

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## Plano Promon MultiFlex

O Conselho Deliberativo da Fundação Promon, em reunião ocorrida em 14 de dezembro de 2016, aprovou a revisão da Política de Investimentos do plano MultiFlex, válida para o período 2017-2021, obedecendo às disposições legais estabelecidas pela Resolução CGPC n. 7, de 4 de dezembro de 2003, que define que a vigência da política de investimentos das entidades fechadas de previdência complementar é de, no mínimo, cinco anos, com revisões anuais.

Para subsidiar a deliberação, a exemplo dos anos anteriores, a Fundação Promon contou com o apoio da empresa especializada Aditus para realizar um novo *Estudo Tático de Fronteira Eficiente*. Esse estudo verifica a relação entre a volatilidade e o retorno esperados para as diversas classes de ativos que compõem o portfólio de investimentos do plano, permitindo a construção de carteiras que tendem a produzir o máximo de rentabilidade dentro do nível de risco considerado adequado ao plano.

Adicionalmente, a construção do portfólio de investimentos da Fundação leva em conta as restrições de aplicação em classes de ativos impostas pela Legislação vigente (Resolução do Conselho Monetário Nacional n. 3.792, de 24 de setembro de 2009). Os números refletem, portanto, a alocação estratégica dos recursos, sujeita a movimentos táticos de acordo com as condições de mercado.

O bom desempenho do plano no período demonstra o acerto de uma série de adequações promovidas na Política de Investimentos em 2016. Como já dito, em 2017, a expectativa de continuação de alguma volatilidade nos mercados de renda fixa e variável, embora em um cenário mais favorável de queda de inflação e das taxas de juros, ainda inspira cautela em alguns investimentos das entidades de previdência complementar. Dessa maneira, as alterações aprovadas para a Política do próximo período pouco diferem da vigente no ano anterior. Sua principal alteração foi o aumento de 68% para 73% da alocação-objetivo na renda fixa, com correspondente redução de 10% para 7% na renda variável (ainda reconhecendo as baixas expectativas de retorno nas aplicações em bolsa nesse momento econômico do país), e redução de 4% para 2% da alocação-objetivo para as operações com participantes (empréstimos).

### POLÍTICA DE INVESTIMENTOS POR SEGMENTO/MANDATO

Segmento/Mandato	Índice de referência <i>Benchmark</i>	Limite Legal	Alocação- -objetivo	Limites Inferior   Superior	
Renda fixa	65% CDI - 35% IMAB	100%	<b>73%</b>	22%	100%
Renda variável	IBrX	70%	<b>7%</b>	0%	30%
Investimentos estruturados	CDI	20%	<b>13%</b>	0%	20%
Investimentos no exterior	MSCI Global (ACWI)	10%	<b>5%</b>	0%	5%
Imóveis	INPC+5% ao ano	8%	<b>0%</b>	0%	8%
Operações com participantes	INPC+5% ao ano	15%	<b>2%</b>	0%	15%

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

### MultiFlex

SEGMENTOS	2016
Renda fixa	17,9%
Renda variável	21,9%
Investimentos estruturados	12,2%
Investimentos no exterior	(14,9%)
Empréstimos	13,8%
<b>TOTAL</b>	<b>16,4%</b>

### INDICADORES

CDI	14,0%
50% CDI - 50% IMAB	19,3%
Ibovespa	38,9%
IBrX	36,7%
INPC+5% ao ano	12,8%

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## COMPARATIVO DE ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS | VALORES EM MILHARES DE R\$

MultiFlex	31/12/2016		LIMITE DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		LIMITE LEGAL (*)
	R\$ mil	%			
<b>Renda fixa</b>	<b>505.666</b>	<b>77,2</b>	<b>22%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Títulos privados	5.706	0,9			
Fundos exclusivos	382.799	58,5			
Fundos abertos	117.161	17,9			
<b>Renda variável</b>	<b>39.950</b>	<b>6,1</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	<b>70%</b>
Fundos exclusivos	18.527	2,8			
Fundos abertos	21.423	3,3			
<b>Investimentos estruturados</b>	<b>76.253</b>	<b>11,6</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
Fundos exclusivos	46.153	7,0			
Fundos abertos	30.100	4,6			
<b>Investimentos no exterior</b>	<b>17.553</b>	<b>2,7</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>
<b>Investimentos imobiliários</b>	-	-	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
<b>Empréstimos a participantes</b>	<b>14.597</b>	<b>2,2</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
Disponível	872	0,1			
<b>TOTAL</b>	<b>654.891</b>	<b>100,0</b>			

(\*) Conforme Resolução CMN n.3.792, de 24/9/2009, alterada pela Resolução CMN n. 4.275, de 31/10/2013.

## Plano Promon BásicoPlus

O Conselho Deliberativo da Fundação Promon, em reunião ocorrida em 14 de dezembro de 2016, aprovou a revisão da Política de Investimentos do plano BásicoPlus, válida para o período 2017-2021, obedecendo às disposições legais estabelecidas pela Resolução CGPC n. 7, de 4 de dezembro de 2003, que define que a vigência da política de investimentos das entidades fechadas de previdência complementar é de, no mínimo, cinco anos, com revisões anuais.

Em face da maturidade do plano e dando continuidade ao trabalho que vem sendo feito periodicamente, a Fundação contratou, no segundo semestre de 2016, a realização de um novo estudo de *Asset Liability Management (ALM)*, a cargo da empresa especializada Aditus. Trata-se de um estudo especialmente importante para planos da modalidade benefício definido, pois consiste em correlacionar os ativos constantes de sua carteira com o fluxo de pagamento dos compromissos futuros junto a seus participantes, procurando determinar a alocação estratégica ótima dos investimentos para que o plano cumpra suas obrigações de pagamento de benefícios. Seu resultado permitiu a aprovação da manutenção da distribuição atual da carteira pelo Conselho Deliberativo da entidade, com ajustes pontuais no portfólio.

A alocação-objetivo foi definida considerando ainda o cenário macroeconômico e as expectativas de mercado vigentes quando da elaboração dessa Política. Adicionalmente, a construção do portfólio de investimentos da Fundação leva em conta as restrições de aplicação em classes de ativos impostas pela legislação vigente (Resolução do Conselho Monetário Nacional n. 3.792, de 24 de setembro de 2009). Os números refletem, portanto, a alocação estratégica dos recursos, sujeita a movimentos táticos de acordo com as condições de mercado.

Para fazer frente a esses cenários, a FPPS promoveu alguns ajustes em sua Política de Investimentos para o próximo período. Com relação à Política vigente no ano anterior, as principais alterações visaram tornar a carteira um pouco mais conservadora, dado o perfil atual de seus participantes, majoritariamente em fase de recebimento de benefício. Foram elas:

- aumento de 72% para 87% da alocação-objetivo na renda fixa, com correspondente redução de 6% para 5% na renda variável, reconhecendo as baixas expectativas de retorno nas aplicações em bolsa nesse momento econômico do país;
- redução de 11% para 6% nos investimentos estruturados, e de 2% para 1% nos investimentos no exterior, de forma a tornar a carteira um pouco mais conservadora;
- redução de 8% para 0% da alocação em imóveis, reconhecendo a necessidade de venda em momento futuro dos imóveis detidos pelo plano, de modo a dar liquidez a esses recursos.

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS POR SEGMENTO/MANDATO

Segmento/Mandato	Índice de referência <i>Benchmark</i>	Limite Legal	Alocação- -objetivo	Limites Inferior   Superior	
Renda fixa	INPC+5% ao ano	100%	<b>87%</b>	48%	100%
Renda variável	IBrX	70%	<b>5%</b>	0%	20%
Investimentos estruturados	INPC+5% ao ano	20%	<b>6%</b>	0%	20%
Investimentos no exterior	MSCI Global (ACWI)	10%	<b>1%</b>	0%	2%
Imóveis	INPC+5% ao ano	8%	<b>0%</b>	0%	8%
Operações com participantes	INPC+5% ao ano	15%	<b>1%</b>	0%	2%

## RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

### BásicoPlus

SEGMENTOS	2016
Renda fixa	13,8%
Renda variável	25,2%
Investimentos estruturados	8,3%
Investimentos no exterior	(13,9%)
Imóveis	5,7%
Empréstimos	13,8%
<b>TOTAL</b>	<b>12,7%</b>

### INDICADORES

CDI	14,0%
Ibovespa	38,9%
IBrX	36,7%
INPC+5% ao ano (meta atuarial)	12,8%

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## COMPARATIVO DE ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS | VALORES EM MILHARES DE R\$

BásicoPlus	31/12/2016		LIMITE DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		LIMITE LEGAL (*)
	R\$ mil	%			
<b>Renda fixa</b>	<b>631.209</b>	<b>77,8</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Títulos públicos	612.311	75,5			
Títulos privados	7.683	0,9			
Fundos exclusivos	10.187	1,3			
Fundos abertos	1.028	0,1			
<b>Renda variável</b>	<b>45.269</b>	<b>5,6</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>70%</b>
Fundos exclusivos	38.200	4,7			
Fundos abertos	5.881	0,7			
Outros ativos	1.188	0,1			
<b>Investimentos estruturados</b>	<b>54.524</b>	<b>6,7</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
Fundos exclusivos	17.132	2,1			
Fundos abertos	37.392	4,6			
<b>Investimentos no exterior</b>	<b>13.848</b>	<b>1,7</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>
<b>Investimentos imobiliários</b>	<b>65.647</b>	<b>8,1</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
<b>Empréstimos a participantes</b>	<b>767</b>	<b>0,1</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>15%</b>
Disponível	147	0,0			
<b>TOTAL</b>	<b>811.411</b>	<b>100,0</b>			

(\*) Conforme Resolução CMN n.3.792, de 24/9/2009, alterada pela Resolução CMN n. 4.275, de 31/10/2013.

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## Plano de Gestão Administrativa

O Conselho Deliberativo, em sua reunião de 14 de dezembro de 2016, aprovou a Política de Investimentos para o próximo período de 2017, sem alterações em relação à Política vigente no ano anterior.

### POLÍTICA DE INVESTIMENTOS POR SEGMENTO/MANDATO

Segmento/Mandato	Índice de referência <i>Benchmark</i>	Limite Legal	Alocação- -objetivo	Limites Inferior   Superior	
Renda fixa	97,5%CDI	100%	<b>92%</b>	90%	100%
Renda variável	-	70%			
Investimentos estruturados	CDI	20%	<b>8%</b>	0%	10%
Investimentos no exterior	-	10%			
Imóveis	-	8%			
Operações com participantes	-	15%			

### RESULTADOS DOS INVESTIMENTOS

#### PGA

SEGMENTOS	2016
Renda fixa	10,9%
Investimentos estruturados	11,6%
<b>TOTAL</b>	<b>11,2%</b>

  

INDICADORES	
CDI	14,0%

# Resumo das Políticas de Investimentos

31 de dezembro de 2016

## DEMONSTRATIVO ANALÍTICO DOS INVESTIMENTOS | Valores em milhares de R\$

PGA	31/12/2016	
	R\$ mil	%
<b>Recursos garantidores das reservas técnicas</b>	<b>6.789</b>	<b>100,0</b>
<b>GESTÃO PRÓPRIA</b>	<b>100</b>	<b>1,5</b>
Disponível	100	1,5
<b>GESTÃO TERCEIRIZADA</b>	<b>6.689</b>	<b>98,5</b>
<b>Investimentos de renda fixa</b>	<b>6.132</b>	<b>90,3</b>
Santander Soberano DI	6.132	90,3
<b>Investimentos estruturados</b>	<b>557</b>	<b>8,2</b>
Citibank Aroeira Multimercado FIC FI	557	8,2