

Rio de Janeiro, 06 de outubro de 2023

Ao  
Senhor CELSO PANSERA  
Presidente da FINEP  
Rio de Janeiro - RJ

A Associação de Aposentados e Pensionistas da FIPECq – ASAF e a Associação dos Empregados da FINEP – AFIN, unidas no esforço de tornar públicas informações atualizadas e precisas para aposentados e pensionistas da FIPECq e empregados da FINEP, em relação ao processo que foi instaurado na FINEP na administra passada para a transferência da gestão do Plano de Previdência Complementar - PPC e que ora se encontra suspenso para reavaliação de suas premissas e realização de novas análises com base em estudos recentemente elaborados, vem solicitar o que segue:

Que a Diretoria Executiva da FINEP autorize a elaboração de análise técnica com a devida avaliação conclusiva do Relatório da ATEST comparativamente ao Relatório elaborado pela Empresa de Consultoria MERCER que foi contratado pela FIPECq. O estudo da MERCER foi encomendado com o objetivo de construir uma base comparativa para a FIPECq frente a outras entidades similares, considerando porte e perfil em relação ao conceito de economicidade, o que propiciou a criação de um Índice de Economicidade para métrica desse conceito de difícil estruturação em termos de seus parâmetros por conta das inúmeras variáveis envolvidas nessa equação, e que também possibilitou a construção de uma metodologia de análise para aplicação na gestão das EFPCs (Entidades Fechadas de Previdência Complementar).

Da mesma forma que nos dirigimos a essa instituição, damos a conhecer que solicitação semelhante está sendo encaminhada à Presidência da FIPECq com a seguinte demanda:

Que a Diretoria Executiva da FIPECq igualmente, nos mesmos moldes acima citados, autorize a elaboração de uma análise técnica com a devida avaliação conclusiva do Relatório da Empresa de Consultoria ATEST encomendado pela FINEP recentemente, para orientar e subsidiar principalmente a atuação dos aposentados e empregados nesse processo em andamento.

Destaca-se que a presente iniciativa precisa ser compreendida como um passo em direção a um ambiente de troca direta de informações, natural no âmbito de um convênio referente ao patrocínio de um plano de previdência, onde a ausência de diálogo, mesmo em condições difíceis de relacionamento, é extremamente prejudicial aos participantes, devendo ser superada.

Nesse sentido, agradecemos antecipadamente as medidas que puderem ser adotadas em atenção a esse nosso pedido que facilitará o entendimento de todos os interessados no assunto, que são principalmente os participantes do Plano de Previdência Complementar – PPC gerido pela FIPECq.

Atenciosamente,

**Assinado eletronicamente**



---

**Sérgio Leser**  
Presidente AFIN

---

**Adiles Rejane Lins**  
Presidente ASAF

# ESTUDO DE ECONOMICIDADE



22 - NOVEMBRO - 2022

# INTRODUÇÃO

- O objetivo central do presente estudo foi de oferecer uma base comparativa à **FIPECQ**, frente as práticas de mercado, no que se refere à análise de economicidade da entidade, dada a Resolução CGPAR Nº 25, de 06/dez/2018.
- A metodologia utilizada comparou as taxas de administração e de carregamento dos planos de benefícios da **FIPECQ** com planos do sistema previdenciário com as mesmas características, sendo:
  - ✓ **Taxa de administração:** Relação entre os recursos transferidos do fluxo dos investimentos ao Plano de Gestão Administrativa (PGA), com a finalidade da cobertura das despesas administrativas, consolidados através da conta **5.4.0.0.00.00.00**, e os recursos pertencentes ao fluxo de investimentos deduzidos de provisões referentes à litígios e compromissos assumidos pelo plano de benefícios, consolidados através das contas **1.1.0.0.00.00.00**, **1.2.3.0.00.00.00**, **2.1.3.0.00.00.00** e **2.2.3.0.00.00.00**
  - ✓ **Taxa de carregamento:** Relação entre os recursos do plano de benefícios destinados ao PGA, relativo às contribuições correntes ou ao reembolso das despesas administrativas dos patrocinadores, dos instituidores, dos participantes ativos e assistidos, dos autopatrocinados e dos participantes em Benefício Proporcional Diferido (BPD), consolidados através da conta **3.4.0.0.00.00.00**, e o total de contribuições, vertidas ao plano de benefícios, sejam normais ou extraordinárias, de patrocinadores, instituidores, participantes e/ou assistidos, consolidados através da conta **3.1.0.0.00.00.00**

# INTRODUÇÃO (CONT.)

- O escopo desse estudo prevê, ainda, a construção de um *Indicador de Economicidade* – INDEco que capture aspectos quantitativos e qualitativos sobre a gestão previdenciária e financeira da entidade.

Análise Macro (Olhar mercado) / Quantitativa - comparativo com demais entidades	<ul style="list-style-type: none"><li>• Taxa de carregamento</li><li>• Taxa de Administração</li></ul>
Análise Micro (“Olhar interno”) / Qualitativa – Análise indicativo previdência	<ul style="list-style-type: none"><li>• Indicadores previdência (Serviços a participantes) / Trackrecord KPI Gestão</li></ul>
Análise Micro (“Olhar interno”) / Qualitativa – Análise indicativo investimentos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rentabilidade (Exposição e Risco comparado com Mercado)</li></ul>

- O estudo e metodologias aqui propostas tratam-se de uma inovação de análise da questão de economicidade no âmbito das entidades fechadas de previdência complementar e teve início em 2020 sendo evoluído e aperfeiçoado desde então.

# ABRANGÊNCIA DO ESTUDO

## BANCO DE DADOS PREVIC

### EXTRAÍDO PELA INSIDE PENSIONS

**220**  
Fundos de  
Pensão

**780** Planos  
de Benefícios

**68%** dos  
Planos de  
Benefícios

**90%** do  
Ativo Total

Descrição	Benefício Definido	Contribuição Variável	Contribuição Definida
Universo	300	342	503
Amostra	212	214	354
% de Relevância	70,67%	62,57%	70,38%

**Data base dos dados:** informações contábeis e de cadastro dos planos de benefícios das EFPC enviados para a PREVIC para encerramento do exercício de 2021

# ANÁLISE COMPARATIVA

## Recortes do Banco de Dados

- Para a mensuração do índice de Participação Administrativa Comparação, utilizou-se como base a classificação das EFPC conforme divulgação nos relatórios de despesas administrativas das EFPC elaborados pela PREVIC.

### Classificação das EFPC até 2019

GRUPOS DE EFPC	CLASSIFICAÇÃO POR ATIVO TOTAL (R\$)	QUANTIDADE DE EFPC	QUANTIDADE DE PLANOS	POPULAÇÃO	VOLUME DO ATIVO TOTAL ACUMULADO (R\$)
GRUPO E	Até 100 milhões	30	40	38.855	963.934.349
GRUPO D	100 a 500 milhões	75	114	412.654	22.266.978.434
GRUPO C	500 milhões a 2 bilhões	84	205	714.756	91.082.611.981
GRUPO B	2 a 15 bilhões	56	562	1.354.457	264.963.720.279
GRUPO A	Acima de 15 bilhões	10	106	784.738	514.619.209.526
TOTAL		255	1027	3.305.460	893.896.454.568

# ANÁLISE COMPARATIVA

## Recortes do Banco de Dados

### Classificação das EFPC a partir de 2020

Grupos de EFPC		Classificação por Ativo Total (R\$)	Qtde EFPC	Qtde Planos	População
Não-ESI	Grupo 4	Até 100 milhões	29	39	56.421
	Grupo 3	100 a 500 milhões	59	95	275.819
	Grupo 2	500 a 2 bilhões	84	217	802.727
	Grupo 1	Acima de 2 bilhões	62	585	1.430.411
ESI			17	139	1.172.763
<b>Todo Sistema</b>			<b>251</b>	<b>1075</b>	<b>3.738.141</b>

EXTRATO	Entidades Fechadas de Previdência Privada
I	Todos os Grupos Classificação PREVIC – Lei 108
II	Grupo “C” Classificação PREVIC – Total
III	Grupo “C” Classificação PREVIC – Lei 108

# ANÁLISE COMPARATIVA - INVESTIMENTOS

## Carteira Total

Para a análise comparativa dos investimentos, utilizamos a média ponderada dos retornos dos planos disponibilizados na base de dados da PREVIC extraído pela Inside Pensions.

O universo de comparação foi de aproximadamente 700 planos, embora possa haver definições de alocações distintas, buscou-se aqui apresentar a rentabilidade global média do mercado ponderada por ativo administrado por cada entidade.

Período	Rentabilidades - Consolidado Global			
	PPC	FipecPrev	Benchmark	Média Mercado
Ret. 2016	14,39%	14,74%	11,91%	14,86%
Ret. 2017	10,00%	10,16%	7,16%	10,45%
Ret. 2018	9,17%	8,84%	8,08%	8,85%
Ret. 2019	14,67%	12,71%	9,17%	11,74%
Ret. 2020	7,44%	6,38%	10,17%	5,58%
Ret. 2021	10,96%	6,36%	14,80%	4,07%
Ret. 2022 (até junho)	6,06%	3,94%	7,81%	3,87%
<b>Média do Período</b>	<b>11,18%</b>	<b>9,71%</b>	<b>10,63%</b>	<b>9,14%</b>
<b>Rentabilidade Acumulada</b>	<b>99,17%</b>	<b>82,35%</b>	<b>92,94%</b>	<b>76,08%</b>

Comentários:

- Os resultados dos planos PPC e FIPECPREV apresentaram bom desempenho quando comparados ao retorno da média de mercado e também ao nível de risco ajustado ao retorno atingido.



# ÍNDICE DE ECONOMICIDADE

## Estrutura do Índice de Economicidade

$$\text{IDEco} = [(\text{Peso 1} \times \text{Índice de Solvência}) + (\text{Peso 2} \times \text{Resultado de Investimentos - Comparativo}) + (\text{Peso 3} \times \text{Participação Administrativa Comparação}) + (\text{Peso 4} \times \text{Duração Fundo Administrativo})]$$

### Escalonamento: Duração do Fundo Administrativo

Nota	Definição	Duration
0	Não tem Fundo Administrativo	0
0,25	Fundo Administrativo com duração inferior a 1 ano	1
0,5	Fundo Administrativo com duração entre 1 e 15 anos	15
0,75	Fundo Administrativo com duração superior a 15 anos mas não perpétua	> 15
1	Fundo Administrativo com duração Perpétua (50 anos)	Perpétua

- *Peso 1 = 30%*
- *Peso 2 = 30%*
- *Peso 3 = 20%*
- *Peso 4 = 20%*

*Para o cálculo de Duração do Fundo Administrativo, utilizamos dois cenários, são eles:*

#### **CENÁRIO 1**

*Duração do Fundo = Fundo Administrativo / (Despesas - Receitas)*

#### **CENÁRIO 2**

*Duração do Fundo = Fundo Administrativo / Despesas*

## INDICADOR DE ECONOMICIDADE (CENÁRIO 1)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Índice de Solvência	87,76%	94,85%	97,92%	100,00%	100,00%	100,00%
Resultado de Investimentos - Comparativo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	99,97%	100,00%
Participação Administrativa Comparação	93,22%	98,27%	96,26%	85,84%	82,14%	82,81%
Duração do Fundo Administrativo	50,00%	50,00%	50,00%	75,00%	50,00%	100,00%
<b>Índice Economicidade</b>	<b>84,97%</b>	<b>88,11%</b>	<b>88,63%</b>	<b>92,17%</b>	<b>86,42%</b>	<b>96,56%</b>

## INDICADOR DE ECONOMICIDADE (CENÁRIO 2)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Índice de Solvência	87,76%	94,85%	97,92%	100,00%	100,00%	100,00%
Resultado de Investimentos - Comparativo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	99,97%	100,00%
Participação Administrativa Comparação	93,22%	98,27%	96,26%	85,84%	82,14%	82,81%
Duração do Fundo Administrativo	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
<b>Índice Economicidade</b>	<b>84,97%</b>	<b>88,11%</b>	<b>88,63%</b>	<b>87,17%</b>	<b>86,42%</b>	<b>86,56%</b>

# CONSIDERAÇÕES – SUMÁRIO EXECUTIVO

- Dentre os três recortes do banco de dados da Mercer, concentramos a análise comparativa de participação administrativa da FIPECQ nas EFPC sujeitas à Lei 108/2001 pertencentes ao Grupo C, aquelas com mesmo porte da FIPECQ. Os dados analisados focaram nos anos de 2016 a 2021.
- Destaca-se nos indicadores avaliados, os índices de Solvência e Resultado de Investimentos – Comparativo, que apresentaram valores médios superiores a 96% no período.
- O IDEco – Índice de Economicidade da FIPECQ resultou em um valor médio de 89,48% para o Cenário 1 e de 86,98% para o Cenário 2 no período de 2016 a 2021 para um máximo de 100% possível.
- O IDEco indica uma nota para a relação custo x benefício que a entidade entrega para seus participantes, para isso, os principais indicadores de gestão encontrados em uma EFPC são contemplados em sua estrutura. Quanto maior for o percentual encontrado através do IDEco, melhor é a relação custo x benefício estimada para a entidade analisada.
- Cabe ressaltar que, o IDEco poderá ainda prever o incremento da pesquisa de satisfação com os participantes em sua composição.

**MAKE**



**TOMORROW,  
TODAY**

## Página de assinaturas






Assinado eletronicamente

**Sérgio Leser**  
Associação dos Empregados da FINEP ...  
Signatário



**Adiles Lins**  
551.403.787-87  
Signatário

### HISTÓRICO

- 06 out 2023**  
15:51:59  **Eguiberto Martins da Silva Araujo Junior** criou este documento. (E-mail: betoaraujo1985jr@gmail.com)
- 06 out 2023**  
16:01:36  **Sérgio Leser** (Empresa: Associação dos Empregados da FINEP - AFIN, E-mail: sleser@gmail.com, CPF: 013.636.307-50) visualizou este documento por meio do IP 179.210.49.145 localizado em Rio de Janeiro - Rio de Janeiro - Brazil
- 06 out 2023**  
16:01:40  **Sérgio Leser** (Empresa: Associação dos Empregados da FINEP - AFIN, E-mail: sleser@gmail.com, CPF: 013.636.307-50) assinou este documento por meio do IP 179.210.49.145 localizado em Rio de Janeiro - Rio de Janeiro - Brazil
- 06 out 2023**  
16:05:23  **Adiles Rejane Simões Lins** (E-mail: arlins23@hotmail.com, CPF: 551.403.787-87) visualizou este documento por meio do IP 177.26.91.46 localizado em Rio de Janeiro - Rio de Janeiro - Brazil
- 06 out 2023**  
16:05:45  **Adiles Rejane Simões Lins** (E-mail: arlins23@hotmail.com, CPF: 551.403.787-87) assinou este documento por meio do IP 177.26.91.46 localizado em Rio de Janeiro - Rio de Janeiro - Brazil

