



ADITUS

SOBRE PERFIS DE INVESTIMENTOS

CARGILLPREV – OUT/22

OBJETIVO E CONTEÚDO

O objetivo desse estudo é avaliar alternativas para os perfis de investimentos da CARGILLPREV, com base nas características principais desses perfis e na realidade dos planos de benefícios administrados por ela;

Esse trabalho percorrerá as seguintes etapas para a avaliação do tema:

1. Tipificação dos perfis e panorama atual de mercado;
2. Avaliação de amostra do mercado local;
3. Sugestão.

Os slides seguintes detalharão cada um desses tópicos.



ADITUS

TIPIFICAÇÃO DE PERFIS

TIPIFICAÇÃO DE PERFIS

São 3 os modelos mais utilizados de perfis de investimentos no mercado local:

1. Perfil baseado em risco;
2. Ciclo de vida;
3. Perfil *target-date fund*;

Discutiremos, a seguir, as principais características de cada um deles.

PERFIL BASEADO EM RISCO

O tipo de perfil mais comum nesse mercado é o **baseado em risco**.

A característica predominante desse tipo de perfil é ter como premissa a segregação das opções de investimento conforme o **nível de risco** desejado pelo participante. Dessa maneira, o colaborador tem a responsabilidade individual de definir seu perfil conforme o apetite a risco individual.

Em um plano desse tipo, é possível estabelecer um número de perfis bastante amplo, a fim de adequar as pretensões dos participantes. Veremos mais adiante, no entanto, que não é comum a existência de diversos perfis em um mesmo plano.

PERFIL BASEADO EM RISCO

Trata-se de um perfil de fácil implementação e de simples manutenção. Em nossa visão, temos os seguintes:

Pontos positivos:

- ✓ Maior discricionariedade da Entidade frente à decisão de investimento;
- ✓ Controles mais simples no rebalanceamento das carteiras;
- ✓ Maior participação e liberdade do participante na escolha de seu perfil;

Pontos negativos:

- ✓ Cuidado ao evidenciar no questionário de *suitability* os riscos de cada perfil;
- ✓ Viés de rentabilidade histórica na troca de perfil pelo participante.

PERFIL CICLO DE VIDA

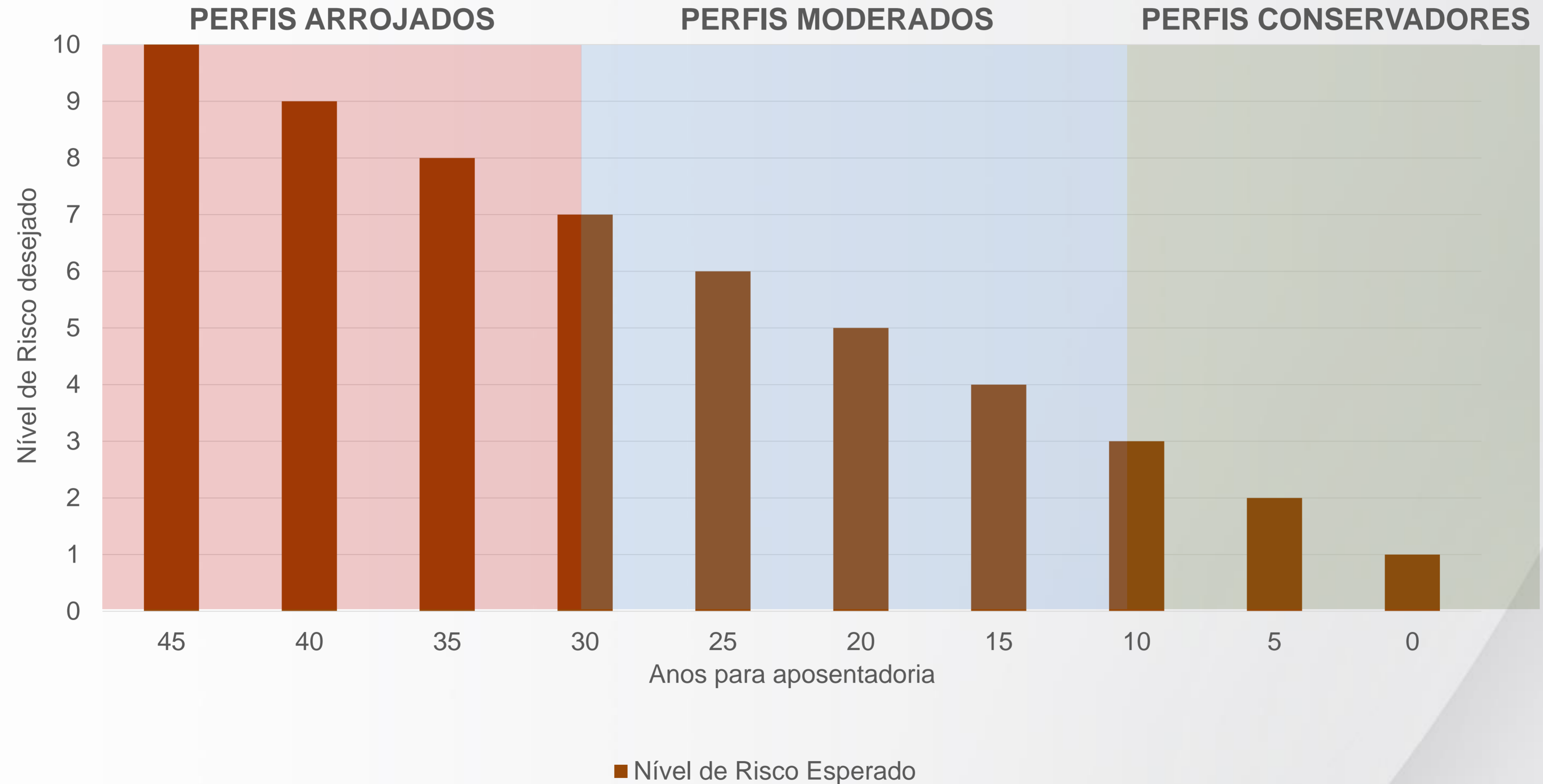
Uma variação simples, porém interessante, dos perfis baseados em risco é o perfil de **ciclo de vida**.

A premissa básica desse perfil é enquadrar e ajustar, ao longo do tempo, o perfil de risco dos investimentos do participante, conforme seu ciclo esperado dentro do Plano. Essa definição tem como base critérios específicos como idade, tempo de contribuição e expectativa de aposentadoria.

Nesse sentido, a Entidade direciona o participante para o perfil indicado, e, conforme amadurece seu ciclo dentro do Plano, o indivíduo é realocado entre os diversos portfólios com diferentes níveis de risco.

Em geral, o participante mais novo entra no perfil mais arriscado, e progride sistematicamente até o perfil mais conservador no momento de sua aposentadoria, como no exemplo a seguir:

PERFIL CICLO DE VIDA



PERFIL CICLO DE VIDA

É simples notar que existe clara correspondência entre esse tipo de perfil e o perfil baseado em risco. Em nossa visão, temos os seguintes:

Pontos positivos:

- ✓ Menor poder de decisão do participante quanto a escolha do perfil, evitando erros na percepção de risco x retorno entre os perfis;
- ✓ Melhor previsibilidade quanto ao volume e transição entre as carteiras;

Pontos negativos:

- ✓ Maior trabalho operacional da Entidade, ajustando os participantes dentro de cada perfil específico;
- ✓ Revisão periódica da base de participantes;
- ✓ Trabalho constante de educação financeira, tratando da importância do risco e visão de longo prazo dos investimentos.

TARGET DATE

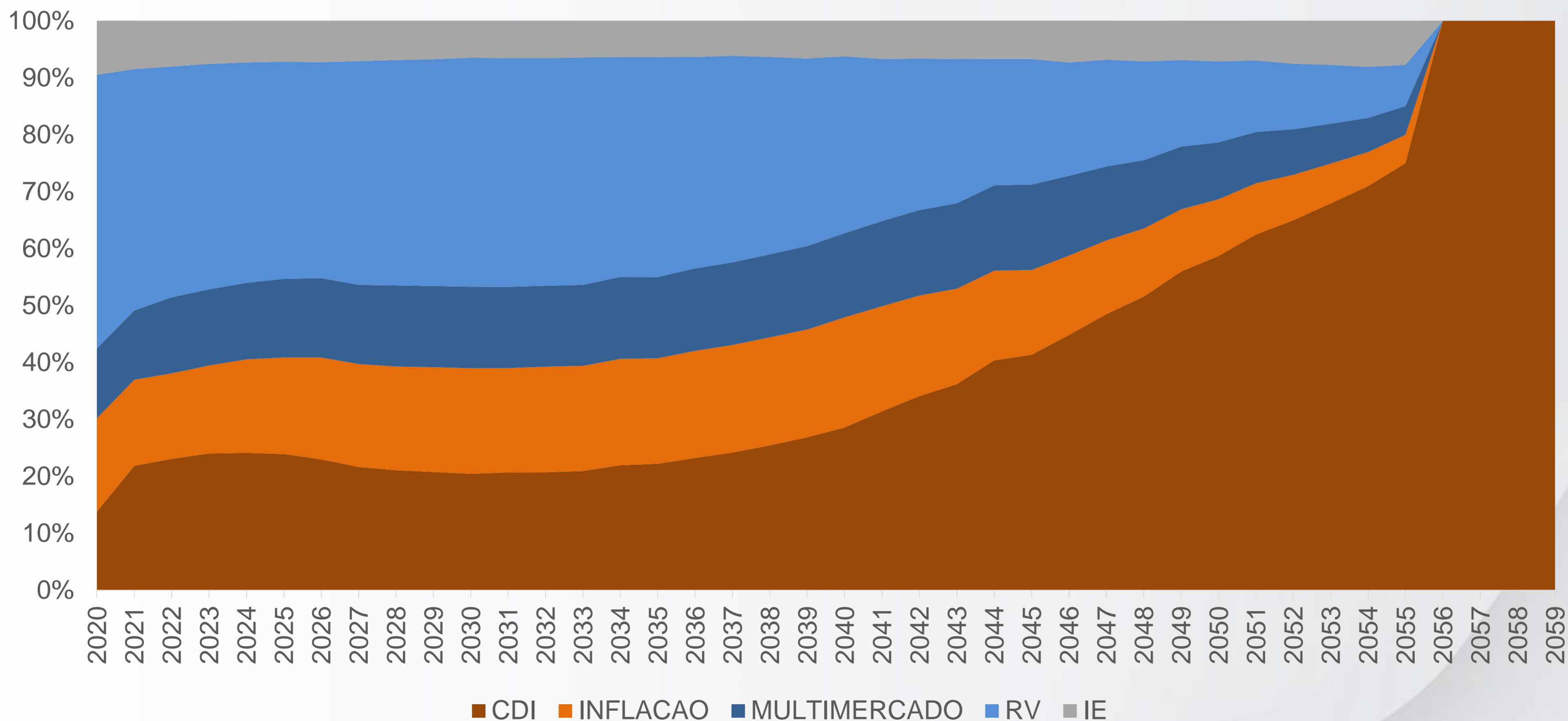
Um último tipo de perfil, muito comum no mercado americano, mas pouco no brasileiro, é o ***target date fund***. Nesse tipo de perfil, são constituídos diversos “perfis” que variam seus investimentos conforme a expectativa de aposentadoria do participante.

Sua premissa básica é bem similar a do ciclo de vida, que impõe mudanças na alocação conforme a maturidade do participante dentro do Plano. Porém, nesse caso, o participante que define a data final de aposentadoria, e o perfil em si adequa sua alocação conforme a expectativa definida.

Para o estudo de alocação para esse tipo de parcela, é utilizada a metodologia de *glidepath*. Esse estudo utiliza as características básicas de um participante padrão e estima a evolução do perfil ajustando sua carteira no nível de risco x retorno até o encerramento de seu ciclo, conforme exemplo a seguir:

EXEMPLO DE TARGET DATE

O gráfico abaixo demonstra a evolução da carteira esperada de um fundo com vencimento próximo a 2060, onde podemos observar que o portfólio se adequa conforme o ciclo de vida dos participantes que escolheram esse perfil.



PERFIL TARGET DATE

Trata-se de um perfil interessante para o participante, que define o seu perfil de maneira muito objetiva, mas de implementação mais complexa. Em nossa visão, temos os seguintes:

Pontos positivos:

- ✓ Participante escolhe somente a data da aposentadoria, facilitando a escolha do perfil a ser investido;
- ✓ Melhor segregação da massa de participantes.

Pontos negativos:

- ✓ Incremento do trabalho operacional, tanto na criação, quanto na implementação e ajuste da carteira nos diversos perfis;
- ✓ Trabalho constante de educação financeira, tratando da importância do risco e visão de longo prazo dos investimentos.



ADITUS

AMOSTRA – MERCADO LOCAL

AMOSTRA – MERCADO LOCAL

A fim de avaliar como o mercado local se comporta em relação à oferta de perfis de investimentos, utilizamos a amostra da ADITUS para avaliar o tipo de perfil oferecido, a quantidade de perfis oferecidos e a alocação típica desses perfis.

Tal amostra não representa, evidentemente, o mercado como um todo. Os dados utilizados são de junho de 2022 e contam com:

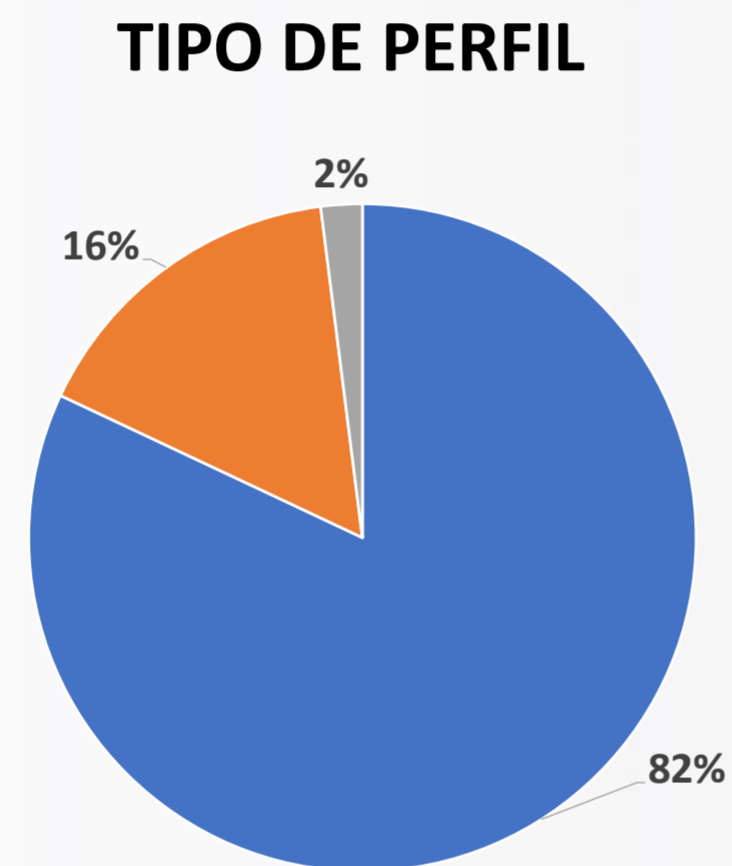
- 126 EFPCs
- 388 planos de benefícios
- Desses, 117 são planos do tipo Contribuição Definida;
- Cerca de 60% desses planos oferecem perfis a seus participantes.

A amostra comparativa de investimentos é ligeiramente menor do que a amostra acima, em razão de nem todos os planos contratarem, regularmente, serviços de análises de investimentos junto à ADITUS.

AMOSTRA – MERCADO LOCAL

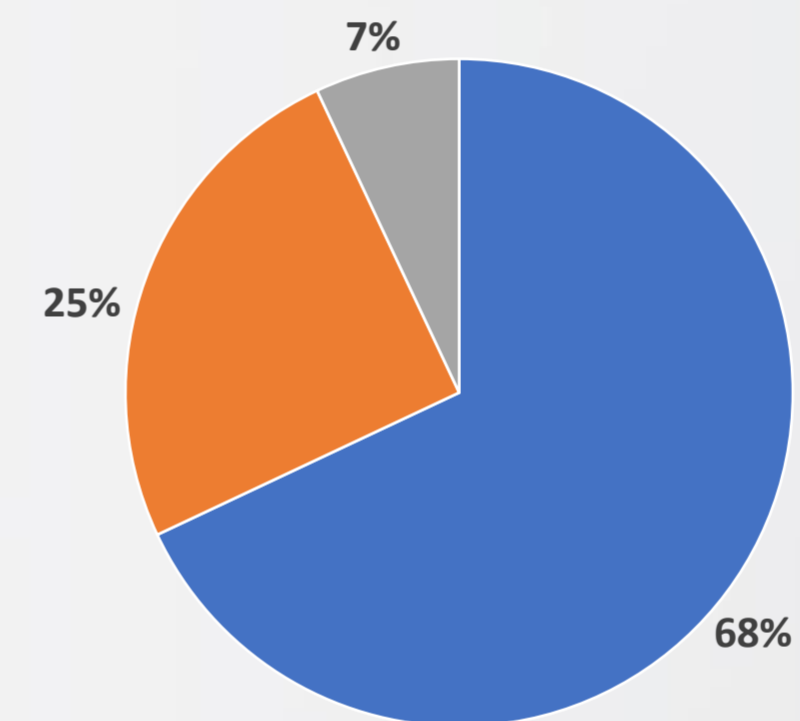
Os gráficos seguintes demonstram como estão divididos os perfis oferecidos pelos planos que fazem tal oferta:

% PLANOS



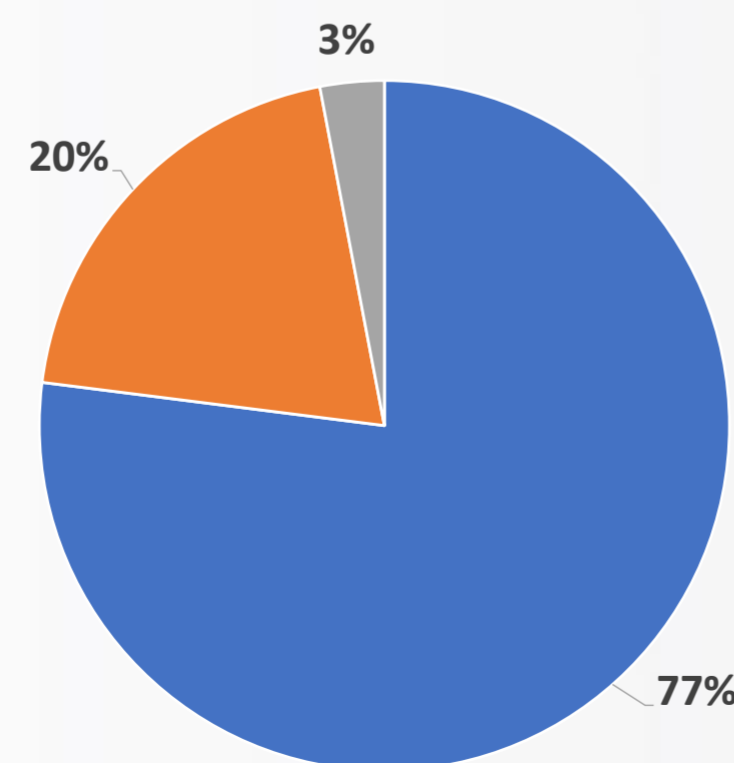
■ Baseado em Risco ■ Ciclo de Vida ■ Target-Date

NÚMERO DE PERFIS

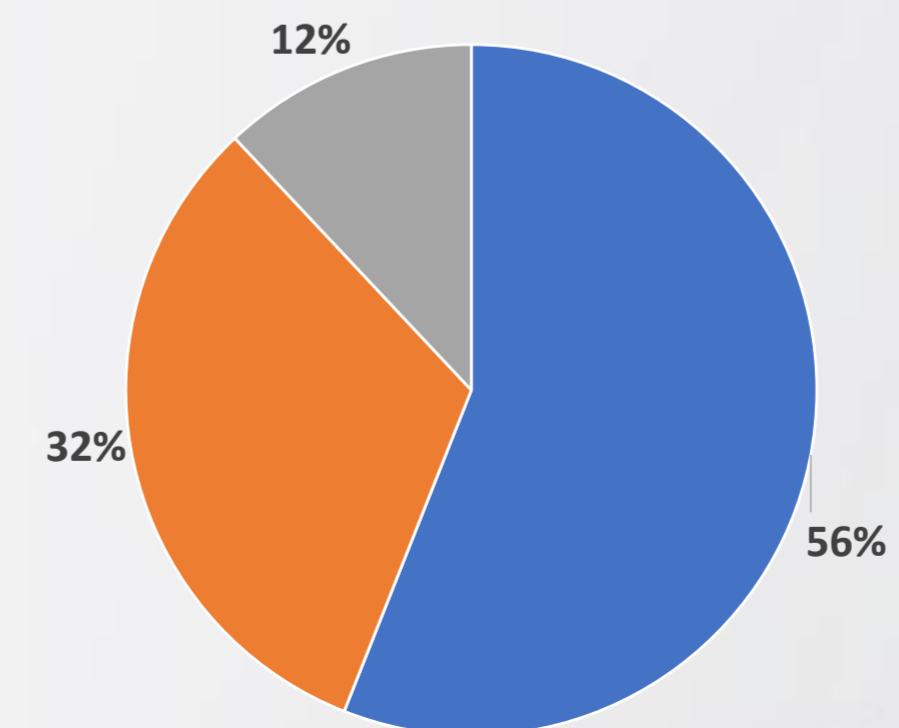


■ 3 ou menos ■ 4 ■ 5 ou mais

VALOR (R\$)



■ Baseado em Risco ■ Ciclo de Vida ■ Target-Date



■ 3 ou menos ■ 4 ■ 5 ou mais

AMOSTRA – MERCADO LOCAL

Cabe destacar que:

- Há um ano, essa mesma amostra apontava para cerca de 9% de planos com Perfil Ciclo de Vida, o que demonstra que esse perfil vem ganhando espaço no mercado;
- Há EFPCs que oferecem o Ciclo de Vida como perfil principal, mas também a opção secundária de perfis baseados em risco.

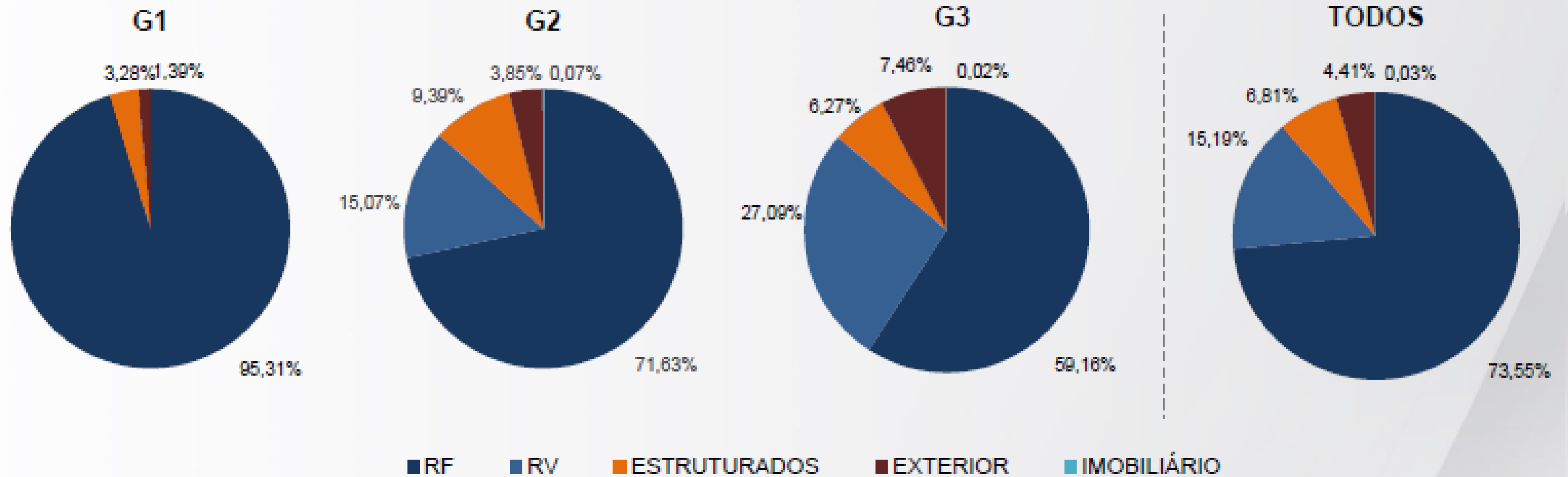
AMOSTRA – MERCADO LOCAL

Com base na amostra de planos que são avaliados mensalmente pela ADITUS, podemos obter algumas estatísticas sobre a composição típica da alocação de cada perfil. Para tanto, redividimos os perfis em 3 perfis hipotéticos:

- Grupo I (GI), equivalente a perfis mais conservadores, sem alocação direta em Renda Variável;
- Grupo I (GII), equivalente a perfis moderados, com alocação direta em Renda Variável em torno de 20%;
- Grupo I (GI), equivalente a perfis mais agressivos, com alocação direta em Renda Variável em torno de 40%.

O slide seguinte apresenta a alocação desses grupos hipotéticos.

AMOSTRA – MERCADO LOCAL





ADITUS

SUGESTÃO

SUGESTÃO PARA IMPLEMENTAÇÃO

Com base em:

- Análise sobre exequibilidade de cada tipo de perfil;
- Análise sobre a constituição dos perfis;
- Análise sobre a situação atual de mercado.

A ADITUS sugere a adoção de dois tipos de perfis, a saber:

1. Perfil baseado em risco, com 3 ou 4 perfis a serem escolhidos pelos participantes;
2. Ciclo de vida, que deve ser o perfil padrão para quem não fizer a escolha, com 3 ou 4 fases do ciclo, perfeitamente correspondentes aos perfis do perfil baseado em risco.

Esquemáticamente, teríamos, como **exemplo**:

SUGESTÃO PARA IMPLEMENTAÇÃO

PERFIL BASEADO EM RISCO

SUPER CONSERVADOR

CONSERVADOR

MODERADO

AGRESSIVO

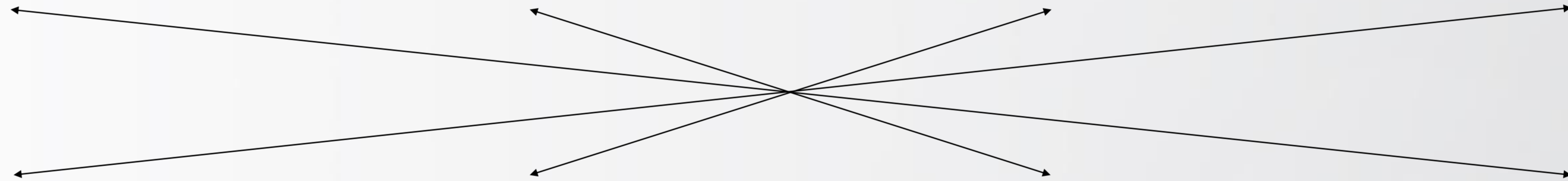
CICLO DE VIDA

ATÉ 35 ANOS

35 – 50 ANOS

ACIMA DE 50 ANOS

APOSENTADO



SUGESTÃO PARA IMPLEMENTAÇÃO

Como estrutura para os investimentos, sugerimos a criação de fundos que representem cada estratégia (ou mandato) para que possa ser utilizada alocação matricial, da seguinte forma:

	MANDATO 1	MANDATO 2	...	MANDATO m
PERFIL 1	×			
PERFIL 2	×	×		
.				
.				
.				
PERFIL n	×	×		×

PRÓXIMOS PASSOS

Como próximos passos, sugerimos:

- Definição dos perfis e estudo populacional para determinação das faixas;
- Definição das estratégias a serem utilizadas em cada perfil;
- Constituição de FICs, quando for o caso;
- Estudo de recomposição salarial para determinação da carteira ótima de cada perfil.



ADITUS

ESTUDO POPULACIONAL

ESTUDO POPULACIONAL

A fim de encontrar as idades mais adequadas para o agrupamento em cada perfil do Ciclo de Vida, fizemos uma análise de base de participantes do plano atual. Essa análise, apresentada abaixo, é utilizada para definir os limites de idade de cada um dos grupos.

Faixa de Idade	# Participantes	Percentual do Agrupamento
19 - 25	99	
26 - 30	460	31,10%
31 - 35	777	
36 - 40	817	
41 - 45	768	36,90%
46 - 50	547	
51 - 55	372	21,39%
56 +	456	10,61%

ESTUDO POPULACIONAL

Dessa forma, sugerimos que os grupos sejam divididos da seguinte maneira:

- Até 35 anos: Perfil Agressivo;
- De 35 a 45 anos: Perfil Moderado;
- De 45 a 55 anos: Perfil Conservador;
- Acima de 55 anos: Perfil SuperConservador (Aposentado).

DISCLAIMER

Essa apresentação é destinada a investidores qualificados e não deve ser entendida como recomendação de investimento, desinvestimento ou manutenção de ativos.

Os resultados aqui apresentados baseiam-se em modelos matemáticos, que envolvem simulações de cenários futuros. Ainda que a metodologia de tais simulações seja consagrada, não há garantias de que as mesmas terão acurácia ou, ainda, que os resultados observados venham a acontecer na realidade.

Esse material é de propriedade da ADITUS Consultoria Financeira e não deve ser reproduzido, ainda que parcialmente, ou retransmitido sem a prévia autorização de seus autores.



+55 11 3818-1111 | ADITUS@ADITUSbr.com
Ed. Atrium IX – Rua do Rócio, 350 – 6º andar
Vila Olímpia – São Paulo/SP | CEP 04552-000