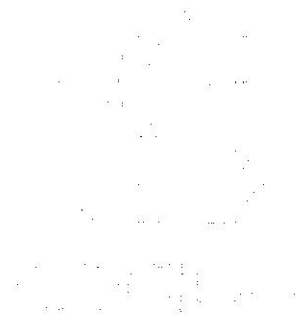


Instituto de Seguridade Social da CEG



Política de Investimentos

Período : ano 2016

Diretoria Administrativa e Financeira

Área de Investimentos

12/10/16

Índice

1. Introdução	
1.1. Características da Entidade	3
1.2. Características dos Participantes	4
1.3. Características da Patrocinadora	4
2. Objetivos da Política de Investimentos	4
3. Atribuições e Responsabilidades	4
3.1. Incumbências do Diretor Tecnicamente Qualificado	4
3.2. Responsabilidades dos Gestores Externos	5
3.3. Estruturação da Gestão dos Investimentos	6
3.4. Informações sobre Custodiante e Liquidante	6
3.5. Informações sobre o Auditor Independente	6
3.6. Seleção de Corretoras	6
4. Metas e Restrições de Investimento	6
4.1. Metas da Gestão	6
4.2. Metas de Gestão do Risco	6
4.3. Restrições Legais	7
5. Diretrizes de Alocação Estratégica de Recursos	7
5.1. Segmentos de Aplicação	7
5.2. Controle do Risco Global em Relação à Meta Atuarial	7
5.3. Objetivos da Gestão da Alocação	7
5.4. Faixas de Alocação de Recursos	8
6. Diretrizes para Gestão dos Investimentos	9
6.1. Renda Fixa	9
6.2. Renda Variável	10
6.3. Investimentos Estruturados	10
6.4. Investimentos no Exterior	110
6.5. Investimentos em Imóveis	11
6.6. Operações com Participantes	11
7. Marcação a Mercado	11
8. Diretrizes para Revisão da Política de Investimentos	12
9. Política de Investimentos do PGA	12

W/M

1 . INTRODUÇÃO

O objetivo fundamental a ser buscado pela administração do *Gasius*, é prover os recursos necessários para o integral pagamento dos benefícios a seus participantes, assistidos e beneficiários, nas condições previstas nos regulamentos dos planos administrados pela Entidade. Para o ano 2016 está prevista apenas a gestão do atual plano previdencial do tipo benefício definido – PBP e do Plano de Gestão Administrativa da Entidade – PGA.

Para atingir esse objetivo, as práticas de investimentos do *Gasius* serão orientadas para aplicações em ativos que apresentem rentabilidades adequadas ao cumprimento das obrigações de curto, médio e longo prazo do plano.

As obrigações futuras do plano serão determinadas a partir de tábuas biométricas adequadamente avaliadas e aderentes às características da massa de participantes e que atendam às exigências da legislação, e taxas de juros atuariais que considerem as expectativas de rentabilidades esperadas para os investimentos, e o perfil do portfólio dos ativos do plano.

Até o ano 2015 o fluxo de caixa operacional manteve-se equilibrado e sem necessidade de desinvestimentos, pois as receitas previdenciárias, acrescidas dos recursos advindos da confissão de dívida firmada pelo *Gasius* com a CEG no ano 2004, mais os juros oriundos de títulos públicos, os dividendos de ações que compõem carteira própria e os aluguéis de imóveis, superavam as despesas com pagamentos de benefícios e os custos administrativos do plano.

No entanto, no ano 2016 com o término da entrada de recursos da confissão de dívida firmada com a patrocinadora, o fluxo anual de recursos será negativo em aproximadamente R\$ 10 milhões, o que terá que ser suprido com a gradual venda de ativos. Entretanto tal necessidade já era prevista, tendo em vista que o plano do *Gasius* é um plano fechado a novas adesões, e é natural que os ativos sejam gradualmente reduzidos ao longo do tempo em níveis similares ao esperado para as provisões matemáticas.

Atendendo ao disposto na Instrução PREVIC 07 de 12 de dezembro de 2013, já contratamos a Rodarte Nogueira, empresa responsável pela avaliação atuarial do plano, para a execução de estudo técnico de aderência exigido pela legislação, demonstrando a adequação e aderência das hipóteses biométricas, demográficas, econômicas e financeiras adotadas na avaliação atuarial às características da massa de participantes e assistidos vinculados ao plano de benefícios, à rentabilidade projetada dos investimentos e ao fluxo de receitas e despesas.

A partir de estudos feitos no final do ano 2012, a partir do ano 2013 a taxa atuarial do plano foi reduzida de 6% para 5% ao ano, taxa essa que será mantida. Com relação à tábua de longevidade, a partir de recente estudo de aderência, passamos a adotar a tábua AT 2000 suavizada em 10% e segregada por sexo, em substituição à Tábua AT 83 que estava sendo utilizada.

Como decorrência da atual difícil situação política e econômica enfrentada pelo país, ocorreu apreciável deterioração nos valores de mercado dos títulos pós fixados do governo (NTNb) e do mercado de ações, e que, em conjunto, representam cerca de 70% da carteira de investimentos do *Gasius*, o que impactou os resultados atuais do plano pois ,para maior realidade econômica, o *Gasius* contabiliza seus títulos a mercado e não pela curva do papel.

Porém há que se considerar que planos de previdência têm que ser avaliados em perspectivas de longo prazo, bem como esclarecemos que as momentâneas desvalorizações das ações e dos títulos pós fixados de longo prazo, observadas ao longo do corrente ano de 2015, não serão realizadas, pois o *Gasius* não necessita desfazer-se destes ativos no curto e médio prazos, e poderá aguardar a melhor época para se desfazer destes investimentos.

1.1. Características da Entidade

O *Gasius* administra apenas um plano previdenciário do tipo Benefício Definido e que está fechado para novas adesões desde junho do ano 2004.

O plano apresenta-se equilibrado atuarialmente, com um valor total de seus ativos de R\$ 389,285 mil e superávit acumulado até o mês de outubro de 2015 de R\$ 382 mil. Este superávit considera para os cálculos das provisões matemáticas a aplicação da tábua biométrica de longevidade AT 2000 suavizada em 10%, e taxa atuarial de 5% a.a. para atendimento ao previsto na Resolução nº 09 de 29/11/2012 do Conselho Nacional de Previdência Complementar - CNPC.

Seguem as principais contas que compõem o ativo e o passivo do plano na posição de outubro de 2015, em mil reais:

Recursos garantidores	384.435	Provisões matemáticas	375.911
Confissão de Dívida	3.305	Superávit	382
Outros Ativos	1.545	Fundo Administrativo	5.201
		Outras Obrigações	7.791
Ativo Total	389.285	Passivo Total	389.285

1.2 Características dos Participantes

O *Gasius* apresenta uma massa de participantes madura, totalizando em outubro de 2015 o quantitativo de 1.110. Este total é composto por 711 assistidos, 342 pensionistas e 57 participantes ativos.

1.3 Características da Patrocinadora

As Patrocinadoras são a própria Entidade e a Companhia Distribuidora de Gás do Rio e Janeiro – CEG que atua como concessionária de serviços públicos na área de distribuição de gás canalizado na região metropolitana do Rio de Janeiro.

2. OBJETIVOS DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

O objetivo desta Política de Investimentos é o de apresentar diretrizes para a gestão dos ativos do *Gasius no ano 2016* abrangendo os objetivos, metas, restrições de investimento e responsabilidades de forma a permitir que:

- ✓ a Diretoria Executiva, o Conselho Deliberativo, os participantes, gestores de investimentos, custodiante e demais pessoas ligadas ao processo de investimento dos ativos da entidade tenham conhecimento dos objetivos e políticas do plano;
- ✓ sejam passadas aos gestores, as diretrizes e restrições de investimento condizentes com as características específicas do plano;
- ✓ a Diretoria Executiva tenha bases sólidas para avaliar a performance dos investimentos, assim como avaliar individualmente as rentabilidades de cada aplicação e, também, de forma agregada, avaliar a superação ou não dos objetivos estabelecidos para os investimentos do plano administrado.

Na administração da Entidade serão observados elevados padrões éticos e morais, e princípios de transparência e publicidade. Os ativos do plano serão geridos com obediência a princípios de segurança, risco envolvido, solvência e liquidez, e a busca de rentabilidades compatíveis com as características e os compromissos atuariais do plano. A gestão dos ativos observará ainda a legislação aplicável e, em especial, *as Resoluções do Banco Central do Brasil nº CMN 3.792 de 24/09/2009 e CMN 4.275 de 30/10/2013*.

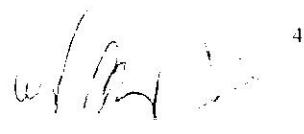
3. ATRIBUIÇÕES E RESPONSABILIDADES

A Diretoria Executiva delegará parte das atribuições referentes à gestão dos ativos da entidade a prestadores de serviços externos (incluindo gestores de fundos de investimentos e custodiante). As entidades externas contratadas deverão ter consciência de suas responsabilidades fiduciárias para com os participantes do plano de benefícios da Entidade e o conhecimento das características e limitações previstas neste plano.

3.1. Incumbências do Diretor Tecnicamente Qualificado

O diretor tecnicamente qualificado terá a responsabilidade de supervisionar o processo de investimentos. A diretoria, com assistência de pessoal qualificado da Entidade, terá as incumbências de:

- ✓ selecionar os prestadores de serviços externos, como gestores, custodiante, consultores etc, quando necessário, com base nos critérios indicados nesta política; monitorar a performance dos investimentos e a qualidade dos serviços contratados;
- ✓ certificar-se de que os recursos estarão sendo investidos de acordo com a política de investimentos da Entidade;
- ✓ estudar, recomendar e implementar ações que aprimorem a política e os processos de investimentos e o controle de risco do processo operacional e das aplicações;
- ✓ garantir o desenvolvimento de sistemas internos e externos para controle e segurança dos ativos da entidade.



A seguir estão apresentadas as informações referentes ao administrador tecnicamente qualificado designado pelo Conselho Deliberativo:

ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL
NOME: Jorge Henrique da Silva Baeta
CPF: 551.773.957-15
TELEFONE: 21 3543 8250
E-MAIL: baeta@gasnaturalfenosa.com
INICIO (MANDATO): 25/06/2012
FIM (MANDATO): 24/06/2016

3.2 Responsabilidades dos Gestores Externos

Caso venha a ocorrer delegação direta de parte dos recursos do plano a gestores externos, esta gestão, embora venha a observar a filosofia e estilo de investimento do gestor deverá, obrigatoriamente, cumprir as diretrizes contidas nesta política e as condições especificadas nas Resoluções do Banco Central do Brasil CMN 3792 de 24/09/2009 CMN 4.275 de 31/10/2013.

Nestes casos, os gestores deverão comunicar à Entidade quaisquer eventos que possam afetar de forma significativa o processo de gestão dos portfólios que lhes foram atribuídos, tais como, mas não se limitando a:

- ✓ Alteração significativa na filosofia ou processo de investimentos;
- ✓ Alteração significativa na equipe de gestão;
- ✓ Alteração na estrutura societária da empresa de gestão;
- ✓ Qualquer ocorrência que possa potencialmente alterar a administração, profissionalismo, integridade ou situação financeira da empresa.

3.3 Estruturação da Gestão dos Investimentos

Para o ano 2016 optou-se pela manutenção de uma formatação estrutural do patrimônio do plano, segmentada em gestão interna e gestão externa, esta através de fundos abertos. Será mantido sob gestão interna aplicações em expressiva carteira de títulos públicos, a totalidade dos investimentos imobiliários e de empréstimos a participantes, e parte dos investimentos em renda variável. Com a gestão externa ficarão as aplicações em fundos abertos de renda fixa e de renda variável que estejam adaptados à legislação que rege as Entidades Fechadas de Previdência Complementar e, em especial, à Resoluções CMN 3792 e CMN 4.275.

Para nos auxiliar na gestão do imóveis, ao final de 2015 contratamos a empresa APSIS Consultoria para nos auxiliar na gestão da locação dos imóveis, avaliação destes ativos a cada 3 anos, além de nos assessorar no processo de venda de imóveis, quando isto vier a ser decidido pela entidade.

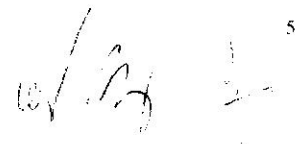
As aplicações em títulos do Governo Federal buscarão levar estes títulos até seus respectivos vencimentos e, sempre que possível, serão feitas em títulos pós-fixados indexados a índices inflacionários.

Nas aplicações em fundos de renda fixa buscar-se-á a diversificação destas aplicações para diluição de riscos, obtenção de maior competitividade neste tipo de aplicação e de melhores condições de comparabilidade. As aplicações serão feitas em fundos de renda fixa e fundos multimercado que estabeleçam em suas políticas de investimentos a superação do IMA e/ou do CDI, que sejam administrados por empresas com sólida posição no mercado e comprovada experiência neste segmento de negócio, e que observem princípios de transparência e de avaliações de risco em suas operações.

As aplicações em fundos de renda variável também terão como objetivo a diversificação para diluição de riscos, a obtenção de competitividade e de condições de comparabilidade entre as rentabilidades destes fundos entre si e, também, com a carteira própria administrada internamente. As aplicações neste segmento de fundos observará a diversificação, através de fundos de valor, fundos que apresentem em seu portfólio a concentração de aplicações em empresas distribuidoras de dividendos, e fundos que busquem superar no médio e longo prazo a variação do Ibovespa e/ou do IBrX, ou outras alternativas que se apresentem adequadas aos objetivos traçados nesta política.

No conjunto das aplicações, o objetivo desta política de investimentos, será a superação da meta atuarial do plano, em períodos de médio e longo prazos.

Será mantido o atual fluxo de informações que são periodicamente enviadas aos conselhos deliberativo e fiscal, relativas ao resumo das contas contábeis, detalhamento das despesas, enquadramento das aplicações, rentabilidades por segmento comparadas com seus respectivos benchmarks, composição dos investimentos, Divergência Não Planejada – DNP, e outras informações relevantes relacionadas aos atos de maior importância praticados pela Diretoria Executiva.



3.4 Informações sobre Custodiante e Liquidante

O Banco Itaú S.A é a instituição financeira responsável pelas atividades de custódia de títulos, valores imobiliários e ativos financeiros e pelos fluxos de pagamentos e recebimentos relativos às operações realizadas no âmbito dos segmentos de renda fixa e de renda variável, além da consolidação e do acompanhamento das movimentações feitas pela Entidade com títulos e valores mobiliários.

Em que pese a confiança depositada em nosso tradicional custodiante, manteremos em 2016 nossos controles complementares mediante comparações mensais dos relatórios do nosso custodiante com os relatórios das custódias oficiais (SELIC, CETIP e CBLC).

3.5 - Informações sobre o Auditor Independente

Para o corrente ano de 2015 a Boucinhas Campos & Conti Auditores Independentes foi a vencedora de procedimento licitatório que selecionou a empresa de auditoria que verificará a autenticidade e validará os demonstrativos contábeis, os controles e procedimentos internos, a adequação dos investimentos à legislação e em especial às Resoluções CMN 3792 e CMN 4.275, por ter atendido às condições de qualificação exigidas para execução de tais serviços, já ter se desempenhado a contento em serviços de auditoria contábil prestados ao *Gasius* , e ter apresentado o menor preço para execução destes serviços.

3.6 - Seleção de Corretoras

No decorrer do ano 2016 manteremos as mesmas corretoras selecionadas no ano 2004 e que ainda estejam em atuação no mercado, para ficarem responsáveis pelas operações de compra e venda de ações do *Gasius*, desde que mantidas as condições vigentes, correspondente à devolução de pelo menos 90% dos valores das corretagens. Outras corretoras também poderão operar com o *Gasius* desde que mantenham o mesmo desconto de pelo menos 90% das corretagens e tenham tradição de atuação no mercado.

4. METAS E RESTRIÇÕES DE INVESTIMENTOS

4.1 Metas da Gestão

A gestão do *Gasius* tem por objetivo garantir o equilíbrio de longo prazo entre os ativos e as obrigações da Entidade, através da superação da meta mínima atuarial e, também, dos *benchmarks* definidos neste documento, de forma a garantir o cumprimento das obrigações futuras do plano, para possibilitar os pagamento dos benefícios a seus participantes, assistidos e beneficiários.

Sempre que possível, buscaremos, aplicações em ativos que tenham compromissos com a melhoria das condições sociais e com a preservação do meio ambiente.

Todas as decisões relevantes da administração e as principais informações relacionadas ao acompanhamento da situação econômico financeira do plano serão mensalmente divulgadas aos membros dos conselhos deliberativo e fiscal.

Para os participantes, assistidos e beneficiários, serão disponibilizadas sistemática e periodicamente, através do site www.gasius.com.br, informações e dados relativos aos demonstrativos contábeis, despesas administrativas, enquadramento das aplicações, rentabilidades dos investimentos, e outras informações e dados relevantes.

A gestão dos ativos observará, ainda, a legislação aplicável e, em especial, as *Resoluções CMN 3.792 e CMN 4.275*.

4.2 Metas de Gestão do Risco

Com o objetivo de reduzir os riscos das aplicações, toda inversão de recursos será avaliada pela Diretoria Executiva. Além de avaliações documentais, sempre que julgado necessário, será solicitado o comparecimento de representante da instituição detentora do ativo que estiver em avaliação para aquisição, para prestar esclarecimentos julgados necessários.

Ocorrendo aplicações diretas em títulos privados, haverá prévia apreciação pela Diretoria Executiva quanto à operação e ao risco envolvido, inclusive, através da verificação da nota atribuída ao papel por agência classificadora de risco em funcionamento no país sede do emissor. Não serão exigidas análises de riscos para as aquisições em ativos de baixo risco, na forma prevista nos artigos nº 30 e 48 da Resolução CMN 3.792 de 24 de setembro de 2009.

Para a parcela de gestão terceirizada, exige-se o estabelecimento de um limite de risco e de um controle da exposição de acordo com o que prevê a legislação.

4.3 - Restrições Legais

As aplicações dos recursos da Instituição estão sujeitos às limitações impostas pela legislação vigente, incluindo, mas não se limitando à Resolução CMN 3.792 de 24/09/2009 e CMN 4.275 de 31/10/2013.

5 DIRETRIZES DE ALOCAÇÃO ESTRATÉGICA DE RECURSOS

5.1 Segmentos de Aplicação

Esta política de investimentos se refere à alocação dos recursos da Entidade em cada um dos seguintes segmentos de aplicação, conforme definido na legislação:

- ✓ Renda Fixa
- ✓ Renda Variável
- ✓ Investimentos Estruturados
- ✓ Investimentos no Exterior
- ✓ Imóveis
- ✓ Operações com Participantes

5.2 Controle do Risco Global em Relação à Meta Atuarial

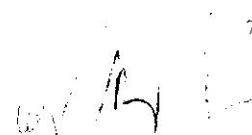
Os limites de investimento de cada segmento apresentado a seguir, foram definidos de forma a atender aos compromissos atuariais do plano.

Será mantido para o ano 2016, a quantificação das variações observadas entre as rentabilidades reais obtidas e a meta atuarial do plano para cada segmento de aplicação dos recursos, com a utilização da Divergência não Planejada – DNP, na forma estabelecida pela Instrução SPC nº 14 de 18 de janeiro de 2007, em seus artigos 9º, 10º, 12º e 13º.

5.3 Objetivos da Gestão da Alocação

A gestão da alocação entre os segmentos tem o objetivo de garantir o equilíbrio de longo prazo entre os ativos e as obrigações da entidade, através da superação da taxa atuarial de rentabilidade, que **para o ano 2016 será igual à variação do INPC + 5% ao ano.**

A definição estratégica das faixas de alocação foi feita considerando-se o grau de maturidade, o montante dos recursos garantidores das reservas técnicas e o modelo de gestão dos recursos da entidade e está parametrizada com base nos compromissos atuariais e nas características relevantes do plano de benefícios.

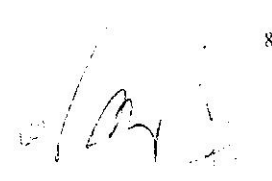


5.4 Faixas de Alocação de Recursos

A alocação das aplicações dos recursos da Entidade obedecerão às diretrizes e limites determinados pela Resolução BACEN nº 3752 e CMN 4.275, estando a seguir indicados os parâmetros desta alocação que serão observados pela Entidade ao longo do ano 2016.

modalidade de Investimento

	Min	Max	Legisl	META
1 – Renda Fixa	68%	75%	100%	70%
Títulos do Tesouro Nacional	48%	60%	100%	52%
Fundos de Renda Fixa (CDI e IMA)	12%	16%	80%	15%
Debêntures	2,5%	5%	80%	3%
Cédulas de Crédito Bancário, Certificados de Cédulas de Crédito Bancário e Notas Promissórias	0%	2%	20%	0%
Notas de Crédito à Exportação (NCE) e Cédulas de Crédito à Exportação (CCE)	0%	2%	20%	0%
Cotas de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC) e de Fundo de Cotas de FIDC	0%	2%	20%	0%
Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI)	0%	2%	20%	0%
Cédulas de Crédito Imobiliário (CCI)	0%	2%	20%	0%
Títulos do Agronegócio (CPR, CDCA , CRA e Warrant Agropecuário)	0%	0%	20%	0%
Demais títulos e valores mobiliários de emissão de companhias abertas (exceto debêntures)	0%	0%	20%	0%
2 – Renda Variável	12%	24%	70%	16%
Ações de companhias Abertas admitidas à negociação em bolsa de valores	4%	10%	35%	6%
Títulos e valores mobiliários de Emissão de Sociedade de Propósito Específico	0%	2%	20%	0%
Fundos abertos de renda variável	5%	15%	35%	10%
3 – Investimentos Estruturados	0%	6%	20%	2,5%
Fundo de Investimento Imobiliário	0%	2%	10%	0,5%
Fundos de Participações	0%	3%	20%	1,5%
Fundos Multimercados cujos regulamentos observem apenas a legislação da CVM	0%	1%	10%	0,5%
4 - Investimentos no Exterior	0%	5%	10%	1%
5 – Investimento em Imóveis	5%	8%	8%	8%
6 – Operações com Participantes	2%	4%	15%	2,5%



6 – DIRETRIZES PARA GESTÃO DOS INVESTIMENTOS

6.1 - Renda Fixa

Para este tipo de investimento serão mantidas no ano 2016, as mesmas diretrizes gerais utilizadas nos últimos anos. A maior parcela dos recursos deste grupo continuará sendo aplicada em títulos públicos do Governo Brasileiro com correção pós fixada pelo IPCA, com taxas de juros compatíveis com os compromissos atuários do plano e prazos de vencimentos adequados ao fluxo de caixa da Entidade. Buscar-se-á levar este títulos até as datas de seus respectivos vencimentos.

Serão também mantidas aplicações em cotas de fundos abertos de Renda Fixa e em fundos Referenciados ao IMA e ao DI, cujos regulamentos atendam às condições estabelecidas nas Resoluções CMN 3792 e CMN 4.275, e em debêntures.

As aplicações em cotas de fundos abertos deverão ser diversificadas em várias instituições financeiras e ainda observar as seguintes diretrizes:

- Um mínimo de 5 fundos e um máximo de 12 ;

- As aplicações em fundos de renda fixa administrados por instituições financeiras de grande atuação no mercado brasileiro (Banco do Brasil, Banco Itau, Banco Bradesco, Banco HSBC e Banco Santander) observarão, em relação aos recursos garantidores do plano, os seguintes limites, para cada instituição : (a) 4% por cada fundo administrado e (b) 6% para o total de fundos administrados ;

- As aplicações em fundos de renda fixa administrados pelas demais instituições financeiras que atuam no mercado brasileiro observarão, em relação aos recursos garantidores do plano, os seguintes limites, para cada instituição: (a) 2,5% por cada fundo administrado e (b) 4% para o total de fundos administrados ;

Outras modalidades de investimentos poderão ser avaliadas pela Diretoria ao longo do ano, para decisão acerca da conveniência, oportunidade e segurança destas aplicações, tendo em vista o cenário esperado para as taxas de juros na economia brasileira no médio e longo prazos.

Benchmark

Para aplicações em Títulos Públicos: INPC + 5% ao ano

Para as aplicações em Fundos Abertos: superação do CDI ou do IMA, conforme a referência de cada fundo

Para Debêntures: INPC + 5% ao ano

Demais aplicações: INPC + 5% ao ano.

Restrições de Diversificação

Serão utilizados os parâmetros determinados pelas Resoluções CMN 3.792 de 24/09/2009 e CMN 4.275 de 31/10/2013..

Operações com Derivativos

As operações com derivativos que venham a ser realizadas na carteira de renda fixa deverão observar o cumprimento das diretrizes estabelecidas no artigo 44 da Resolução CMN 3792 de 24/09/2009, no que respeita a: (a) riscos envolvidos; (b) pré existência de adequados sistemas internos de controle; (c) registro das operações e/ou negociação efetivadas; (d) atuação de câmaras de compensação e de liquidação das operações; (e) limites do depósito de margem limitados a 15% dos títulos indicados no inciso V do artigo 44 da Resolução CMN 3792; (f) limitação dos prêmios de opções a 5% dos títulos indicados no inciso VI do artigo 44 da Resolução CMN 3792.

6.2 - Renda Variável

Para o ano 2016 serão mantidas as diretrizes gerais aplicadas no ano 2015, com parte dos recursos aplicados em ações componentes de carteira própria e parte em fundos abertos de ações. Tal estratégia possibilita meios de comparação entre a performance da gestão interna com a gestão externa neste segmento.

Para as aplicações a serem feitas diretamente em ações, o objetivo é manter uma carteira composta entre 5 e 12 papéis de empresas com sólida avaliação econômica e que apresentem grande liquidez.

Para as aplicações em fundos abertos de ações, será exigido que seus regulamentos atendam às condições estabelecidas na Resolução CMN 3792. Estas aplicações também deverão observar a diversificação de aplicações em várias instituições financeiras e em fundos de distintas características, para permitir a diluição de risco e a obtenção de parâmetros de comparabilidade.

Serão, ainda, observadas as seguintes diretrizes:

- **Um mínimo de 3 fundos e um máximo de 10 ;**

- As aplicações em fundos administrados por instituições financeiras de grande atuação no mercado brasileiro (**Banco do Brasil, Banco Itau, Banco Bradesco, Banco HSBC e Banco Santander**) observarão, em relação aos recursos garantidores do plano, os seguintes limites, para cada instituição : (**a**) **3% por cada fundo administrado e (b) 5% para o total de fundos administrados ;**

- As aplicações em fundos administrados pelas demais instituições financeiras que atuam no mercado brasileiro observarão, em relação aos recursos garantidores do plano, os seguintes limites, para cada instituição: (**a**) **2% por cada fundo administrado e (b) 3,5% para o total de fundos administrados ;**

Benchmark

Para a gestão interna será utilizado o índice Ibovespa de fechamento. Para os fundos abertos administrados por instituições financeiras, os benchmarks previstos nos regulamentos dos fundos.

Restrições de Diversificação

Serão utilizados os parâmetros determinados pelas Resoluções CMN 3.792 de 24/09/2009 e CMN 4.275 de 31/10/2013. O total das aplicações em ações de uma mesma companhia não pode exceder 25% do respectivo capital votante e/ou total.

Diretrizes para participação em assembleias

A Entidade não têm como objetivo a participação ativa na administração das companhias nas quais tenha participação e, por consequência, ser representada por seus gestores ou por seus representantes legalmente constituídos, e somente exercerá o direito de voto em assembleias gerais das companhias nas quais a participação consolidada da Entidade represente um percentual superior a 5% (cinco por cento) do capital votante ou a 10% (dez por cento) do capital total da companhia, quando julgar relevantes as deliberações das referidas assembleias.

6.3 – Investimentos Estruturados

Serão avaliados pela diretoria as alternativas existentes no mercado com destaque para fundos imobiliários, fundos de participações e fundos multimercados cujos regulamentos observem apenas a legislação da CVM. A análise observará os riscos envolvidos e os níveis de rentabilidade das aplicações disponíveis neste segmento de investimentos.

As aplicações neste segmento serão feitas em **no mínimo um fundo e no máximo de cinco fundos**. A concentração máxima por fundo será de 1,5% e de 2,5% por instituição. A rentabilidade a ser buscada deverá ser superior à meta atuarial do plano.

6.4 – Investimento no Exterior

Eventuais aplicações neste segmento será feita sempre através de fundos de investimentos que apresentem carteira diversificada de aplicações, e será precedida de análises e avaliações pela diretoria executiva..

6.5 – Investimento em Imóveis

Os imóveis próprios do *Gasius* estão todos localizados nas proximidades da região portuária da cidade do Rio de Janeiro. Como consequência do projeto de revitalização desta área portuária, avaliação feita no 2º trimestre do ano de 2013, identificou enorme valorização destes imóveis (dobraram de valor em relação à última avaliação feita no ano 2010), o que fez com que os investimentos neste segmento atingissem cerca de 10% dos recursos garantidores do plano, enquanto o limite máximo previsto pela legislação é de 8%. No decorrer do ano 2014 recebemos 2 correspondências da PREVIC solicitando esclarecimentos sobre o tema e que foram tempestivamente respondidas.

Para solucionar esta situação, o Conselho Deliberativo, atendendo proposta da Diretoria Executiva, aprovou a venda de parte dos imóveis de forma a permitir o enquadramento das aplicações neste segmento, ao percentual de 8% determinado pela legislação. Ocorre que o mercado imobiliário em algumas cidades brasileiras, como é o caso do Rio de Janeiro, atravessa um momento difícil, inclusive com baixa demanda por este tipo de investimento e, inclusive, para locações, e entendemos não ser este o momento mais adequado para a venda de imóveis.

Entretanto, para nos auxiliar neste processo de venda e inclusive nas locações, no final do mês de outubro de 2015, contratamos a APSIS Consultoria Imobiliária, empresa especializada neste segmento e que nos assessorará na busca da melhor época para esta desmobilização, não apenas para atendimento da legislação mas, também, porque a venda destes ativos faz parte do plano e médio e longo prazo da entidade, pois o plano e *Gasius* é um plano em extinção e fechado a novas adesões.

Nas aplicações neste segmento buscaremos, no decorrer do ano 2016, a obtenção de rentabilidade equivalente à variação do INPC mais 5% ao ano.

6.6 – Operações com Participantes

Este segmento tem por objetivo o atendimento aos participantes possibilitando-lhes a obtenção de recursos em condições melhores que as oferecidas pelo mercado financeiro e com adequada remuneração à entidade..

Para o ano 2016 serão mantidas as condições econômicas dos empréstimos adotadas no ano anterior, e se avaliará a conveniência de elevação do teto máximo dos empréstimos, mantidas as atuais condições para garantia do recebimento destes recursos.

Nas aplicações neste segmento buscaremos, no decorrer do ano 2016, a obtenção de rentabilidade equivalente à variação do INPC mais 8,5% ao ano.

7 - MARCAÇÃO A MERCADO

O *Gasius* registrará seus ativos através da técnica de marcação a mercado (até mesmo os títulos do Governo Federal) a qual consiste em registrar todos os ativos pelos preços transacionados no mercado em casos de ativos líquidos ou, quando este preço não é observável, pela melhor estimativa de preço que o ativo teria em uma eventual transação no mercado.

Este procedimento tem como um de seus objetivos dar maior transparência aos riscos embutidos nas posições, uma vez que as variações de mercado dos preços dos ativos estarão refletidas nas rentabilidades, melhorando a comparabilidade entre as performances.

Tanto a obtenção dos preços no mercado quanto a determinação de um modelo que melhor precifique os ativos deverão ser feitas de forma clara, transparente, confiável e independente, podendo-se utilizar fontes como a BM&F, Bovespa, Reuters, Bloomberg ou outros modelos difundidos e aceitos pela legislação.

Somente em situações específicas a serem definidas pela entidade, nas quais houver a intenção e capacidade do plano para levar o ativo a vencimento, os gestores terão liberdade para estabelecer critérios específicos diversos da marcação a mercado, e desde que tais critérios sejam adequadamente embasados.

8- DIRETRIZES PARA REVISÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Esta política de investimentos somente será revisada se ocorrerem mudanças significativas na legislação, nas condições do mercado de capitais ou nas condições do plano de benefícios.

9 – POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DO P G A

O *Gásius* administra apenas um Plano de Benefício Previdencial do tipo Benefício Definido o qual está fechado a novas adesões desde junho do ano 2004.

Para possibilitar a adequada e equilibrada administração deste plano, e em conformidade com o Regulamento do Plano de Gestão Administrativa, os recursos necessários à cobertura das despesas com a administração do *Gásius* serão repassados ao PGA pelo Plano de Benefícios Previdencial, pelo fundo administrativo e seus respectivos rendimentos.

O fundo administrativo já está constituído e vem recebendo os necessários recursos na forma prevista no regulamento do PGA.

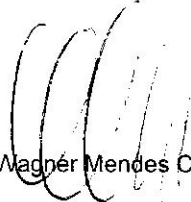
O fundo administrativo vem sendo rentabilizado, mensalmente, pela mesma rentabilidade obtida nas aplicações existentes no fundo de Renda Fixa Itaú Institucional Active, que é um fundo que se caracteriza por aplicações em ativos de baixo risco.

No decorrer do ano 2016 os recursos do PGA serão aplicados apenas neste fundo ou em fundos que apresentem características similares a ele. Assim o programa de investimentos do PGA aplicará recursos apenas no segmento de Renda Fixa e em nenhum outro mais.

Na preparação do orçamento do exercício 2016, serão estabelecidas metas para os indicadores de gestão das despesas administrativas, os quais serão acompanhados pelo Conselho Fiscal. Estes indicadores deverão considerar as seguintes características:

- 1 – custo administrativo total em relação ao ativo total;
- 2 – custo administrativo previdencial por participantes e assistidos;
- 3 – custo administrativo de Investimentos em relação aos recursos garantidores;

Rio de Janeiro, 18 de novembro de 2015



Wagner Mendes Costa
Diretor Superintendente

Aprovações

Aprovado pela Diretoria Executiva em 07/11/2015

Aprovado pelo Conselho Deliberativo em 17/11/2015

Enviado ao Conselho Fiscal em 07/11/2015

