



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

2007

1. PREMISSAS BÁSICAS

Este documento, que passa a vigorar a partir de 21 de agosto de 2007, estabelece as bases sobre as quais os ativos do plano administrado pela APCDPREV poderão ser investidos e foi preparado com o intuito de viabilizar a continuidade do gerenciamento prudente e eficiente de seus ativos num horizonte de longo prazo.

Os investimentos descritos neste documento levaram em conta as diretrizes que regem as aplicações dos recursos dos planos administrados pelas entidades fechadas de previdência privada de acordo com a legislação em vigor (Resolução CMN – nº 3.456, de 31 de março de 2007) e as restrições específicas definidas pelo Conselho Deliberativo.

Considerando que o plano de administrado pela APCDPREV está em fase de implantação, é necessário aguardar a inscrição de uma massa crítica de participantes, a fim de viabilizar a realização de estudos técnicos, com o propósito de mensurar a aversão a risco da referida massa. Somente após a realização dos estudos técnicos é que poderá ser adotada uma estratégia de investimento dos ativos parametrizada com o perfil do passivo do plano. Portanto, as restrições estão vinculadas ao volume atual de reservas e o quadro de participantes, parâmetros considerados insuficientes para a realização dos estudos técnicos mencionados anteriormente. As limitações vigentes e a prudência na gestão dos recursos recomendam a adoção de uma estratégia de gestão conservadora para o exercício de 2007, direcionando integralmente as reservas disponíveis para aplicações no segmento de renda fixa.

Para a gestão do portfólio de ativos do plano, a APCDPREV contratou a ICATU HARTFORD ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.

Esta política de investimentos assim como a estratégia de gestão foram elaboradas com base na especificação e quantificação dos objetivos, restrições e preferências da APCDPREV e aprovadas pelo seu Conselho Deliberativo.

Na implementação desta política, a APCDPREV utiliza uma estrutura composta por uma Carteira Administrada que aplica em Fundos Mútuos de Investimento (FIs) geridos pela ICATU HARTFORD ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA., respeitando os objetivos definidos nesta política de investimentos e as restrições legais existentes.

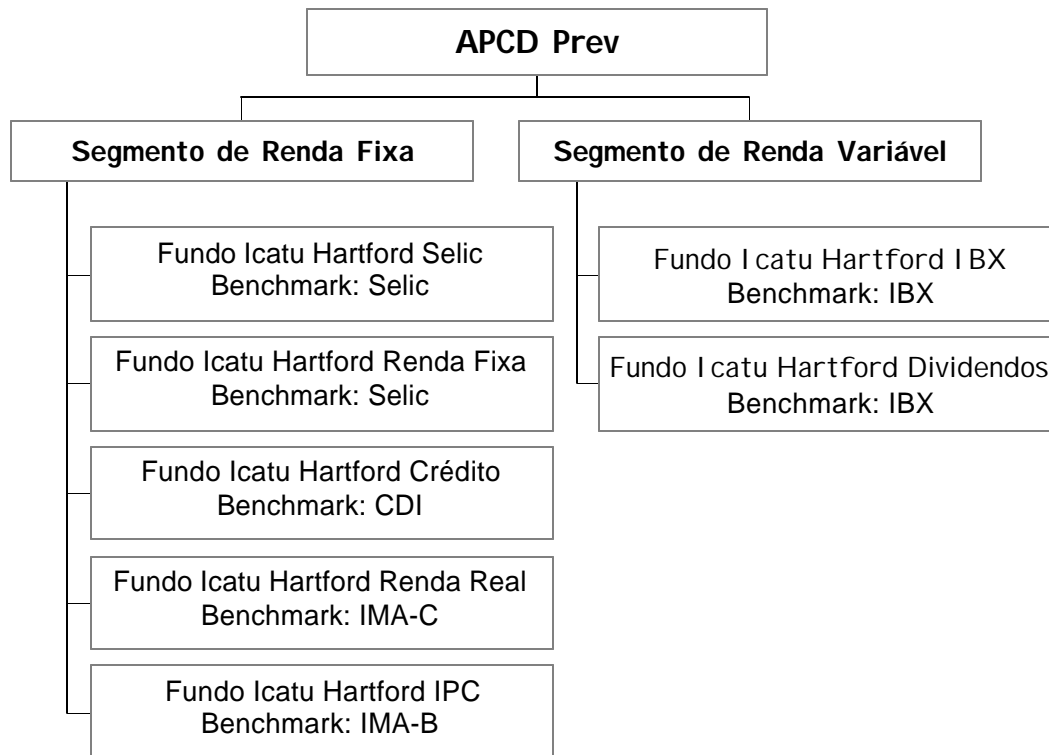
A Diretoria Executiva da APCDPREV será a responsável pela determinação efetiva do percentual dos recursos que será aplicada em cada fundo de investimento, respeitando as faixas de alocação pré-determinadas.

O(s) fundo(s) de investimento utilizado(s) pela APCDPREV para absorver e agregar o seu portfólio, terá(ão) a custódia de seus ativos em instituição credenciada pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

2. DIRETRIZES DE GESTÃO DO PORTFÓLIO GLOBAL

A alocação estratégica dos recursos do **Plano de Benefícios CD da APCDPREV** está dividida basicamente em três classes de ativos: juros (Taxa Selic/CDI), inflação (IMA-B e IMA-C) e renda variável (IBX). A distribuição dos recursos entre as classes de ativos é feita através de Fundos Mútuos de Investimento destinados a investidores institucionais, geridos pela ICATU HARTFORD ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS, conforme o fluxograma abaixo:

Estrutura de Investimento



Considerando que o plano encontra-se em fase de adesão de um grande número de participantes, não sendo possível à realização de estudos técnicos para mensurar a aversão a risco dos participantes, a estratégia de investimentos para 2007 será conservadora, direcionando a totalidade dos recursos disponíveis para aplicação nos fundos IH Selic.

Uma vez que o horizonte de tempo mínimo de uma política de investimento deve ser de 60 (sessenta meses), conforme determinado pela Resolução Nº 07 do Conselho de Gestão da Previdência Complementar, o presente documento contempla fundos de investimento adicionais nos segmentos de renda fixa e renda variável, podendo os referidos fundos serem utilizados nos exercícios posteriores, quando da revisão da política de investimentos.

Desta forma, as faixas de alocação a serem implementadas na carteira global do plano será:

- 0% a 100% em fundos de renda fixa (benchmark: Selic/CDI)
 - ✓ Fundo Icatu Hartford Selic
 - ✓ Fundo Icatu Hartford Renda Fixa
 - ✓ Fundo Icatu Hartford Crédito

- 0% a 30% em ativos com variação atrelada à inflação (benchmark: IMA-B/IMA-C)
 - ✓ Fundo Icatu Hartford Renda Real
 - ✓ Fundo Icatu Hartford IPC

- 0% a 15% em ativos de renda variável (benchmark: IBX)
 - ✓ Fundo Icatu Hartford IBX
 - ✓ Fundo Icatu Hartford Dividendos

3. COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

Consideramos a definição da alocação estratégica de recursos de suma importância e diversos estudos mostram que mais de 90% da variabilidade dos retornos de carteiras de investimento no longo prazo é proveniente desta decisão de alocação.

Acreditando que estratégias baseadas em posicionamento de curtíssimo prazo (“timing” de mercado) representam um risco elevado que, na maioria das vezes, não é recompensado pelo retorno obtido e considerando o perfil da carteira, os objetivos de retorno e tolerância a risco da APCDPREV, para o rebalanceamento da carteira de acumulação é adotada uma estratégia que busca a manutenção desta proporção ao longo do tempo (Mix Constante).

Portanto, segue abaixo uma breve descrição dos veículos de investimento utilizados para o cumprimento deste mandato:

3.1. RENDA FIXA

Benchmark – Selic / CDI

- Fundo Icatu Hartford Selic
 - ✓ Classificação ANBID do Fundo: Referenciado DI;
 - ✓ Risco de Mercado – Baixa exposição a risco de mercado;
 - ✓ Risco de Crédito – Baixa exposição a risco de crédito;
 - ✓ A utilização de derivativos não terá o objetivo de alavancagem.
 - ✓ Breve explanação sobre os Fundos Referenciados DI, conforme classificação da ANBID: Fundos que objetivam investir, no mínimo, 95% do valor de sua carteira em títulos ou operações que busquem acompanhar as variações do CDI ou SELIC, estando também sujeitos às oscilações decorrentes do ágio/deságio dos títulos em relação a estes parâmetros de referência.
- Fundo Icatu Hartford Renda Fixa
 - ✓ Classificação ANBID do Fundo: Renda Fixa;
 - ✓ Risco de Mercado – Média exposição a risco de mercado;
 - ✓ Risco de Crédito – Baixa exposição a risco de crédito;
 - ✓ A utilização de derivativos não terá o objetivo de alavancagem.
 - ✓ Breve explanação sobre os Fundos Renda Fixa, conforme classificação da ANBID: Fundos que buscam retorno por meio de investimentos em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito (sendo aceitos títulos sintetizados através do uso de derivativos), incluindo-se estratégias que impliquem em risco de índices de preço. Excluem-se, porém, investimentos que impliquem em risco de oscilações de moeda estrangeira e de renda variável (ações, etc.).
- Fundo Icatu Hartford Renda Fixa Crédito
 - ✓ Classificação ANBID do Fundo: Renda Fixa Crédito;

- ✓ Risco de Mercado – Baixa exposição a risco de mercado;
- ✓ Risco de Crédito – Média exposição a risco de crédito;
- ✓ A utilização de derivativos não terá o objetivo de alavancagem.
- ✓ Breve explanação sobre os Fundos Renda Crédito, conforme classificação da ANBID: Fundos que buscam retorno por meio de investimentos em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito (sendo aceitos títulos sintetizados através do uso de derivativos). Excluem-se estratégias que impliquem em risco de índices de preço, de moeda estrangeira ou de renda variável (ações, etc.).

Benchmark – IMA-C (Títulos atrelados ao IGP-M)

■ Fundo Icatu Hartford Renda Real

- ✓ Classificação ANBID do Fundo: Renda Fixa;
- ✓ Risco de Mercado – Média exposição a risco de mercado;
- ✓ Risco de Crédito – Baixa exposição a risco de crédito;
- ✓ A utilização de derivativos não terá o objetivo de alavancagem.
- ✓ Breve explanação sobre os Fundos Renda Fixa, conforme classificação da ANBID: Fundos que buscam retorno por meio de investimentos em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito (sendo aceitos títulos sintetizados através do uso de derivativos), incluindo-se estratégias que impliquem em risco de índices de preço. Excluem-se, porém, investimentos que impliquem em risco de oscilações de moeda estrangeira e de renda variável (ações, etc.).

Benchmark – IMA-B (Títulos atrelados ao IPC-A)

■ Fundo Icatu Hartford IPC

- ✓ Classificação ANBID do Fundo: Renda Fixa;
- ✓ Risco de Mercado – Média exposição a risco de mercado;
- ✓ Risco de Crédito – Baixa exposição a risco de crédito;
- ✓ A utilização de derivativos não terá o objetivo de alavancagem.
- ✓ Breve explanação sobre os Fundos Renda Fixa, conforme classificação da ANBID: Fundos que buscam retorno por meio de investimentos em ativos de renda fixa de qualquer espectro de risco de crédito (sendo aceitos títulos sintetizados através do uso de derivativos), incluindo-se estratégias que impliquem em risco de índices de preço. Excluem-se, porém, investimentos que impliquem em risco de oscilações de moeda estrangeira e de renda variável (ações, etc.).

3.1. RENDA VARIÁVEL

Benchmark – IBX

■ Fundo Icatu Hartford IBX

- ✓ Classificação ANBID do Fundo: Ações IBX Ativo;
- ✓ Perfil de Gestão – Ativa com limite de risco controlado;
- ✓ Risco de mercado - Tracking Error será de 4% ao ano;
- ✓ A utilização de derivativos dar-se-á apenas com o intuito de cobrir algum caixa e/ou dividendos a receber. Não haverá alavancagem.

- ✓ Breve explanação sobre os Fundos de ações IBX Ativo, conforme classificação da ANBID: São fundos que utilizam o IBX 100 ou o IBX 50 como referência, tendo objetivo explícito de superar o respectivo índice.
- Fundo Icatu Hartford Dividendos
 - ✓ Classificação ANBID do Fundo: Ações IBX Ativo;
 - ✓ Perfil de Gestão – Ativa com limite de risco controlado;
 - ✓ Risco de mercado - Tracking Error será de 8% ao ano;
 - ✓ A utilização de derivativos dar-se-á apenas com o intuito de cobrir algum caixa e/ou dividendos a receber. Não haverá alavancagem.
 - ✓ Breve explanação sobre os Fundos de ações IBX Ativo, conforme classificação da ANBID: São fundos que utilizam o IBX 100 ou o IBX 50 como referência, tendo objetivo explícito de superar o respectivo índice.

5. ANÁLISE DE CENÁRIOS MACROECONÔMICOS E CONTROLE DE RISCO

A ICATU HARTFORD ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS foi a empresa contratada para fazer a gestão dos recursos do plano de benefícios de natureza previdenciária administrado pela APCDPREV. Com isso, foi delegado ao gestor a elaboração dos cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazo necessária para a construção do portfólio e controle de risco do mesmo.

Estas análises em conjunto com a implementação das estratégias de investimento buscam viabilizar o gerenciamento prudente e eficiente dos ativos do plano de benefícios de natureza previdenciária administrado pela APCDPREV, respeitando os objetivos do investimento e as restrições legais e/ou definidas pela diretoria do Fundo de Pensão.

6. QUADRO RESUMO

Alocação de Recursos (Segmentos e Carteiras de Aplicação)	Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)	Diversificação	Benchmark
Renda Fixa			De acordo com os limites legais	SELIC/CDI/ IMA/IBX
Carteira de RF com baixo risco crédito	65%	100%		
Carteira de RF com médio/alto risco crédito	0%	20%		
Derivativos de RF	0%	De acordo com os limites legais		
Renda Variável				
Carteira de Ações em mercado	0%	15%		
Carteira de Participações	0%	0%		
Carteira de RV – outros ativos	0%	0%		
Derivativos de RV	0%	De acordo com os limites legais		
Imóveis	0%	0%		
Empréstimos e Financiamentos	0%	0%		