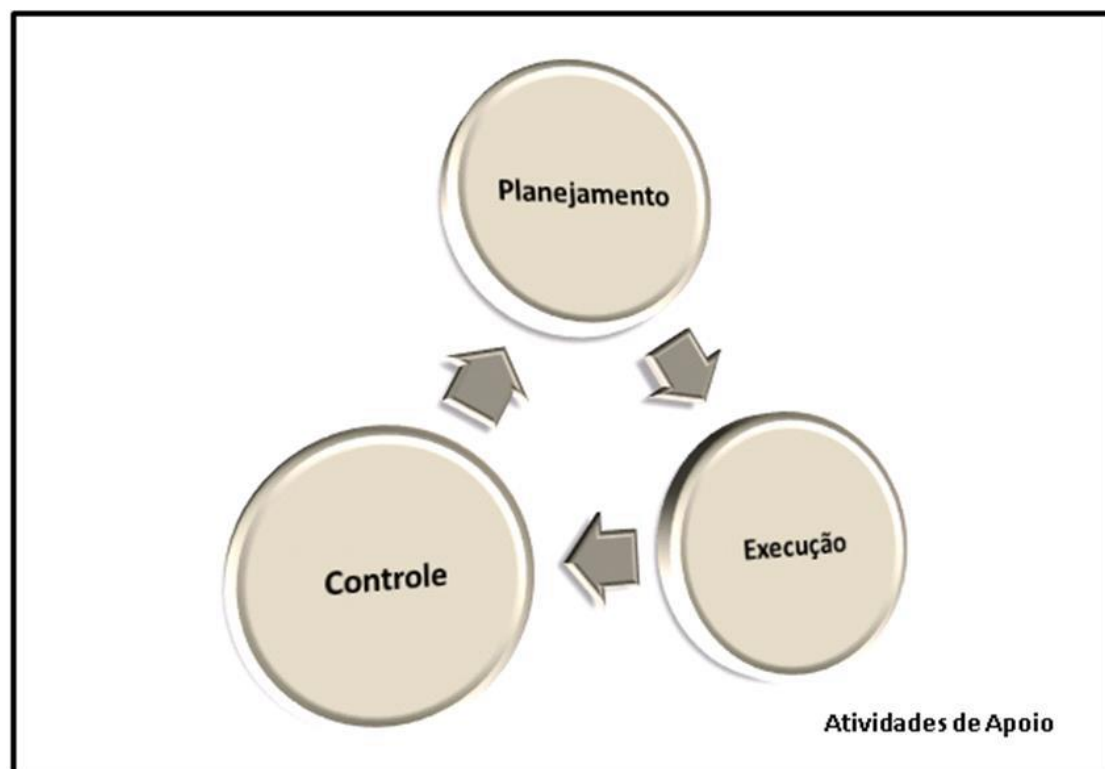




INVESTIMENTOS

Diretoria Administrativo Financeira
Fundação Celesc de Seguridade Social

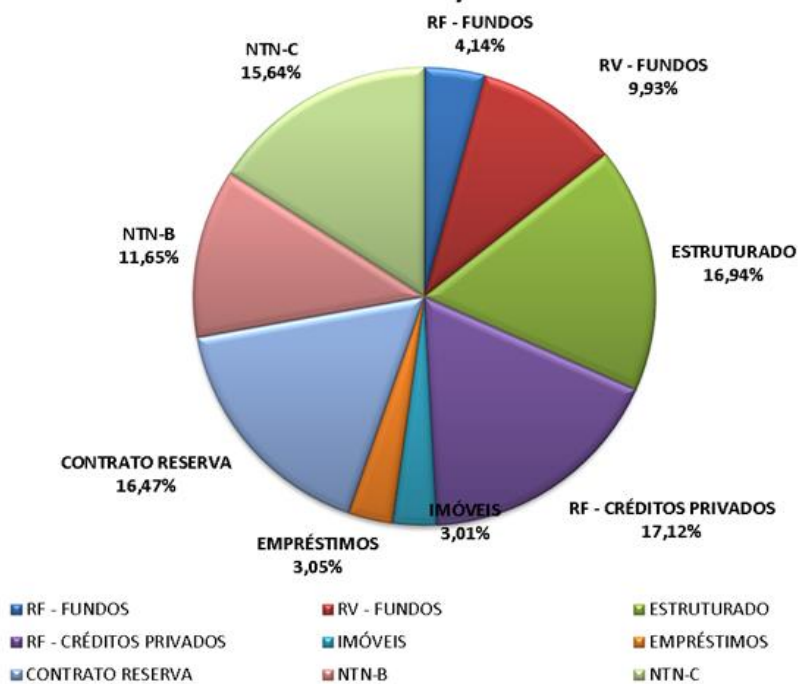
- **Estrutura da Decisão de Investimentos.**
- **Alterações Carteira 2015.**
- **Rentabilidade.**
- **Carteira Atual.**
- **Resultados Estimados da Carteira de Investimentos.**



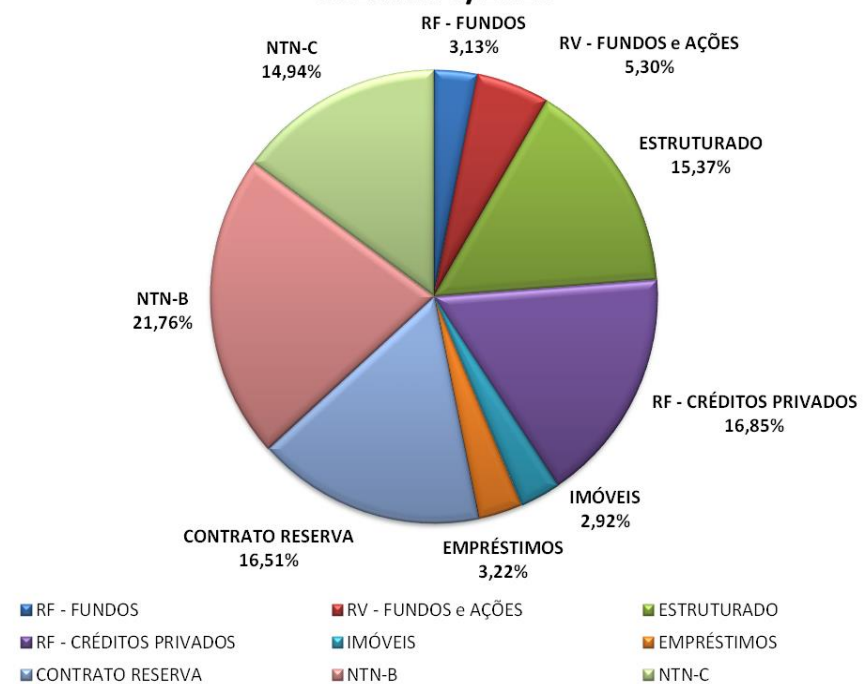
- Planejamento: Premissas Macroeconômicas e Atuariais; ALM e Política de Investimentos.
- Execução: Manual de Investimentos, Manual de Compliance; Manual de Riscos.
- Controle: Manual de Investimentos, Manual de Compliance; Manual de Riscos e Consultoria de Investimentos.

ALTERAÇÕES CARTEIRA 2015

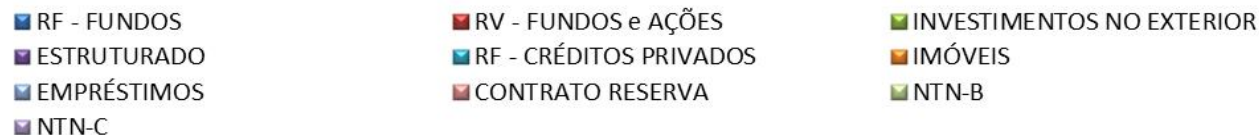
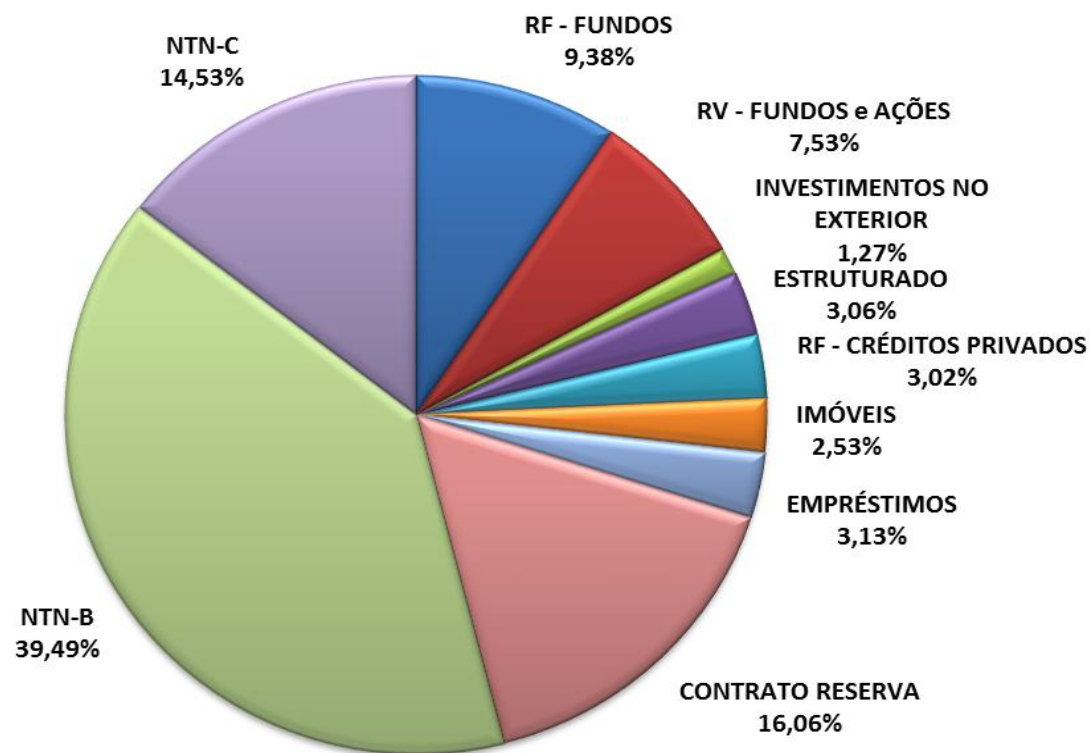
**Patrimônio TOTAL administrado CELOS
Dezembro/2014**



**Patrimônio TOTAL administrado CELOS
Dezembro/2015**

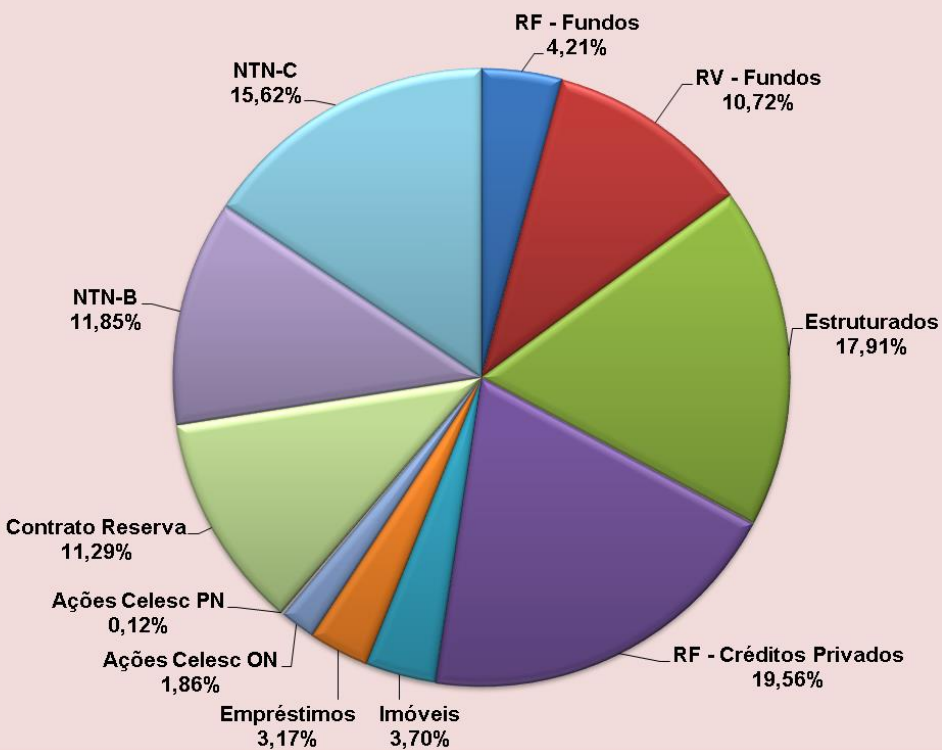


Patrimônio TOTAL administrado CELOS Objetivo

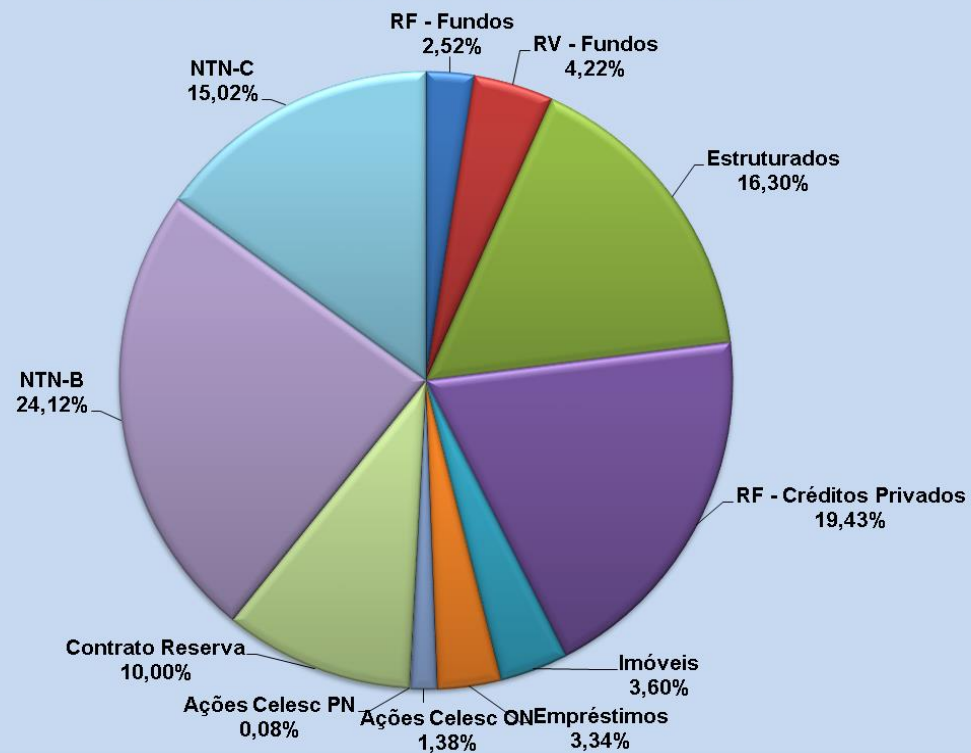


ALTERAÇÕES CARTEIRA 2014

Distribuição do Patrimônio do Plano Misto em 12 / 2014

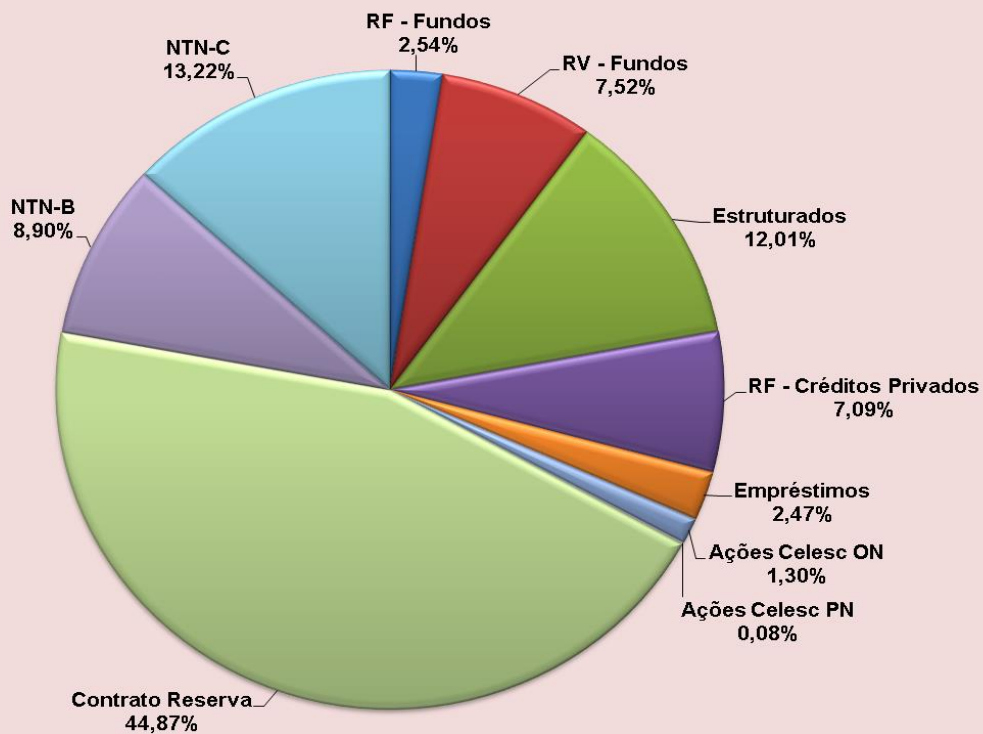


Distribuição do Patrimônio do Plano Misto em 12 / 2015

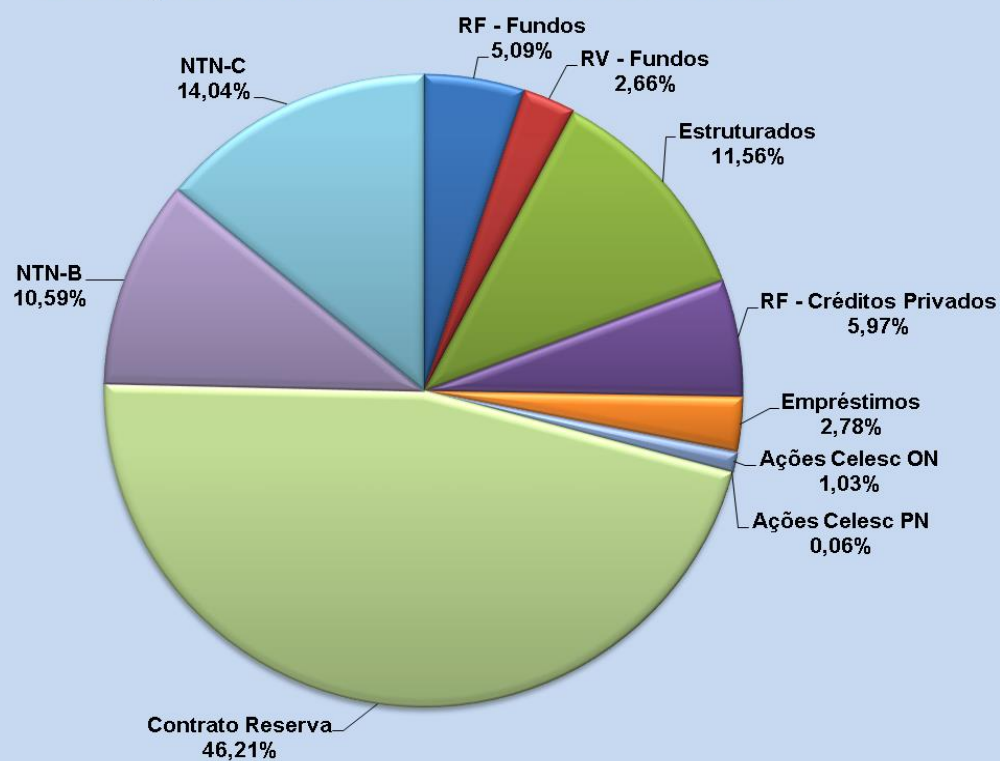


ALTERAÇÕES CARTEIRA 2014

Distribuição do Patrimônio do Plano Transitório em 12 / 2014



Distribuição do Patrimônio do Plano Transitório em 12 / 2015



PLANO TRANSITORIO - LÂMINA DEZEMBRO 2015 - DVGI

CNPB: 1996.0052-19

Patrocinadora: CELESC Distribuição S/A

Modalidade: Benefício Definido

Partic. Ativos: 0 Partic. Assistidos: 2219 Remido: 0



RENTABILIDADES

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Atuarial
2011	0,44%	1,06%	1,24%	0,89%	0,79%	0,76%	0,86%	0,90%	0,53%	1,29%	0,42%	2,10%	11,86%	13,04%
2012	1,20%	1,36%	5,01%	1,64%	2,54%	0,71%	2,68%	1,43%	-0,99%	1,20%	0,93%	1,75%	21,17%	11,87%
2013	1,00%	0,48%	0,61%	0,12%	-0,20%	-1,62%	0,64%	-0,28%	1,27%	0,57%	-0,61%	2,11%	4,13%	11,88%
2014	-0,36%	1,50%	1,54%	1,20%	1,74%	0,51%	-0,36%	1,60%	-0,98%	0,94%	0,85%	-0,37%	8,04%	12,68%
2015	0,84%	0,88%	0,97%	1,07%	1,54%	0,63%	-0,09%	-0,09%	0,43%	1,21%	0,72%	0,68%	9,13%	16,10%

PLANO MISTO - LÂMINA DEZEMBRO 2015 - DVGI

CNPB: 1996.0051-38

Patrocinadora: CELESC Distribuição S/A

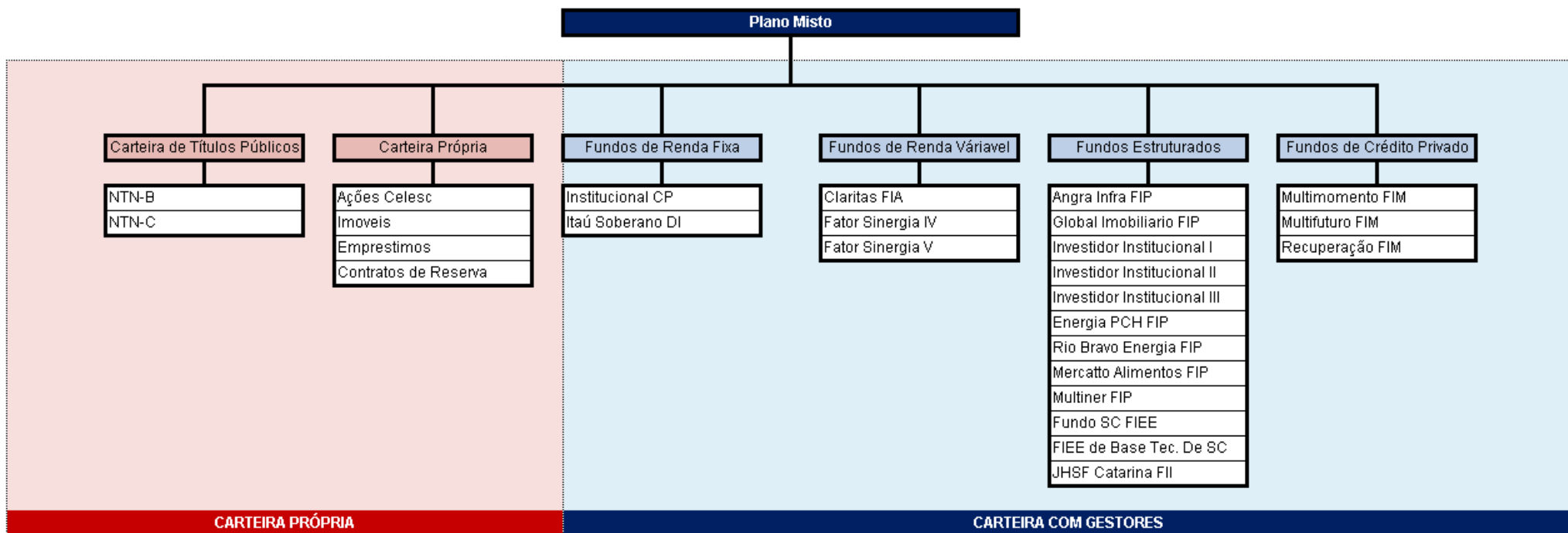
Modalidade: Contribuição Variável

Partic. Ativos: 3671 Partic. Assistidos: 2675 Remido: 5



RENTABILIDADES

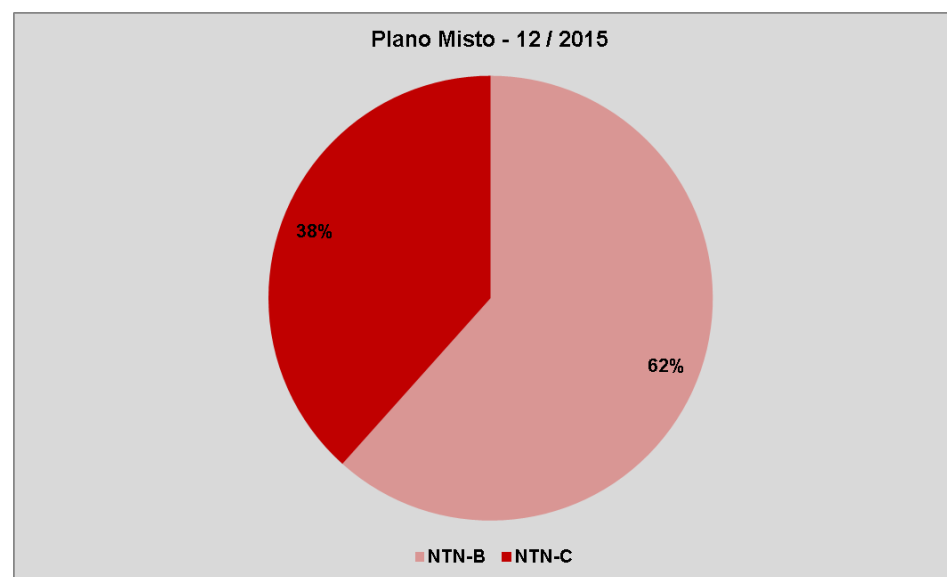
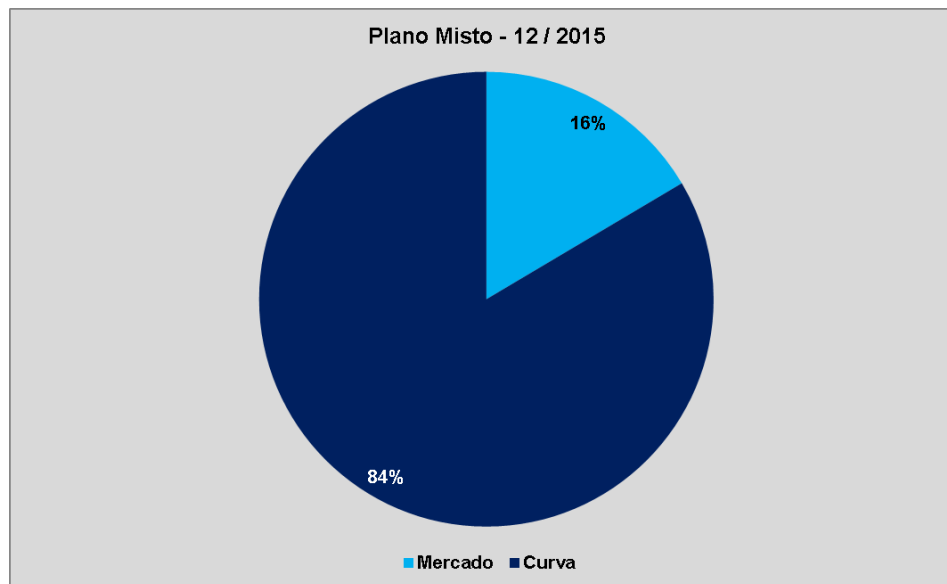
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Atuarial
2011	0,44%	1,06%	1,24%	0,89%	0,79%	0,76%	0,86%	0,90%	0,53%	1,29%	0,42%	2,10%	11,86%	13,04%
2012	1,20%	1,36%	5,01%	1,64%	2,54%	0,71%	2,68%	1,43%	-0,99%	1,20%	0,93%	1,75%	21,17%	11,34%
2013	0,89%	0,17%	0,43%	-0,04%	-0,51%	-2,20%	0,67%	-0,44%	1,47%	0,59%	-1,08%	3,55%	3,44%	11,33%
2014	-0,98%	1,27%	0,37%	1,19%	1,80%	0,35%	-0,71%	2,48%	-1,89%	0,91%	0,73%	-1,11%	4,41%	12,01%
2015	0,93%	0,52%	0,02%	1,34%	1,34%	0,33%	-0,91%	-0,94%	-0,19%	1,43%	0,87%	0,62%	5,45%	16,24%



CARTEIRA ATUAL – Carteira de Títulos Públicos

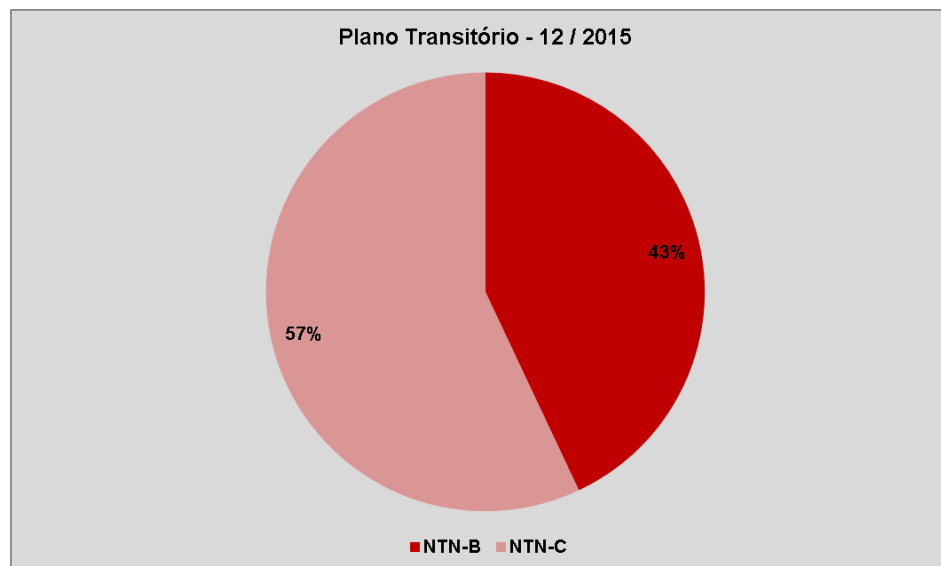
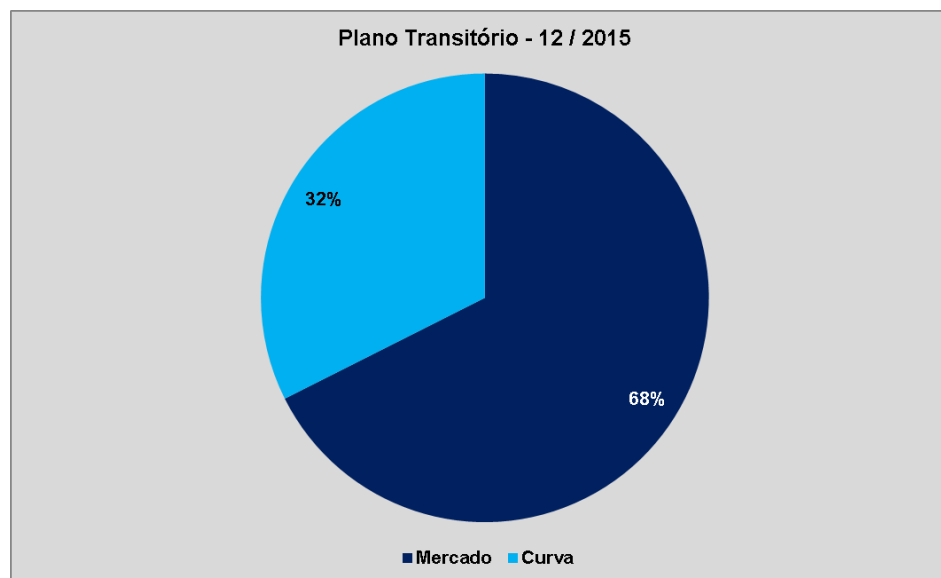
Títulos Público - Plano Misto - 12 / 2015

	Ativo	Valor	Taxa	Marcação
NTN - B	15/08/20	18.618.155,58	7,23%	Mercado
	15/05/23	27.545.599,03	6,27%	Curva
	15/05/23	22.085.041,21	6,23%	Curva
	15/08/24	7.932.348,57	7,32%	Mercado
	15/08/24	4.441.432,72	6,75%	Curva
	15/08/24	69.023.887,89	6,10%	Curva
	15/08/24	32.055.520,90	6,14%	Curva
	15/08/24	14.050.566,80	6,36%	Curva
	15/08/30	16.195.966,95	6,84%	Curva
	15/08/30	15.249.489,67	7,31%	Mercado
	15/08/30	48.389.850,64	6,29%	Curva
	15/08/30	27.055.637,18	6,53%	Curva
	15/08/30	20.793.942,89	6,98%	Curva
	15/08/30	17.292.562,55	7,06%	Curva
	15/08/30	19.988.091,89	7,29%	Curva
	15/05/35	18.833.577,59	6,87%	Curva
	15/05/35	18.621.854,44	6,60%	Curva
	15/08/40	5.784.128,08	7,29%	Mercado
	15/08/40	18.767.019,45	6,94%	Curva
	15/05/45	8.103.311,94	7,35%	Mercado
15/05/45	29.479.402,53	6,95%	Curva	
15/05/45	13.825.936,49	7,35%	Mercado	
15/08/50	28.064.907,39	6,10%	Curva	
15/08/50	18.514.235,68	6,05%	Curva	
15/08/50	70.229.053,42	7,24%	Mercado	
15/08/50	9.816.816,22	7,24%	Curva	
		600.758.337,70	6,80%	
NTN-C	01/04/21	13.446.941,10	6,72%	Curva
	01/01/31	20.952.377,45	6,74%	Mercado
	01/01/31	259.027.930,89	6,74%	Curva
	01/01/31	80.736.439,54	5,84%	Curva
		374.163.688,98	6,51%	
		974.922.026,68	6,65%	



CARTEIRA ATUAL – Carteira de Títulos Públicos

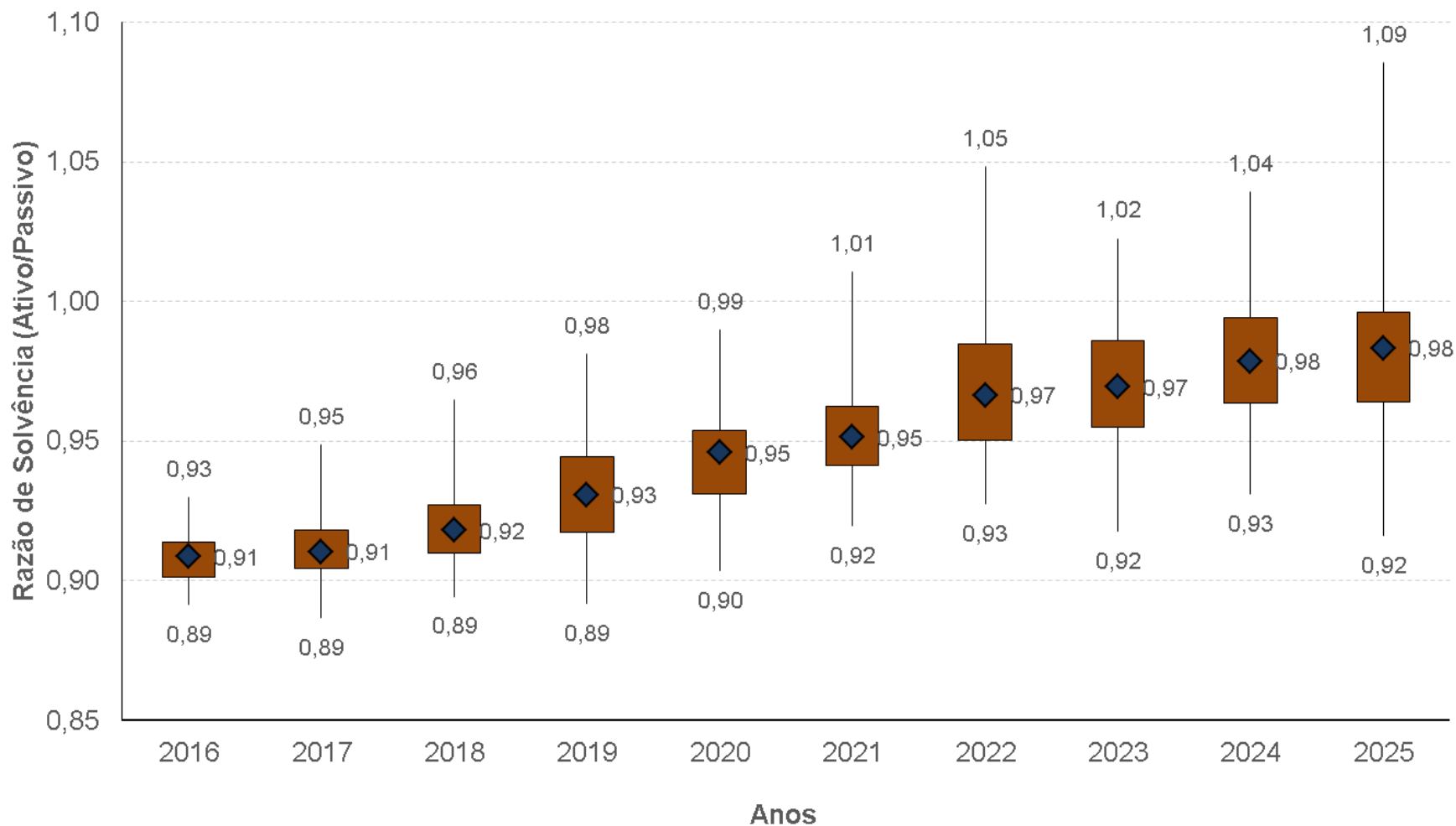
Títulos Público - Plano Transitório - 12 / 2015					
	<i>Ativo</i>	<i>Valor</i>	<i>Taxa</i>	<i>Marcação</i>	
NTN-B	15/08/20	3.593.119,90	7,23%	Mercado	
	15/05/23	12.422.835,68	6,23%		Curva
	15/08/24	849.853,67	6,75%		Curva
	15/08/24	488.586,69	7,32%	Mercado	
	15/08/24	2.829.531,71	6,36%		Curva
	15/08/30	3.247.903,90	7,31%	Mercado	
	15/08/30	3.102.867,25	6,84%		Curva
	15/05/35	1.784.004,09	6,60%		Curva
	15/05/35	3.608.600,18	6,87%		Curva
	15/05/35	1.784.004,09	6,60%		Curva
	15/08/40	1.726.204,54	7,29%	Mercado	
	15/08/40	3.595.847,33	6,94%		Curva
	15/05/45	4.043.389,70	7,35%	Mercado	
	15/05/45	5.646.626,18	6,95%		Curva
	15/05/45	1.426.523,00	7,35%	Mercado	
	15/08/50	5.376.934,61	6,10%		Curva
15/08/50	3.548.279,79	6,05%		Curva	
		59.075.112,31	6,83%		
NTN-C	01/04/21	2.706.595,55	6,72%	Mercado	
	01/01/31	75.632.720,77	6,74%	Mercado	
		78.339.316,32	6,73%		
		137.414.428,63	6,78%		



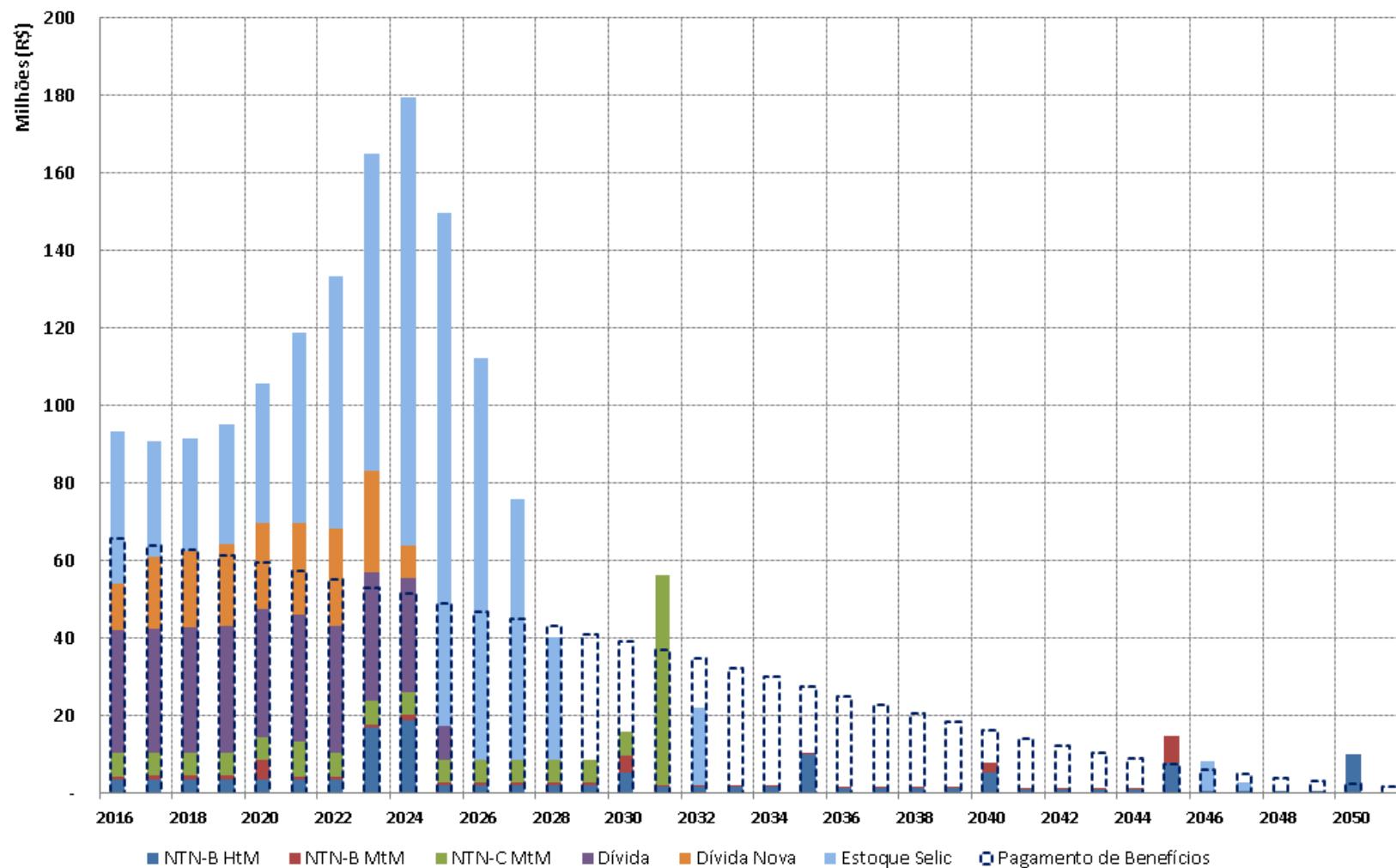
BASE EM ALM E PI 2016 :

- **Considerando premissas de passivos, equacionamentos aprovados, macroeconomia, liquidez e retorno da carteira atual, temos as seguintes perspectivas para a carteira (que não se caracterizam em nenhum tipo de certeza).**

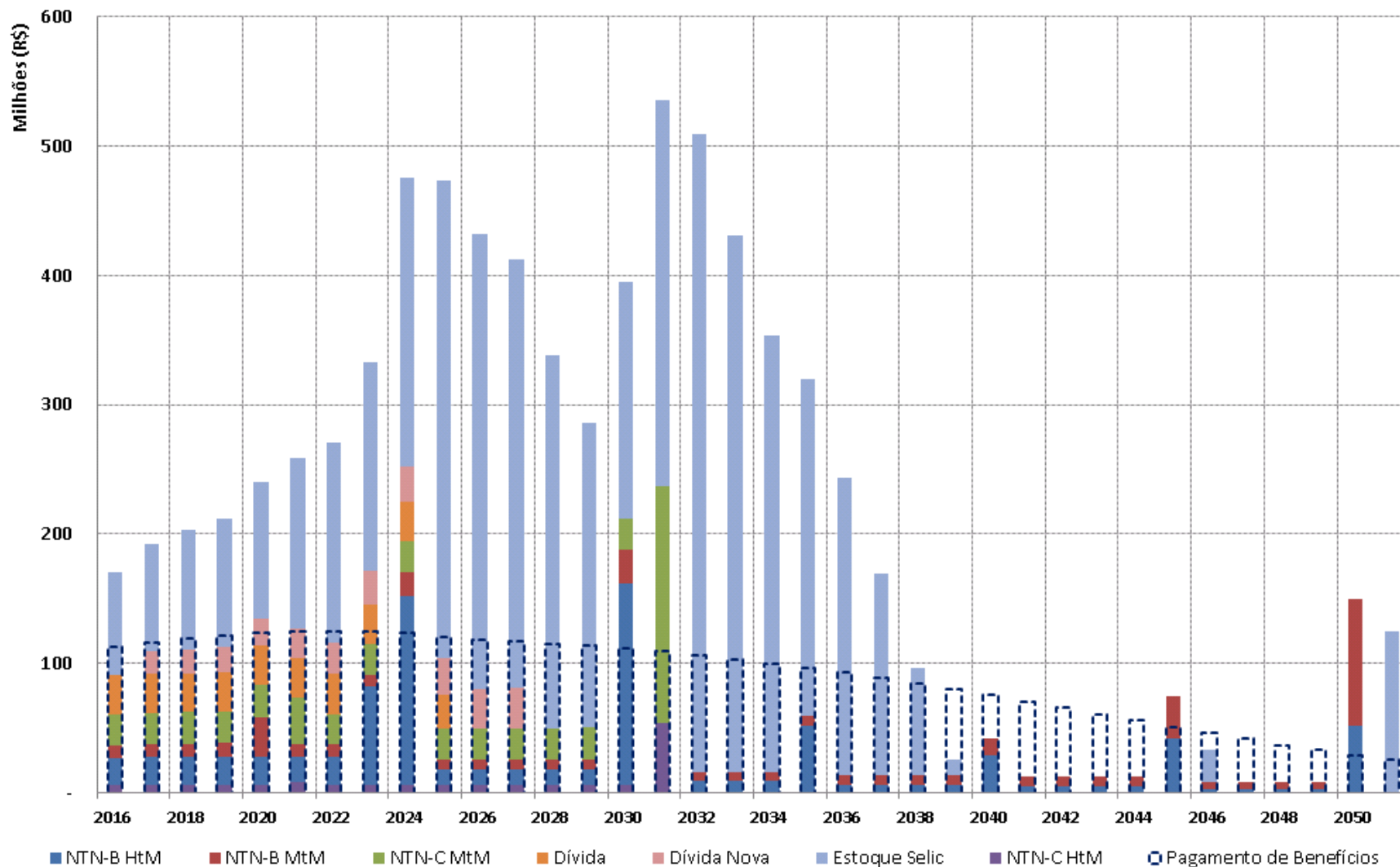
Razão de Solvência (plano misto):

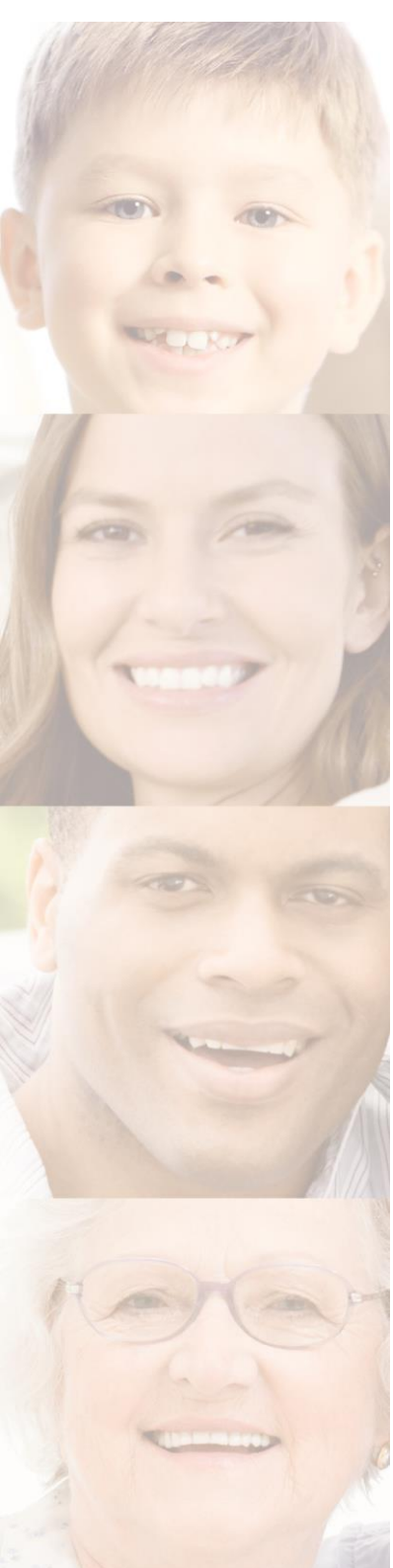


Liquidez Plano Transitório:



Liquidez Plano Misto:





PGA 2016



Administrativo Previdenciário & Investimentos 2016

Resultados

RECEITA ORÇAMENTÁRIA PARA 2016		Realizado 2012	Realizado 2013	Realizado 2014	Realizado 2015
RECEITAS		11.170.441,31	11.804.017,59	11.812.236,32	12.410.848,84
	GESTÃO PREVIDENCIAL	8.139.149,10	8.686.481,69	8.822.682,50	9.285.094,01
	GESTÃO DE INVESTIMENTOS	1.728.818,96	1.814.274,32	1.264.493,12	1.433.762,39
	CUSTO ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS	948.884,91	819.026,76	841.539,28	1.057.032,39
	TAXA DE ADM. DE EMPRÉST. E FINANCIAMENTOS	779.934,05	995.247,56	422.953,84	376.730,00
	GESTÃO ASSISTENCIAL	1.255.342,08	1.254.655,20	1.512.413,76	1.611.284,64
	TAXA ADM. PLANO PECÚLIO			27.849,26	27.897,04
	DIRETAS (aluguel Saúde + tx adm Piso minimo)	47.131,17	48.606,38	184.797,68	80.707,80
DESPESAS PREV. C/ ADM. INVESTIMENTOS		(10.165.124,01)	(10.594.808,08)	(11.741.207,74)	(13.741.369,50)
	ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL (GRUPOS 1, 2, 3 e 4)	(9.225.682,92)	(9.791.409,97)	(10.889.863,58)	(12.672.093,55)
	GRUPO OPERACIONAL (1, 2 e 3)	(8.522.213,30)	(9.422.900,06)	(10.473.965,09)	(12.276.346,97)
	FUNDO ADMINISTRATIVO				1.330.520,66
SALDO		1.005.317,30	1.209.209,51	71.028,58	

Receita Administrativa 2015

Plano Transitório

MÊS/ANO	ASSISTIDOS	PATROC ASSISTIDO	TOTAL
janeiro/2015	38.133,00	38.141,63	76.274,63
fevereiro/2015	38.334,10	38.333,67	76.667,77
março/2015	37.909,26	37.904,67	75.813,93
abril/2015	37.719,99	37.745,45	75.465,44
maio/2015	37.682,63	37.656,44	75.339,07
junho/2015	37.206,27	37.237,55	74.443,82
julho/2015	37.299,39	37.291,88	74.591,27
agosto/2015	37.167,49	37.183,41	74.350,90
setembro/2015	37.205,70	37.052,99	74.258,69
outubro/2015	41.282,78	41.468,12	82.750,90
novembro/2015	41.468,73	41.462,91	82.931,64
dezembro/2015	82.937,46	82.925,82	165.863,28
TOTAL 2015	504.346,80	504.404,54	1.008.751,34

Receita Administrativa 2015

Plano Misto

MÊS/ANO	ATIVOS	ASSISTIDOS	PATROC ATIVOS	PATROC ASSISTIDO	TOTAL
janeiro/2015	312.186,59	64.724,86	208.378,20	64.620,14	649.909,79
fevereiro/2015	319.085,98	64.594,40	213.752,70	64.203,04	661.636,12
março/2015	317.327,76	64.410,41	214.202,46	64.221,47	660.162,10
abril/2015	301.013,50	63.765,56	201.820,73	63.520,22	630.120,01
maio/2015	300.620,42	64.339,13	201.673,99	64.063,31	630.696,85
junho/2015	300.409,25	64.382,61	205.160,06	64.230,18	634.182,10
julho/2015	292.167,02	64.582,48	201.436,60	64.373,87	622.559,97
agosto/2015	289.699,88	64.804,42	197.304,41	64.586,50	616.395,21
setembro/2015	288.194,18	64.930,50	198.402,50	64.885,47	616.412,65
outubro/2015	290.949,33	72.707,62	196.068,28	72.455,90	632.181,13
novembro/2015	303.488,45	72.774,77	213.766,27	72.522,74	662.552,23
dezembro/2015	606.976,90	145.549,54	427.532,54	145.045,48	1.325.104,46
TOTAL	3.922.119,26	871.566,30	2.679.498,74	868.728,32	8.341.912,62

Resolução CGPC N° 29, de 31 de agosto de 2009

Taxa de Administração: percentual incidente sobre o montante dos recursos garantidores dos planos de benefícios no último dia do exercício a que se referir.

Taxa de Carregamento: percentual incidente sobre a soma das contribuições e dos benefícios dos planos no exercício a que se referir.

RECURSOS GARANTIDORES – Metodologia PREVIC

		Transitório	Misto
	Recursos Garantidores	303.658.731,22	2.233.770.490,33
1.1.	Disponível	30.640,58	242.640,88
1.2.3.	Investimentos	303.635.537,29	2.236.920.346,50
2.1.3.	Exigível Operacional Investimentos	7.446,65	3.392.497,05
2.2.3.	Exigível Contingencial Investimentos	-	-

Proposta 2016

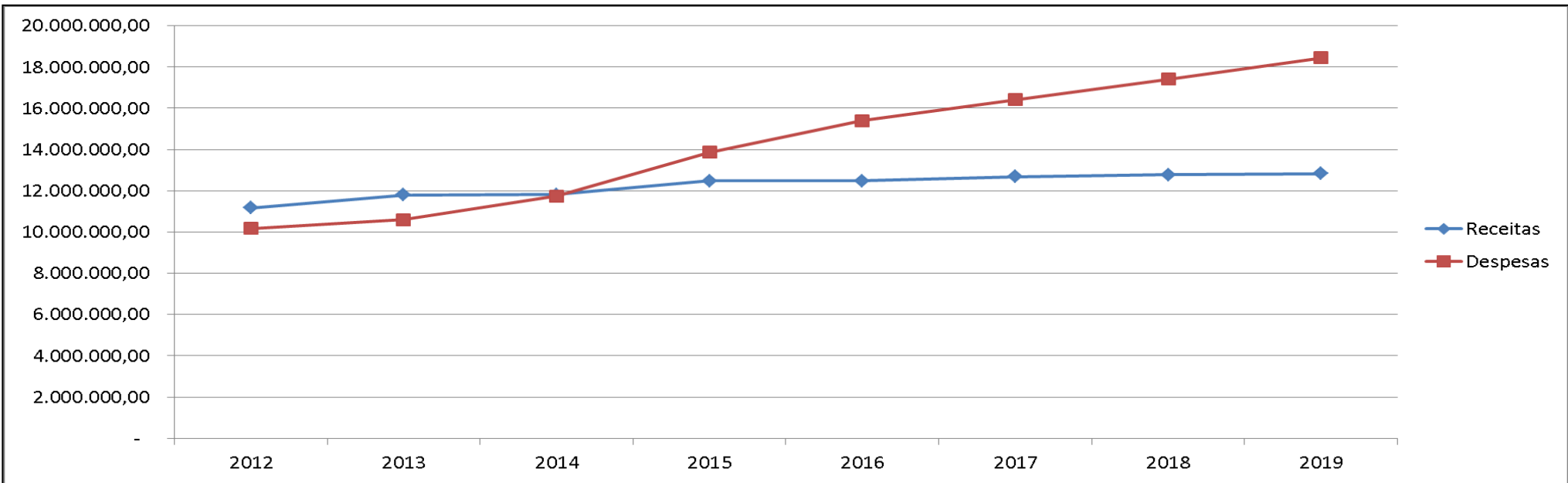
RECEITA ORÇAMENTÁRIA PARA 2016		REALIZADO 2015	PROPOSTA 2016 FORMATO ANTERIOR	VARIAÇÃO (%)	PROPOSTA 2016 CARREG. 10,91%	PROPOSTA 2016 ADM. 0,55%
RECEITAS		12.410.848,84	12.484.937,10	100,60%	15.484.249,15	16.353.624,61
GESTÃO PREVIDENCIAL		9.285.094,01	9.122.563,04	98,25%	12.111.268,43	13.900.933,78
GESTÃO DE INVESTIMENTOS		1.433.762,39	1.455.159,45	101,49%	1.455.159,45	529.534,34
CUSTO ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS		1.057.032,39	925.625,11	87,57%	925.625,11	
TAXA DE ADM. DE EMPRÉST. E FINANCIAMENTOS		376.730,00	529.534,34	140,56%	529.534,34	529.534,34
GESTÃO ASSISTENCIAL		1.611.284,64	1.824.302,44	113,22%	1.824.302,44	1.824.302,44
TAXA ADM. PLANO PECÚLIO		27.897,04	27.898,30	100,00%	38.504,96	43.840,18
DIRETAS (aluguel Saúde + tx adm Piso minimo)		80.707,80	55.013,87	68,16%	55.013,87	55.013,87
DESPESAS PREV. C/ ADM. INVESTIMENTOS		(13.741.369,50)	(15.404.950,38)	112,11%	(15.404.950,38)	(15.404.950,38)
ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL (GRUPOS 1, 2, 3 e 4)		(12.672.093,55)	(14.479.325,27)	114,26%	(14.479.325,27)	(14.479.325,27)
GRUPO OPERACIONAL (1, 2 e 3)		(12.276.346,97)	(14.113.494,08)	114,96%	(14.113.494,08)	(14.113.494,08)
FUNDO ADMINISTRATIVO		1.330.520,66	2.920.013,28			
SALDO			0,00		79.298,77	948.674,23

Nota: 10,91% em relação ao percentual pago pelo ativo, ao considerar toda a massa o percentual é de 5,37%

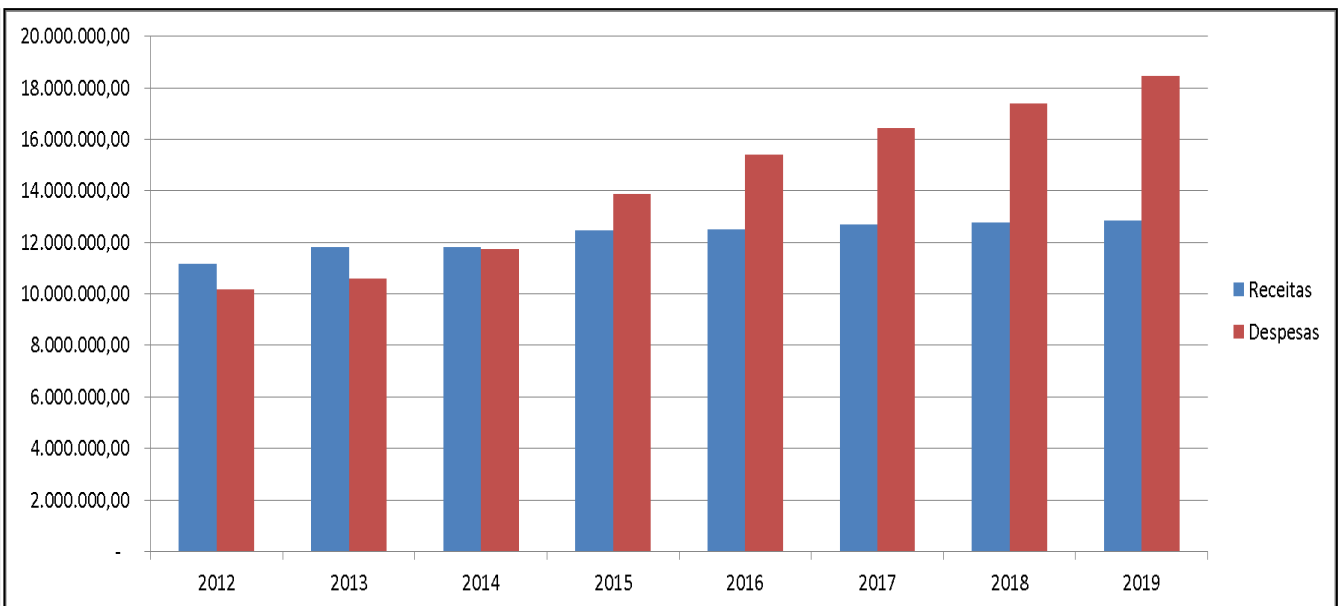
Previsão 2017,2018 e 2019

RECEITA ORÇAMENTÁRIA PARA 2016		PROPOSTA 2017 FORMATO ANTERIOR	PROPOSTA 2018 FORMATO ANTERIOR	PROPOSTA 2019 FORMATO ANTERIOR
RECEITAS		12.690.647,24	12.772.143,89	12.836.858,31
GESTÃO PREVIDENCIAL		8.989.610,30	8.693.232,99	8.338.548,61
GESTÃO DE INVESTIMENTOS		1.574.241,08	1.704.280,24	1.846.391,94
CUSTO ADMINISTRAÇÃO DOS INVESTIMENTOS		981.162,62	1.040.032,37	1.102.434,32
TAXA DE ADM. DE EMPRÉST. E FINANCIAMENTOS		593.078,46	664.247,87	743.957,62
GESTÃO ASSISTENCIAL		2.043.218,73	2.288.404,98	2.563.013,57
TAXA ADM. PLANO PECÚLIO		25.262,43	24.412,10	23.381,80
DIRETAS (aluguel Saúde + tx adm Piso minimo)		58.314,70	61.813,58	65.522,39
DESPESAS PREV. C/ ADM. INVESTIMENTOS		(16.425.266,21)	(17.410.782,19)	(18.455.429,11)
ADMINISTRAÇÃO PREVIDENCIAL (GRUPOS 1, 2, 3 e 4)		(15.444.103,59)	(16.370.749,81)	(17.352.994,79)
GRUPO OPERACIONAL (1, 2 e 3)		(15.056.322,53)	(15.959.701,89)	(16.917.283,99)
FUNDO ADMINISTRATIVO		3.734.618,97	4.638.638,30	5.618.570,80
SALDO		0,00	0,00	0,00

Saldo do Fundo Administrativo: R\$ 14.076.239,29



Ano	Receitas	Despesas
2012	11.170.441,31	10.165.124,01
2013	11.804.017,59	10.594.808,08
2014	11.812.236,32	11.741.207,74
2015	12.475.555,98	13.862.308,61
2016	12.484.937,10	15.404.950,38
2017	12.690.647,24	16.422.187,31
2018	12.772.143,89	17.407.518,55
2019	12.836.858,31	18.451.969,66



INDICADORES DE DESPESAS 2014:dados consolidados do setor

Entre as 8 maiores EFPC de Santa Catarina, a CELOS apresentou em 2014 a 3ª menor despesa administrativa por participante e assistido.

EFPC	UF	Patrocínio Predominante	Quant. de Planos	População	Ativo Total	Despesas Administrativas				Receita Administrativa Total	Valor Desp Per capita
						Pessoal e Encargos	Serviços de Terceiros	Outras	Total		
CASANPREV	SC	Pública Estadual	1	1.823	190.481.144	792.485	359.258	506.591	1.658.335	5.055.089	909,67
PREVUNISUL	SC	Privada	2	1.285	63.836.097	903.104	284.593	167.877	1.355.575	1.361.906	1.054,92
CELOS	SC	Pública Estadual	3	8.956	3.053.045.655	6.308.218	1.768.714	2.647.025	10.723.957	13.318.115	1.197,40
FUMPRESC	SC	Pública Estadual	2	976	120.888.449	629.525	340.272	240.009	1.209.806	1.095.724	1.239,55
FUSESC	SC	Pública Federal	3	7.546	1.914.103.802	6.274.002	1.924.986	1.796.108	9.995.096	6.870.970	1.324,56
DATUSPREV	SC	Pública Estadual	1	360	45.581.734	277.276	201.152	50.657	529.084	541.307	1.469,68
ELOS	SC	Pública Federal	3	4.504	2.459.962.696	5.134.374	1.686.789	1.723.074	8.544.237	6.253.557	1.897,03
PREVIG	SC	Privada	2	2.744	956.741.859	3.553.998	1.389.436	1.924.450	6.867.884	6.922.543	2.502,87

Fonte: PREVIC - Divulgação das Despesas Administrativas das EFPC's: Série de Estudos 06. Brasília

Elaboração: Auditoria Interna CELOS

A tabela seguinte mostra que entre as 27 EFPC's vinculadas ao setor elétrico, a CELOS apresentou em 2014 a 6ª menor despesa administrativa por participante e assistido.

EFPC	UF	Patrocínio Predominante	Quant. de Planos	População	Ativo Total	Despesas Administrativas				Receita Administrativa Total	Valor Desp Per capita
						Pessoal e Encargos	Serviços de Terceiros	Outras	Total		
REDEPREV	SP	Privada	6	7.126	616.117.469	3.639.579	1.338.164	2.017.969	6.995.711	7.492.943	981,72
FUNDAÇÃO COPEL	PR	Pública Estadual	3	17.932	7.547.687.492	119.18.177	3.509.114	2.848.703	18.275.993	29.205.062	1.019,18
FUNCESP	SP	Privada	10	46.024	23.516.731.605	310.19.099	8.840.204	8.850.781	48.710.084	55.796.655	1.058,36
FACEPI	PI	Pública Federal	2	1.884	289.168.808	920.709	632.121	464.954	2.017.784	2.344.197	1.071,01
BRASLIGHT	RJ	Privada	3	9.998	2.879.117.047	7.114.414	2.862.092	936.177	10.912.683	8.872.479	1.091,49
CELOS	SC	Pública Estadual	3	8.956	3.053.045.655	6.308.218	1.768.714	2.647.025	10.723.957	13.318.115	1.197,40
FORLUZ	MG	Pública Estadual	3	21.893	13.372.619.123	16.395.247	4.791.850	5.595.188	26.782.285	27.689.589	1.223,33
FAECES	ES	Pública Estadual	2	1.927	240.140.610	1.677.023	579.120	383.159	2.639.302	2.506.844	1.369,64
FAELCE	CE	Privada	2	3.436	1.032.192.518	2.273.979	1.321.592	1.112.000	4.707.570	5.290.597	1.370,07
ELETRA	GO	Pública Estadual	2	2.925	702.332.028	2.645.808	604.289	819.930	4.070.027	4.266.699	1.391,46
FAELBA	BA	Privada	2	5.071	1.494.920.215	3.282.522	1.043.541	2.905.169	7.231.232	8.475.192	1.426,00
PRECE	RJ	Pública Estadual	4	12.075	2.395.482.867	11.144.752	2.919.491	4.077.946	18.142.188	19.432.456	1.502,46
FASERN	RN	Privada	2	1.222	245.625.885	742.998	706.761	402.922	1.852.682	1.749.236	1.516,11
ELETROCEEE	RS	Pública Estadual	9	15.396	5.341.667.044	15.112.612	2.710.979	5.942.483	23.766.075	25.215.455	1.543,65
FASCEMAR	MA	Privada	4	1.946	420.917.930	2.150.621	748.403	726.206	3.625.229	3.875.928	1.862,91
FACHESF	PE	Pública Federal	3	14.156	5.474.516.940	10.712.765	10.639.410	5.414.515	26.766.689	32.997.939	1.890,84
ELOS	SC	Pública Federal	3	4.504	2.459.962.696	5.134.374	1.686.789	1.723.074	8.544.237	6.253.557	1.897,03
ENERPREV	SP	Privada	14	4.765	1.283.115.194	3.875.299	3.284.752	1.933.223	9.093.274	8.471.537	1.908,35
FAPECE	CE	Pública Estadual	1	444	147.508.415	527.054	275.741	170.010	972.805	972.805	2.191,00
PREVIG	SC	Privada	2	2.744	956.741.859	3.553.998	1.389.436	1.924.450	6.867.884	6.922.543	2.502,87
ENERSUL	MS	Privada	2	926	342.939.877	981.322	772.523	594.905	2.348.751	2.218.903	2.536,45
FACEAL	AL	Pública Federal	2	1.696	494.897.195	2.652.062	1.000.168	771.110	4.423.340	4.177.226	2.608,10
NUCLEOS	RJ	Pública Federal	1	4.722	2.250.478.180	8.102.784	2.502.880	3.077.281	13.682.945	13.843.120	2.897,70
FACEB	DF	Pública Estadual	2	2.383	1.146.322.660	5.210.147	1.629.671	707.513	7.547.332	8.118.057	3.167,16
REAL GRANDEZA	RJ	Pública Federal	2	12.567	12.243.857.021	27.801.831	3.744.298	9.018.093	40.564.222	40.855.130	3.227,84
FIBRA	PR	Privada	1	3.015	2.834.299.092	8.506.577	1.276.084	2.145.247	11.927.908	13.185.390	3.956,19
ELETROS	RJ	Pública Federal	5	5.507	3.493.215.696	17.842.517	3.570.673	4.075.428	25.488.618	24.052.065	4.628,40

Fonte: PREVIC - Divulgação das Despesas Administrativas das EFPC's: Série de Estudos 06. Brasília. Elaboração: Auditoria Interna CELOS.

Comparativo da taxa de administração com a taxa de carregamento considerando um horizonte de 10 anos

I) Participante que acabou de entrar no Plano.

Para realização dos referidos estudos utilizamos as seguintes premissas:

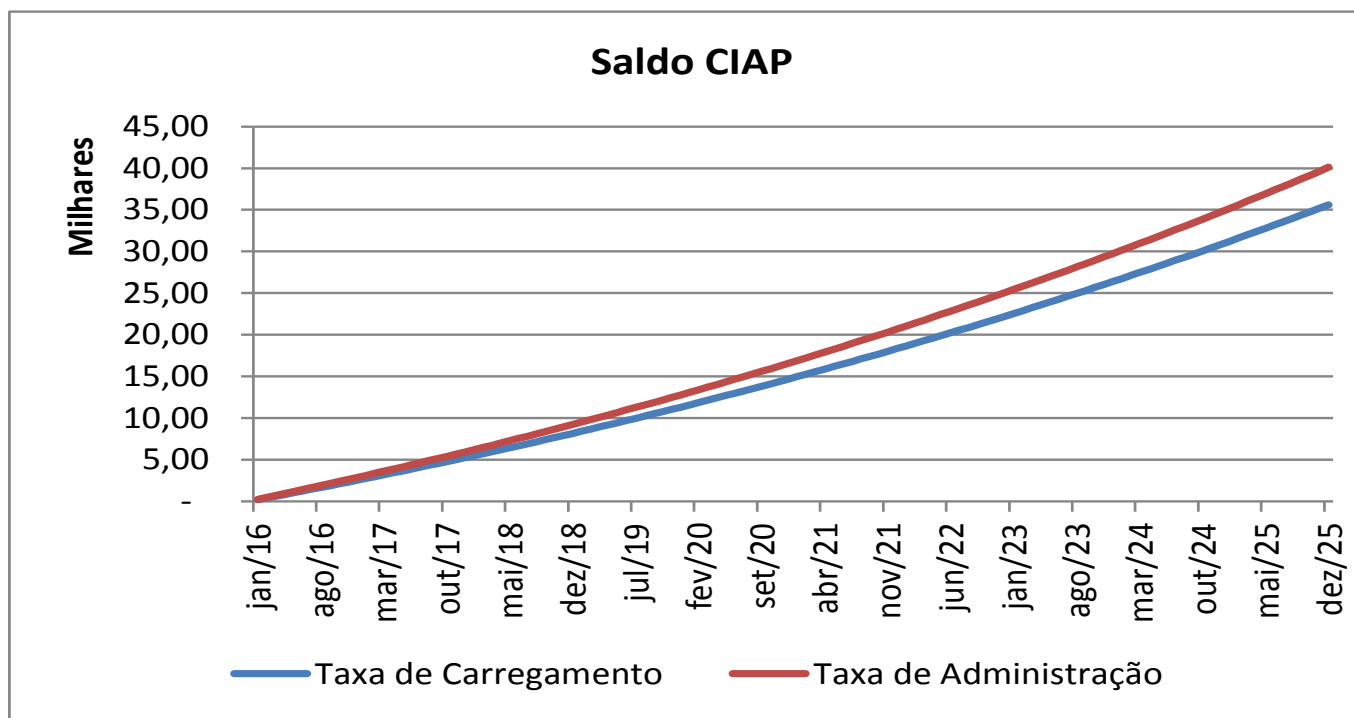
Salário de Participação (Inicial): R\$ 2.577,71

Contributivo: 5,00%

Taxa de Juros: 5,20% ao ano

Crescimento Salarial: 2,86% ao ano

	Taxa de Carregamento	Taxa de Administração	Diferença
Taxa	10,91%	0,55%	
Saldo CIAP (Início)	0,00	0,00	
Saldo CIAP (Fim)	33.719,16	39.690,35	(5.971,19)
Custeio Adm (Arrecadação)	5.571,16	961,13	4.610,03



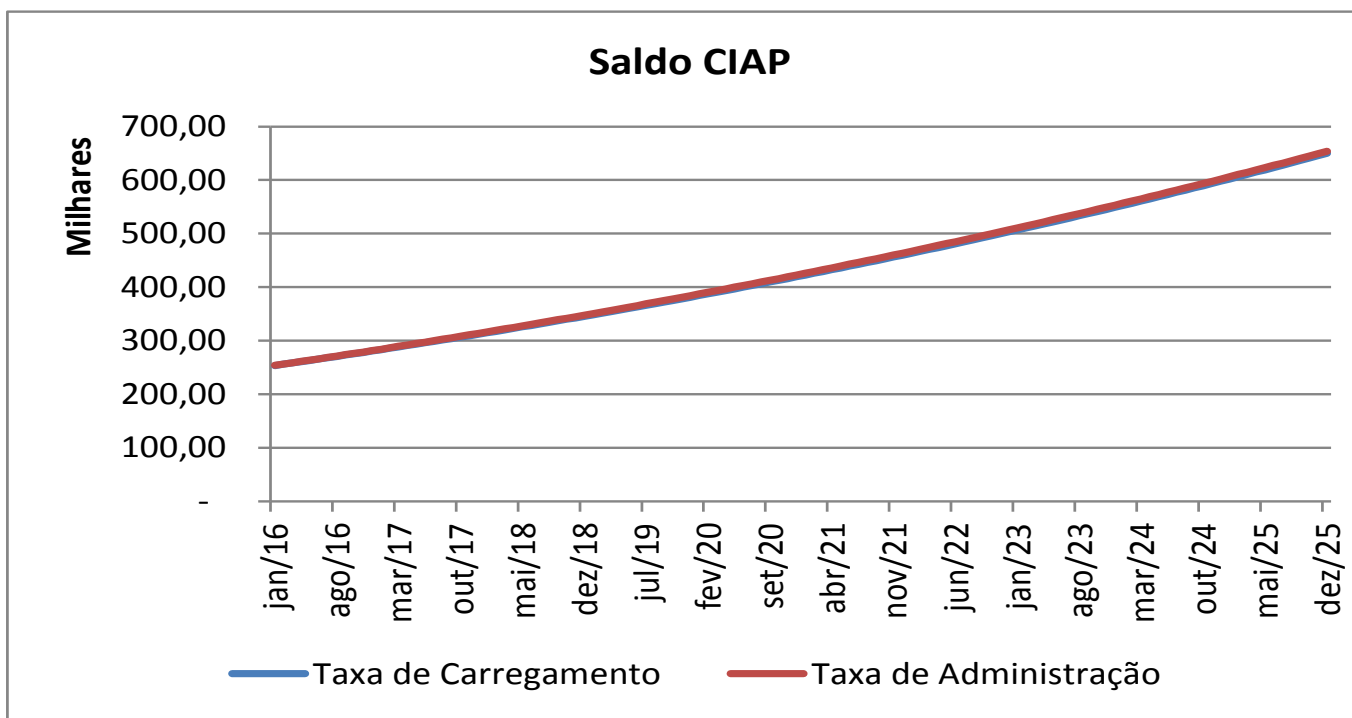
Comparativo da taxa de administração com a taxa de carregamento considerando um horizonte de 10 anos

II) Participante com 25 anos de filiação ao Plano (k = 10).

Para realização dos referidos estudos utilizamos as seguintes premissas:

Salário de Participação (Inicial): R\$ 8.319,32
% Contributivo: 10,10%

	Taxa de Carregamento	Taxa de Administração	Diferença
Taxa	10,91%	0,55%	
Saldo CIAP (Início)	251.313,36	251.313,36	
Saldo CIAP (Fim)	649.801,11	653.714,96	(3.913,85)
Custeio Adm (Arrecadação)	26.170,60	23.730,78	2.439,82



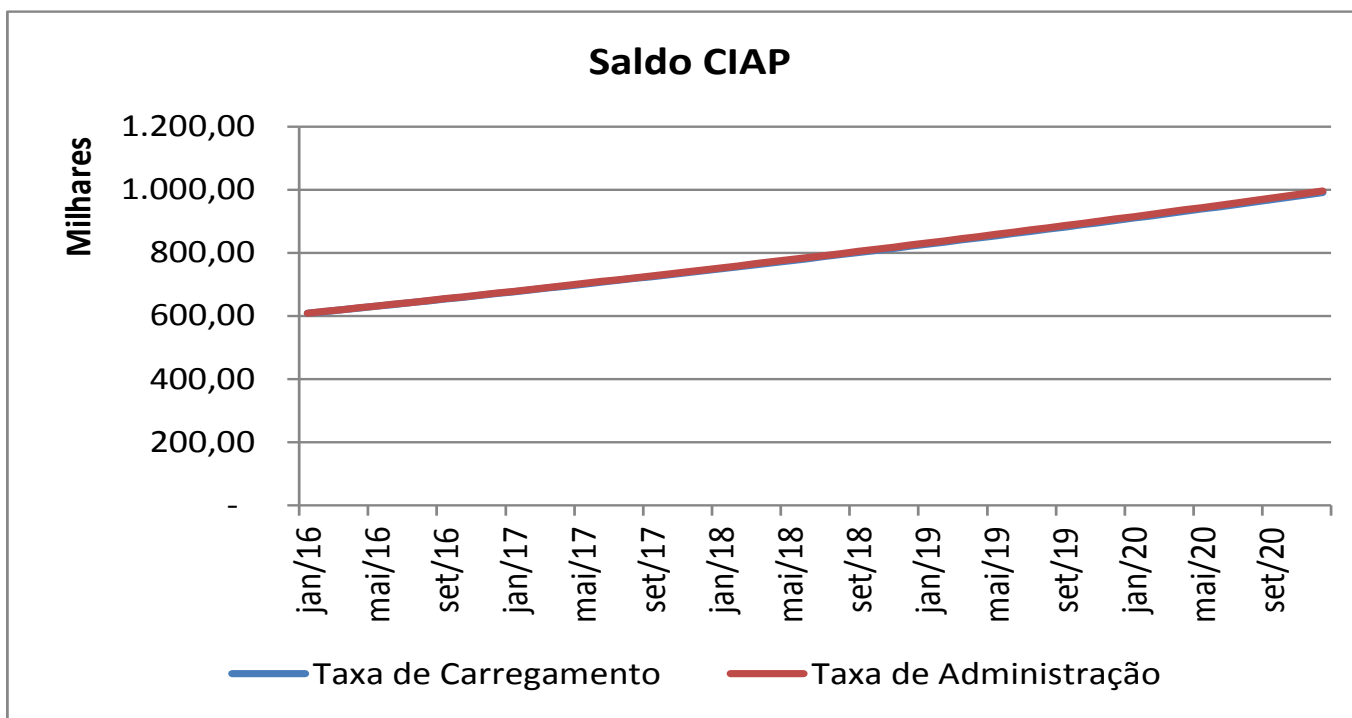
Comparativo da taxa de administração com a taxa de carregamento considerando um horizonte de 5 anos

II) Participante com 30 anos de filiação ao Plano (k = 5).

Para realização dos referidos estudos utilizamos as seguintes premissas:

Salário de Participação (Inicial): R\$ 17.439,89
% Contributivo: 10,74%

	Taxa de Carregamento	Taxa de Administração	Diferença
Taxa	10,91%	0,55%	
Saldo CIAP (Início)	602.850,21	602.850,21	
Saldo CIAP (Fim)	990.438,27	995.580,57	(5.142,30)
Custeio Adm (Arrecadação)	26.021,07	21.644,66	4.376,40





PLANO DE EQUACIONAMENTO

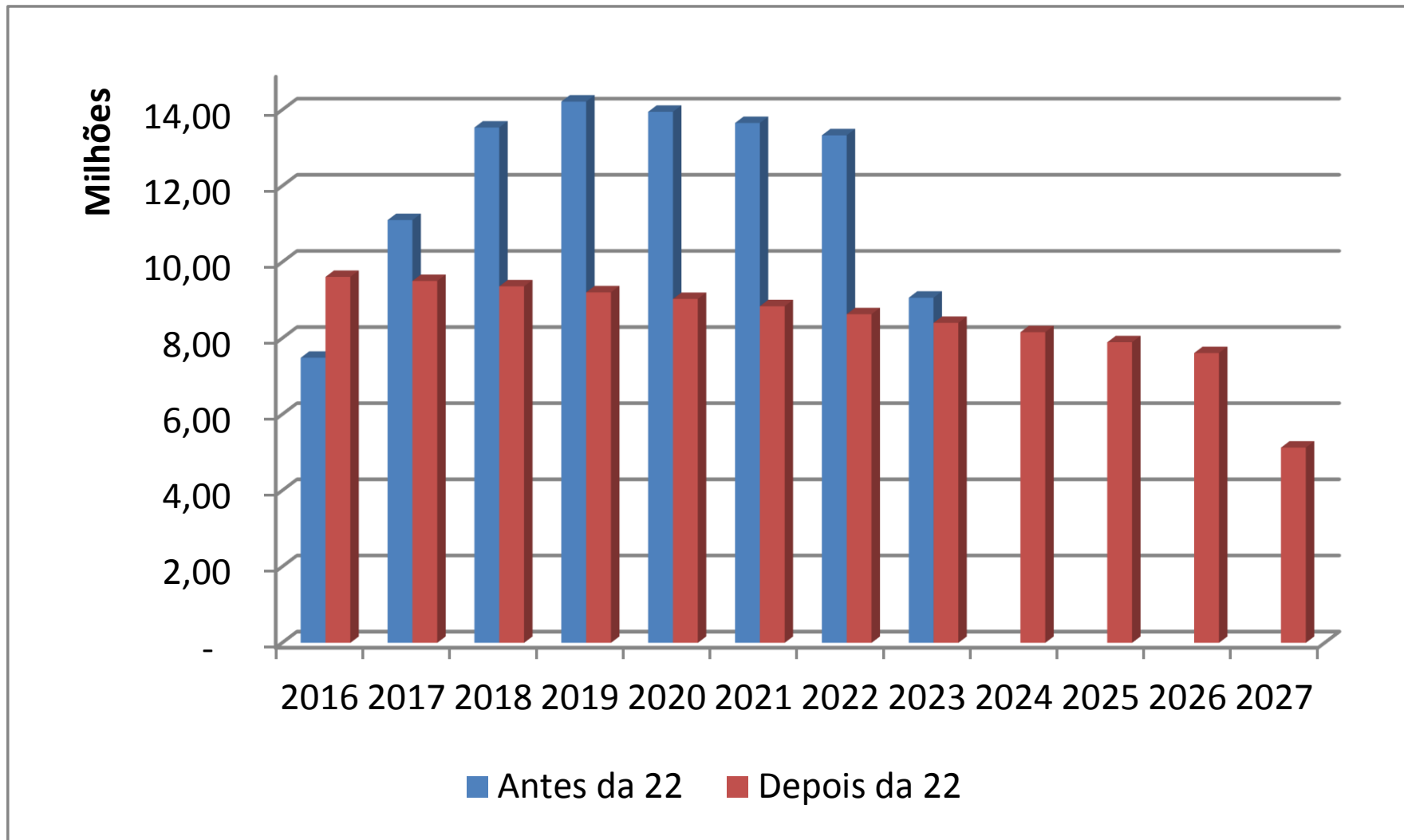
Outubro/2015

Plano de Equacionamento - Plano Transitório

ITEM	Antes da 22/2015	Depois da 22/2015
Início	Outubro de 2015	Março/2016
Montante	152.138.418,14	152.138.418,14
Déficit 2015 (out/2015)	- 17.316.770,77	- 17.316.770,77
% Déficit 2015/PM	3,07%	3,07%
Duration	8 anos	8 anos
Prazo	8 anos	12 anos
Cont. Extraordinária	Crescente	Constante
2016	8,670%	13,587%
2017	14,155%	13,587%
2018	18,631%	13,587%
2019	20,513%	13,587%
2020	20,513%	13,587%
2021	20,513%	13,587%
2022	20,513%	13,587%
2023	20,513%	13,587%
2024	-	13,587%
2025	-	13,587%
2026	-	13,587%
2027	-	13,587%

Plano de Equacionamento - Plano Transitório

Fluxo de Contribuições Extraordinárias



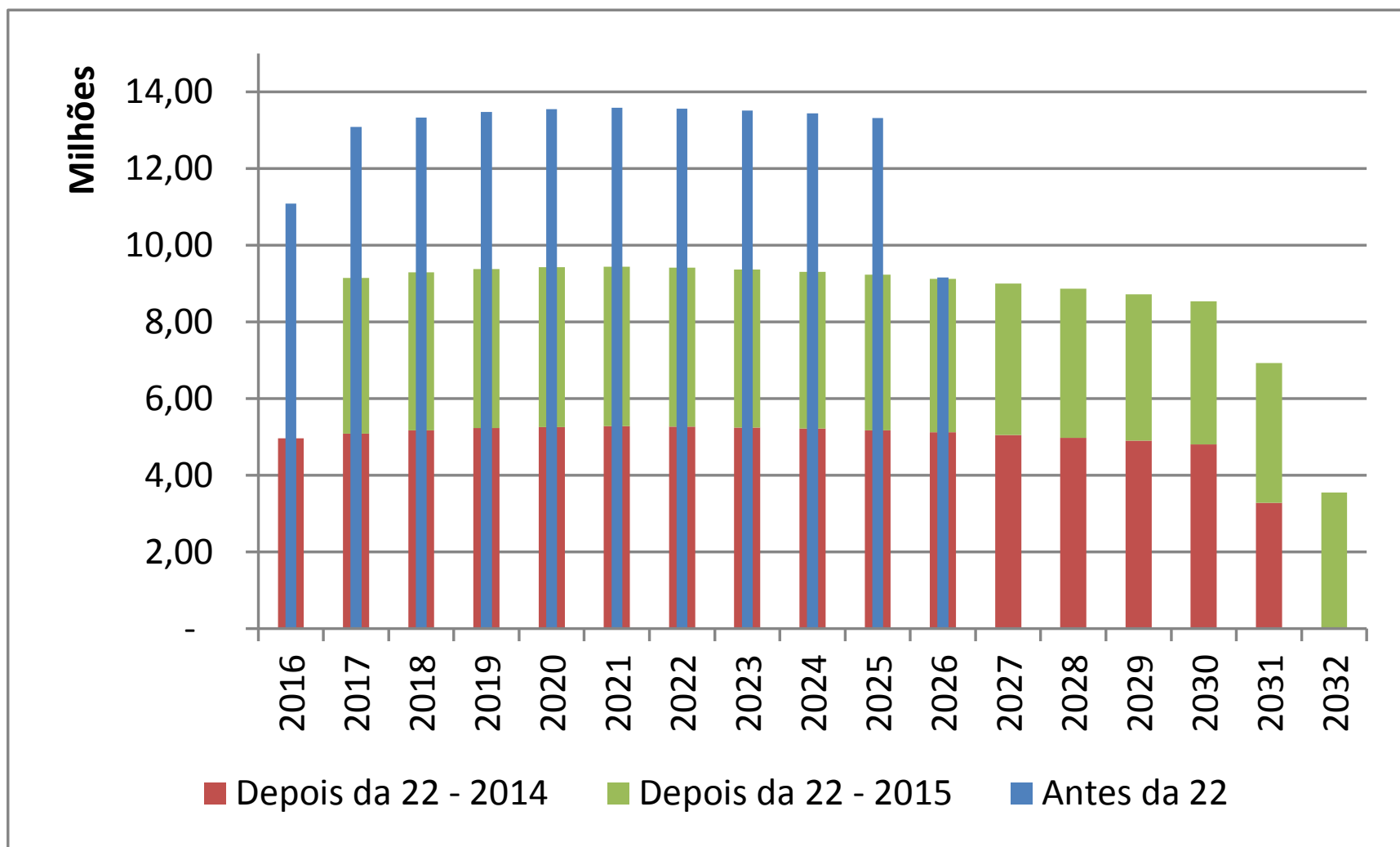
Plano de Equacionamento - Plano Misto

ITEM	Antes da 22/2015	Depois da 22/2015	
Início	Outubro de 2015	Março/2016	
Montante	212.678.648,89	106.339.324,44	
Déficit 2015 (out/2015)	- 140.360.806,97	- 246.700.131,41	
% Déficit 2015/PM	8,43%	13,92%	
Déficit a Equacionar em 2015	- 23.746.228,81	-122.641.800,54	
Duration	11 anos	11 anos	
Prazo	11 anos	16 anos	
Cont. Extraordinária	Crescente	Constante	
	2016	8,670%	3,84%
	2017	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2018	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2019	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2020	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2021	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2022	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2023	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2024	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2025	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2026	10,743%	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2027	-	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2028	-	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2029	-	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2030	-	8,02% [3,84% + 4,18%*]
	2031	-	8,02% [3,84% + 4,18%*]

* Valores estimados

Plano de Equacionamento - Plano Misto

Fluxo de Contribuições Extraordinárias





OBRIGADO



Sua confiança é o nosso plano.