

Cenários de Fundos de Pensão no Brasil

Regulação e Ambiente de Investimentos

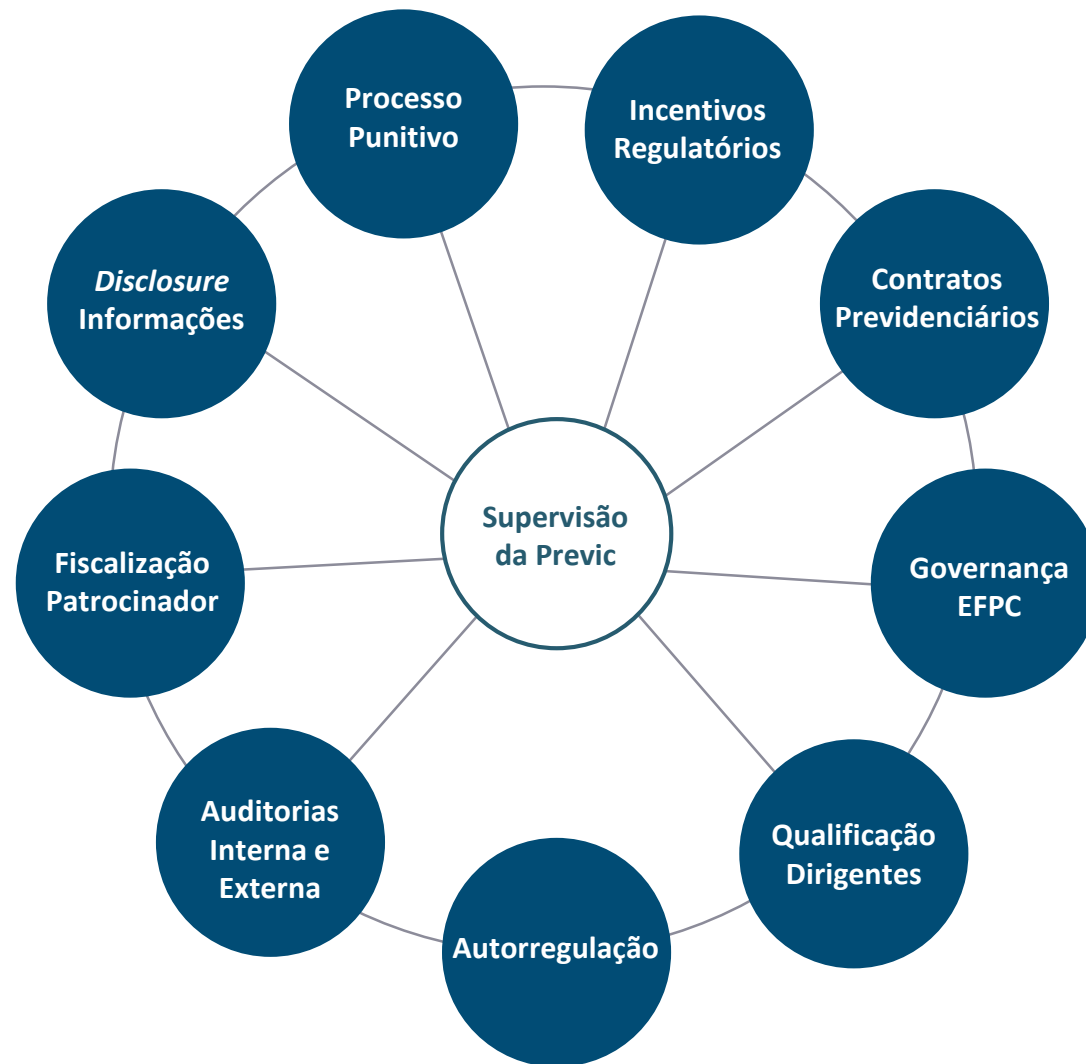
JULHO 2019



Contextualização

Supervisão Prudencial e Linhas de Defesa

Fortalecer as linhas de defesa



Proporcionalidade Regulatória em Fundos de Pensão

17 Entidades Sistemicamente Importantes (ESI)



1

PREVI

2

PETROS

3

FUNCEF

4

FUNCESP

5

ITAU
UNIBANCO

6

VALIA

7

SISTEL

8

BANESPREV

9

FORLUZ

10

REAL
GRANDEZA

11

FUNDAÇÃO
ATLÂNTICO

12

FAPES

13

POSTALIS

14

COPEL

15

SP PREVCOM

16

FUNPRESP
EXE

17

FUNPRESP
JUD

A Capitalização na Previdência

Setor Privado já participa do Regime Complementar...



A close-up photograph of a round birthday cake. The cake is covered in white frosting piped into a rose pattern. A large, gold, glittery number '1' is placed on top of the cake. The background is dark and out of focus, with some bokeh light spots. In the bottom right corner, there is a small, colorful, out-of-focus object that looks like a party decoration.

RES. CMN 4661/18

Balanço depois de 1 ano

A man with dark, curly hair, wearing a dark suit, white shirt, and patterned tie, sits confidently on a red, ornate armchair. The background is a textured, light blue wall. The overall lighting is soft and professional.

A Política de Investimentos é Rei!

Ambiente de Investimentos

Alocação, Diversificação & Investimento no Exterior

5,3% a.a.

MÉDIA DA TAXA DE DESCONTO EM
PLANOS MUTUALISTAS

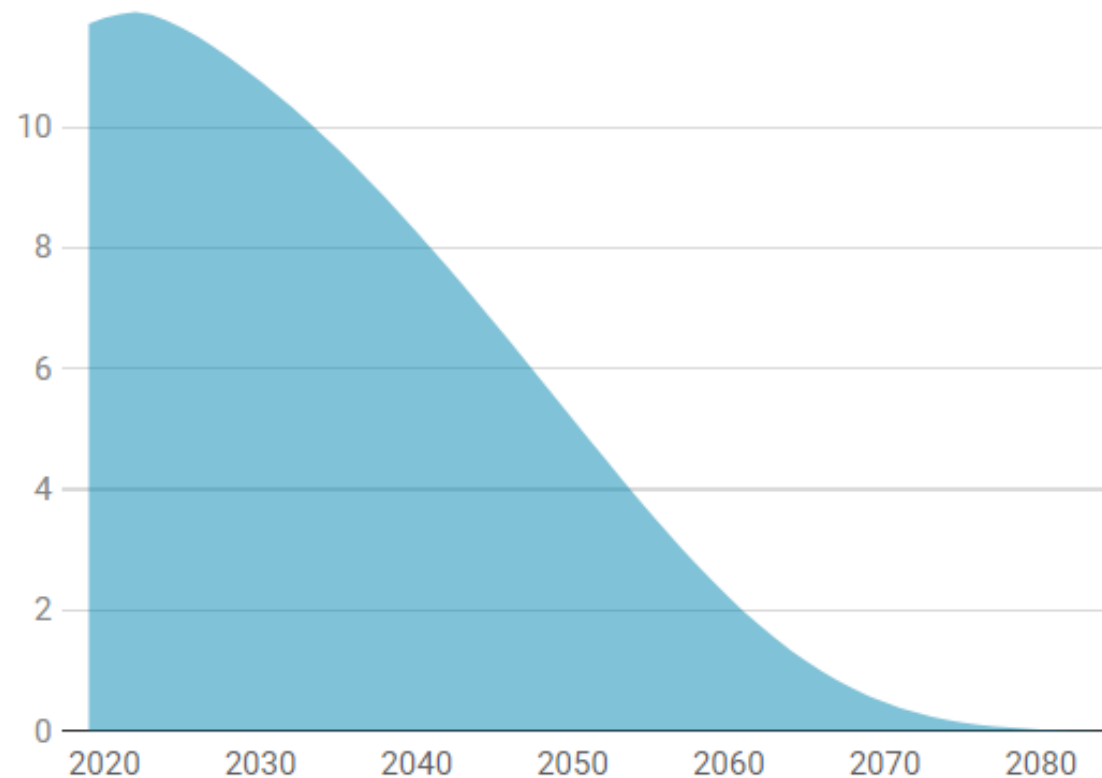
O processo de redução das metas atuariais em fundos de pensão é historicamente lento e pode gerar desequilíbrios estruturais se houver desalinhamento prolongado em relação a taxas de mercado

Diversificação de Carteiras

Drivers de Investimentos

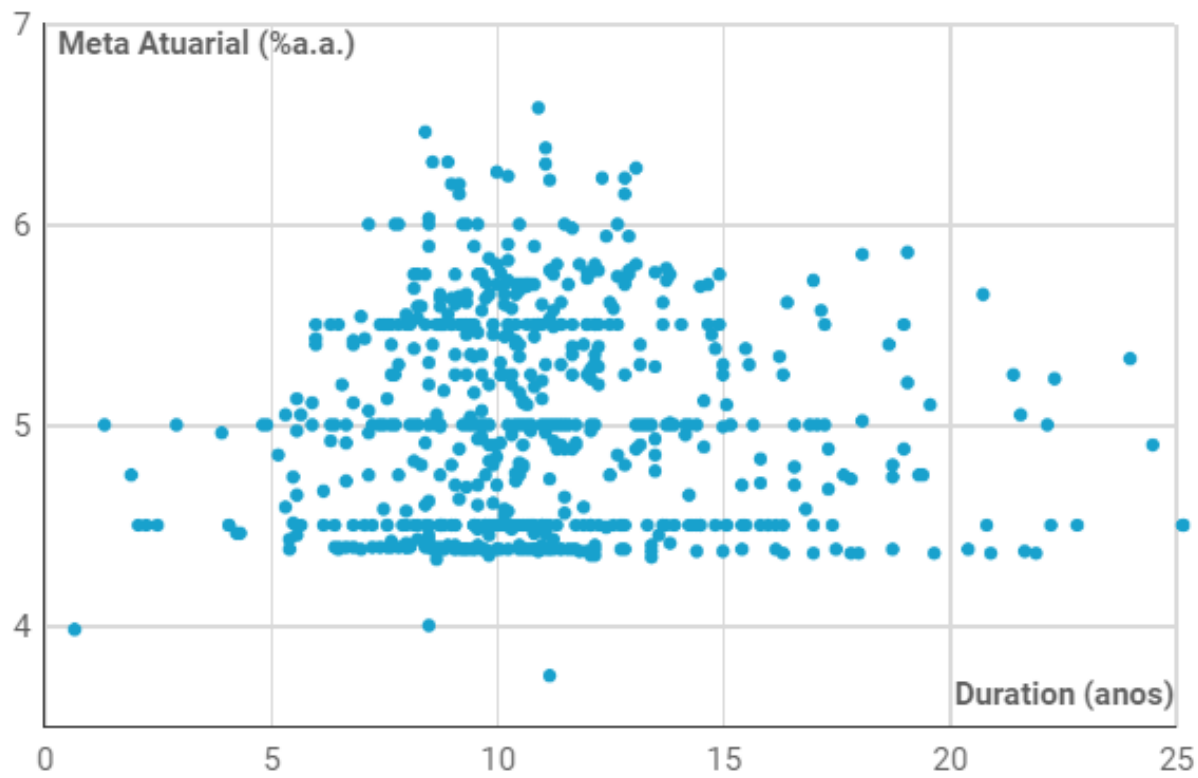
O Passivo das Fundações

Fluxo Líquido de Pagamentos em R\$ bilhões



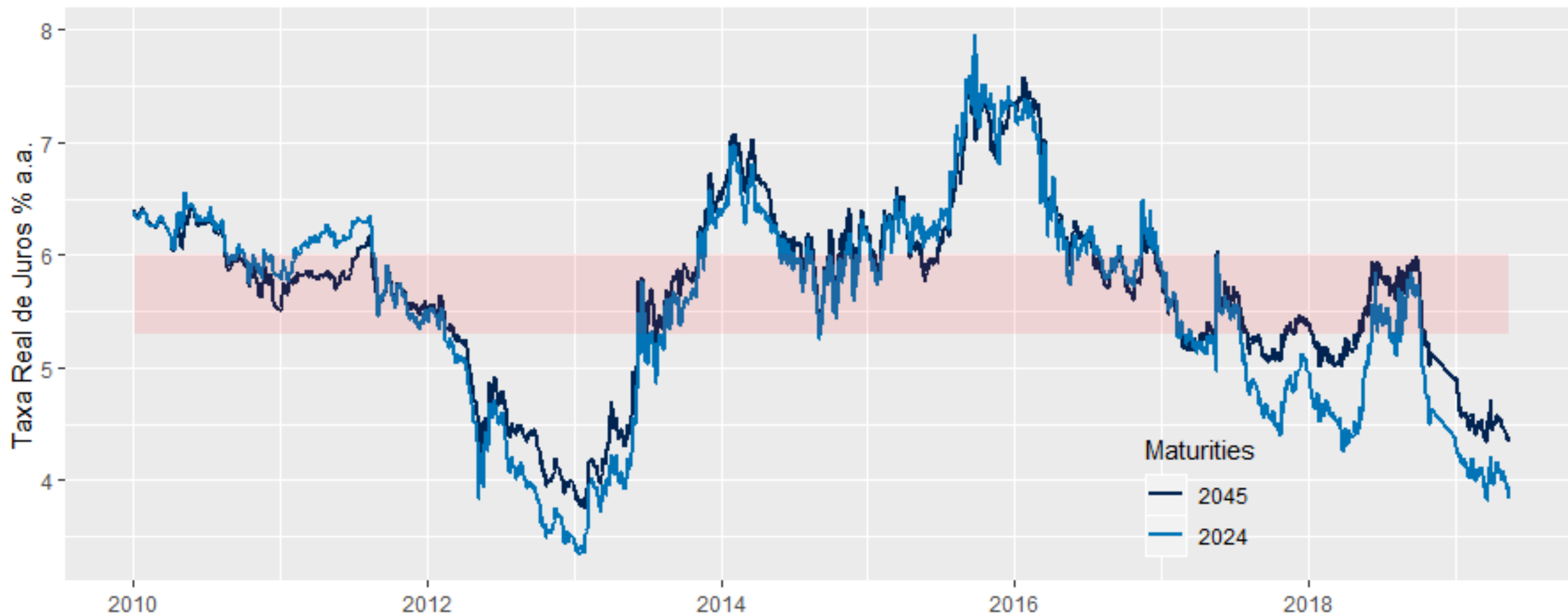
Metas Atuariais

Distribuição das Taxas de desconto dos Passivos



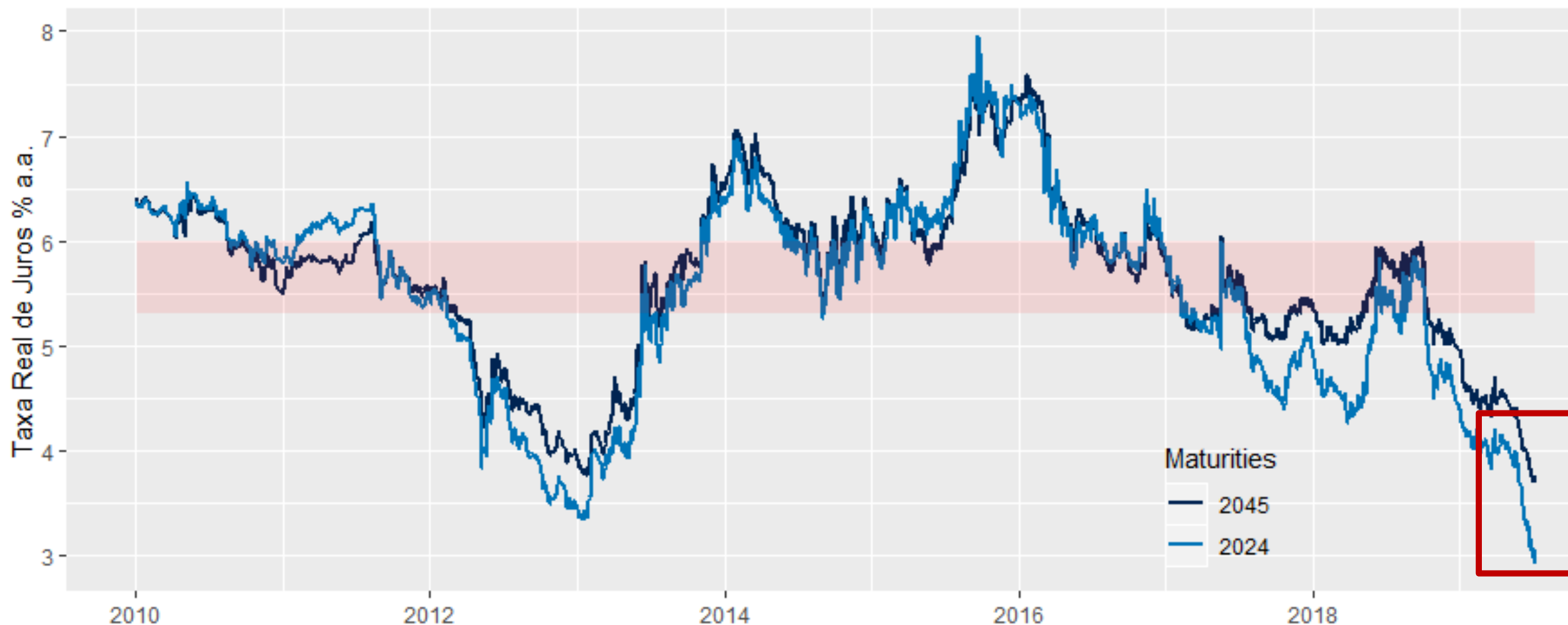
O Desafio dos Juros Baixos

Queda dos juros reais está pressionando o Passivo dos planos



O Desafio dos Juros Baixos

Queda dos juros reais está pressionando o Passivo dos planos



E SE AS

TAXAS DE JUROS

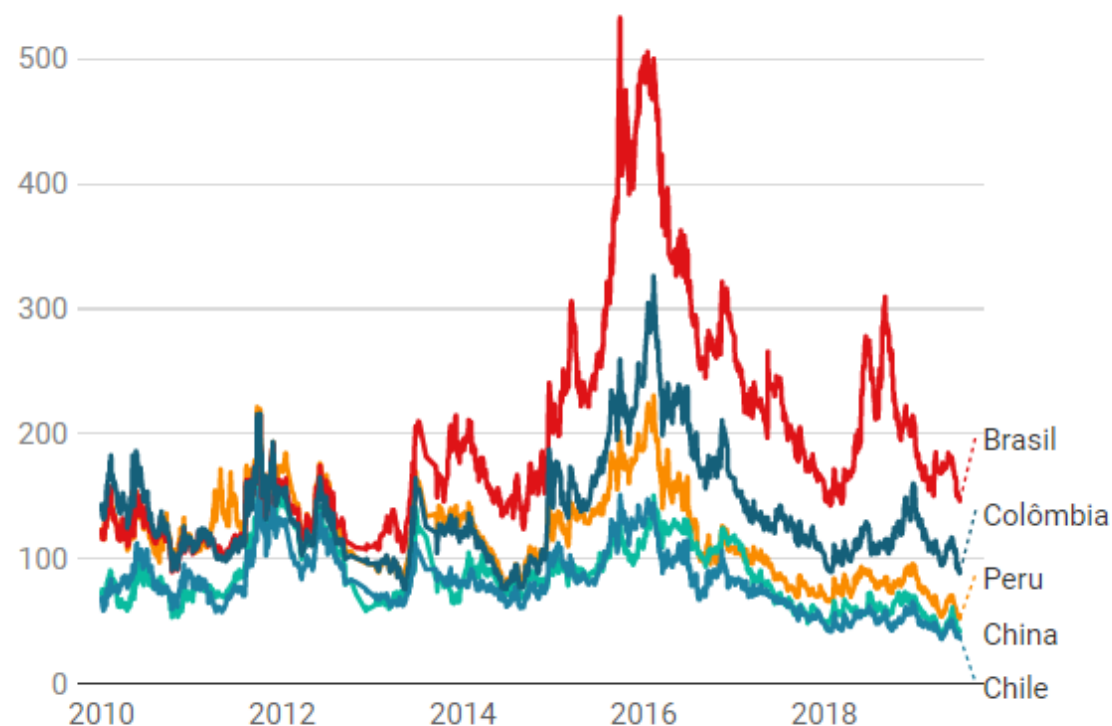
CAÍREM AINDA MAIS?

O Desafio dos Juros Baixos

Viés de baixa e alinhamento com países de perfil de risco semelhante

CDS de 5 anos

Redução de risco em mercados emergentes



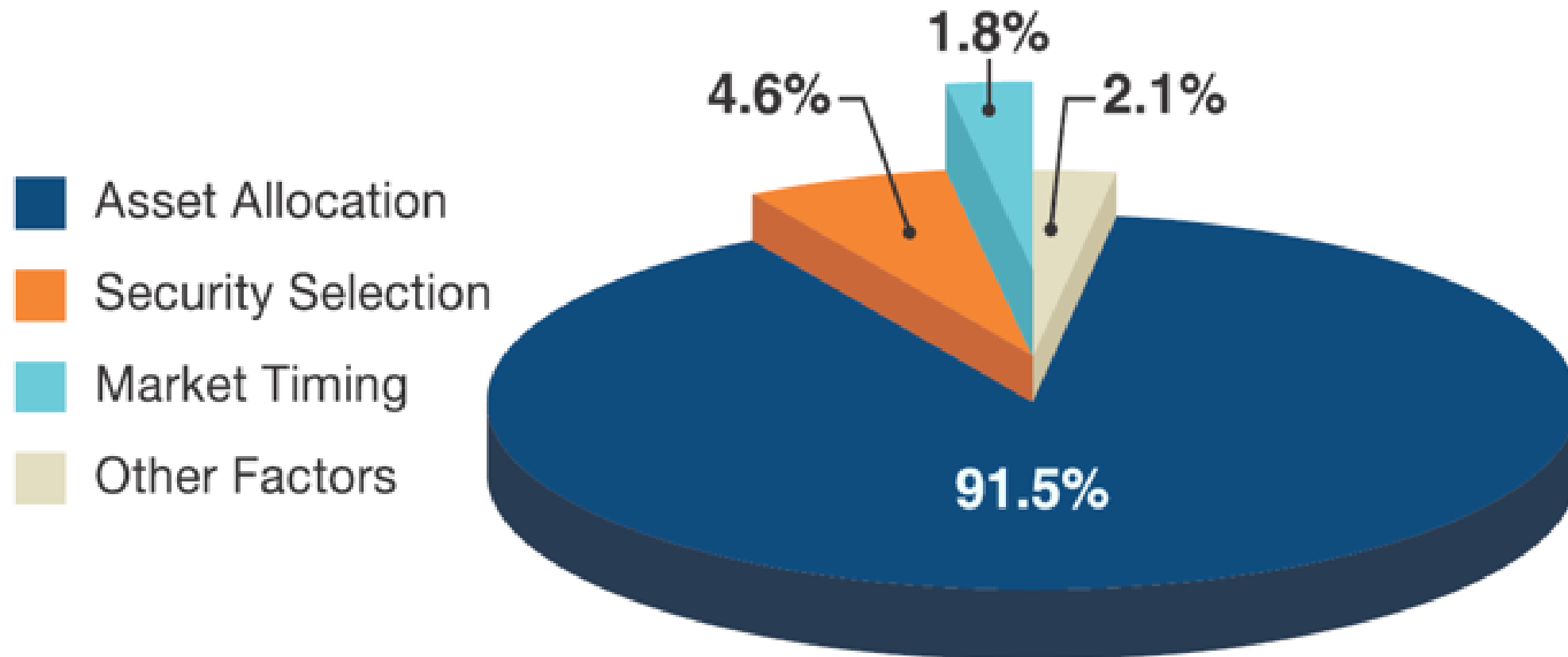
Taxa Básica e Inflação

A dinâmica de Política Monetária em Países Emergentes

País	Taxa Básica (% a.a.)	Inflação (% a.a. 12m)
Brasil	6.50	4.66
Colômbia	4.25	3.43
Peru	2.75	2.29
China	4.35	2.77
Chile	2.50	2.30

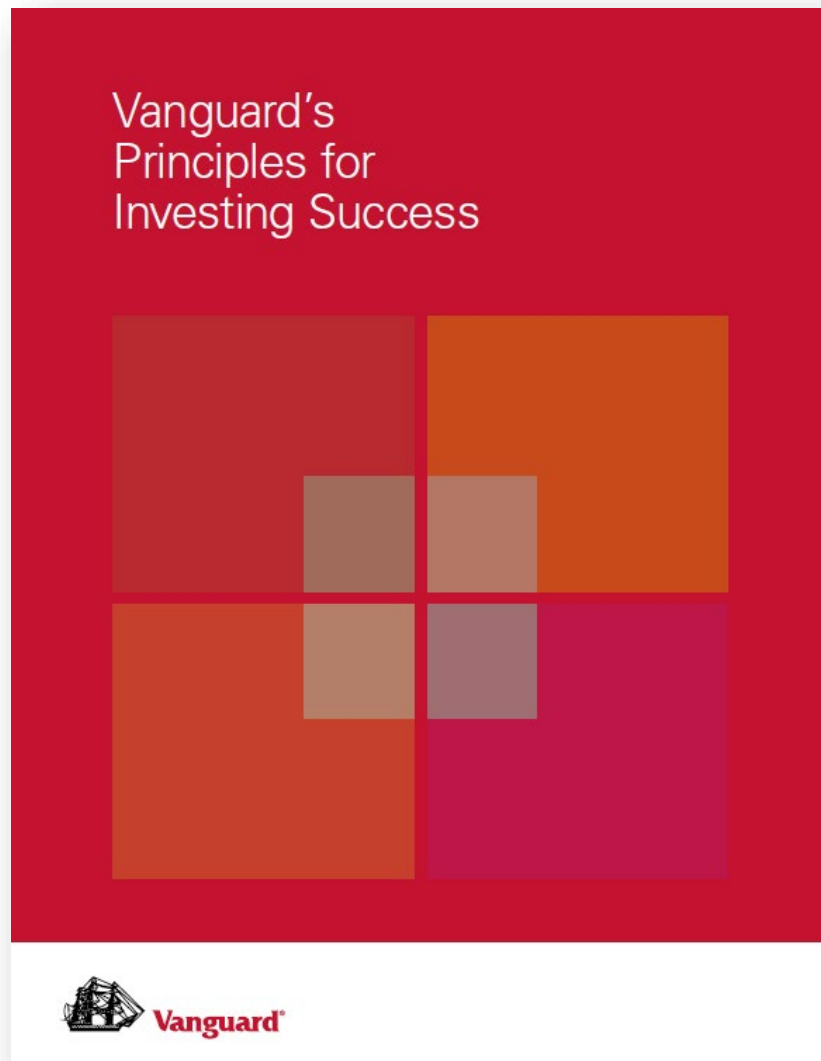
Diversificação de Carteiras

Drivers de Investimentos



Diversificação de Carteiras

Drivers de Investimentos



Uma Política de Investimentos sólida começa pela definição de objetivos claros e levantamento de restrições importantes.

Principles for Investing Success

Estudo da Vanguard

FERRAMENTAS

Asset allocation e **diversificação** são ferramentas importantes para o atingimento dos objetivos da Política de Investimento.

CLASSES DE ATIVOS

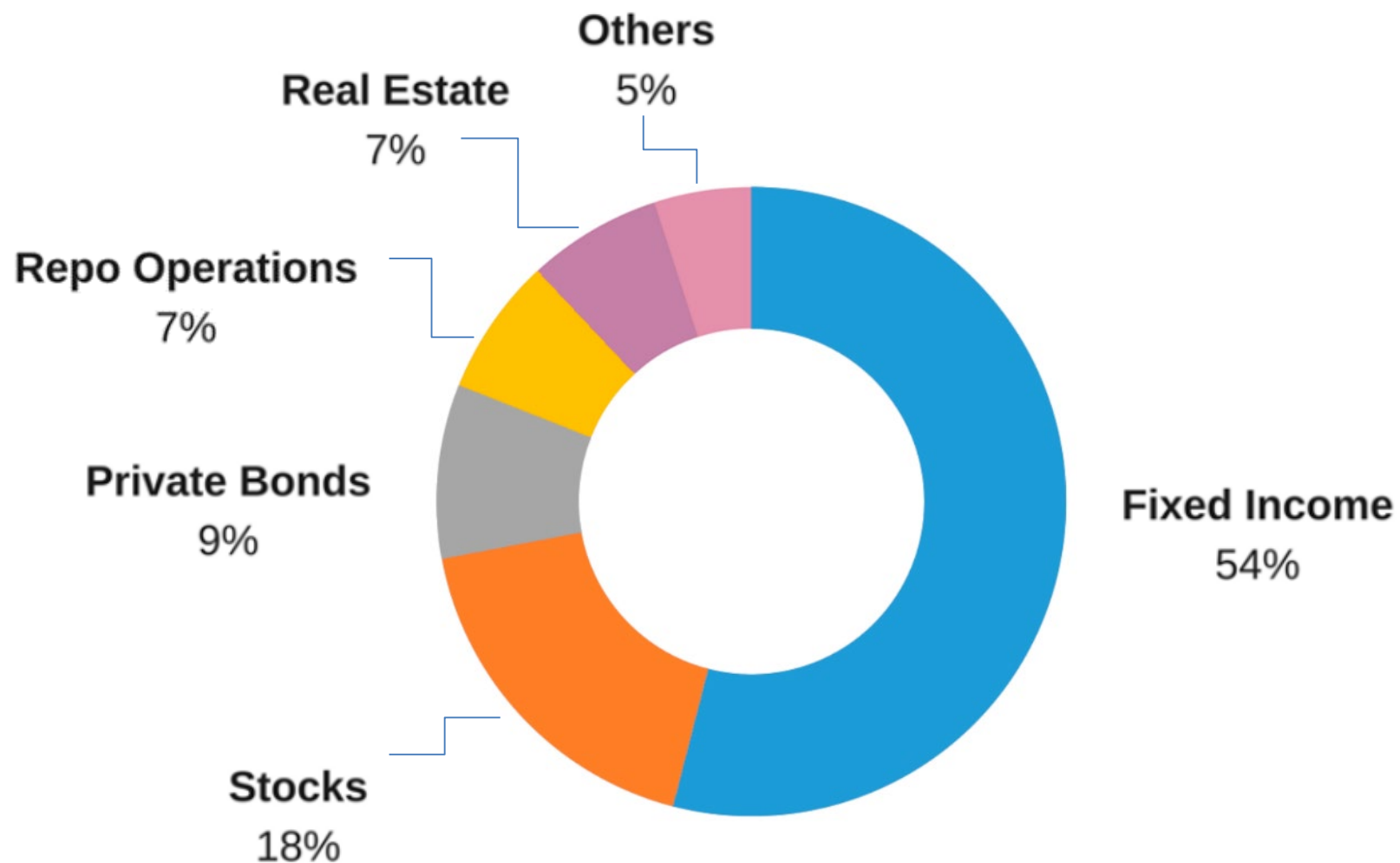
Escolha das classes de ativos determinam grande proporção do retorno e da volatilidade da carteira.

DIVERSIFICAÇÃO

Diversificação mais geral reduz a exposição da carteira para riscos específicos e gera oportunidades de investimento.

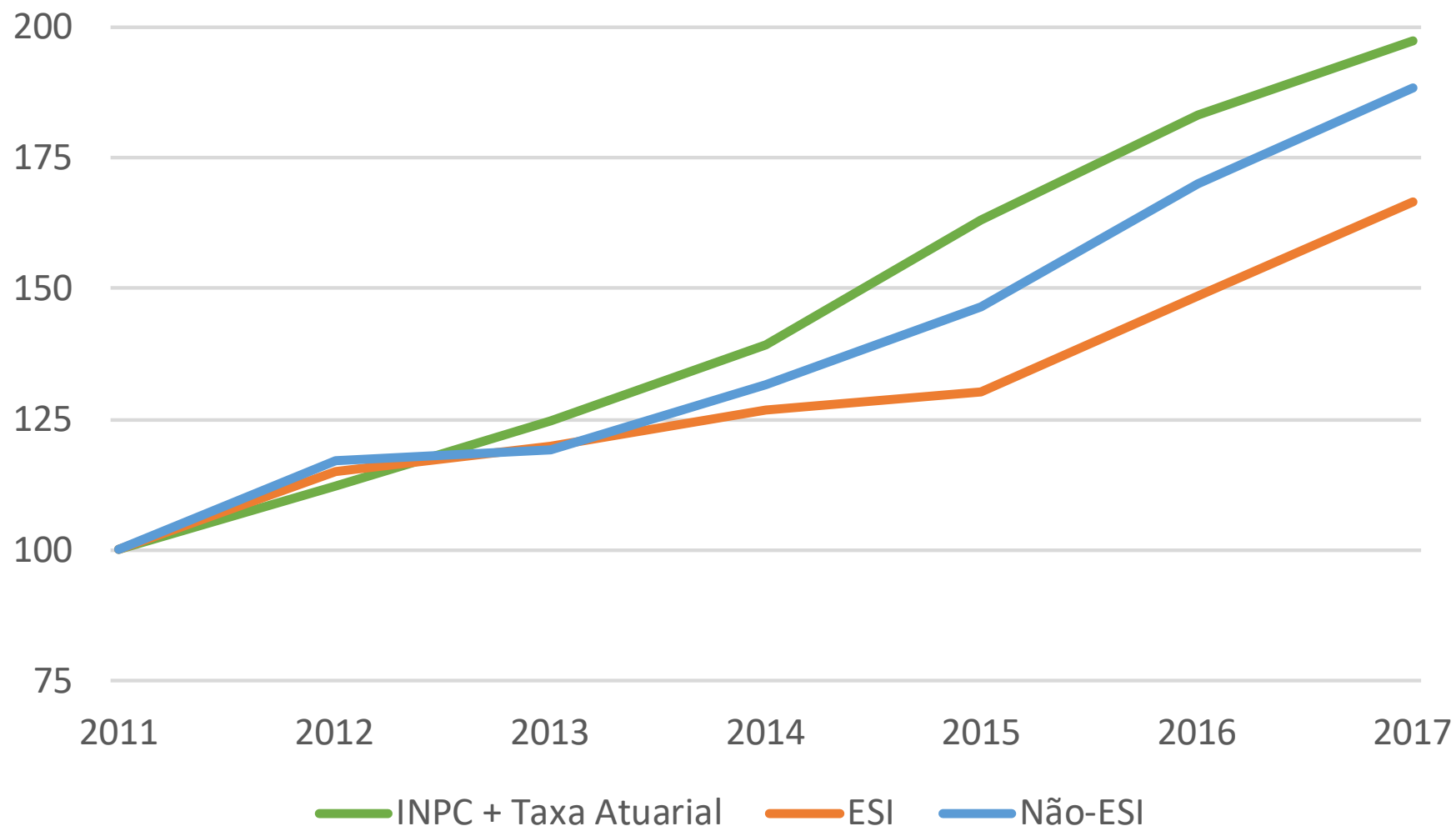
Fundos Brasileiros são historicamente Conservadores

Classes de Ativos e Alocação Média



Sobrevivendo em Cenários Adversos

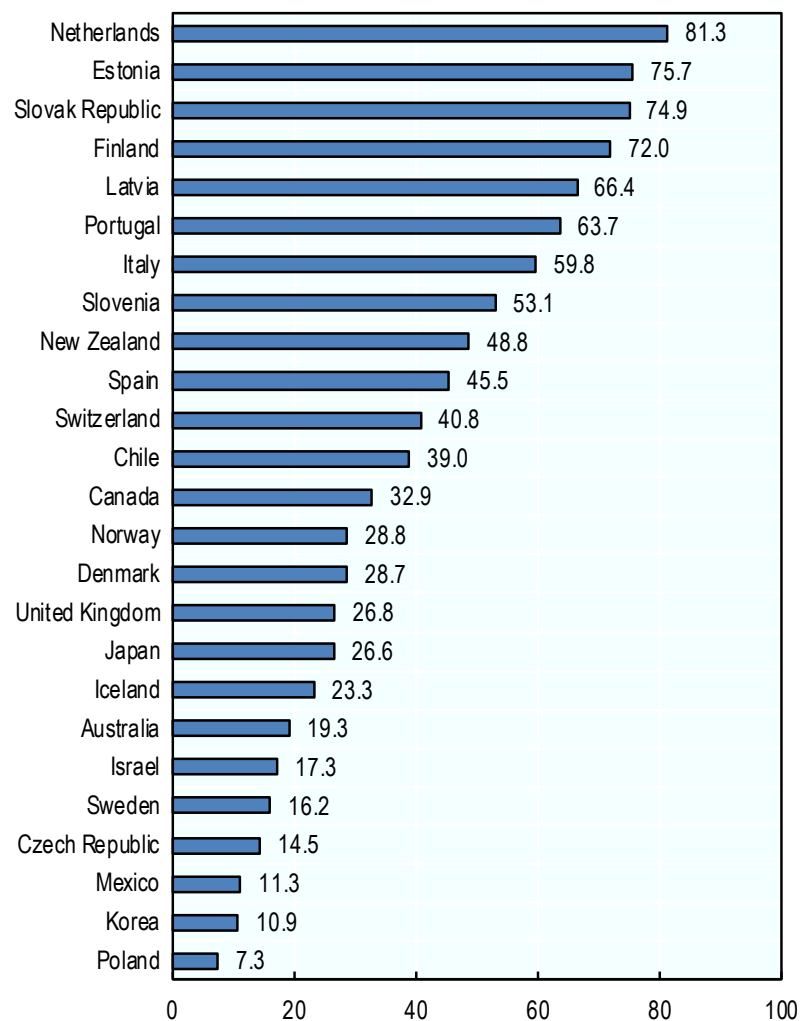
Taxa Atuarial Média e Rentabilidade de Planos



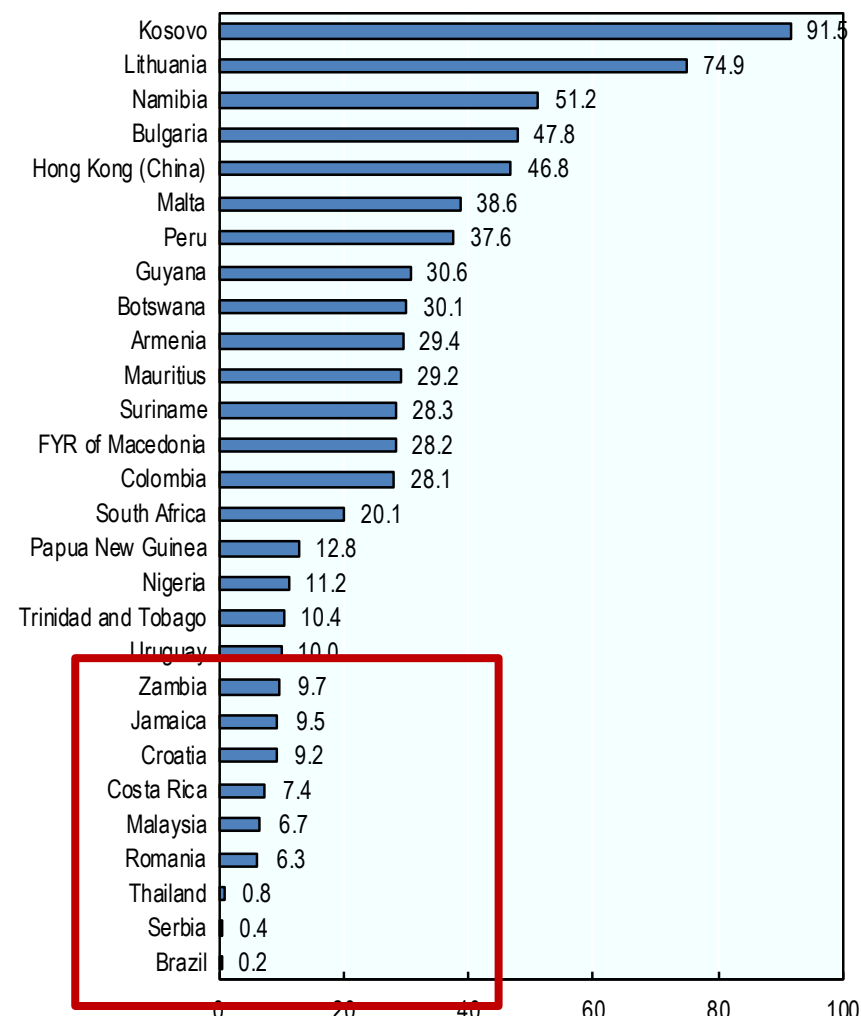
Fundações não investem fora do país

Investimento no Exterior (% do ativo total)

A. Selected OECD countries



B. Selected non-OECD jurisdictions



O Futuro da Previdência Complementar no Brasil

Cenários de crescimento e Tendências

Convergência de Modelos de Negócios



MERCADO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR NO BRASIL

R\$1,7 TRILHÃO

Ativos sob gestão no mercado de
Previdência Aberta e de Previdência Fechada

01

Alinhamento Regulatório no Sistema Financeiro

Eliminação de Assimetrias com Harmonização de Regras

02

Maior Diversificação na Alocação de Ativos

Adaptação ao cenário de redução de juros no país

03

Consolidação do Setor para Ganho de Escala Operacional

Ampliação da Cobertura com Redução do Número de Instituições no Mercado

0,82%

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO MÉDIA DOS
FUNDOS DE PENSÃO NO BRASIL

A análise dos dados revela as diferenças existentes nas estruturas das entidades, refletindo os distintos modelos de negócios do sistema brasileiro, que reúne, ao mesmo tempo, instituições com patrocínio público, privado e aquelas com o modelo instituidor.

04

Tecnologia para o desafio da Educação Financeira

Suitability 2.0 para o mundo da acumulação em capitalização individual

05

Competição estimulando novos produtos e serviços

Redução de Barreiras de Entrada e aumento do Poder de Barganha pode induzir inovação no mercado

CONTATOS

Fábio Coelho
Diretor-Superintendente

www.previc.gov.br