



## Previdência e Investimentos de Longo Prazo

**SulAmérica**  
Investimentos

# Previdência um desafio mundial

“A população está envelhecendo, todos sabem o que está acontecendo, mas ninguém tem certeza do que isto significa.”

- TENDENCIA ÚLTIMAS DECADAS:  
(países desenvolvidos) (a ser revertida?)

- ✓ Redução taxa de juros real

- ✓ Aperto dos salários reais

- ✓ Aumento da desigualdade

*Paper* do Morgan Stanley (alteração destes drives) (a ser observado)



Fonte: The Economist e Morgan Stanley

# Industria de Previdência

## Pension System

### Government-Backed

### Supplementary

#### Universal Program (INSS<sup>(1)</sup>)

- Universally available and compulsory for all Brazilians
- Currently 51MM contributors and 31MM pensioners
- Pension expenses are covered by current contributions, with no reserve creation

N/A

*Unfunded (Current Expenses)*

#### Autonomous Programs (RPPS<sup>(1)</sup>)

- Approx. 2 thousand independent programs backed by Federal, State or Municipal Government for its employees
- 5MM contributors and 3MM pensioners

Reserves: R\$90 Bn

#### Pension Funds (EFPC<sup>(1)</sup>)

- Approx. 400 pension funds
- Available for employees of approx. 2 thousand sponsors (companies and ~250 syndicates)
- 2.3MM contributors and 4.3MM pensioners

Reserves: R\$700 Bn

*Funded (Asset-Backed)*

#### Open Pension Plans (EAPC<sup>(1)</sup>)

- More than 100 entities registered as insurance companies and regulated by SUSEP
- Reserves mostly concentrated on PGBL/VGBL products
- 18MM contributors and 0.4MM pensioners

Reserves R\$450 Bn

% Allocated to International Funds:

0%

0%

10%

0% ----> 20%<sup>(2)</sup>

**Institutional Investors/  
Target for Asset Managers**

**Notas:**

1. INSS: Instituto Nacional de Seguridade Social; RPPS: Regimes Próprios de Previdência Social; EFPC: Entidades Fechadas de Previdência Complementar; EAPC: Entidades Abertas de Previdência Complementar
2. SUSEP Nova proposta da Instrução 3308

# Demografia e Previdência



## Em 20 Anos População acima de 60 anos

2015 = **11,3%** da população  
Triplicar no período?



**Expectativa de Vida** => 75 anos para 80 anos



**Aposentados / População Economicamente Ativa**

Hoje = **16 mm / 141 mm = 12%** da população econ. ativa  
2050 = **51 mm / 143 mm = 36%** da população econ. ativa



**OPORTUNIDADE = Mercado focado na 3ª Idade**

# Previdência Rural x Urbana e INSS x Servidores



**Previdência Rural** => Deficit de R\$ 82 bi em 2014

**Previdência Urbana** => Superavit de R\$ 25 bi em 2014

## Previdência Rural de Jan. a Jun 2015

=> Deficit de R\$ 48,5 bi aumento real de 2%

=> Rurais representam 1/3 dos benefícios



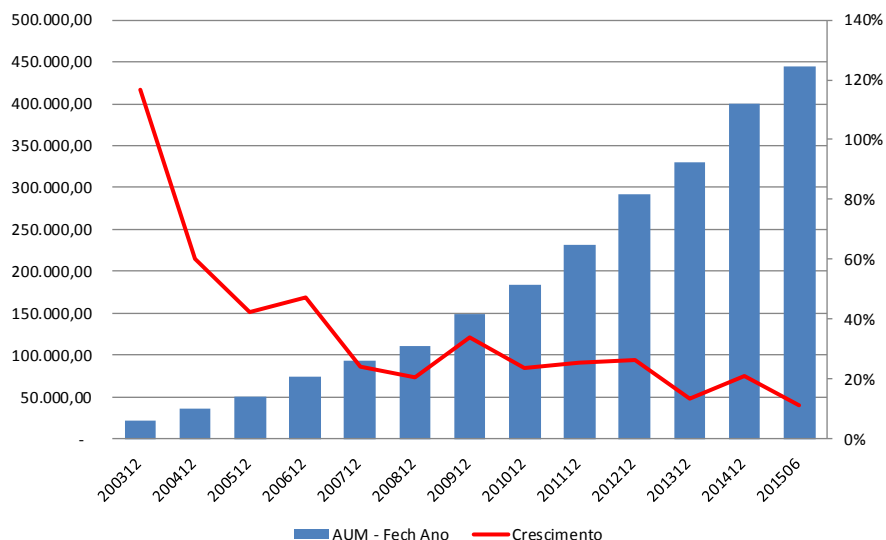
**INSS** => 1º Sem. 2015 déficit R\$ 34 bi. No ano R\$ 82bi?  
(atende 23 mm de beneficiários)

**E os Servidores Públicos?** Déficit no 1º sem. de R\$ 36 bi  
para 1mm de pessoas!

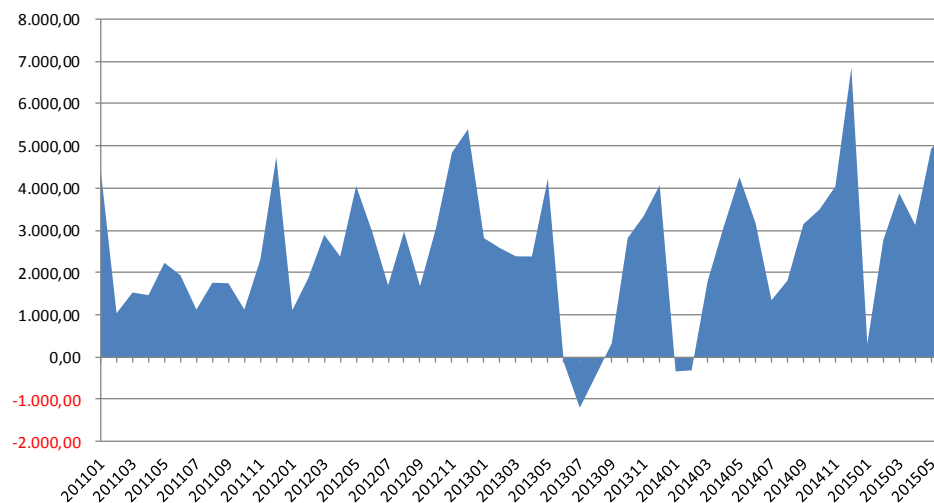
# Industria de Previdência Privada

- ✓ Marco na Indústria Previdência Aberta => Criação do PGBL e VGBL
- ✓ Duas Fases: Fase de Acumulação e Fase de Gozo de Benefício
- ✓ Opções de Tabela de Imposto de Renda: Progressiva e Regressiva

### Evolução e Crescimento



### Captação Mensal Fundos de Previdência



Fonte: SulAmérica e Anbima

# Aposentadoria da Cigarra. Sem Incentivo para poupar?

"95% da pop ocupada ganham até 5 salários mínimos. Valor abaixo do teto do INSS de R\$ 4,6 mil"

	<b>Idade e patrimônio necessário para manter o padrão de consumo na aposentadoria (em nº de vezes o salário anual)</b>		
	<b>60 anos</b>	<b>65 anos</b>	<b>70 anos</b>
<b>Renda familiar R\$ 2.983 mensais (ou R\$ 39.673 anuais)</b>			
Casado, cônjuge trabalha, 2 filhos*	-1,6	-4,4	-2,1
Casado, cônjuge não trabalha, 2 filhos*	-1,6	-4,7	-2,5
Casado, cônjuge trabalha, sem filhos	-0,9	-3,7	-1,5
Solteiro(a)	-1	-4	-1,8
<b>Renda familiar R\$ 13.560 mensais (ou R\$ 180.348 anuais)</b>			
Casado, cônjuge trabalha, 2 filhos*	-1,1	-2,7	-0,5
Casado, cônjuge não trabalha, 2 filhos*	-0,5	-0,5	1,5
Casado, cônjuge trabalha, sem filhos	-0,5	-1,9	0,2
Solteiro(a)	2,1	2,4	4,1
<b>Renda familiar R\$ 25.000 mensais (ou R\$ 332.500 anuais)</b>			
Casado, cônjuge trabalha, 2 filhos*	-0,6	-1	1,1
Casado, cônjuge não trabalha, 2 filhos*	0,6	1,6	3,4
Casado, cônjuge trabalha, sem filhos	1,8	2,1	3,8
Solteiro(a)	3,8	4,4	6
<b>Renda familiar R\$ 40.000 mensais (ou R\$ 532.000 anuais)</b>			
Casado, cônjuge trabalha, 2 filhos*	0,1	0,9	2,8
Casado, cônjuge não trabalha, 2 filhos*	1,5	2,5	4,3
Casado, cônjuge trabalha, sem filhos	3,3	3,9	5,4
Solteiro(a)	4,5	5,3	6,8

# Veículos de Investimentos de Longo Prazo

- **Previdência:** Fase de acumulação e Renda de Benefício
- **Fundos de Investimentos:** Nova regulamentação ICVM 555
- **Investimentos diretos:** Produtos bancários, ações e Tesouro Direto



# Investimento de Longo Prazo em Momento de Crise

## “Filosofia” de investimentos



**Crise: Perigo e Oportunidade** (duas faces da mesma moeda, palavra em chinês?!)



**“Oportunidade de conquistar a independência financeira?!”**



**“O mercado pode ficar irracional mais tempo do que você consegue ficar solvente”** (ensinamentos de Keynes)



**“Tem gente que fala que na crise há grandes oportunidades. Oportunidades de se *ferrar!*”** (Frase, entrevista com Silvio Tini. Estadão 28/set/2015)



**DIVERSIFICAÇÃO E ESTRATÉGIA DE REBALANCEAMENTO!**

# Previdência Privada

## VANTAGENS

- Não há incidência de “come cotas”
- Transferência entre fundos, sem cobrança de IR
- A devolução da reserva aos beneficiários não integra o inventário.
- Planejamento sucessório: ITCMD e menor custos advocatícios
- Opção tabela de IR

## DESVANTAGENS

- Maior restrição de ativos de investimentos e percentual de alocação. (melhora com a nova 3308 em audiência)
- Atenção aos custos (tx. de carregamento e taf)

# Fundos de Investimentos

## VANTAGENS

- Gestão profissional.
- Maior flexibilidade de investimentos, inclusive no Exterior.
- Boa governança e fiscalização. Nova ICVM 555.
- Histórico longo de gestores

## DESVANTAGENS

- Incidência "Come cotas"
- Atenção com a taxa de administração para os fundos de varejo

# Ativos Direto

## VANTAGENS

- Não há come cotas.
- Taxas competitivas, ex. tesouro direto. (atenção com taxas bancarias e custodia)
- Baixo custo operacional do home broker para ações.
- Isenção do IR para movimentações mensais até 20 mil para ações.

## LIMITAÇÕES

- Necessidade de um maior conhecimento e disciplina para operar por conta própria
- Burocracia e necessidade de conhecimento para recolhimento de IR bolsa.
- Risco de Concentração de investimento