

**R**

**I**

**S**

**C**

**O**



**"Combinando**

**Ativa**

**Passiva**

**na Renda Variável"**

**R**

**E**

**T**

**O**

**R**

**N**

**O**

**P**  
**P**  
**A**  
**A**  
**U**  
**U**  
**T**  
**T**  
**A**  
**A**



# FUNDAMENTAL

- **ENTENDER OS RISCOS VINCULADOS**
  - **GESTÃO PREVIDENCIÁRIA**
  - **GESTÃO DE INVESTIMENTOS**
- **NÃO ASSUMIR RISCOS DESNECESSÁRIOS.**
  - **MATRIZ DE RISCO RETORNO**
  - **CONTROLE DURANTE O INVESTIMENTO**
  - **POLÍTICA DE MANUTENÇÃO E SAÍDA**
- **REGULAR A PRÁTICA DE GESTÃO**



**CONTRIBUINTES**

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

**PERPETUAR**

**CRIAR VALOR**

**GESTÃO DE  
RISCOS**

**PLANEJAMENTO  
ESTRATÉGICO**

**FATOR  
HUMANO**

**METAS  
OBJETIVOS**

Conselho Administrativo

Políticas

Conselho  
Fiscal

Diretoria  
Executiva

Supervisão

Regime Previdenciário  
Gestão

Base Normativa

Base Cadastral

Base Atuarial

Contribuições do  
Ente

Custo Previdenciário

Contribuições  
Servidor

Receitas de  
Contribuições

Pagamento de  
Benefícios

Constituição das  
Reservas

Despesas  
Administrativas

Controle



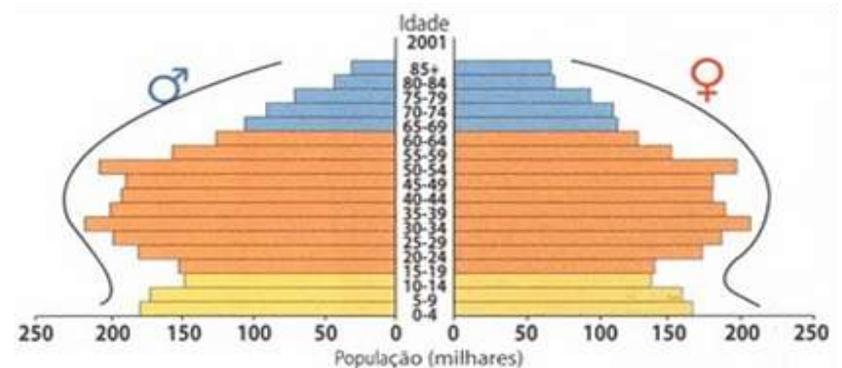
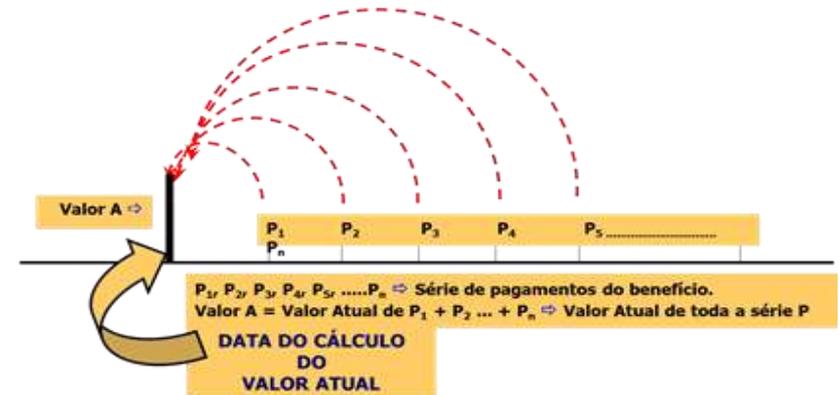
$$PM = VABF - VACF$$

Onde:

**PM = Provisão Matemática**

**VABF = Valor Atual do Benefício Futuro**

**VACF = Valor Atual das Contribuições Futuras**

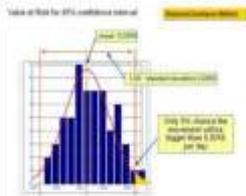




**GUIA PREVIC**  
Melhores Práticas  
em Fundos de Pensão

# RISCOS AVALIADOS

■ **MERCADO**



■ **CRÉDITO**



**OPERACIONAL**

■ **LIQUIDEZ**

■ **SISTEMICO**

INV	AT	AT
GC	GC	INV
Q1	Q2	Q3

PROBABILIDADE



■ **OBSERVÂNCIA**



**IDENTIFICAR, AVALIAR,  
CONTROLAR E  
MONITORAR OS RISCOS.**



Fundos cujo objetivo de investimento é acompanhar o comportamento do Indexador. Não admitem alavancagem<sup>3</sup>.

**Passiva**

**TEM POR OBJETIVO OBTER RENTABILIDADE E RISCO SEMELHANTES À DO BENCHMARK DE REFERÊNCIA.**

**O OBJETIVO É OBTER RENTABILIDADE SUPERIOR À RENTABILIDADE DO BENCHMARK DE REFERÊNCIA, INCORRER EM NÍVEIS DE RISCO (VOLATILIDADE) SUPERIORES AO RISCO DO BENCHMARK DE REFERÊNCIA.**

**Ativa**

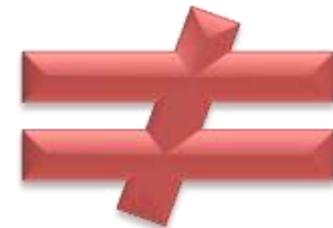


**Descrição:** Fundos que utilizam o Índice indexador como referência, tendo objetivo explícito de superar este índice. Admitem alavancagem<sup>3</sup>

**R I S C O**

**PREÇO JUSTO**

**Passiva**



**Ativa**

**PREÇO DE MERCADO**

**R E T O R N O**



**Tabela 1 - Carteira de Investimentos - Fundos de Pensão**

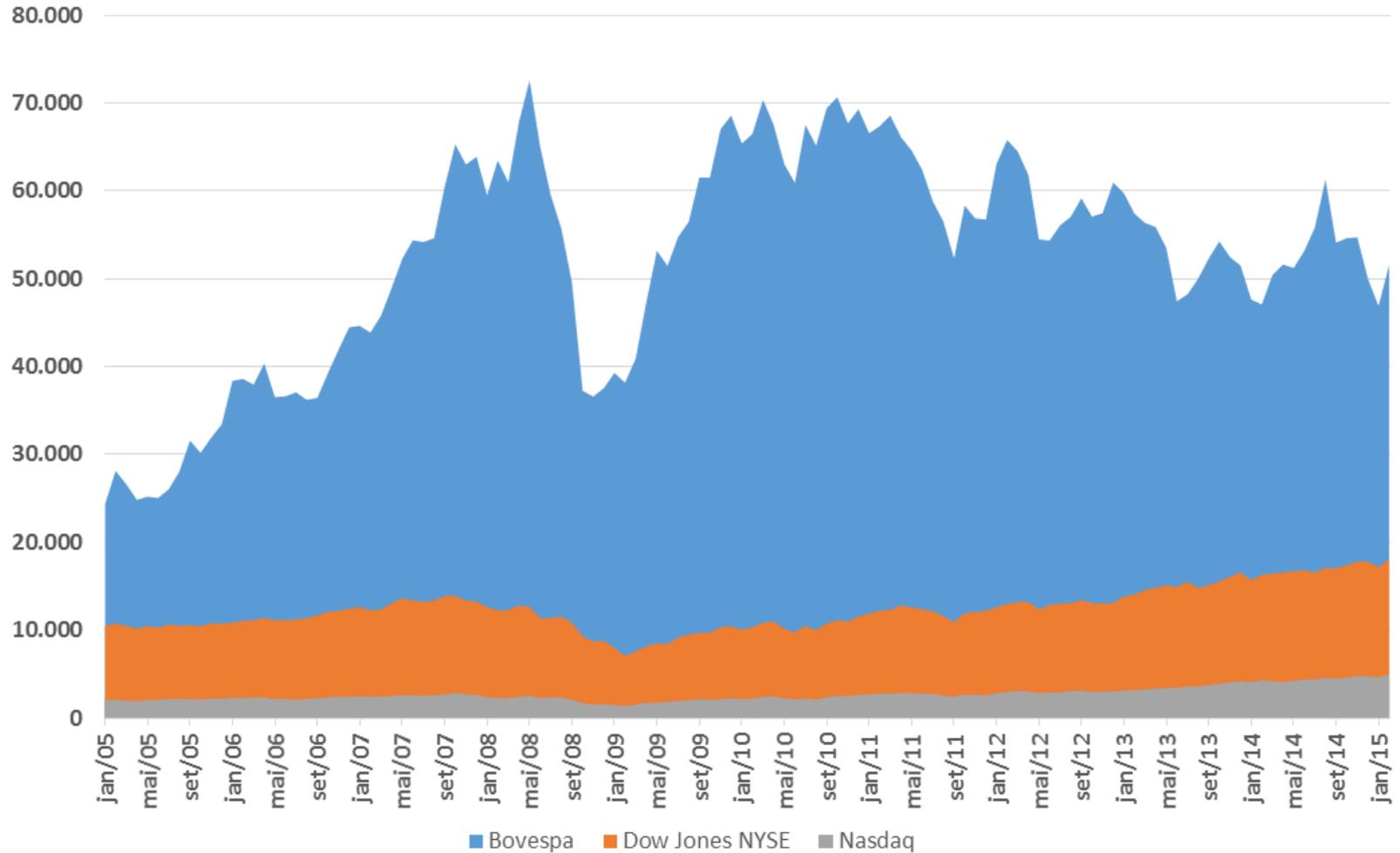
<b>Carteira Desagregada</b>	<b>BD</b>	<b>CD</b>	<b>CV</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>44,3%</b>	<b>53,8%</b>	<b>47,2%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>31,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Imóveis</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Op. Participantes</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,6%</b>
<b>Inv. Estruturados</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Fundos Multimercados</b>	<b>11,8%</b>	<b>35,4%</b>	<b>31,9%</b>
<b>Inv. No Exterior</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Demais</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Carteira Total em R\$</b>	<b>665.034.781.859,38</b>		
<b>Carteira Tipo Planos</b>	<b>70,80%</b>	<b>9,74%</b>	<b>19,46%</b>
<b>Fonte: Previc - Dezembro de 2014.</b>			
<b>Renda Variável</b>	<b>166.260.968.293,08</b>		

Ministério da Previdência Social – MPS

Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC

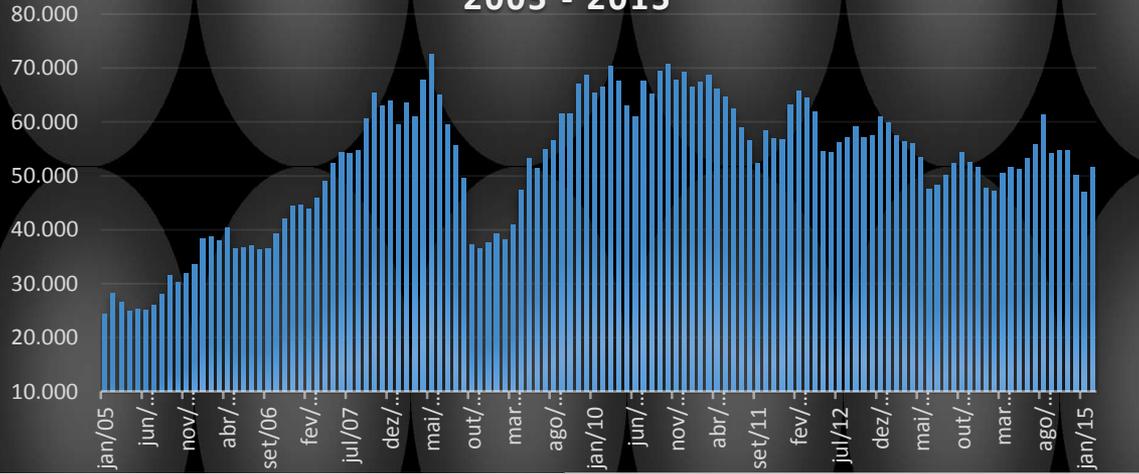
## Índices dos Mercados de Capitais

Índices Mensais em Pontos - 2005 - 2015



## IBovespa - Índice Mensal em Pontos 2005 - 2015

**111,84%**

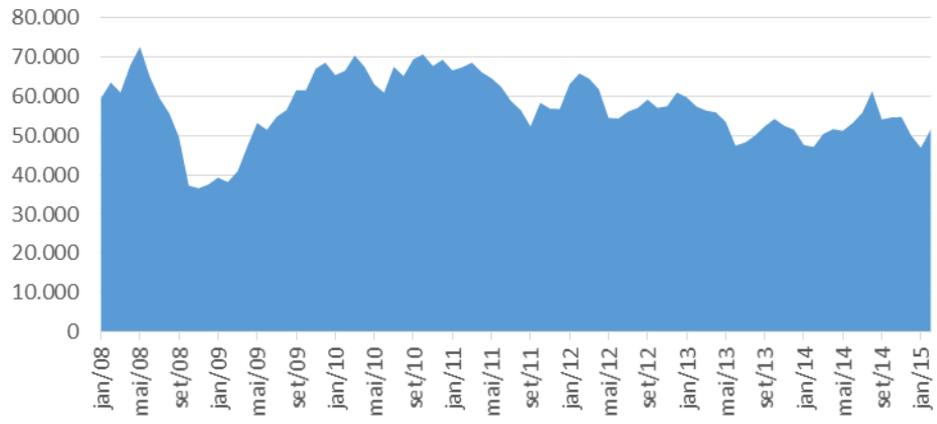


**-13,29%**

**-18,22%**

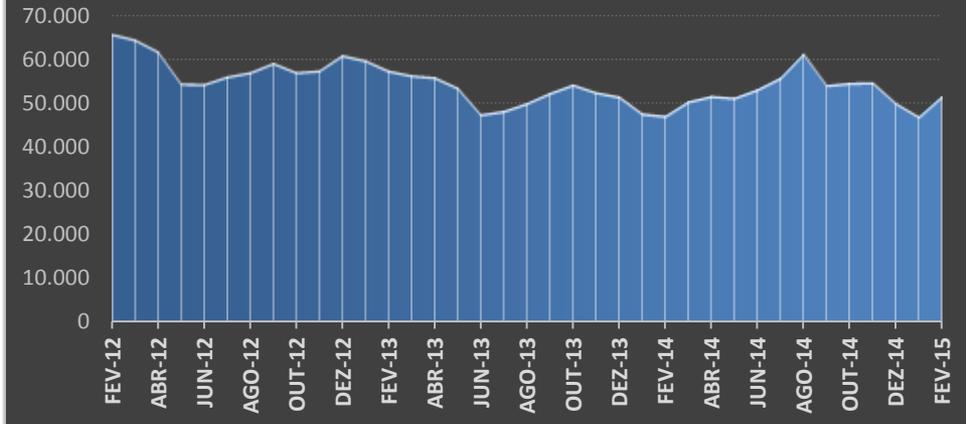
### Ibovespa

#### Índices Mensais em Pontos - 2008 - 2015



### Ibovespa

#### Índices Mensais em Pontos - 2012 - 2015



**Passiva**



**(-)**

**Custo  
Risco**

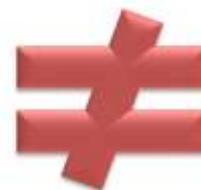
**Volatilidade**

**+**

**Liquidez**



**PREÇO JUSTO**



**PREÇO DE MERCADO**



**+**

**Volatilidade**

**Risco**

**Custo**

**(-)**

**Liquidez**



**Ativa**



## *Pension Funds Trail Individuals in Embracing Index Funds*

By RANDALL SMITH MARCH 3, 2015

More individuals are pouring money into so-called passive investing or index funds, which aim to match the performance of the main stock and bond markets, but larger institutions like pension funds and endowments have been slower to follow suit, despite the potential for higher returns and lower fees.

These bigger institutions still tend to rely on an army of asset managers and consultants who charge higher fees but promise better returns through so-called alternative investments like [private equity](#) and hedge funds. But many of these investments do no better — or even worse — than index funds, opponents say.



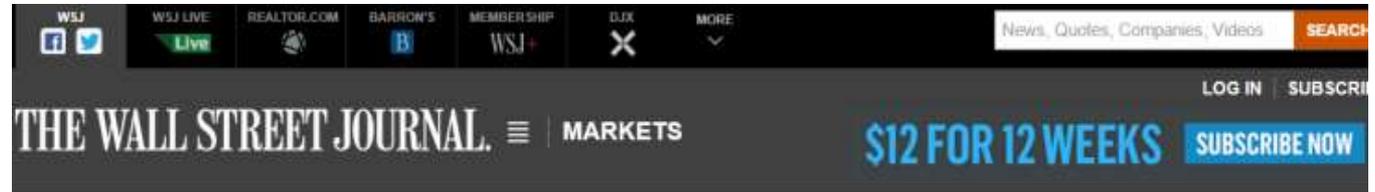
## *Pension Funds Trail Individuals in Embracing Index Funds*

By RANDALL SMITH MARCH 3, 2015

Em síntese os fundos de pensão não tem seguido a tendência dos fundos abertos aos indivíduos em buscar os fundos indexados.

Questiona-se as altas taxas pagas e o conflito de interesse existente no grande número de profissionais e no assédio de Wall Street.

**2006 – 2013 apenas 32% dos fundos ativos ganharam dos seus benchmarks.**



March 1, 2015 11:37 p.m. ET

Index funds or actively managed funds? There's a bright line dividing these two fundamentally different approaches to investing.

Numerous studies have shown that index funds, with their low costs and ability to closely mimic the returns of markets both broad and narrow, steadily outperform the returns of most actively managed funds.

At the same time, there always are some actively managed funds that do beat the returns of passive index funds. Whether those active funds beat the market, or their benchmarks, after taxes and fees, though, is another question.





01 março de 2015 11:37 ET

Fundos de índices ou fundos de gestão ativa? Há uma linha luminosa dividindo essas duas abordagens fundamentalmente diferentes para investir.

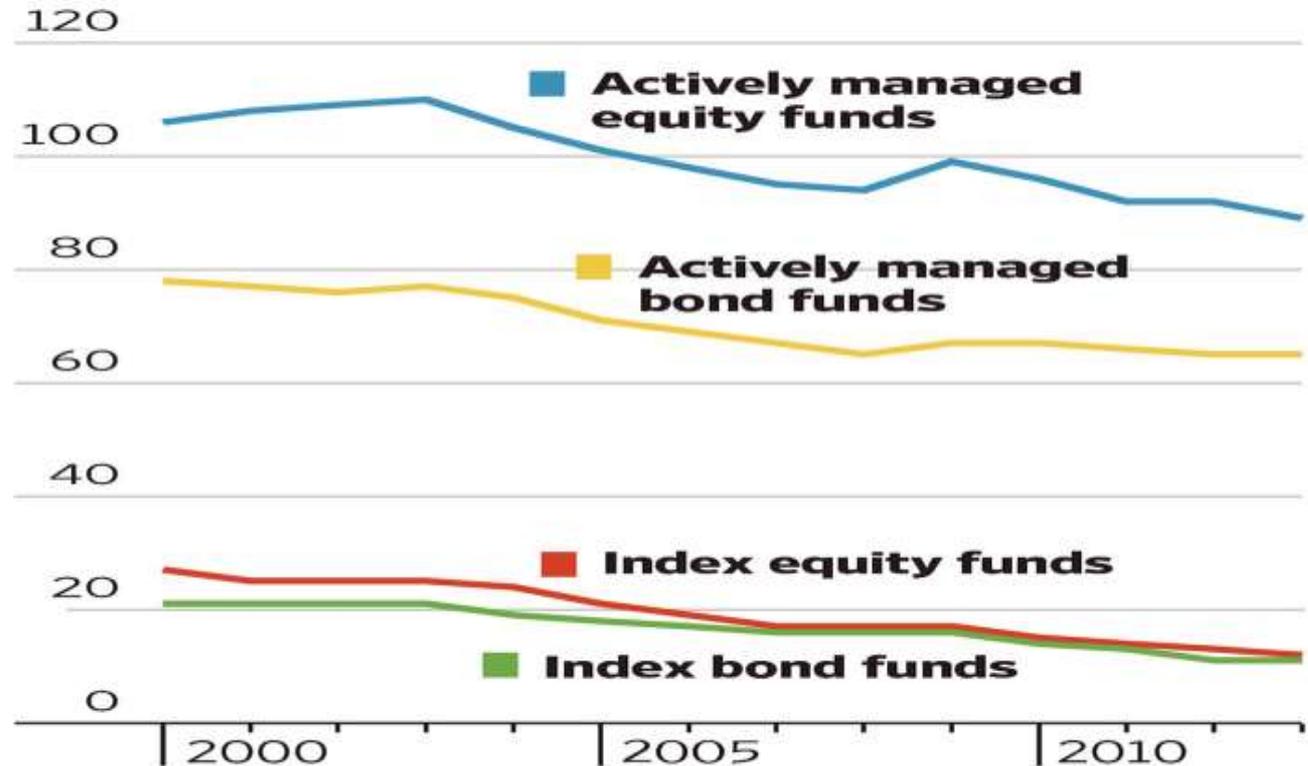
Numerosos estudos têm mostrado que os fundos de índice, com seus baixos custos e capacidade de imitar de perto os retornos dos mercados, tanto amplo e restrito, superam constantemente os retornos dos fundos ativamente gerenciados.

Ao mesmo tempo, sempre existem alguns fundos de gestão ativa que batem os retornos dos fundos de índice passiva. Se esses fundos ativos bater o mercado, ou os seus benchmarks, depois de impostos e taxas, porém, é outra questão.



# Actively Managed vs. Index Funds

Comparison of expense ratios, in basis points



Note: Expense ratios are measured as asset-weighted averages. Data exclude ETFs, mutual funds available as investment choices in variable annuities, and mutual funds that invest primarily in other mutual funds. Sources: Investment Company Institute and Lipper

**THE WALL STREET JOURNAL.**



# HOMEM PROBO

- **HARVARD**
  - FUNDO DE INVESTIMENTOS INSTITUCIONAL;
  - ZELAR PELOS RECURSOS INSTITUCIONAIS (PROFESSORES, ALUNOS, DAS BOLSAS FORMADAS PARA GRUPOS OU ETNIAS E POR DOAÇÕES) COMO ZELARIA DOS PRÓPRIOS;
  - FIDÚCIA.
- **ANALOGIA COM MANDAMENTOS DO CRISTO;**
  - RESPEITO E AMOR AO PRÓXIMO.



# HOMEM PROBO



**J.J. ZHANG — BLOGUEIRO  
ESPECIALIZADO EM FINANÇAS QUE  
GANHOU O MARKETWATCH'S 2012  
WORLD'S NEXT GREAT INVESTING  
COLUMNIST.**

**ARGUMENTA QUE OS INVESTIDORES  
ESTÃO MELHOR SERVIDOS SE USAREM  
OS DOIS TIPOS DE ESTRATÉGIAS AO  
ESTABELECEREM SUAS CARTEIRAS.**

# HOMEM PROBO



**DANIEL SOLIN** — É DIRETOR DE DEFESA DOS INVESTIDORES PARA O BAM ALLIANCE, UMA REDE DE EMPRESAS INDEPENDENTES DE GESTÃO DE RIQUEZA.

**RECOMENDA NÃO INVESTIR EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA. A MELHOR ABORDAGEM É A COMPRA DE UMA CARTEIRA DIVERSIFICADA DE FUNDOS INDEXADOS OU DE GESTÃO PASSIVA.**

**NICHOLAS COLAS –**  
**ESTRATEGISTA CHEFE**  
**DE MERCADO DA**  
**CONVERGEX**

Ativa

Passiva



<http://money.cnn.com/2015/03/12/investing/investing-active-versus-passive-funds/>

**O DEBATE SOBRE GESTÃO ATIVA  
VERSUS FUNDOS PASSIVOS PODE  
SER APAIXONADO, MAS ELE NÃO  
TEM QUE SER UMA BUSCA DE  
TUDO OU NADA PARA OS  
INVESTIDORES.**



# EDUCAÇÃO PREVIDENCIÁRIA

**CONJUNTO DE AÇÕES ESTABELECIDAS POR PROCESSOS DE ENSINO E APRENDIZAGEM QUE PROVÊ AS PESSOAS CONHECIMENTO, ATITUDE E HABILIDADES QUE APOIEM, AUXILIEM E SUBSIDIEM AS DECISÕES QUE IMPACTAM NA FORMAÇÃO DE BENEFÍCIOS DE APOSENTADORIA E PENSÃO PRÓPRIOS E PARA A SOCIEDADE.**

# **EDUCAÇÃO PREVIDENCIÁRIA**

**CONSTRUÇÃO DE SOLUÇÕES  
PREVIDENCIÁRIAS PARA A VIDA DAS  
PESSOAS, DAS ORGANIZAÇÕES, DOS  
GRUPOS DE SUA RELAÇÃO E PARA TODA  
A SOCIEDADE.**



Escola de



# Missão

**“Formar pessoas para a  
responsabilidade  
previdenciária”.**

Edevaldo Fernandes da Silva

Escola de Formação Previdenciária

[edevaldofs@uol.com.br](mailto:edevaldofs@uol.com.br)

(61) 9157-7640