

PLANOS PREVIDENCIÁRIOS

2022

1º SEMESTRE

Resultados atuarial
e de investimentos

PLANOS PREVIDENCIÁRIOS

2022

1º SEMESTRE

Resultados atuarial e de investimentos

Sérgio Wilson Ferraz Fontes

Diretor-Presidente

16 de agosto de 2022

AGENDA

- Visão geral
- Performance dos Investimentos
- Comparação FRG x PGBL/VGBL
- Resultados Atuariais – Planos BD e CD

- Visão geral

Ranking Abrapp

	Entidade	Patrimônio
		(R\$ bilhões)
1	PREVI	254,46
2	PETROS	108,98
3	FUNCEF	92,38
4	VIVEST	36,48
5	FUND. ITAÚ UNIBANCO	30,02
6	BANESPREV	29,44
7	VALIA	27,90
8	SISTEL	21,87
9	FORLUZ	18,70
10	REAL GRANDEZA	18,40

Fonte: Consolidado Estatístico – Abrapp – março/2022 (patrimônio de investimentos)

Grupo Eletrobras – Previdência

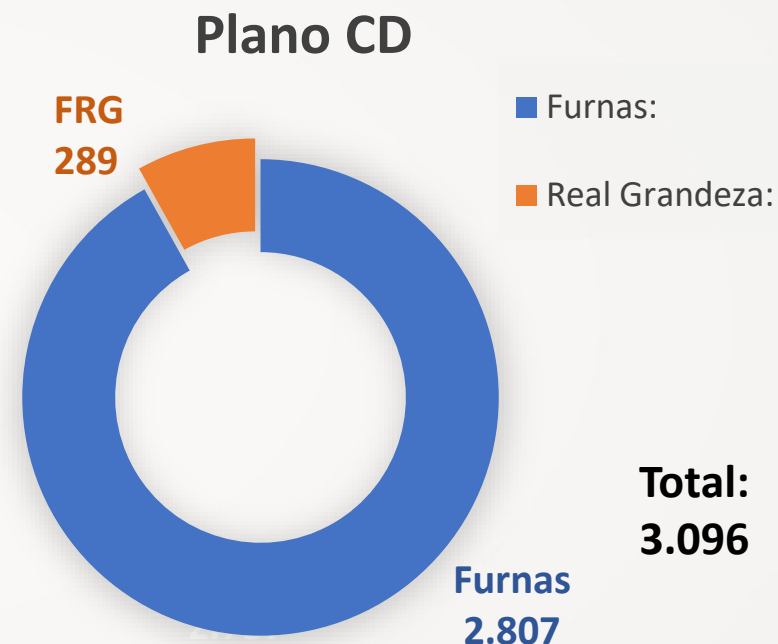
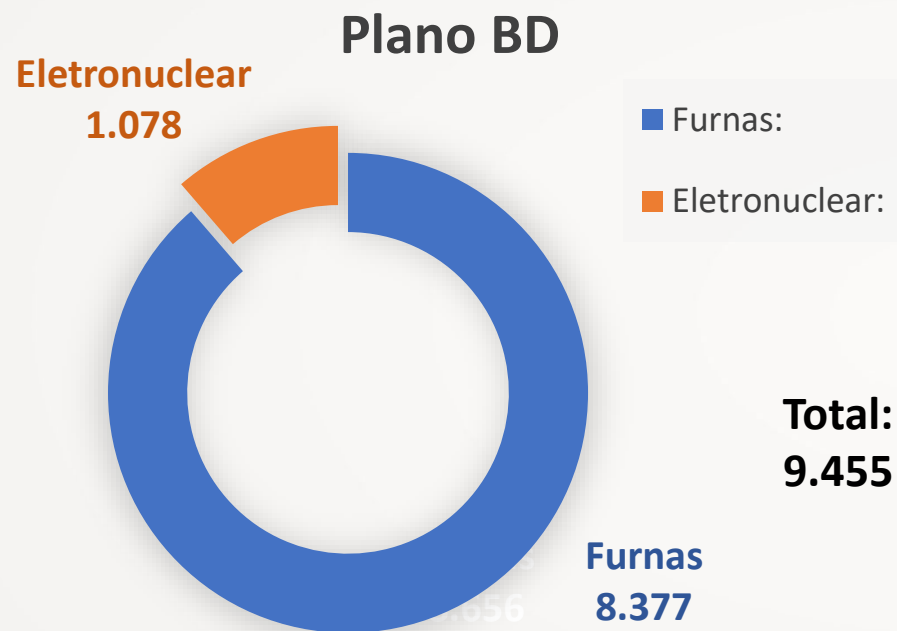
Entidade	Patrimônio	Participantes		
	(R\$ bilhões)	Ativos	Assistidos	TOTAL
REAL GRANDEZA	18,40	3.142	9.357	12.499
FACHESF	8,53	5.979	8.473	14.452
ELETROS	5,33	2.457	2.669	5.126
PREVINORTE	4,42	3.677	2.551	6.228
ELOS	3,99	1.462	3.213	4.675
TOTAL	40,67	16.717	26.263	42.980

Fonte: Consolidado Estatístico – Abrapp – março/2022

Planos previdenciários

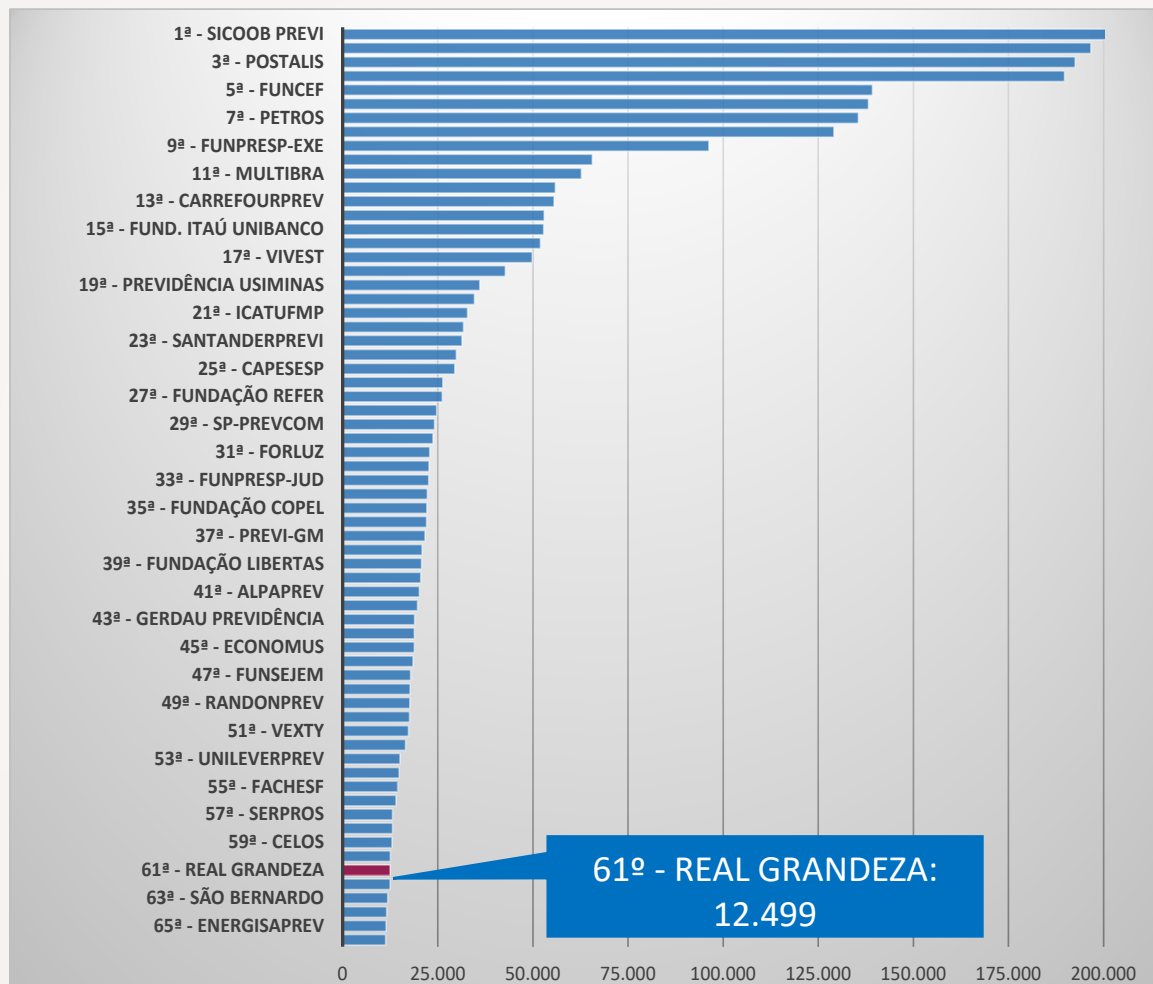
Total de Participantes por Plano e por Patrocinadora

Junho/2022



Fonte: Gerência de Estatística e Atuária (FRG)

Ranking – Participantes



Fonte: Consolidado Estatístico – Abrapp – março/2022

Selos de Autorregulação em Governança Corporativa e de Investimentos

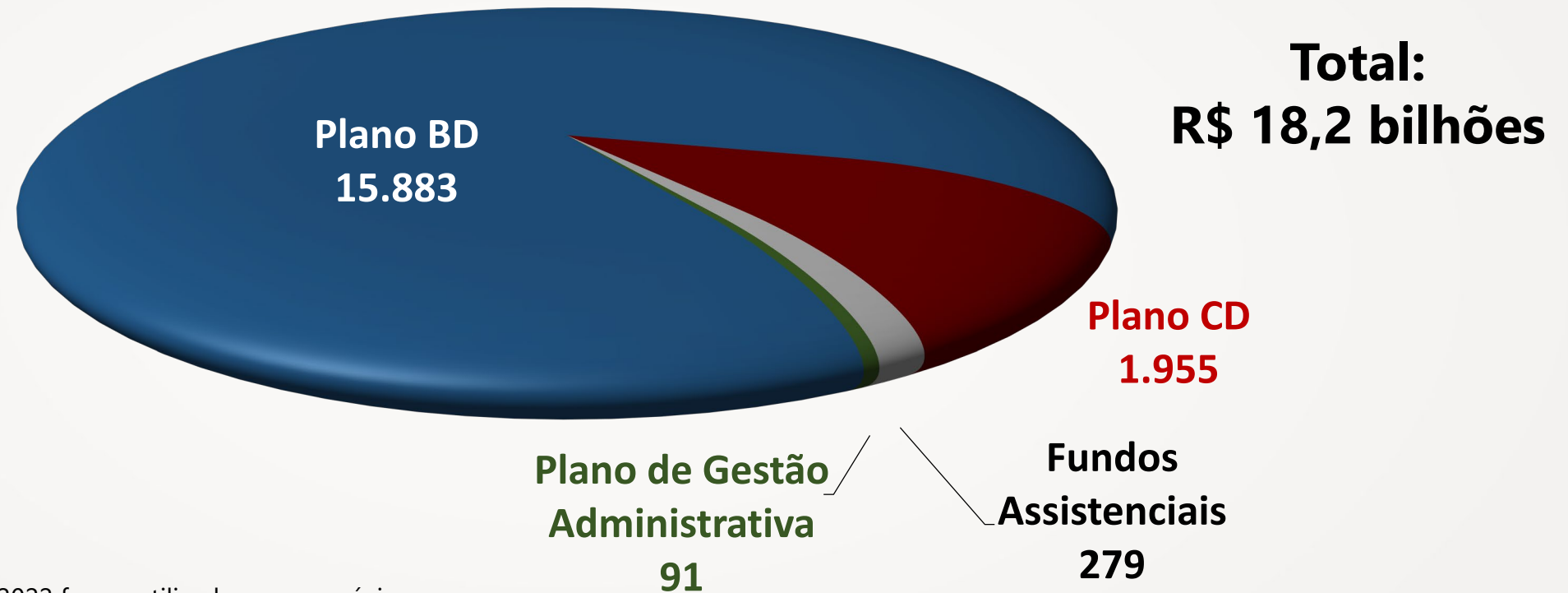
A Real Grandeza foi a primeira entidade a receber o **Selo de Autorregulação em Governança Corporativa**, concedido pelo Sistema Abrapp, após rigorosa avaliação sobre o processo de aderência da Real Grandeza aos princípios e diretrizes que devem ser seguidos.



O **Selo de Autorregulação em Governança de Investimentos**, concedido pelo Sistema Abrapp, certifica a qualidade dos processos e é o mais alto reconhecimento disponível no programa de Autorregulação. O processo é conduzido pelo ICSS e o Conselho certificador é formado pela Anbima, a Abvcap, a B3, o IBGC e o Instituto Ethos.



Patrimônio (R\$ milhões) – em jul/2022

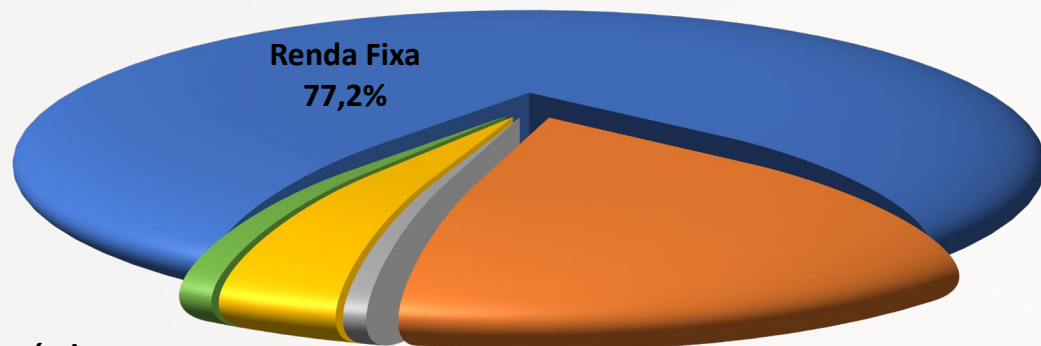


Os dados de jul/2022 foram utilizados como prévia.
Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

□ Performance dos Investimentos

Composição por Segmentos jul/2022

Plano BD



Empréstimos a

Participantes

1,1%

Imobiliário

3,7%

Estruturados

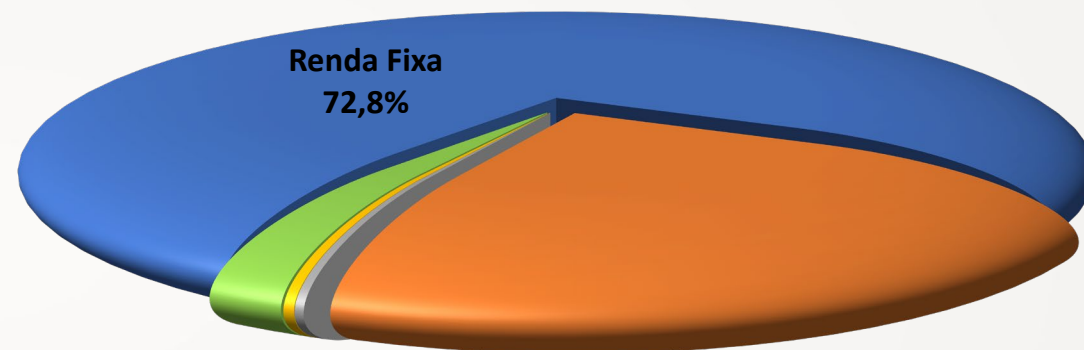
0,7%

Renda Variável

17,3%

Patrimônio BD: R\$ 15,9 bilhões

Plano CD



Empréstimos a

Participantes

2,3%

Imobiliário

0,3%

Estruturados

0,3%

Renda Variável

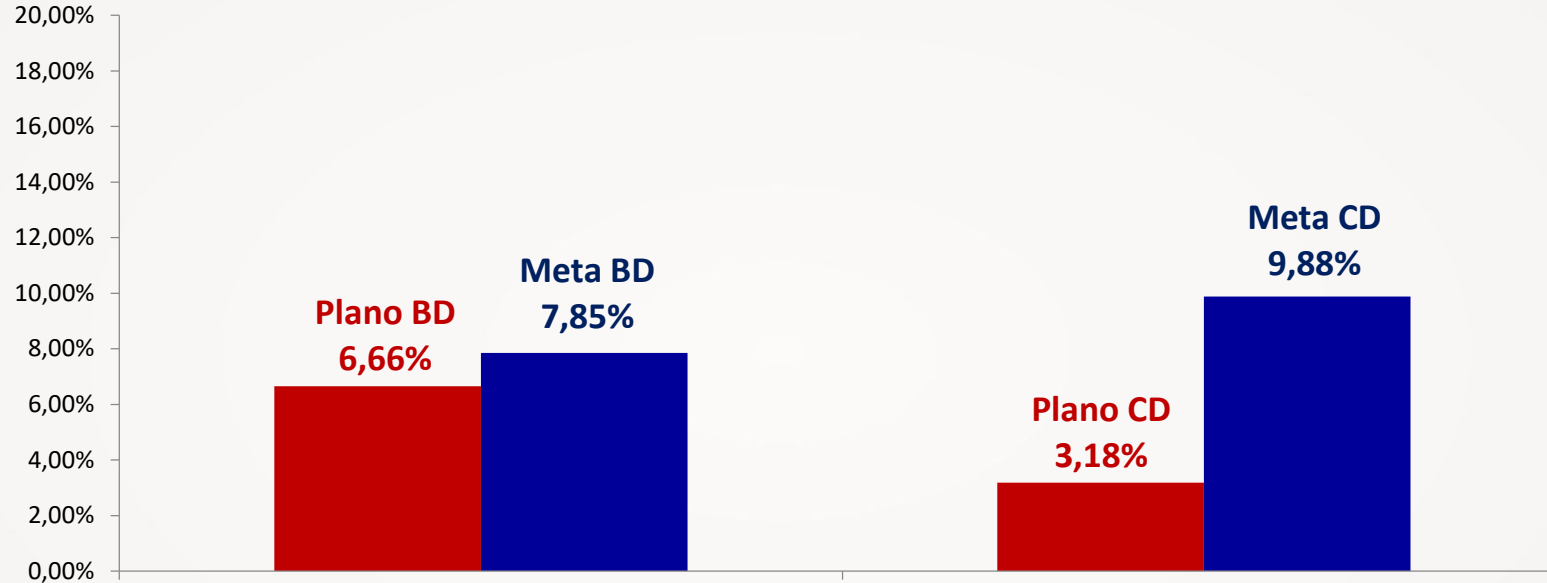
24,2%

Patrimônio CD: R\$ 2,0 bilhões

Os dados de jul/2022 foram utilizados como prévia.

Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

Rentabilidade dos Planos BD e CD x Metas em 2022 (até jul)



Meta BD = INPC + 4,74% a.a. a partir de abr/2021.
Meta CD = IGP-DI + 3,94% a partir de abr/2021.
Os dados de jul/2022 foram utilizados como prévia.

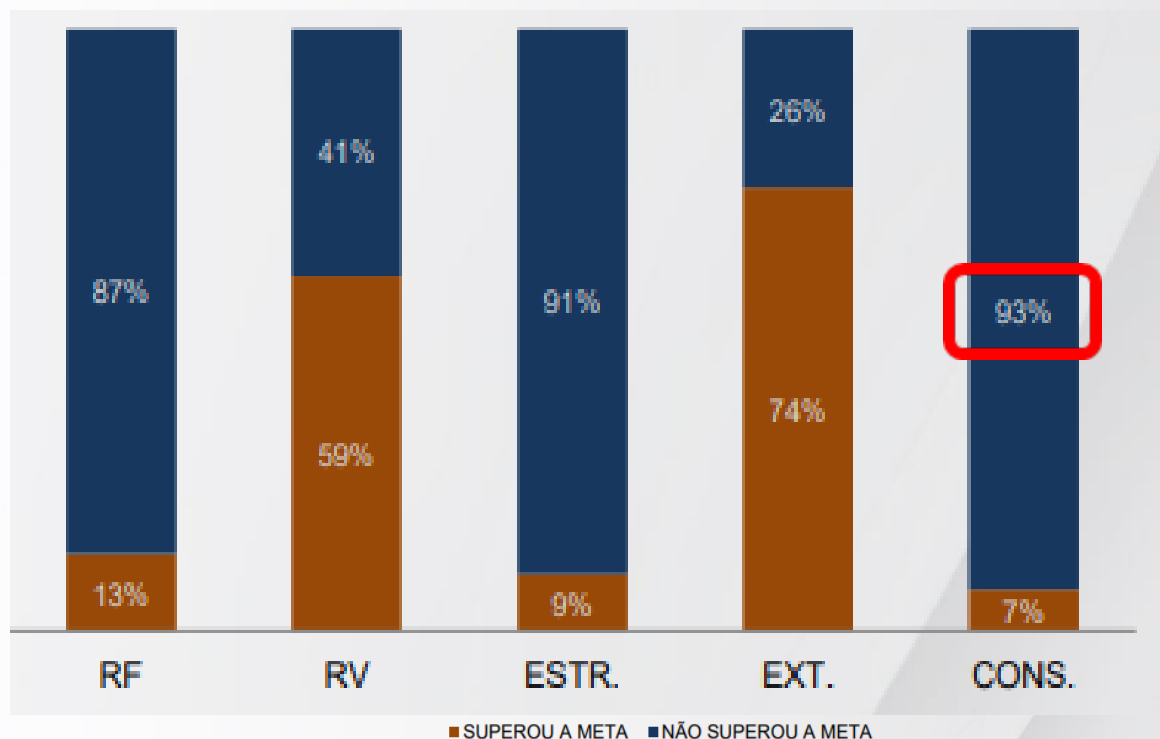
Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

Quase ninguém supera metas em 2021 e 2022 (até junho)...

... 93% em 2021 e 92% não estão batendo as metas em 2022:

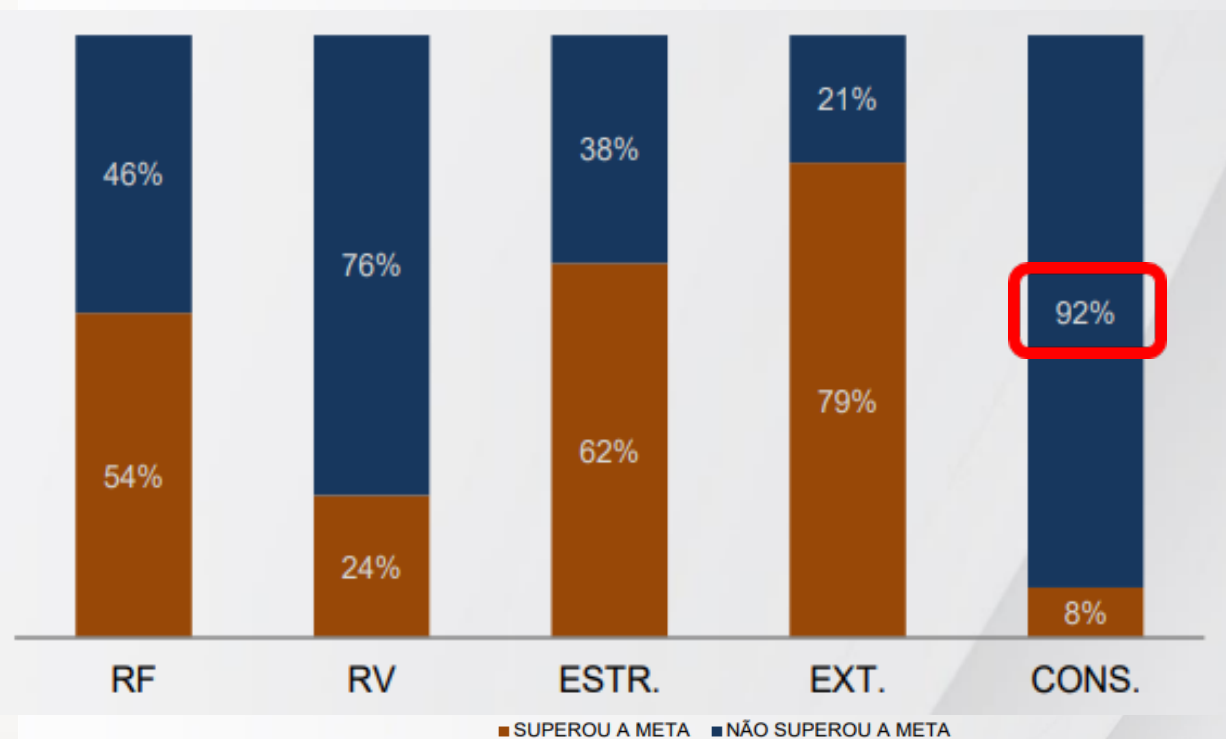
RESULTADOS VS METAS

PERCENTUAL DE PLANOS QUE SUPERAM SUAS METAS EM 2021



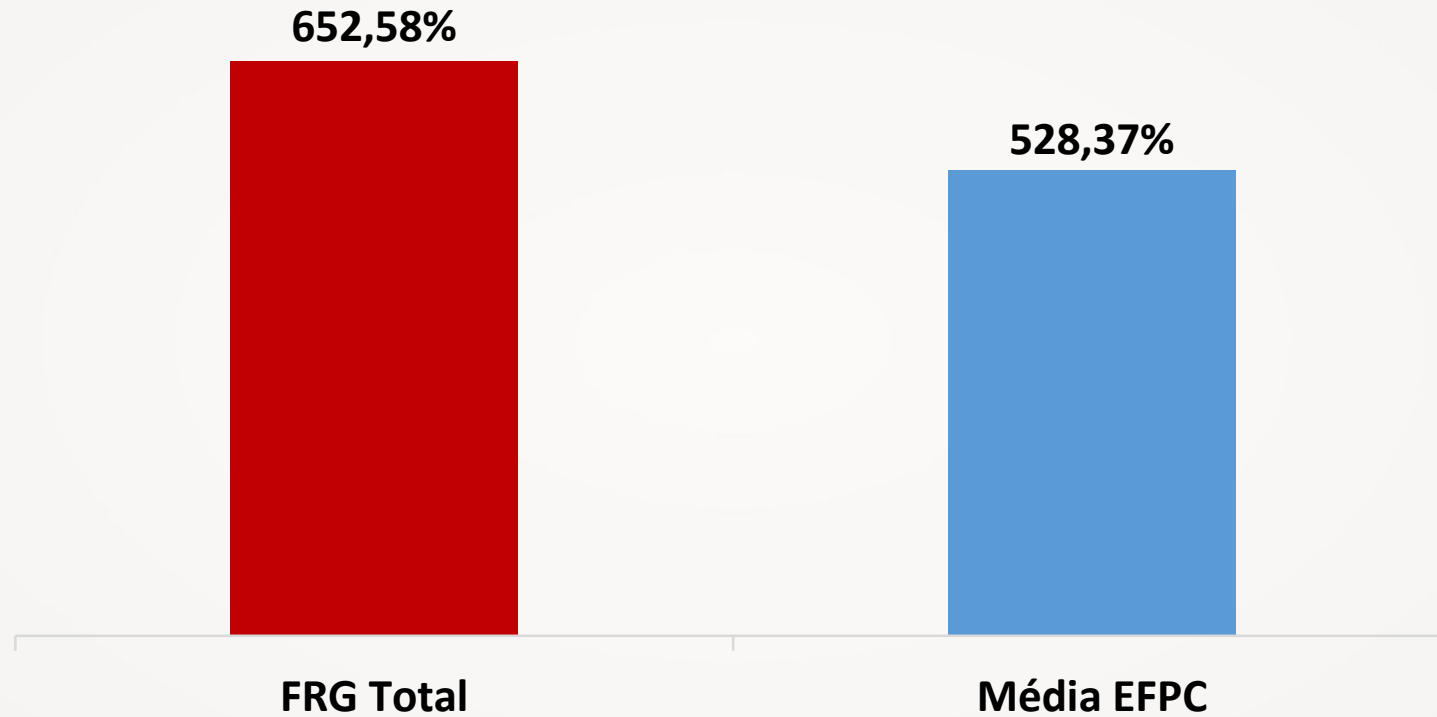
RESULTADOS VS METAS

PERCENTUAL DE PLANOS QUE SUPERAM SUAS METAS EM 2022



Fonte: Aditus

Rentabilidade FRG x EFPC De 2006 até mar/2022



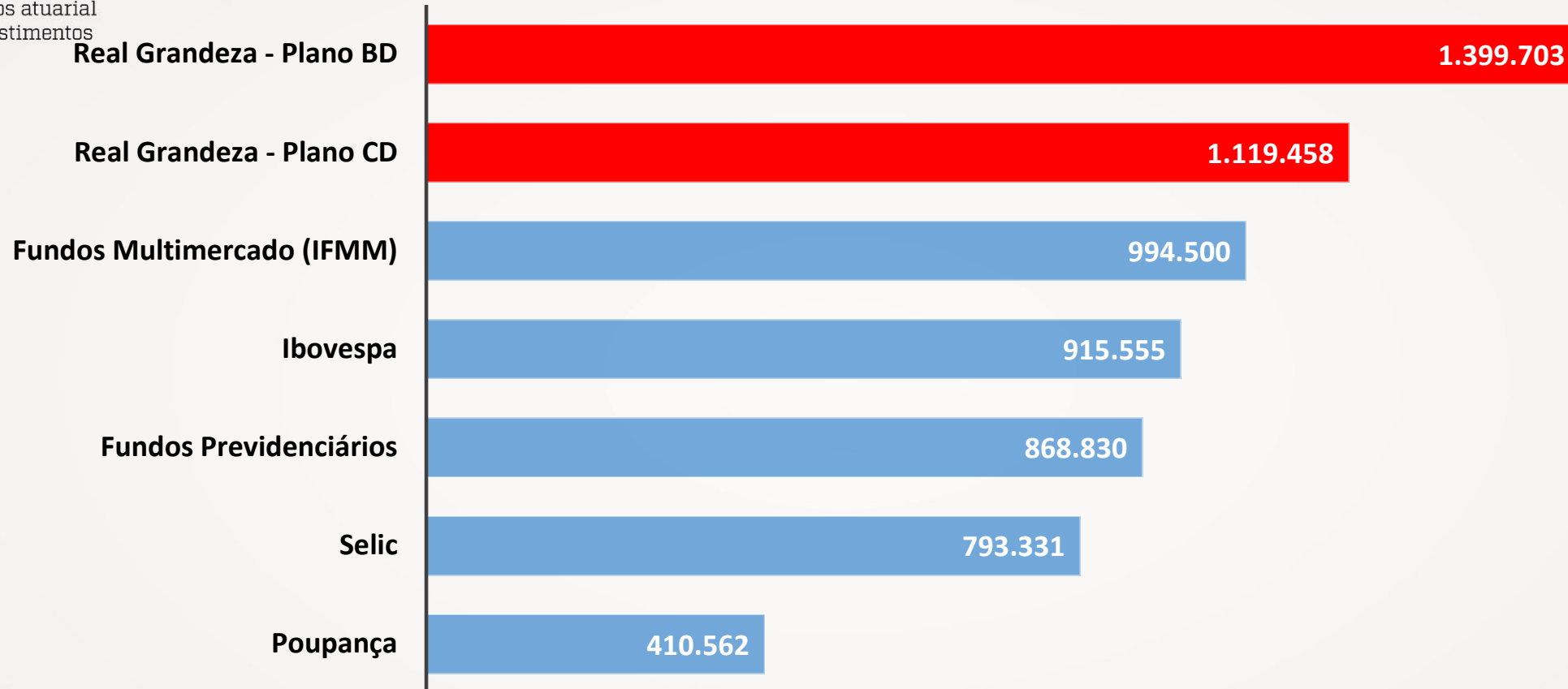
Fontes: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG) e Abrapp

Rentabilidade Comparativo com o Mercado^(*) de 2016 a 2022 (até jun)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (até jun)	Acumulada
Plano BD FRG	23,7%	12,2%	12,5%	19,6%	9,1%	2,8%	5,5%	121,0%
Meta Atuarial BD	12,7%	7,9%	9,3%	10,3%	10,9%	15,5%	8,1%	102,8%
Mediana Planos BD	13,9%	9,8%	9,3%	10,8%	8,5%	9,4%	6,0%	90,6%
Plano CD FRG	32,4%	13,3%	11,3%	21,2%	5,5%	-5,2%	2,0%	106,6%
Meta de Investimentos CD	13,2%	5,2%	12,6%	12,6%	28,3%	22,5%	9,9%	160,7%
Mediana Planos CD	15,1%	11,8%	8,8%	12,7%	5,1%	2,7%	3,3%	75,9%

(*) Fontes: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG) e Aditus Consultoria Financeira, compreendendo uma amostra de clientes composta por 120 Fundos de Pensão, 369 planos de benefícios e R\$ 307 bilhões em patrimônio (jun/2022).

FRG x Outros Investimentos (jan/2003 – jul/2022) Para R\$ 100 mil investidos



Observações:

- 1 - IFMM: Índice, calculado pelo Pactual, que expressa o desempenho de uma carteira teórica de fundos multimercados;
- 2 - Fundos Previdenciários: retorno da indústria de fundos previdenciários (PGBL/VGBL). Fonte: Sistema Quantum Axis;
- 3 - As rentabilidades dos Planos BD e CD, estão acumuladas até o mês de jul/2022 (Prévia)

Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

Avaliação Externa Independente de Performance - 1º Semestre 2022

RENDA FIXA

“ A carteira de renda fixa do Plano BD segue com retorno à frente de seu índice de referência, além de apresentar o maior retorno do grupo de comparação no qual está inserida, em uma janela móvel de 12 meses. No acumulado do ano de 2022, também temos o maior retorno da amostra, com uma vantagem de 3,37 pontos percentuais sobre o IMA Geral. A volatilidade segue comparativamente baixa, o que, em parte, se explica pela parcela de ativos marcados na curva, superior a 20% da carteira.

Já a carteira de renda fixa do Plano CD novamente entregou rentabilidade abaixo do benchmark proposto, além do menor retorno de sua amostra. Em uma janela móvel de 12 meses, a carteira perdeu 2,71 pontos percentuais sobre o índice de comparação, enquanto no acumulado de 2022, a desvantagem foi de 0,89%. Na comparação com a carteira de renda fixa do Plano BD, temos uma volatilidade consideravelmente superior, devido à maior aderência a inflação de longo prazo (IMA-B5+). ”

Fonte: PPS Portfolio Performance

Avaliação Externa Independente de Performance - 1º Semestre 2022

RENDA VARIÁVEL

“ Ainda que apresente um retorno absoluto negativo, a carteira de renda variável do Plano BD (Unificada) superou o Ibovespa em uma janela móvel de 12 meses, obtendo assim um retorno mediano em seu grupo de comparação (38º de 82). No acumulado de 2022, também se percebe uma vantagem razoável de 2,93 pontos percentuais sobre o Ibovespa (29º de 82), além de volatilidade mediana.

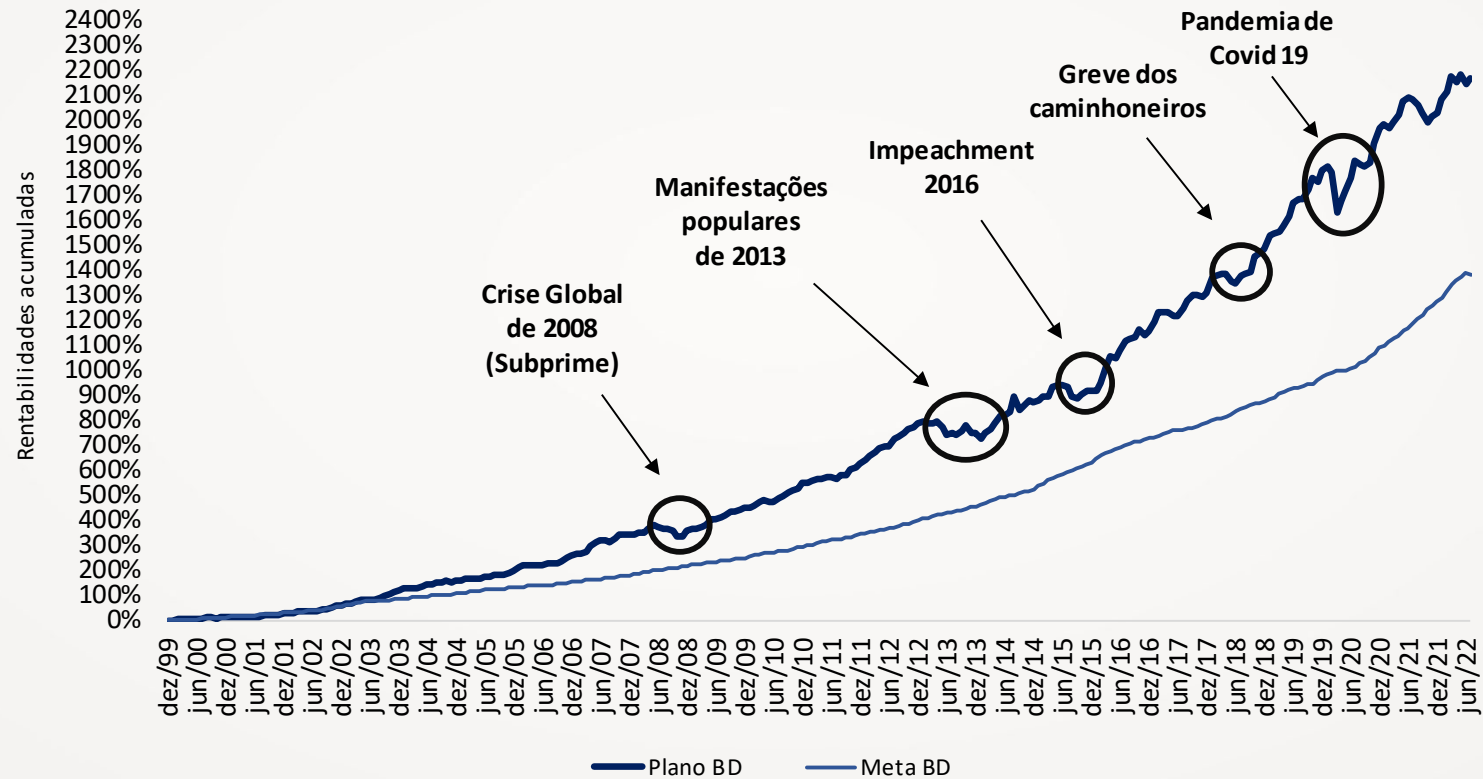
Os números obtidos para a carteira de renda variável do Plano CD (Unificada) foram bastante próximos aos da carteira correspondente no Plano BD nos três períodos analisados, cabendo aqui a mesma análise realizada acima. Os retornos desta estratégia também superam o Ibovespa em 12 meses e no acumulado do ano de 2022, enquanto no mês de junho, houve uma perda de 0,03% sobre este índice de referência.

Conclusão: Ainda que apresentem retornos absolutos negativos devido à performance do mercado acionário, **as carteiras de renda variável analisadas foram capazes de superar o Ibovespa no ano de 2022 por margem expressiva.** ” (grifo nosso)

Fonte: PPS Portfolio Performance

Sempre saímos bem das crises (e o objetivo é o longo prazo)

Plano BD - Rentabilidade Acumulada x Meta - de 2000 a 2022 (jul)

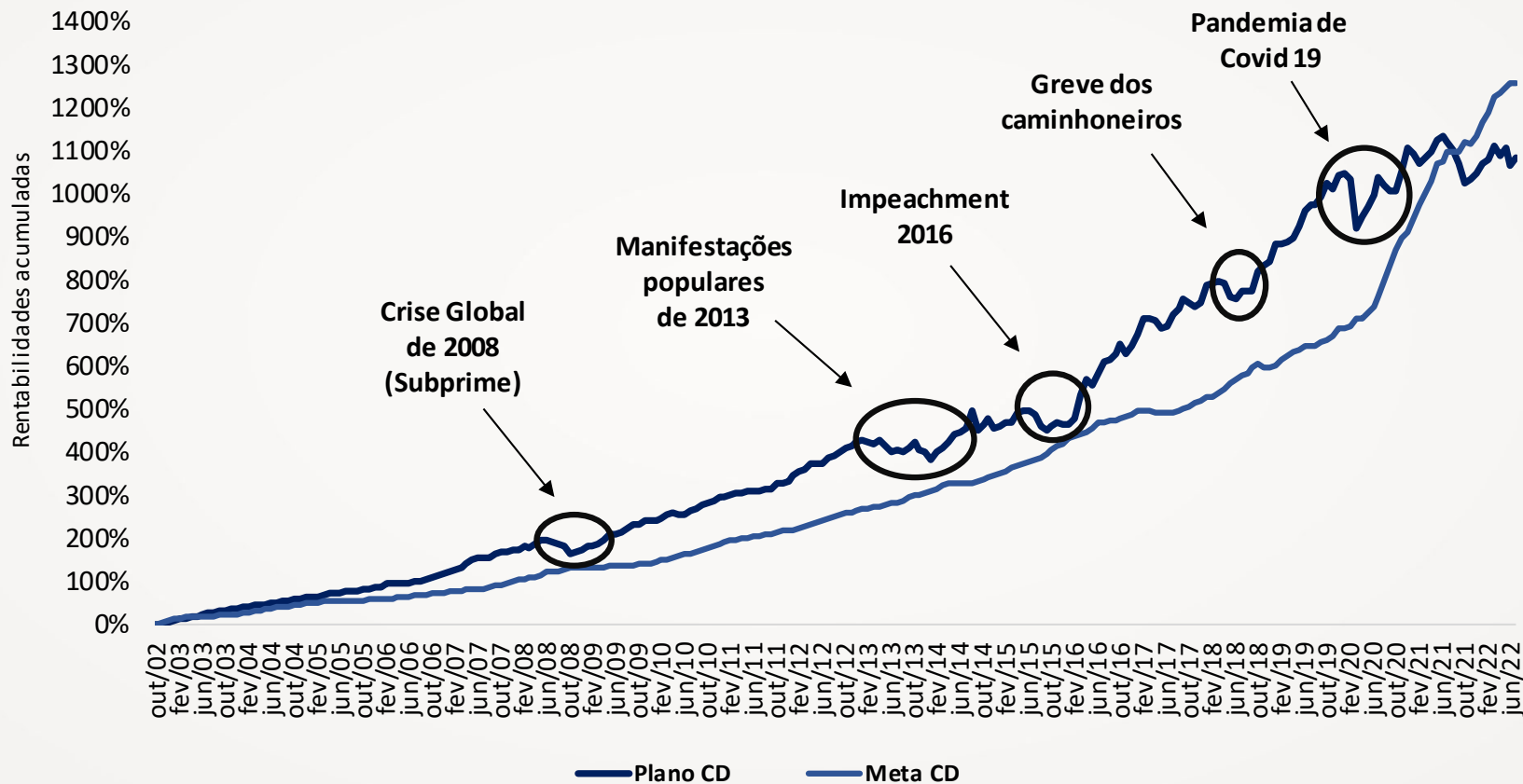


Os dados de jul/2022 foram utilizados como prévia.

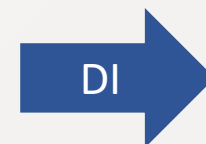
Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

Sempre saímos bem das crises (e o objetivo é o longo prazo)

Plano CD - Rentabilidade Acumulada x Meta - nov/2002 a 2022 (jul)



Os dados de jul/2022 foram utilizados como prévia.
Fonte: Assessoria de Compliance e Riscos (FRG)

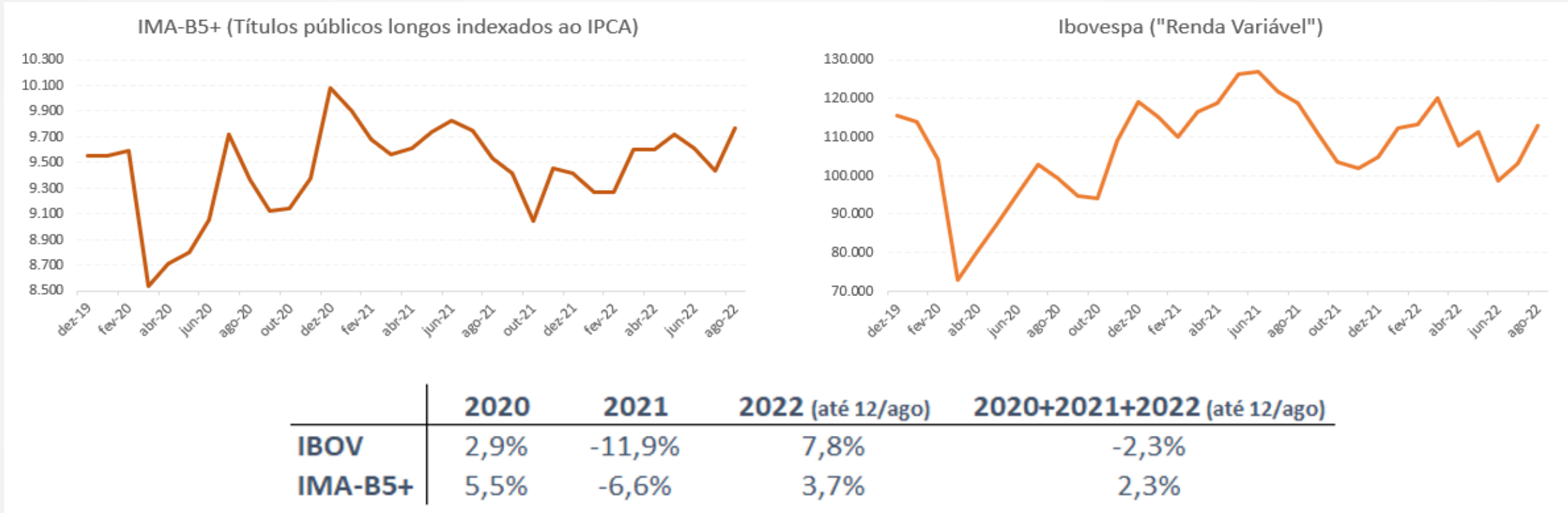


Conjuntura não está favorável no Brasil nos últimos anos

Desde 2020, em especial a partir do 2S21, dúvidas e dificuldades para o cenário econômico

- **Inflação persistente no mundo** e no Brasil;
- Bancos Centrais estão no processo de **retirada dos estímulos**;
- **No Brasil, a inflação e a incerteza fiscal** influenciaram negativamente os títulos de renda fixa e a bolsa brasileira;
- A desvalorização do câmbio e a alta das commodities gerou **grande impacto no IGP-DI** e na meta atuarial do plano CD.

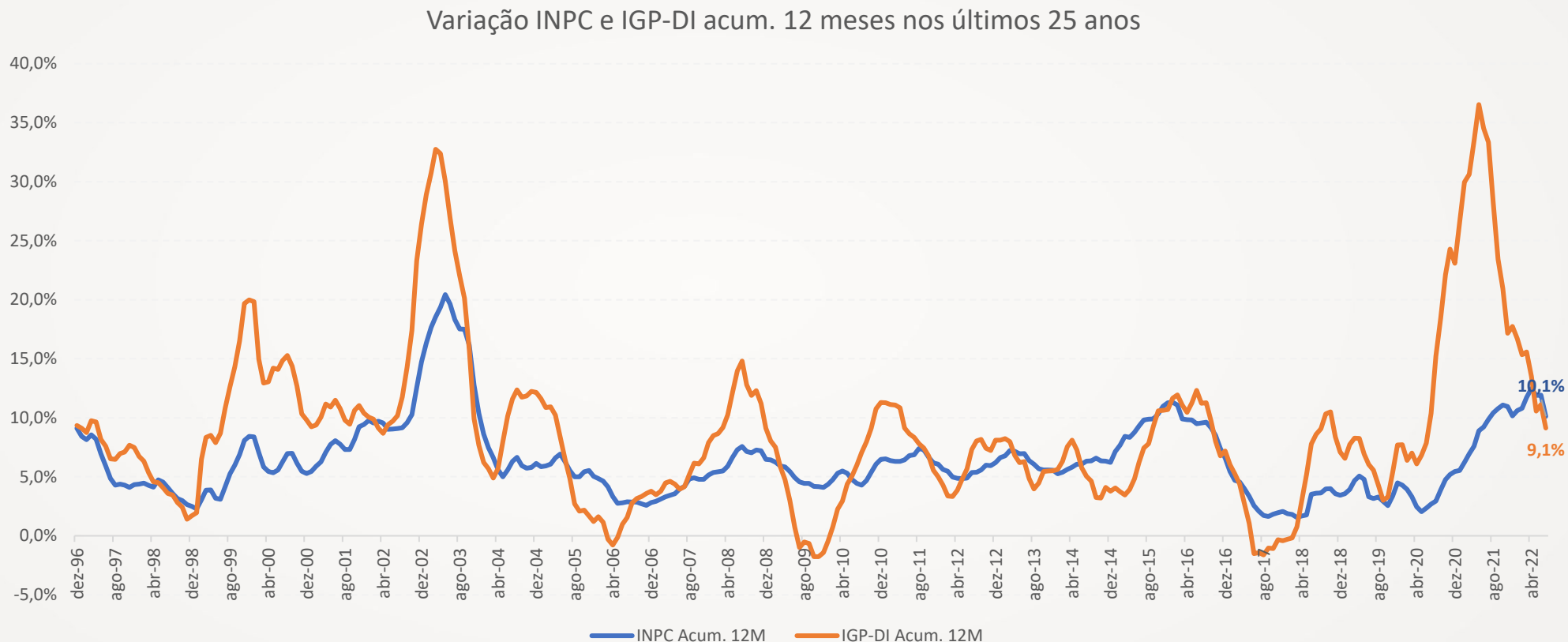
Reflexo negativo em 2021 (e segue em 2022) nos principais ativos das EPFC's Ibovespa e NTN-B's caíram 11,9% e 6,6% em 2021. E estáveis desde o início de 2020



Aproveitamos a **oportunidade recente para comprar títulos públicos**, com vencimentos de longo prazo (**NTN-Bs**), **acima das metas atuariais**.

Fonte: Bloomberg e Gerência de Investimentos FRG

Em 2020, IGP-DI fechou em um dos maiores valores dos últimos 25 anos
 O INPC avançou para 10,2% em 2021 e 10,1% em jul/22. IGP-DI cedeu para 17,7% em 2021 e 9,1% em jul/22



Fonte: Bloomberg e Gerência de Investimentos FRG

IGP-DI não é o melhor indexador para um plano de previdência Não representa bem a variação dos preços para o participante e há baixa disponibilidade de títulos de RF para proteger a carteira contra suas variações

COMPOSIÇÃO IGP-DI X IPCA

IGP-DI => influenciado pelo preço ao Atacado (muito impactado por variações nos preços das commodities agrícolas e dólar) e insumos para a construção civil.

IPCA => mede a variação de preços de mercado para o consumidor final, com renda familiar mensal entre 1 e 40 salários mínimos.

O Tesouro Nacional não emite, há mais de dez anos, títulos indexados ao IGP

Impacto do problema estrutural do indexador do Plano CD

O efeito do IGP-DI pode ser visto na diferença entre as metas do CD e BD

Anos	BD	Meta BD	Dif.
Acum. 2020	9,13%	10,88%	-1,75%
Acum. 2021	2,78%	15,34%	-12,56%
Acum. 2022 (12/ago)	8,99%	7,81%	1,18%

OBS: Dados tirados da prévia dos Investimentos

Anos	CD	Meta CD	Dif.
Acum. 2020	5,54%	28,34%	-22,80%
Acum. 2021	-5,51%	22,32%	-27,83%
Acum. 2022 (12/ago)	7,06%	10,01%	-2,95%

OBS: Dados tirados da prévia dos Investimentos

FRG possui mais títulos longos e bolsa que a média das EPFC's

- **Perfil do passivo** traz a necessidade de ter **grande montante de títulos longos** para fazer frente ao ALM
 - No BD, uma parte relevante está na marcada na curva, reduzindo as oscilações;
 - Porém, no CD todos estão marcados a mercado.
- Em **Renda Variável (jul/22)**
 - BD tem 18%, em comparação com a média* de 6,5%;
 - CD tem 25%, enquanto a média* tem 8,5%.
- **Os planos estão com ampla margem de liquidez (jun/22)**
 - BD possui 11 meses de compromissos em caixa;
 - CD possui 62 meses de compromissos em caixa.

*Média dos cliente da Aditus consultoria em jun/22

Olhando para o futuro

- Intensidade da **possível recessão** nos países desenvolvidos;
 - Dúvidas sobre o tempo necessário para a **convergência da inflação global** e para qual nível;
 - Qual será o **regime fiscal no Brasil** ao longo dos próximos anos;
-
- Títulos públicos apresentam taxas atrativas e Bolsa brasileira parece barata, mas os riscos podem dificultar a subida de preços desses ativos;
-
- Para os planos, 2022 (até 12/ago/22) tem sido um pouco melhor, especialmente para o BD por conta principalmente da parcela na curva
 - Rentabilidade BD* : 9,0%;
 - Rentabilidade CD* : 7,1%.

*prévia da rentabilidade até 26/jul/22 (última disponível) calculada pela ACR

A diversificação, já em implementação, é a melhor solução Modernizamos os processos de seleção dos gestores em busca de melhores resultados

- ALM/Carteira estratégica com várias classes representadas;
- Novo Manual de Seleção de Gestores para todas as classes de ativos
=> amplia o acesso a novas estratégias, produtos, mercados e regiões;

O processo de seleção de gestores para a classe de Investimentos no Exterior já foi concluído e o de Multimercados, está em fase final.

□ Comparação FRG x PGBL/VGBL

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
BRDESCO	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

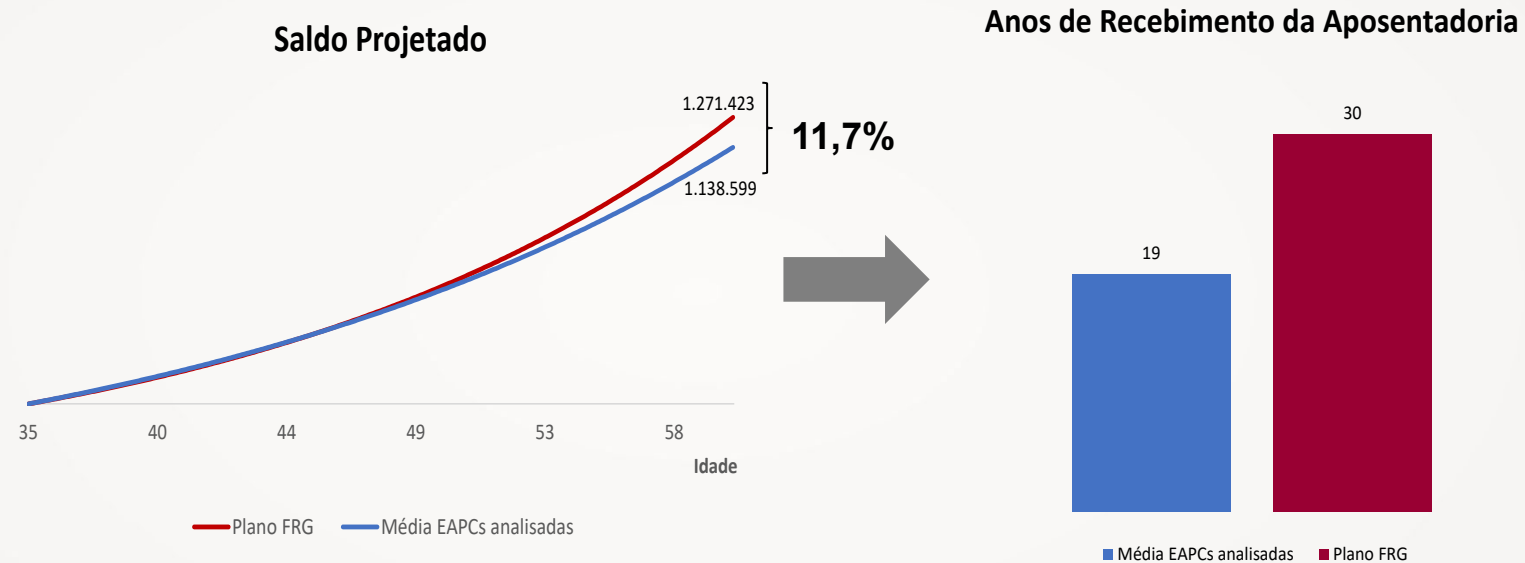
Nome do Fundo	Taxas			Patrimônio (R\$)
	Adm.	Carregamento	Saída	
	0,80%	0,00%	0,00%	R\$ 5.617.789.000,00
	1,00%	0,00%	0,00%	R\$ 13.866.517.000,00
	1,50%	0,00%	0,00%	R\$ 27.181.496.000,00
	1,25%	0,00%	0,00%	R\$ 28.553.724.000,00
	1,50%	0,00%	0,00%	R\$ 10.156.729.374,38
	0,70%	0,00%	0,00%	R\$ 10.437.655.908,44
	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
Média	1,15%	0,00%	0,00%	-

Fonte: Quantum
 Data Base: Maio/2022

*Os nomes dos fundos foram ocultados

O impacto do **Custo** na aposentadoria

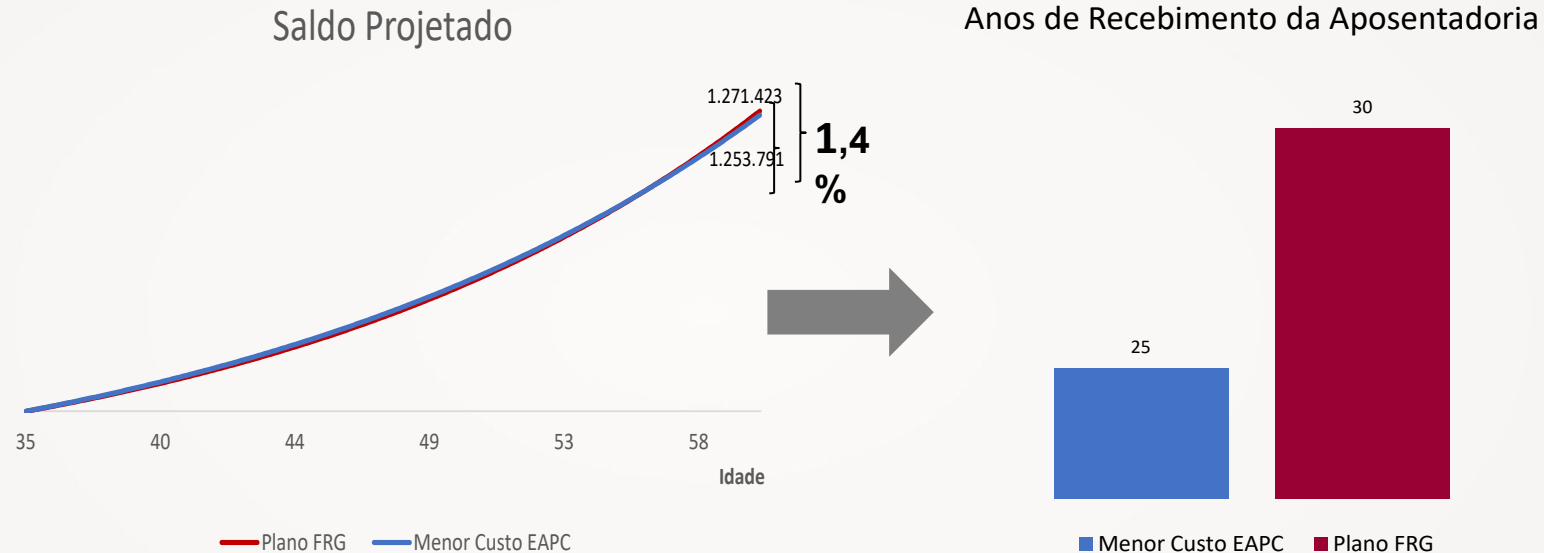
Real Grandeza x EAPCs



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**

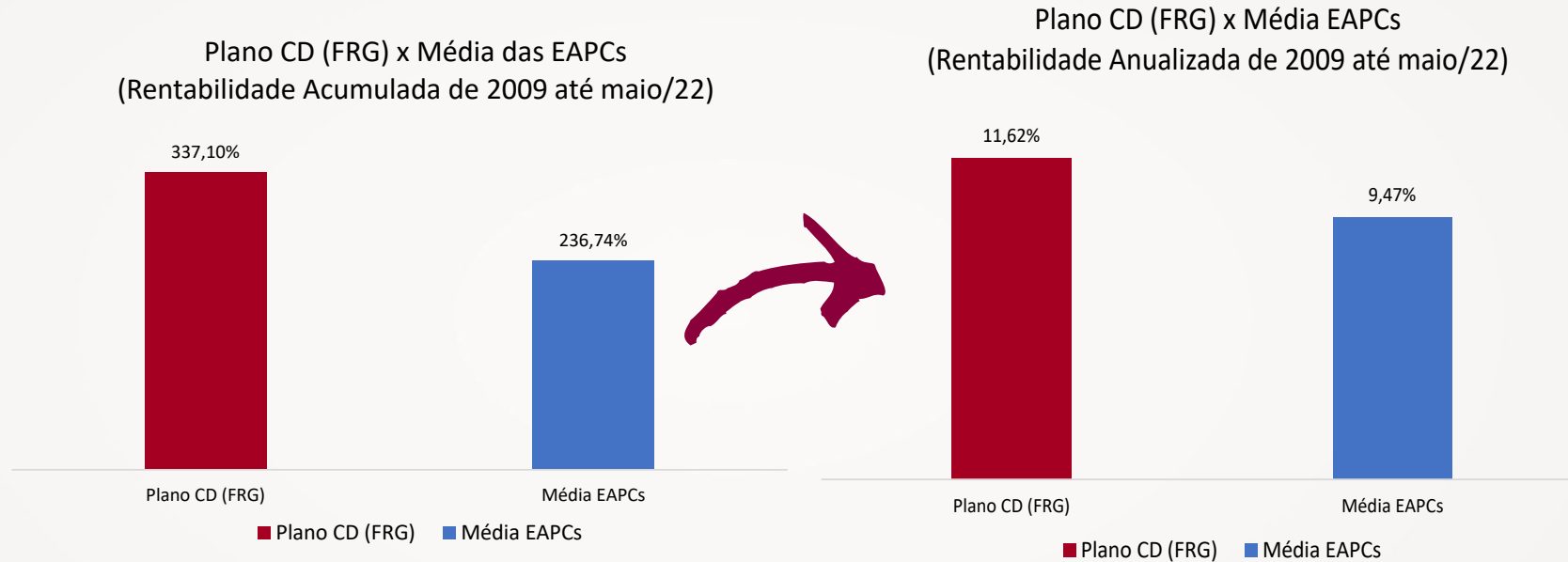
O impacto do **Custo** na aposentadoria (menor)

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**

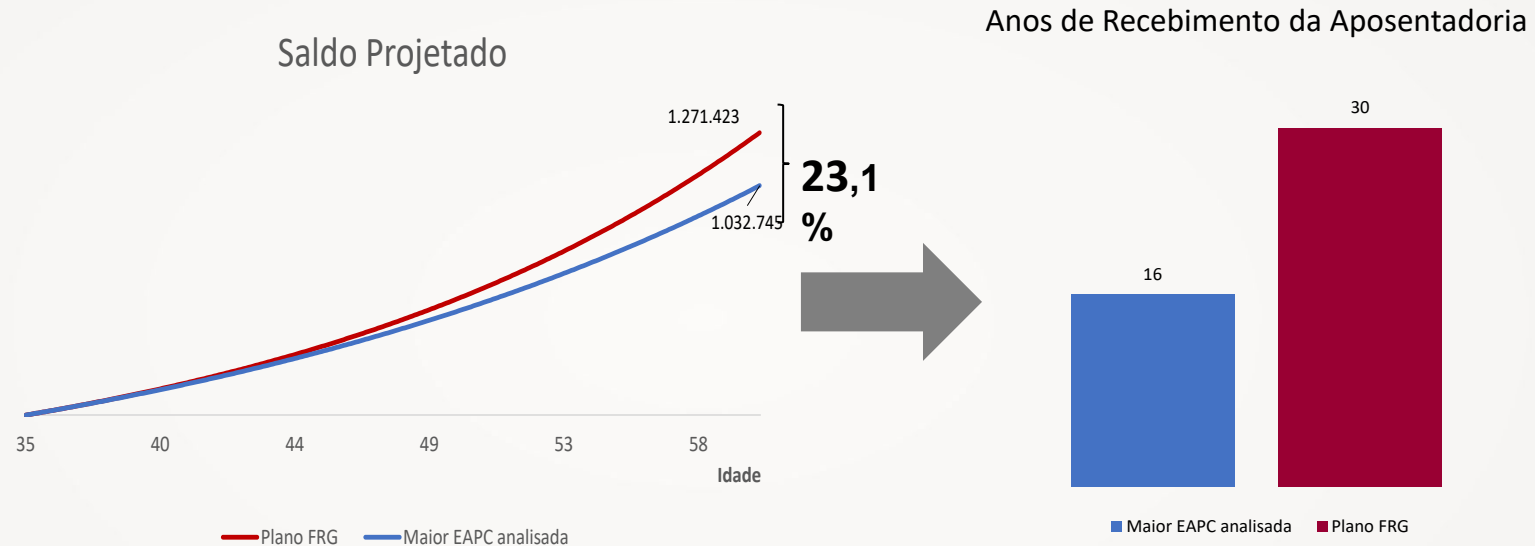
O impacto da Rentabilidade na Aposentadoria



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

O impacto da Rentabilidade na Aposentadoria (Maior)

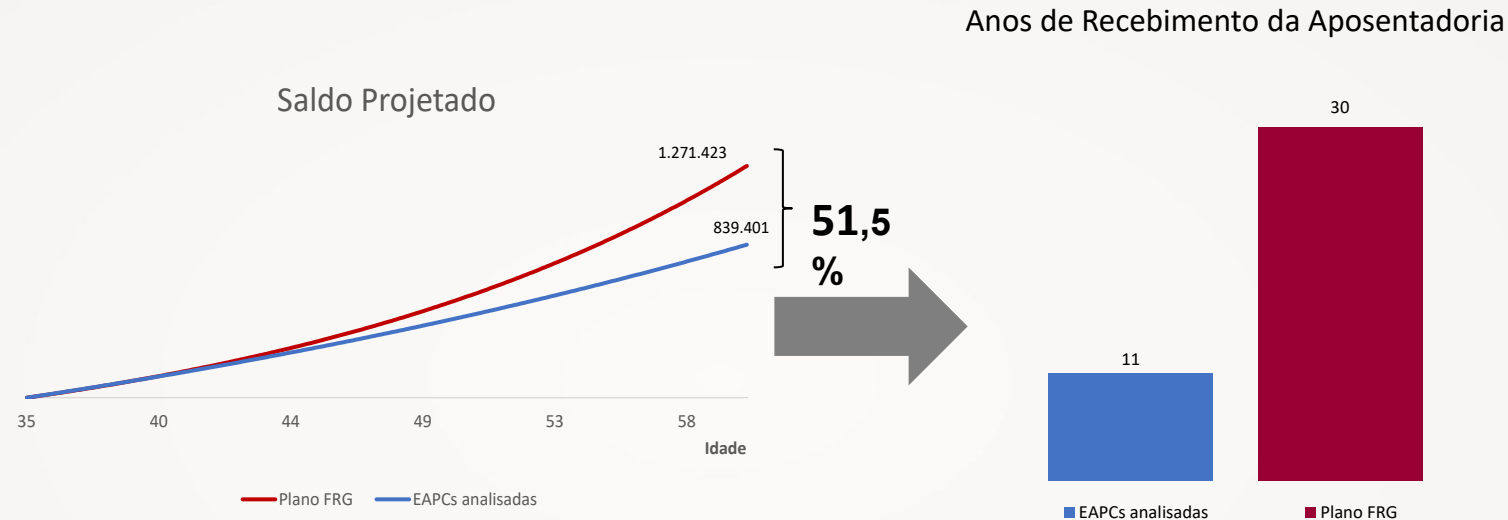
Real Grandeza x EAPC



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 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.**

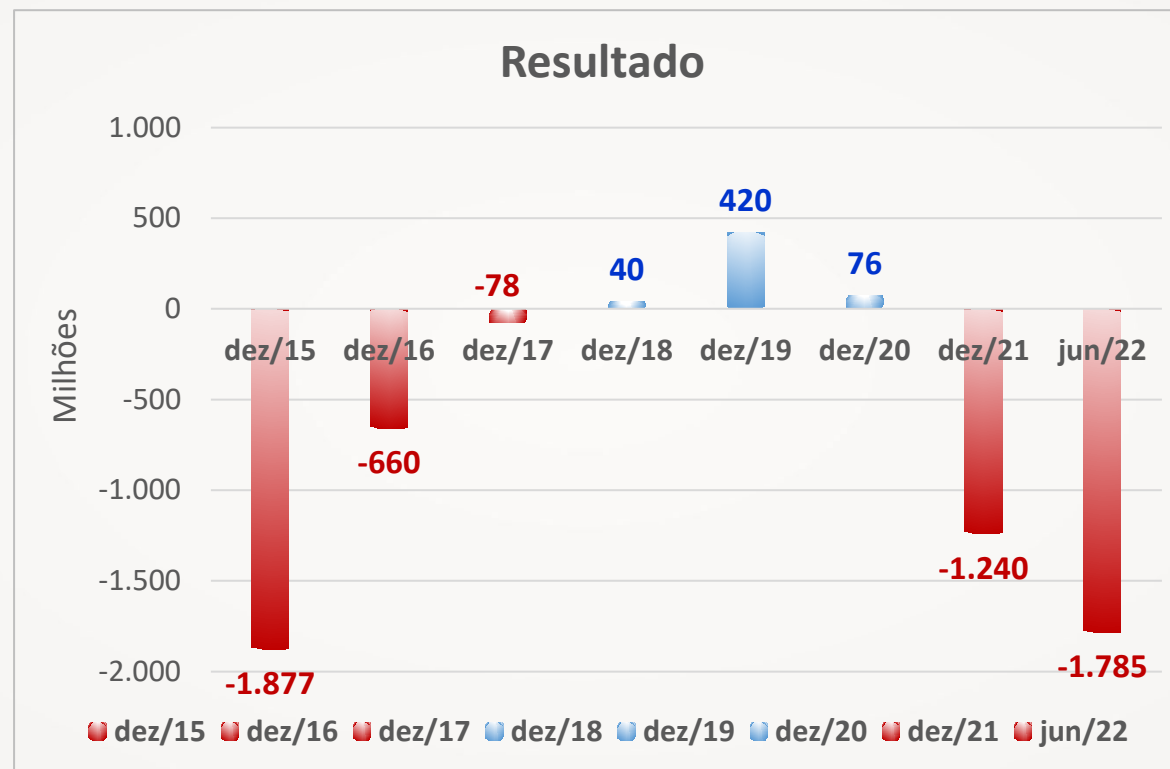
O impacto do Fator de Conversão Atuarial na aposentadoria

	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.

- Resultados Atuariais – Planos BD e CD

RESULTADOS DO PLANO BD (R\$ milhões) – Junho/2022



Fonte: Gerência de Estatística e Atuária (FRG)

RESULTADOS DO PLANO CD (R\$ milhares) – Junho/2022



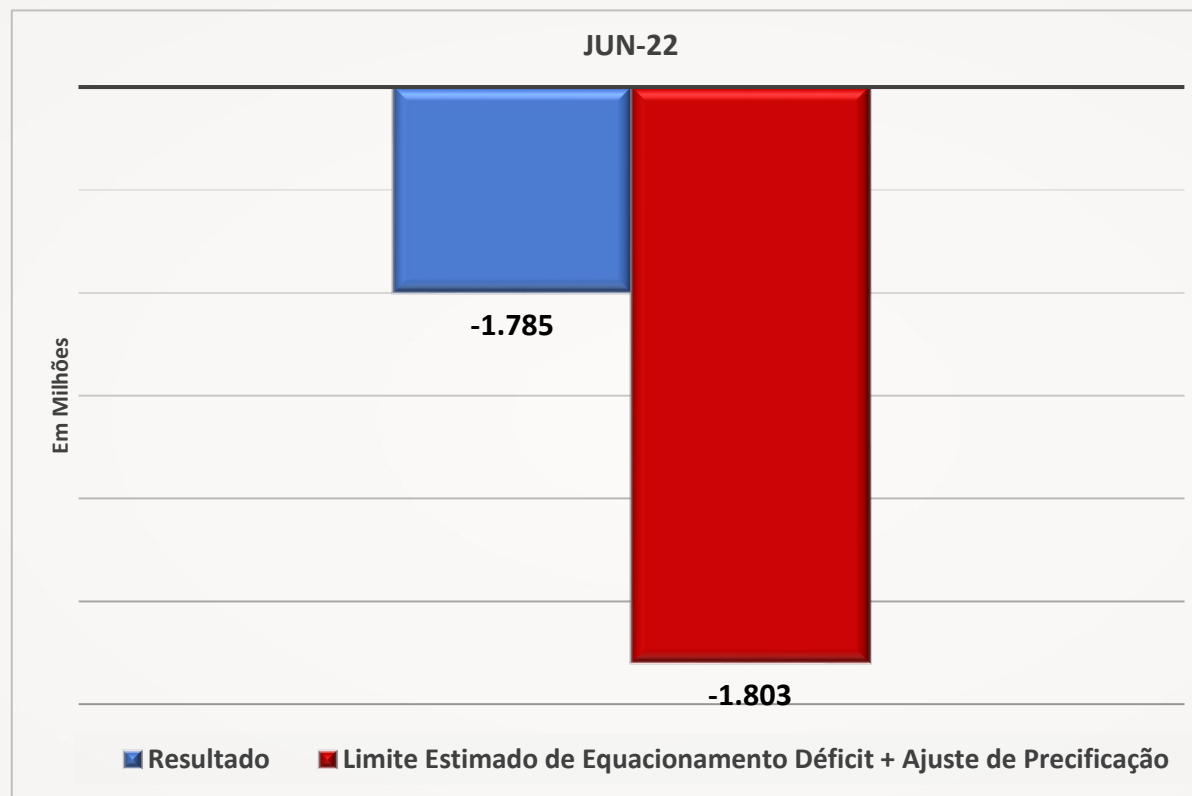
* Em 2016 o excedente do plano no valor de **R\$ 8.953.958** foi utilizado para abater o saldo remanescente do déficit equacionado em 2014.

** A partir de 2017 o excedente apresentado pelo plano passou a ser alocado no Fundo de Oscilação de Risco e reavaliado anualmente. Em 2020 foi utilizado 100% do Fundo de Oscilação de Risco.

Fonte: Gerência de Estatística e Atuária (FRG)

RESULTADO X LIMITE DE EQUACIONAMENTO

Plano BD

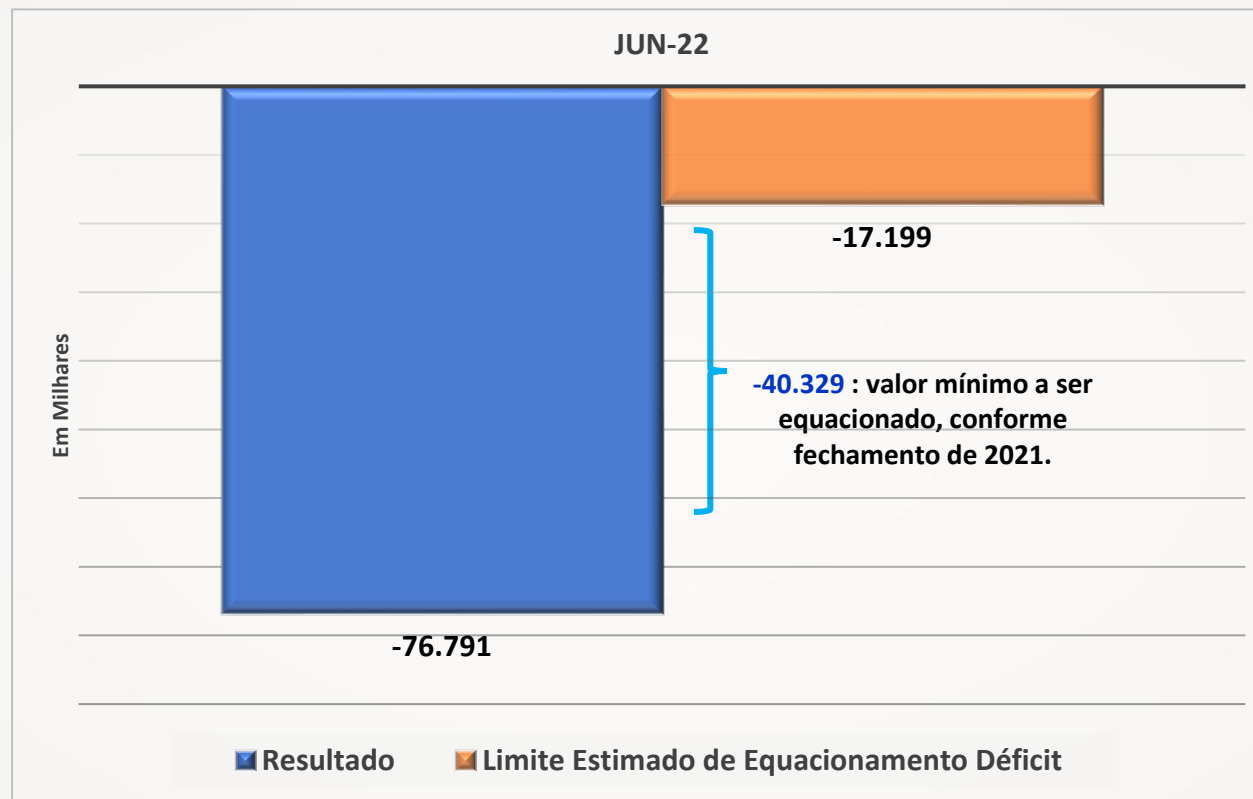


- O Limite de Equacionamento do Déficit informado é uma estimativa calculada com base na *duration* da Avaliação Atuarial de 2021.
- Para o Plano BD considera o ajuste de precificação de aproximadamente R\$ 761 milhões.

Fonte: Gerência de Estatística e Atuária (FRG)

RESULTADO X LIMITE DE EQUACIONAMENTO

Plano CD



- O Limite de Equacionamento do Déficit informado é uma estimativa calculada com base na *duration* da Avaliação Atuarial de 2021.

Fonte: Gerência de Estatística e Atuária (FRG)

Obrigado.
