



RELATÓRIO ANUAL
DE INFORMAÇÕES
2016

MUDANÇA₃

Essa é a palavra que podemos utilizar para representar quase tudo que aconteceu no período passado. Tivemos mudança de governo, mudança de política econômica, mudança do mercado financeiro e muitas outras. Na Previcel não foi diferente, tivemos mudança na composição dos Conselhos e da diretoria, mudança de prestador de serviço, mudança na relação com o participante, mas uma coisa não mudou, a nossa política de investimentos que permaneceu a mesma. O que se mostrou acertado diante da turbulência enfrentada pelo mercado de capitais. Conseguimos sair ilesos com a obtenção de superávit em nossa carteira de investimentos.

Foi implantado o programa de educação financeira e previdenciária, em conjunto com as patrocinadoras Celepar e Funcel, onde procuramos introduzir o assunto no cotidiano dos empregados das patrocinadoras e dos nossos assistidos. O resultado desse primeiro ciclo foi muito positivo e nos motivou a dar continuidade ao programa aprofundando os temas e implementando novas ideias. Também foi realizada a eleição para a renovação

dos Conselhos e a indicação da Diretoria que retorna à sua composição estatutária de três membros.

O futuro, não podemos prever. Muitas incertezas ainda pairam sobre o cenário político do nosso país, o que gera grandes oscilações no mercado. Aparentemente, temos uma perspectiva de melhoria em nossa economia e os indicadores começam a nos mostrar isso, mas ainda é cedo para comemorações e, sobre isso, não temos controle. Mas têm coisas que dependem da Previcel e, nelas atuaremos para que a relação com nossos participantes seja cada vez melhor, facilitando a vida tanto de quem está se beneficiando do plano, como daquele que ainda está contribuindo.

Este relatório apresenta a seus participantes e patrocinadoras o que ocorreu na Previcel em 2016, demonstrando com transparência os números e fatos relevantes pelos quais a entidade passou.

Atenciosamente,
DIRETORIA EXECUTIVA

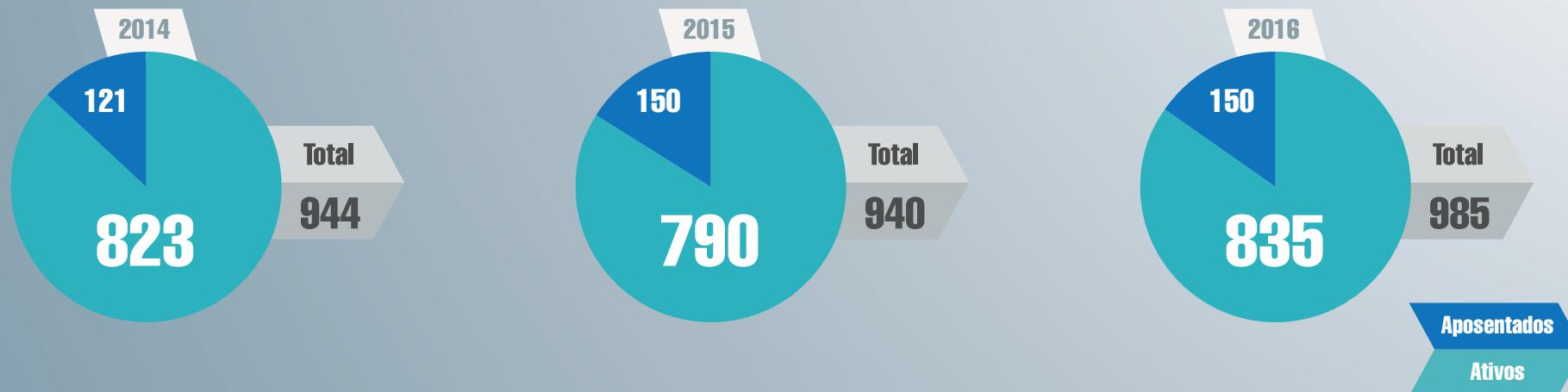
SUMÁRIO

1	ESTATÍSTICAS	3
2	FATOS E REALIZAÇÕES	6
3	SITUAÇÃO ATUARIAL	10
4	PLANO DE CUSTEIO AO PLANO BÁSICO	13
5	DESPEAS ADMINISTRATIVAS REALIZADAS EM 2016	15
6	INVESTIMENTOS	17
7	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	25

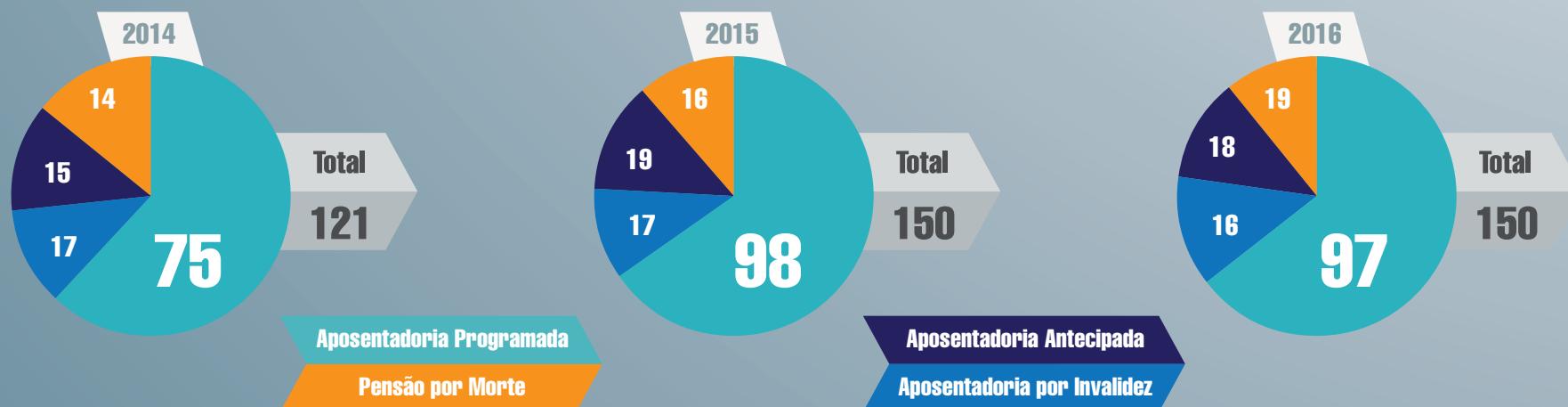


1 ESTATÍSTICAS

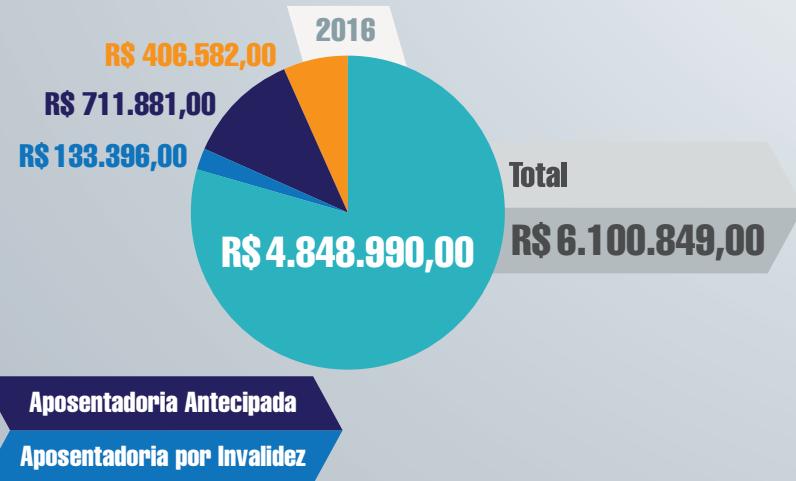
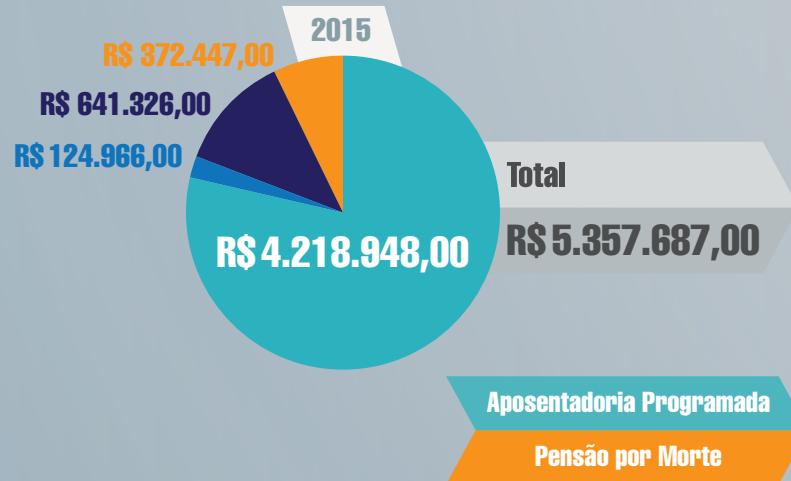
DISTRIBUIÇÃO DE PARTICIPANTES – 2014 A 2016



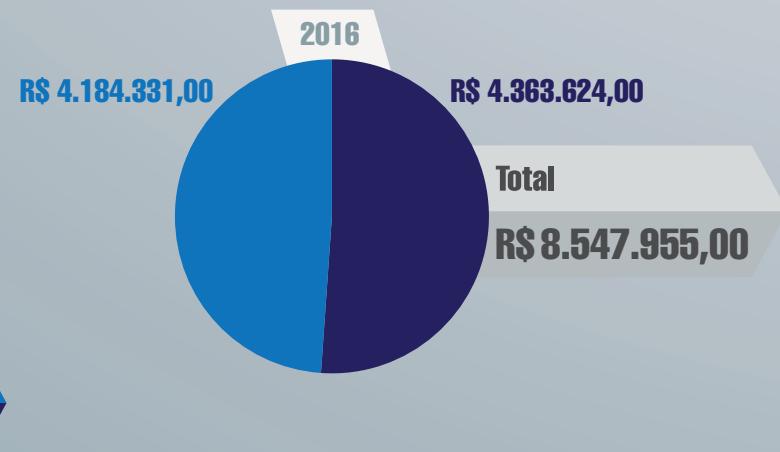
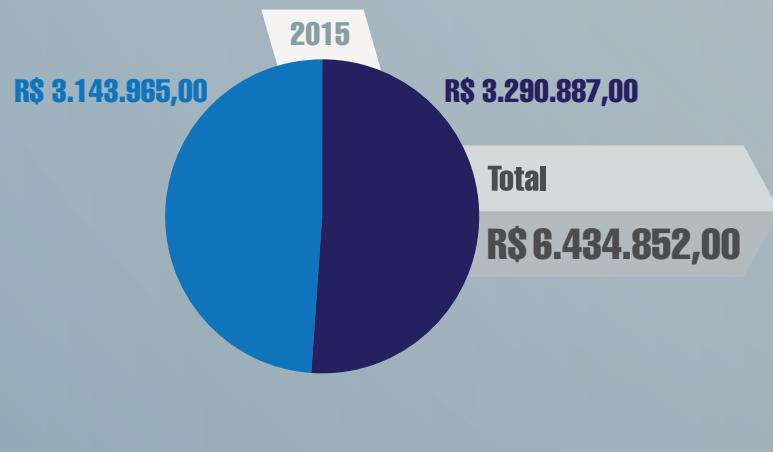
DISTRIBUIÇÃO POR TIPO DE APOSENTADORIA – 2014 A 2016



COMPARATIVO DE BENEFÍCIOS PAGOS – 2015 E 2016



COMPARATIVO DE CONTRIBUIÇÕES RECEBIDAS – 2015 E 2016





2 FATOS E REALIZAÇÕES

PROGRAMA DE EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA - “MINHA ESCOLHA”



MINHA ESCOLHA EDUCAÇÃO FINANCEIRA E PREVIDENCIÁRIA

Com uma programação anual consistente e diversificada, em seu primeiro ano de existência, o programa Minha Escolha ofereceu para todos os participantes algo inovador e com grandes oportunidades de conhecimentos e informações úteis.

Durante o ano foram realizadas várias palestras no auditório da Celepar, todas transmitidas ao vivo por webcast, possibilitando o acompanhamento em tempo real por todos os empregados, inclusive aqueles que estão trabalhando fora da sede e em outras cidades. As palestras foram as seguintes: “Equilíbrio Financeiro”; “Investimentos: Possibilidades, Riscos e Formatos”; “Inteligência Financeira”; “Controlando o Consumo”; “Mercado Imobiliário” e “Venha se entender com o Leão”. Destaque para esta última que auxiliou os participantes no momento do preenchimento da declaração do IR. Também foi apresentada a peça de

teatro “Money, Monkey, Money” que foi escrita, dirigida e encenada pelo grupo de teatro da Celepar.

Dentre as atividades programadas para 2016, podemos destacar o minicurso de Equilíbrio Financeiro, que teve com o seu principal objetivo orientar o participante nos seguintes temas:

1 - Investir, empregar ou gerenciar bem o dinheiro; 2 - Destinar o dinheiro sem deixar que a falta de planejamento financeiro familiar atrapalhe; 3 - Saber o que é preciso fazer, mas por algum motivo não agir e 4 - Ter consciência financeira, mas como avaliar se está administrando bem os seus recursos.

No ano de 2016, o programa terminou com a sensação de dever cumprido e objetivo alcançado. Para 2017 os trabalhos continuam com novas palestras, cursos, consultorias e muitas novidades para todos os funcionários e aposentados.

ÁREA DO PARTICIPANTE

Com a contratação do novo prestador de serviço, passamos a ter o sistema de informação disponibilizado na Internet. Com isso, tornou-se possível a implantação da Área do Participante que, em sua fase inicial, está contemplando as Informações Cadastrais, Beneficiários, Extrato de Conta (para participantes ativos) e Contracheque (para participantes assistidos). Nos meses de novembro e dezembro já foi realizado pela Área do Participante o recadastramento obrigatório para os assistidos, gerando economia com os gastos com correspondência. Com o objetivo de manter o cadastro atualizado, a alteração dos dados cadastrais fica disponível entre os períodos de recadastramento.

A implantação ainda não está concluída, estão previstas novas funcionalidades que facilitarão ainda mais o relacionamento com os participantes. São elas: Informações para Imposto de Renda, Documentos, Requerimentos e Empréstimos. Não se esgotam aqui as possibilidades, mas já é um grande avanço se comparado ao modelo antigo.

Já está contratado o desenvolvimento de um simulador e estamos pensando em uma versão mobile para o futuro, pois essa é a tendência dos aplicativos que estão migrando cada vez mais das telas dos microcomputadores e notebooks para as dos tablets e smartphones.

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.

Caso tenha ocorrido algum fato que alterou seu cadastro como casamento, nascimento de filho(a) ou divórcio, acesse a área do participante e atualize seu cadastro.

ELEIÇÕES

A cada dois anos, a Previcel renova parte dos membros do Conselho Deliberativo e do Conselho Fiscal da Entidade, conforme prevê o Estatuto. Os Conselhos, Deliberativo e Fiscal, são compostos paritariamente por membros indicados pelas patrocinadoras (CELEPAR/FUNCEL) e por membros escolhidos por meio de eleição direta de representantes dos participantes ativos e assistidos.

Em maio de 2016 foram realizadas eleições para renovar 50% dos membros que compõem os Conselhos, para um

mandato de quatro anos. Por eleição, foram renovadas as seguintes vagas:

- 2 vagas para Membro Titular do Conselho Deliberativo;
- 1 vaga para Membro Titular do Conselho Fiscal;
- 1 vaga para Membro Suplente do Conselho Fiscal.

As patrocinadoras indicaram 2 membros, um titular e um suplente, para o Conselho Deliberativo e 2 membros, um titular e um suplente, para o Conselho Fiscal.

Conheça a atual composição dos Conselhos:

CONSELHO DELIBERATIVO

Nomes	Membro	Mandato até
Sérgio Luiz Furtado da Rosa	Presidente Titular - Indicado	Maio/2018
Ezequiel Jonacir Mazza	Titular - Indicado	Maio/2018
Emmanuel Valim de Freitas*	Titular - Eleito	Maio/2018
Ana Paula de Barros Camatta	Titular - Eleito	Maio/2018
Armando Rech Filho	Titular - Indicado	Maio/2020
Tânia Volkmann**	Titular - Eleito	Maio/2020
Rubia Basilli Beraldo Mendes Frontelli	Suplente - Indicado	Maio/2020
Timothy Edwin Squair***	Suplente - Eleito	Maio/2018

* Em substituição a Rubens Miranda Junior que renunciou em 01/06/16.

** Em substituição a João Carlos dos Santos que renunciou em 01/06/16.

*** Em substituição a Emmanuel Valim de Freitas que passou a ser membro titular.

CONSELHO FISCAL

Nomes	Membro	Mandato até
Alessandro Miranda Pimenta	Presidente Titular - Eleito	Maio/2020
Yuri Damasceno Schultz	Titular - Eleito	Maio/2018
João Paulo Rebelo Borges	Suplente - Eleito	Maio/2020
Darlete Cristina Tolfo Weiss*	Titular - Indicado	Maio/2018
Fernando José Fendrich	Titular - Indicado	Maio/2020
Bonifácio da Costa	Suplente - Indicado	Maio/2018

* Em substituição a Walmour Cornélio do Santos que renunciou em 29/04/2016.

A Previcel volta a ter três diretores da forma como está definido em seu estatuto. Esse restabelecimento tem como objetivo dar maior governança à entidade e diminuir os riscos envolvidos na operacionalização do plano. As renúncias de João Carlos

dos Santos e Rubens Miranda Junior se devem ao fato de terem sido indicados para assumirem os cargos de Diretor de Seguridade e Diretor Presidente, que antes estavam sendo acumulados por Annelise Graes Mareca.



3 SITUAÇÃO ATUARIAL

Conforme resultado da avaliação atuarial, o Plano Básico encerrou o ano com superávit de R\$ 1.328.801,00. O superávit apresentado em 31/12/2016 foi originado pela rentabilidade obtida no período (12,66% versus 12,23% da meta atuarial), pela concessão de aposentadorias em número inferior ao estimado (com a continuidade das contribuições ao plano) e pelo superávit apurado no encerramento do exercício social de 2015.

A situação superavitária do Plano foi mantida, porém em um patamar inferior

ao apresentado em dezembro de 2015 (R\$ 3.056.300,00), em função do aumento nas provisões matemáticas ocasionado pela alteração na taxa de juros do Plano. O impacto das alterações das premissas atuariais resultou em um aumento das provisões matemáticas na ordem de R\$ 2.877.995,07.

HIPÓTESES ATUARIAIS DO PLANO BÁSICO

Anualmente, a Previcel realiza estudos para verificar 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 2016.

O resultado do estudo realizado no segundo semestre de 2016 aponta uma redução no crescimento real dos

salários, de 4,18% em 2015 para 4,07% em 2016, considerando toda a massa de participantes. Com relação à taxa real anual de juros, a redução aprovada pelo Conselho Deliberativo, de 5,30% ao ano para 5,20% ao ano, reflete a continuidade do modelo de gestão conservador e aderente ao propósito de pagamento de benefícios de longo prazo. As demais hipóteses atuariais foram mantidas.

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 2016)

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 sobrevida de 31,1 anos a partir da idade de 55 anos prevista para início de recebimento da suplementação por aposentadoria normal.	Ao longo do período entre janeiro/2000 e julho/2016 ocorreram 25 óbitos de participantes. Hipótese adotada por recomendação do atuário, por uma tábua cuja a expectativa de vida seja mais aderente à massa de participantes, com base nos estudos de aderência das hipóteses atuariais realizados 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 sobrevida 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/2016 ocorreu 01 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.
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 1,1 entradas de participantes em invalidez.	Ocorrência de 18 casos de aposentadoria por invalidez no período entre janeiro/2000 e julho/2016, que corresponde à média de 1,1 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 (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	A hipótese relacionada à quantidade de casados para os Participantes Ativos é conservadora, tendo em vista que o percentual de participantes aposentados casados em 2016 é de 51%, com média de 1,1 beneficiários (cônjuge + filhos). Para os Participantes Aposentados, é adequada tendo em vista que é considerada a efetiva composição familiar.

QUADRO DEMONSTRATIVO DE HIPÓTESES ATUARIAIS ADOTADAS PLANO BÁSICO (Avaliação Atuarial de 2016)

Categoria	Espécie	O que determina	Qual é utilizada	Observações
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 de jan/2002 a jul/2016.	O percentual anual de crescimento real dos salários do grupo representa em média 4,07%, com percentual de crescimento anual 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, do benefício do plano e do 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.	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 as 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.	5,2% ao ano de juro real para desconto dos compromissos.	A aprovação pelo Conselho Deliberativo pela adoção da taxa de juros real anual de 5,2% 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 ativo de 163 meses é de 5,58% e que, dessa forma, a taxa de 5,2% 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, a Previcel baseada em estudos elaborados em conjunto com a assessoria atuarial mantém a adoção das seguintes ações:

DESCONTO NA CONTRIBUIÇÃO NORMAL MENSAL

Manutenção, a partir de abril de 2017, 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 de acordo com as necessidades financeiras/atuariais do Plano.

COBRANÇA DE CONTRIBUIÇÃO PARA CUSTEIO ADMINISTRATIVO

Manutenção, a partir de abril de 2017, do plano de custeio vigente até março de 2017, com alteração apenas no percentual de contribuição dos participantes vinculados, que foi reduzido para 0,01% sobre o saldo da reserva matemática.

Acompanhe o quadro abaixo com o resumo das informações:

Participantes	Custeio	Incidência
ATIVOS	14%	Sobre o valor total das contribuições normais (não incide sobre contribuições adicionais e contribuições a título de joia)
ASSISTIDOS	2,1%	Sobre o valor do benefício
VINCULADOS	0,01%	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 o orçamento das despesas administrativas da Previcel para o ano de 2017, que é revisto e aprovado pelo Conselho Deliberativo anualmente.



5

DESPESAS ADMINISTRATIVAS REALIZADAS EM 2016

Conforme previsto no plano de custeio aprovado pelo Conselho Deliberativo, foram estabelecidas durante o ano de 2016 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 ativo total da Entidade ao final do ano de 2016. A eficiência na gestão administrativa, por mais um ano, ficou evidenciada. O total da despesa foi de

R\$ 1.198.104, valor equivalente a 0,53% do ativo total da Previcel, cumprindo a meta estipulada pelo Conselho.

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

DESPESAS ADMINISTRATIVAS PREVIDENCIÁRIAS				
Despesa	2015		2016	
PESSOAL E ENCARGOS	R\$ 229.786	25%	R\$ 362.466	30%
TREINAMENTO / CONGRESSOS / SEMINÁRIOS	R\$ 17.432	2%	R\$ 55.922	5%
SERVIÇOS DE TERCEIROS	R\$ 277.601	30%	R\$ 337.152	28%
Consultoria Atuarial	R\$ 85.588	9%	R\$ 108.950	9%
Consultoria Contábil	R\$ 125.322	14%	R\$ 161.519	13%
Consultoria Jurídica	R\$ 55.908	6%	R\$ 33.254	3%
Informática	R\$ 0	0%	R\$ 25.365	2%
Auditoria Contábil	R\$ 10.783	1%	R\$ 8.064	1%
DESPESAS GERAIS	R\$ 24.694	3%	R\$ 26.961	2%
DEPRECIACÕES E AMORTIZAÇÕES	R\$ 1.031	0%	R\$ 995	0%
TRIBUTOS	R\$ 10.500	1%	R\$ 15.000	1%
TOTAL	R\$ 561.044	62%	R\$ 798.496	67%

DESPESAS ADMINISTRATIVAS DE INVESTIMENTOS				
Despesa	2015		2016	
PESSOAL E ENCARGOS	R\$ 189.503	21%	R\$ 200.215	17%
TREINAMENTO / CONGRESSOS / SEMINÁRIOS	R\$ 752	0%	R\$ 779	0%
VIAGENS E ESTADIAS	R\$ 0	0%	R\$ 273	0%
SERVIÇOS DE TERCEIROS	R\$ 98.061	11%	R\$ 120.297	10%
Consultoria de Investimentos	R\$ 35.400	4%	R\$ 39.538	3%
Consultoria Contábil	R\$ 62.661	7%	R\$ 80.759	7%
DESPESAS GERAIS	R\$ 1.461	0%	R\$ 1.923	0%
TRIBUTOS	R\$ 61.203	7%	R\$ 76.121	6%
TOTAL	R\$ 350.980	38%	R\$ 399.608	33%
DESPESA ADMINISTRATIVA TOTAL	R\$ 912.024	100%	R\$ 1.198.104	100%



6 INVESTIMENTOS

CENÁRIO ECONÔMICO

Analisado em retrospectiva, o ano de 2016 deveria ficar marcado como o ano da imprevisibilidade no mercado financeiro brasileiro. O humor do mercado oscilou em função do cenário político e, em alguns casos, o cenário externo também influenciou. Ao final, tivemos bons resultados, mas nem sempre foi essa a expectativa...

O início do ano foi marcado por pessimismo em excesso, com turbulências vindas do mercado externo – principalmente da China, sempre ela – e por uma situação política bastante frágil, que fazia o mercado descrever da capacidade do governo de evitar um colapso da economia por conta da inflação.

A primeira grande mudança de rumo aconteceu em março, com a perspectiva do impeachment da presidente Dilma. Talvez o mercado, naquele momento, olhasse menos para a presidente em si, e mais para a equipe econômica: a troca era vista como única saída possível do caos em que estávamos.

Junto à confirmação da mudança de governo veio uma equipe econômica que agradou ao mercado! E, sorte nossa, a turbulência externa que nos ameaçava foi substituída por uma brisa a nosso favor: China mais calma e mercados desenvolvidos pagando juros baixos eram o impulso que faltava para os emergentes (Brasil incluído) receberem uma enxurrada de dólares.

A partir daí, vimos um cenário muito

positivo, com a Bolsa atingindo patamares cada vez mais altos e as taxas de juros em queda livre, sobretudo pela perspectiva de baixa inflação. Até em crescimento econômico voltamos a falar!

Em novembro, um pequeno solavanco fez com que os mercados mundiais reagissem mal, o que repercutiu no Brasil. A eleição de Donald Trump para a presidência dos EUA, contrariando todas as expectativas, fez com que a aversão a risco aumentasse de forma relevante.

Ainda assim, de meados de novembro para frente, o mercado voltou a encontrar seu rumo e os ativos mostraram desempenho bastante interessante. Apesar de todos os riscos, externos e internos (representados, sobretudo, pela fragilidade do governo face à Operação Lava Jato), o mercado fechou o ano em território muito positivo, com indicadores econômicos mostrando uma possibilidade de recuperação que animou os investidores.

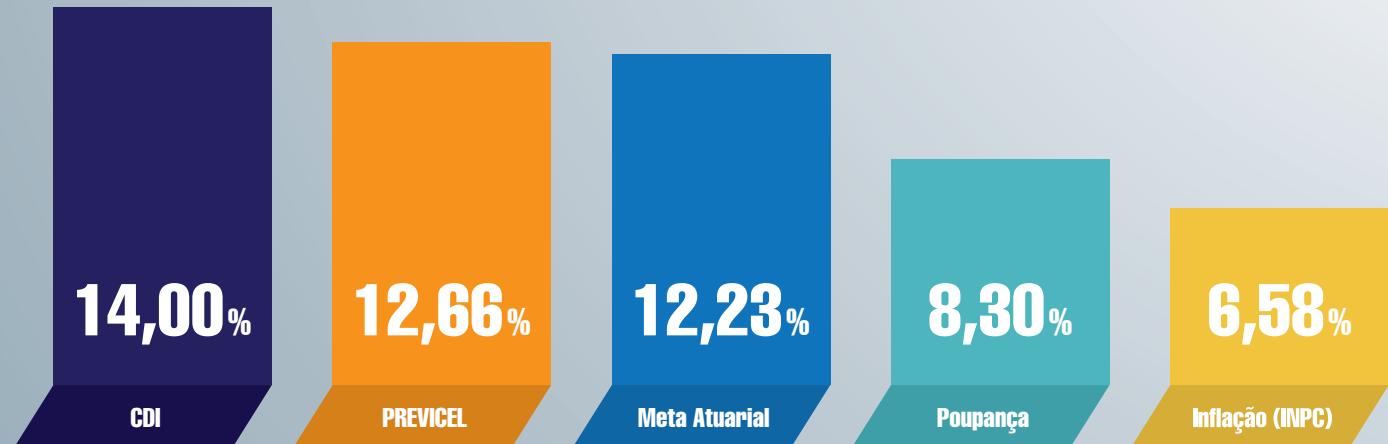
Tal movimento deve dar ao tom em 2017 – a expectativa é com a conclusão das reformas propostas ao longo de 2016. Dessa forma, espera-se mais um ano positivo, com baixa inflação, menor taxa SELIC e saída definitiva da recessão. Embora o cenário seja mais benigno para o país, deve fazer com que os investimentos fiquem cada vez mais difíceis, uma vez que os ativos estarão caros e os prêmios de risco, cada vez menores.

Guilherme Benites - Consultoria Aditus

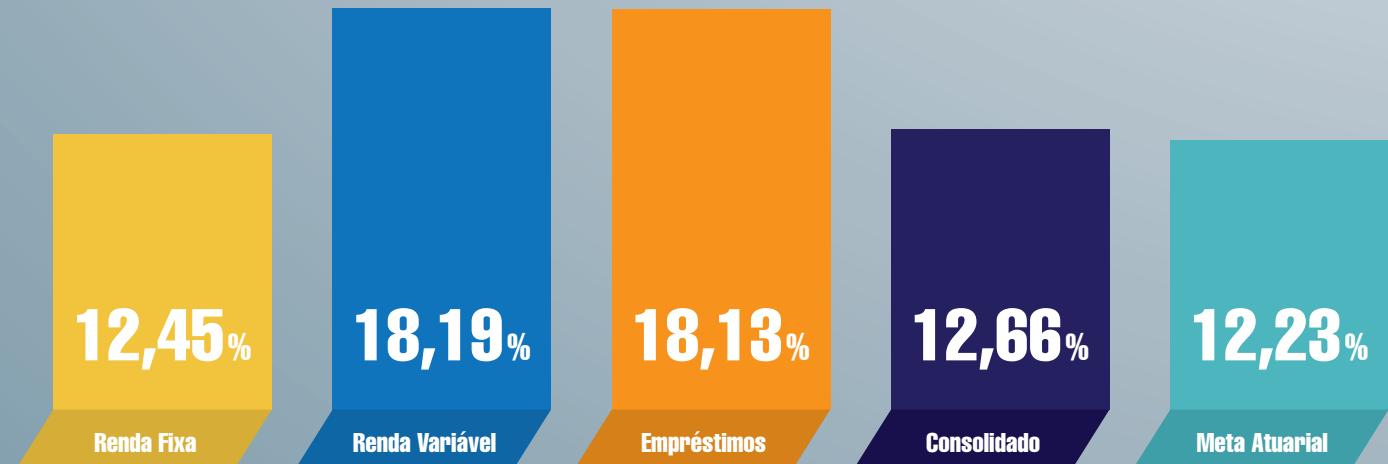
RENTABILIDADE

A rentabilidade dos ativos da Previcel em 2016 foi de 12,66%, com rendimento líquido na ordem de R\$ 24,9 milhões. Nesse período, todos os segmentos em que a Previcel manteve recursos investidos obtiveram rentabilidade superior à meta atuarial estabelecida para o plano básico. Com destaque para o segmento de renda variável que, desde 2012, não registrava retorno positivo anualmente.

COMPARATIVO DE RENTABILIDADE



RENTABILIDADE POR SEGMENTO

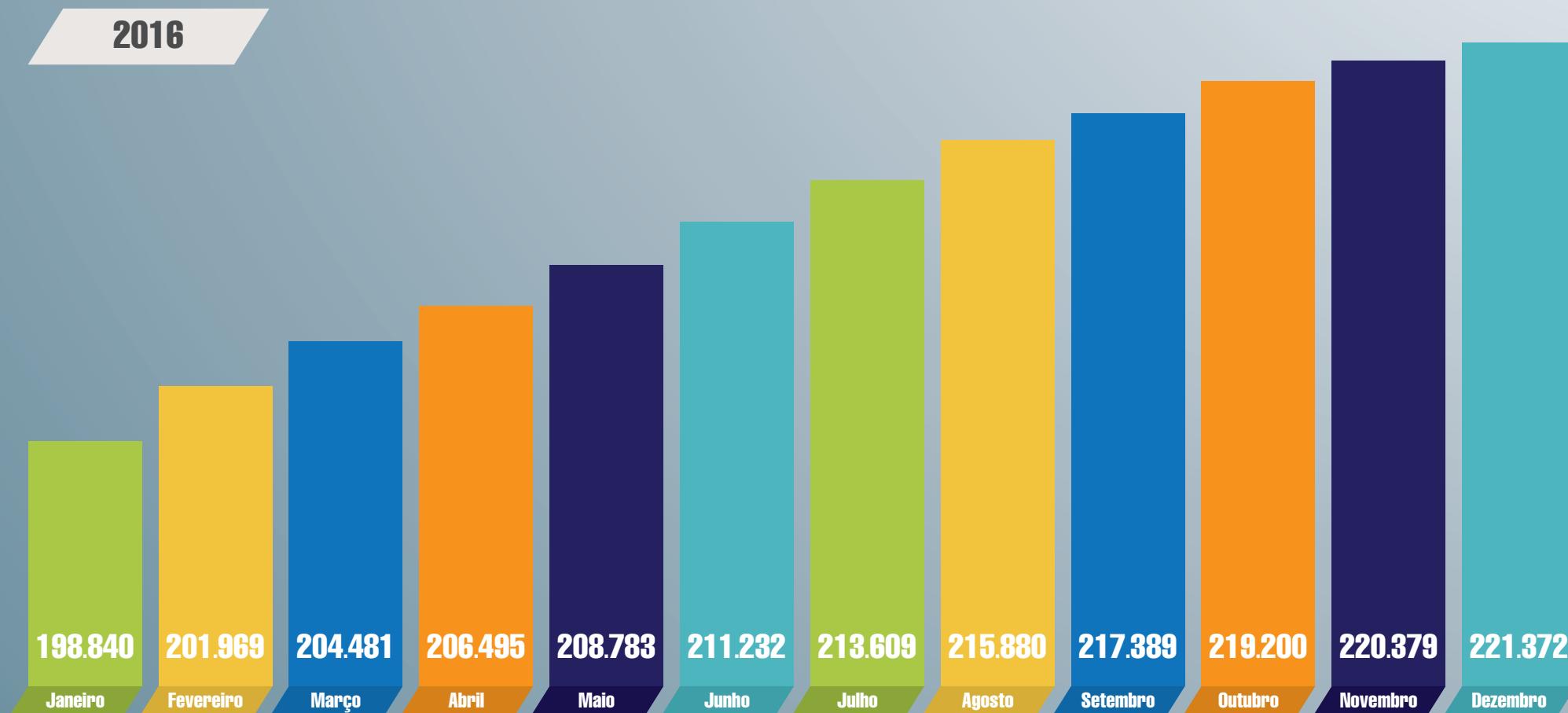


A seguir, um comparativo mais detalhado sobre os resultados alcançados, que mostram a rentabilidade bruta e líquida, por plano e por segmento de aplicação:

Segmento	Meta Atuarial	Plano Básico		PGA	
		Bruta	Líquida	Bruta	Líquida
Consolidado	12,23%	12,91%	12,66%	12,86%	12,70%
Renda Fixa	12,23%	12,70%	12,45%	12,70%	12,54%
Renda Variável	12,23%	18,45%	18,19%	18,45%	18,29%
Empréstimos	12,23%	18,23%	18,13%	-	-
Investimentos Estruturados	-	-	-	-	-
Investimentos no Exterior	-	-	-	-	-
Imóveis	-	-	-	-	-

EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Em dezembro de 2016, o total de investimentos da Previcel atingiu R\$ 221,4 milhões. Esse volume de recursos representa um aumento de 13,4% em relação ao valor do ano anterior. Acompanhe no gráfico a evolução dos investimentos da Entidade em 2016 (valores em milhares de reais):

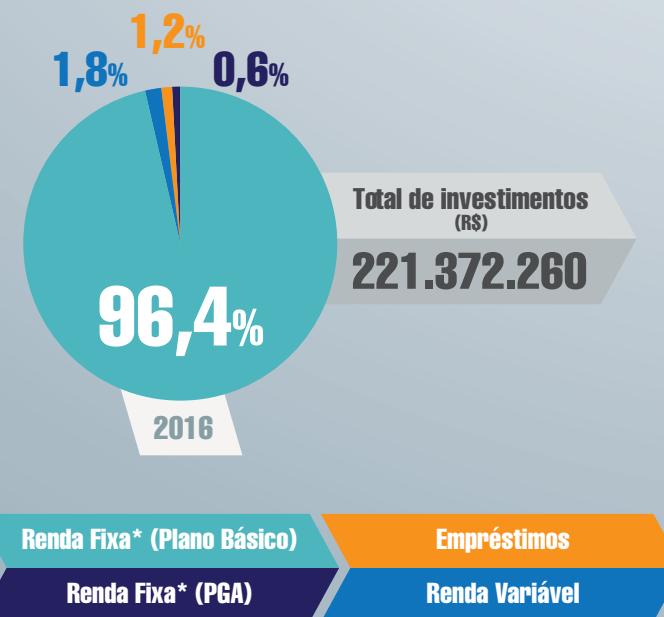


DISTRIBUIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Os investimentos da Previcel encerraram o ano distribuídos nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Empréstimos. 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	
Renda Fixa *	R\$ 214.764.059	R\$ 213.362.505	96,4%	R\$ 1.401.555	0,6%
Renda Variável	R\$ 3.862.512	R\$ 3.837.305	1,8%	R\$ 25.207	0,0%
Empréstimos	R\$ 2.745.689	R\$ 2.745.689	1,2%	R\$ 0	0,0%
Investimentos Estruturados	R\$ 0	R\$ 0	0,0%	R\$ 0	0,0%
Investimentos no Exterior	R\$ 0	R\$ 0	0,0%	R\$ 0	0,0%
Imóveis	R\$ 0	R\$ 0	0,0%	R\$ 0	0,0%
Consolidado	R\$ 221.372.260	219.945.498	99,4%	R\$ 1.426.761	0,6%



*Do total de recursos alocados em renda fixa, a Previcel possui aproximadamente R\$ 210 milhões em títulos públicos federais (NTN-B) de longo prazo.

GESTÃO DOS RECURSOS

A gestão do segmento de empréstimos continua sendo feita internamente, mas a administração e gestão dos fundos de investimentos da Previcel estão integralmente terceirizadas, não possuindo, portanto, nenhum investimento gerido por meio de carteira própria. Em 2016, a Previcel manteve contrato com o administrador Banco Fator S/A e com a gestora FAR - Fator Administração de Recursos Ltda, que prestam estes serviços.

Os custos incorridos com a gestão dos recursos, deduzidos diretamente dos investimentos dos fundos exclusivos da Previcel, 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 2016, houve um acréscimo no custo anual equivalente a R\$47.857 (16%) em relação ao custo de 2015.

Despesa	2015		2016	
Taxa de Custódia	R\$ 112.469	37,2%	R\$ 132.097	37,7%
Taxa de Administração	R\$ 89.165	29,5%	R\$ 103.965	29,7%
CVM	R\$ 46.244	15,3%	R\$ 62.413	17,8%
CETIP / SELIC	R\$ 31.142	10,3%	R\$ 42.742	12,2%
Despesas Diversas	R\$ 23.254	7,7%	R\$ 8.915	2,5%
TOTAL	R\$ 302.274	100%	R\$ 350.131	100%

De acordo com o previsto no plano de custeio, além das despesas acima, foi deduzido do resultado dos investimentos o valor de R\$ 201.000 e repassado ao Plano de Gestão Administrativa – PGA para custeio administrativo.

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.

RELATÓRIO RESUMO DO DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS

	Plano Básico	PGA
CARTEIRA PRÓPRIA	R\$ 4.197.817	R\$ 9.507
Depósitos	R\$ 1.452.128	R\$ 9.507
Empréstimos/Financiamentos	R\$ 2.745.689	R\$ 0
FUNDOS DE INVESTIMENTOS – 1º NIVEL	R\$ 217.186.696	R\$ 1.439.875
FICFI FATOR PREVICEL MULTIMERCADO	R\$ 217.186.696	R\$ 1.439.875
TOTAL	R\$ 221.384.513	R\$ 1.449.382



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 2016 em sua 84ª Reunião Extraordinária, realizada em 15/12/2015. A redação completa está disponível no Portal da Previcel, www.precivel.org.br em: Investimentos/Política de Investimentos.

A Previcel utilizou a taxa mínima atuarial projetada de 5,30% ao ano, acrescida da variação anual do INPC – Índice Nacional de Preços ao Consumidor, aferido e divulgado pelo IBGE – Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. O cumprimento da taxa mínima atuarial em 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 + 5,4% 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:

Alocação de Recursos Segmento	Plano Básico			PGA		
	Mínimo	Máximo	Alvo	Mínimo	Máximo	Alvo
a) RENDA FIXA	50%	100%	96%	0%	100%	97,5%
b) RENDA VARIÁVEL	0%	30%	2,5%	0%	30%	2,5%
c) IMÓVEIS	0%	8%	0%	0%	8%	0%
d) EMPRÉSTIMOS	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 atenda à Resolução CMN nº 3.792, nos termos do artigo 44, e obedeça às 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:

Alocação por Emissor	Plano Básico			PGA		
	Mínimo	Máximo	Não aplica	Mínimo	Máximo	Não aplica
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%	

Concentração por Emissor	Plano Básico			PGA		
	Mínimo	Máximo	Não aplica	Mínimo	Máximo	Não aplica
% 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

Concentração por Investimento	Plano Básico			PGA		
	Mínimo	Máximo	Não aplica	Mínimo	Máximo	Não aplica
% 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

PREVICEL PREVIDÊNCIA PRIVADA DA CELEPAR



João Carlos dos Santos
Diretor de Seguridade

Rubens Miranda Junior
Diretor Presidente

Sulyvan Truppel Kuhnen
Diretor Administrativo e Financeiro

PATROCINADORAS



Companhia de Tecnologia da Informação
e Comunicação do Paraná – CELEPAR
Jacson Carvalho Leite
Diretor Presidente



Fundação Celear – FUNCEL
Antonio Carlos Wolf Junior
Diretor Presidente



PREVICEL – Previdência Privada da Celepar
Rua Mateus Leme, 1.561 – Curitiba-PR – CEP 80520-174
Fones: (41) 3200-5500 / 5501 / 5502
www.previcel.org.br / previcel@previcel.org.br