

XXIII CONGRESSO DA ANAPAR

INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL
HENRIQUE JAGER

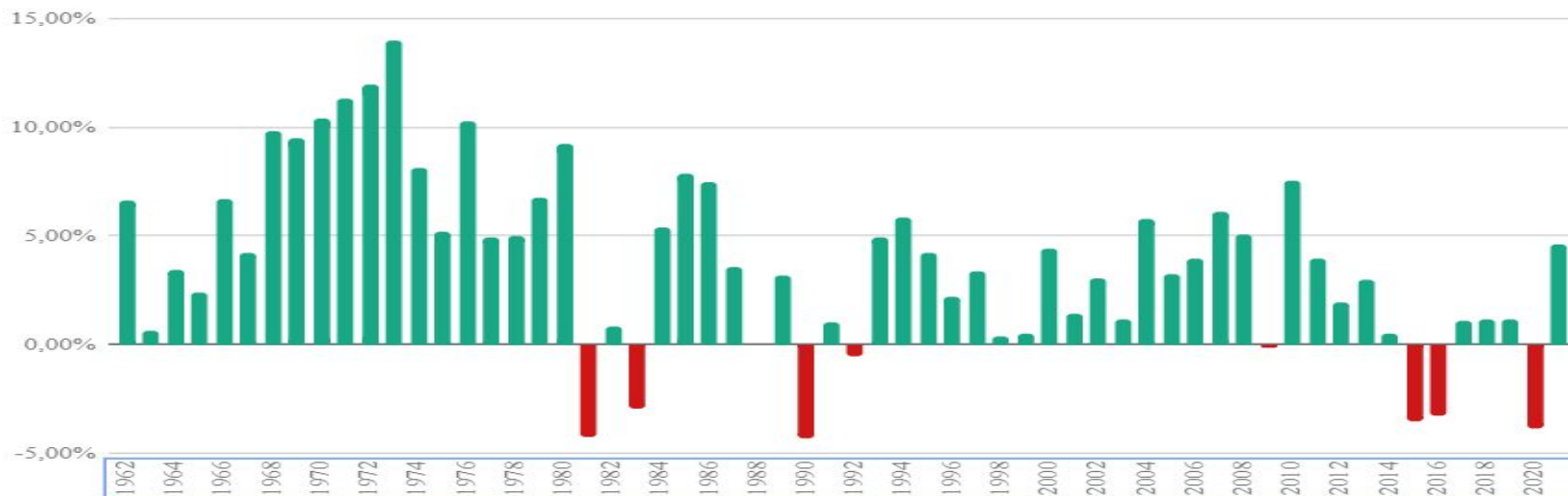




INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

Série histórica: PIB Brasileiro anual desde 1962

Produto Interno Bruto - Taxa de variação real no ano



Fonte: Gazeta do Povo



INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

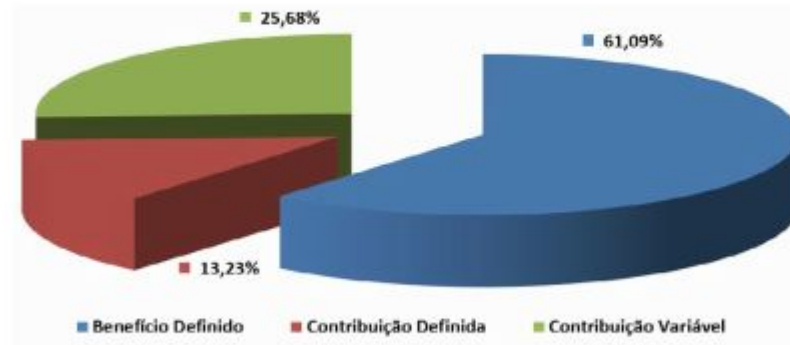
CICLOS DE CRESCIMENTO E A PARTICIPAÇÃO DAS FUNDAÇÕES DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

- **CICLO DA INDUSTRIALIZAÇÃO - ANOS 60/70**
 - CONSTITUIÇÃO DAS FUNDAÇÕES - PLANOS BDs;
 - FINANCIAMENTO POR MEIO DO ENDIVIDAMENTO EXTERNO;
- **CRISE DA DÍVIDA - ANOS 80**
 - POUPANÇA DAS FUNDAÇÕES FINANCIANDO PARTE DOS GASTOS DO ESTADO POR MEIO DA CONCENTRAÇÃO DE SEUS ATIVOS EM TÍTULOS PÚBLICOS;
- **PRIVATIZAÇÕES COMO MECANISMO REDUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO DO ESTADO - ANOS 90/INÍCIO ANOS 2000**
 - FUNDAÇÕES CAPITALIZADAS DIVERSIFICAM INVESTIMENTOS EM DIREÇÃO A RENDA VARIÁVEL DE ATIVOS PRIVATIZADOS - VALE; TELECOMUNICAÇÕES; ENERGIA ELÉTRICA; ETC..
 - PLANOS BDs VÃO DANDO LUGAR A PLANOS CDs E CVs;
- **TENDÊNCIA DE QUEDA DA TAXA DE JUROS - 2004 A 2014**
 - NOVO CICLO DE DIVERSIFICAÇÃO COM FOCO EM TÍTULOS PRIVADOS DE DÍVIDA E DE PROPRIEDADE: RENTABILIDADE MAIOR, RISCO MAIOR;
 - PLANOS BDs ATINGEM MATURIDADE - TEMPO DE REDUZIR EXPOSIÇÃO AO RISCO;
 - PLANOS CVs E CDs ACUMULAM PATRIMÔNIO PARA TOMADA DE RISCO;
- **CRISE DO GOLPE - 2015 EM DIANTE - JUDICIALIZAÇÃO DOS INVESTIMENTOS**
 - POLÍTICAS DE INVESTIMENTOS PASSIVAS - NOVA RODADA DE AQUISIÇÕES DE TÍTULOS PÚBLICOS;
 - VOLATILIDADE DA TAXA DE JUROS - PLANOS BDs COM AVERSÃO A RISCO E PLANOS CVS/CDS POTENCIALMENTE COM APETITE A RISCO



INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

Gráfico 2.2.2 - Ativo total dos planos por modalidade, em 31/12/2021.



Ref. Dez/2021

FONTE: PREVIC



INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

Percentual das EFPCs e Planos de acordo com a Maturidade Populacional

| Tipo | Qtde. EFPCs/Planos | Até 25% | Entre 25% e 50% | Entre 50% e 75% | Entre 75% e 100% |
|-------|--------------------|---------|-----------------|-----------------|------------------|
| BD | 250 | 11% | 10% | 16% | 62% |
| CD | 346 | 89% | 5% | 4% | 2% |
| CV | 228 | 66% | 18% | 6% | 10% |
| EFPCs | 230 | 58% | 21% | 12% | 8% |

Percentual das Provisões Matemáticas



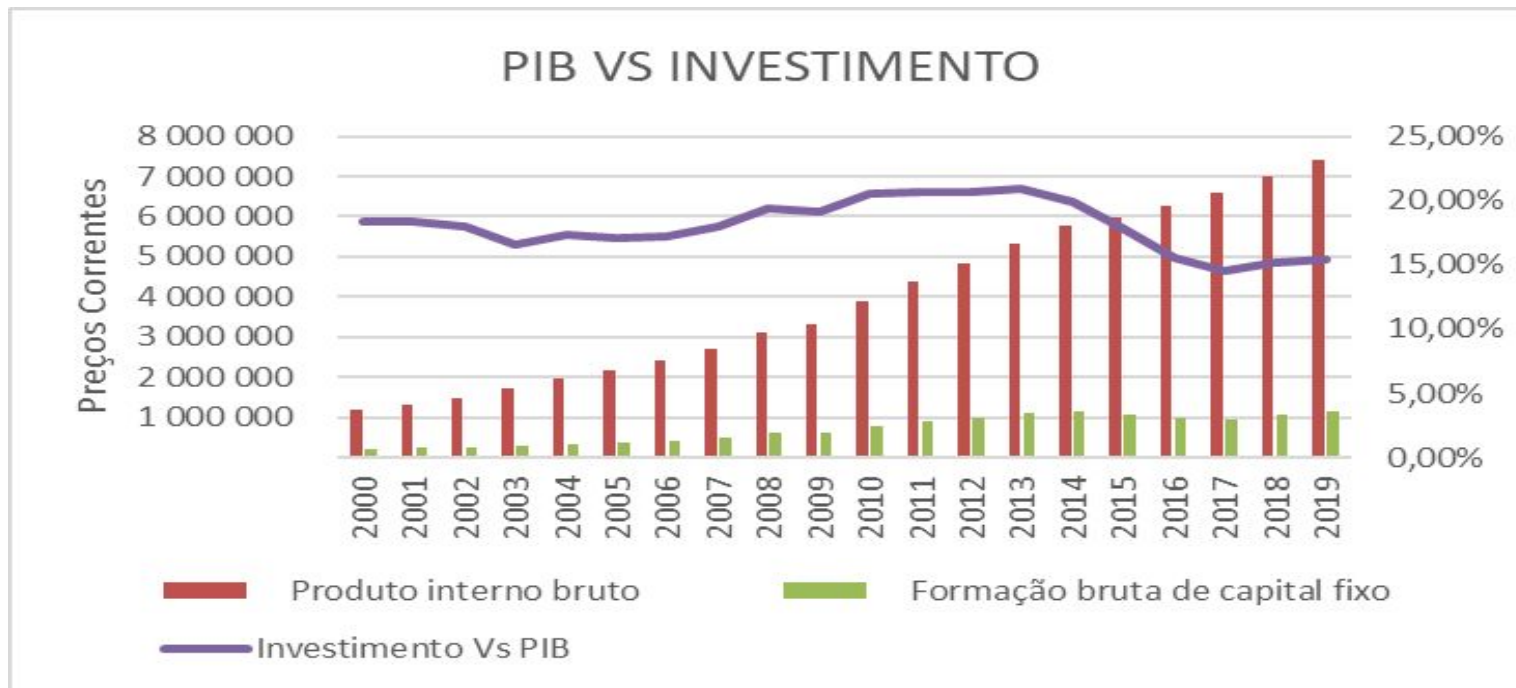
INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

IX. ALOCAÇÃO DA CARTEIRA CONSOLIDADA POR TIPO DE PLANO*

| Segmento | Benefício Definido | | | Contribuição Definida | | | Contribuição Variável | | |
|-----------------------------|--------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|--------------|
| | R\$ milhões | % Modalidade | % Segmento | R\$ milhões | % Modalidade | % Segmento | R\$ milhões | % Modalidade | % Segmento |
| Renda Fixa | 437.360 | 71,3% | 56,5% | 118.806 | 84,9% | 15,4% | 217.665 | 80,3% | 28,1% |
| Renda Variável | 116.042 | 18,9% | 71,2% | 13.739 | 9,8% | 8,4% | 33.139 | 12,2% | 20,3% |
| Investimentos Estruturados | 8.911 | 1,5% | 60,1% | 1.761 | 1,3% | 11,9% | 4.152 | 1,5% | 28,0% |
| Investimento no Exterior | 7.272 | 1,2% | 45,7% | 3.578 | 2,6% | 22,5% | 5.054 | 1,9% | 31,8% |
| Imóveis | 27.945 | 4,6% | 88,8% | 463 | 0,3% | 1,5% | 3.058 | 1,1% | 9,7% |
| Operações com participantes | 12.528 | 2,0% | 57,7% | 1.468 | 1,0% | 6,8% | 7.713 | 2,8% | 35,5% |
| Outros | 3.160 | 0,5% | 91,6% | 163 | 0,1% | 4,7% | 127 | 0,0% | 3,7% |
| Total | 613.217 | 100,0% | 59,9% | 139.977 | 100,0% | 13,7% | 270.908 | 100,0% | 26,5% |

* São considerados os investimentos dos Planos Previdenciais.

INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL





INVESTIMENTOS NA ECONOMIA REAL

- POUPANÇA FINANCEIRA DOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS É CENTRAL NA DINÂMICA CAPITALISTA, POR MEIO DO FINANCIAMENTO DOS INVESTIMENTOS;
- RECONSTRUÇÃO DO BRASIL VAI DEMANDAR POUPANÇA FINANCEIRA PARA FINANCIAR UM NOVO CICLO DE EXPANSÃO DA FORMAÇÃO BRUTA DE CAPITAL FIXO (INVESTIMENTO);
- FUNDAÇÕES DE PREVIDÊNCIA FECHADA SE DESTACAM ENTRE OS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS NO BRASIL;
- CLASSIFICAÇÃO DOS TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO AUMENTA O RISCO E PODE FUNCIONAR COMO UM INCENTIVO À APLICAÇÃO DE RECURSOS NA ECONOMIA REAL;
- OS PLANOS CDs E, PRINCIPALMENTE OS CVs, VÃO TER QUE PASSAR POR UM PROCESSO MAIS ROBUSTO DE DIVERSIFICAÇÃO DE SEUS INVESTIMENTOS - OPORTUNIDADES NA ECONOMIA REAL;
- NOVO CICLO DE INVESTIMENTOS DAS FUNDAÇÕES DE PREVIDÊNCIA EM ATIVIDADES PRODUTIVAS VAI SER ALICERÇADO NA POUPANÇA DOS PLANOS CVs E CDS, PRINCIPALMENTE DOS CVs,
- NOVAS MODALIDADES DE INVESTIMENTO TERÃO QUE DIALOGAR COM O NOVO PERFIL DA POUPANÇA, ORIUNDA DE PLANOS CDS E CVs, ONDE O VALOR DA COTA É CENTRAL NO MOMENTO DA DEFINIÇÃO DO VALOR DA APOSENTADORIA - INVESTIMENTOS CARACTERIZADOS POR CURVA “J” TERÃO QUE SER BEM PLANEJADOS DE MODO A EQUILIBRAR O PORTFÓLIO;
- RENDA VARIÁVEL CONCENTRADA SE MOSTROU INEFICIENTE - LIMITES DA GOVERNANÇA
 - PROBLEMA: MERCADO DE TÍTULOS DE PROPRIEDADE (AÇÃO) PEQUENO E CONCENTRADO;

XXIII CONGRESSO DA ANAPAR

MUITO OBRIGADO
HENRIQUE JAGER
henriquejager@me.com

