

**PREVI NOVARTIS - SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA PRIVADA**  
**POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2017 DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA)**

**1. OBJETIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS**

Esta Política de Investimentos, que vige durante o período de 01/01/2017 a 31/12/2017, porém com diretrizes estabelecidas com foco num horizonte temporal de cinco anos, tem como objetivo determinar e descrever as diretrizes gerais para a gestão de investimentos do Plano de Gestão Administrativa (PGA) da Previ Novartis.

A esse objetivo geral subordinam-se os seguintes objetivos específicos:

- 1) Dar claro entendimento ao Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal, Diretores, Funcionários, Gestores, Custodiante, Participantes, provedores externos de serviços e órgão(s) regulador(es) quanto aos objetivos e restrições relativas aos investimentos da Previ Novartis;
- 2) Formalizar um instrumento de planejamento que defina claramente as necessidades da Previ Novartis e seus requisitos, por meio de objetivos de retorno, tolerâncias a risco e restrições de investimento;
- 3) Externar critérios objetivos e racionais para a avaliação de classes de ativos, de gestores e de estratégias de investimentos empregados no processo de investimento dos recursos garantidores da Previ Novartis;
- 4) Estabelecer diretrizes para conduzir o processo de investimento em conformidade com os objetivos e restrições de investimento da Previ Novartis;
- 5) Criar independência do processo de investimento com relação a um gestor específico, de forma que qualquer gestor que venha a participar do processo de investimento possa se guiar por diretrizes bem definidas, que devem ser seguidas na construção e no gerenciamento dos ativos; e
- 6) Atender ao que determina a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.792, de 24 de setembro de 2.009 e posteriores alterações.

A Previ Novartis realiza a segregação real dos ativos dos planos que administra, conseqüentemente essa Política de Investimentos aplica-se ao “Plano de Gestão Administrativa - PGA” da entidade.

**2. GESTÃO DOS RECURSOS**

A Previ Novartis contrata gestores externos para administrar a totalidade dos seus ativos, via carteiras de investimentos e/ou fundos de investimentos, exclusivos ou não, com exceção do saldo das contas bancárias destinadas ao fluxo de recebimentos e pagamentos e dos bens immobilizados e investimentos imobiliários, quando houver. A Previ Novartis acredita que a contratação de instituições especializadas em gestão de recursos de terceiros é a melhor alternativa para a maximização da rentabilidade da carteira e a minimização de riscos inerentes a este processo.



## 2.1. CRITÉRIOS PARA A SELEÇÃO DOS GESTORES

Os principais critérios para seleção dos gestores são: histórico de risco e retorno dos recursos administrados, taxa de administração cobrada, rating de risco da instituição nos casos aplicáveis, estrutura organizacional e processos de gestão. As responsabilidades dos gestores, entre outras, são: administrar a carteira de investimentos, em conformidade com a legislação vigente e Política de Investimentos e/ou seu mandato de gestão e/ou regulamento; acompanhar tendências do cenário econômico e do mercado financeiro, identificando oportunidades de investimentos; selecionar corretoras e fornecer, em tempo hábil, informações contábeis e gerenciais precisas, atendendo às necessidades da entidade e de seus auditores e às solicitações da PREVIC/MPS. Para auxiliar a Entidade na contratação e avaliação de gestor(es) de recursos, a Previ Novartis poderá contratar Consultoria Especializada.

## 2.2. AETQ

O Conselho Deliberativo da Previ Novartis designou o Sr. Mucio de Campos Maia Neto, Membro da Diretoria-Executiva, como Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ), responsável pela gestão de recursos da Previ Novartis, independentemente da responsabilidade solidária dos demais Diretores e Conselheiros. A Previ Novartis terá um único AETQ para todos os segmentos de aplicação.

## 3. DIRETRIZES PARA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

Dadas as características e objetivos do Plano de Gestão Administrativa, a Previ Novartis optou por alocar os recursos somente em ativos de renda fixa conforme quadro abaixo, podendo alocar recursos no segmento de estruturados com o objetivo de aumentar a diversificação e a eficiência da carteira:

Segmento	Limites e Alvo de alocação
Renda Fixa	Min: 90% Alvo: 100% Max: 100%
Renda Variável	-
Estruturados	Min: 0% Alvo: 0% Max: 10%
Imóveis	Min: 0% Alvo: 0% Max: 0%
Empréstimos	Min: 0% Alvo: 0% Max: 0%

### 3.1. OBJETIVO DO RETORNO

A gestão tem o objetivo de garantir a liquidez necessária para o pagamento das despesas administrativas da Previ Novartis, por esse motivo, o objetivo de retorno é igual à meta de rentabilidade da carteira de renda fixa.

## 4. DIRETRIZES DA GESTÃO DE CADA SEGMENTO

### 4.1. RENDA FIXA

4.1.1. Benchmark: IMA-S

4.1.2. Meta de gestão: gestão ativa, com objetivo de superar 103% do benchmark, antes das taxas de administração, no ano civil.

4.1.3. Risco: o risco da carteira de renda fixa será medido pelo VaR, considerando o período de 21 dias úteis e intervalo de confiança de 95%. O nível de risco máximo aceitável é de 1,0%.

4.1.4. Restrições: O gestor deve obedecer aos limites de diversificação expostos no anexo A e as restrições impostas pela legislação vigente.

### 4.2. ESTRUTURADOS

4.2.1. Benchmarks

Fundo de Investimento ou Fundo de Investimento em cotas de Multimercado - CDI (Certificado de Depósito Interbancário)

Fundo de Investimento Imobiliário - IFIX (Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários BM&F BOVESPA)

Fundo de Investimento em Participações - IPCA + 5% a.a..

4.2.2. Ativos: instrumentos autorizados pela legislação, exceto os relacionados no anexo A;

4.2.3. Meta de gestão: Gestão Ativa, no qual o retorno líquido da taxa de administração, no ano civil, deve superar o benchmark estabelecido para cada estratégia.

4.2.4. Risco: Aceita-se um nível de benchmark VaR de 6% em relação ao benchmark de cada estratégia investida, para o período de 21 dias úteis e intervalo de confiança de 95%.



Os investimentos em cotas de fundos abertos, classificados no segmento de investimentos estruturados, deverão atender às seguintes orientações:

- Deverão ser fornecidas informações sobre estratégia de investimento do fundo, objetivos e expectativas de retorno, riscos envolvidos, liquidez do investimento, custos de administração e performance.

O gestor do fundo deverá fornecer à Entidade, sempre que solicitado, a composição da carteira e um relatório das estratégias adotadas. O prazo e periodicidade do envio serão definidos entre a Entidade e a instituição administradora.

## **5. OPERAÇÕES COM DERIVATIVOS**

Todas as operações de derivativos (“Swap”, Futuro, Termo e Opções) devem ser precedidas de uma avaliação de risco pelos gestores e garantidas pela BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. Não serão permitidas operações de derivativos para fins de alavancagem. A utilização de derivativos deve ser apenas com objetivo de hedge de exposições ou com o objetivo de se obter exposições ativas a instrumentos cuja liquidez não permita exposição no nível desejado, como no caso de certos ativos de renda fixa. As operações de derivativos devem observar os requisitos e limites de exposição definidos pela legislação vigente. Para isso, os gestores deverão enviar relatórios mensais com informações sobre a avaliação prévia dos riscos envolvidos e a manutenção de controles adequados às operações realizadas. Também deverão ser informadas as margens de garantias depositadas e os prêmios de opção pagos.

Excetuam-se dessa restrição os investimentos em fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento classificados como multimercado, incluídos no Segmento de Investimentos Estruturados, conforme disposto no parágrafo 2º, do Art. 53 da Resolução CMN nº 3.792/09 e demais legislações aplicáveis.

## **6. CONTROLE DE RISCOS**

Os ativos selecionados para integrarem a carteira de investimentos devem ser todos marcados a mercado. Dentre outros, na seleção de ativos, o gestor deve observar os riscos de mercado, crédito e liquidez.

### **6.1. RISCO DE MERCADO**

O controle de risco de mercado é feito com base nos limites estabelecidos na legislação aplicável e complementado nessas diretrizes de investimento. Com base no modelo de risco de mercado, serão monitorados os limites de Benchmark VaR e VaR estabelecidos nessa política.

No caso de rompimento passivo dos limites (provocado por alterações nas condições de mercado), ficam proibidos aumentos de exposições a risco, e o gestor, juntamente com a Previ Novartis, decidirão se a posição geradora do rompimento do limite deverá ser reduzida, eliminada ou mantida para redução em momento mais propício. No caso de rompimento ativo dos limites (provocado por alterações nas posições de investimento), o reenquadramento imediato é obrigatório.



## 6.2. CRITÉRIOS DE PRECIFICAÇÃO DOS ATIVOS

Todos os títulos e valores mobiliários integrantes dos fundos de investimentos, inclusive exclusivos, nos quais são aplicados os recursos do Plano de Gestão Administrativa, devem ser apreçados (marcados) ao valor de mercado.

A atividade de precificação dos títulos é delegada ao agente custodiante, sendo que a metodologia empregada deve estar clara e em consonância com normativas legais vigentes.

Os investimentos imobiliários, quando houver, serão reavaliados periodicamente por empresa independente, conforme legislação vigente.

## 6.3. RISCO DE CRÉDITO

O comitê de crédito dos gestores é responsável pelo acompanhamento do risco de crédito das instituições financeiras e não financeiras. Além dos critérios de análise de crédito usuais de cada gestor, deve ser considerada a classificação de agências de *rating*.

Os títulos privados de emissão de Instituições Financeiras e Empresas Não Financeiras ou seus respectivos emissores, conforme o caso, serão considerados como “Baixo Risco de Crédito” os títulos classificados, de acordo com a tabela abaixo ou similar, no caso de outras agências, adotando-se como critério para referida classificação a data da respectiva aquisição.

Agência Classificadora de Risco	Rating Mínimo
Standard & Poor's (“S&P”)	brBBB- ou brA-3
Moody's	A3.br ou BR-2
FITCH Atlantic	BBB- (bra) ou F3 (bra)

Fica esclarecido que o fato de uma instituição ser classificada com base no entendimento acima como “Baixo Risco de Crédito”, não implica necessariamente a aprovação pelo gestor do risco de crédito da referida instituição, nem a aquisição dos seus respectivos títulos e valores mobiliários. Fica estabelecido, para fins de enquadramento, que os limites informados acima deverão considerar o rating da emissão, quando os ativos forem emitidos por pessoa jurídica não financeira.

Adicionalmente, será efetuado monitoramento do risco de cada título de crédito onde a Previ Novartis tenha aplicações e se procurará intervir junto ao gestor caso se perceba degradação na qualidade do crédito.

Na aquisição de títulos de Renda Fixa é recomendável que os gestores, observadas as condições oferecidas pelo mercado, procurem diversificar o risco de crédito entre papéis de emissão pública e de emissão privada.



Caso ocorra rebaixamento de rating inferior ao grau de investimento, o gestor deverá comunicar imediatamente a Previ Novartis, juntamente com a sua recomendação de manutenção ou não dos ativos rebaixados e, tomar as seguintes medidas:

- Verificar se a marcação a mercado do título foi ajustada;
- Verificar a existência de outros títulos na carteira do fundo de investimento que possam sofrer rebaixamento de rating pelo mesmo motivo;
- Analisar o impacto do rebaixamento na qualidade do crédito do fundo de investimento, de acordo com os parâmetros desta política;
- Avaliar se a mudança justifica resgate dos recursos.

Se houver algum default na carteira do plano, a Previ Novartis poderá adotar as mesmas medidas recomendadas para os casos de rebaixamento de rating e, adicionalmente, verificar se o gestor agiu com diligência.

#### **6.4. RISCO DE LEGAL**

A administração e o acompanhamento do risco legal são efetuados constantemente pela Previ Novartis e visam mensurar e quantificar a aderência das carteiras à legislação pertinente e à Política de Investimentos.

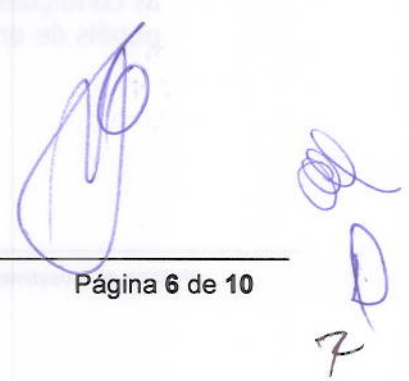
#### **6.5. RISCO OPERACIONAL**

Os procedimentos atinentes ao desenvolvimento operacional são monitorados através da avaliação dos processos de transmissão de informações e procedimentos operacionais, objetivando a identificação de riscos intrínsecos às operações desenvolvidas pela gestão dos investimentos. Como resultado desse mapeamento serão elaborados planos de ação destinados a mitigar os riscos dessa natureza.

A Previ Novartis identifica, avalia, controla e monitora de forma contínua os riscos operacionais que possam ocorrer em seus processos internos e requer que seus prestadores de serviço também tenham processos que visem minimizar esse tipo de risco.

#### **6.6. RISCO DE LIQUIDEZ**

O gerenciamento do risco de liquidez é uma preocupação constante para a Previ Novartis e, como prudência, a mesma mantém um percentual mínimo de seus recursos totais em ativos de liquidez imediata.





## 6.7. RISCO SISTÊMICO

O sistema financeiro está permeado por risco sistêmico, isto é, pela possibilidade de um choque localizado ser transmitido ao sistema financeiro como um todo e, eventualmente, levar a um colapso da própria economia. O contágio refere-se ao risco de que problemas em dada instituição venham a contagiar todo o mercado, mesmo que as demais instituições estejam tomando cuidados para manter a solidez de suas operações.

## 6.8. ATIVOS AUTORIZADOS

Estão autorizados todos os ativos permitidos pela Legislação vigente, observadas as restrições impostas por essa Política no Anexo A.

## 7. AGENTE CUSTODIANTE

A Previ Novartis mantém a custódia e controladoria de seus ativos centralizada. A Previ Novartis indicará um custodiante, credenciado na Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de custódia de títulos e valores mobiliários, como responsável pelos fluxos de pagamentos e recebimentos relativos às operações realizadas.

## 8. ACOMPANHAMENTO DA PERFORMANCE DA GESTÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

A Administração da Previ Novartis acompanha mensalmente, através de relatório gerencial interno e também de relatórios gerados pela consultoria de investimentos contratada, os resultados apresentados pelos gestores externos de recursos. Os relatórios mencionados acima são distribuídos para os membros do Conselho Deliberativo, da Diretoria-Executiva e do Conselho Fiscal da entidade.

Para análise da *performance* dos gestores de recursos são efetuadas as seguintes comparações do retorno apresentado, em ordem de maior para menor ênfase:

- Resultado em relação ao dos outros gestores da entidade, desde que possuam estratégias comparáveis;
- Resultado em relação aos de outras entidades fechadas de previdência complementar, incluindo a análise tanto de carteiras e fundos administrados pelos próprios gestores da Previ Novartis como por outros gestores e
- Resultado em relação aos *benchmarks* estabelecidos.

## 9. RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL

A Previ Novartis, por possuir uma gestão terceirizada, ainda não faz observância aos investimentos de responsabilidade socioambiental. Entretanto, A Entidade está predisposta a realizar investimentos em empresas com alto grau de governança corporativa e/ou com responsabilidade socioambiental, respeitando os princípios de diversificação e liquidez e os limites da legislação vigente. Esses investimentos apenas serão realizados caso tragam ganhos de rentabilidade para a carteira em função do risco assumido.

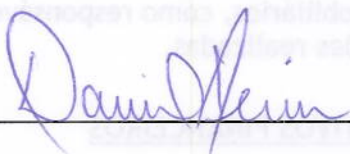
## 10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Qualquer fato ou situação não previsto ou que não se enquadre na Política de Investimentos aqui estabelecida será objeto de avaliação imediata pela Diretoria-Executiva da Previ Novartis e de seus Conselhos Deliberativo e Fiscal, se assim exigido for.

## 11. PRAZO DE REVISÃO E DE ADEQUAÇÃO À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

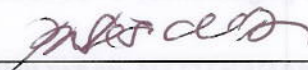
Esta política, cujo período de vigência é de 01/01/2017 a 31/12/2017, será reavaliada em um prazo máximo de 12 meses, podendo ser revista a qualquer momento pela Previ Novartis. O prazo para adequação às condições impostas é de 30 (trinta dias), a contar do início de sua vigência. O gestor deverá submeter solicitação formal à Previ Novartis caso haja necessidade de período adicional para o enquadramento.

São Paulo, 3 de novembro de 2016.



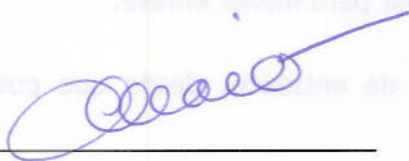
Daniel Antonio Perin

Presidente Conselho Deliberativo



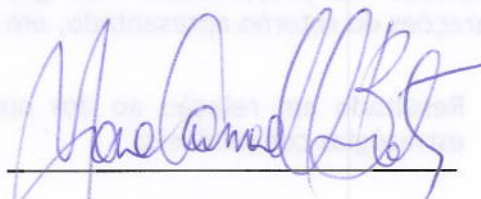
Renata Rodrigues Desiderio

Diretoria



Mucio de Campos Maia Neto

/ AETQ



Yara Carnevalli Baxter

Diretora



## ANEXO A

Alocação dos Recursos	Res. CMN 3792		PGA
	Limites	Sublimites	Limites
<b>1. Renda Fixa</b>	<b>100%</b>		<b>90% a 100%</b>
Títulos do Tesouro Nacional (TTN)	100%	100%	100%
ETF de Renda Fixa de Títulos Públicos	100%	100%	100%
Outros de Ativos Renda Fixa (excluindo títulos públicos)	80%	80%	50%
CCB, CCCB e Notas Promissórias	80%	20%	20%
NCE e CCE		20%	20%
FIDC e FICFIDC		20%	20%
CRI		20%	0%
CCI		20%	0%
CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário (WA)		20%	0%
Demais títulos e valores mobiliários de emissão de companhia aberta		20%	0%
<b>2. Renda Variável</b>	<b>70%</b>		<b>0%</b>
Novo Mercado	70%	70%	0%
Nível 2		60%	0%
Bovespa Mais		50%	0%
Nível 1		45%	0%
Demais companhias de capital aberto		35%	0%
Fundo de Índice Referenciado em Ações admitidas à negociação em bolsa de valores		35%	0%
Títulos de emissão de SPE		20%	0%
Demais investimentos de renda variável		3%	0%
<b>3. Investimentos Estruturados</b>	<b>20%</b>		<b>10%</b>
Fundos de Participações	20%	20%	2%
Fundos de Empresas Emergentes		20%	0%
Fundos de Investimento Imobiliário		10%	3%
FI ou FIC multimercado		10%	10%
<b>4. Investimentos no Exterior</b>	<b>10%</b>		<b>0%</b>
Ativos emitidos no exterior pertencentes a fundos constituídos no Brasil	10%	10%	0%
FI e FIC Dívida Externa		10%	0%
Fundos de índice estrangeiros negociados em bolsa no Brasil		10%	0%
Certificados de depósito de valores com lastro em ações de cias estrangeiras (BDR)		10%	0%
Ações de Cias sediadas no Mercosul		10%	0%
<b>5. Imóveis</b>		<b>8%</b>	
Empreendimentos imobiliários	8%	8%	0%
Imóveis para aluguel e renda		8%	0%
Outros imóveis		8%	0%
<b>6. Operações com Participantes</b>	<b>15%</b>		<b>0%</b>
Empréstimos	15%	15%	0%
Financiamentos Imobiliários		15%	0%



Diversificação de Risco		
Alocação por Emissor*	Res. CMN 3792	Previ Novartis
	Limites	Limites
Tesouro Nacional	100%	100%
ETF de Renda Fixa de Títulos Públicos	20%	20%
Instituição Financeira autorizada pelo BC	20%	20%
Depósitos em poupança e as coobrigações de responsabilidade da Instituição Financeira	20%	20%
Debêntures de Infraestrutura	15%	0%
Tesouro Estadual ou Municipal	10%	0%
Companhia aberta com registro na CVM	10%	10%
Organismo Multilateral	10%	10%
Companhia Securitizadora	10%	10%
Patrocinador do Plano de Benefícios	10%	10%
FIDC e FICFIDC	10%	10%
Fundo de Índice Referenciado em Cesta de Ações de companhias abertas	10%	0%
SPE	10%	0%
ETFs de Renda Fixa	10%	0%
FI ou FIC do Segmento de Investimentos Estruturados	10%	10%
Demais emissores	5%	5%
Auto-alocação em renda fixa**	-	0%

\* Integrantes de um mesmo conglomerado econômico ou financeiro, bem como as suas controladas pelos tesouros estaduais ou municipais

\*\* Títulos de renda fixa de emissão do próprio gestor ou de empresas coligadas diretamente.

Concentração por Emissor		
Capital total de uma mesma companhia aberta ou SPE	25%	25%
Capital votante de uma mesma companhia aberta	25%	25%
Patrimônio líquido de uma mesma Instituição Financeira	25%	25%
Patrimônio líquido de um mesmo:		
Fundo de Índice Referenciado em Cesta de Ações de Cia Abertas	25%	0%
FI do Segmento de Investimentos Estruturados	25%	25%
FI do Segmento de Investimentos no Exterior	25%	0%
FI que tenha em sua carteira ativos classificados no Segmento de Investimentos no Exterior	25%	0%
Patrimônio separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário	25%	25%
ETFs de Renda Fixa	25%	0%

Concentração por Investimento		
Mesma série de títulos ou valores mobiliários	25%	25%
Mesma classe ou série de cotas de FIDC	25%	25%
Mesmo empreendimento imobiliário	25%	0%

Derivativos		
Derivativos - depósito de margem	15% da posição em TTN, Tít. De IF ou ações do Ibovespa	15% da posição em TTN, Tít. De IF ou ações do Ibovespa
Derivativos - valor total dos prêmios	5% da posição em TTN, Tít. De IF ou ações do Ibovespa	5% da posição em TTN, Tít. De IF ou ações do Ibovespa