

# Vantagem Competitiva das EFPCs x EAPCs

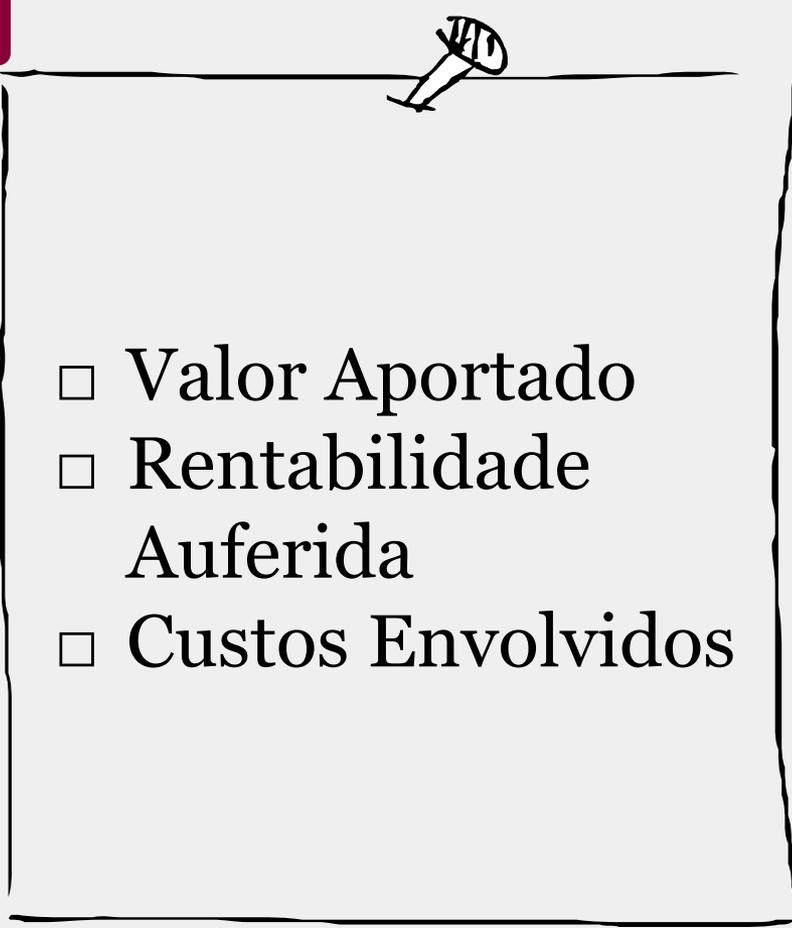
**Sérgio Wilson Ferraz Fontes**  
**Diretor-Presidente**

## Agenda

- ❑ Fatores para formação de poupança previdenciária;
- ❑ O Impacto do **Custo**;
- ❑ O Impacto da **Rentabilidade**;
- ❑ O Impacto do **Fator de Conversão Atuarial**

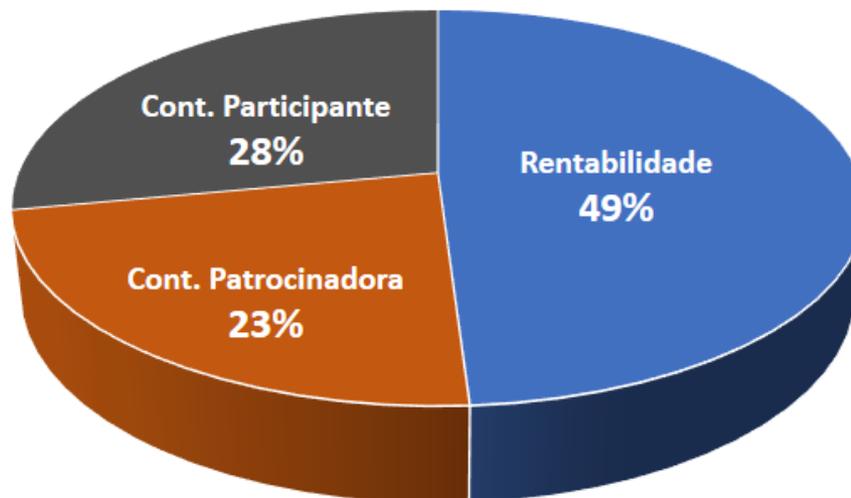
# 1. Fatores para formação de poupança previdenciária

## Fatores para formação de poupança previdenciária

- 
- Valor Aportado
  - Rentabilidade Auferida
  - Custos Envolvidos

## Fatores para formação de poupança previdenciária

### Formadores de Poupança



## 2. O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## Comparação com os fundos mais representativos dos 10 maiores gestores de previdência.

| Gestora                             | Patrimônio (R\$ milhão) |
|-------------------------------------|-------------------------|
| BB DTVM S.A                         | 298.165                 |
| BRABESCO                            | 202.115                 |
| ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA | 173.944                 |
| CAIXA ASSET                         | 119.214                 |
| BANCO SANTANDER (BRASIL) SA         | 62.298                  |
| ICATU VANGUARDA                     | 19.023                  |
| KINEA INVESTIMENTO LTDA             | 18.571                  |
| SAFRA                               | 16.352                  |
| VERDE ASSET MANAGEMENT S.A.         | 15.344                  |
| XP ASSET MANAGEMENT                 | 14.968                  |

Fonte: ANBIMA com data base em maio/22



| Nome do Fundo | Taxas        |              |              | Patrimônio (R\$)      |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|
|               | Adm.         | Carregamento | Saída        |                       |
|               | 0,80%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 5.617.789.000,00  |
|               | 1,00%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 13.866.517.000,00 |
|               | 1,50%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 27.181.496.000,00 |
|               | 1,25%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 28.553.724.000,00 |
|               | 1,50%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 10.156.729.374,38 |
|               | 0,70%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 10.437.655.908,44 |
|               | 0,70%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 1.131.871.601,25  |
|               | 2,00%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 4.534.399.845,27  |
|               | 1,00%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 5.326.564.306,71  |
|               | 1,50%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 1.576.395.856,34  |
|               | 0,90%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 213.836.490,14    |
|               | 1,20%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 163.182.338,00    |
|               | 0,80%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 4.441.766.831,53  |
|               | 0,50%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 12.083.033.708,00 |
|               | 1,60%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 3.567.789.000,00  |
|               | 0,80%        | 0,00%        | 0,00%        | R\$ 2.717.803.965,49  |
| <b>Média</b>  | <b>1,15%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> | <b>-</b>              |

Fonte: Quantum  
Data Base: Maio/2022

\*O nome dos fundos foram ocultados

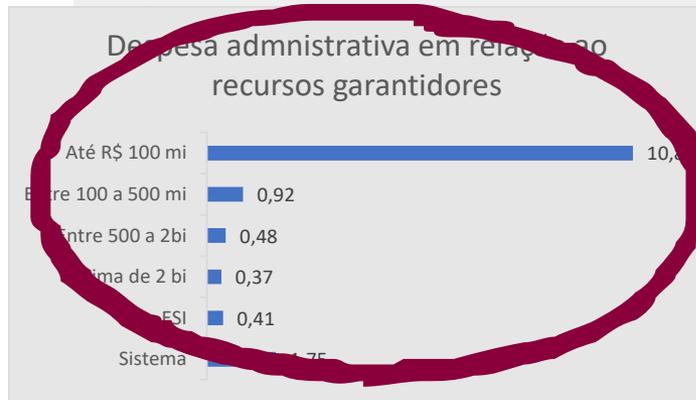
# Custos EFPCs PREVIC (2021)\*



**Taxa de Administração:**  
Média de 0,27% sobre o patrimônio



**Taxa de Carregamento:**  
Média de 2,80% sobre a soma de contribuições e benefícios



**Despesa Administrativa:**  
Mediana de 0,49%

\*Fonte: Relatório das Despesas Administrativas das EFPC 2021

# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## Mercado X Abrapp

Média das Taxas dos PGBL/VGBL analisados



● 1,15% **ao ano** sobre o patrimônio

Média das Taxas das EFPCs



● 2,80% da contribuição total

● 0,27% **ao ano** sobre o patrimônio, equivalente a



● 0,49% **ao ano** sobre o patrimônio, considerando que não há cobrança maior que as despesas administrativas.

# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## Mercado X FRG

Média das Taxas das EAPCs



1,15% **ao ano** sobre o patrimônio

Taxas do Plano FRG



12,00% da contribuição da Patrocinadora ou 6,00% da contribuição total equivalente a



**0,27% a.a. sobre o patrimônio** (Análise Previc da FRG em 2021)

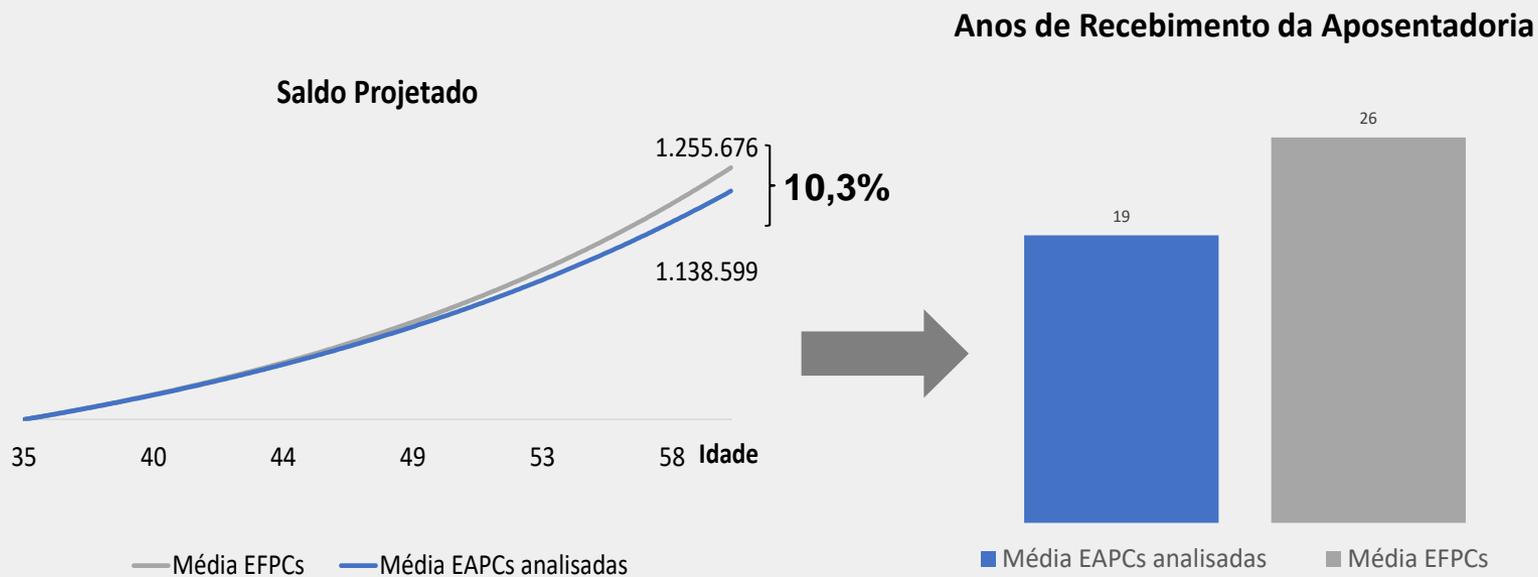
# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## **Simulação (média):**

- Indivíduo com 35 anos;
- Contribuição por 25 anos;
- Salário de R\$ 10 mil;
- Contribuição de R\$ 2 mil;
- Rentabilidade real de 6% a.a. para a Real Grandeza, EFPCs e EAPCs;
- Aposentadoria de R\$ 7,5 mil (75% da última renda)

# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## EFPCs x EAPCs

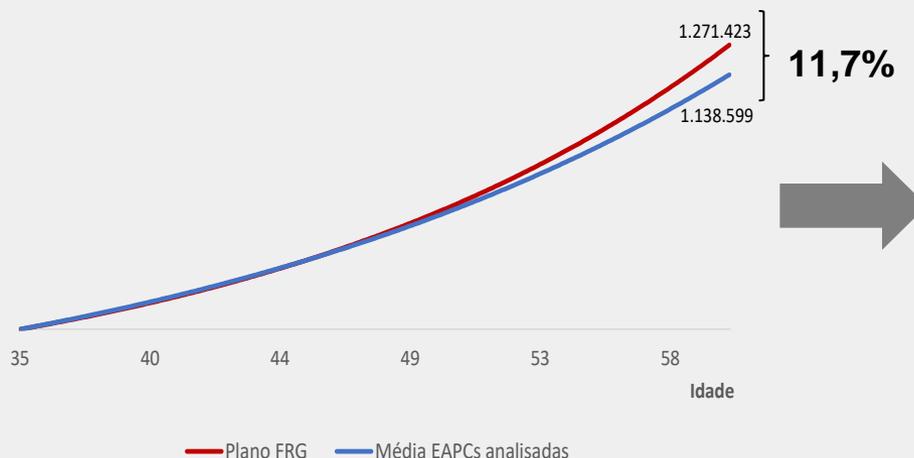


Saldo final das **EFPCs** é 10,3% superior à média das EAPCs, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **7 anos**

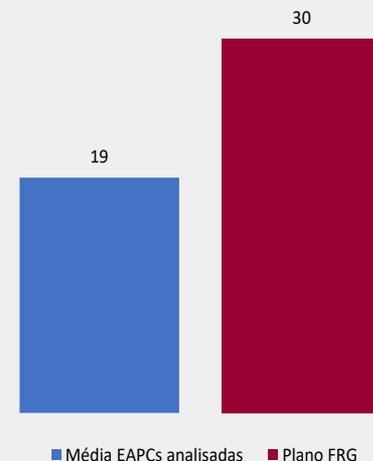
# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## Real Grandeza x EAPCs

Saldo Projetado



Anos de Recebimento da Aposentadoria



O saldo final projetado do **Plano da FRG** é 11,7% superior à média das EAPCs, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **11 anos**

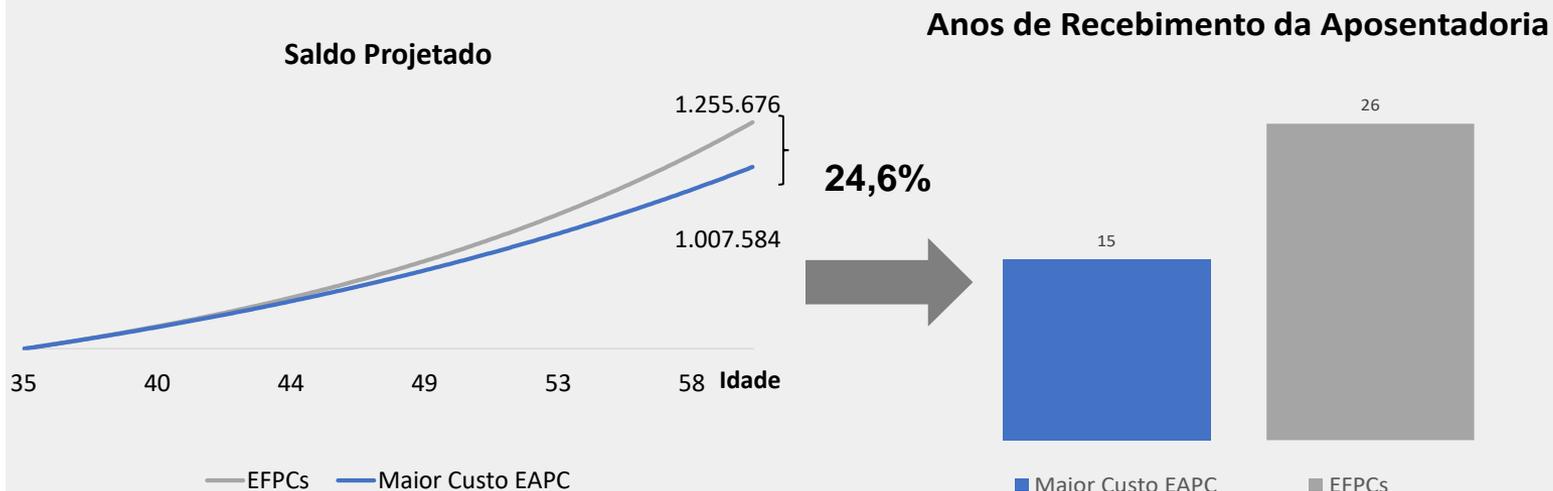
# O Impacto do **Custo** na Aposentadoria

## **Premissas:**

- Indivíduo com 35 anos;
- Contribuição por 25 anos;
- Salário de R\$ 10 mil;
- Contribuição R\$ 2 mil;
- Rentabilidade real de 6% a.a.;
- Aposentadoria de R\$ 7,5 mil (75% da última renda)
- Custo das EAPCs:
  - Maior Custo: 2% a.a. de taxa de administração e 0,00% de taxa de carregamento
  - Menor Custo: 0,5% a.a. de taxa de administração e 0,0% de taxa de carregamento

## O Impacto do **Custo** na Aposentadoria (maior)

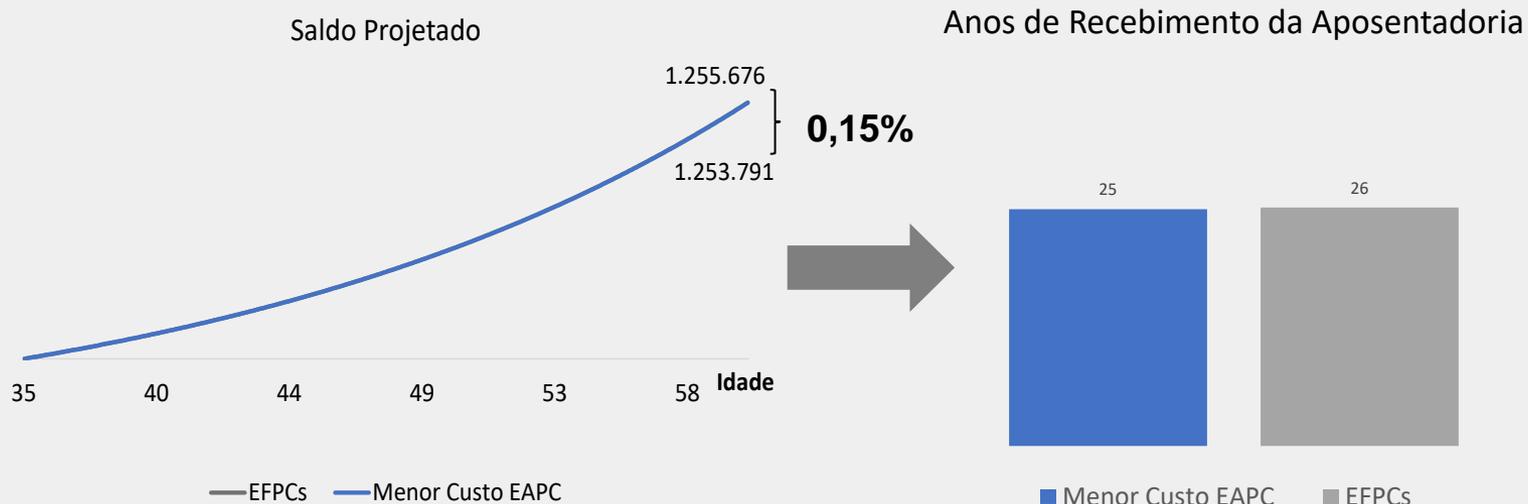
# EFPCs x EAPC



O saldo final projetado das **EFPCs** é 24,6% superior ao fundo de maior custo comparado, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **11 anos**

## O Impacto do **Custo** na Aposentadoria (menor)

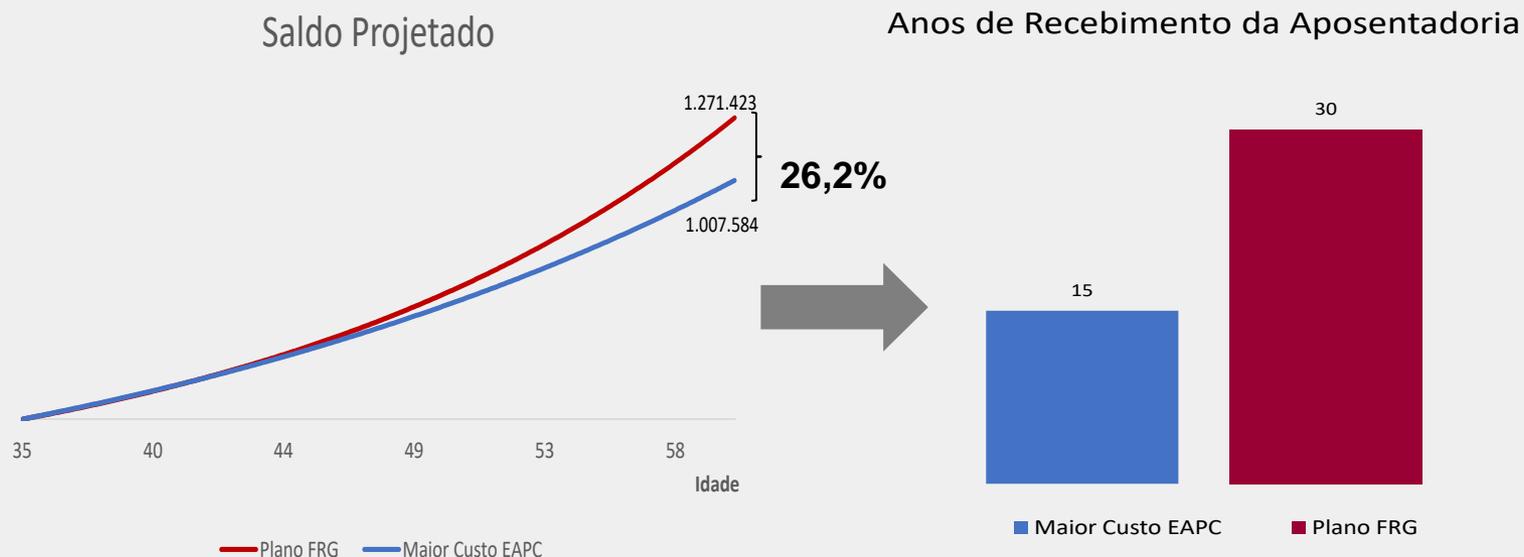
## EFPCs x EAPC



O saldo final projetado das **EFPCs** é 0,15% superior ao fundo de menor custo comparado, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **1 ano**

## O Impacto do **Custo** na Aposentadoria (maior)

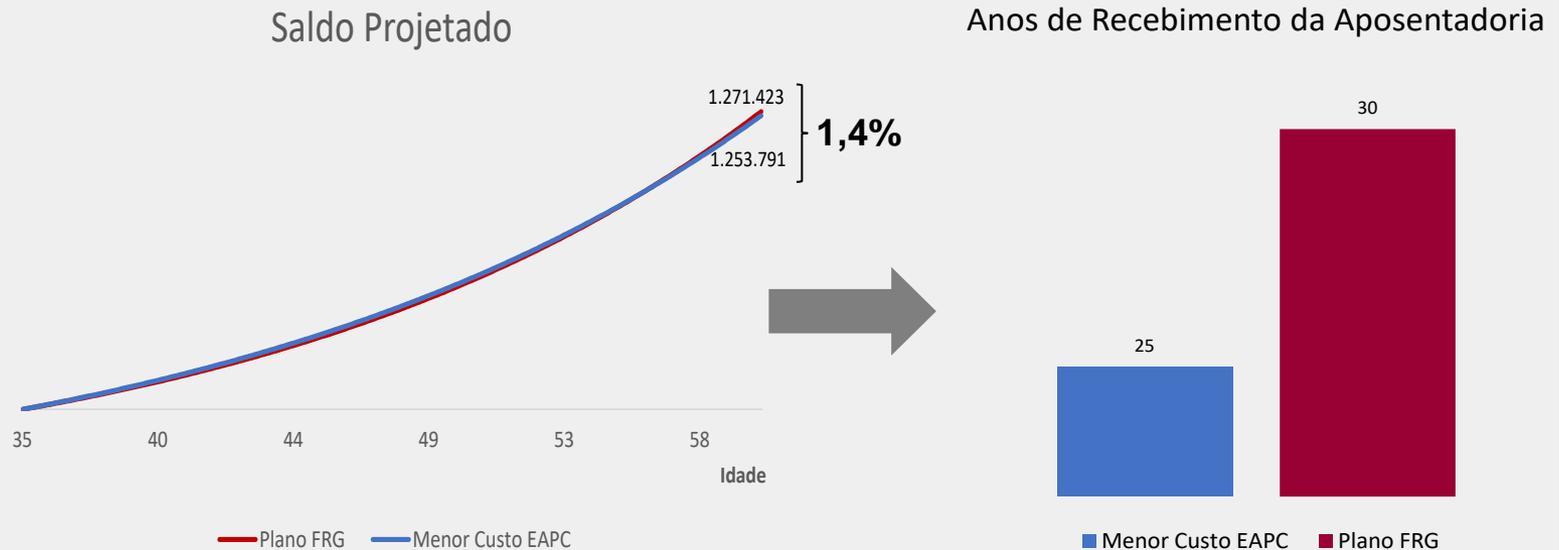
## Real Grandeza x EAPC



O saldo final projetado no **Plano da FRG** é 26,2% superior ao fundo de maior custo comparado, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **15 anos**

## O Impacto do **Custo** na Aposentadoria (menor)

## Real Grandeza x EAPC



O saldo final projetado no **Plano da FRG** é 1,4% superior ao fundo de menor custo comparado, aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em **5 anos**

### 3. O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

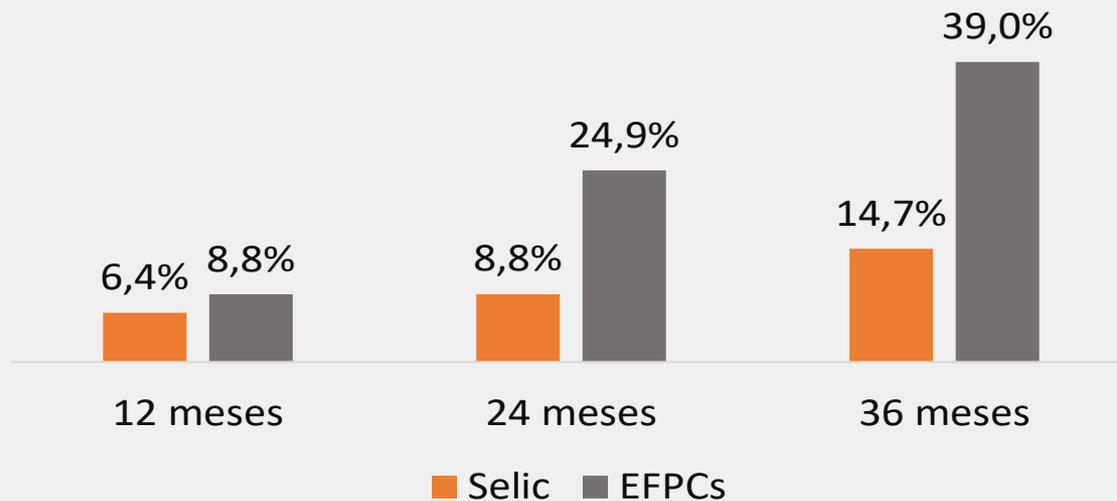
## O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

- Comparação entre EFPCs e as EAPCs;
- Comparação entre a Real Grandeza e as EAPCs. Foram utilizados os fundos com as seguintes Classificações; Anbima:
  - Previdência Balanceados (até 15; 15 a 30; acima de 30)
  - Previdência Multimercados
- Somadas, as Classificações representam em torno de 127 fundos com rentabilidade mínima de 12 meses

Fonte: Sistema Quantum

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

## EFPCs x Selic



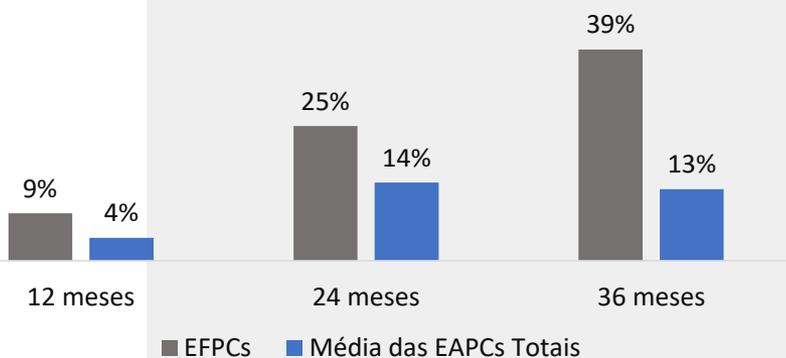
EFPCs superaram a Selic em todos os períodos analisados.

Data Base – 31/03/2022

Rent. EFPCs base Consolidado Estatístico ABRAPP março/2022

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

EFPCs X Média EAPCs



Data Base – 31/03/2022



**Nenhum dos fundos** superaram a média das EFPCs em 12 meses



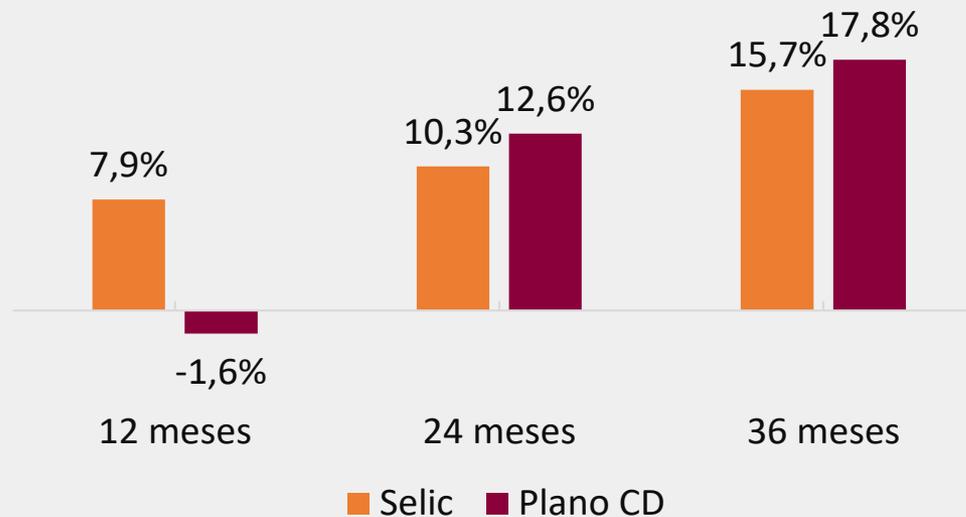
Apenas **2% dos fundos** superaram a média das EFPCs em 24 meses



**Nenhum dos fundos** superaram a média das EFPCs em 36 meses

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

## Plano CD FRG x Selic



Plano CD da Real Grandeza superou a Selic em 2 períodos analisados.

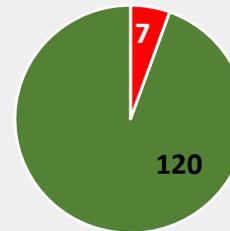
Data Base – 31/05/2022

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

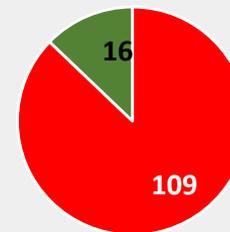
## Média dos PGBL/VGBL x Plano CD



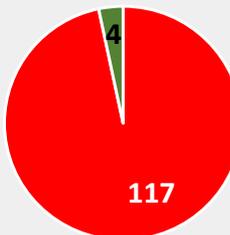
Data Base: 31/05/2022



**94% dos fundos** superaram o Plano CD da FRG em 12 meses



**13% dos fundos** superaram o Plano da FRG em 24 meses



Apenas **3% dos fundos** superaram o Plano da FRG em 36 meses

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

## Comparação com os 10 maiores gestores de previdência com histórico desde 2009.

| Gestora                             | Patrimônio (R\$ milhão) |
|-------------------------------------|-------------------------|
| BB DTVM S.A                         | 298.165                 |
| BRADESCO                            | 202.115                 |
| ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA | 173.944                 |
| CAIXA ASSET                         | 119.214                 |
| BANCO SANTANDER (BRASIL) SA         | 62.298                  |
| ICATU VANGUARDA                     | 19.023                  |
| KINEA INVESTIMENTO LTDA             | 18.571                  |
| SAFRA                               | 16.352                  |
| VERDE ASSET MANAGEMENT S.A.         | 15.344                  |
| XP ASSET MANAGEMENT                 | 14.968                  |

Fonte: ANBIMA com data base em maio/22

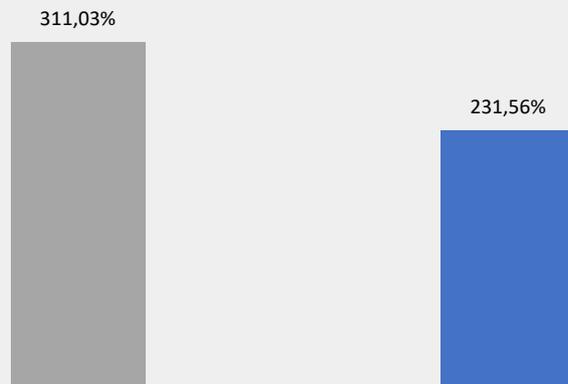


| Fundo  | Retorno (2009 até maio/22) | Patrimônio Líquido (maio/2022) |
|--|----------------------------|--------------------------------|
| <b>Plano CD FRG</b>                              | <b>337,10%</b>             |                                |
| BRADESCO PGBL/VGBL FIX PLUS FIC RENDA FIXA       | 216,98%                    | R\$ 7.177.842.426,67           |
| BRADESCO VGBL F10 FIC RENDA FIXA                 | 229,87%                    | R\$ 13.866.516.706,93          |
| BRASILPREV RT FIX II FIC RENDA FIXA              | 246,08%                    | R\$ 27.181.495.868,60          |
| BRASILPREV RT FIX VI FIC RENDA FIXA              | 243,43%                    | R\$ 28.553.724.123,96          |
| CAIXA 300 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 269,55%                    | R\$ 5.072.744.697,90           |
| CAIXA 70 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO           | 231,61%                    | R\$ 10.437.655.908,44          |
| ICATU SEG CLASSIC FIC RENDA FIXA                 | 229,17%                    | R\$ 554.089.410,15             |
| ITAÚ FLEXPREV MASTER FIC RENDA FIXA              | 239,78%                    | R\$ 3.568.683.594,34           |
| ITAÚ FLEXPREV PREMIUM FIC RENDA FIXA             | 237,29%                    | R\$ 5.326.564.306,71           |
| SAFRA PREVFIX GOLD FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 224,00%                    | R\$ 163.182.338,11             |
| SANTANDER III FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO     | 236,41%                    | R\$ 2.711.020.091,30           |
| <b>Média EAPCs</b>                               | <b>236,74%</b>             | <b>R\$ 9.510.319.952,10</b>    |

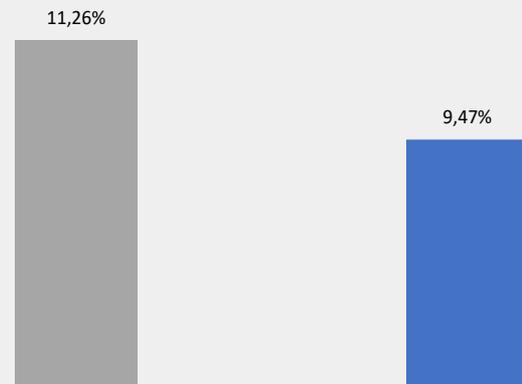
\*O nome dos fundos foram ocultados

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

EFPCs x Média das EAPCs  
(Rentabilidade Acumulada de 2009 até março/22)



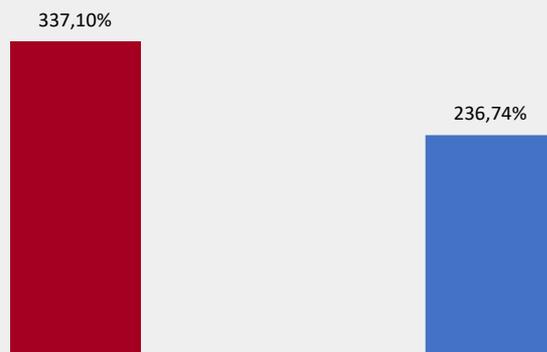
EFPCs x Média EAPCs  
(Rentabilidade Anualizada de 2009 até março/22)



As EFPCs superaram a média das maiores EAPCs com histórico desde 2009 em 1,79% ao ano.

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

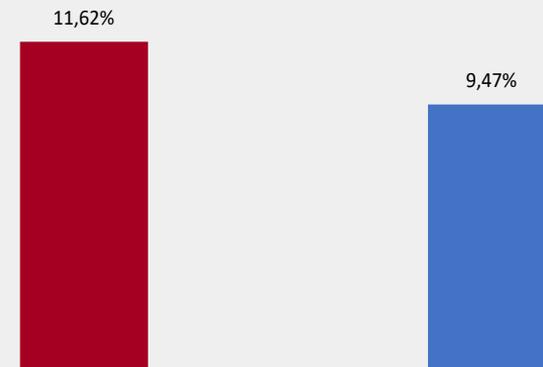
Plano CD (FRG) x Média das EAPCs  
(Rentabilidade Acumulada de 2009 até maio/22)



Plano CD (FRG) Média EAPCs

■ Plano CD (FRG) ■ Média EAPCs

Plano CD (FRG) x Média EAPCs  
(Rentabilidade Anualizada de 2009 até maio/22)



Plano CD (FRG) Média EAPCs

■ Plano CD (FRG) ■ Média EAPCs

Plano da FRG superou a média das maiores EAPCs com histórico desde 2009 em 2,15% ao ano.

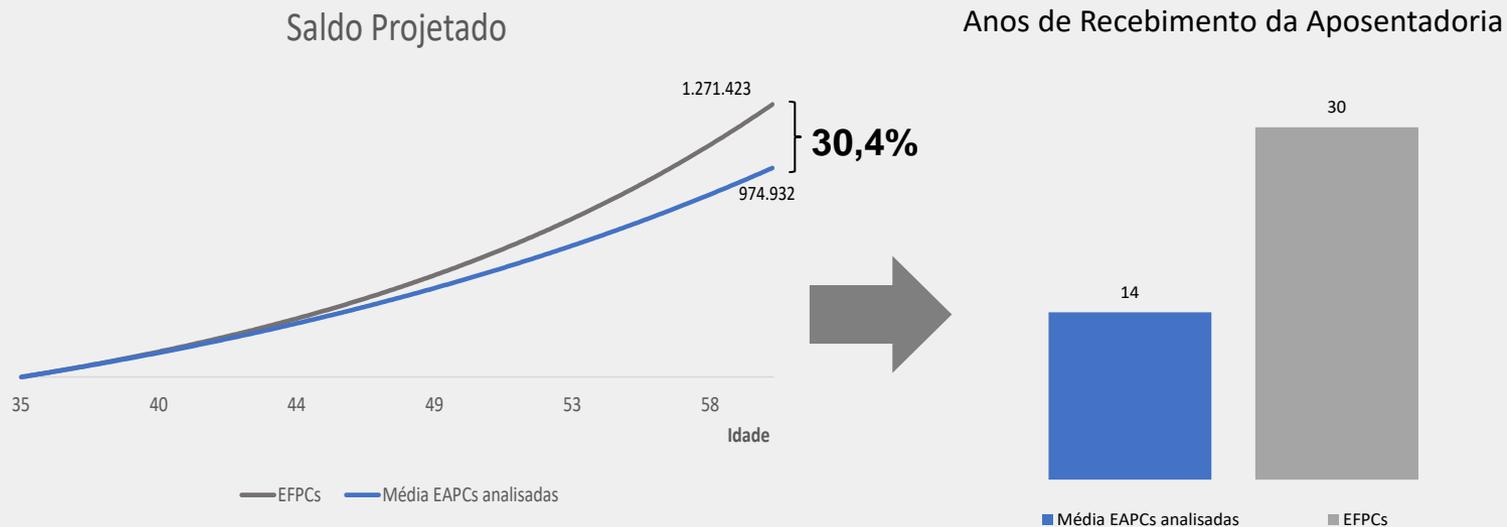
# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

## **Premissas:**

- Indivíduo com 35 anos;
- Contribuição por 25 anos;
- Salário de R\$ 10 mil;
- Contribuição de R\$ 2 mil;
- Rentabilidade real:
  - EFPCs= 6% a.a.
  - EAPCs:
    - Médio: 4,14% a.a. (6% - 1,79%);
    - Maior: 4,89% a.a. (6% - 1,06%);
    - Menor: 3,62% a.a. (6% - 2,30%)
- Aposentadoria de R\$ 7,5 mil (75% da última renda)

## O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (média)

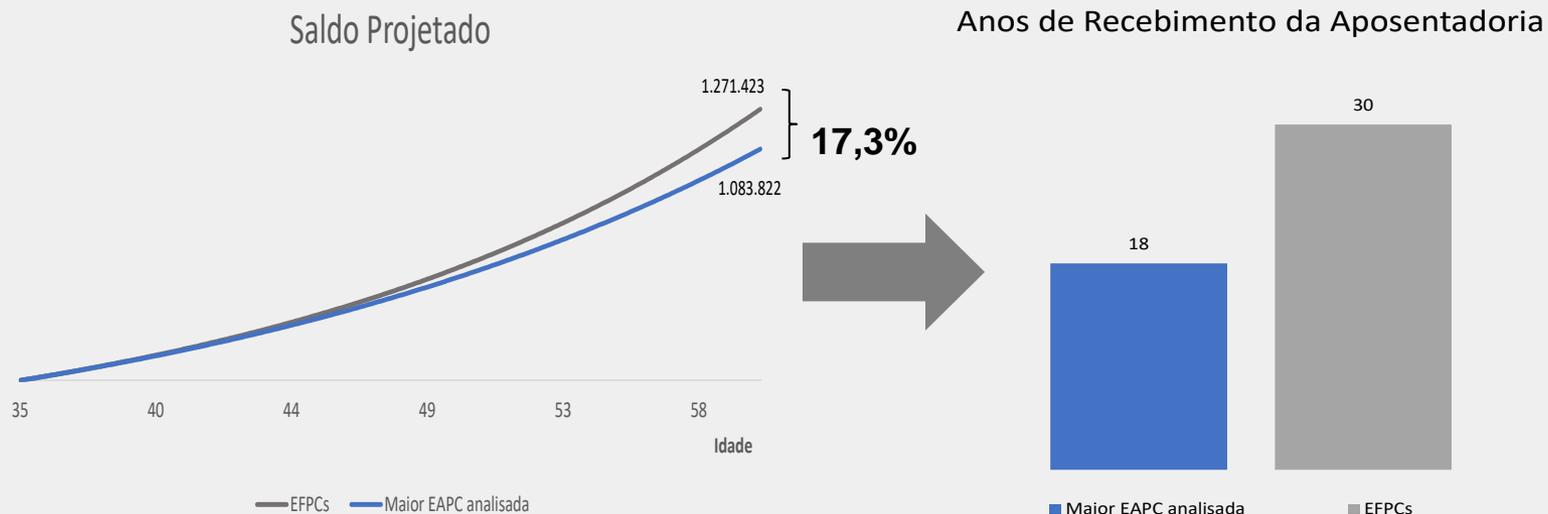
## EFPCs x EAPCs



Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final das **EFPCs** é **30,4%** superior a média das EAPCs,  **aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em 16 anos**

## O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (maior)

# EFPCs x EAPC

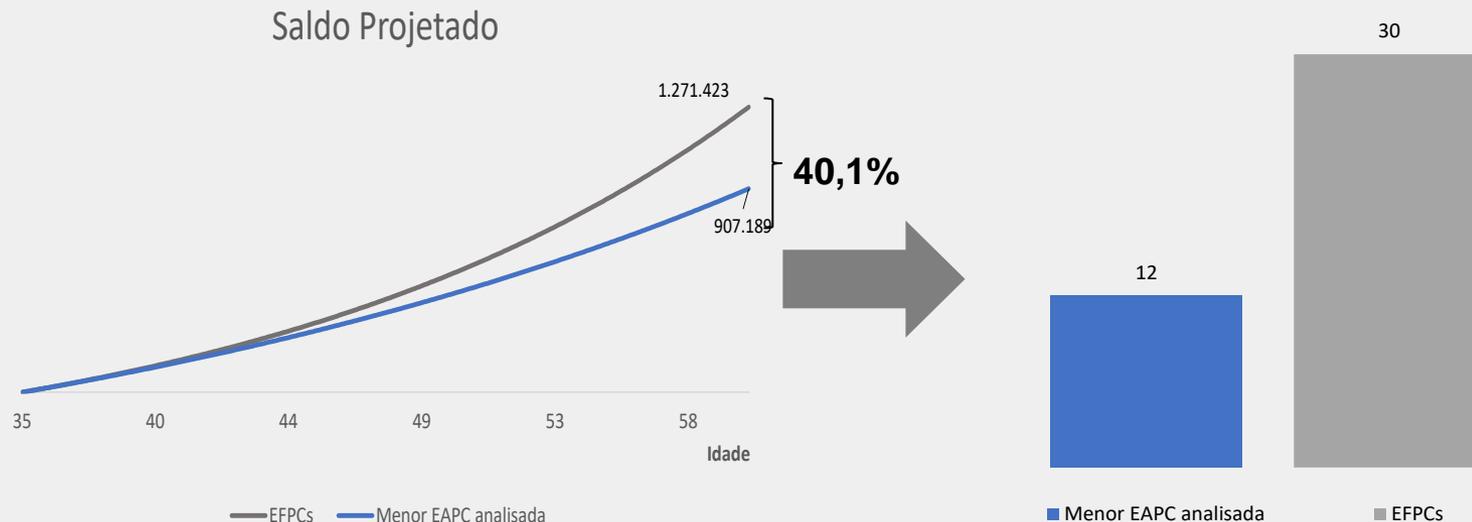


Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final das **EFPCs** é **17,3% superior** ao fundo de maior rentabilidade dos fundos comparados, **reduzindo o prazo de recebimentos da aposentadoria em 12 anos**

## O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (menor)

## EFPCs x EAPC

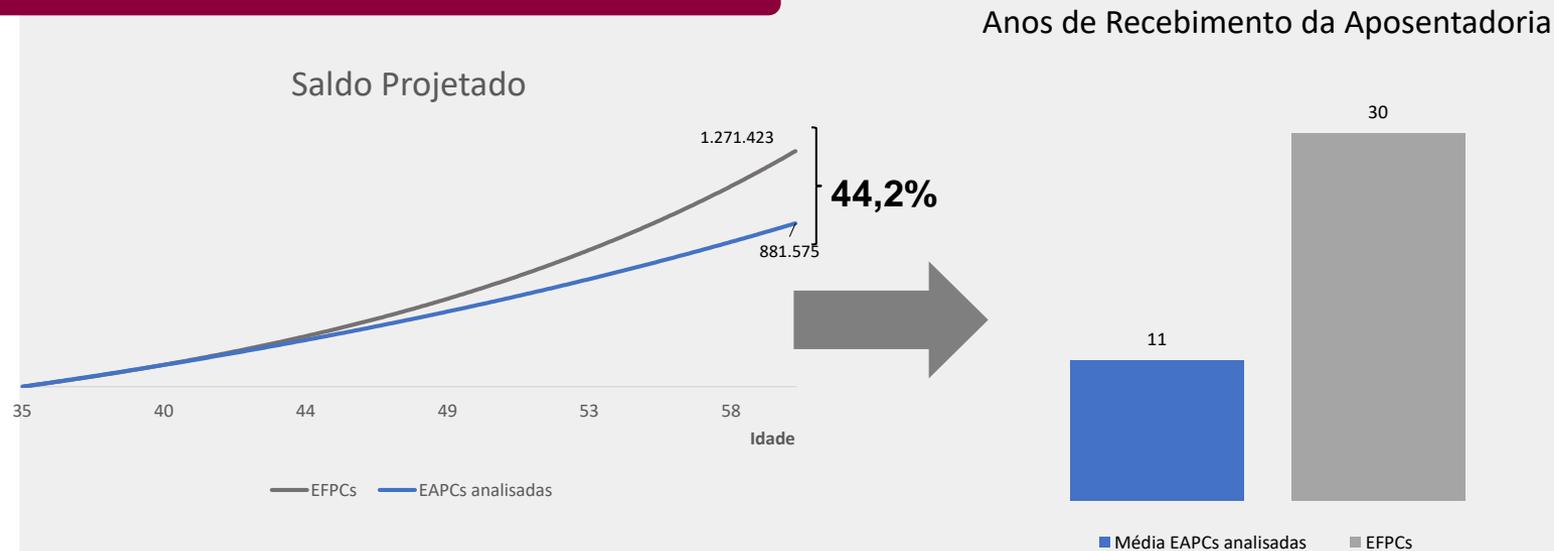
Anos de Recebimento da Aposentadoria



Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final das **EFPCs** é **40,1% superior** ao fundo de maior rentabilidade dos fundos comparados, **umentando o prazo** de recebimentos da **aposentadoria em 18 anos**

# O Impacto da **Rentabilidade e Custo** na Aposentadoria

## EFPCs x EAPCs



Conclusão: A vantagem competitiva das **EFPCs**, considerando melhores rentabilidades e custos produz um o saldo final (poupança previdenciária) **superior em 44,2% à média** dos maiores gestores de previdência abertos, **equivalente a um prazo adicional de recebimento de aposentadoria, estimado, em 19 anos.**

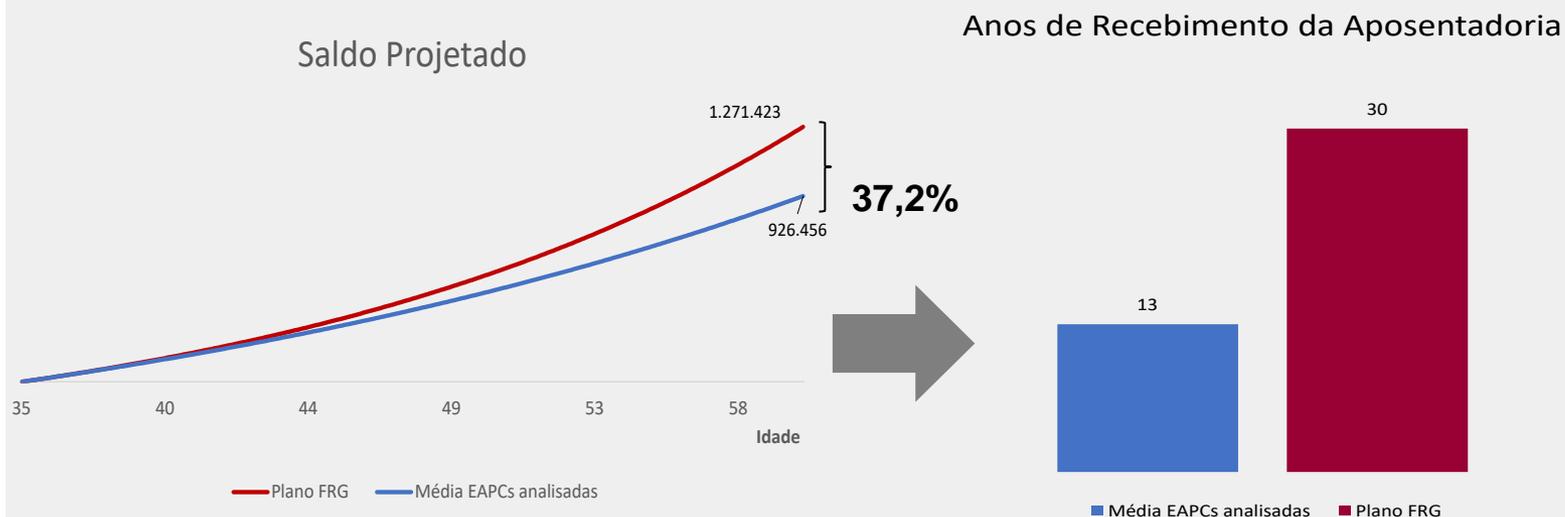
# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria

## **Premissas:**

- Indivíduo com 35 anos;
  - Contribuição por 25 anos;
  - Salário de R\$ 10 mil;
  - Contribuição de R\$ 2 mil;
  - Rentabilidade real:  
Plano FRG = 6% a.a.
- EAPCs:
- Médio: 3,77% a.a. (6% - 2,15%);
  - Maior: 4,55% a.a. (6% - 1,39%);
  - Menor: 2,10% a.a. (6% - 3,82%)
- Aposentadoria de R\$ 7,5 mil (75% da última renda)

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (média)

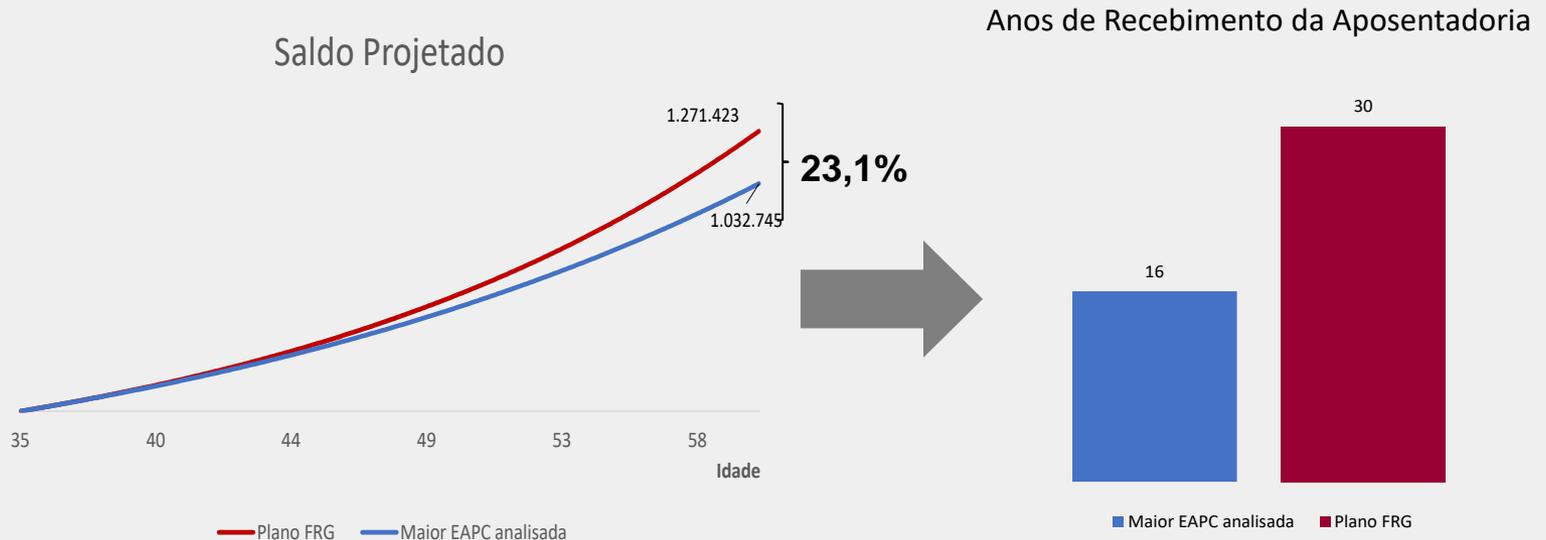
## Real Grandeza x EAPCs



Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final no **Plano da FRG é 37,2% superior** a média dos fundos de previdência aberta, **umentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em 17 anos**

# O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (maior)

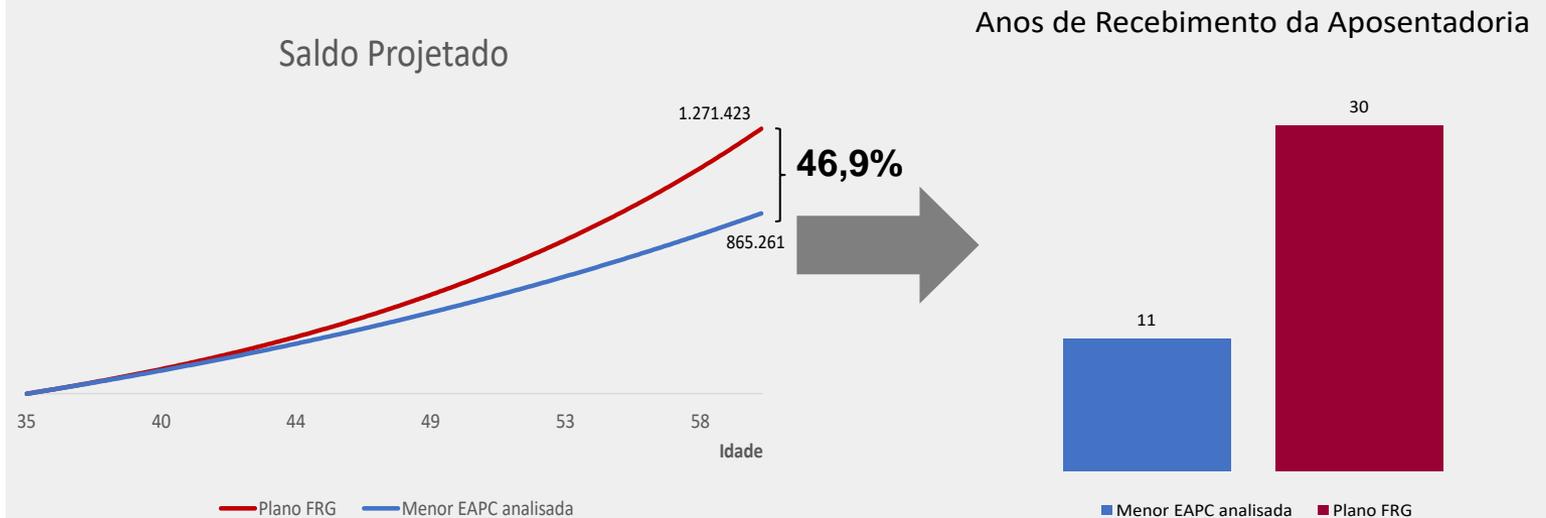
## Real Grandeza x EAPC



Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final no **Plano da FRG é 23,1% superior** ao fundo de maior rentabilidade dos fundos comparados, **aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em 14 anos**

## O Impacto da **Rentabilidade** na Aposentadoria (menor)

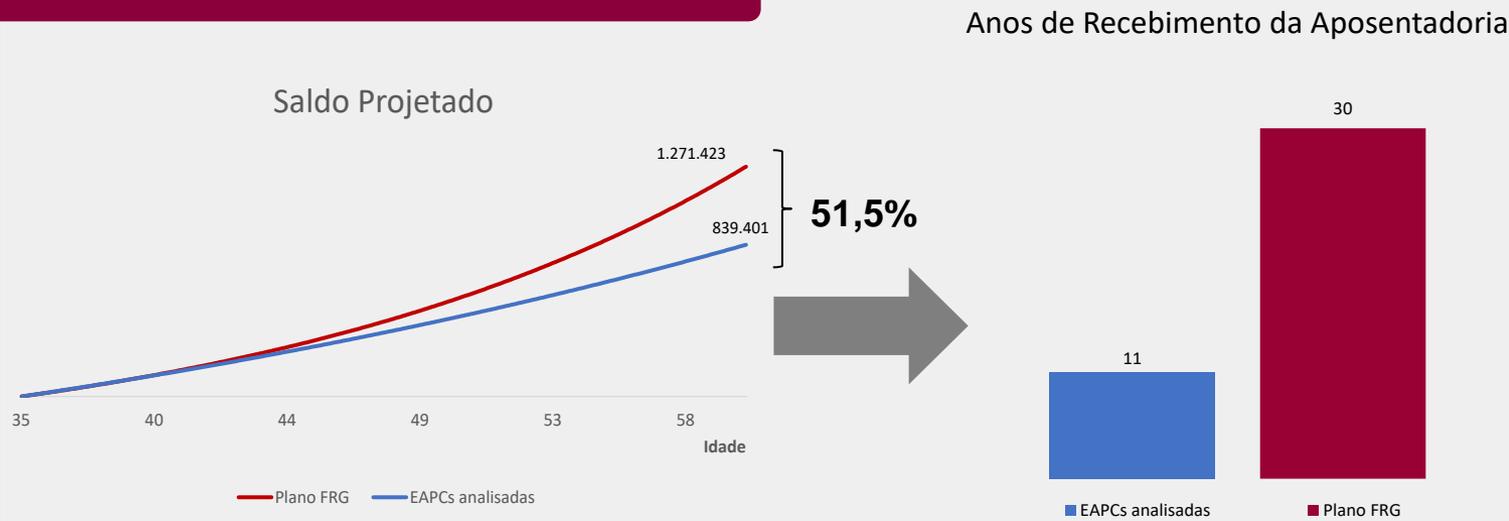
## Real Grandeza x EAPC



Conclusão: Apenas pela diferença de rentabilidade, o saldo final no **Plano da FRG é 46,9% superior** ao fundo de maior rentabilidade dos fundos comparados, **aumentando o prazo de recebimentos da aposentadoria em 18,4 anos**

# O Impacto da **Rentabilidade e Custo** na Aposentadoria

## Real Grandeza x EAPCs



Conclusão: A vantagem competitiva da FRG, considerando melhores rentabilidades e custos produz um o saldo final (poupança previdenciária) do **Plano da FRG 51,5% superior à média** dos maiores gestores de previdência abertos, **equivalente a um prazo adicional de recebimento de aposentadoria, estimado, em 19,3 anos.**

## O Impacto do **Fator de Conversão Atuarial** na Aposentadoria

### **Premissas:**

- Indivíduo com 60 anos;
- Saldo de Conta = R\$ 1 milhão
- Família Padrão
- Tábua de Mortalidade:  
Plano CD = AT-2000  
PGBL = BR-EMS 2021

## O Impacto do **Fator de Conversão Atuarial** na Aposentadoria

|                      | Plano CD - FRG   | PGBL - Hipóteses |           |           |
|----------------------|------------------|------------------|-----------|-----------|
|                      | Cenário 1        | Cenário 2        | Cenário 3 | Cenário 4 |
| Tábua de Mortalidade | AT - 2000 Básica | BR-EMS 2021      |           |           |
| Taxa de Juros        | 3,94%            | 3,94%            | 3,50%     | 3,00%     |
| Renda Vitalícia      | 5.330,80         | 5.193,96         | 4.951,23  | 4.680,19  |
| Impacto %            | -                | 97,4%            | 92,9%     | 87,8%     |

Benefício do PGBL é em “média” 7,3% menor que o do Plano CD da FRG.

Obrigado.

**Sérgio Wilson Ferraz Fontes**  
Diretor-Presidente  
swfontes@frg.com.br