

# IV EGPC - Evento GAMA de Previdência Complementar

## Tendências e oportunidades na Gestão dos Fundos de Pensão

18 de setembro de 2014  
Brasília



**GAMA**  
consultores associados

# Breve histórico

- Associação dos Fundos de Pensão de Empresas Privadas - APEP
- 25 anos, novembro de 2014
- 30 Associadas
- Investimentos | mais de R\$ 50 bilhões
- População | mais de 500.000 pessoas (participantes, dependentes e assistidos)

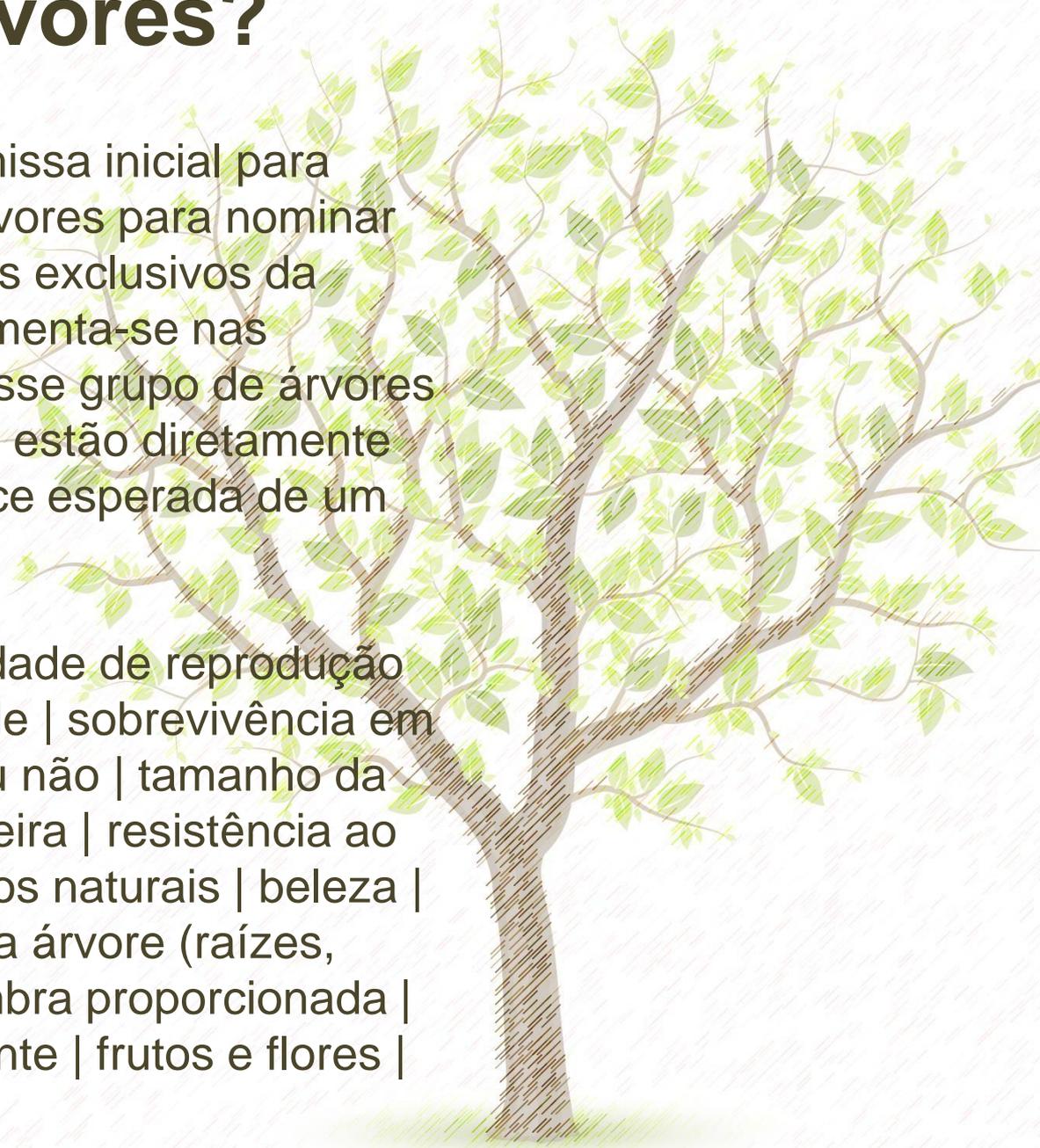
# Objetivos

- Fomento à previdência complementar fechada
- Flexibilidade, processos mais simples e ajustados ao porte de cada entidade
- Desoneração das EFPC (custo administrativo, excesso de exigências)
- Representatividade da iniciativa privada no Sistema de Previdência Complementar Fechado
- Clareza e transparência das entidades reguladoras, segurança jurídica: supervisão baseada em riscos x fiscalização baseada em regras

# Por que as árvores?

**Outubro de 2002** | A premissa inicial para escolha do universo de árvores para nominar os fundos de investimentos exclusivos da Fundação Promon, fundamenta-se nas características básicas desse grupo de árvores e porque entendemos que estão diretamente relacionadas à performance esperada de um investimento.

crescimento rápido | facilidade de reprodução e germinação | longevidade | sobrevivência em vários ambientes hostis ou não | tamanho da árvore, porte, tipo de madeira | resistência ao uso e ao ataque de inimigos naturais | beleza | nível de aproveitamento da árvore (raízes, folhas, madeira, etc.), sombra proporcionada | embelezamento do ambiente | frutos e flores | sonoridade do nome.





sol

vento

cuidados

água

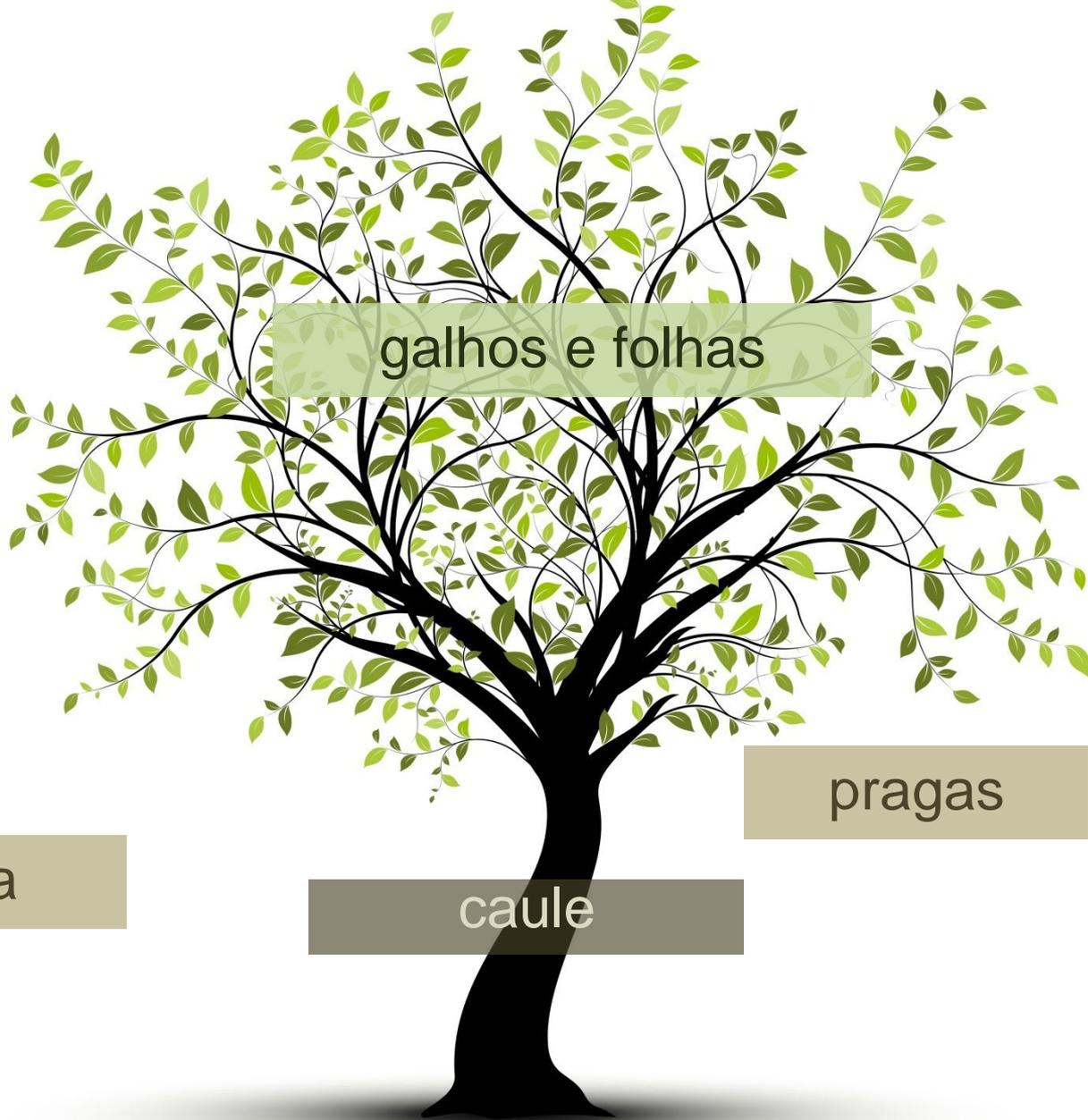
adubo

galhos e folhas

pragas

caule

raízes



# Previdência complementar

terceiros

consultores

concorrentes

inst. financeira

atuários

participantes e dependentes

auditorias

patrocinadores

órgãos reguladores



# Função da raiz

## Duas funções principais

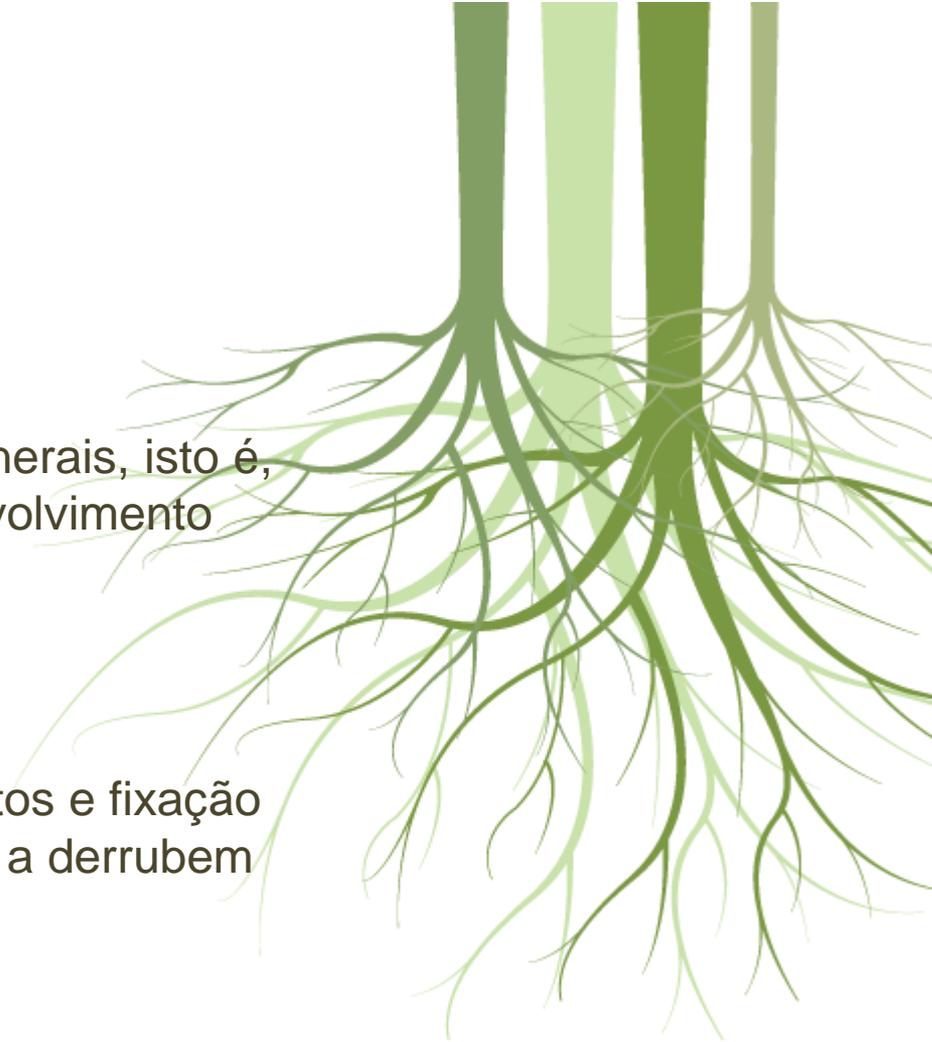
- Meio de fixação ao solo
- Órgão absorvente de água, sais minerais, isto é, da seiva bruta necessária ao desenvolvimento do vegetal.

## Sob outra perspectiva

Sustentação à árvore, provendo alimentos e fixação para que tempestades e vendavais não a derrubem

## Tipos

- Raízes subterrâneas, aprumadas, axial, aéreas, aquáticas, tuberosas ..
- Raiz estranguladora: “abraçam” outro vegetal. Na maioria dos casos, leva o hospedeiro à morte
- Raiz sugadora: penetra o corpo da planta hospedeira para absorver o alimento do vegetal



# Função da raiz

## Duas funções principais

- Meio de fixação ao solo
- Órgão absorvente de água, sais minerais e da seiva bruta necessária ao desenvolvimento da planta

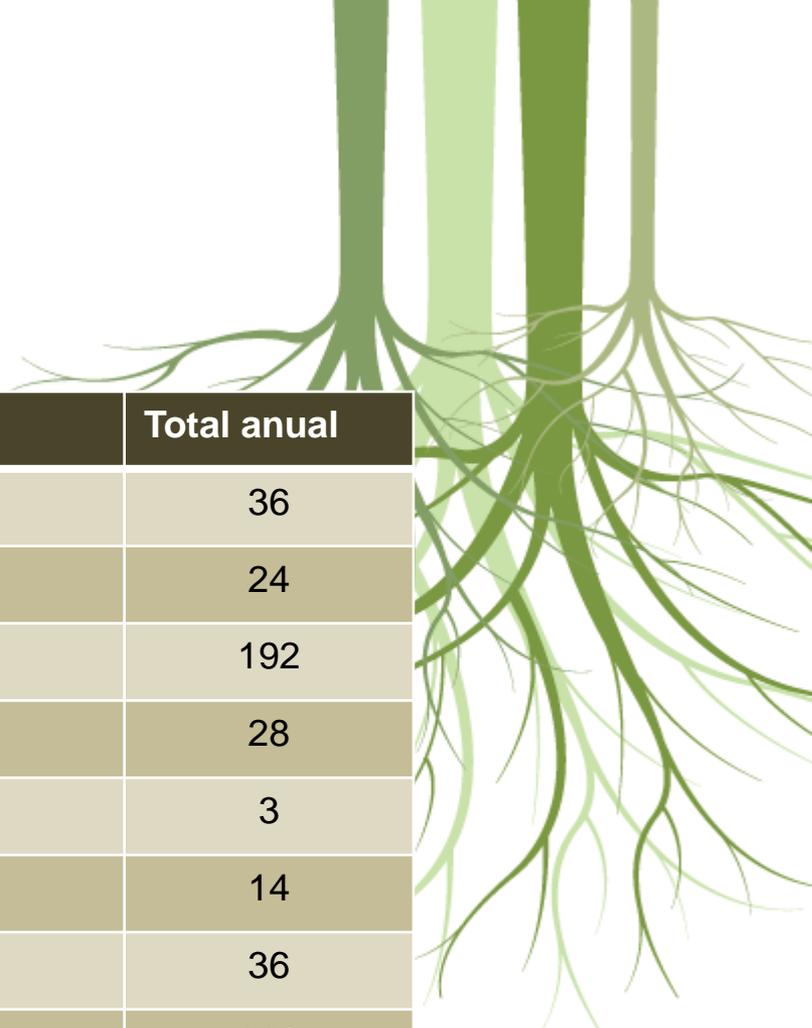
**Portanto, qual seria o “mandato” dos órgãos reguladores?**

## Tipos

- Raízes subterrâneas, apumadas, aprofundadas
- Raiz estranguladora: “abraçam” outros vegetais até à morte
- Raiz sugadora: penetra o corpo da planta hospedeira para absorver o alimento do vegetal



# Obrigações EFPCs



Período	Órgãos públicos	PREVIC	Total anual
Decendial	1	-	36
Quinzenal	1	-	24
Mensal	12	4	192
Trimestral	4	3	28
Quadrimestral	-	1	3
Semestral	-	7	14
Anual	9	27	36
Quando aplicável	7	51	29*
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>93</b>	<b>333</b>

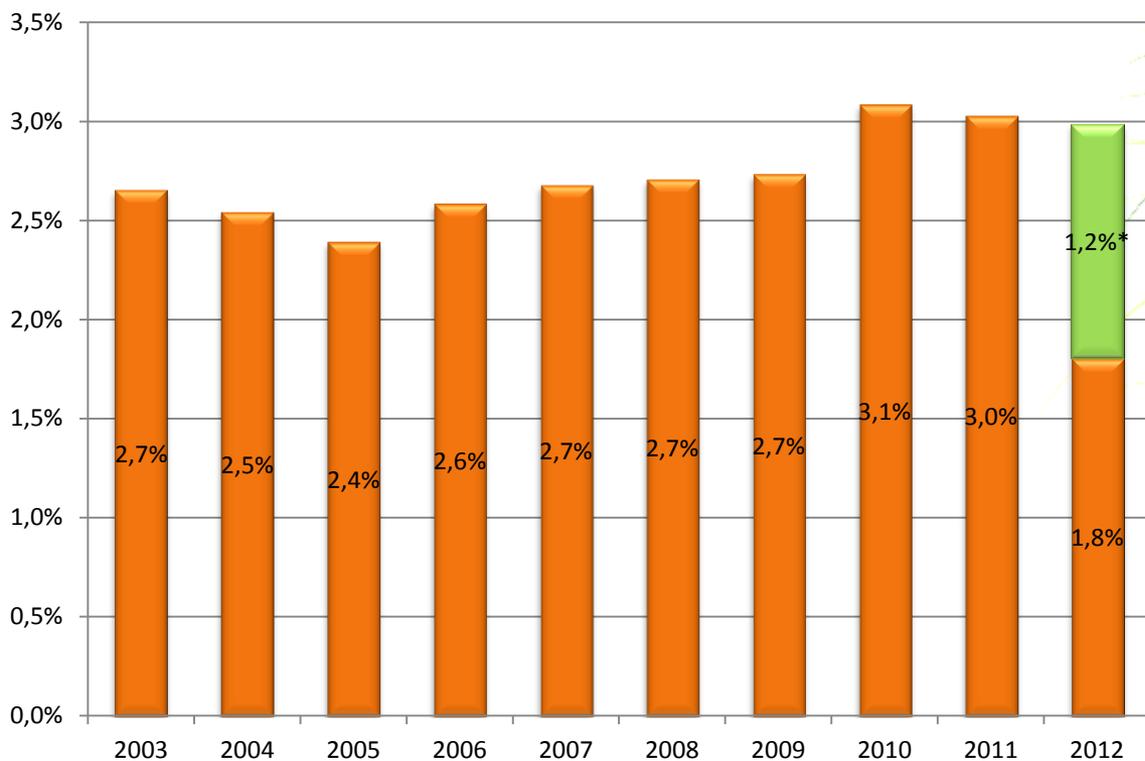
- estimativa conservadora | considerado metade das obrigações anuais

1,32  
obrigações por  
dia útil

# Arcabouço Regulatório das EFPCs

EVOLUÇÃO DA LEGISLAÇÃO									
	2004	2005	2006	2007	2009	2010	2011	2012	2013
Constituição federal	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Leis complementares	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Leis ordinárias	1	2	2	3	3	4	5	6	6
Decreto	2	3	3	3	4	5	7	7	7
Resolução CPC	1	1	1	1	2	1	-	1	-
Resolução CGPC	15	18	20	20	25	24	23	23	21
Resolução CNPC							4	2	3
Resolução CMN	1	1	1	1	2	1	2	1	1
Recomendação					2	2	2	2	2
Instrução	9	14	15	13	20	23	28	28	33
Portaria					6	4	8	7	7
Normas Correlatas							-	5	5
Marco Regulatório							-	-	3
Diversos					3	3	4	-	-
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>91</b>

# Número de participantes das EFPCs sobre PEA (participantes, aposentados e beneficiários)



**Estimativa IBGE-2012:** população do Brasil é de **193.946.886** pessoas (**aprox. 1,6%** da população participa de planos de previdência privada fechada)

(\*) participantes oriundos de entidades públicas

Fonte: Anuário Estatístico da Previdência Social - Ministério da Previdência Social de 2002 a 2010 e IBGE

# Função do caule

O caule/tronco, constituído de inúmeros galhos, é o órgão responsável por:

- Suportar os ramos, as folhas, as flores e os frutos
- Conduzir a seiva que alimenta a árvore
- Ligar a copa da árvore a suas raízes

## Características

- Forte e saudável para impedir a entrada de pragas (cupins, brocas e outras pragas)
- Flexível – pode vergar com as intempéries, mas não quebrar



# Função do caule

O caule/tronco, constituído pelo órgão responsável por:

- Suportar os ramos, as folhas e frutos
- Conduzir a seiva que a planta necessita

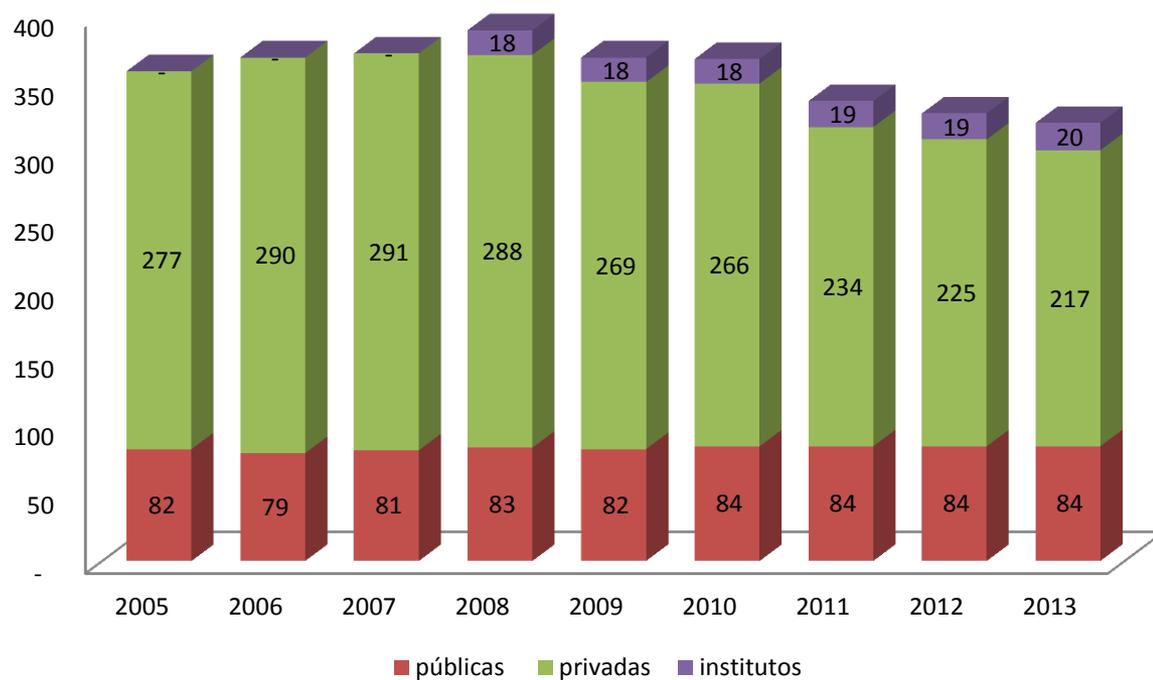
## Os patrocinadores?

### Características

- Forte e saudável para insetos (cupins, brocas e outras)
- Flexível – pode vergar e não quebrar



# Estagnação no número de novas Entidades



# Pesquisa Gama Consultores Associados

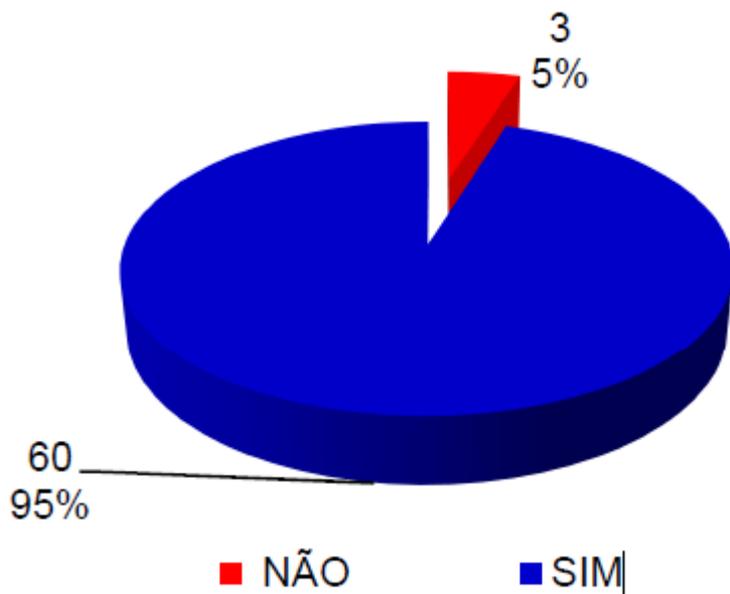
Pesquisa conduzida pela Gama Consultores Associados, no início de 2013, atendendo ao disposto do Edital do Pregão Eletrônico 36/12, do Ministério da Previdência Social.

- 1) Potenciais Patrocinadores e Instituidores
- 2) Atuais Patrocinadores e Instituidores de EFPC's
- 3) Atuais Patrocinadores e Instituidores de EAPC's



# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

A empresa esta satisfeita com o segmento de previdência complementar fechado?



# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

## Por que a empresa optou pelo sistema fechado?

Respostas	Respondentes	%
Maior flexibilidade e possibilidade de customizar o plano	47	78,33
Participar da gestão administrativa do plano	41	68,33
Participar da política de investimentos do plano	38	63,33
Maior praticidade na implantação e gestão do plano	36	60,00
Custos de implantação mais vantajosos	34	56,67
Vincular o plano ao nome da empresa	34	56,67
Custos de administração mais vantajosos	32	53,33
Legislação aplicada ao segmento escolhido propicia maior segurança em comparação aos segmentos alternativos	29	48,33
A prestadora de serviços contratada para auxiliar no processo de implantação do plano indicou este segmento	28	46,67
Maior rapidez na implantação do plano	28	46,67
A empresa não analisou alternativas	12	20,00
Exigências legais em relação aos administradores da empresa mais brandas do que nos outros segmentos existentes	9	15,00
Legislação aplicada ao segmento escolhido apresenta menos exigências em comparação aos segmentos alternativos	5	8,33
A empresa desconhecia a existência de alternativas como a previdência complementar aberta	2	3,33
Outros	8	13,33

# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

## Por que a empresa optou pelo sistema fechado?

Respostas	Respondentes	%
<b>Maior flexibilidade e possibilidade de customizar o plano</b>	47	78,33
<b>Participar da gestão administrativa do plano</b>	41	68,33
<b>Participar da política de investimentos do plano</b>	38	63,33
<b>Maior praticidade na implantação e gestão do plano</b>	36	60,00
<b>Custos de implantação mais vantajosos</b>	34	56,67
<b>Vincular o plano ao nome da empresa</b>	34	56,67
<b>Custos de administração mais vantajosos</b>	32	53,33
Legislação aplicada ao segmento escolhido propicia maior segurança em comparação aos segmentos alternativos	29	48,33
A prestadora de serviços contratada para auxiliar no processo de implantação do plano indicou este segmento	28	46,67
Maior rapidez na implantação do plano	28	46,67
A empresa não analisou alternativas	12	20,00
Exigências legais em relação aos administradores da empresa mais brandas do que nos outros segmentos existentes	9	15,00
Legislação aplicada ao segmento escolhido apresenta menos exigências em comparação aos segmentos alternativos	5	8,33
A empresa desconhecia a existência de alternativas como a previdência complementar aberta	2	3,33
Outros	8	13,33

# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

## Que dificuldade a empresa encontra na manutenção dos planos patrocinados?

Respostas	Respondentes	%
Incertezas no contexto econômico	29	51,79
Entraves normativos e legais	27	48,21
Incertezas no contexto legal	23	41,07
Custos elevados	22	39,29
Exigências legais em relação aos administradores da empresa	16	28,57
Obrigações operacionais com a administradora do plano	15	26,79
Impactos nos resultados financeiros da empresa	13	23,21
Desinteresse por parte dos empregados em aderir ao plano	12	21,43
A empresa não encontra dificuldades	11	19,64
Dificuldade em encontrar prestadores de serviços adequados	5	8,93
Falta de recursos para manutenção do plano	4	7,14
Desconhecimento sobre a operacionalização do plano	4	7,14
Desinteresse por parte dos gestores da empresa	2	3,57
Outros	2	3,57

# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

## Que dificuldade a empresa encontra na manutenção dos planos patrocinados?

Respostas	Respondentes	%
<b>Incertezas no contexto econômico</b>	29	51,79
<b>Entraves normativos e legais</b>	27	48,21
<b>Incertezas no contexto legal</b>	23	41,07
<b>Custos elevados</b>	22	39,29
<b>Exigências legais em relação aos administradores da empresa</b>	16	28,57
Obrigações operacionais com a administradora do plano	15	26,79
Impactos nos resultados financeiros da empresa	13	23,21
Desinteresse por parte dos empregados em aderir ao plano	12	21,43
A empresa não encontra dificuldades	11	19,64
Dificuldade em encontrar prestadores de serviços adequados	5	8,93
Falta de recursos para manutenção do plano	4	7,14
Desconhecimento sobre a operacionalização do plano	4	7,14
Desinteresse por parte dos gestores da empresa	2	3,57
Outros	2	3,57

# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

O que a entidade considera como os principais pontos que devam ser melhorados ou revisados no segmento de previdência complementar fechado para crescimento e expansão do mesmo?

Respostas	Respondentes	%
Incentivos fiscais	51	82,26
Educação previdenciária	50	80,65
Diminuição da burocracia e dos entraves governamentais	48	77,42
Excesso de obrigações administrativas	45	72,58
Excesso de obrigações legais	45	72,58
Flexibilidade dos produtos e planos oferecidos	39	62,90
Custo relativo ao patrocínio do plano	31	50,00
Atuação governamental no que tange à propositura de políticas e normas para o segmento	29	46,77
Dificuldades na retirada de patrocínio	27	43,55
Regime disciplinar repressivo (penalidades administrativas)	25	40,32
Atuação governamental, no que tange à fiscalização e supervisão do segmento	22	35,48
Impossibilidade de suspensão de contribuições durante determinado período	20	32,26
Qualidade da gestão do plano	15	24,19
Inadequação dos produtos oferecidos no mercado ante as necessidades da empresa	13	20,97
Outros	2	3,23

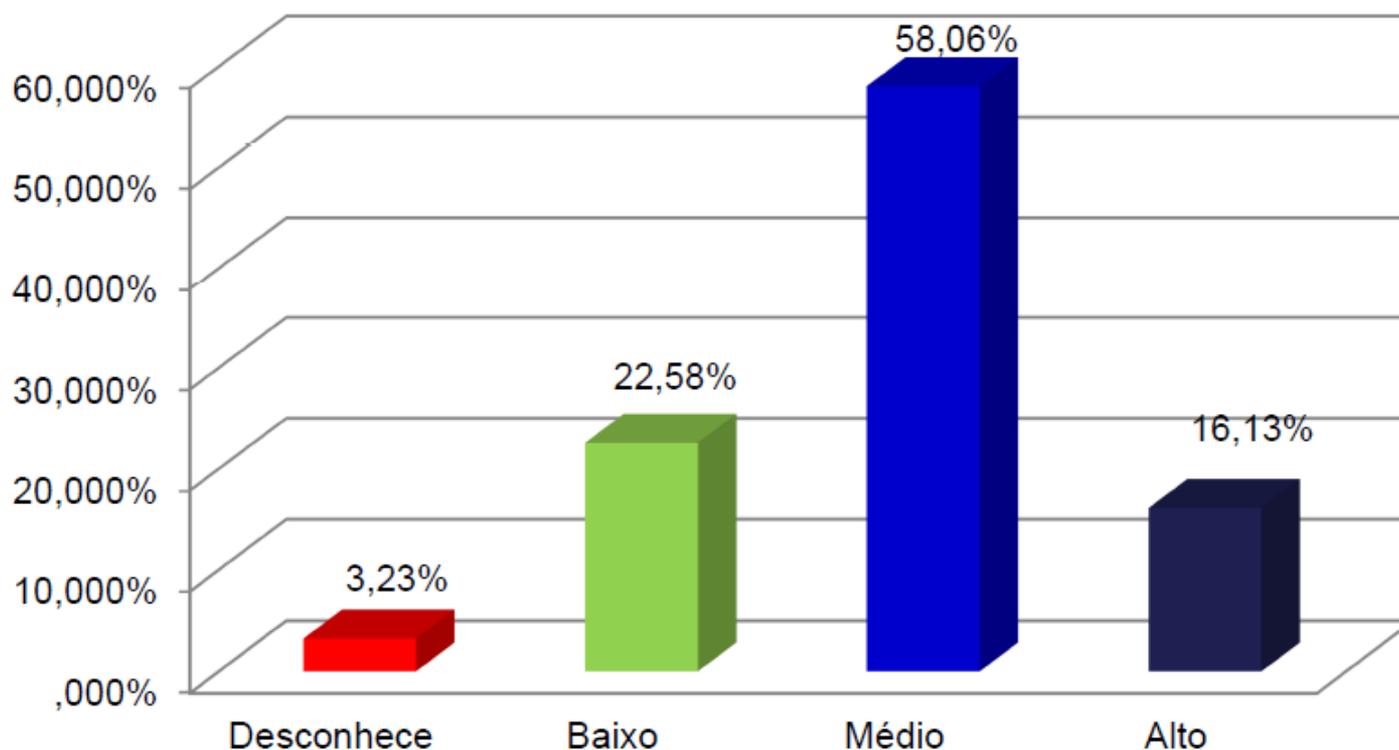
# Atuais patrocinadores e instituidores de EFPC's

O que a entidade considera como os principais pontos que devam ser melhorados ou revisados no segmento de previdência complementar fechado para crescimento e expansão do mesmo?

Respostas	Respondentes	%
<b>Incentivos fiscais</b>	51	82,26
<b>Educação previdenciária</b>	50	80,65
<b>Diminuição da burocracia e dos entraves governamentais</b>	48	77,42
<b>Excesso de obrigações administrativas</b>	45	72,58
<b>Excesso de obrigações legais</b>	45	72,58
<b>Flexibilidade dos produtos e planos oferecidos</b>	39	62,90
<b>Custo relativo ao patrocínio do plano</b>	31	50,00
Atuação governamental no que tange à propositura de políticas e normas para o segmento	29	46,77
Dificuldades na retirada de patrocínio	27	43,55
Regime disciplinar repressivo (penalidades administrativas)	25	40,32
Atuação governamental, no que tange à fiscalização e supervisão do segmento	22	35,48
Impossibilidade de suspensão de contribuições durante determinado período	20	32,26
Qualidade da gestão do plano	15	24,19
Inadequação dos produtos oferecidos no mercado ante as necessidades da empresa	13	20,97
Outros	2	3,23

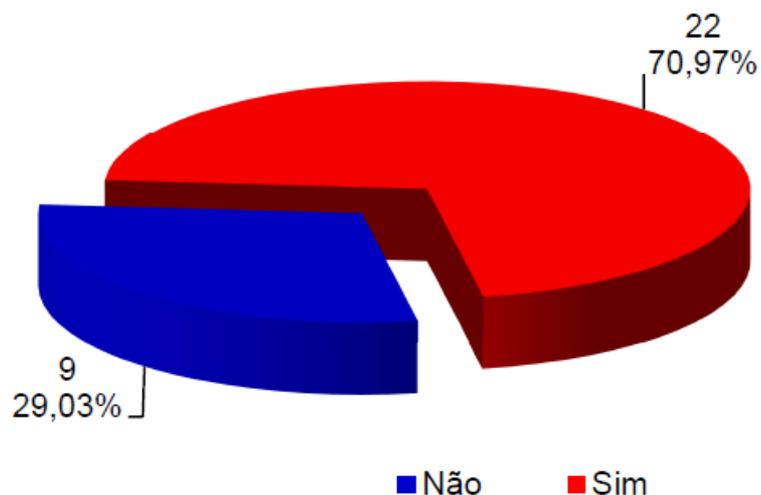
# Potenciais patrocinadores e instituidores

Como a empresa qualifica seu nível de conhecimento em previdência complementar?



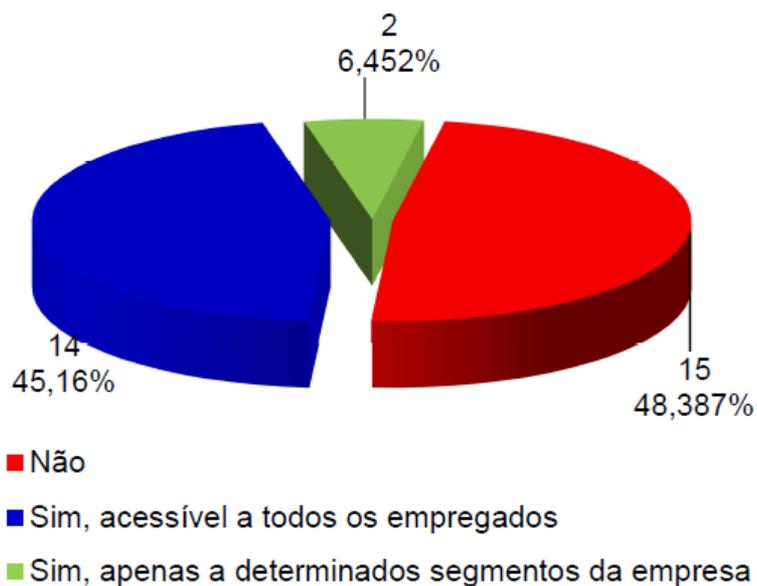
## Potenciais patrocinadores e instituidores

A empresa conhece as vantagens para si e para seus empregados em oferecer um plano de previdência complementar?



## Potenciais patrocinadores e instituidores

A empresa/entidade possui interesse em oferecer um plano de previdência complementar aos seu empregados/associados?



# Potenciais patrocinadores e instituidores

Existem razões que dificultam ou impedem que a empresa/entidade ofereça um plano de previdência complementar?

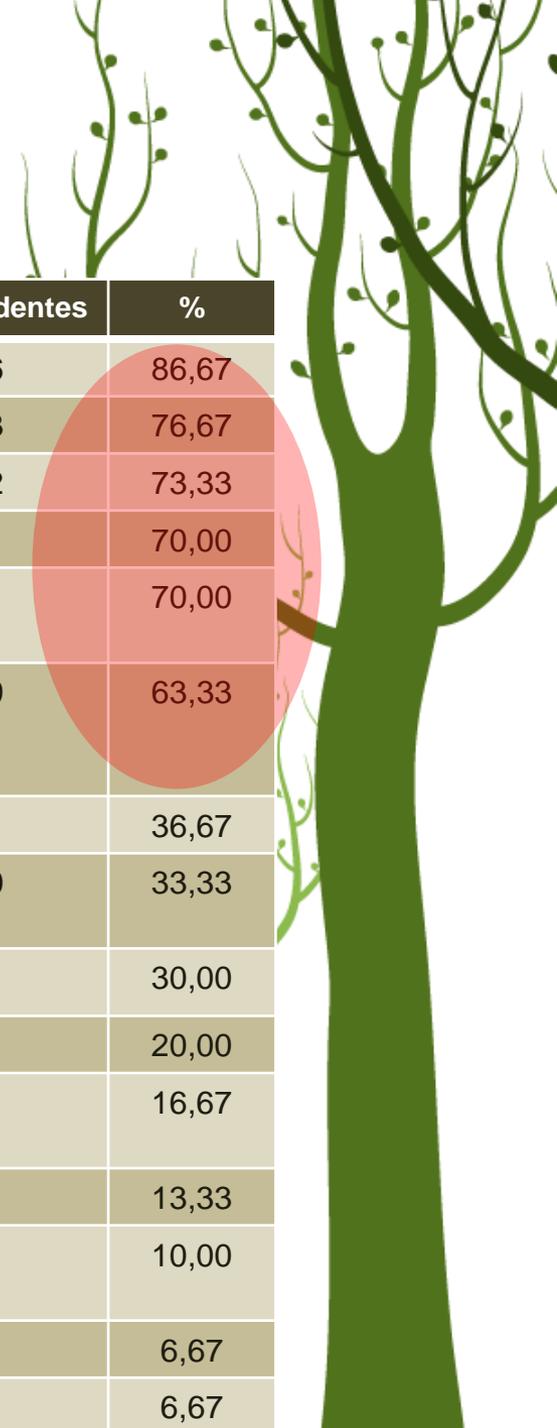
Respostas	Respondentes	%
Falta de orçamento para criação/manutenção do plano	26	86,67
Custos muito elevados	23	76,67
Falta de incentivos em relação aos encargos trabalhistas	22	73,33
Falta de incentivos tributários	21	70,00
Preocupações com os impactos nos resultados financeiros da empresa	21	70,00
Preocupação com as dificuldades futuras e com a imagem da empresa, caso eventualmente haja necessidade de deixar de oferecer a previdência complementar	19	63,33
Incertezas sobre o rumo da empresa e/ou da economia	11	36,67
Desinteresse por parte dos empregados (ausência de cultura previdenciária)	10	33,33
Receio em não ser possível o contrato previdencial, caso necessário	9	30,00
Desinteresse por parte da empresa	6	20,00
Inadequação dos produtos disponíveis no mercado ante as necessidades da empresa	5	16,67
Regime disciplinar repressivo (penalidades administrativas)	4	13,33
Desconhecimento e/ou dificuldade em obter informação sobre previdência complementar	3	10,00
Imagem negativa da previdência complementar	2	6,67
Outros	2	6,67



# Potenciais patrocinadores e instituidores

Existem razões que dificultam ou impedem que a empresa/entidade ofereça um plano de previdência complementar?

Respostas	Respondentes	%
Falta de orçamento para criação/manutenção do plano	26	86,67
Custos muito elevados	23	76,67
Falta de incentivos em relação aos encargos trabalhistas	22	73,33
Falta de incentivos tributários	21	70,00
Preocupações com os impactos nos resultados financeiros da empresa	21	70,00
Preocupação com as dificuldades futuras e com a imagem da empresa, caso eventualmente haja necessidade de deixar de oferecer a previdência complementar	19	63,33
Incertezas sobre o rumo da empresa e/ou da economia	11	36,67
Desinteresse por parte dos empregados (ausência de cultura previdenciária)	10	33,33
Receio em não ser possível o contrato previdencial, caso necessário	9	30,00
Desinteresse por parte da empresa	6	20,00
Inadequação dos produtos disponíveis no mercado ante as necessidades da empresa	5	16,67
Regime disciplinar repressivo (penalidades administrativas)	4	13,33
Desconhecimento e/ou dificuldade em obter informação sobre previdência complementar	3	10,00
Imagem negativa da previdência complementar	2	6,67
Outros	2	6,67



# Função das folhas, flores e frutos

## Folha

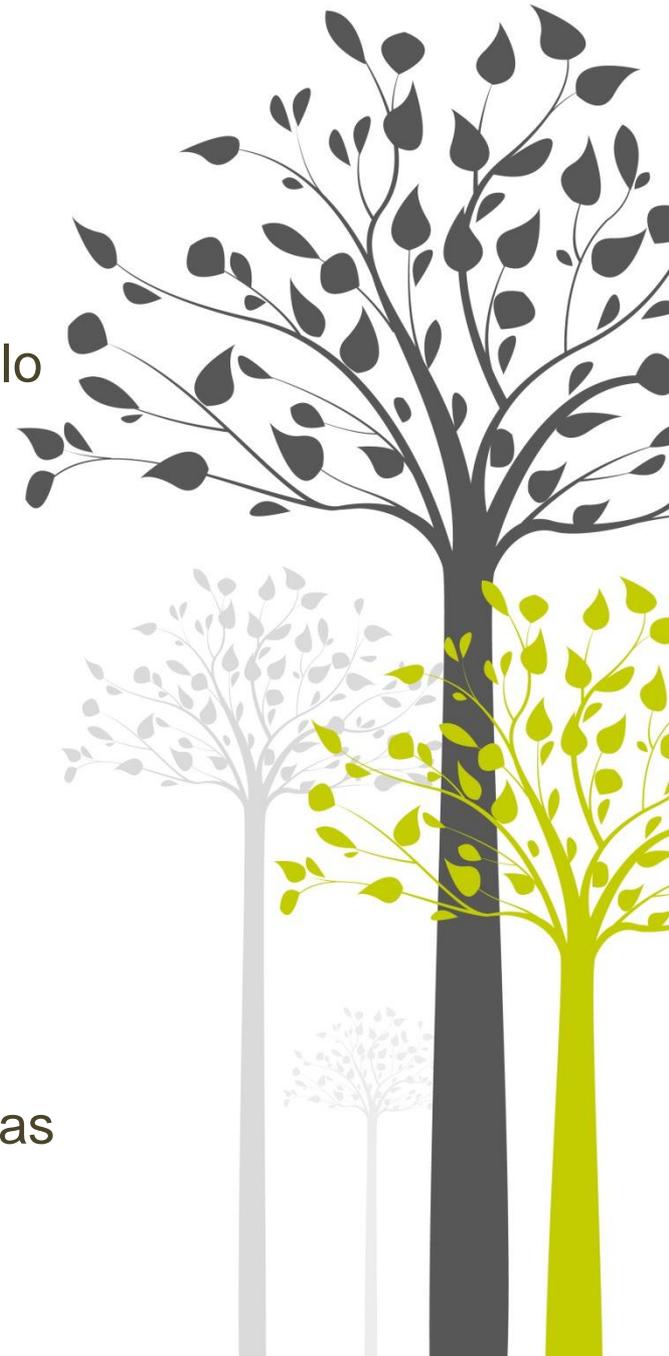
Pode ser descrita como a fábrica, o primeiro elo do que é chamado de cadeia alimentar. É o órgão onde ocorrerá a fotossíntese, isto é, o processo em que se produzem os compostos orgânicos essenciais para a manutenção da vida da planta.

## Flores

São responsáveis pela reprodução de muitas plantas. São delas que se originam os frutos.

## Frutos

Contém as sementes que darão origem a outras plantas. Servem de alimentos para muitas espécies vivas, dentre elas o homem.



# Função das folhas, flores e frutos

## Folha

Pode ser descrita como a fábrica, o primeiro elo do que é chamado de cadeia alimentar. É o órgão onde ocorrerá a fotossíntese, isto é, o processo em que se produzem os compostos orgânicos e energéticos para a manutenção da vida da planta.

## **E os participantes e assistidos?**

## Flores

São responsáveis pela reprodução de muitas plantas. São elas que se originam os frutos.

## Frutos

Contém as sementes que darão origem a outras plantas. Servem de alimentos para muitas espécies vivas, dentre elas o homem.



# O que leva um jovem, quando conquista o seu primeiro emprego, a fazer o seguro do seu celular ou do seu carro e não fazer o “seguro” de sua própria velhice?

Se a renda é a mesma, por que a forma de dispor destes recursos é completamente diferente?

É evidente que o incentivo ao consumo imediato é muito maior que a motivação de acumular reservas para a aposentadoria.

Dados da pesquisa Educação Financeira no Brasil, realizada pelo Serviço de Proteção ao Crédito (SPC) e divulgada em abril de 2014, mostram que 66% dos brasileiros não se preparam financeiramente para a aposentadoria!!

Para ajudar a responder a esta pergunta, temos dois artigos recentes, bem interessantes:

*A crise no planejamento da aposentadoria – Robert C. Merton - Edição de 5/ago/14, na Harvard Business Review.*

*E o espelho brasileiro: a falta de planejamento para a aposentadoria – Evandro L Oliveira, atuário da Towers Watson.*



# Nos planos de benefício definido | BD

- São concebidos e geridos para fornecer aos participantes uma renda garantida
- A linguagem do plano é em termos de renda
- O que o participante tem em mente: o meu benefício será “metade do meu salário final”



# Nos planos de contribuição definida | CD

- A linguagem predominante é a do investimento
- Em sua maioria, os planos CD são projetados e operados como contas de investimento
- A comunicação com os participantes é totalmente estruturada em termos de ativos e retornos
- A métrica é o valor patrimonial. A prioridade é o crescimento. O risco é medido pela volatilidade dos ativos
- O diálogo se dá por meio de relatórios periódicos sobre o valor das cotas, os totais contribuídos, os retornos alcançados pelas diversas classes de ativos e o tamanho da poupança que o empregado tem do fundo



Normalmente, o jovem tem pouca ou nenhuma ideia das implicações que esse desempenho pode ter para suas chances de manter seu padrão de vida na aposentadoria, **medido pela renda** — um resultado que pode não ter nenhuma relação com os retornos sobre o investimento.

**O que leva um jovem, quando conquista o seu primeiro emprego, a fazer o seguro do seu celular, ou do seu carro, e não fazer o “seguro” de sua própria velhice?**

A primeira conclusão

***O valor do investimento e a volatilidade dos ativos podem ser medidas erradas se o seu objetivo é obter uma determinada renda futura***



Você gostaria de aplicar seus recursos em um investimento que renda mais do 150% do CDI? Um investimento que gere “alfa” à sua poupança?

Qual o nível de risco que você está disposto a assumir no investimento das suas economias?

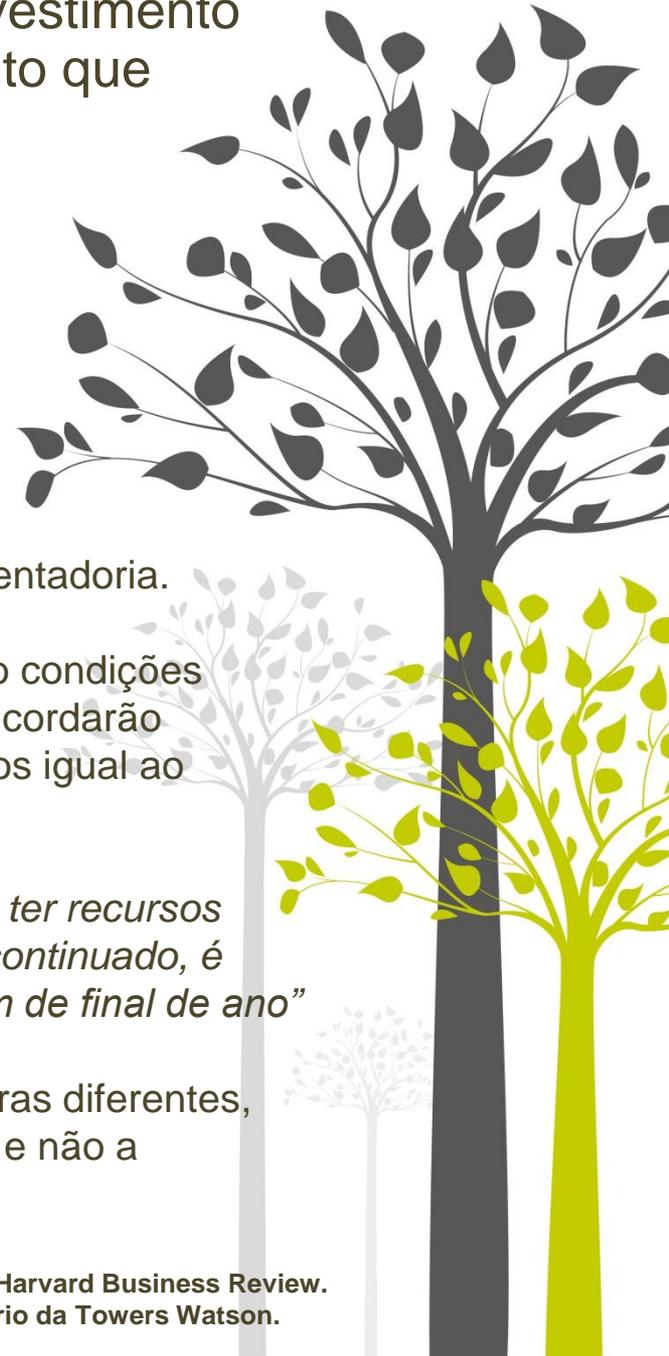
**Talvez a pergunta a ser realizada deva ser a seguinte:**

Devíamos começar perguntando não sobre o risco, mas sobre as expectativas quanto às necessidades de renda na aposentadoria, criando um envolvimento mais forte com o planejamento de aposentadoria.

Evidente: os participantes na faixa de 20, 30 ou 40 anos não terão condições de ser muito específicos a respeito disso, mas provavelmente concordarão que uma meta razoável seria ter um padrão de vida mais ou menos igual ao dos cinco anos anteriores à aposentadoria.

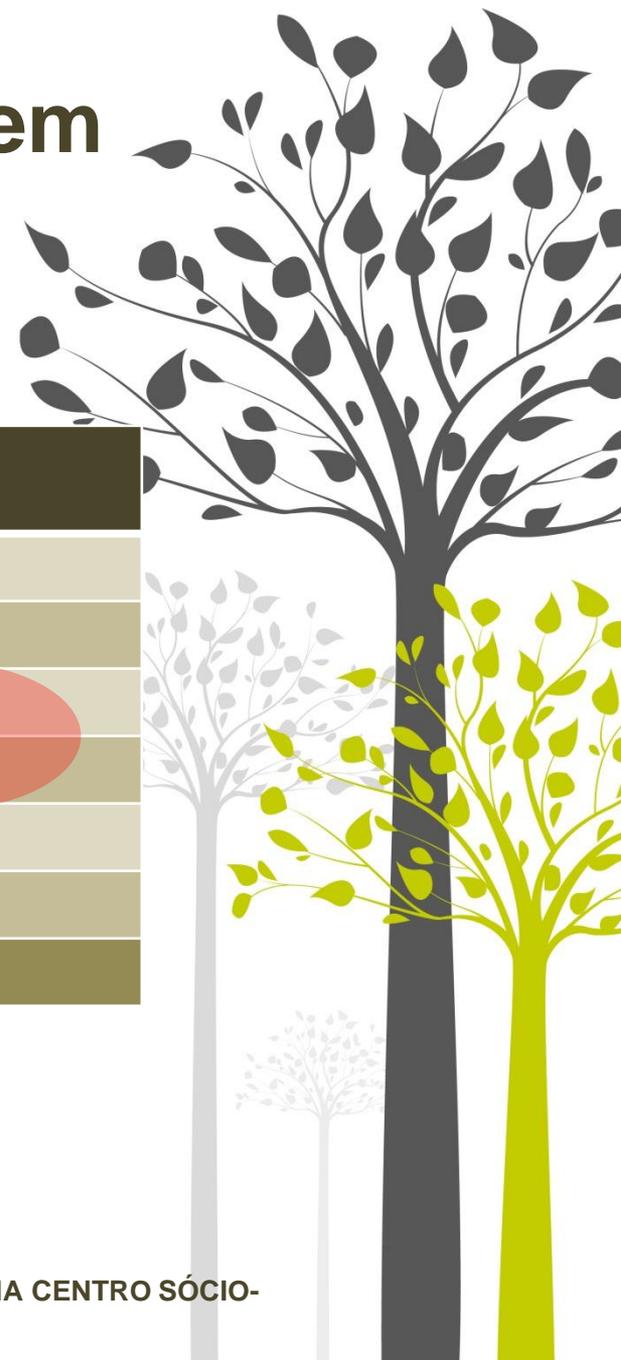
*O risco que deve estar claro para o participante é: “o risco de não ter recursos para uma alimentação adequada ou para medicamentos de uso continuado, é totalmente diferente do risco de não ter dinheiro para uma viagem de final de ano”*

Para patamares de risco diferentes, é preciso estratégias financeiras diferentes, tendo como balizadores a volatilidade da renda e sua perenidade e não a volatilidade do fundo de investimentos, ou da carteira de ações.

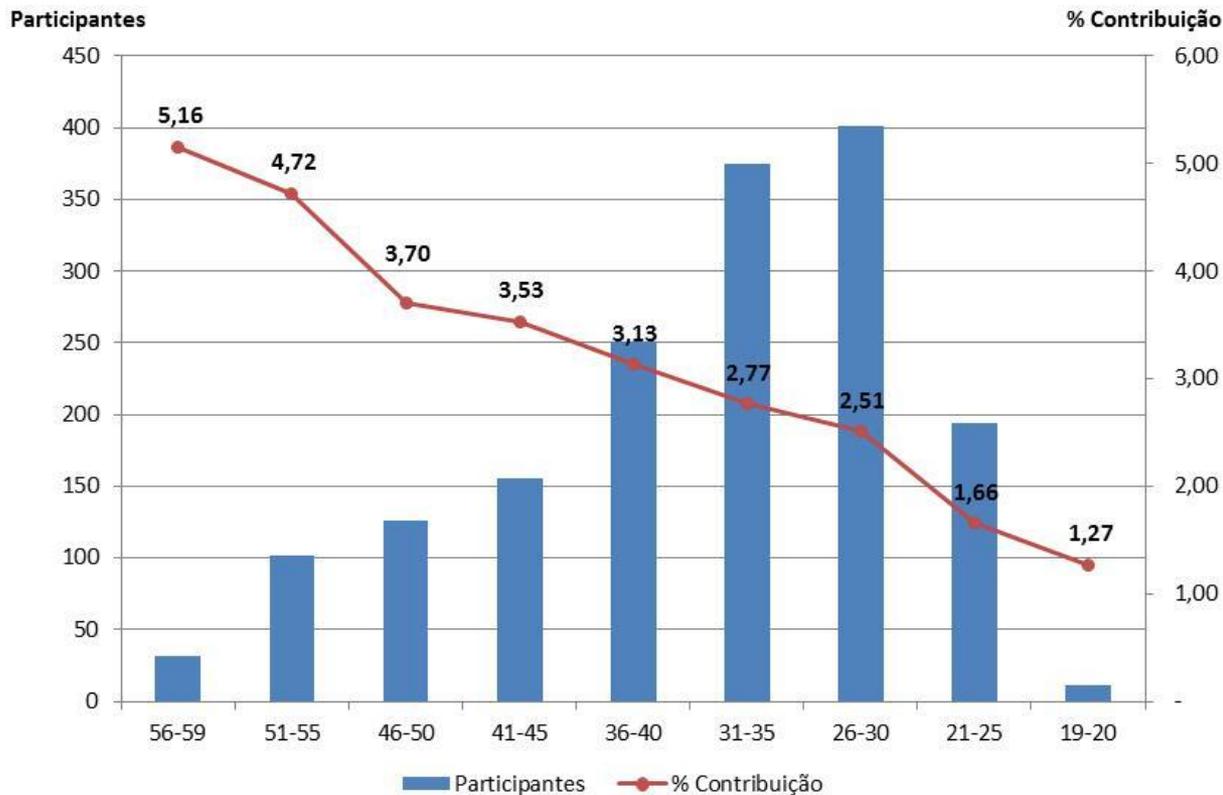


# Perfil dos compradores de Previdência Privada Aberta em Florianópolis

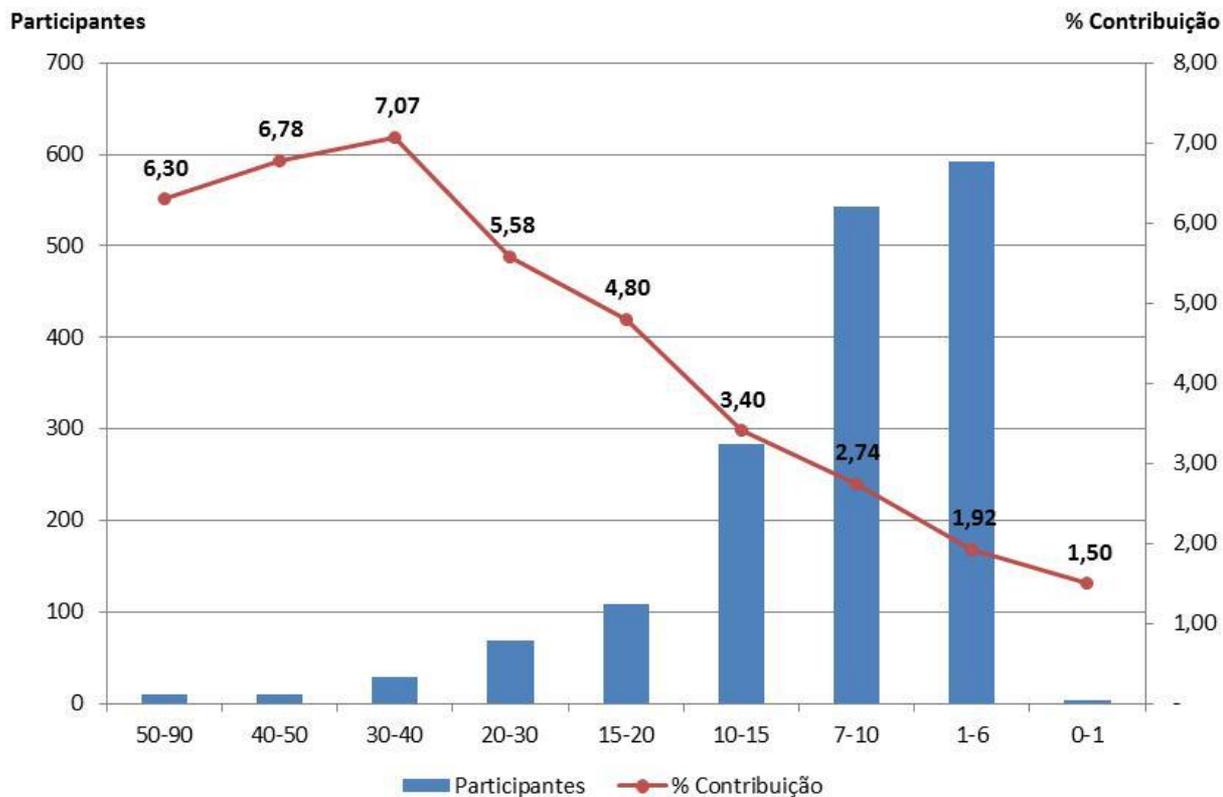
Idade	Nº de pessoas entrevistadas	%
(-) 20	2	2
(-) 30	28	28
(-) 40	37	37
(-) 50	13	13
(-) 60	7	7
(-) 70	13	13
Total	100	100



# FPPS: percentual de contribuição x Idade



# FPPS: percentual de contribuição x faixa salarial



# Pontos para reflexão

Precisamos rever a comunicação que utilizamos com os nossos jovens participantes.

A forma da comunicação atual, baseada no investimento, pode levar a surpresas desagradáveis no futuro.

É reconfortante saber que o seu investimento teve um desempenho brilhante, mas será triste saber que a poupança acumulada foi insuficiente para fazer frente às necessidades da vida futura.



# Obrigado!

Mário Sérgio Pina Ribeiro  
secretaria.apep@apep.org.br

