

msdprev

Sociedade de Previdência Privada

*17 anos com você*

RESUMO DO

# RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES 2015

**Você poupa. A MSD Prev investe. Você ganha  
saúde financeira para cuidar de seu futuro**

*Abril de 2016*



# Índice

<b>1. Apresentação</b>	<b>3</b>
<b>2. Mensagem da Diretoria-Executiva</b>	<b>4</b>
<b>3. História e Números</b>	<b>5</b>
<b>4. Educação financeira e previdenciária</b>	<b>7</b>
<b>5. Gestão Administrativa</b>	<b>9</b>
<b>6. Gestão Atuarial dos Planos Previdenciais</b>	<b>10</b>
<b>7. Gestão Contábil</b>	<b>11</b>
<b>8. Gestão dos Investimentos</b>	<b>15</b>

# 1

## APRESENTAÇÃO

---

**É** com imensa satisfação que a MSD Prev divulga o Relatório Anual de Informações de 2015 a seus participantes e assistidos. Para maior comodidade, elaboramos uma versão completa e outra versão resumida, disponíveis no site [www.msdprev.com.br](http://www.msdprev.com.br).

O Relatório Anual abrange as demonstrações contábeis, o demonstrativo patrimonial e de resultados do Plano de Aposentadoria MSD Prev, as informações sobre o demonstrativo de investimentos de 2015, a política de investimento para 2016, as premissas atuariais e os pareceres dos atuários, dos auditores independentes e dos Conselhos Deliberativo e Fiscal.

Mais do que uma prestação de contas, esta publicação permite a você acompanhar a evolução do seu plano de benefícios rumo a uma aposentadoria sustentável, tornando ainda mais transparente o relacionamento entre a Entidade, suas patrocinadoras e participantes.

Boa leitura.

*Diretoria-Executiva*

# 2

## MENSAGEM DA DIRETORIA-EXECUTIVA

---

### Criando valor para sua aposentadoria

Você que participa da MSD Prev contou com um ano de excelente rentabilidade dos investimentos em 2015. Nesse período particularmente turbulento para os mercados financeiros, afetados principalmente pela crise política e econômica do país, seu fundo de pensão ofereceu retorno líquido de 14,58%.

Tal resultado, que valorizou os recursos de sua conta na MSD Prev, superou os mais conhecidos indicadores do mercado financeiro. Isso quer dizer que dificilmente um investidor comum conseguiu obter individualmente taxa de retorno mais alta no ano passado. Juntos somos mais fortes.

Para proporcionar o melhor desempenho para seus investimentos, a administração da MSD Prev segue uma filosofia prudente, com o objetivo de alcançar rentabilidade com segurança em longo prazo. Ao mesmo tempo, permanece atenta aos movimentos de mercado. Assim é que parte importante do resultado de 2015 é atribuída aos

investimentos no exterior, modalidade incorporada à carteira no ano anterior, juntamente com os investimentos estruturados.

Para 2016, o cenário para a bolsa brasileira permanece incerto, conforme avançam o processo de impeachment da presidente da República e as investigações da Operação Lava Jato. E as altas de preços, que atingiram o patamar de dois dígitos no ano passado, tendem a esfriar. Desse modo, estamos caminhando para zerar as posições em renda variável no país e ajustar o portfólio de renda fixa.

O desempenho passado em longo prazo indica uma administração confiável. Mas o mais importante para a conquista de seus objetivos é seu acompanhamento atento da gestão de seu dinheiro. Você tem informações detalhadas neste Relatório Anual, e todo mês pode acessar dados atualizados no site [www.msdprev.com.br](http://www.msdprev.com.br). Em caso de dúvida, procure-nos. A Equipe MSD Prev está a sua disposição.

# 3

## HISTÓRIA E NÚMEROS

### 3.1 HISTÓRIA

A MSD Prev foi autorizada a funcionar pelo Ministério do Trabalho e Previdência Social em 13 de agosto de 1998. Tem o objetivo de instituir planos privados de concessão de benefícios de pecúlio ou de renda, complementares ou semelhantes aos planos da Previdência Social, incumbir-se da prestação de serviços assistenciais, instituir programas assistenciais de natureza social e financeira e criar e manter outros planos de benefícios ou de assistência, para atender aos funcionários da Merck Sharp & Dohme, patrocinadora, e de outras empresas ou entidades que eventualmente venham a fazer parte da Sociedade. Em 1º de agosto de 1999, a MSD Prev concedia o primeiro benefício de aposentadoria.

### 3.2 ALTERAÇÃO DE REGULAMENTO

No dia 2 de fevereiro de 2015, entrou em vigor o novo regulamento do Plano de Aposentadoria MSD Prev, com alterações que visam harmonizar o benefício de aposentadoria oferecido pelas empresas do grupo MSD no Brasil aos seus funcionários.

Como etapa do projeto One Merck, a maioria das alterações foi proposta com a finalidade de ajustar as regras de contribuição do Plano, alinhando-as às dos Planos OBS e Schering-Plough Prev, que também estão em processo de alteração de seus regulamentos com o mesmo objetivo.

Também foram realizados complementos e aprimoramentos redacionais que não impactam nas demais regras e condições do Regulamento do Plano MSD Prev. O documento foi aprovado pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) por meio da Portaria nº 47, de 2/2/2015, publicada no Diário Oficial da União de 3/2/2015.

As mudanças foram amplamente divulgadas nos canais de comunicação da MSD Prev e das empresas patrocinadoras. O Regulamento do Plano na íntegra está disponível no site da MSD Prev: [www.msdpPrev.com.br](http://www.msdpPrev.com.br).

### 3.3 POPULAÇÃO DO PLANO DE BENEFÍCIOS

Participantes	2013	2014	2015
<b>Funcionários das patrocinadoras</b>	909	795	<b>713</b>
<b>Participantes ativos:</b> Representa o número de funcionários contribuintes ao plano	695	692	<b>707</b>
<b>BPD (vinculado):</b> Ex-participantes que optaram por deixar os recursos na MSD Prev até completarem a idade para início da aposentadoria pelo plano	238	257	<b>281</b>
<b>Assistidos:</b> Participantes recebendo aposentadoria pelo plano	67	74	<b>91</b>
<b>Autopatrocinaados:</b> Ex-participantes que optaram por continuar a contribuir ao plano da MSD Prev após seu desligamento da patrocinadora	9	10	<b>11</b>
<b>População total de participantes do plano</b>	<b>1009</b>	<b>1033</b>	<b>1090</b>

### 3.4 EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO DO PLANO DE BENEFÍCIOS

Período	Total (em R\$ milhões)	Varição
2015	298,20	17,03%
2014	254,80	15,92%
2013	219,80	0,27%
2012	219,20	19,00%

### 3.5 ADMINISTRAÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Anualmente a MSD Prev elabora o orçamento anual das despesas com a administração do Plano. Até junho de 2015, as despesas administrativas eram custeadas pela patrocinadora, pelos participantes autopatrocinaados e aguardando benefício proporcional diferido. A partir de julho, as despesas passaram a ser deduzidas do retorno dos investimentos. O gasto total da MSD Prev em 2015 foi de R\$ 1.471 mil (em 2014 = R\$ 1.330 mil). As despesas totais mantêm-se equilibradas, representando 0,49% ao ano sobre o patrimônio total da Entidade, portanto de acordo com as necessidades reais da administração do Plano de Benefícios da MSD Prev.

<b>Gestão dos investimentos</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Serviços de terceiros	515	549
Despesas gerais	4	4
Tributos	10	0
<b>TOTAL (valores em R\$ mil)</b>	<b>529</b>	<b>553</b>
<b>% do patrimônio em 31/12</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,22%</b>

<b>TOTAL Gestão dos Investimentos + Gestão Administrativa</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>TOTAL (em R\$ mil)</b>	<b>1.471</b>	<b>1.330</b>
<b>% do patrimônio em 31/12</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,52%</b>
<b>Patrimônio em 31/12 (em R\$ mil)</b>	<b>298.262</b>	<b>254.833</b>

<b>Gestão Administrativa</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pessoal e Encargos	519	413
Treinamentos/congresso e seminários	8	13
Viagens e estadias	3	0
Serviços de terceiros	343	304
Despesas Gerais	25	46
Depreciações e amortizações	1	1
Tributos	43	0
<b>TOTAL (valores em R\$ mil)</b>	<b>942</b>	<b>777</b>
<b>% do patrimônio em 31/12</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,30%</b>



# 4

## EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA

ENTREVISTA

### Controle suas finanças em 2016

O tamanho da crise atual indica que a situação vai piorar antes de melhorar. Confira as dicas do especialista para defender seu dinheiro

O ano de 2016 marca uma das maiores crises políticas e econômicas da História do Brasil. É possível que a turbulência de hoje resulte num país melhor nos próximos anos, com as instituições fortalecidas, a economia em crescimento, mais empregos e melhores salários. Mas, enquanto a situação não se acalma, as contas continuam chegando para você pagar. Está na hora de você fazer uma faxina financeira nos seus gastos – quando possível, eliminá-los – e poupar para emergências.

A MSD Prev conversou com o educador financeiro e vice-presidente da Associação Brasileira dos Educadores Financeiros (Abefin), Jusivaldo Almeida, que dá dicas para enfrentar a crise e terminar 2016 com as finanças em dia. Veja a seguir:

#### Como agir financeiramente nestes tempos de incerteza?

Dê prioridade à manutenção de suas necessidades básicas, como educação, saúde, moradia, alimentação, luz e água. Canalize seus esforços para a economia. Pergunte-se sempre antes de gastar: “Eu realmente preciso disso agora?”

#### Tem jeito de eu não ficar perdido em minhas contas?

O controle financeiro por escrito é essencial. Sem ele você pode se perder em dívidas. Agora, se você não anota suas finanças, inicie já. Com uma boa planilha de controle orçamentário, você planeja contas a pagar, a receber, controla investimentos, enfim organiza o dinheiro e prioriza seus sonhos. É fácil e prático.

#### Será que é melhor eu cancelar meu cartão de crédito?

O ideal é comprar à vista com desconto. Mas, quando

isso não é possível, o cartão está aí para facilitar. Basta saber que a cobrança de juros e o mau uso podem torná-lo um vilão. Pague 100% da fatura no vencimento. Alguns brasileiros fazem tantos parcelamentos que chegam a acumular dívidas maiores que o salário. Quando quitam apenas o valor mínimo da fatura, criam uma bola de neve, com juros e mais juros que deixam a situação crítica.

#### É difícil eu guardar dinheiro, além do que poupo na MSD Prev. O que você recomenda?

É comprovado que a maioria das pessoas que se endividam demais não tem o costume de guardar parte de seu salário. Estipule metas mensais de economia, de acordo com sua realidade financeira. Não gaste tudo o que ganha, pois todos precisam de reservas para emergências e para realizar seus sonhos.

#### Um amigo pediu-me para comprar um bem para ele, mas em meu nome. O que faço?

No Serasa e no SPC – órgãos de proteção ao crédito – constam inúmeros casos de cidadãos que assumiram dívidas em lugar de amigos e parentes e agora estão com o nome sujo. Lembre-se, ao “emprestar” seu nome, a dívida será sempre cobrada de você.

#### Não confio muito em loja online, tenho razão?

Não. Utilize a internet para conhecer produtos e pesquisar preços. Várias lojas dão desconto, não cobram frete na entrega e podem oferecer melhor negócio que o comércio presencial. Comparadores de preços podem alertar a você quando eles baixam.

#### Meu banco está me oferecendo crédito, devo aceitar?

Antes de realizar operação com banco, veja se consegue o valor com parentes ou amigos. Oferecer juros de

aplicação, mais um plus, será vantajoso para ambos. Se essa não for uma opção, consulte uma cooperativa de crédito e outras instituições – sempre mais do que uma. Se for o caso, faça a portabilidade da sua conta-salário e depois contrate o empréstimo.

#### **E quando fica difícil sustentar a escola dos filhos?**

Em caso de queda na renda familiar, é importante expor a situação à escola e propor a redução da mensalidade por um período. Acredite, funciona! Mas existem situações-limite que exigem a troca de escola dos filhos. Esse será sempre um momento delicado, mas, quando necessário, deve ser encarado para recuperar as finanças da família. Existem escolas públicas de elite, acessíveis por bom desempenho em um “vestibulinho”. E, mesmo em nova escola privada, os pais podem negociar desde a primeira matrícula e buscar bolsas de estudos.

#### **Vejo de vez em quando uma promoção imperdível, posso aproveitar?**

Resista à tentação de levar vantagem num produto desnecessário no momento. A compra por impulso pode arruinar seu bolso, mesmo que você considere a prestação “pequena”. Com pesquisa prévia, você evita tornar-se o consumidor que se sente feliz por comprar em qualquer “black friday” pela metade do dobro do preço.

#### **Devo abrir mão de meus sonhos?**

Ao contrário, seja consciente de quanto você ganha, mantenha os pés no chão e encontre seu padrão de vida sustentável. Cultive sonhos com custo calculado e prazo definido de realização. E continue poupando para o futuro na MSD Prev. Viva sem desespero, controle suas dívidas e seja feliz!





# 5

## GESTÃO ADMINISTRATIVA

### 5.1 ESTRUTURA ORGANIZACIONAL

A MSD Prev é administrada e fiscalizada pelos seguintes órgãos:

I - Conselho Deliberativo e Diretoria-Executiva, como órgãos de administração; e

II - Conselho Fiscal, como órgão de controle interno da Sociedade.

Órgão	Nome	Cargo	Representante
Conselho Deliberativo	Cecil Christian C. Albert Holstein	Presidente	Patrocinadora
	Wilson Carlos Pereira Ivo	Conselheiro	Patrocinadora
	Alexandre Augusto Correa	Conselheiro	Participante
Diretoria-Executiva	Fábio Frochtengarten	Diretor Superintendente e AETQ (*)	Patrocinadora
	Fernando Justino Marques	Diretor	Patrocinadora
	Odair da Rocha Castro Junior	Diretor e ARPB (**)	Patrocinadora
Conselho Fiscal	Carlos Kanji Cesar Kamijo	Presidente	Patrocinadora
	Lucas Thomé Silveira	Conselheiro	Patrocinadora
	José Maria do Nascimento Filho	Conselheiro	Participante

(\*) AETQ: Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado; (\*\*) ARPB: Administrador Responsável pelo Plano de Benefícios;  
**Administração:** José Angelo Françolin (tel.: (11) 5189-7929) e Elisangela Chaves (tel.: (11) 5189-7514)

### 5.2 MOVIMENTAÇÃO DE ADMINISTRADORES

CONSELHO DELIBERATIVO	Nome	Cargo
Saida	Luiz Carlos Junqueira Hadich	Conselheiro
Entrada	Alexandre Augusto Correa	Conselheiro
CONSELHO FISCAL	Nome	Cargo
Saida	José Cláudio da Silva	Conselheiro
Entrada	Lucas Thomé Silveira	Conselheiro
Saida	Rogério Correa	Conselheiro
Entrada	José Maria do Nascimento Filho	Conselheiro

# 6

## GESTÃO ATUARIAL DOS PLANOS PREVIDENCIAIS

### 6.1 PARECER ATUARIAL

É o resultado de um estudo técnico (avaliação atuarial) realizado anualmente nos planos de benefícios administrados pela Entidade. Este documento é elaborado e assinado por um atuário (profissional especializado em previdência) e deve trazer todas as informações pertinentes ao estudo realizado, como os principais resultados, as hipóteses utilizadas e, principalmente, a conclusão do atuário em relação ao estudo. As informações estatísticas e financeiras dos planos e suas respectivas regras regulamentares também são fundamentais para o estudo, que tem como objetivo principal avaliar a saúde financeira dos planos e determinar os custos que serão praticados no ano seguinte.

### 6.2 PARECER ATUARIAL – PLANO DE APOSENTADORIA MSD PREV

Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2015 do Plano de Aposentadoria MSD Prev, utilizamos o cadastro de dados individuais fornecido pela MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada posicionado em 31/10/2015.

As empresas patrocinadoras do Plano de Aposentadoria MSD Prev são:

- Coopers Saúde Animal Indústria e Comércio Ltda.
- Diosynth Produtos Farmo-Químicos Ltda.
- Merck Sharp & Dohme Saúde Animal Ltda.
- Merck Sharp & Dohme Farmacêutica Ltda.
- MSD Prev – Sociedade de Previdência.
- Schering-Plough Indústria Farmacêutica Ltda.

### PATRIMÔNIO DE COBERTURA, PROVISÕES E FUNDOS DO PLANO

Com base nos dados cadastrais, utilizando as hipóteses e os métodos anteriormente mencionados, certificamos que a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano e dos Fundos em 31/12/2015 é a seguinte:

	VALORES EM R\$
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>287.474.553,46</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>287.474.553,46</b>
• Benefícios Concedidos	41.501.278,31
– Contribuição Definida	41.501.278,31

Saldo de Conta de Assistidos	41.501.278,31
• Benefícios a Conceder	245.973.275,15
– Contribuição Definida	245.973.275,15
Saldo de Contas – Parcela Patrocinador(es)	137.757.919,88
Saldo de Contas – Parcela Participantes	108.215.355,27
<b>Fundos</b>	<b>10.181.144,27</b>
Fundo Previdencial	9.850.590,95
Fundo Administrativo	330.553,32
Fundo de Investimento	0,00

O Plano possui um Fundo Previdencial alocado na conta Outros – Previstos em Nota Técnica Atuarial referente à alteração regulamentar do plano que foi aprovada em 23/11/2010, na qual ocorreu a eliminação da projeção das contribuições das patrocinadoras nos casos de incapacidade e morte de participantes ativos. Para este fundo foram revertidos os recursos que estavam contabilizados em Provisões Matemáticas de Benefícios a Conceder e de Superávit Técnico Acumulado. Em 31/12/2015, registrou-se o valor de R\$ 2.211,34 neste Fundo.

O Plano possui também o Fundo de Reversão constituído pelo valor remanescente dos saldos de conta não destinados ao pagamento de benefícios dos participantes ativos originados em decorrência do término do vínculo empregatício. Em 31/12/2015, registrou-se o valor de R\$ 9.848.379,61 neste Fundo.

De acordo com o item 6.6.1 do Regulamento do Plano, o Fundo de Reversão poderá ser utilizado para compensação de contribuições futuras da Patrocinadora desde que aprovada pelo Conselho Deliberativo.

### CONCLUSÃO

Face ao exposto, na qualidade de atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Aposentadoria MSD Prev, informamos que o plano encontra-se financeiramente equilibrado em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos.

Towers Watson Consultoria Ltda.

Rio de Janeiro, 01 de março de 2016.

**Helio Okuma** — MIBA nº 1.297

**Maria Izabel Pedrosa** — MIBA nº 1.983

**Anderson Cavalcante** — MIBA nº 2.427

## 7

## GESTÃO CONTÁBIL

## 7.1 DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Estão apresentadas em atendimento às disposições legais, sendo compostas pelos seguintes documentos: Balanço patrimonial consolidado; Demonstração da mutação do patrimônio social consolidado; Demonstração do Plano de Gestão Administrativa consolidado; Demonstração da mutação do ativo líquido do

Plano de Aposentadoria MSD Prev; Demonstração do ativo líquido do Plano de Aposentadoria MSD Prev; Demonstração das provisões técnicas do Plano de Aposentadoria MSD Prev; Notas explicativas às demonstrações contábeis; e Relatório dos auditores independentes.

## 7.2 BALANÇO PATRIMONIAL (Em 31 de dezembro - Em R\$ mil)

É o documento que apresenta a posição do patrimônio da Entidade em 31 de dezembro, sempre comparando-o ao resultado do ano anterior. É composto pelo Ativo, que representa o conjunto dos bens e direitos da Entidade (aplicação dos recursos), e pelo Passivo, que representa as obrigações da Entidade (origem dos recursos).

ATIVO	2015	2014	PASSIVO	2015	2014
<b>DISPONÍVEL</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>EXIGÍVEL OPERACIONAL</b>	<b>129</b>	<b>167</b>
			Gestão Previdencial	-	25
			Gestão Administrativa	129	142
<b>REALIZÁVEL</b>	<b>298.240</b>	<b>254.810</b>	<b>EXIGÍVEL CONTINGENCIAL</b>	<b>477</b>	<b>442</b>
Gestão Previdencial	2.521	2.198	Gestão Administrativa	477	442
Gestão Administrativa	485	522			
Investimentos	295.234	252.090	<b>PATRIMÔNIO SOCIAL</b>	<b>297.656</b>	<b>254.224</b>
Fundos de Investimentos	295.234	252.090	Patrimônio de Cobertura do Plano	287.475	246.718
			Provisões Matemáticas	287.475	246.718
<b>PERMANENTE</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	Benefícios Concedidos	41.502	28.993
Imobilizado	-	1	Benefícios a Conceder	245.973	217.725
			<b>FUNDOS</b>	<b>10.181</b>	<b>7.506</b>
			Fundos Previdenciais	9.851	7.036
			Fundos Administrativos	330	470
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>298.262</b>	<b>254.833</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>298.262</b>	<b>254.833</b>

**7.3 DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO SOCIAL (Em 31 de dezembro - Em R\$ mil)**

A finalidade deste documento é demonstrar as modificações ocorridas durante o exercício em todas as contas que compõem o patrimônio líquido. Faz clara indicação do fluxo de uma conta para outra e indica a origem e o valor de cada acréscimo ou diminuição no patrimônio líquido durante o exercício.

	2015	2014	Varição
<b>A) Patrimônio social – início do exercício</b>	<b>254.224</b>	<b>219.279</b>	<b>15,94%</b>
<b>1. Adições</b>	<b>55.360</b>	<b>44.928</b>	<b>23,22%</b>
( + ) Contribuições previdenciais	14.504	14.802	-2,01%
( + ) Resultado positivo líquido dos investimentos - Gestão Previdencial	39.486	28.760	37,29%
( + ) Receitas administrativas	1.316	1.304	0,92%
( + ) Resultado positivo líquido dos investimentos - Gestão Administrativa	54	62	-12,90%
<b>2. Destinações</b>	<b>(11.928)</b>	<b>(9.983)</b>	<b>19,48%</b>
( - ) Benefícios	(7.170)	(8.589)	-16,52%
( - ) Resultado negativo líquido dos investimentos - Gestão Previdencial	(3.248)	-	100%
( - ) Despesas administrativas	(1.471)	(1.330)	10,60%
( - ) Resultado negativo líquido dos investimentos - Gestão Administrativa	(4)	-	100%
( - ) Constituição líquida de Contingências – Gestão Administrativa	(35)	(64)	45,31%
<b>3. Acréscimo no patrimônio social (1+2)</b>	<b>43.432</b>	<b>34.945</b>	<b>24,29%</b>
( + ) Provisões matemáticas	40.757	31.981	27,44%
( + ) Fundos previdenciais	2.815	2.992	-5,92%
( - ) Fundos administrativos	(140)	(28)	400%
<b>B) Patrimônio social – final do exercício (A+3)</b>	<b>297.656</b>	<b>254.224</b>	<b>17,08%</b>

**7.4 DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO ATIVO LÍQUIDO – PLANO DE APOSENTADORIA MSD PREV (Em 31 de dezembro - Em R\$ mil)**

É o documento contábil elaborado para evidenciar em determinado período (normalmente a data do Balanço Patrimonial), de forma consolidada e também por Plano de Benefícios, a movimentação (entradas e saídas) das contas que compõem o ativo líquido da Entidade.

	2015	2014	Varição
<b>A) Ativo líquido – início do exercício</b>	<b>253.754</b>	<b>218.781</b>	<b>15,99%</b>
<b>1. Adições</b>	<b>54.303</b>	<b>44.286</b>	<b>22,62%</b>
( + ) Contribuições	14.817	15.526	-4,57%
( + ) Resultado positivo líquido dos investimentos – Gestão Previdencial	39.486	28.760	37,29%
<b>2. Destinações</b>	<b>(10.731)</b>	<b>(9.313)</b>	<b>15,23%</b>
( - ) Benefícios	(7.170)	(8.589)	-16,52%
( - ) Resultado negativo líquido dos investimentos – Gestão Previdencial	(3.248)	-	100%
( - ) Custeio administrativo	(313)	(724)	-56,77%
<b>3. Acréscimo/Decréscimo no ativo líquido (1+2)</b>	<b>43.572</b>	<b>34.973</b>	<b>24,59%</b>
( + ) Provisões matemáticas	40.757	31.981	27,44%
( +/- ) Fundos previdenciais	2.815	2.992	-5,92%
<b>B) Ativo líquido – final do exercício (A+3)</b>	<b>297.326</b>	<b>253.754</b>	<b>17,17%</b>
<b>C) Fundos não previdenciais</b>	<b>330</b>	<b>470</b>	<b>-29,79%</b>
( + ) Fundos administrativos	330	470	-29,79%

**7.5 DEMONSTRAÇÃO DO PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (Em 31 de dezembro - Em R\$ mil)**

É o documento que demonstra a movimentação realizada nas contas administrativas da Entidade, apresentando, de forma clara e objetiva, todas as alterações que influenciaram o resultado do fundo administrativo.

	2015	2014	Varição
<b>A) Fundo administrativo do exercício anterior</b>	<b>470</b>	<b>498</b>	<b>-5,62%</b>
<b>1. Custeio da gestão administrativa</b>	<b>1.370</b>	<b>1.366</b>	<b>0,29%</b>
<b>1.1. Receitas</b>	<b>1.370</b>	<b>1.366</b>	<b>0,29%</b>
Custeio administrativo da Gestão Previdencial	313	724	-56,77%
Custeio administrativo dos investimentos	1.003	580	72,93%
Resultado positivo líquido dos Investimentos	54	62	-12,90%
<b>2. Despesas administrativas</b>	<b>1.471</b>	<b>1.330</b>	<b>10,60%</b>
<b>2.1. Administração previdencial</b>	<b>942</b>	<b>777</b>	<b>21,24%</b>
Pessoal e Encargos	519	413	25,67%
Treinamentos/congressos e seminários	8	13	38,46%
Viagens e estadias	3	-	100%
Serviços de terceiros	343	304	12,83%
Despesas gerais	25	46	-45,65%
Depreciações e amortizações	1	1	-
Tributos	43	-	100%
<b>2.2. Administração dos investimentos</b>	<b>529</b>	<b>553</b>	<b>-4,34%</b>
Serviços de terceiros	515	549	-6,19%
Despesas gerais	4	4	-
Tributos	10	-	100%
<b>3. Constituição/Reversões de contingências administrativas</b>	<b>35</b>	<b>64</b>	<b>-45,31%</b>
<b>4. Reversão de recursos para o Plano de Benefícios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Resultado negativo líquido dos investimentos</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>
<b>6. Sobra/Insuficiência da Gestão Administrativa (1-2-3-4-5)</b>	<b>-140</b>	<b>-28</b>	<b>400%%</b>
<b>7. Constituição/Reversão do Fundo Administrativo (6)</b>	<b>-140</b>	<b>-28</b>	<b>400%%</b>
<b>8. Operações Transitórias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Fundo administrativo do exercício atual (A+5)</b>	<b>330</b>	<b>470</b>	<b>-29,79%</b>



## 7.6 RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Administradores, Participantes, Patrocinadoras e Conselheiros  
MSD PREV - Sociedade de Previdência Privada

Examinamos as demonstrações contábeis da MSD PREV - Sociedade de Previdência Privada ("Entidade"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações das mutações do patrimônio social, da mutação do ativo líquido por plano de benefícios, do ativo líquido por plano de benefícios, plano de gestão administrativa e das provisões técnicas do plano de benefícios do plano para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Entidade é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às Entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar (CNPIC), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações contábeis por plano de benefício. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Entidade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Entidade. Uma auditoria inclui também a avaliação

da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da MSD PREV - Sociedade de Previdência Privada em 31 de dezembro de 2015 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às entidades reguladas pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar (CNPIC).

São Paulo, 10 de março de 2016

### PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

### Luiz Antonio Fossa

Contador CRC 1SP196161/O-8

## PARECERES DA ADMINISTRAÇÃO

As demonstrações contábeis da MSD Prev, auditadas pela PricewaterhouseCoopers, e a respectiva avaliação atuarial elaborada pela Towers Watson Consultoria, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, foram devidamente aprovadas sem restrições em reuniões da Diretoria-Executiva, do Conselho Fiscal e do Conselho Deliberativo, realizadas respectivamente em 11, 14 e 15 de março de 2016.

# 8

## GESTÃO DOS INVESTIMENTOS

Informamos que, em 2015, os resultados apurados nos investimentos dos ativos da MSD Prev estão em consonância com a Política de Investimentos aprovada pelo Conselho Deliberativo da Entidade e divulgada aos participantes. A alocação dos ativos entre os segmentos respeita os limites de aplicação previstos na legislação em vigor (Res. CMN nº 3.792, de 24/09/2009, Res. nº 3.846, de 25/03/2010, e Res. nº 4.275, de 31/10/2013).

### 8.1 RENTABILIDADE DA COTA LÍQUIDA VERSUS INDICADORES (2010-2015)

Em 2015, a rentabilidade líquida repassada à cota do Plano foi de 14,58%, superando os principais indicadores do mercado financeiro. Já no acumulado dos últimos seis anos a MSD Prev alcançou 68,79%, enquanto a inflação medida pelo INPC chegou a 49,67% e a caderneta de poupança, 50,54%. O retorno também foi bastante superior que o do mercado de ações, medido pelo índice Ibovespa, que acumulou -34,23% no período, embora não tenha alcançado o índice de referência das aplicações de renda fixa (CDI bruto), que chegou a 77,93%.

Ano	(1) MSD Prev	(2) Poupança	(3) INPC	(4) Renda Fixa (CDI)	(5) Ibovespa
2010	9,53%	6,80%	6,47%	9,74%	1,04%
2011	6,53%	7,50%	6,08%	11,59%	-18,11%
2012	14,74%	6,57%	6,20%	8,41%	7,40%
2013	-2,61%	6,32%	5,56%	8,05%	-15,51%
2014	12,98%	7,08%	6,23%	10,82%	-2,91%
2015	14,58%	8,07%	11,28%	11,93%	-9,77%
ACUMULADO	68,79%	50,54%	49,67%	77,93%	-34,23%

Saiba mais sobre os indicadores financeiros da tabela: **(1) MSD Prev:** rentabilidade líquida de impostos e taxas de administração dos gestores de investimentos; **(2) Caderneta de poupança:** é o investimento mais popular do país; **(3) INPC – Índice Nacional de Preços ao Consumidor:** índice que mede a inflação calculado pelo IBGE; **(4) CDI – Certificado de Depósito Interbancário:** é a mais conhecida referência para aplicações de renda fixa (rentabilidade bruta); **(5) Ibovespa (fechamento):** é o índice mais conhecido da BM&FBovespa, utilizado como referência para aplicações de renda variável.

### 8.2 RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS NOS ÚLTIMOS 12, 24 e 36 MESES

Período	Renda Fixa		Renda Variável		Investimentos Estruturados		Investimentos no Exterior		TOTAL (1)	
	bruta	líquida	bruta	líquida	bruta	líquida	bruta	líquida	bruta	líquida
Últimos 12 meses	11,98%	11,80%	-12,56%	-11,31%	12,44%	12,27%	63,68%	63,43%	14,58%	14,40%
Últimos 24 meses	26,18%	25,61%	-15,28%	-14,21%	-	-	-	-	29,80%	29,34%
Últimos 36 meses	23,85%	23,29%	-18,60%	-17,57%	-	-	-	-	26,75%	26,04%

**(1) TIR** - Taxa Interna de Retorno (bruta e líquida de taxas de administração e custódia)

**8.3 ANÁLISE DA RENTABILIDADE POR SEGMENTO E BENCHMARK**

Período	Renda Fixa	Benchmark	Renda Variável	Benchmark	Investimentos Estruturados	Benchmark (INPC+5%)	Investimentos no Exterior	Benchmark (INPC+5%)	Carteira Total	Benchmark
Últimos 12 meses	11,98%	12,03%	-12,56%	-12,41%	12,08%	-0,73%	63,68%	-12,41%	14,58%	11,48%
Últimos 24 meses	26,18%	25,98%	-15,28%	-14,84%	-	-	-	-	29,80%	24,50%
Últimos 36 meses	23,85%	24,45%	-18,60%	-17,51%	-	-	-	-	26,75%	22,78%

**Benchmark:** Indica meta de rentabilidade que a MSD Prev busca para os segmentos em que investe. É expresso em percentual de índices de mercado. Na MSD Prev, o benchmark de renda fixa alvo em 2015 foi composto de 70% da taxa Selic e 30% do índice IMA-B. Na renda variável, o benchmark foi a variação do índice IBRX-100, da Bolsa de Valores de São Paulo. Com relação aos investimentos estruturados e no exterior, o benchmark em 2015 foi INPC + 5% ao ano.

**8.4 RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS EM 2015**

É o documento enviado para a Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) que apresenta o valor total dos recursos do plano administrado pela MSD Prev e aqueles registrados no balancete do Plano de Aposentadoria e também do Plano de Gestão Administrativa. Informações da MSD Prev - Sociedade de Previdência Privada: Código: 3811; Sigla: MSD Prev; Plano de Aposentadoria MSD Prev: Código 1998.004783; Plano de Gestão Administrativa: Código 9970.000000.

**CONSOLIDAÇÃO CONTÁBIL (valores em R\$)**

	Plano de Gestão Administrativa	Plano de Aposentadoria	Consolidado
Total Demonstrativo de Investimentos	451.260,37	294.803.824,73	295.255.085,10
Total Recursos do Plano	451.260,36	294.803.824,73	295.255.085,09
Diferença	0,01	0,00	0,01

**CARTEIRA PRÓPRIA TOTAL (valores em R\$)**

	Plano de Gestão Administrativa	Plano de Aposentadoria	Total
Total	35,55	21.364,38	21.399,93
Depósitos	35,55	21.364,38	21.399,93
Títulos Públicos	0,00	0,00	0,00
Títulos Privados	0,00	0,00	0,00
Valores a Pagar/Receber	0,00	0,00	0,00

**FUNDOS (1º NÍVEL - TOTAL) (valores em R\$)**

CNPJ	Plano de Gestão Administrativa	Plano de Aposentadoria	Consolidado
Total	<b>451.224,82</b>	<b>294.782.460,35</b>	<b>295.233.685,17</b>
12.029.811/0001-02	20.480,36	13.648.948,53	13.669.428,89
05.092.294/0001-42	206,13	137.379,94	137.586,07
17.453.850/0001-48	35.266,35	21.136.461,46	21.171.727,81
05.092.264/0001-36	18.333,18	13.821.768,35	13.840.101,53
07.895.034/0001-30	93.492,17	62.306.983,54	62.400.475,71
07.892.298/0001-30	41.216,74	27.468.511,33	27.509.728,07
19.831.126/0001-36	34.060,98	25.679.276,40	25.713.337,38
07.895.082/0001-29	4.324,26	2.881.863,98	2.886.188,24
22.773.440/0001-14	754,39	502.761,21	503.515,60
09.087.314/0001-48	1.431,25	953.849,65	955.280,90
15.477.891/0001-49	69.402,45	39.338.841,69	39.408.244,14
07.672.399/0001-04	18.409,70	11.033.631,71	11.052.041,41
09.087.708/0001-04	106.486,19	70.966.729,01	71.073.215,20
07.895.087/0001-51	7.360,67	4.905.453,55	4.912.814,22



## 8.5 RESUMO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS PARA 2016

É o documento que estabelece as regras e condições para a aplicação dos recursos dos planos de benefícios administrados pela MSD Prev no mercado financeiro. A Política de Investimento é desenvolvida com base no grau de tolerância a risco e objetivos de investimentos de longo prazo, garantindo uma gestão prudente e eficiente, visando à manutenção do equilíbrio entre seus ativos (aplicações financeiras) e passivo (dívidas). Informações da MSD Prev - Sociedade de Previdência Privada: Código: 3811; Sigla: MSD Prev.

Plano de Aposentadoria MSD Prev: Código 1998.004783 / Plano de Gestão Administrativa: Código 9970.000000 / Período: Janeiro a dezembro/2016

### TAXA MÍNIMA ATUARIAL/ÍNDICE DE REFERÊNCIA INDEXADOR POR PLANO/SEGMENTO

Participação %	Plano/Segmento	Percentual Indexador	Indexador	Taxa de Juros % a.a.
72,25	Plano	100,00	SELIC	0,00
12,75	Plano	100,00	IMA-B	0,00
15,00	Plano	100,00	INPC	5,00
85,00	Renda Fixa	100,00	SELIC	0,00
15,00	Renda Fixa	100,00	IMA-B	0,00
100,00	Renda Variável	100,00	IBrX	0,00
100,00	Investimentos Estruturados	100,00	INPC	5,00
100,00	Investimentos no Exterior	100,00	INPC	5,00

**Índice de referência:** Indica a meta de rentabilidade de longo prazo para o plano de benefícios. É expressa em índice de preços somado com a taxa de retorno real. Na MSD Prev, representa a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) mais 5% ao ano.

### ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TECNICAMENTE QUALIFICADO

Período	Segmento	Nome	CPF	Cargo
01/01/2016 a 31/12/2016	Plano	Fabio Frochtengarten	147.645.538-48	Diretor Superintendente

Data de aprovação pelo Conselho Deliberativo: 23/12/2015

### CONTROLE DE RISCOS

Os riscos em questão são aqueles aos quais a MSD Prev acredita estar exposta e, portanto, precisa monitorá-los de forma mais ativa. São eles:

- |                       |                          |
|-----------------------|--------------------------|
| (1) Risco Mercado     | (4) Risco Legal          |
| (2) Risco de Liquidez | (5) Risco de contraparte |
| (3) Risco Operacional | (6) Outros               |

Realiza o apreçamento de ativos financeiros: **Sim**      Dispõe de Manual: **Sim**

Possui modelo proprietário de risco: **Não**      Dispõe de Manual: **Não**

Realiza Estudos de ALM: **Não**

**Observação:** O apreçamento dos ativos é realizado por instituições terceirizadas contratadas pela EFPC.

### LIMITES DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

Segmento	Mínimo	Alvo	Máximo	Limite Legal (Res. CMN 3792)
<b>Renda Fixa</b>	65,00%	85,00%	100,00%	100,00%
Crédito Privado	0,00%	-	49,00%	80,00%
<b>Renda Variável</b>	0,00%	0,00%	15,00%	70,00%
<b>Investimentos Estruturados</b>	0,00%	7,50%	10,00%	20,00%
Fundos Imobiliários	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Fundos Multimercado	0,00%	7,50%	10,00%	10,00%
<b>Investimentos no Exterior</b>	0,00%	7,50%	10,00%	10,00%
<b>Operações com Participantes</b>	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%
<b>Imóveis</b>	0,00%	0,00%	0,00%	8,00%

(1) A MSD Prev observa os princípios de responsabilidade socioambiental? **Não**

(2) Utiliza derivativos? **Sim**

(3) Avaliação prévia dos riscos envolvidos? **Sim**

(4) Existência de sistema de controles internos? **Sim**

(5) O plano possui Perfis de Investimentos? **Não**

**Observações:** As operações com derivativos devem observar o disposto na legislação vigente. Toda a gestão é terceirizada, logo a avaliação de riscos e controles internos é efetuada pelo gestor. Como a Entidade possui uma estrutura enxuta, focada no controle de risco, e atribui, em grande parte, a discricionariedade da administração dos recursos a gestores terceirizados, decidiu-se que, ao longo da vigência desta Política, os princípios socioambientais serão observados sempre que possível.

ALOCAÇÃO POR EMISSOR			
Emissor	Mínimo %	Máximo %	Não Aplica
Tesouro Nacional	0,00	100,00	
Instituição Financeira	0,00	20,00	
Tesouro Estadual ou Municipal	0,00	10,00	
Companhia Aberta com Registro na CVM	0,00	10,00	
Organismo Multilateral	0,00	10,00	
Companhia Securitizadora	0,00	10,00	
Patrocinador do Plano de Benefício	0,00	10,00	
FIDC/FICDC	0,00	10,00	
Fundos de Índice Referenciado em Cesta de Ações de Cia. Aberta	0,00	10,00	
Sociedade de Propósito Específico - SPE	0,00	10,00	
FI/FICFI Classificados no Segmento de Investimentos Estruturados	0,00	10,00	

CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR			
Emissor	Mínimo %	Máximo %	Não Aplica
% do Capital Votante de uma mesma Cia. Aberta	0,00	25,00	
% do Capital Total de uma mesma Cia. Aberta ou de uma SPE	0,00	25,00	
% do PL de uma mesma Instituição Financeira	0,00	25,00	
% do PL de Fundo de Índice referenciado em Cesta de Ações de Cia. Aberta	0,00	25,00	
% do PL de Fundo de Investimento Classificado no Segmento de Invest. Estruturados	0,00	25,00	
% do PL de Fundo de Investimento Classificado no Segmento de Invest. no Exterior	0,00	25,00	
% do PL de Fundos de Índice no Exterior Negociados em Bolsa de Valores no Brasil	0,00	25,00	
% do Patrimônio Separado de Certificados de Recebíveis com Regime Fiduciário	0,00	25,00	

CONCENTRAÇÃO POR INVESTIMENTO			
Emissor	Mínimo %	Máximo %	Não Aplica
% de uma Série de Títulos ou Valores Imobiliários	0,00	25,00	
% de uma Classe ou Série de Cotas de FIDC	0,00	25,00	
% de um Mesmo Empreendimento Imobiliário			x

RENTABILIDADE (%)				
Plano/Segmento	2014	1º. Semestre 2015	2016	Não Aplica
Plano	13,28	8,07	14,63	
Renda Fixa	12,68	7,21	14,83	
Renda Variável	-3,11	5,06	11,50	
Investimentos Estruturados	27,16	5,10	11,93	
Investimentos no Exterior	30,23	21,00	15,00	
Imóveis				x
Operações com Participantes				x

**Observações:** Os investimentos estruturados e no exterior foram efetuados ao longo de 2014, nos meses de fevereiro e junho, respectivamente. A Entidade apura a rentabilidade através do cálculo das cotas de seus investimentos.

# msdprev

**Sociedade de Previdência Privada**

## RESUMO DO RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES 2015

### EXPEDIENTE

Resumo do Relatório Anual de Informações de 2015 é uma publicação da **MSD Prev – Sociedade de Previdência Privada**, dirigida aos participantes dos Planos de Benefícios da Entidade.

### ADMINISTRAÇÃO:

**José Angelo Françolin**

Tel.: +55 (11) 5189-7929

E-mail: joseangelo\_francolin@merck.com

**Elisangela Chaves**

Tel.: +55 (11) 5189-7514

E-mail: elisangela.da.conceicao.chaves@merck.com

Av Dr. Chucri Zaidan, 246-96 - 13º andar - Vila Cordeiro - São Paulo - SP - CEP 04583-110  
[www.msdprev.com.br](http://www.msdprev.com.br)



**Coordenação geral dos trabalhos,  
projeto gráfico e editorial:**

Jusivaldo Almeida dos Santos  
JSANTOS Consultores Associados Ltda.  
[www.jsantosconsultores.com.br](http://www.jsantosconsultores.com.br)

The logo for MSDPrev features the word "msdprev" in a lowercase, blue, sans-serif font. The letter "i" is stylized with a green dot and a green tail that curves upwards and to the right.

**Sociedade de Previdência Privada**

**MSDPrev Sociedade de Previdência Privada**

CNPJ 02.726.871/0001-12

Av Dr. Chucri Zaidan, 246-96 - 13º andar - Vila Cordeiro -  
São Paulo - SP - CEP 04583-110

Tels.: +55 (11) 5189-7514 / +55 (11) 5189-7929

[www.msdprev.com.br](http://www.msdprev.com.br)