

 nucleos Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	Nº: GIN-PC-03 Data: 15/12/2025 Pág. 1 de 26 Versão: 1.10	
--	---	---	---

## **MANUAL DE INVESTIMENTOS - PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS**

**Diretoria Financeira - DF**

**Gerência de Investimentos – GIN**

Dezembro de 2025

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 2 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	---	---

## Sumário

I.	INFORMAÇÕES DO PROCEDIMENTO.....	3
II.	GLOSSÁRIO.....	4
III.	INTRODUÇÃO AO MANUAL OPERACIONAL.....	7
IV.	SEGMENTOS DE APLICAÇÃO .....	7
V.	MONITORAMENTO DAS CLASSES DE COTAS DE FUNDOS EXCLUSIVOS E NÃO EXCLUSIVOS .....	11
VI.	SELEÇÃO DE CLASSES EXCLUSIVAS E NÃO EXCLUSIVAS DE COTAS DE FUNDOS ..	14
VII.	AVALIAÇÃO DE CLASSES EXCLUSIVAS E NÃO EXCLUSIVAS DE COTAS DE FUNDOS	
	20	
VIII.	SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DO AGENTE CUSTODIANTE/CONTROLADOR DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS.....	23
IX.	SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA .....	23
X.	AVALIAÇÃO DE CONSULTORES EXTERNOS E PRESTADORES DE SERVIÇOS: .....	24
XI.	MONITORAMENTO DA CARTEIRA DE IMÓVEIS .....	24
XII.	MONITORAMENTO DA CARTEIRA DE EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES.....	25
XIII.	ATUALIZAÇÕES DO PROCEDIMENTO .....	25

 <b>nucleos</b> <small>Instituto de Seguridade Social</small>	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 3 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	---	---

## I. INFORMAÇÕES DO PROCEDIMENTO

- **OBJETIVO**

Apresentar requisitos e procedimentos para o monitoramento da carteira própria, das classes exclusivas e não exclusivas de cotas de fundos, das carteiras de imóveis e empréstimos. Orientar a seleção e avaliação dos gestores externos de recursos, do agente custodiante de títulos e valores mobiliários e do administrador fiduciário, bem como a avaliação dos consultores externos e demais prestadores de serviços da área de investimentos.

- **DESCRIÇÃO**

Este documento adota práticas de modo a garantir o cumprimento do dever fiduciário do Nucleos em relação aos participantes dos seus planos de benefícios. Essas práticas são apresentadas pela área de investimentos nos procedimentos de controle e monitoramento dos investimentos, bem como na escolha e avaliação dos parceiros externos que administram os investimentos geridos pelo Nucleos, sempre observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, transparência e impessoalidade.

- **GESTOR**

Gerente de Investimentos.

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 4 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	---	---

## II. GLOSSÁRIO

**ADMINISTRADOR FIDUCIÁRIO:** tem como tarefas a elaboração dos regulamentos, em conjunto com o Nucleos e o gestor das carteiras, padronização dos regulamentos, a atualização e manutenção da documentação legal, divulgação das informações das classes de cotas de fundos de investimentos aos órgãos competentes, prestação de todos os serviços previstos pela legislação pertinente e atribuídos ao Administrador, controle das movimentações (aplicações, resgates e envio de extratos), pelo processamento das operações e cálculo da cota, relacionamento com os órgãos de regulação e fiscalização e o *compliance*.

**ALM - ASSET LIABILITY MANAGEMENT:** é definido como o gerenciamento conjunto de ativos e passivos de uma instituição ou, mais especificamente, o processo de formulação, implementação, monitoramento e revisão de estratégia relacionada aos ativos e passivos, na tentativa de alcançar os objetivos financeiros a partir de diferentes níveis de riscos e retornos.

**ANÁLISE QUALITATIVA:** tem como objetivo avaliar vários atributos da instituição participante do processo de seleção de gestores, como por exemplo, processo de investimento, equipe, observância aos critérios ASG, entre outros. Essa análise vai subsidiar a tomada de decisão quanto à escolha dos gestores.

**ANÁLISE QUANTITATIVA:** trata-se de análise, basicamente de risco e retorno, que tem como base a rentabilidade histórica das classes de cotas de fundos. Essa análise vai subsidiar a tomada de decisão quanto à escolha dos gestores.

**BENCHMARK:** expressão em inglês que significa ponto de referência ou unidades-padrão. É utilizado para que se estabeleçam parâmetros entre produtos, serviços, títulos, taxas, etc., com o intuito de saber se eles se encontram acima ou abaixo do que serve como referência.

**B-VaR (RETORNO RELATIVO):** é um modelo adequado para avaliar a aderência da gestão a um determinado mandato. Ele pode ser entendido como uma medida da diferença entre o retorno esperado da classe de cotas do fundo ou carteira em relação ao retorno esperado para o *benchmark* definido.

**COMMODITIES:** o termo significa literalmente “mercadorias” em inglês. Expressa os produtos agrícolas, minerais e vegetais produzidos para exportação. Na cesta de exportações do Brasil, estão entre as principais, a soja, o café, o algodão e o minério de ferro.

**COMPLIANCE:** é o conjunto de disciplinas para fazer cumprir as normas legais e regulamentares, as políticas e as diretrizes estabelecidas para o negócio e para as atividades da instituição, bem como evitar, detectar e tratar qualquer desvio ou inconformidade que possa ocorrer.

**CRI - CERTIFICADO DE RECEBÍVEL IMOBILIÁRIO:** títulos de longo prazo lastreados em créditos imobiliários – fluxo de pagamentos de contraprestações de aquisição de bens imóveis, ou de aluguéis – emitidos por sociedades securitizadoras.

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 5 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	---	---

**CRITÉRIOS ASG:** critérios Ambientais, Sociais e de Governança.

**CUSTÓDIA:** serviço de guarda de títulos e de exercício de direitos prestado aos investidores.

**DERIVATIVOS:** operações financeiras, cujo valor de negociação deriva de outros ativos, denominados “ativos-objetos”, com a finalidade de assumir, limitar ou transferir riscos. Abrangem um amplo leque de operações: a termo, futuros, opções e *swaps*, tanto de *commodities*, quanto de ativos financeiros, como taxas de juros, cotações futuras de índices, etc.

**DIVIDEND YIELD:** índice que mede a rentabilidade dos dividendos de uma empresa em relação ao preço de suas ações.

**DUE DILIGENCE:** traduzido literalmente significa “devida cautela ou diligência”. Define-se como o procedimento de análise de informações e documentos de uma determinada empresa, com objetivo predeterminado, isto é, uma fusão ou aquisição, planejamento de reestruturação societária, operação financeira complexa ou processo de privatização, que resulta em um relatório acerca das reais condições da empresa analisada.

**ETF (EXCHANGE TRADED FUND):** são classes de cotas de fundos de índice que buscam obter o retorno de determinado índice e cujas cotas são negociadas em bolsas de valores.

**FUNDO QUANTITATIVO:** As classes de cotas de fundos quantitativos, baseados em resultados de modelos estatísticos e conjuntos de equações, tentam antecipar tendências do mercado a partir do histórico de cotações de ações e derivativos ou até de resultados financeiros de empresas.

**GESTOR:** é o responsável pela gestão dos recursos. É a pessoa que decide que ativo comprar/vender e quando.

**ÍNDICE DE SHARPE:** mede o excesso de retorno de um investimento em relação ao seu risco.

**LONG AND SHORT:** estratégia que consiste em uma operação casada (simultânea), na qual um investidor mantém uma posição vendida em uma ação e comprada em outra com financeiro perto de zero, no intuito de obter um residual financeiro da operação quando liquidá-la.

**MARCAÇÃO A MERCADO:** quando o valor contábil do título ou valor mobiliário segue o valor pelo qual está sendo negociado no mercado. Nesse tipo de marcação, os valores seguem as oscilações do mercado.

**META ATUARIAL:** valor mínimo esperado para o retorno de investimentos dos recursos do plano de benefício definido, geralmente fixado como sendo a taxa de juros adotada na avaliação atuarial em conjunto com o índice de inflação.

 <b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 6 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	---

**RATING:** expressão em inglês utilizada para a qualificação (risco de crédito) de títulos transacionados no mercado. A classificação desses papéis é realizada por várias empresas.

**RECURSOS DO PLANO:** segundo a Resolução CMN nº 4.994/2022, são formados pelos ativos disponíveis e de investimentos, deduzidos de suas correspondentes exigibilidades, não computados os valores referentes às dívidas contratadas com os patrocinadores.

**RETORNO ABSOLUTO:** é uma medida que significa perda ou ganho produzido pelos investimentos feitos pela classe de cota do fundo durante um determinado período.

**SMALL CAP:** são ações com pouca liquidez, em geral de companhias de médio e pequeno porte.

**SWAP:** Entende-se como *swap* um contrato de troca de indexadores, que funciona como *hedge* (proteção), permitindo, consequentemente, aos participantes do mercado, que se protejam dos riscos inerentes aos ativos que operam. Os swaps mais comuns são os de taxas de juro, câmbio e *commodities*. Os contratos são negociados em balcão e não são padronizados, não havendo a possibilidade de transferência a outro participante nem antecipação do vencimento.

**VaR:** sigla em inglês de *Value at Risk*. É uma medida que demonstra a maior perda esperada de um ativo ou carteira, para um determinado horizonte de tempo e dada probabilidade de ocorrência.

**TRACKING ERROR:** índice que mede a aderência da classe de cotas do fundo ao índice de referência (*benchmark*).

**VOLATILIDADE:** variável que indica a intensidade e a frequência das oscilações nos preços de um ativo financeiro (ação, título, classe de cotas do fundo de investimento) ou de índices das bolsas de valores em um determinado período.

 <b>nucleos</b> <small>Instituto de Seguridade Social</small>	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 7 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	---	---

### III. INTRODUÇÃO AO MANUAL OPERACIONAL

O objetivo primordial das entidades fechadas de previdência complementar (“EFPC”) é administrar e executar os seus planos de benefícios, promovendo o bem-estar social dos seus participantes e assistidos.

A fim de garantir o cumprimento do dever fiduciário do Nucleos, em relação aos participantes dos planos de benefícios que administra, foram desenvolvidas práticas para controlar e acompanhar os investimentos, bem como para escolher e avaliar os parceiros externos que administram e/ou monitoram os investimentos geridos pelo Nucleos, sempre observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, transparência e imparcialidade.

Assim, este Manual de Investimentos – Procedimentos Internos de Seleção e Avaliação de Prestadores de Serviços (doravante referido simplesmente como “Manual” ou “Manual de Investimentos”) tem como objetivo apresentar os requisitos para o monitoramento da carteira própria, das classes exclusivas e não exclusivas de cotas de fundos, bem como expor os critérios de seleção e avaliação dos gestores externos, do agente custodiante de títulos e valores mobiliários, do administrador fiduciário, como também os critérios de monitoramento e avaliação de consultores externos, prestadores de serviços e das carteiras de imóveis e empréstimos.

Este Manual encontra-se em conformidade com a Resolução CMN nº 4.994/2022, alterada pela Resolução CMN nº5.202/2025.

### IV. SEGMENTOS DE APLICAÇÃO

Tendo em vista os ditames da Resolução CMN nº 4.994/2022, alterada parcialmente pela Resolução CMN nº 5.202/2025, o Nucleos poderá alocar os recursos garantidores dos seus planos entre 6 (seis) segmentos, a saber:

- **Renda Fixa**
- **Renda Variável**
- **Estruturado**
- **Exterior**
- **Imobiliário**
- **Operações com Participantes**

A gestão pode ser própria ou realizada por terceiros. Para tanto, devem ser utilizadas as classes de ativos, conforme contratos de gestão firmados, dentro dos respectivos segmentos descritos nas tabelas a seguir:

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 8 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	---	---

RENDA FIXA	Veículo	Tipo de Gestão	Condomínio	Benchmark	Benchmark Value at Risk (BVaR)	Estratégia
<b>Carteira Própria</b>	Carteira Própria	Passiva ou Ativa	NA	Meta Atuarial	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Proteção de carteira e/ou alocação de ativos recuperados que não possam ser realocados em fundos exclusivos
<b>Caixa</b>	Classe de cotas de Fundo de Investimento	Passiva	Exclusivo	CDI	0,50%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Atender às necessidades de fluxo de caixa dos planos de benefícios do Nucleos
<b>Multimercado Exclusivo</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento ou Classe de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado	Ativa	Exclusivo	CDI + 1,00% a.a.	3,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Adotar mais de uma estratégia de investimento, sem o compromisso declarado de dedicação a uma em particular
<b>ALM (Asset Liability Management) - Marcação a Mercado</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento (FI) Renda Fixa	Ativa	Exclusivo	IMA-B 5+	3,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em títulos públicos federais de longo prazo visando atendimento ao estudo do ALM
<b>ALM (Asset Liability Management) - A Vencimento</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa	Passiva	Exclusivo	Meta Atuarial	Não se Aplica	Alocação em títulos públicos federais de longo prazo visando atendimento ao estudo do ALM - Com Precificação a Vencimento
<b>Renda Fixa Ativa</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento Renda Fixa	Ativa	Exclusivo/ Não exclusivo	CDI + 1,00% a.a.	3,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	classe de cotas de fundos que investem em estratégias ativas de risco de mercado em Renda Fixa.
<b>Crédito Privado</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento ou Classe de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Crédito Privado	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	CDI + 0,50% a.a.	3,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em títulos de crédito privado

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 9 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	---	---

RENDA VARIÁVEL	Veículo	Tipo de Gestão	Condomínio	Benchmark	Benchmark Value at Risk (BVaR)	Estratégia
<b>Carteira Própria</b>	Carteira Própria	Passiva ou Ativa	NA	IBOVESPA	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Proteção de carteira
<b>Passivo</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações, ou Exchange Traded Funds (ETF)	Passiva	Exclusivo / Não exclusivo	IBOVESPA	2,50%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Acompanhar a rentabilidade do Ibovespa
<b>Ativo</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	IBOVESPA + 2,00% a.a.	10,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Superar o índice Ibovespa Utilizando deslocamentos táticos em relação à carteira de referência
<b>Valor</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	IBOVESPA + 2,00% a.a.	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alcançar retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do preço justo estimado
<b>Small Cap</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	SMALL	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em conformidade com a classificação definida pela Anbima para o mandato
<b>Dividendos</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	IBOVESPA + 2,00% a.a.	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em conformidade com a classificação definida pela Anbima para o mandato
<b>Sustentabilidade</b>	Fundo de Investimento (FI) ou Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FICs) de Ações	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	ISE – B3 Brasil	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em conformidade com a classificação definida pela Anbima para o mandato
<b>Fundo de Fundos</b>	Fundo de Fundos de Ações	Ativa	Exclusivo	Ibovespa + 2,00% a.a.	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Fundos que podem adotar mais de uma estratégia de investimento, sem o compromisso declarado de se dedicarem a uma em particular

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 10 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

ESTRUTURADO	Veículo	Tipo de Gestão	Condomínio	Benchmark	Benchmark Value at Risk (BVaR)	Estratégia
<b>Investimento em Participações</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento em Participações	Ativa	Fechado	INPC + 6,07% a.a.		Participação em empresas, buscando geração de valor e cujos recursos provenientes de fluxos de pagamentos são direcionados para gestão terceirizada
<b>Multimercado – Macro</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento Multimercado – Macro	Ativa	Não exclusivo	CDI + 2,00% a.a.	8,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em diferentes mercados (renda fixa, variável, derivativos, exterior, etc) e possuem risco mais elevado em relação aos fundos tradicionais. Esses fundos podem efetuar operações de alavancagem
<b>Multimercado – Long and Short</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento ou Classe de Investimento em Classe de Cotas de Fundo de Investimento Estruturado Multimercado	Ativa	Não exclusivo	CDI + 1,50% a.a.	5,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em ativos e/ou derivativos de renda variável mantendo posições compradas e vendidas objetivando neutralizar sua exposição aos riscos do mercado acionário, podendo manter alguma exposição aos riscos de mercado
<b>Multimercado – Quantitativo</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento ou Classe de Investimento em Classe de Cotas de Fundo de Investimento Estruturado Multimercado	Ativa	Não exclusivo	CDI + 2,00% a.a.	8,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	classes que se caracterizam por investimentos de acordo com modelos matemáticos e/ou arbitragem
<b>Multimercado – Long Biased</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento ou Classe de Investimento em Classe de Cotas de Fundo de Investimento Estruturado Multimercado	Ativa	Não exclusivo	CDI + 3,00% a.a.	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	classes que se caracterizam investir no mínimo 67% do seu patrimônio em ações com estratégia Long and Short direcional

  

Exterior (Mandatos)	Veículo	Tipo de Gestão	Condomínio	Benchmark	Benchmark Value at Risk (BVaR)	Estratégia
<b>Exterior (Renda Variável)</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento no Exterior	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	*S&P500	12,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	classes de fundos ou classe de investimento em classe de cotas de fundos que tem por objetivo investir em ações de empresas no exterior, podendo adotar mais de uma estratégia de investimento (Valor, Dividendos, Bolsa Ativa, entre outras), sem o compromisso declarado de se dedicarem a uma em particular
<b>Exterior (Renda Fixa)</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento no Exterior	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	Global Agg Bond	8,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em crédito privado, crédito de agências governamentais e títulos públicos de diversos países. Fatores de risco: os movimentos das taxas de juros individuais de cada país, variáveis macroeconómicas, variações das taxas de risco de crédito dos países negociados (CDS – Credit Default Swap) e a variação cambial de cada país
<b>Exterior (Multimercado)</b>	Classe de Cotas de Fundo de Investimento no Exterior	Ativa	Exclusivo / Não exclusivo	HFR (em reais)	8,00%, para o modelo paramétrico, nível de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis	Alocação em diversas estratégias baseadas em teorias macroeconómicas. Fatores de risco: exposição a moedas, renda variável, crédito, movimentos das taxas de juros, exposição a derivativos diversos, e alavancagem operacional em estratégias direcionais e/ou hedge

\* O S&P 500 será o benchmark adotado para o segmento. Entretanto, o Nucleos não estará obrigado a investir somente em veículos que adotem esse indexador.

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 11 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

IMOBILIÁRIO	Veículo	Tipo de Gestão	Condomínio	Benchmark	Benchmark Value at Risk (BVaR)	Estratégia
Carteira Própria	Carteira Própria	Ativa		INPC + 6,07% a.a.	NA	Gestão do portfólio de imóveis, buscando alcançar a meta de rentabilidade e o atendimento à Resolução CMN nº 4.994/2022
Imobiliário	Classe de Cotas de Fundo de Investimento Imobiliário	Ativa	Não exclusivo	IFIX	NA	Alocação em recebíveis imobiliários ou em empreendimentos imobiliários que envolvem desde aquisições de terrenos até incorporação de imóveis, compra de imóveis e locação de imóveis
Fundo de Fundos - Imobiliário	Classe de Investimento em Classe de Cotas de Fundo de Fundos de Investimento Imobiliário	Ativa	Não exclusivo	IFIX	NA	Classes de investimento em classe de cotas de fundos que se caracterizam por investimentos imobiliários

#### OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES

Considerando o perfil do segmento de Operações com Participantes, o Nucleos buscará alcançar uma meta de rentabilidade de INPC mais 6,07% ao ano, sendo este valor composto pela taxa de juros da Meta Atuarial de 5,87% ao ano, acrescida de um spread de 0,20% ao ano, referente à taxa de administração do Nucleos.

## V. MONITORAMENTO DAS CLASSES DE COTAS DE FUNDOS EXCLUSIVOS E NÃO EXCLUSIVOS

O monitoramento e o controle de gestores são atribuições que compreendem a análise de diversos relatórios recebidos de terceiros ou elaborados internamente. Tal monitoramento será feito, também, através da participação em reuniões presenciais e/ou vídeos conferência (*call mensal*), além de discussão tempestiva sobre o mandato. Os investimentos realizados nesses veículos são monitorados através de diversos relatórios (próprios ou de terceiros), em diferentes períodos, a saber:

### Diariamente

- **Relatório Gerencial Diário (RGD)** – Relatório desenvolvido pela Gerência de Investimentos que tem como finalidade acompanhar diariamente os investimentos geridos pelo Nucleos e a performance dos gestores de classes de cotas de fundos de investimento. Esse processo é evidenciado na elaboração e encaminhamento de relatórios diários para a Diretoria Executiva, Comitê Consultivo de Investimentos, Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal.
- **Relatórios de Posição** – Com acesso direto pelo site do custodiante, esses relatórios trazem as posições diárias detidas pelas classes de cotas de fundos e carteiras, o fluxo de caixa, posição analítica e bloqueada de renda fixa, dentre outros, bem como a rentabilidade diária e acumulada das classes

 <b>nucleos</b> <small>Instituto de Seguridade Social</small>	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 12 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	--	---

de cotas de fundos e de todos os *benchmarks* utilizados pelo Nucleos. Para empréstimos, segmento imobiliário e carteira própria, a rentabilidade somente é calculada no último dia útil de cada mês.

- **Relatórios de Movimentação** – Relatórios, também consultados diretamente pelo site do custodiante, de operações de títulos de renda fixa, variável, classes de cotas de fundos de investimentos, recebimento de juros/dividendos, demonstrativo de caixa e mapa de evolução de cotas.

#### Semanalmente / Mensalmente

- **Relatório Tunelamento** – O produto visa verificar e a pontuar qualquer operação de compra ou venda de títulos públicos realizada pelos gestores que, porventura, possa ter sido efetuada fora do tunel de preços da ANBIMA, ou seja, dos preços mínimo e máximo praticados pelo mercado. São duas as fontes de consulta: relatório emitido pelo administrador e relatório emitido pelo consultor risco.

#### Mensalmente

- **Relatório do Comitê Consultivo de Investimentos** – Relatório desenvolvido pela Gerência de Investimentos, que tem como finalidade prestar contas sobre os investimentos geridos pelo Nucleos, identificar as principais tendências dos ativos que compõem os investimentos dos planos de benefícios, avaliar novas opções de investimentos e acompanhar a performance dos gestores. Esse processo é evidenciado na elaboração e encaminhamento de relatórios mensais para a Diretoria Executiva, Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e Comitê Consultivo de Investimentos .
- **Call Gestores / Vídeo Conferência**” – A Gerência de Investimentos realiza reunião presencial ou por videoconferência com cada gestor externo periodicamente e sempre que a equipe julgar necessário com a finalidade de acompanhar com profundidade a performance histórica da classe de cotas do fundo, assim como as justificativas do gestor para o resultado acruado e expectativas futuras. As reuniões em vídeo conferência são gravadas e salvas na nuvem.
- **Relatório de Enquadramento** – Relatório de verificação da conformidade dos investimentos com os limites estabelecidos na Resolução CMN nº 4.994/2022, alterada pela Resolução CMN nº 5.202/2025 e nas Políticas de Investimentos dos planos de benefícios. A fonte de consulta é o relatório emitido pelo Consultor de risco.
- **Relatórios de Análise e Controle de Risco de Mercado (RAC)** – São desenvolvidos pelo nosso consultor de risco e visam monitorar o risco de mercado das classes de cotas de fundos e carteiras que compõem o portfólio dos planos de benefícios, através de medidas amplamente utilizadas pelo

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 13 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

mercado: VaR (*Value-at-Risk* ou Valor em Risco) - utilizada em cenários “normais” de mercado, considerando volatilidades históricas; B-VaR (*Benchmark Value-at-Risk* ou Valor em Risco relativo ao *Benchmark*) - utilizada em cenários “normais” de mercado, considerando volatilidades históricas; e o *Stress Test*, para situações atípicas de mercado, considerando movimentos abruptos de mercado. Além do monitoramento das medidas citadas acima, o relatório apresenta a exposição aos fatores de risco, marcação a mercado, descasamento por indexador, informações relevantes sobre as operações financeiras, análise de crédito (*ratings* e outras informações públicas relacionadas) e análise de liquidez, dentre diversas outras análises. Cabe ressaltar que os relatórios são especificamente criados para esse fim, fornecendo informações sobre a forma como o risco está concentrado e sobre possíveis ações mitigadoras. São disponibilizados relatórios individuais para cada carteira/classe de cotas do fundo de investimentos e também para as consolidações cabíveis do *portfólio* do cliente. O RAC permite, dessa forma, que se elabore uma análise minuciosa das posições e estratégias de investimentos. Para cada tipo de mandato (por exemplo, multimercados, bolsa ativa, renda fixa tradicional, carteira ALM, etc.), será gerado um RAC específico com informações e análises condizentes com o mandato.

- **Relatórios de Análise de Investimentos** - Em consonância com o art. 10 da Resolução CMN nº 4.994/2022, alterada pela Resolução CMN nº 5.202/2025, o relatório elaborado pela Aditus fornece análises de Risco e Retorno, permitindo ao Nucleos o monitoramento dos riscos de mercado, de liquidez, de concentração e de crédito (*ratings*), associados a uma análise de performance comparativamente aos diversos indicadores de desempenho.
- **Estudo Comparativo de Desempenho das EFPCs** - Elaboração de estudos de desempenho acerca dos investimentos realizados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar contidas em sua base de clientes. Nesse relatório, são apresentadas as seguintes informações: rentabilidade por segmento de aplicação e rentabilidade dos gestores por segmento e seus respectivos *benchmarks*. Esse estudo é desenvolvido pelo consultor de risco do Nucleos.
- **Relatório de Derivativos** - O relatório traz as estratégias direcionais assumidas pelo gestor de forma detalhada.

#### Trimestralmente

- **Acompanhamento da Política de Investimentos** – Relatório elaborado pelo consultor de risco com o objetivo de verificar a aderência dos investimentos do plano de benefícios da entidade às diretrizes de aplicação estabelecidas pela Resolução CMN nº4.994, alterada pela a Resolução CMN nº5.202/2025, de 24 de março de 2022 e alterações posteriores.

#### Semestralmente

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 14 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

- **Relatório de Avaliação Fornecedor Crítico** – Relatório que tem como uma das finalidades avaliar todos os prestadores de serviço, dentre eles os gestores de classes de cotas de fundos.

#### Anualmente

- **Relatórios de Avaliação** – Acordo de Nível de Serviço (SLA) formalizado com gestores e prestadores de serviços de consultoria. A avaliação é consolidada em relatório anual, observando-se, contudo, o cumprimento das regras estabelecidas para acompanhamento mensal. Não obstante, o Nucleos poderá elaborar o relatório consolidado de avaliação a qualquer momento, conforme previsto nos contratos firmados com todos os gestores, especificamente no item 4.1.1: *“Sem prejuízo da periodicidade estabelecida no item 4.1, poderá ser feita, a critério do Nucleos, avaliação em periodicidade mensal.”*

É importante destacar a responsabilidade e zelo com que essas informações são tratadas e disponibilizadas pelos prestadores de serviços, haja vista que, as instituições contratadas para prestar serviços de Administração de Recursos de Terceiros precisam atender a requisitos específicos que estão dispostos na regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários - CVM e da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais – ANBIMA. Os Gestores devem ter sólida estrutura de controles internos e de riscos, sob responsabilidade de um Diretor Estatutário que possa exercer suas funções com conhecimento e independência.

Além disso, com o objetivo de salvaguardar os interesses dos investidores, as regulamentações de tais órgãos estabelecem diversos dispositivos com rigorosas obrigações de diligência e fidúcia, que devem ser devidamente cumpridas pelos Gestores. A terceirização dos Administradores de Recursos representa uma camada de proteção adicional, uma vez que os veículos de investimentos são geridos por instituições fortemente reguladas pelos órgãos mencionados.

Com relação ao monitoramento dos riscos/*compliance*, o Nucleos utiliza serviços prestados pelo agente custodiante/controlador/administrador e consultor de risco. Internamente, acompanha e atende as obrigações legais e monitora os riscos através da Matriz de Risco e do Sistema SIGMA.

## VI. SELEÇÃO DE CLASSES EXCLUSIVAS E NÃO EXCLUSIVAS DE COTAS DE FUNDOS

A terceirização da gestão dos recursos obedecerá às regras definidas, de maneira que ateste a *expertise*, solidez do agente contratado e será respaldada por documentos e declarações que garantam a idoneidade, credibilidade, integridade e inexistência de conflitos de interesses. Todo gestor deverá ser devidamente registrado pela CVM.

Para seleção de classes exclusivas de cotas de fundos será enviada correspondência aos eventuais gestores convidando-os a participar do processo. No caso de classes não

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 15 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

exclusivas de cotas de fundos, aos respectivos gestores será encaminhado questionário visando fundamentar a avaliação qualitativa do processo.

A alocação em classe de cotas de fundo de crédito privado se dará através dos veículos de classe exclusiva e não exclusiva. Será obrigatório que o gestor disponibilize sua política de gerenciamento de risco de crédito ou outro documento que identifique os princípios que norteiam a estratégia no controle e no gerenciamento de risco de crédito.

Os processos de seleção para gestores de classes exclusivas e não exclusivas de cotas de fundos nacionais e estrangeiros, terão validade de 6 (seis) meses após recomendação do Comitê Consultivo de Investimentos e aprovação da Diretoria Financeira e serão divididos, essencialmente, nas 6 (seis) seguintes fases:

- Fase de Pré-Qualificação
- Análise Quantitativa
- Análise Qualitativa
- Classificação Final
- Avaliação de Risco de Imagem
- Fase de *Due Diligence*

**Observação:** as classes de cotas de fundos de mandatos passivos terão como único quesito de seleção, o custo de administração e gestão. Contudo, o gestor melhor classificado passará por avaliação do risco de imagem e *Due Diligence*.

## 1) Fase de Pré-Qualificação

Esta fase será diferenciada entre segmentos e conforme o tipo de condomínio (exclusivo ou não exclusivo).

### a. Classes Exclusivas de Cotas de Fundos Nacionais dos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Imobiliário

Com base em lista de gestores obtida junto à consultoria externa, serão selecionados os aptos a gerir a classe exclusiva de cotas de fundo no formato definido. Estes gestores deverão estar classificados entre os 100 maiores gestores da classe selecionada na ANBIMA, em termos de Patrimônio Líquido sob gestão.

Para validar a avaliação quantitativa, será solicitado aos gestores, previamente habilitados, envio de informações de uma classe de cotas de fundo, cujo mandato seja similar ao mandato objeto do processo.

As classes de cotas de fundos que servirão de base para a avaliação quantitativa deverão atender aos seguintes requisitos:

- Patrimônio líquido mínimo de R\$ 100 milhões para o segmento de Renda Fixa, Renda Variável e Imobiliário;

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 16 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

- Histórico mínimo de 48 meses para os segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e para o segmento imobiliário.

Serão excluídos os gestores de classes de cotas de fundos que não estejam em conformidade com a legislação vigente ou com a Política de Investimentos do Nucleos.

Os gestores deverão possuir experiência no atendimento a investidores sob o prisma da Resolução CMN nº 4.994/2022.

Observação: para processos de seleção de forma *taylor made*, ou seja, classe de cotas de fundo específico de acordo com a demanda do Nucleos, não serão aplicados os parâmetros acima. Os gestores pré-qualificados serão aqueles que atenderem aos requisitos descritos na carta convite e a seleção se dará pela avaliação qualitativa, considerando o custo apresentado e recomendação prévia do Comitê Consultivo de Investimentos, com subsequente apreciação e aprovação do Conselho Deliberativo do Nucleos.

**b. Classes Não Exclusivas de Cotas de Fundos Nacionais dos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Estruturado e Imobiliário**

A pré-qualificação se dará a partir de lista de classes de cotas de fundos obtida através da base de dados da Anbima, de consultoria externa ou da CVM. Da referida lista, serão excluídas as seguintes classes de cotas de fundos:

- Cuja alocação pelo Nucleos supere 25% do patrimônio;
- Cujo número de cotistas seja inferior a 10;
- Exclusivos;
- Fechados para captação;
- Que não estejam em conformidade com a legislação vigente ou com a Política de Investimentos do Nucleos.

**c. Classe Exclusivas de Cotas de Fundos do Segmento Investimento no Exterior**

Com base em lista de gestores obtida junto à consultoria externa, serão selecionados os aptos a gerir a classe exclusiva de cotas de fundo no formato definido. Serão considerados os seguintes parâmetros para pré-qualificação desta classe de ativo:

- O gestor local deve estar classificado entre os 100 maiores gestores da classe pela ANBIMA, em termos de Patrimônio Líquido sob gestão, e possuir histórico de classe exclusiva de cotas de fundo em investimento no exterior.
- Os gestores das classes de cotas de fundos de investimentos constituídos no exterior necessitam ter mais de 5 anos de atividade e administrar montante de recursos superior a US\$ 5.000.000.000,00

Observação: para processos de seleção de forma *taylor made*, ou seja, classe de cotas de fundo específico de acordo com a demanda do Nucleos, não serão aplicados os parâmetros acima. Os gestores pré-qualificados serão aqueles que atenderem aos requisitos descritos na carta convite e a seleção se dará pela avaliação qualitativa,

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 17 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

considerando o custo apresentado e recomendação prévia do Comitê Consultivo de Investimentos, com subsequente apreciação e aprovação do Conselho Deliberativo do Nucleos.

Para validar a avaliação quantitativa, será solicitado aos gestores, previamente habilitados, envio de informações de uma classe de cotas de fundo, cujo mandato seja similar ao mandato da classe de cotas do fundo objeto do processo.

- Cada classe de cotas de fundo constituído no exterior deverá possuir histórico mínimo de cotas de 48 meses.
- Exclusão de classes de cotas de fundos que não estejam em conformidade com a legislação vigente ou com a Política de Investimentos do Nucleos, quando aplicável.
- Exclusão dos gestores que não possuam sede ou representante comercial de atendimento no Brasil.

#### d. Classes Não Exclusivas de Cotistas de Fundos do Segmento Investimento no Exterior

A pré-qualificação se dará a partir de lista de classes de cotas de fundos obtida através da base de dados da Anbima, de consultoria externa ou da CVM. Da referida lista, serão excluídas as classes:

- Cuja alocação pelo Nucleos supere 25% do patrimônio;
- Cujo número de cotistas seja inferior a 10;
- Exclusivos;
- Fechados para captação;
- Que não estejam em conformidade com a legislação vigente ou com a Política de Investimentos do Nucleos.

São elegíveis as classes de cotas de fundos constituídos no Brasil que investem recursos no exterior e que são destinados à aplicação de EFPCs.

## 2) Análise Quantitativa

Serão avaliados os seguintes indicadores, de acordo o segmento da classe de cotas do fundo, com os respectivos pesos:

Renda Fixa, Renda Variável, Estruturado, Investimento no Exterior e Imobiliário		Imobiliário	
Indicador	Peso	Indicador	Peso
Retorno Absoluto	25%	Retorno Absoluto	25%
Consistência de Alpha	25%	Consistência de Alpha	25%
Volatilidade	25%	Liquidez	25%
Sharpe	25%	Sharpe	25%

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 18 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

$$\text{Consistência de alpha } (\alpha_p) = \frac{\sum_{t=1}^{N_p} I(r_t - r_{benchmark,t} > \alpha_c)}{n_p}$$

Onde:

$\alpha_p$  = consistência de alpha no período  $p$ ;

$r_t$  = rentabilidade diária do fundo no dia  $t$ ;

$r_{benchmark,t}$  = rentabilidade diária do benchmark no dia  $t$ ;

$\alpha_c$  = nível de alpha diário equivalente ao nível anual escolhido (conforme o mandato);

$I(\cdot)$  = função indicadora, que vale 1 se a condição for verdadeira e 0 se for falsa;

$n_p$  = número total de dias no período  $p$ .

Para cada indicador acima, serão atribuídas notas de 08 a 10 (com intervalos de 0,25 pts).

As avaliações serão feitas por períodos e pesos descritos na tabela abaixo:

Renda Fixa, Renda Variável, Estruturado e Investimento no Exterior		Imobiliário	
Período	Peso	Período	Peso
6 meses	10%	3 meses	20%
12 meses	10%	6 meses	30%
24 meses	20%	12 meses	50%
36 meses	30%		
48 meses	30%		

### 3) Análise Qualitativa

Para execução desta etapa, o Nucleos encaminhará questionário a pelo menos  $(2N + 1)$  gestores, sendo  $N$  o número de gestores que o Nucleos pretende selecionar. O referido questionário solicitará informações para avaliação dos itens descritos abaixo:

- Portfólio de clientes;
- Equipe (senioridade e robustez);
- Processo de investimentos;
- Relatórios disponibilizados;
- Área comercial;
- Observância aos Critérios ASG (Ambientais, Sociais e de Governança);

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 19 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

A análise qualitativa dos processos de seleção do gestor para os mandatos Bolsa Ativa, Valor e Dividendos considerará, além dos itens descritos no Manual de Investimentos, o **Procedimento GIN 11-2024**, que compreende diversos aspectos relevantes para seleção de gestor dos mandatos supracitados.

Para cada um dos itens acima, de cada participante do processo de seleção, serão atribuídas notas de 08 a 10 (com intervalos de 0,25 pts) pelo corpo técnico de investimentos e diretoria financeira do Nucleos, apurando-se a média aritmética das notas atribuídas.

Observação: caso algum gestor que já possua relacionamento com Nucleos e esteja participando de novo processo de seleção, será considerado na avaliação qualitativa o nível de atendimento às regras estabelecidas no Acordo de Nível de Serviço vigente.

#### **4) Classificação Final**

A classificação final do processo será composta pela nota ponderada entre as análises quantitativas e qualitativas, com peso respectivo de 40% e 60%.

Para o processo de seleção de gestor de mandatos Bolsa Ativa, Valor e Dividendos, no segmento de Renda Variável, a classificação final será composta pela nota ponderada entre as análises quantitativas e qualitativas, com peso respectivo de 30% e 70%.

Observação: em caso de empate, o prazo de resgate (liquidez) poderá ser aplicado para estabelecer a classificação final no processo de seleção, persistindo o empate será considerada a taxa de gestão para as classes exclusivas de cotas de fundos e a taxa de administração para as classes não exclusivas de cotas de fundos.

#### **5) Avaliação de Risco de Imagem**

A partir da Classificação Final, o Nucleos, através de Grupo de Trabalho constituído pela Diretoria Executiva, composto por integrantes da Gerência de Investimentos, da Gerência de Gestão de Riscos e Controles Internos e da Assessoria Jurídica, realizará a avaliação do risco de imagem nos últimos 5 (cinco) anos. Caso o primeiro colocado na Classificação Final apresente risco de imagem que inviabilize sua definição como vencedor do processo, a escolha recairá sobre o segundo colocado e assim sucessivamente.

A avaliação compreenderá a Instituição vencedora, os profissionais responsáveis pela atividade de gestão de recursos e os principais sócios do gestor vencedor, devendo ser indicados no trabalho de avaliação de risco os motivos adotados para a delimitação do grupo pesquisado.

Na avaliação do risco de imagem, deverá ser verificado se os pesquisados:

- Sofreram sanções pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM;
- Possuem citações reputacionais negativas nos veículos de imprensa;
- Possuem processos judiciais em curso, envolvendo matéria relacionada à gestão de recursos.

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 20 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

Poderá ser dispensada, quando necessária e justificadamente, a verificação dos processos judiciais em curso envolvendo os principais sócios, desde que estes não sejam os profissionais responsáveis pela atividade de gestão de recursos.

Sendo identificada a existência de qualquer das situações acima elencadas, e havendo interesse justificado do Nucleos na participação do gestor no processo de seleção, o Nucleos diligenciará para obter informações adicionais sobre as eventuais condenações, processos em andamento ou citações reputacionais negativas, inclusive questionando o gestor sobre os fatos e as eventuais providências adotadas.

Todas as informações obtidas serão analisadas pelas áreas competentes e submetidas à Diretoria Financeira, que verificará se, diante das ocorrências identificadas, o gestor deverá ser excluído do processo de seleção, a fim de afastar o risco de imagem.

#### **6) Fase de Due Diligence**

Após aprovação na etapa de risco de imagem, será executada diligencia na sede do gestor para verificação das reais condições de trabalho e seus controles internos. Nesta oportunidade, serão analisados, entre outros aspectos, os critérios relacionados a sistema operacional, área de compliance, área de risco, plano de contingência e segurança em tecnologia da informação, de modo a avaliar se os procedimentos previamente descritos representam, de fato, ação eficaz na redução dos riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e de imagem, bem como se estão em conformidade com as respostas apresentadas no questionário da etapa anterior. Caso não seja possível a verificação *in loco*, a equipe de investimentos realizará reunião virtual para verificação dos itens da avaliação qualitativa. Caso a diligência identifique divergência entre o relatado e o observado, especialmente nos critérios acima, que inviabilize a contratação do gestor, será realizada diligência no segundo colocado, e assim por diante.

## **VII. AVALIAÇÃO DE CLASSES EXCLUSIVAS E NÃO EXCLUSIVAS DE COTAS DE FUNDOS**

### **1. Avaliação:**

Os gestores de classes exclusivas de cotas de fundos, cujos mandatos sejam ativos, serão avaliados quantitativamente. Essa avaliação compreende análise de risco e retorno, e será realizada em períodos preestabelecidos (prazos de avaliação), de acordo com a classe de ativo. Os gestores de mandatos passivos serão avaliados mensalmente em relação ao *benchmark*, deduzidos os custos incorridos no período.

Em regra, será aberto novo processo de seleção para substituição do gestor que não alcançar a rentabilidade esperada ao final do prazo de avaliação correspondente. Porém, em situações devidamente justificadas pela Gerência de Investimentos, pode ser deliberado pela Diretoria Financeira e referendado pelo Comitê Consultivo de Investimentos a manutenção do gestor ou remanejamento dos recursos para outro segmento de investimento ou outra classe de ativo, seja através de processo de seleção ou alocação em classe de cotas de fundo já integrante da carteira, de forma idêntica, proporcional ou diferenciada. Neste último caso, o Nucleos privilegiará gestores com

 <b>nucleos</b> <small>Instituto de Seguridade Social</small>	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 21 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	--	---

melhor performance, melhor prestação de serviço ou aqueles que apresentem menor prazo de resgate, para que não haja comprometimento da liquidez e da capacidade de gestão.

Os gestores de classes não exclusivas de cotas de fundos não terão períodos preestabelecidos de avaliação. No entanto, no caso de o gestor não atingir os objetivos de rentabilidade de forma reiterada ou apresentar retornos muito abaixo dos seus pares, a Gerência de Investimentos pode recomendar à Diretoria Financeira o resgate dos recursos da classe de cotas do fundo, identificando através de estudo técnico a destinação dos recursos.

Ressalta-se que todos os gestores do Nucleos são avaliados e monitorados com base nos relatórios próprios ou de terceiros, descritos no item V “Monitoramento das Classes Exclusivas e Não Exclusivas de Cotas de Fundos”.

Além das avaliações quantitativas descritas acima, o Nucleos estabelece Acordo de Nível de Serviço (SLA) com seus gestores para, mensalmente, avaliar aspectos qualitativos, tais como:

**i. Para Classes Exclusivas e Não Exclusivas de Cotas de Fundos:**

- i.** Disponibilizar o relatório mensal do fundo, em prazo hábil, contendo informações de performance e derivativos, se houver;
- ii.** Participar das reuniões mensais presenciais e/ou conferências telefônicas;
- iii.** Prestar esclarecimentos sobre o desempenho do fundo, quando solicitado pelo NUCLEOS;
- iv.** Observar o orçamento de risco (somente para fundos exclusivos);
- v.** Informar imediatamente qualquer alteração na equipe de gestão do Fundo de Investimento e e/ou mudança significativa na estrutura societária da GESTORA; e
- vi.** Ocorrência de desenquadramento ativo

Os itens acima regem as regras dispostas nos Acordos de Nível de Serviço (SLA) que se tornam notas para o gestor no ano. Conforme descrito no documento citado, dependendo da avaliação obtida, o gestor pode receber sanções como reduções de alocações ou até mesmo resgate total.

Ademais, se algum gestor incorrer em desenquadramento ativo, sofrerá restrições para novas aplicações, redução de patrimônio sob gestão ou encerramento de mandato, conforme decisão da Diretoria Financeira do Nucleos. Adicionalmente, esses gestores estarão impossibilitados de participar de novos processos de seleção durante o período de 12 (doze) meses. E, não obstante os prazos de avaliação, todos os gestores são passíveis de substituição a qualquer tempo, conforme decisão da Diretoria Financeira do Nucleos.

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 22 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

## 2. Prazos para avaliação quantitativa:

<i>Renda Fixa</i>	<i>Prazo</i>
Fundo Caixa	Não há
Carteira Própria	Não há
Fundo Multimercado Exclusivo	24 meses
Fundo ALM (Asset Liability Management) - HtM	Não há
Fundo ALM (Asset Liability Management) - MtM	24 meses
Renda Fixa Ativo	24 meses
Fundo de Crédito Privado	24 meses

<i>Renda Variável</i>	<i>Prazo</i>
Fundo Bolsa Passiva	Não há
Fundo Bolsa Ativa	36 meses
Fundo Bolsa Valor	36 meses
Fundo Small Cap	36 meses
Fundo Bolsa Dividendos	36 meses
Fundo Sustentabilidade	36 meses
Fundo de Fundos	36 meses

<i>Estruturado</i>	<i>Prazo</i>
Fundo de Investimento em Participações (FIPs)	Não se Aplica
Fundo de Investimento Multimercado Macro Alta Volatilidade	36 meses
Fundo de Investimento Multimercado Macro Baixa Volatilidade	36 meses
Fundo de Investimento Multimercado Long & Short Direcional	36 meses
Fundo de Investimento Multimercado Long & Short Neutro	36 meses
Fundo de Investimento Multimercado Quantitativo	36 meses
Fundo de Investimento Multimercado Long Biased	36 meses

<i>Exterior</i>	<i>Prazo</i>
Fundo de Ações no Exterior	36 meses
Fundo de Renda Fixa no Exterior	36 meses
Fundo Multimercado no Exterior	36 meses

<i>Imobiliário</i>	<i>Prazo</i>
Fundo de Investimento Imobiliário (FII)	36 meses
Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Imobiliário (FICFII)	36 meses

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 23 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

## **VIII. SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DO AGENTE CUSTODIANTE/CONTROLADOR DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

### **1. Seleção:**

O agente custodiante será responsável não só pelo serviço de custódia, como também pelo de controladoria, consolidando todos os investimentos e verificando sua adequação à legislação vigente e às Políticas de Investimentos dos planos administrados pelo Nucleos. Deve ser obrigatoriamente registrado e habilitado para a custódia e controladoria de ativos e classes de cotas de fundos na Comissão de Valores Mobiliários.

Quanto ao processo, o agente custodiante será selecionado conforme abaixo descrito:

- a) **Pré-seleção dos maiores agentes custodiantes, segundo listagem divulgada pela ANBIMA;**
- b) **Envio de um questionário aos custodiantes selecionados para uma avaliação interna dos principais pontos de interesse do Nucleos; e**
- c) **Due-Diligence *in loco* para verificar aspectos técnicos e operacionais.**

Estabelecidos os finalistas, os proponentes remeterão uma proposta de preço tendo por base a estrutura de veículos de investimentos do Nucleos. O escolhido será aquele que obtiver melhor nota na avaliação qualitativa e na proposta comercial. O peso será de 50% para cada item.

A mudança do agente custodiante poderá ser realizada a qualquer momento, desde que haja um parecer técnico da Diretoria Executiva em termos de custos e qualidade dos serviços, com a recomendação de substituição pelo Comitê Consultivo de Investimentos e a aprovação do Conselho Deliberativo.

### **2. Avaliação:**

A Gerência de Investimentos avaliará qualitativamente o agente custodiante, através do relatório semestral “Avaliação de Fornecedores Críticos”, nos meses de fevereiro e agosto. A decisão sobre a continuidade desses serviços caberá à Diretoria Executiva, com ciência do Conselho Deliberativo.

## **IX. SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA**

### **1. Seleção:**

A administração fiduciária compreende o conjunto de serviços relacionados, direta ou indiretamente, ao seu funcionamento e à sua manutenção, que podem ser prestados pelo próprio administrador ou por terceiros por ele contratados, por escrito, em nome da classe de cotas do fundo. O administrador de classes de cotas de fundos de investimentos é quem tem a responsabilidade legal perante os órgãos normativos e

 <b>nucleos</b> <small>Instituto de Seguridade Social</small>	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 24 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
--	---	--	---

reguladores, tais como a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e o Banco Central, além de determinar a política e o regulamento de cada classe de cotas do fundo.

Caso o Nucleos opte por ter um único administrador para todos as suas classes exclusivas de cotas de fundos, será utilizada como regra de seleção a de mercado, ou seja, a instituição financeira contratada para os serviços de custódia e controladoria será também a responsável pela administração.

## **2. Avaliação:**

A Avaliação de Administração Fiduciária será feita de igual forma à avaliação do Agente Custodiante/Controlador de Títulos e Valores Mobiliários.

## **X. AVALIAÇÃO DE CONSULTORES EXTERNOS E PRESTADORES DE SERVIÇOS:**

### **1. Consultores Externos:**

A avaliação dos consultores externos será feita mediante procedimento interno do Nucleos, que visa avaliar: a qualidade, o atendimento, a experiência, a responsabilidade, a credibilidade, a proatividade e o suporte técnico ao produto ou serviço. A avaliação se dará semestralmente, sendo o relatório de avaliação disponibilizado pela GRC - Gerência de Gestão de Riscos e Controles Internos.

A partir do estabelecimento de Acordo de Nível de Serviço com seus consultores, a Gerência de Investimentos instituiu outra ferramenta de avaliação de periodicidade mensal, que abrange aspectos tais como:

- i. Cumprimento dos prazos para entrega das publicações / relatórios;
- ii. Participação nas reuniões presenciais ou remotas previstas no contrato;
- iii. Prestação de atendimento de qualidade, baseado nos critérios de qualificação previstos na Avaliação de Fornecedores Críticos do Nucleos;
- iv. Zelar pela confidencialidade, pela manutenção da integridade e da disponibilidade dos dados dos sistemas de informações utilizados;
- v. Informar imediatamente qualquer alteração na estrutura societária da contratada.

### **2. Prestadores de Serviços**

Os prestadores de serviços serão contratados conforme a necessidade de suporte técnico, plataforma eletrônica, banco de dados, etc., levando-se em consideração qualidade e preço. Assim como com os consultores externos, a avaliação se dará semestralmente, sendo o relatório de avaliação disponibilizado pela GRC - Gerência de Gestão de Riscos e Controles Internos. Serão avaliados conforme satisfaçam as exigências contratuais e manutenção da qualidade oferecida.

## **XI. MONITORAMENTO DA CARTEIRA DE IMÓVEIS**

 <b>nucleos</b> Instituto de Seguridade Social	<b>MANUAL DE INVESTIMENTOS – PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS</b>	<b>Nº: GIN-PC-03</b> <b>Data: 15/12/2025</b> <b>Pág. 25 de 26</b> <b>Versão: 1.10</b>	
---	---	--	---

O Nucleos, através da área administrativa, realizará avaliação dos imóveis integrantes das carteiras dos planos, pelo menos a cada três anos ou sempre que ocorrer evento relevante, respeitando a legislação. A Gerência de Investimentos fará o monitoramento da rentabilidade da carteira de imóveis, relativamente, ao seu *benchmark* e do limite estabelecido na Política de Investimentos. Para a carteira de imóveis, o Nucleos utilizará como *benchmark* a meta atuarial acrescida do custo administrativo.

## XII. MONITORAMENTO DA CARTEIRA DE EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES

A Gerência de Investimentos fará o monitoramento da rentabilidade da carteira de empréstimos, relativamente, ao seu *benchmark* e ao limite estabelecido na Política de Investimentos. Para os empréstimos concedidos, o Nucleos terá como *benchmark* a meta atuarial acrescida do custo administrativo.

## XIII. ATUALIZAÇÕES DO PROCEDIMENTO

<b>DATA DA ATUALIZAÇÃO</b>	<b>JUSTIFICATIVA:</b>
22/10/2009	Versão Inicial
21/10/2011	Mudança do nome anterior (Manual Interno), atualização e ajuste do conteúdo e novo layout.
06/09/2012	Alteração de conteúdo na elaboração da Política de Investimentos, segmento Exterior, nos critérios de seleção de gestores para Fundos Exclusivos, Fundos Não Exclusivos e Fundos de Fundos, e nos Critérios de aquisição e avaliação de imóveis.
30/10/2014	Ajuste de glossário, alteração do estatuto de macroalocação dentro da Política de Investimentos, alteração da definição de mandatos de diversos segmentos, alteração do item “critério de seleção de gestores”, alteração do item “critério de avaliação de gestores”, alteração do item “critério de aquisição de Imóveis”.
06/02/2015	Alteração no conteúdo do item V.2. Estrangeiros para torná-lo mais adaptável à oferta de mandatos variados e com bons resultados observados recentemente, ampliando a opção de escolha do Nucleos sem restringir a estrutura desenvolvida pelo BB DTVM.
29/10/2015	Alteração das Informações do Procedimento. Inclusão item no Glossário, alteração da definição de mandatos dentro do item Elaboração da Política de Investimentos para inclusão do tipo de gestão e estratégia para todas as classes de ativo de todos os segmentos, alteração da avaliação final do item Critério de Seleção de Gestores, alteração do item Critério de Avaliação de Gestores, alteração do item Critério de Aquisição de Imóveis.
12/12/2022	Ajuste de glossário, alteração da estrutura – Racionalização do Item ‘Seleção e Avaliação de Gestores’.
13/12/2023	Alteração na ordem da Classificação Final e <i>Due Diligence</i> no item VI, alteração do conteúdo das Políticas de Investimentos.
13/12/2024	Alteração da ordem da fase <i>Due Diligence</i> e Avaliação de Risco de Imagem no item VI. Inclusão do Procedimento GIN 011/2024 na Avaliação qualitativa para os mandatos de renda variável: bolsa ativa, valor e dividendos.



**MANUAL DE INVESTIMENTOS –  
PROCEDIMENTOS INTERNOS DE SELEÇÃO E  
AVALIAÇÃO DE PRESTADORES DE SERVIÇOS**

Nº: GIN-PC-03

Data: 15/12/2025

Pág. 26 de 26

Versão: 1.10



10/04/2025	Atualização no item VII – Avaliação de Fundos Exclusivos e Não Exclusivos com relação às mudanças realizadas nos Acordos de Nível de Serviço (SLA).
15/12/2025	Alteração na análise quantitativa, com inserção do indicador “Consistência de Alpha”. Exclusão da seleção para consultores externos e prestadores de serviços por conta da alteração da IN de contratação do Nucleos.