

A listagem de fundos provida pela SUSEP em seu sítio eletrônico não representa sugestão de investimento. As informações lá contidas devem ser interpretadas por cada consulente, dentro dos critérios e objetivos de cada um, tendo em vista suas metas pessoais de aposentadoria e investimento. Cabe destacar que rentabilidade passada não é garantia alguma de rentabilidade futura.

A performance final de um produto de previdência não se restringe à performance do fundo de investimento onde são aplicados os aportes efetuados pelo participante. Devem ser levados em consideração: (i) as bases técnicas para conversão em renda, incluindo tábua de sobrevivência, taxa de juros, indexador e percentual/periodicidade de reversão de excedente financeiro; (ii) modalidades de renda ofertadas no plano; (iii) a performance do fundo, considerando sua taxa de administração; (iv) o perfil de risco do participante; e (v) a taxa de carregamento do plano. Para os planos que prevejam garantia durante o período de diferimento (acumulação de recursos), como PRGP, PAGP, PRSA, VAGP, VRGP e VRSA, também devem ser levadas em consideração as bases técnicas do período de diferimento (tábua de sobrevivência, taxa de juros, indexador e percentual/periodicidade de reversão de excedente financeiro).

Alguns dos fundos providos na listagem poderão não estar disponíveis ao público em geral por algumas razões: (i) o participante pode não possuir a aplicação mínima necessária; (ii) o participante pode não se enquadrar como investidor qualificado nos termos da regulamentação da CVM; (iii) o fundo pode estar fechado para novos participantes; (iv) podem ser fundos exclusivos.

Este relatório descreve de forma sucinta: (i) a metodologia utilizada para a segmentação e listagem de fundos previdenciários (FIEs) com base na performance ajustada ao risco e (ii) a metodologia para ordenação de bases técnicas (tábua biométrica e taxa de juros) para conversão em renda.

Para que o consulente verifique quais as bases técnicas de seu produto previdenciário, tendo em mãos o número do processo SUSEP referente ao plano contratado, deve ser utilizado o link <http://susep.gov.br/menu/servicos-ao-cidadao/calculo-vgbl>. Nesse link também estão disponíveis cálculos específicos para diferentes modalidades de renda. As modalidades de renda de cada plano estão dispostas no regulamento.

Segmentação e listagem de FIEs previdenciários

=> Dados utilizados: fundos da base SI-ANBIMA com classificações ANBIMA:

- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA INDEXADOS;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO BAIXA SOBERANO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO BAIXA GRAU DE INVESTIMENTO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO BAIXA CRÉDITO LIVRE;

- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO MÉDIA SOBERANO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO MÉDIA GRAU DE INVESTIMENTO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO MÉDIA CRÉDITO LIVRE;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO ALTA SOBERANO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO ALTA GRAU DE INVESTIMENTO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO ALTA CRÉDITO LIVRE;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO LIVRE SOBERANO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO ALTA GRAU DE INVESTIMENTO;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DURAÇÃO ALTA CRÉDITO LIVRE;
- PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA DATA ALVO;
- PREVIDENCIÁRIO AÇÕES INDEXADOS;
- PREVIDENCIÁRIO AÇÕES ATIVOS;
- PREVIDENCIÁRIO BALANCEADOS ATÉ 15%;
- PREVIDENCIÁRIO BALANCEADOS DE 15% A 30%;
- PREVIDENCIÁRIO BALANCEADOS DE 30% A 49%;
- PREVIDENCIÁRIO BALANCEADOS ACIMA DE 49%;
- PREVIDENCIÁRIO BALANCEADOS DATA ALVO;
- PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO JUROS E MOEDAS;
- PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO LIVRE.

=> Dados de cotas a partir do primeiro dia útil do ano que antecede o ano anterior ao da data base de cálculo até o último dia útil do mês da mesma data base.

=> Retirada de fundos com termo “FAPI” no nome.

=> Retirada de fundos com menos de 84 observações diárias de histórico na data-base.

=> Importação das séries de fatores de mercado da plataforma Quandl (séries do Banco Central).

1. IMA-B: índice de mercado ANBIMA para títulos públicos federais relacionados ao IPCA (código BCB/12466).
2. Ibovespa: principal índice do mercado de ações brasileiro (código BCB/7832).

=> Retirada de datas com algum tipo de “não observação”, seja na série de cotas do fundo, seja na série de fatores de mercado.

=> Cálculo dos retornos logarítmicos na periodicidade 5 observações.

=> Cálculo do Índice de Sharpe (Israelsen, 2005).

$$IS = \frac{r - r_f}{\sigma_{\text{sinal}}(r - r_f)}$$

Onde a taxa livre de risco utilizada no cálculo foi o DI (série código BCB/12 – série do Banco Central obtida por meio da plataforma Quandl). A janela para cálculo do índice é variável (12, 18 e 24 meses de histórico). r é o retorno semanal médio do fundo na janela, r_f é o retorno semanal médio da taxa livre de risco na janela e σ é o desvio padrão do fundo na janela.

Referência

Israelsen, C. (2005). A refinement to the Sharpe ratio and information ratio. *Journal of Asset management* v. 5 (6), p.423-427.