

Debate:

**Fragilidades e
Aprimoramentos nos
Fundos de Pensão**

FIDEF - Fórum Independente em Defesa
dos Fundos de Pensão

Panorama Geral-1

Comparativo Resultados 2014* (Consolidado):

PREVI: R\$ 12.538 (S)
SISTEL: R\$2.473 (S)
VALIA: R\$2.403 (S)
REAL GRANDEZA: R\$ 699 (S)
FUNCESP: R\$ 651 (S)
FUND. ITAÚ-UNIBANCO: R\$599 (S)
INFRAPREV: R\$ 21 (S)
FORLUZ: R\$ 249 (D)
FAPES: R\$1.464 (D)
POSTALIS: R\$ 5.530 (D)
PETROS: R\$ 6.250 (D)
FUNCEF: R\$ 6.554 (D)

* Em R\$ Milhões

Panorama Geral-2

% Distrib. Investim. Maior Risco* DEZ/2014 (% IE):

5 MAIORES FUNDOS DE PENSÃO COM PATROCÍNIO PRIVADO:

FUND. ITAÚ-UNIBANCO – 24,09% (IE=0,02%)

VALIA – 23,34% (IE=3,9%)

SISTEL – 20,13% (IE=0,46%)

FUNCESP – 19,5% (IE=0,3%)

FUND. ATLÂNTICO – 16,9% (IE=10,8%)

MÉDIA SETOR: 25,7% (IE=3,5%)

**Considerado o somatório nos segmentos: renda variável, investimentos estruturados e invest. imobiliários*

Panorama Geral-3

% Distrib. Investim. Maior Risco* DEZ/2014 (% IE):

5 MAIORES FUNDOS DE PENSÃO COM PATROCÍNIO ESTATAL:

PREVI – 61,56% (IE=0,7%)

PETROS – 53,66% (IE=6,14%)

FUNCEF – 48,6% (IE=10,84%)

FORLUZ – 28,47% (IE=7,44%)

REAL GRANDEZA – 26,2% (IE=1,6%)

MÉDIA SETOR: 25,7% (IE=3,5%)

**Considerado o somatório nos segmentos: renda variável, investimentos estruturados e invest. imobiliários*

Panorama Geral-4

% Invest. Estruturados 2014* (Consolidado):

Média setor: 3,3%**

POSTALIS: 18,42%

INFRAPREV: 17,49%

FUNCEF: 10,84%

FAPES: 7,1%

PETROS: 6,14%

FORLUZ: 5,93%

REAL GRANDEZA: 1,35%

PREVI: 0,7%

FUNCESP: 0,3%

* % dos Ativos Totais **Fonte: ABRAPP

Desafios de Governança:

**Supremacia das Patrocinadoras;
Baixa interferência em
investimentos;
Percepção de "opacidade".**

Propostas de Governança:

Abolição do voto de minerva;
Qualificar requisitos para Diretor/Conselheiro;
Eleição para Diretoria;
Compartilhar gestão dos investimentos;
Lei de Acesso à Informação para EFPC;
Regulamento para Conflitos de Interesse.

Desafios de Supervisão:

**Visão Formalista;
Atuação reativa;
Virtual impunidade.**

Propostas de Supervisão:

Rever prazos de prescrição administrativa;
Fiscalização preventiva, voltada para liquidez,
solvência, prudência;
Consulta pública para mudanças normativas;
Criminalizar gestão temerária/fraudulenta.

Desafios de Solvência:

**Inexistência de proteção legal;
Desvinculação entre portfólio e
maturidade;
Tolerância para ativos de maior risco.**

Propostas de Solvência:

Criação do Fundo de Solvência;

Teto global para ativos de maior risco;

Piso de renda fixa, para planos maduros

Propostas de Investimentos:

Menor teto para Inv. Estruturados;

Menor teto em Part. Societárias/Fundos;

Extinção FIP Proprietário;

Vedar risco incorporação Imob.

Cláusula de saída para FIP Tradicionais;

Disciplinar "valuation" para maiores ativos;

Vetar dupla exposição.

Desafios de Investimentos:

Altas variações em avaliação de ativos;

Fragilidades em Inv. Estruturados;

Exposição ao risco de Incorp. Imobiliária;

Dupla exposição (acionista - credor).

Obrigado!

FIDEF

*Fórum Independente em Defesa dos
Fundos de Pensão*