%

Perfil Equilibrado (II)

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	86,00%	77,00%	100,00%
Renda Variável	70%	0,00%	0,00%	0,00%
Investimentos Estruturados	20%	9,00%	0,00%	15,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participantes	15%	2,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	10%	3,00%	0,00%	5,00%

Perfil Dinâmico (III)

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	70,00%	42,00%	100,00%
Renda Variável	70%	9,00%	0,00%	20,00%
Investimentos Estruturados	20%	13,00%	0,00%	18,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participantes	15%	2,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	10%	6,00%	0,00%	8,00%

Perfil Visionário (IV)

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	ALOCAÇÃO OBJETIVO	LIMITES	
			INFERIOR	SUPERIOR
Renda Fixa	100%	52,00%	22,00%	100,00%
Renda Variável	70%	20,00%	0,00%	40,00%
Investimentos Estruturados	20%	16,00%	0,00%	20,00%
Imobiliário	20%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participantes	15%	2,00%	0,00%	10,00%
Investimentos no Exterior	10%	10,00%	0,00%	10,00%

1.6 Limites

Na aplicação dos recursos, o plano observa os limites estabelecidos por esta Política de Investimento e pela Resolução CMN 5.202/25 e alterações posteriores, conforme tabelas abaixo.

1.7 Concentração de recursos por modalidade de investimentos

MODALIDADE DE INVESTIMENTO	LEGAL	PLANO	I	II	III	IV
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Títulos da dívida mobiliária federal	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fundos de índices de títulos públicos negociados em bolsa	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Ativos de renda fixa, exceto títulos da dívida mobiliária federal	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Ativos de instituições bancárias	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Ativos de sociedade por ações de capital aberto e securitizadoras ¹	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Cotas de classes de ETF de RF	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Ativos de instituições financeiras não bancárias e cooperativas de crédito	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Debêntures Incentivadas - Lei 12.431 e Debêntures de Infraestrutura - Lei 14.801.	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Cotas de classe FIDC, cotas de classes de cotas de FICFIDC, CCB com coobrigação bancária e CCCB com coobrigação bancária	20%	20%	20%	20%	20%	20%
CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Renda Variável	70%	30%	0%	0%	20%	40%
Ações e cotas de classes de fundos de índice negociadas em segmento especial	70%	30%	0%	0%	20%	40%
Ações e cotas de classes de fundos de índice negociadas em segmento não especial	50%	30%	0%	0%	20%	40%
Brazilian Depositary Receipts (BDRs) e ETF Internacional	10%	10%	0%	0%	10%	10%
Certificados de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros	3%	3%	0%	0%	3%	3%
Estruturado	20%	20%	0%	15%	18%	20%
Cotas de classes de Fundos de Investimentos em Participações	10%	10%	0%	10%	10%	10%
Cotas de classes de fundos de investimento nas cadeias produtivas agroindustriais – Fiagro	10%	10%	0%	10%	10%	10%
Cotas de classes de fundos tipificadas como Multimercados Estruturados	15%	15%	0%	15%	15%	15%
Cotas de classes de Fundos tipificadas como "Ações - Mercado de Acesso"	10%	10%	0%	10%	10%	10%

Certificado de Operações Estruturadas (COEs)	10%	10%	0%	10%	10%	10%
Créditos de descarbonização – CBIO e Créditos de carbono	3%	3%	0%	3%	3%	3%
Imobiliário	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Cotas de classes de Fundos Imobiliários e cotas de classes em cotas de Fundos Imobiliários	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Cédula de Crédito Imobiliários (CCIs)	20%	0%	0%	0%	0%	0%
Operações com participantes	15%	10%	10%	10%	10%	10%
Carteira de empréstimos	15%	10%	10%	10%	10%	10%
Financiamentos imobiliários	15%	0%	0%	0%	0%	0%
Exterior	10%	10%	0%	5%	8%	10%
Cotas de classes de fundos e classe de FICFIs tipificadas como "Dívida Externa"	10%	10%	0%	5%	8%	10%
Cotas de classes de FI, destinados a investidores qualificados e offshore	10%	10%	0%	5%	8%	10%
Cotas de classes de FI, destinados a investidores qualificados e ativos no exterior	10%	10%	0%	5%	8%	10%
Cotas de classes de FI, destinados ao público em geral e offshore	10%	10%	0%	5%	8%	10%
Ativos financeiros no exterior que pertencem às carteiras dos fundos locais	10%	10%	0%	5%	8%	10%

*Perfil Protetor (I), Perfil Equilibrado (II), Perfil Dinâmico (III), Perfil Visionário (IV), Perfil BPDS (V)

1.8 Alocação por Emissor (plano)

ALOCAÇÃO POR EMISSOR	LEGAL	PLANO	I	II	III	IV
	Tesouro Nacional	100%	100%	100%	100%	100%
Instituição financeira autorizada a funcionar pelo Bacen	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Demais emissores	10%	10%	10%	10%	10%	10%

1.9 Limite restritivo de alocação por emissor (caso de emissor-patrocinador)

Na aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pela Entidade, poderão ser realizadas operações, indiretamente, em ativos financeiros ligados à patrocinadora, e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora, desde que observadas as condições especiais previstas no § 4º, do art. 27, da Resolução CMN nº 5.202/25 e alterações posteriores, referentes ao limite restritivo de alocação por emissor (caso de emissor-patrocinador) e observando as condições dispostas nos regimentos internos da ELOS e na Política de Investimentos de Diretrizes Gerais vigente. A Entidade irá observar no ato de aquisição direta de ativos de emissão de patrocinador do plano, o montante financeiro que pode ser operado, dentro do limite restritivo de alocação por emissor (caso especial de “emissor-patrocinador”), conforme quadro abaixo:



ART.	INCISO	ALÍNEA	LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR	LIMITES	
				LEGAL	PI
27	§ 4º	-	Patrocinador e demais empresas ligadas ao grupo econômico da patrocinadora **	10%	10%

1.10 Concentração por Emissor (EFPC)

CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR	LIMITES	
	LEGAL	POLÍTICA
% do PL de uma mesma Instituição Financeira	25%	25%
% do PL de Classe de FIDC ou Classe de investimento em cotas de FIDC	25%	25%
% do PL de Classe de ETF de RF	25%	25%
% do PL de Classe de ETF referenciado em ações de emissão de sociedade por ações de capital aberto	25%	25%
% do PL de Classe de ETF no exterior	25%	25%
% do PL de Classe de um fundo ou classe de FIC, classificado no segmento estruturado, exceto FIP	25%	25%
% do PL de Classe de um Fundo Imobiliário (FII)	25%	25%
% do PL de Classe de FI constituído no Brasil de que trata o art. 26, caput, incisos III, IV-A e V	25%	25%
% do Patrimônio Separado de Certificado de Recebíveis com Regime Fiduciário	25%	25%
% do PL do emissor de Debêntures Incentivadas - Lei 12.431 e Debêntures de Infraestrutura - Lei 14.801	15%	15%
% do PL de Classe de FIP.	15%	15%
% do PL de fundos constituídos no exterior que são investidos por meio de fundos brasileiros que invistam no mínimo 40% em FIs no exterior	15%	15%
% de uma mesma emissão de ativos financeiros de RF	25%	25%
% De uma mesma subclasse de cotas de FIDC.	25%	25%
% Quantidade de ações que representem capital total e capital votante de uma mesma companhia aberta	25%	25%