

# RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES

# 2015

The logo for PreviCel, featuring a stylized orange arc above the company name. The name 'PreviCel' is in a bold, blue, sans-serif font, with 'Previ' in a smaller weight than 'Cel'. Below the name, the text 'Previdência Privada da Celepar' is written in a smaller, blue, sans-serif font.

**PreviCel**  
Previdência Privada da Celepar

# RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES 2015

**BRASIL... MAIS UM ANO DE “FORTES EMOÇÕES” .... “MAIS DO MESMO” ...: DETERIORAÇÃO DA ECONOMIA BRASILEIRA; ESCALADA DA INFLAÇÃO, ATINGINDO PATAMARES A MUITO NÃO VIVENCIADO... 11,28% A.A.; AUMENTO DOS JUROS E DA INFLAÇÃO; REDUÇÃO DOS INVESTIMENTOS NO SETOR PRODUTIVO; ESCÂNDALOS E REVELAÇÕES NA OPERAÇÃO LAVA-JATO, MAIOR CASO DE JULGAMENTO DE CORRUPÇÃO NO BRASIL; CRISE POLITICA; CRESCIMENTO DO NÍVEL DE DESEMPREGO.**

E no segmento de previdência privada... o cenário também continuou o mesmo...

Escassez de oportunidades diferenciadas de investimentos com uma relação adequada de risco x retorno, justamente devido ao cenário nacional. Quem quer se arriscar!!! Volatilidade no segmento de renda variável...

E na renda fixa... A estrela continuou sendo os Títulos Públicos!!!!

Títulos Públicos que se por um lado funcionam como instrumento de controle econômico na busca do controle inflacionário e do consumo, por outro, para quem investe, oferecem taxas muito atrativas, especialmente para as Entidades de Previdência Complementar que investem a longo prazo, uma vez que a sua necessidade de desembolso é de longuíssimo prazo.

É com este panorama que a Previcel já há alguns anos montou a sua estratégia de alocação dos recursos financeiros, primando pela solvência do plano básico a longo prazo, de forma garantir o fluxo de pagamento de benefícios mensais de suplementações de aposentadorias atuais como também daquelas que serão concedidas daqui a cerca de 40 a 50 anos. E é por esta razão que sim, a Previcel possui muito dos seus recursos em títulos públicos de longo prazo, sempre baseado em estudo interno e estudo externo realizado por consultoria especializada quanto projeção de fluxo de pagamento de benefícios futuros. Assim, é no contexto relatado, que a Previcel se diferencia de um fundo de investimento de banco, cujo o objetivo principal é a maximização da rentabilidade.

Em resumo, o que ocorreu no ano de 2015 com a Previcel, você poderá analisar neste relatório: os números da entidade como estatísticas, resultados dos investimentos, informações atuariais, informações contábeis e patrimoniais e, ainda, mais alguns fatos que ocorreram durante o ano como o programa de educação financeira e previdenciária, entre outros.

Atenciosamente,  
**DIRETORIA EXECUTIVA**



Em conformidade com a Resolução CGPC nº 23, de 6 de dezembro de 2006, e alterações posteriores, a Previcel apresenta aos seus participantes:

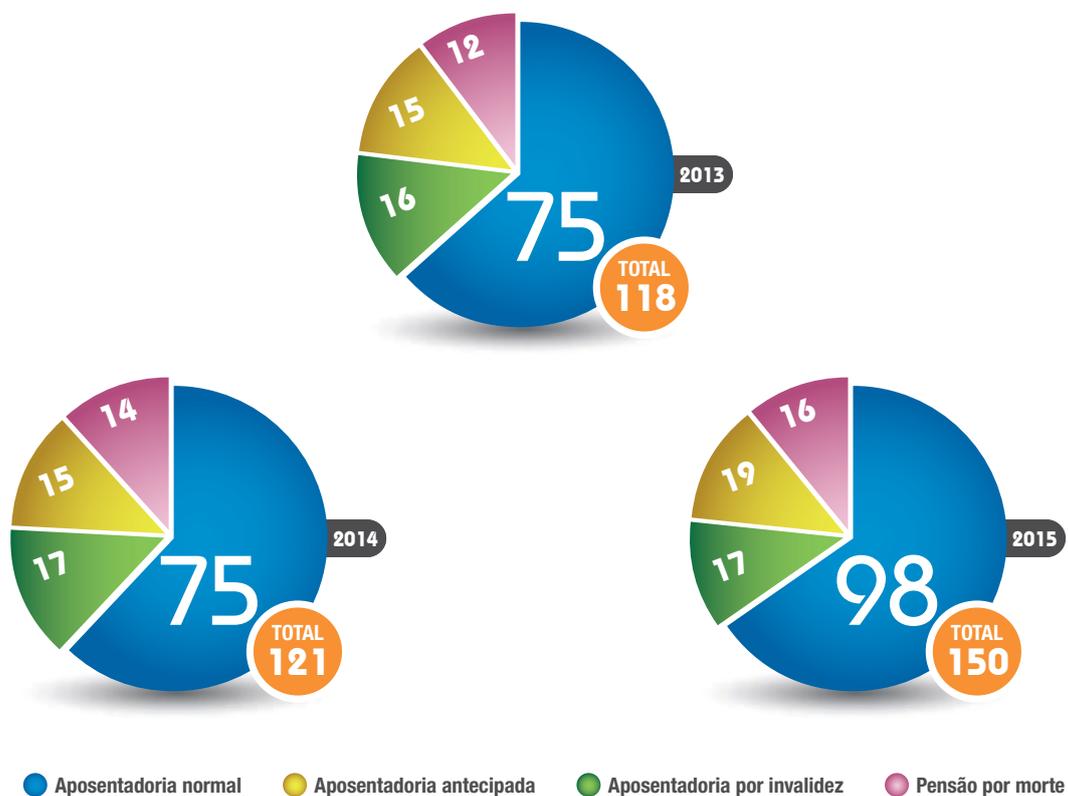
<b>1</b>	<b>ESTATÍSTICAS</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>FATOS E REALIZAÇÕES</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO BÁSICO</b>	<b>8</b>
<b>4</b>	<b>PLANO DE CUSTEIO AO PLANO BÁSICO</b>	<b>10</b>
<b>5</b>	<b>DESPEAS ADMINISTRATIVAS REALIZADAS EM 2015</b>	<b>11</b>
<b>6</b>	<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>12</b>
<b>7</b>	<b>POLÍTICA DE INVESTIMENTOS</b>	<b>16</b>

# 1 ESTATÍSTICAS

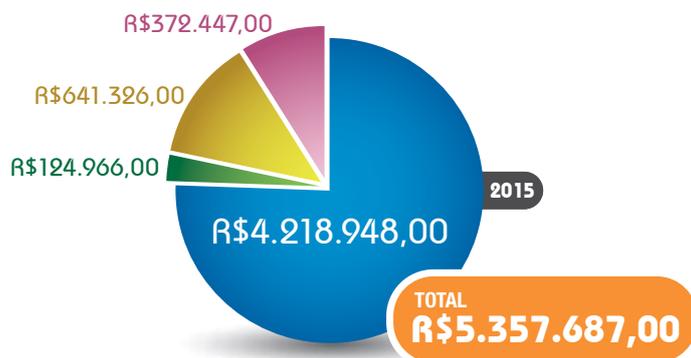
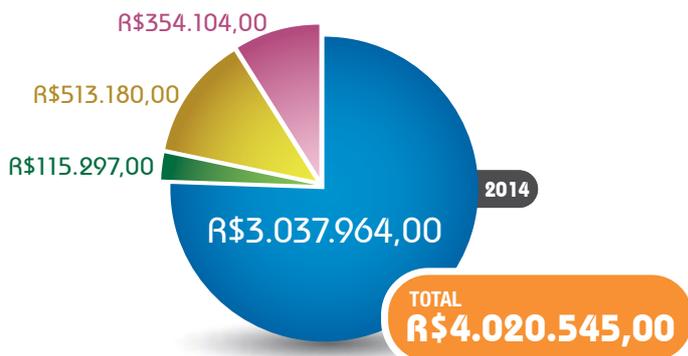
## 1.1 DISTRIBUIÇÃO DE PARTICIPANTES 2013 A 2015



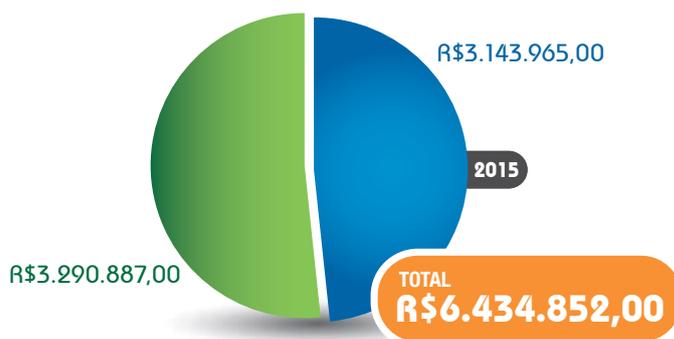
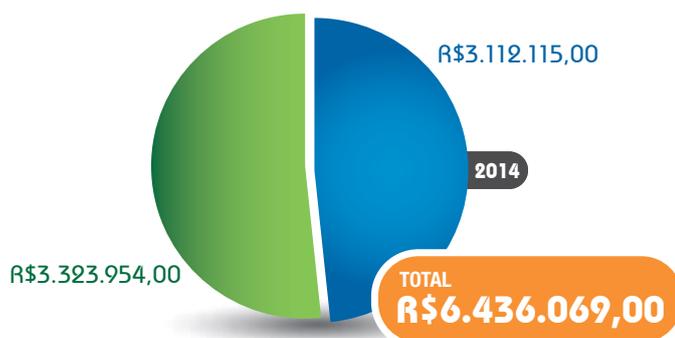
## 1.2 DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE APOSENTADORIA 2013 A 2015



### 1.3 COMPARATIVO: BENEFÍCIOS PAGOS EM 2014 E 2015



### 1.4 COMPARATIVO: CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS EM 2014 E 2015



(\*) Inclui valores referentes ao pagamento de: autopatrocínio, joia, contribuições adicionais e portabilidade.

Obs: Em 2015, em razão da situação econômica-financeira nacional e do Estado do Paraná que afetou diretamente a Celepar, ocorreram repasses de contribuições mensais em atraso. Entretanto, todos os esforços foram feitos pela Patrocinadora que priorizou a quitação dos débitos junto a Previcel e a situação foi totalmente equacionada até dezembro de 2015. Os repasses estão regularizados e ocorrendo na data estabelecida.

## 2 FATOS E REALIZAÇÕES

### 2.1 PROGRAMA EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA



# MINHA ESCOLHA

## EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA

Lançado nas comemorações do aniversário da Previcel, no final do mês de novembro de 2015, o Programa de Educação Financeira e Previdenciária, uma parceria entre a Celepar, Funcel e Previcel.

O programa, MINHA ESCOLHA, tem por objetivo fomentar a cultura financeira e previdenciária por meio de ações educacionais que promovam, a partir de informações e orientações, reflexões e aprendizados necessários para melhor organização dos recursos financeiros e, principalmente, o desenvolvimento de atitudes voltadas para a formação de poupança de curto, médio e principalmente de longo prazo.

Estão programadas várias iniciativas como: a realização de palestras e minicursos, a divulgação de textos na área financeira e previdenciária, teatro, entre outros.

A ideia é que além dos empregados da Celepar e da Funcel, participem também seus familiares, como forma de engajar toda família neste tema tão atual e necessário.

**FAÇA SUA ESCOLHA!!!**  
Incentive a participação no  
**MINHA ESCOLHA**  
**Programa de Educação Financeira**  
**e Previdenciária.**



## 2.2 INCLUSÃO DE DADOS CADASTRAIS

O Brasil firmou em setembro de 2014 o Acordo Intergovernamental (IGA) com os Estados Unidos da América (EUA) para aplicação do Fatca-Foreign Account Tax Compliance Act, cujo objetivo é coibir a evasão de divisas. O acordo permite a troca de informações entre as administrações tributárias do Brasil e dos EUA via Receita Federal dos dois países, pelo qual todas as informações relativas às contas correntes e situações patrimoniais de brasileiros disponíveis no sistema financeiro americano e vice-versa.

Esta medida faz parte do processo gradativo e mundial de adoção de medidas de combate à fraude fiscal internacional, evasão de divisas e lavagem de dinheiro, ao qual o Brasil participa.

Para implantação deste processo e de outras informações para fiscalizar as movimentações financeiras dos contribuintes, a Receita Federal do Brasil instituiu a e-financeira, que deve ser enviada semestralmente com os dados mensais das movimentações dos contribuintes pelas entidades de previdência complementar, planos de saúde, seguradoras e operadoras de fundo de aposentadoria.

Para atender a esta nova demanda, a Previcel necessita identificar entre os seus participantes, aqueles que se enquadram como “U.S. Person”. Será caracterizado como U.S. Person, por exemplo, aquela pessoa que seja:

- 1 Cidadão norte-americano, ou seja, nascido nos EUA, com pais americanos (cidadania derivada), com cidadania americana (naturalização);
- 2 Residente fiscal nos EUA, ou seja, possua Green Card e que possa se tornar um residente permanente legal ou tenha presença física substancial nos Estados Unidos para fins tributários por pelo menos: 31 dias durante o ano corrente e, 183 dias no triênio que inclui o ano corrente e os dois imediatamente anteriores;
- 3 Tenha empresa constituída sob as leis dos EUA (Domestic Partnership ou sociedade doméstica).

Por esta razão, se atualmente ou futuramente, você se enquadrar nesta ou em outras das situações que estão previstas no formulário disponível no site da Previcel, entre em contato com a Entidade.

### LEMBRETE: ATUALIZAÇÃO CADASTRAL

- Não esqueça de manter seu cadastro em dia, principalmente em relação aos seus beneficiários.
- Sem a inclusão do beneficiário, a Previcel não poderá pagar, por exemplo, o benefício de pensão por morte.
- Se ocorreu algum fato que alterou seu cadastro como casamento, nascimento de filho(a), divórcio, entre em contato com a Previcel para regularizar sua situação.

## 3 SITUAÇÃO ATUARIAL DO PLANO BÁSICO

No ano de 2015, conforme resultado da avaliação atuarial, o Plano Básico apresentou um superávit de R\$ 3.056.300,00, valor considerado atuarialmente dentro de um padrão de normalidade. “A situação superavitária do Plano foi praticamente mantida no mesmo nível do exercício de 2014.” (Parecer Atuarial de 2015).

Contribuiu para isto, sob ponto de vista atuarial, a manutenção da massa de participantes. A concessão de aposentadorias ocorreu em número inferior ao estimado, com a continuidade das contribuições ao plano.

Desta forma, o superávit não foi obtido com a rentabilidade dos investimentos, pois a mesma foi inferior à meta atuarial. Entretanto, vale ressaltar que, mesmo não atingindo meta atuarial do ano (17,29%), pois o resultado da Previcel foi de 15,33% em 2015, estudo de adequação de taxa de juros realizado por consultoria especializada, demonstra que existe convergência entre a taxa real de juros estabelecida nas projeções atuariais e a taxa de retorno real projetada dos investimentos. Portanto, a taxa de juros real adotada está adequada e aderente aos compromissos do plano.

### 3.1 HIPÓTESES ATUARIAIS DO PLANO BÁSICO

Anualmente, a Previcel realiza estudos para verificação se as hipóteses atuariais utilizadas como premissas para manutenção do Plano Básico estão adequadas à sua massa de participantes. São as hipóteses atuariais que determinam a base de custos e, em função dessa necessidade, é definido como o Plano Básico será custeado.

Em decorrência deste estudo anual, as hipóteses adotadas para o Plano Básico, que impactam nas reservas do plano, já estão refletidas nos números apresentados no Balanço de 2015.

Como resultado do estudo realizado no segundo semestre de 2015, obteve-se a manutenção das hipóteses já adotadas, ocorrendo apenas um ajuste nas hipóteses de Projeção de Crescimento Real de Salários e Taxa Real Anual de Juros. O estudo estatístico realizado aponta uma evolução do crescimento real dos salários, de 4,10% em 2015 para 4,18% em 2016, considerando toda a

massa de participantes. Com relação à taxa real anual de juros, a redução aprovada pelo Conselho Deliberativo, de 5,40% ao ano para 5,30% ao ano, reflete a continuidade do modelo de gestão conservador e aderente ao propósito de pagamento de benefícios de muito longo prazo.

As demais hipóteses abaixo relacionadas foram mantidas:

- Tábua de Entrada em Invalidez
- Tábua de Mortalidade Geral
- Tábua de Mortalidade de Inválidos
- Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo: dos Salários; dos Benefícios da Entidade; dos Benefícios do INSS
- Composição de Família de Pensionistas

Segue quadro demonstrativo das hipóteses atuariais adotadas no Plano Básico da Previcel e seus fundamentos:

QUADRO DEMONSTRATIVO DE HIPÓTESES ATUARIAIS ADOTADAS PLANO BÁSICO (Avaliação Atuarial de 2015)				
CATEGORIA	ESPÉCIE	O QUE DETERMINA	QUAL É UTILIZADA	OBSERVAÇÕES
BIOMÉTRICA	Tábua de Mortalidade Geral	Hipótese que determina a expectativa de sobrevivência dos participantes válidos	Tábua AT-2000-female, que estabelece como expectativa média de sobrevivência de 31,1 anos a partir da idade de 55 anos prevista para início de recebimento da suplementação por aposentadoria normal.	Estudos da massa de participantes da Previcel, em consonância com o praticado no mercado, apontam para uma sobrevivência maior. Hipótese adotada por recomendação do atuário, por uma tábua cuja expectativa de vida seja mais aderente à massa de participantes, com base nos estudos de aderência das hipóteses atuariais realizado anualmente.
BIOMÉTRICA	Tábua de Mortalidade de Inválidos	Hipótese que determina a expectativa de sobrevivência dos participantes inválidos.	Tábua AT-83-male, que estabelece como expectativa média de sobrevivência de 26,8 anos a partir da idade média de 55 anos no grupo de inválidos.	Ao longo do período entre janeiro/2000 e julho/2015 ocorreu 01 caso de óbito de assistido inválido. Hipótese adotada por recomendação do atuário, em razão dos estudos estatísticos com a massa de participantes, com base nos estudos de aderência das hipóteses atuariais realizado anualmente.

QUADRO DEMONSTRATIVO DE HIPÓTESES ATUARIAIS ADOTADAS PLANO BÁSICO (Avaliação Atuarial de 2015)				
CATEGORIA	ESPÉCIE	O QUE DETERMINA	QUAL É UTILIZADA	OBSERVAÇÕES
BIOMÉTRICA	Tábua de Entrada em Invalidez	Hipótese que determina a expectativa de entrada em invalidez dos participantes ativos válidos.	Tábua Álvaro Vindas, que estabelece como expectativa média anual (para os próximos 12 meses) de 1,14 entradas de participantes em invalidez.	Ocorrência de 18 casos de aposentadoria por invalidez no período entre janeiro/2000 e julho/2015, que corresponde à média de 1,13 entradas de participantes em invalidez a cada ano. Hipótese adotada por recomendação do atuário, em razão dos estudos estatísticos com a massa de participantes, com base nos estudos de aderência das hipóteses atuariais realizado anualmente.
BIOMÉTRICA	Composição de Família de Pensionistas	Hipótese reflete a composição média do número de beneficiários do participante, ou seja, o padrão de composição familiar para se mensurar os custos com pensão por morte.	Reversão de 70% do benefício de aposentadoria em pensão de (hipótese de 2 beneficiários), considerando que 90% dos participantes são casados, com um cônjuge hipotético de mesma idade para Ativos e Família Real para Assistidos (baseado no cadastro de assistidos da Previcel em julho/2015).	A hipótese relacionada à quantidade de casados para os Participantes Ativos é conservadora, tendo em vista que o percentual de participantes aposentados casados em 2015 é de 56%, com média de 1,1 beneficiários (cônjuge + filhos). Para os Participantes Aposentados, é adequada tendo em vista que é considerada a efetiva composição familiar.
ECONÔMICA	Projeção de Crescimento Real de Salários	Hipótese que reflete o crescimento médio do salário por idade acima da inflação ao longo do tempo que falta até a data da aposentadoria, considerando eventuais mudanças de cargos. Esta hipótese é utilizada para projetar o nível do benefício e da contribuição no futuro.	Manutenção do critério adotado desde a Avaliação Atuarial de 2007, ou seja, variação média anual por idade, decorrente de uma curva de tendência (logística) aplicada à média de salários por idade ao longo do período histórico de jan/2001 a jul/2015 do plano analisado entre as idades de 20 a 55 anos.	O percentual anual de crescimento real dos salários acima da inflação do grupo representa em média 4,18%, cujo percentual de crescimento anual é mais acentuado no início da carreira. Decisão compatível com os resultados dos estudos das hipóteses atuariais realizado pela consultoria atuarial e com a massa de participantes do plano de benefícios da Previcel.
ECONÔMICA	Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo: dos Salários; dos Benefícios da Entidade; dos Benefícios do INSS.	Hipótese que determina o valor atual real do salário, benefício do plano e INSS, pagos ao longo do tempo. É utilizado para estimar a perda inflacionária com base na inflação futura.	Utiliza-se o fator igual a 1, pois quando o fator é igual a 1, o valor do compromisso está estimado em seu grau máximo. Quando menor do que 1, com a diminuição do valor real o compromisso do plano seria menor.	O compromisso no grau máximo tem como objetivo, dar maior garantia ao plano ao evitar déficit futuro. Hipótese que pode causar déficit no Plano caso a inflação estimada não se confirmasse ou, pela lei dos contratos, os salários ou benefícios passassem a ser reajustados mensalmente. Esta hipótese depende da economia do país (inflação), pois caso se utilizasse fator inferior a 1 e a inflação fosse menor que a estimada, no ano seguinte o custeio do plano poderia ser agravado.
FINANCEIRA	Taxa Real Anual de Juros	Hipótese utilizada para trazer a valor presente os compromissos com benefícios e contribuições futuras. Para os compromissos e contribuições futuras da entidade, desconta-se a taxa real de juros que deverá ser obtida no retorno dos investimentos do plano (Rendimento Anual dos Recursos Garantidores das Reservas Técnicas – RGRT).	5,3% (cinco vírgula três por cento) ao ano de juros para desconto dos compromissos.	A aprovação pelo Conselho Deliberativo pela adoção da taxa de juros real anual de 5,3% foi estabelecida considerando: 1) A busca permanente pela solvência do plano de benefícios da Previcel de forma a suprir as necessidades de fluxo de pagamento de benefícios a longo prazo; 2) A adoção de um modelo de gestão conservador aderente ao propósito de pagamento de benefícios de muito longo prazo, cujo cenário aponta para uma expectativa de redução a longo prazo da taxa de juros real no Brasil; 3) O estudo anual de adequação de taxa de juros e o estudo de gerenciamento de ativo e passivo (Cash Flow Matching – CFM) elaborados por consultoria especializada e ratificada pelos estudos atuariais; 4) Que a rentabilidade líquida (TIR) para o prazo de duração do passivo de 264 meses é de 5,74% e que, dessa forma, a taxa de 5,3% se demonstra adequada e conservadora a realidade do plano. Salienta-se que a Diretoria da Previcel em conjunto com o gestor de investimentos, comitê de investimentos e, respaldados pelo Conselho Deliberativo, está constantemente monitorando o cenário macroeconômico brasileiro e mundial, os movimentos do mercado financeiro e ainda, as alterações regulamentares.

## 4 PLANO DE CUSTEIO AO PLANO BÁSICO

Com o objetivo de manter o equilíbrio financeiro e atuarial do plano, ou seja, um equilíbrio entre o custo e o custeio, a Previcel baseada em estudos elaborados em conjunto com a assessoria atuarial mantém a adoção das seguintes ações:

### 4.1 DESCONTO NA CONTRIBUIÇÃO NORMAL MENSAL

Manutenção, a partir de abril de 2016, do desconto linear de 23% sobre a contribuição normal de cada participante calculada de acordo com as tabelas de salário e de idade. O desconto também incide sobre as contribuições das patrocinadoras, mantendo a paridade contributiva.

Esta sistemática é revista anualmente, pois o percentual de desconto ou até mesmo acréscimo sobre a contribuição será calculado anualmente de acordo com as necessidades financeiras/atuariais do Plano.

### 4.2 COBRANÇA DE CONTRIBUIÇÃO PARA CUSTEIO ADMINISTRATIVO

Anualmente também é determinada a cobrança de contribuição para o custeio administrativo da Entidade, conforme o previsto no regulamento do plano, rateado entre patrocinadoras e participantes/assistidos e que, a partir de abril 2016, será da seguinte forma:

PARTICIPANTES	CUSTEIO	INCIDÊNCIA
ATIVOS	14%	Sobre o valor total das contribuições normais (não incide sobre contribuições adicionais e as efetuadas a título de joia); deve ser aplicada sobre a contribuição normal já considerando o desconto de 23% (conforme explicado no item 4.1)
ASSISTIDOS	2,1%	Sobre o valor do benefício
VINCULADOS	0,02%	Sobre o saldo da Reserva Matemática

Os mesmos percentuais serão cobrados das patrocinadoras, com exceção do percentual devido pelo participante vinculado. Os percentuais foram apurados considerando orçamento para o ano de 2016 das despesas administrativas da Previcel, que são determinados e revistos anualmente.

**Confira no exemplo abaixo como fica o valor da contribuição normal após o desconto e a contribuição para custeio administrativo:**

a) Contribuição normal mensal sem desconto	R\$ 100,00
b) Contribuição normal com desconto de 23%	R\$ 77,00
c) Contribuição para custeio administrativo de 14%	R\$ 10,78
d) Contribuição Total Mensal	R\$ 87,78

## 5

**DESPESAS ADMINISTRATIVAS REALIZADAS EM 2015**

Conforme previsto no plano de custeio aprovado pelo Conselho Deliberativo, foram estabelecidas durante o ano de 2015 as seguintes fontes de custeio para cobertura das despesas administrativas da Previcel:

- I - Contribuições dos participantes e assistidos;
- II - Contribuição das patrocinadoras;
- III - Resultado dos investimentos;
- IV - Reembolso dos patrocinadores, caso ocorra;
- V - Fundo Administrativo, caso haja necessidade.

Em atendimento à Resolução do Conselho de Gestão de Previdência Complementar (CGPC)

nº 29, de 31 de agosto de 2009, o Conselho Deliberativo da Entidade estabeleceu como meta que o custo administrativo da Previcel não poderia ser superior a 0,60% do total do seu patrimônio ao final do ano de 2015. A eficiência na gestão administrativa, por mais um ano, ficou evidenciada. O total da despesa foi de R\$ 912.024, valor equivalente a 0,46% do patrimônio da Previcel, cumprindo a meta estipulada pelo Conselho.

O quadro a seguir apresenta a relação dos gastos administrativos anuais da Previcel:

<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS PREVIDENCIÁRIAS</b>				
<b>DESPESA</b>	<b>2014</b>		<b>2015</b>	
	<b>R\$</b>	<b>%</b>	<b>R\$</b>	<b>%</b>
Despesas com Dirigentes	200.451	23%	229.786	25%
Consultoria Contábil	140.550	16%	125.322	14%
Consultoria Atuarial	79.470	9%	85.588	9%
Consultoria Jurídica	28.284	3%	55.908	6%
Treinamentos / Congressos / Viagens / Certificação	19.505	2%	17.432	2%
ABRAPP / SINDAPP / PREVIPAR	9.828	1%	10.784	1%
Auditoria Contábil	10.133	1%	10.783	1%
TAFIC	10.500	1%	10.500	1%
Tarifas Bancárias	5.411	1%	5.399	1%
Seguro D&O	3.315	0%	3.560	0%
Outras Despesas	3.541	0%	2.850	0%
Assessoria e Perícia Médica	1.000	0%	1.650	0%
Depreciação	1.248	0%	1.031	0%
Material de Expediente	1.983	0%	451	0%
<b>TOTAL</b>	<b>515.219</b>	<b>59%</b>	<b>561.044</b>	<b>62%</b>
<b>DESPESAS ADMINISTRATIVAS DE INVESTIMENTOS</b>				
<b>DESPESA</b>	<b>2014</b>		<b>2015</b>	
	<b>R\$</b>	<b>%</b>	<b>R\$</b>	<b>%</b>
Despesas com Dirigentes	200.451	23%	189.503	21%
Consultoria Contábil	70.279	8%	62.661	7%
PIS / COFINS	52.714	6%	61.203	7%
Consultoria Financeira	34.980	4%	35.400	4%
Outras Despesas	0	0%	1.010	0%
Treinamentos / Congressos / Viagens / Certificação	2.637	0%	752	0%
Material de Expediente	1.983	0%	451	0%
<b>TOTAL</b>	<b>363.044</b>	<b>41%</b>	<b>350.980</b>	<b>38%</b>
<b>DESPESA ADMINISTRATIVA TOTAL</b>	<b>878.263</b>	<b>100%</b>	<b>912.024</b>	<b>100%</b>

## 6 INVESTIMENTOS

### 6.1 CENÁRIO ECONÔMICO

Analisando os acontecimentos de uma forma global, o ano de 2015 foi marcado pelo retorno mais efetivo das organizações terroristas e pela crise da imigração na Europa. Além dos problemas econômicos, as nações do mundo todo, em especial as que fazem parte da Zona do Euro, tiveram que dedicar esforços extras com a segurança nacional.

No Brasil, o ano começou proporcionando esperanças renovadas aos investidores quanto à condução da política econômica local. A presidente Dilma Rousseff se mostrava desposta, em seu segundo mandato, a corrigir os desvios provocados pela política econômica praticada nos primeiros quatro anos de seu governo.

O desequilíbrio econômico dos anos anteriores estava empurrando a economia para um quadro sem crescimento econômico e altas taxas de inflação. O governo optou pelo aumento da taxa básica de juros para conter a inflação, mas quando tentou aprovar algumas reformas que faziam parte do ajuste fiscal e obteve seguidas derrotas no Congresso, a fragilidade política ficou evidenciada e a governabilidade do Brasil passou a ser questionada.

Na sequência, o aumento do desemprego, a queda nos preços das commodities, os escândalos de corrupção investigados pela operação “Lava Jato”, a dificuldade de governar

da presidente e a perda do grau de investimento do Brasil foram suficientes para abalar de vez a confiança do investidor e da população.

Num cenário sem a perspectiva de crescimento da economia, o risco para se investir no Brasil aumentou e, com a fuga dos investidores estrangeiros, o índice Ibovespa encerrou o ano em queda de 13,3%. Mesmo com o aumento da taxa SELIC, que iniciou o ano em 11,75% ao ano e terminou em 14,25% ao ano, a inflação acumulada em 2015 superou em muito o teto da meta do Banco Central e voltou a registrar dois dígitos (IPCA: 10,67%).

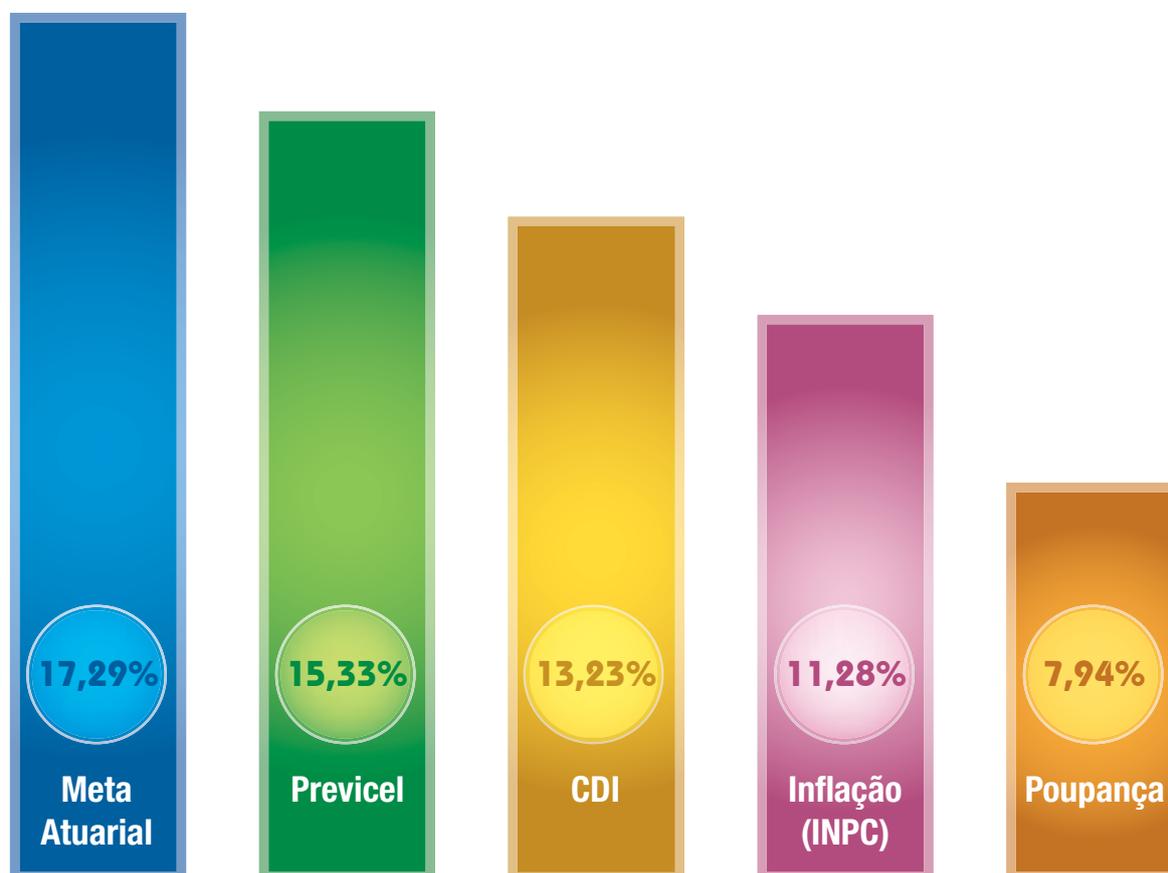
Diante desse cenário, manter a calma e reavaliar a estratégia estabelecida é fundamental. E foi novamente olhando para suas obrigações, mais especificamente o fluxo de pagamento de benefícios no longo prazo, que a Previcel direcionou seus investimentos. Nesse momento de crise, aproveitamos ótimas oportunidades de investimento em ativos de baixo risco que terão rentabilidade acima da meta atuarial pelos próximos 40 anos.

A perspectiva para 2016 não é das melhores, pois a probabilidade de recuperação da economia já no próximo ano é bem pequena. Em meio a tantas incertezas, o fato é que os desafios serão muitos e que devemos estar preparados para superá-los.

## 6.2 RENTABILIDADE

A rentabilidade dos ativos da Previcel em 2015 foi de 15,33%, com rendimento líquido na ordem de R\$ 26 milhões. Apesar da baixa exposição em ativos de renda variável, o mau desempenho obtido

nesse segmento prejudicou o resultado anual da Entidade. Dessa forma, o resultado global não foi suficiente para atingir a meta atuarial em 2015, que foi de 17,29%.



A seguir, um comparativo mais detalhado sobre os resultados alcançados, que mostram a rentabilidade bruta e líquida, por plano e por segmento de aplicação:

SEGMENTO	META ATUARIAL	PLANO BÁSICO		PGA	
		BRUTA	LÍQUIDA	BRUTA	LÍQUIDA
Consolidado	17,29%	15,58%	15,33%	15,66%	15,50%
Renda Fixa	17,29%	16,90%	16,66%	16,81%	16,66%
Renda Variável	17,29%	-16,03%	-16,27%	-16,12%	-16,27%
Empréstimos a Participantes	17,29%	20,37%	20,28%	-	-
Investimentos Estruturados	-	-	-	-	-
Investimentos no Exterior	-	-	-	-	-
Imóveis	-	-	-	-	-

## 6.3 EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO SOCIAL

Em 2015, o patrimônio da Previcel atingiu R\$ 196,6 milhões. Esse volume de recursos representa um aumento de 15,8% em relação

ao patrimônio do ano anterior. Acompanhe no gráfico a evolução patrimonial da Entidade em 2015 (valores em milhares de reais):



## 6.4 DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Os investimentos da Previcel encerraram o ano distribuídos nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Empréstimos a Participantes. Como a Previcel possui apenas um plano de benefícios, a segregação entre planos é feita contabilmente,

separando os recursos do Plano Básico e do Plano de Gestão Administrativa (PGA). Acompanhe a seguir a distribuição dos investimentos por plano, por segmento e, ainda, em percentual sobre o total de recursos:

SEGMENTO	TOTAL DE INVESTIMENTOS	PLANO BÁSICO		PGA	
	R\$	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa *	188.979.773	187.977.010	96,3%	1.002.763	0,5%
Renda Variável	3.966.421	3.945.374	2,0%	21.047	0,0%
Empréstimos a Participantes	2.319.168	2.319.168	1,2%	0	0,0%
Investimentos Estruturados	0	0	0,0%	0	0,0%
Investimentos no Exterior	0	0	0,0%	0	0,0%
Imóveis	0	0	0,0%	0	0,0%
<b>Consolidado</b>	<b>195.265.362</b>	<b>194.241.552</b>	<b>99,5%</b>	<b>1.023.810</b>	<b>0,5%</b>

\* Do total de recursos alocados em renda fixa, a Previcel possui aproximadamente R\$ 183 milhões em títulos públicos federais (NTN-B) de longo prazo.

## 6.5 GESTÃO DOS RECURSOS

Apenas a gestão do segmento operações com participantes é feita internamente, pois a administração e gestão dos fundos de investimentos da Previcel estão integralmente terceirizadas, não possuindo, portanto, nenhum investimento gerido por meio de carteira própria. A Previcel mantém contrato com o administrador Banco Fator S/A e com a gestora Fator Administração de Recursos Ltda (FAR), que prestam estes serviços.

Os custos incorridos com a gestão dos recursos, despesas debitadas nos fundos exclusivos, em sua maioria, são relacionados diretamente ao patrimônio. Sendo assim, quanto maior o patrimônio, maior a despesa.

Como é possível verificar na tabela abaixo, em 2015, houve um acréscimo no custo anual equivalente a R\$ 36.831 (14%) em relação ao custo de 2014.

DESPESA	2014		2015	
	R\$	%	R\$	%
Taxa de Custódia	94.002	35,4%	112.469	37,2%
Taxa de Administração	81.959	30,9%	89.165	29,5%
CVM	35.520	13,4%	46.244	15,3%
CETIP / SELIC	30.322	11,4%	31.142	10,3%
Auditoria	14.718	5,5%	14.617	4,8%
Despesas Diversas (ANBID ...)	8.922	3,4%	8.637	2,9%
<b>TOTAL</b>	<b>265.443</b>	<b>100%</b>	<b>302.274</b>	<b>100%</b>

## 6.6 OBSERVÂNCIA ÀS DIRETRIZES DAS RESOLUÇÕES CMN

Não houve registro de desenquadramentos dos investimentos da Previcel em relação ao previsto nas resoluções CMN nº 3.792, de 24/09/2009, e CMN nº 4.275, de 31/10/2013.

## 6.7 RELATÓRIO RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

	PLANO BÁSICO	PGA
	R\$	R\$
<b>CARTEIRA PRÓPRIA</b>	<b>3.910.860,78</b>	<b>4.194,18</b>
Depósitos	1.591.692,87	4.194,18
Empréstimos/Financiamentos	2.319.167,91	0,00
Valores a Pagar/Receber	0,00	0,00
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTOS – 1º NÍVEL</b>	<b>191.912.263,95</b>	<b>1.033.929,53</b>
FIQFI Fator Previcel Multimercado	191.912.263,95	1.033.929,53
<b>TOTAL</b>	<b>195.823.124,73</b>	<b>1.038.123,71</b>

## 7 POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos tem como objetivo definir as responsabilidades, os objetivos e a metodologia de gestão dos investimentos da Previcel. Os recursos garantidores da Previcel deverão ser aplicados de acordo com as diretrizes estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional, especialmente pela Resolução CMN nº 3.792, de 24/09/2009, ou outra que vier a substituí-la ou complementá-la, com o objetivo da manutenção do equilíbrio entre os seus ativos e passivos.

O Conselho Deliberativo da Previcel aprovou a Política de Investimentos para o ano de 2015 em sua 81ª Reunião Extraordinária, realizada em 11/12/2014. A redação completa está disponível no Portal da Previcel, [www.previcel.org.br](http://www.previcel.org.br) em: Investimentos/Política de Investimentos.

A Previcel utiliza a taxa mínima atuarial projetada de 5,4% ao ano, acrescida da variação anual do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), aferido e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). O cumprimento da taxa mínima atuarial no longo prazo é o principal objetivo da Política de Investimentos da Previcel. Sendo assim,

as metas de rentabilidade para cada segmento de aplicação, quando utilizados, deverão superar INPC + 5,5% aa.

A função de Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ) é exercida pelo Diretor Administrativo e Financeiro em exercício.

A Previcel não possui modelo proprietário de risco, porém através de estrutura própria e/ou terceirizada, efetua o controle dos seguintes riscos: risco de crédito, risco de mercado, risco de liquidez, risco operacional e risco legal.

A Previcel possui contrato com empresa de custódia e controladoria que realiza o apreçamento dos ativos financeiros mantidos pela Previcel de acordo com manual próprio.

A Previcel realiza estudos de gerenciamento de ativo e passivo Asset Liability Management (ALM) que orientam a alocação de seus recursos.

Segue quadro de alocação de recursos e limites por segmento:

ALOCÇÃO DE RECURSOS	PLANO BÁSICO			PGA		
	SEGMENTO	Mínimo (%)	Máximo (%)	Alvo (%)	Mínimo (%)	Máximo (%)
a) Renda fixa	50	100	93,5	0	100	95
b) Renda variável	0	30	5	0	30	5
c) Imóveis	0	8	0	0	8	0
d) Empréstimos a participantes	0	15	1,5	0	0	0
e) Investimentos estruturados	0	10	0	0	10	0
f) Investimentos no exterior	0	5	0	0	5	0

A Previcel poderá operar no mercado de derivativos, desde que atendendo à Resolução CMN nº 3.792, nos termos do artigo 44, e obedecendo as vedações e critérios previstos na política de investimentos.

Na alocação dos recursos a Previcel, através de estrutura própria e/ou terceirizada,

observa os princípios de responsabilidade socioambiental, realiza avaliação prévia dos riscos envolvidos e possui sistemas de controles internos.

Seguem os quadros de alocação de recursos por emissor, concentração de recursos por emissor e concentração de recursos por investimento:

<b>CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR</b>	<b>PLANO BÁSICO</b>			<b>PGA</b>		
<b>EMISSOR</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>
Tesouro Nacional	40	100		0	100	
Instituição Financeira	0	20		0	20	
Tesouro Estadual ou Municipal			X			X
Companhia Aberta com Registro na CVM	0	10		0	10	
Organismo Multilateral			X			X
Companhia Securitizadora			X			X
Patrocinador do Plano de Benefício			X			X
FIDC/FICFIDC	0	10		0	10	
Fundos de Índice Referenciados em Cesta de Ações de Cia Aberta	0	10		0	10	
Sociedade de Propósito Específico SPE			X			X
FI/FICFI Classificados no Segmento de Investimentos Estruturados	0	10		0	10	

<b>CONCENTRAÇÃO POR EMISSOR</b>	<b>PLANO BÁSICO</b>			<b>PGA</b>		
<b>EMISSOR</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>
% do Capital Votante de uma mesma Cia Aberta	0	5		0	5	
% do Capital Total de uma mesma Cia Aberta ou de uma SPE	0	5		0	5	
% do PL de uma mesma Instituição Financeira	0	5		0	5	
% do PL de Fundo de Índice Referenciado em Cesta de Ações de Cia Aberta	0	10		0	10	
% do PL de Fundo de Investimento Classificado no Segmento de Investimentos Estruturados	0	10		0	10	
% do PL de Fundo de Investimento Classificado no Segmento de Investimentos no Exterior	0	10		0	10	
% do PL de Fundos de Índice no Exterior Negociados em Bolsa de Valores no Brasil			X			X
% do Patrimônio Separado de Certificados de Recebíveis com Regime Fiduciário			X			X

<b>CONCENTRAÇÃO POR INVESTIMENTO</b>	<b>PLANO BÁSICO</b>			<b>PGA</b>		
<b>EMISSOR</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>	<b>Mínimo (%)</b>	<b>Máximo (%)</b>	<b>Não Aplica</b>
% de uma Série de Títulos ou Valores Mobiliários	0	25		0	25	
% de uma mesma Classe ou Série de Cotas de FIDC	0	10		0	10	
% de um mesmo Empreendimento Imobiliário			X			X



**Diretoria Executiva da Previcel**

Annelise Graes Mareca  
**Diretora Presidente e de Seguridade**

Sulyvan Truppel Kuhnen  
**Diretor Administrativo e Financeiro**

**Patrocinadoras**



Jacson Carvalho Leite  
**Presidente**



Antonio Carlos Wolf Junior  
**Presidente**



Rua Mateus Leme, 1561 - Térreo - Curitiba - PR - 80520-174  
(41) 3200-5500 | (41) 3200-5501 | (41) 3200-5502  
[www.previcel.org.br](http://www.previcel.org.br) | [previcel@previcel.org.br](mailto:previcel@previcel.org.br)