



COMPLIANCE DOS INVESTIMENTOS

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

ÍNDICE		RESOLUÇÃO CMN CMN nº 4.661	PÁGINA
1.0	LIMITES DE ALOCAÇÕES	Artigos 20 a 25	3 a 5
1.1	Segmento de Renda Fixa	Artigo 21	3
1.2	Segmento de Renda Variável	Artigo 22	4
1.3	Segmento de Investimentos Estruturados	Artigo 23	5
1.4	Segmento Imobiliário	Artigo 24	5
1.5	Segmento de Operações com Participantes	Artigo 25	5
1.6	Segmento de Investimentos no Exterior	Artigo 26	5
2.0	RESSALVAS, EXIGÊNCIAS E OBSERVAÇÕES	Capítulo V	6 e 7
3.0	LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR EM RELAÇÃO AO PLANO	Artigo 27	8
3.1	Fundos de Primeiro Nível	---	9
4.0	LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR EM RELAÇÃO À ENTIDADE	Artigo 28	10
5.0	LIMITES PARA DERIVATIVOS	Artigo 30	10
6.0	VEDAÇÕES	Artigo 36	11
7.0	RESTRIÇÕES ESPECÍFICAS DEFINIDAS NA POLÍTICA DE INVESTIMENTO	---	12
8.0	RISCO DE CRÉDITO	---	13 e 14
8.1	Matriz de Risco de Crédito	---	13
8.2	Grau Especulativo	---	14
9.0	RISCO DE MERCADO	---	15 a 17
10.0	RENTABILIDADE	---	18 a 23
11.0	CUSTOS	---	24 a 26
11.1	Custos com a Administração dos Investimentos	---	24
11.2	Custos dos Fundos Investidos	---	25 e 26

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

1.0	LIMITES DE ALOCAÇÃO	out/18	nov/18	dez/18	Limite Legal	POLÍTICA		STATUS
						Alocação Objetivo	Limite Superior	
1.1	SEGMENTO DE RENDA FIXA	82,17%	86,45%	81,82%	100,00%	80,50%	100,00%	✓
1.1.1	Títulos públicos	50,02%	54,14%	47,69%	100,00%	---	100,00%	✓
1.1.2	Fundos de índices de títulos públicos negociados em bolsa	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	---	100,00%	✓
1.1.3	Ativos de renda fixa, exceto títulos públicos	32,15%	32,31%	34,13%	80,00%	---	49,00%	✓
1.1.3.1	Ativos de instituições financeiras bancárias	2,67%	2,95%	3,37%	80,00%	---	49,00%	✓
1.1.3.2	Ativos de sociedade por ações de capital aberto e securitizadoras	21,89%	22,00%	22,13%	80,00%	---	49,00%	✓
1.1.3.3	Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.4	Obrigações de organismos multilaterais emitidas no País	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.5	Ativos de instituições financeiras não bancárias	0,68%	0,69%	0,69%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.6	Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado	0,30%	0,30%	0,30%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.7	FIDC, FICFIDC, CCB e CCCB	6,55%	6,37%	7,62%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.8	CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.1.3.12	Caixa, Valores a Pagar/Receber	0,05%	0,01%	0,01%	---	---	---	---

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites estabelecidos na Política de Investimentos vigente e os limites do Art. 21 da Resolução CMN nº 4.661.

O limite estabelecido no item 1.1.3.3 é válido somente se emitidos antes da vigência da Lei Complementar nº 148, de 25 de novembro de 2014.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

1.0	LIMITES DE ALOCAÇÃO	out/18	nov/18	dez/18	Limite Legal	POLÍTICA		STATUS
						Alocação Objetivo	Limite Superior	
1.2	SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL	0,00%	0,00%	0,00%	70,00%	1,50%	15,00%	✓
1.2.1	Ações com nível de governança corporativa	0,00%	0,00%	0,00%	70,00%	---	15,00%	✓
1.2.2	Ações sem nível de governança corporativa	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	---	15,00%	✓
1.2.3	BDRs classificados como nível II e III	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	10,00%	✓
1.2.4	Outros (CEPAC, Ouro, Carbono, etc.)	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	---	3,00%	✓
1.2.5	Valores a Pagar/Receber e Derivativos	0,00%	0,00%	0,00%	---	---	---	---

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites estabelecidos na Política de Investimentos vigente e os limites do Art. 22 da Resolução CMN nº 4.661.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

1.0	LIMITES DE ALOCAÇÃO	out/18	nov/18	dez/18	Limite Legal	POLÍTICA		STATUS
						Alocação Objetivo	Limite Superior	
1.3	SEGMENTO DE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	8,91%	4,48%	9,10%	20,00%	9,00%	10,00%	✓
1.3.1	Fundos de Participação	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	---	0,00%	✓
1.3.2	Fundos Multimercado Estruturado	8,91%	4,48%	9,10%	15,00%	---	10,00%	✓
1.3.3	Fundos classificados como "Ações - Mercado de Acesso"	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	---	0,00%	✓
1.3.4	Certificado de Operações Estruturadas (COEs)	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	0,00%	✓
1.4	SEGMENTO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.4.1	Fundos Imobiliários e cotas de Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	0,00%	✓
1.4.2	Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.4.3	Cédula de Crédito Imobiliários (CCIs)	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	---	20,00%	✓
1.4.4	Imóveis	0,00%	0,00%	0,00%	---	---	---	---
1.5	SEGMENTO DE OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	✓
1.6	SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	8,92%	9,07%	9,08%	10,00%	9,00%	10,00%	✓
1.6.1	Cotas de Fis e FICFIs classificados como "Divida Externa"	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	10,00%	✓
1.6.2	Cotas de fundos de índice do exterior negociados em bolsa do Brasil	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	10,00%	✓
1.6.3	Fundos com sufixo "Investimentos no Exterior" que invistam no mínimo 67% em FIs no exterior	4,46%	4,48%	4,52%	10,00%	---	10,00%	✓
1.6.4	Fundos com sufixo "Investimentos no Exterior" que invistam menos que 67% em FIs no exterior	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	10,00%	✓
1.6.5	BDRs classificados como nível I	4,46%	4,59%	4,56%	10,00%	---	10,00%	✓
1.6.6	Demais ativos financeiros no exterior	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	---	10,00%	✓

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites da Política de Investimentos vigente e os limites dos Arts. 23, 24, 25 e 26 da Resolução CMN nº 4.661.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

2.0	RESSALVAS, EXIGÊNCIAS E OBSERVAÇÕES	STATUS
2.1	As operações compromissadas devem ser lastreadas em títulos da dívida pública mobiliária federal interna.	✓
2.2	Os ativos financeiros de renda fixa de emissão de sociedades por ações de capital fechado e sociedades limitadas somente poderão ser adquiridos com coobrigação de instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.	✓
2.3	As CCCB lastreadas em CCB emitidas por sociedades por ações de capital fechado e sociedades limitadas somente poderão ser adquiridas caso as referidas CCB sejam coobrigadas por instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.	✓
2.4	A EFPC deve se certificar de que o FIP seja qualificado como entidade de investimento, conforme regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.	✓
2.5	O FIP deve prever em seu regulamento a determinação de que o gestor do fundo de investimento, ou gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, mantenha, no mínimo, 3% (três por cento) do capital subscrito do fundo.	✓
2.6	É vedada a inserção de cláusula no regulamento do FIP que estabeleça preferência, privilégio ou tratamento diferenciado de qualquer natureza ao gestor e/ou pessoas ligadas em relação aos demais cotistas.	✓
2.7	Os investimentos realizados por meio de FIM e FICFIM não classificados como estruturado ou no segmento exterior serão consolidados com as posições dos ativos das carteiras próprias e carteiras administradas para fins de verificação dos limites.	✓
2.8	As CCI de emissão de sociedades por ações de capital fechado e sociedades limitadas somente poderão ser adquiridas com coobrigação de instituição financeira bancária autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil.	✓
2.9	Os contratos das operações de empréstimos aos participantes devem conter cláusula de consignação em pagamento da reserva até o valor estipulado para o instituto do resgate.	✓
2.10	Os contratos de financiamentos imobiliários a participantes e assistidos devem conter cláusulas de: alienação fiduciária do imóvel objeto do financiamento; e contratação de seguro com cobertura de Morte, Invalidez Permanente (MIP) e Danos Físicos ao Imóvel (DFI).	✓
2.11	Incluem-se no segmento de operações com participantes os valores mobiliários lastreados em recebíveis oriundos, direta ou indiretamente, dessas operações.	✓
2.12	Os encargos financeiros das operações com participantes devem ser superiores à taxa mínima atuarial, para planos constituídos na modalidade de benefício definido, ou ao índice de referência estabelecido na política de investimentos, para planos constituídos em outras modalidades, acrescidos de taxa referente à administração das operações e de taxa adicional de risco.	✓
2.13	Os ativos financeiros emitidos no exterior com risco de crédito que compoñam a carteira dos fundos de investimento constituídos no Brasil de que tratam os itens 1.6.3 e 1.6.6 do Resolução nº 4.661, de 25 de agosto de 2018 Página 10 de 17 caput sejam classificados como grau de investimento por agência de classificação de risco registrada na Comissão de Valores Mobiliários ou reconhecida por essa autarquia.	✓
2.14	Os gestores dos fundos de investimentos constituídos no exterior estejam em atividade há mais de cinco anos e administrem montante de recursos de terceiros superior a US\$5.000.000.000,00 (cinco bilhões de dólares dos Estados Unidos da América) na data do investimento.	✓

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

2.0	RESSALVAS, EXIGÊNCIAS E OBSERVAÇÕES	STATUS
2.15	Os fundos de investimento constituídos no exterior possuam histórico de performance superior a doze meses.	✓
2.16	Para os títulos emitidos no exterior da dívida pública brasileira ou para ativos financeiros emitidos no exterior de empresa brasileira constituída sob a forma de sociedade anônima de capital aberto não há a necessidade de grau de investimeto por agência de classificação de risco.	✓
2.17	É vedada a aquisição de cotas de fundo de investimento com o sufixo "Investimento no Exterior" cujo regulamento não atenda à regulamentação para investidor qualificado nos termos estabelecidos pela Comissão de Valores Mobiliários.	✓
2.18	É vedada a aquisição direta ou indireta de cotas de fundo de investimento em participações com o sufixo "Investimento no Exterior".	✓
2.19	Os fundos de investimento constituídos no Brasil que invistam no mínimo 67% de seu PL em cotas de fundos no exterior somente poderão adquirir ativos financeiros emitidos no exterior mediante a aquisição de cotas de fundos de investimento constituídos no exterior, incluídas as cotas de fundos de índice.	✓
2.20	A exigência de grau de investimento para os ativos financeiros emitidos no exterior com risco de crédito que componham a carteira dos fundos de investimento não dispensa a necessária avaliação de risco pela EFPC.	✓

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites da Política de Investimentos vigente e os limites do Capítulo V da Resolução CMN nº 4.661.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN n° 4.661

3.0	LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR EM RELAÇÃO AO PLANO	LIMITE LEGAL	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	STATUS
3.1	Tesouro Nacional	100,00%	100,00%	✓
3.2	Instituição Financeira Bancária	20,00%	20,00%	✓
3.3	Demais Emissores	10,00%	10,00%	✓

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites estabelecidos na Política de Investimentos vigente e os limites do Art. 27 da Resolução CMN n° 4.661.

As maiores alocações em Companhias Abertas estavam na Petrobras (1,76%); na AES Brasil (1,40%); e no conglomerado América Móvil (1,35%).

As maiores alocações em Instituições Financeiras estavam no conglomerado Bradesco (2,18%); no Banco Daycoval (0,90%); e no ABC-Brasil (0,75%).

As maiores alocações em uma mesma série de FIDCs estavam no Brasil Óleo e Gás (1,42%); no Itu FICFIDC (1,00%); e no Transmissão Infinity (0,75%).

As maiores alocações em Fundos Estruturados estavam no Western Asset US Index 500 FI Multimercado (4,56%); e no Western Long & Short (4,54%).

As maiores alocações em Fundos no Exterior estavam no Western Asset FI Ações BDR Nível I (4,56%); e no Western Asset Macro Opportunities (4,52%).

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

3.1	FUNDOS DE PRIMEIRO NÍVEL	PL ALOCADO	PL DO FUNDO	EXPOSIÇÃO
	095 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 884.093,38	R\$ 19.350.172,63	4,57%
	107 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 531.396,56	R\$ 4.360.504,22	12,19%
	WESTERN ASSET PREV FIX TARGET FI RENDA FIXA	R\$ 43.884.867,97	R\$ 408.401.058,82	10,75%
	WESTERN ASSET INFLATION II FI RENDA FIXA	R\$ 10.877.155,55	R\$ 115.235.399,76	9,44%
	WESTERN ASSET PREV INFLATION LIMITED FI RENDA FIXA	R\$ 7.004.759,22	R\$ 371.578.100,06	1,89%
	WESTERN ASSET PREV INFLAÇÃO IMPLÍCITA FI RENDA FIXA	R\$ 10.314.670,50	R\$ 95.680.388,37	10,78%
	WESTERN ASSET SOVEREIGN IV FI RENDA FIXA REFERENCIADO SELIC	R\$ 102.588.526,84	R\$ 2.421.566.044,10	4,24%
	WESTERN ASSET PREV STRUCTURED CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 36.462.742,58	R\$ 297.945.455,85	12,24%
	WESTERN ASSET PREV INFLATION PLUS FI RENDA FIXA	R\$ 7.495.104,33	R\$ 79.213.708,29	9,46%
	111 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 909.743,93	R\$ 7.984.374,94	11,39%
	112 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.909.553,34	R\$ 16.759.370,44	11,39%
	113 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.456.824,09	R\$ 27.029.225,69	5,39%
	115 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.001.480,32	R\$ 9.434.609,36	10,61%
	WESTERN ASSET PREV INFLATION TOTAL FI RENDA FIXA	R\$ 63.524.462,35	R\$ 492.401.089,05	12,90%
	WESTERN ASSET PREV CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 222.575.498,84	R\$ 1.797.544.244,35	12,38%
	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	R\$ 28.536.876,77	R\$ 897.727.915,92	3,18%
	WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	R\$ 28.360.725,44	R\$ 366.126.986,48	7,75%
	WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 28.512.607,66	R\$ 400.447.742,46	7,12%
	WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	R\$ 28.272.375,87	R\$ 892.028.819,00	3,17%

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

4.0	LIMITES DE CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR EM RELAÇÃO À ENTIDADE	LIMITE LEGAL	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	STATUS
4.1	Concentração em uma companhia aberta	25,00%	25,00%	✓
4.2	Concentração em uma Instituição Financeira	25,00%	25,00%	✓
4.3	FIDC ou FICFIDC	25,00%	25,00%	✓
4.4	Fundos de Índices	25,00%	25,00%	✓
4.5	FI ou FICFI Estruturado	25,00%	25,00%	✓
4.6	FII ou FICFII	25,00%	25,00%	✓
4.7	Cotas de fundos de índice do exterior negociados em bolsa do Brasil	25,00%	25,00%	✓
4.8	Fundos com sufixo "Investimentos no Exterior" que invistam menos que 67% em FIs no exterior	25,00%	25,00%	✓
4.9	Demais ativos financeiros no exterior	25,00%	25,00%	✓
4.10	Demais emissores	25,00%	25,00%	✓
4.11	PL separado constituído nas emissões de certificado de recebíveis com a adoção de regime fiduciário	25,00%	25,00%	✓
4.12	Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado	15,00%	15,00%	✓
4.13	Uma mesma classe ou série de cotas de FIs e demais títulos ou valores mobiliários de renda fixa	25,00%	25,00%	✓
4.14	FI constituído no exterior que no Brasil possuem o sufixo "Investimentos no Exterior" e que invistam no mínimo 67% em FIs no exterior	15,00%	15,00%	✓
5.0	LIMITES PARA DERIVATIVOS	LIMITE LEGAL	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	STATUS
5.1	Depósito de Margem	15,00%	15,00%	✓
5.2	Prêmios de Opções Pagos	5,00%	5,00%	✓

Em dezembro de 2018, a MSDPREV estava de acordo com todos os limites estabelecidos na Política de Investimentos vigente e os limites dos Arts. 28 e 30 da Resolução CMN nº 4.661.

As maiores concentrações em uma mesma série de títulos ou valores mobiliários estavam na Ouro Verde Locação e Serviços - OVSA17 (1,33%); na Inbrands - INBD24 (1,24%); e na Somos Educação - SEDU21 (1,08%).

As maiores concentrações em uma mesma série de FIDCs estavam no Verdecard FIDC Sênior 2 e 3(2,47%); no Credit Brasil FIDC Multissetorial Sênior 9 (1,62%); e no SCE FIDC (1,40%).

As maiores concentrações em Fundos Estruturados estavam no Western Long & Short (7,75%); e no Western Asset US Index 500 FI Multimercado (3,18%).

As maiores concentrações em instituições financeiras estavam no Banco Daycoval (0,19%); e no Banco ABC Brasil (0,14%); e no Párana Banco (0,11%).

As maiores concentrações em Fundos Exterior estava no Western Asset FI Ações BDR Nível I (7,12%); e no Western Asset Macro Opportunites (3,17%).

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

6.0	VEDAÇÕES	STATUS
6.1	Realizar operações de compra e venda, ou qualquer outra forma de troca de ativos entre planos de uma mesma EFPC	✓
6.2	Realizar operações de crédito, inclusive com suas patrocinadoras, ressalvados os casos expressamente previstos no art. 25 da Resolução CMN nº 4.661	✓
6.3	Aplicar em ativos financeiros de emissão de pessoas físicas	✓
6.4	Aplicar em ativos financeiros de emissão de sociedades limitadas, ressalvados os casos expressamente previstos na Resolução	✓
6.5	Aplicar em ações e demais ativos financeiros de emissão de sociedades por ações de capital fechado, ressalvados os casos expressamente previstos na Resolução	✓
6.6	Manter posições em mercados derivativos, diretamente ou por meio de fundo de investimento: a descoberto ou que gerem alavancagem	✓
6.7	Realizar day trade, exceto as realizadas em plataformas eletrônicas ou em bolsa, justificadas em relatório atestado pelo AETQ	✓
6.8	Aplicar no exterior, ressalvados os casos expressamente previstos nesta Resolução	✓
6.9	Prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se de qualquer forma	✓
6.10	Atuar como incorporadora, de forma direta ou indireta	✓
6.11	Adquirir terrenos e imóveis	✓
6.12	Realizar operações fora do mercado de balcão organizado ou bolsa de valores, exceto para: distribuição pública de ações; exercício do direito de preferência; conversão de debêntures em ações; exercício de bônus ou de recebidos de subscrição; casos que envolvam negociação de participação relevante conforme regulamentação da Previc; e demais casos expressamente previstos na Resolução	✓
6.13	Locar, emprestar, tomar emprestado, empenhar ou caucionar ativos financeiros, exceto nas seguintes hipóteses: depósito de garantias em operações com derivativos no âmbito de cada plano de benefícios; operações de empréstimos de ativos financeiros, nos termos do art. 29 na Resolução; e depósito de garantias de ações judiciais no âmbito de cada plano administrado pela EFPC	✓

Em dezembro de 2018, o PLANO MSDPREV estava de acordo com todos os limites da Política de Investimentos vigente e os limites do Arts. 36 da Resolução CMN nº 4.661.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

7.0	RESTRIÇÕES ESPECÍFICAS DEFINIDAS NA POLÍTICA DE INVESTIMENTO	LIMITE LEGAL	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	STATUS
7.1	Não são permitidas aplicações em títulos privados de emissão de instituições financeiras e empresas não financeiras que possuam rating inferior a BBB-, considerado médio risco de crédito estabelecido na Política de Investimentos vigente.	80,00%	Vedado	✓

Em março de 2018, houve uma reestruturação na dívida da antiga CONTAX PARTICIPAÇÕES, no qual a MSDPrev possuía debêntures. A partir desta data, a razão social foi alterada para LIQ PARTICIPAÇÕES, bem como as debêntures. Na custódia, e informado no XML, é apontado a aquisição em março de 2018, do ativo LIQP15 oriundo desta reestruturação. Desta forma, para fins de compliance neste Relatório, a LIQP15 não será considerada como nova aquisição de ativos e sim como mudança e reestruturação de uma dívida já existente na carteira explodida da MSDPrev.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

8.0 RISCO DE CRÉDITO															
8.1 Matriz de Risco de Crédito															
Rating	LH	NP	CDB	DPGE	LF	RDB	DEB	CCI	CRI	FIDC	LC	Outros	Total	Limite PI	Status
AAA	---	---	---	---	---	---	3,73%	---	---	4,57%	---	---	8,30%	55,00%	✓
AA	---	0,40%	---	---	2,77%	---	16,51%	---	---	3,05%	---	---	22,72%	55,00%	✓
A	---	---	---	---	1,29%	---	1,67%	---	---	---	---	---	2,96%	55,00%	✓
BBB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
BB	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
B	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
CCC	---	---	---	---	---	---	0,12%	---	---	---	---	---	0,12%	6,00%	✓
CC	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
C	---	---	---	---	---	---	0,00%	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
D	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
Sem Nota	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	0,00%	6,00%	✓
Total	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	4,06%	0,00%	22,04%	0,00%	0,00%	7,62%	0,00%	0,00%	34,11%	55,00%	✓
Especulativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	6,00%	✓

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

8.0	RISCO DE CRÉDITO
8.2	Grau Especulativo

Veículo	Contraparte	Financeiro	% Total	Vencimento	Taxa	Rating	Agência
DEBENTURE	LIQ PARTICIPAÇÕES	R\$ 24.026,87	0,00%	15/12/27	DI1 + 2,2%	C(bra)	Fitch
DEBENTURE	INBRANDS	R\$ 69.090,09	0,01%	12/05/25	DI1 + 2,34%	CCC(bra)	Fitch
DEBENTURE	INBRANDS	R\$ 667.466,55	0,11%	12/05/25	DI1 + 2,34%	CCC(bra)	Fitch
DEBENTURE	INBRANDS	R\$ 12.226,62	0,00%	12/05/25	DI1 + 7,3%	CCC(bra)	Fitch
Total		R\$ 772.810,13	0,12%				

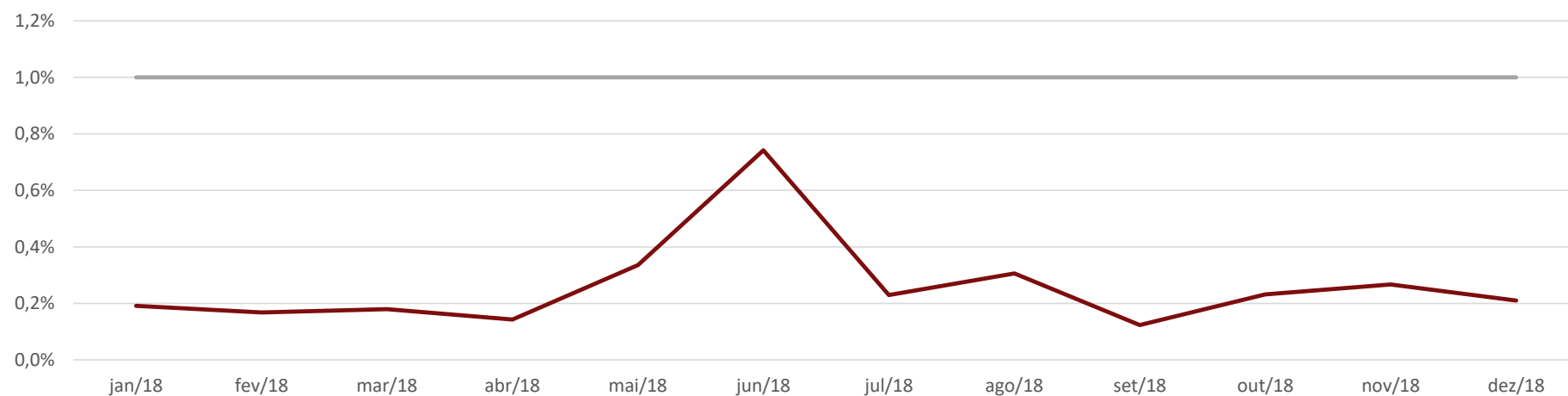
Em dezembro, o PLANO MSDPREV possuía ativos classificados como grau especulativo, segundo os limites da Política de Investimentos vigente. O montante dos ativos somavam R\$ 772.810,13, representando 0,12% dos recursos do PLANO MSDPREV.

Na Política de Investimentos vigente adotou-se como critério a classificação de rating a partir da data da respectiva aquisição por agências autorizadas a operar no país, sendo vedada a aplicação em títulos privados de emissão de Instituições Financeiras e empresas não financeiras que possuam rating inferior ao considerado médio risco de crédito (inferior a BBB-). O plano MSDPREV adquiriu debênture da INBRANDS S/A (INBD24) em 15/08/2016 e 01/03/2017, com os respectivos ratings pela agência Fitch Ratings na data de aquisição: BBB(bra) e BBB-(bra). Em 14/11/2017 (dados agência Fitch Ratings), a debênture sofreu rebaixamento da classificação de risco para CCC(bra).

Os ativos, portanto, contidos no item 8.2 *Grau Especulativo*, sofreram rebaixamento de rating, mas no momento da aquisição estavam enquadrados, conforme parâmetros descritos na Política de Investimentos vigente; e também estão dentro do limite legal de 80,00%, do Art. 21, da Resolução nº 4.661.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

9.0	RISCO DE MERCADO
9.1	Benchmark Value at Risk (B-VaR)
9.1.1	Renda Fixa

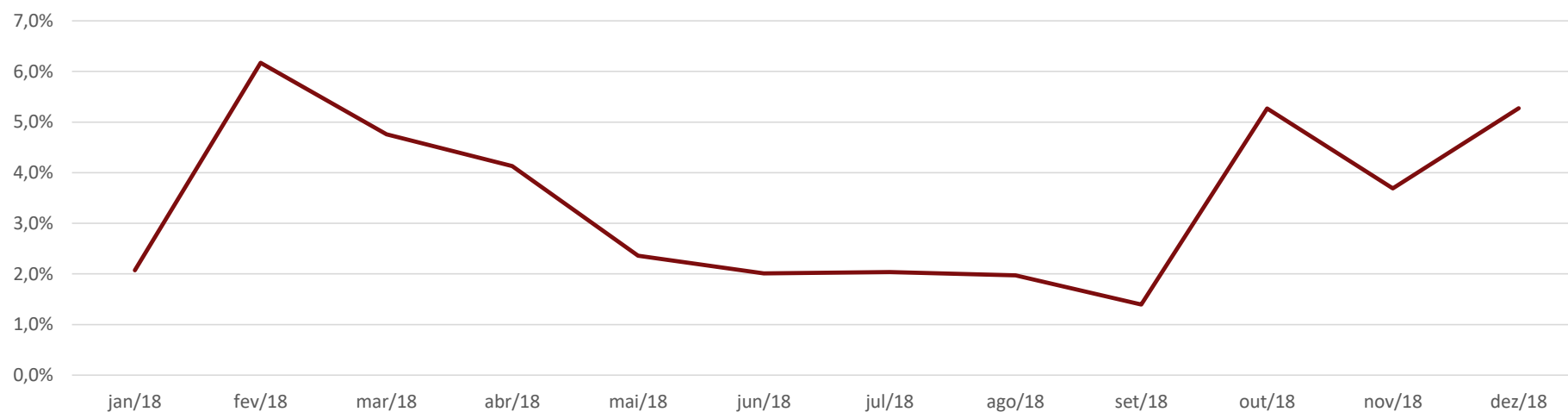


	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
PLANO MSDPREV	0,19%	0,17%	0,18%	0,14%	0,34%	0,74%	0,23%	0,31%	0,12%	0,23%	0,27%	0,21%
LIMITE	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

Em dezembro de 2018, o B-VaR Renda Fixa do PLANO MSDPREV estava de acordo com o limite estabelecido na Política de Investimentos vigente.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

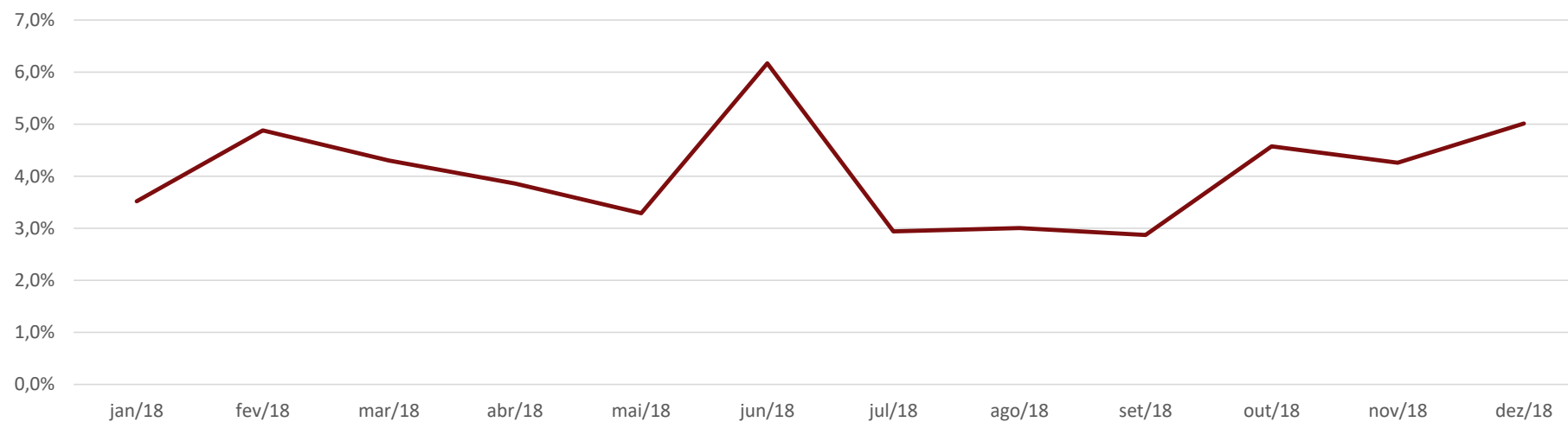
9.0	RISCO DE MERCADO
9.1	Value at Risk (VaR)
9.1.2	Estruturados



	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
PLANO MSDPREV	2,07%	6,17%	4,76%	4,13%	2,36%	2,01%	2,04%	1,97%	1,40%	5,27%	3,69%	5,27%

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

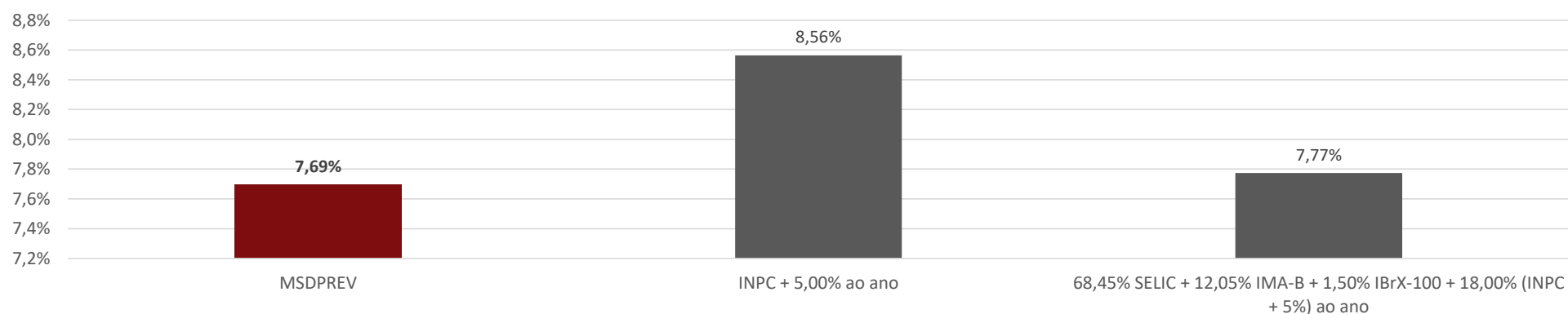
9.0	RISCO DE MERCADO
9.1	Value at Risk (VaR)
9.1.3	Exterior



	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18
PLANO MSDPREV	3,52%	4,88%	4,30%	3,86%	3,29%	6,17%	2,94%	3,01%	2,87%	4,57%	4,26%	5,01%

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.1	Rentabilidade Consolidada

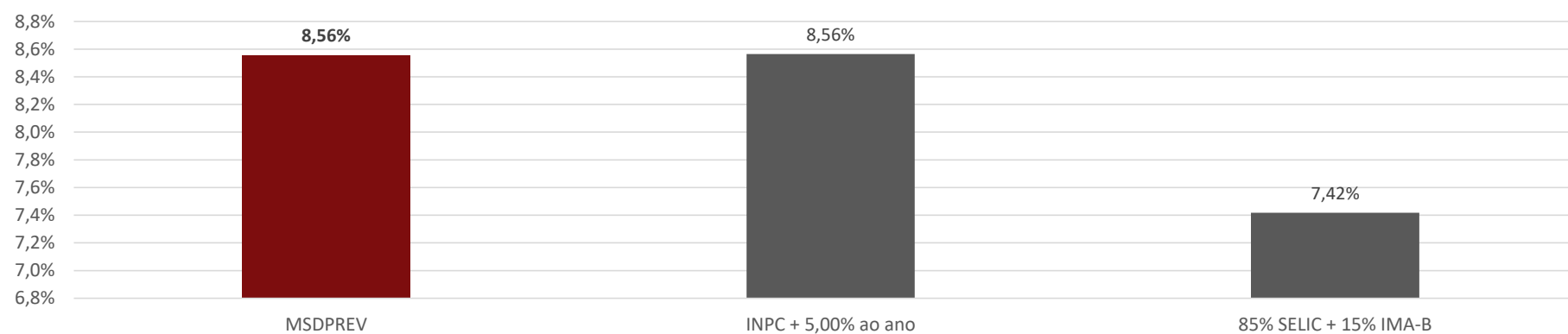


	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	2018
MSDPREV	1,25%	0,22%	0,53%	0,61%	0,15%	0,33%	1,19%	0,80%	0,51%	0,46%	1,06%	0,34%	7,69%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
68,45% SELIC + 12,05% IMA-B + 1,50% IBrX-100 + 18,00% (INPC + 5%) ao ano	1,08%	0,49%	0,57%	0,46%	-0,05%	0,57%	0,90%	0,37%	0,47%	1,52%	0,51%	0,61%	7,77%

No ano, a rentabilidade consolidada do PLANO MSDPREV ficou abaixo da meta de rentabilidade (INPC + 5% ao ano) e do benchmark (68,45% SELIC + 12,05% IMA-B + 1,50% IBrX-100 + 18% (INPC + 5%) ao ano), ambos definidos na Política de Investimentos.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.2	Rentabilidade Renda Fixa



	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	2018
MSDPREV	1,06%	0,64%	0,78%	0,36%	-0,37%	0,24%	1,03%	0,30%	0,51%	1,94%	0,77%	1,00%	8,56%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
85% SELIC + 15% IMA-B	1,00%	0,48%	0,59%	0,42%	-0,04%	0,40%	0,81%	0,42%	0,38%	1,51%	0,56%	0,67%	7,42%

No ano, a rentabilidade de Renda Fixa do PLANO MSDPREV ficou equivalente a meta de rentabilidade (INPC + 5% ao ano) e acima do benchmark (85% SELIC + 15% IMA-B), ambos definidos na Política de Investimentos.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.3	Rentabilidade Estruturados



	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	2018
MSDPREV	3,25%	-1,10%	-0,95%	0,89%	1,83%	0,43%	2,08%	1,64%	0,52%	-2,74%	0,96%	-3,64%	2,98%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,67%	8,71%

No ano, a rentabilidade de Estruturados do PLANO MSDPREV ficou abaixo do benchmark (INPC + 5% ao ano), definido na Política de Investimentos.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.4	Rentabilidade Exterior



	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	2018
MSDPREV	1,04%	-2,28%	-0,30%	2,72%	3,12%	1,11%	1,79%	4,53%	0,49%	-9,31%	3,75%	-1,70%	4,26%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%

No ano, a rentabilidade de Exterior do PLANO MSDPREV ficou abaixo do benchmark (INPC + 5% ao ano), definido na Política de Investimentos.

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.5	Rentabilidade dos Fundos

FUNDOS/BENCHMARKS	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	Ano
095 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-5,89%	1,32%	0,84%	-1,72%	-0,69%	-2,47%	-1,16%	0,39%	0,39%	0,40%	0,60%	0,45%	-7,49%
107 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-37,77%	0,38%	0,43%	0,37%	0,38%	0,38%	0,47%	0,50%	0,39%	0,45%	33,77%	5,66%	-8,70%
WESTERN ASSET PREV FIX TARGET FI RENDA FIXA	1,57%	2,31%	2,83%	0,93%	-3,01%	-1,62%	2,97%	-2,12%	1,72%	3,85%	1,77%	3,78%	15,74%
WESTERN ASSET INFLATION II FI RENDA FIXA	6,06%	0,83%	-0,49%	-0,78%	-5,23%	-1,53%	2,32%	-0,60%	0,56%	5,07%	0,69%	0,87%	7,53%
WESTERN ASSET PREV INFLATION LIMITED FI RENDA FIXA	1,31%	0,54%	1,64%	0,43%	-1,54%	0,44%	1,51%	-0,22%	0,86%	3,10%	0,18%	1,36%	9,96%
WESTERN ASSET PREV INFLAÇÃO IMPLÍCITA FI RENDA FIXA	0,81%	0,39%	0,46%	0,14%	0,19%	0,33%	0,25%	1,39%	0,41%	0,76%	0,47%	0,50%	6,27%
WESTERN ASSET SOVEREIGN IV FI RENDA FIXA REFERENCIADO SELIC	0,60%	0,46%	0,53%	0,53%	0,51%	0,54%	0,52%	0,58%	0,47%	0,51%	0,48%	0,49%	6,40%
WESTERN ASSET PREV STRUCTURED CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,77%	0,79%	0,74%	0,73%	0,72%	0,72%	0,74%	0,78%	0,64%	0,74%	0,67%	0,67%	9,07%
WESTERN ASSET PREV INFLATION PLUS FI RENDA FIXA	4,90%	0,55%	0,33%	-0,65%	-4,63%	-1,08%	3,13%	-0,54%	-1,04%	10,59%	1,51%	1,87%	15,13%
111 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,85%	0,52%	0,62%	0,58%	0,57%	0,56%	0,62%	0,64%	0,51%	0,57%	0,51%	0,57%	7,36%
112 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,75%	0,53%	0,72%	0,57%	0,63%	0,56%	0,61%	0,64%	0,54%	0,59%	0,55%	0,56%	7,51%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
85% SELIC + 15% IMA-B	1,00%	0,48%	0,59%	0,42%	-0,04%	0,40%	0,81%	0,42%	0,38%	1,51%	0,56%	0,67%	7,42%

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

10.0	RENTABILIDADE
10.5	Rentabilidade dos Fundos

FUNDOS/BENCHMARKS	jan/18	fev/18	mar/18	abr/18	mai/18	jun/18	jul/18	ago/18	set/18	out/18	nov/18	dez/18	Ano
113 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,21%	0,44%	1,17%	0,50%	0,36%	0,81%	0,72%	0,62%	0,97%	0,70%	0,37%	0,57%	8,77%
115 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-2,04%	-3,33%	-7,43%	-37,04%	-3,98%	-3,55%	0,78%	0,81%	0,66%	0,59%	20,80%	2,54%	-34,88%
WESTERN ASSET PREV INFLATION TOTAL FI RENDA FIXA	3,38%	0,55%	1,00%	-0,12%	-3,14%	-0,31%	2,35%	-0,38%	-0,17%	7,18%	0,93%	1,64%	13,34%
WESTERN ASSET PREV CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,63%	0,51%	0,57%	0,57%	0,57%	0,61%	0,60%	0,64%	0,54%	0,62%	0,59%	0,60%	7,30%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	5,38%	-3,29%	-2,77%	0,59%	3,35%	0,16%	3,85%	3,71%	0,47%	-6,70%	1,88%	-8,07%	-2,43%
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	1,12%	1,16%	0,85%	1,18%	0,30%	0,69%	0,33%	-0,43%	0,56%	1,41%	0,07%	0,82%	8,35%
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,36%	-2,82%	-2,18%	7,64%	8,70%	3,09%	1,71%	12,51%	0,02%	-16,39%	6,20%	-7,01%	9,82%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,74%	-1,73%	1,52%	-1,94%	-2,36%	-1,03%	1,82%	-3,17%	0,88%	-2,17%	1,27%	3,68%	-2,68%
INPC + 5,00% ao ano	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
85% SELIC + 15% IMA-B	1,00%	0,48%	0,59%	0,42%	-0,04%	0,40%	0,81%	0,42%	0,38%	1,51%	0,56%	0,67%	7,42%

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

11.0	CUSTOS
11.1	Custos com a Administração dos Investimentos

CONTAS	1° TRIMESTRE	2° TRIMESTRE	3° TRIMESTRE	4° TRIMESTRE	TOTAL
SERVIÇOS DE TERCEIROS			733.216,72	243.013,44	976.230,16
DESPESAS GERAIS			7.116,08	2.049,20	9.165,28
TOTAL	-	-	740.332,80	245.062,64	985.395,44

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

11.0	CUSTOS
11.2	Custos dos Fundos Investidos

FUNDOS	TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	TAXA DE PERFORMANCE
095 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
107 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
111 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
112 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
113 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
115 FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET INFLATION II FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV STRUCTURED CREDIT FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV FIX TARGET FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV INFLAÇÃO IMPLÍCITA FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV INFLATION LIMITED FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV INFLATION PLUS FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET PREV INFLATION TOTAL FI RENDA FIXA	0,00%	Não possui

Compliance dos Investimentos e Enquadramento Legal - Resolução CMN nº 4.661

11.0	CUSTOS
11.2	Custos dos Fundos Investidos

FUNDOS	TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	TAXA DE PERFORMANCE
WESTERN ASSET SOVEREIGN IV FI RENDA FIXA REFERENCIADO SELIC	0,00%	Não possui
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	1,00%	Não possui
WESTERN ASSET LONG & SHORT FI MULTIMERCADO	2,00%	Não possui
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,50%	Não possui
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	0,10%	Não possui



Av. Queiroz Filho, 1560, Torre Gaivota, Conjunto 111
Vila Hamburguesa | São Paulo - SP | CEP 05319-00
(11)2359-9440 | www.i9advisory.com