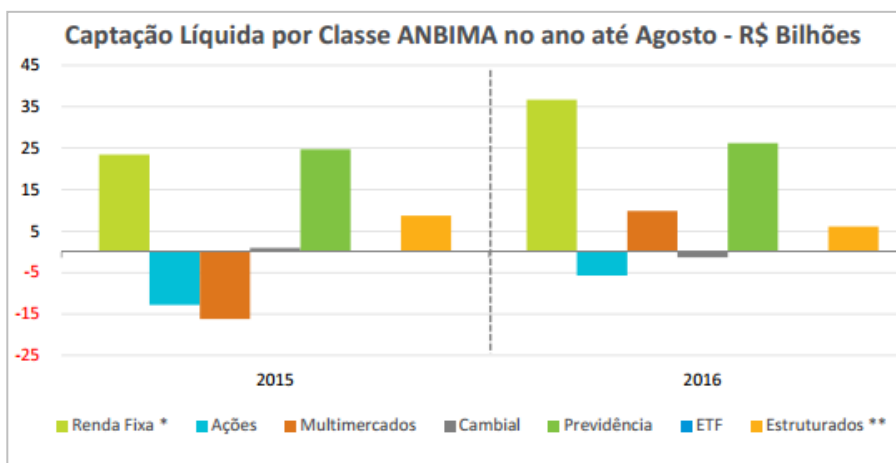


VISÃO TAG

O setor de Previdência tem apresentado crescimento de captação nos últimos anos, mesmo sendo uma categoria de investimentos onde a maioria absoluta dos fundos tem um desempenho sofrível. Segundo o Boletim Anbima de Setembro/2016, a captação líquida dessa classe de ativos esse ano (fechamento de 31/08) foi de 26,2 bilhões, perdendo apenas para a captação líquida da categoria de Renda Fixa.

Adicionalmente a expectativa é que com a reforma esperada para a previdência social ocorra uma procura ainda maior pelos produtos de previdência privada.



É inegável que o produto reúne algumas características interessantes:

- Para quem pode usar o PGDL temos um relevante diferimento do IR a ser pago.
- Para quem tem visão de longo prazo temos uma alíquota reduzida (10%) na tabela regressiva.
- Para quem teme deixar a família sem recursos durante um inventário, temos o pagamento rápido feito aos sucessores, sem passarmos pelo inventário.
- O dono do dinheiro pode escolher os percentuais dos beneficiários.
- Em casos de doenças graves há isenção de IR.
- Diferimento de IR através do não pagamento de come-cotas semestral.
- Possibilidade de portabilidade entre fundos.

VISÃO TAG

Por outro lado também existem uma serie de desvantagens em relação a fundos de investimento tradicionais, não mencionando rentabilidade:

- Dependendo do produto e da instituição muitas vezes existe carregamento de entrada e de saída.
- Taxas de administração mais elevadas.
- Restrições impostas aos gestores em relação a certas operações.
- As faixas máximas de tributações da tabela regressiva (de acordo com o tempo) e progressiva (de acordo com a renda), são de 35% e 27,5% respectivamente, consideravelmente mais elevadas que os 22,5% de alíquota máxima dos fundos de investimento tradicionais.
- Os planos de previdência possuem a seguradora como seu único cotista, e os clientes ficam atrelados a seguradora, isso pode gerar complicações em caso se liquidação da seguradora, entretanto os planos possuem uma supervisão rígida da CNSP e SUSEP.

Não resta dúvida que é um produto complementar (e não principal) em qualquer portfólio, porem vem a questão: Como evitar as armadilhas e os produtos ruins?

O objetivo desse estudo é chegarmos em uma 'short list' com os melhores fundos em cada categoria, e com isso apresentarmos um portfolio recomendado para cada perfil de cliente TAG.

ESTUDO QUANTITATIVO

A base de dados Quantum nos mostra 1565 fundos de previdência no dia 05.09.2016. Destes, excluimos os fundos classificados como máster e/ou com taxa de administração de zero%. Chegamos em um universo de 1008 fundos de previdência (exclusivos ou não), que foram separados em 4 categorias;

- Renda Fixa, com volatilidade de até 0.75%
- Conservador, com volatilidade entre 0.76% e 1.50%
- Moderado, com volatilidade entre 1.51% e 2.70%
- Agressivo, com volatilidade acima de 2.70%

NEM TRANQUILO, NEM FAVORÁVEL

Vamos aos números:

- Na Renda Fixa, temos que apenas 68 de 375 fundos batem o CDI em 12 meses. Em 48 meses temos que apenas 9 de 210 batem o CDI.
- No Conservador, temos que apenas 88 de 139 fundos batem o CDI em 12 meses. Em 48 meses temos que apenas 1 de 64 batem o CDI.
- No Moderado, temos que 68 de 87 batem o CDI em 12 meses. Em 48 meses apenas 4 de 45 batem o CDI.
- No Agressivo temos que 355 de 407 batem o CDI em 12 meses. Em 48 meses apenas 3 de 286 batem o CDI.
- O cenário de mais longo prazo é desolador.
- Dos fundos que existem de 48 meses para cá (587 fundos), temos que apenas 17 batem o CDI neste período.

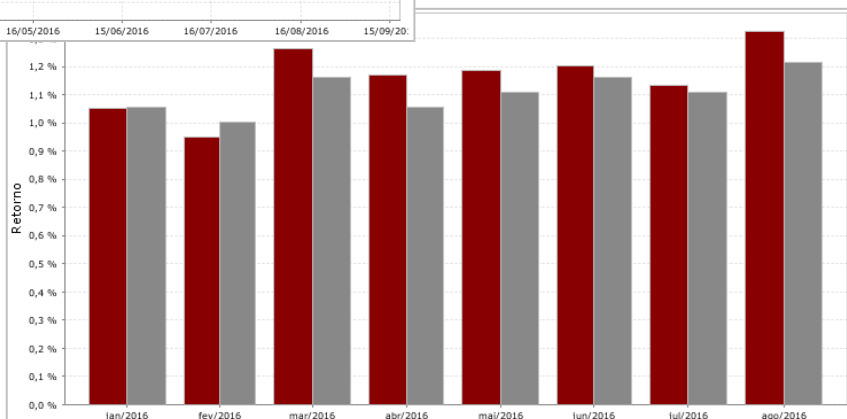
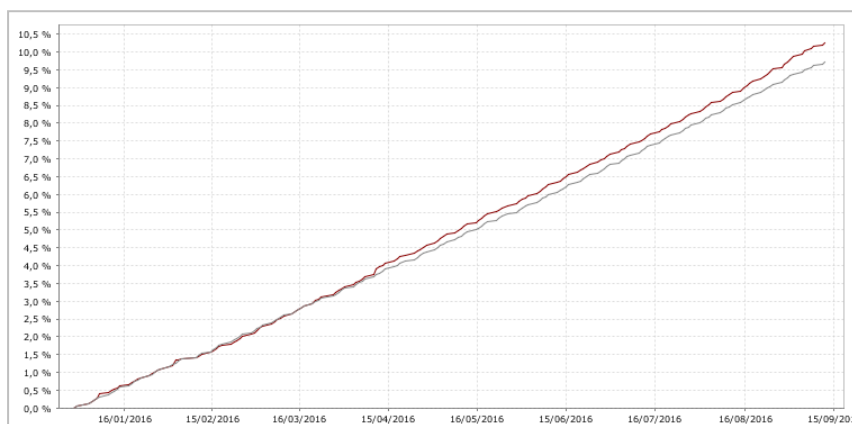
Isto mesmo, apenas pouco menos do que 3% dos fundos (2.90%) consegue bater o CDI em um horizonte de tempo um pouco mais longo. Um macaco, fazendo uma prova de múltipla escolha com 5 opções tem uma taxa de sucesso (20%) maior do que a indústria dos fundos de previdência.

RENDA FIXA

Dos produtos com 48 meses ou mais de vida e abertos, temos os que seguem na tabela abaixo como destaque, o BB PREV PUBLICO RF FI RENDA RENDA FIXA foi o que mais nos chamou atenção, no entanto é um fundo exclusivo.

Nome	Classificação Anbima	Rentabilidade				Sharpe				Gestão
		12M	24M	36M	48M	12M	24M	36M	48M	
BB PREV CONCEDIDOS FI RENDA FIXA IGP-M CP	Previdência Renda Fixa	123,66%	121,23%	121,65%	125,66%	5,45	5,18	4,23	4,60	BB Gestão de Recursos DTVM
BB PREV PUBLICO RF II TR FI RENDA FIXA	Previdência Renda Fixa	98,53%	111,60%	115,17%	125,14%	- 0,61	3,99	4,67	6,40	Brasilprev
BB PREV PUBLICO RF FI RENDA FIXA	Previdência Renda Fixa	120,18%	119,57%	118,03%	123,90%	11,51	9,32	6,55	5,84	BB Gestão de Recursos DTVM
BB PREV PÚBLICO IGP-M I FI RENDA FIXA	Previdência Renda Fixa	122,26%	117,83%	116,13%	121,80%	4,22	3,66	2,72	3,35	Brasilprev
BB PREV MULTI II FI MULTIMERCADO CP	Previdência Multimercados	114,67%	112,98%	114,59%	120,40%	2,63	2,16	2,31	2,49	BB Gestão de Recursos DTVM
BB PREV CONCEDIDOS TR FI RENDA FIXA CP	Previdência Renda Fixa	95,62%	103,18%	107,99%	118,99%	- 3,00	1,94	4,37	7,77	BB Gestão de Recursos DTVM
TACAMI FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Previdência Multimercados	103,48%	96,56%	104,96%	103,43%	0,86	-0,24	0,32	0,21	CSHG Gauss Investimentos
PERICLES FI MULTIMERCADO	Previdência Multimercados	95,01%	100,61%	101,30%	102,59%	- 1,00	0,14	0,28	0,52	CSHG Gauss Investimentos
BRASILPREV FIX ANNUITY FI RENDA FIXA CP	Previdência Renda Fixa	100,55%	102,53%	101,49%	100,68%	0,21	0,99	0,31	0,07	Brasilprev

Nossa recomendação é o produto novo (6 meses) lançado pela gestora do Credit Agricole, que é um fundo similar ao Credit Agricole Vitesse e está rodando muito bem (107% CDI) com baixa taxa de administração (0.8%). Seguem gráficos de rentabilidade referentes a este fundo Vs CDI:



CONSERVADOR

Seguem abaixo os destaques da categoria conservadora, com mais de 48 meses de histórico. Entretanto pelo risco x retorno o fundo do CA Renda Fixa ainda nos parece uma melhor opção.

Nome	Classificação Anbima	Rentabilidade				Sharpe				Gestão
		12M	24M	36M	48M	12M	24M	36M	48M	
JPM PREVIDÊNCIA ESPECIALMENTE CONSTRUÍDO FIC MM	Previdência Multimercados	102,94%	98,12%	98,81%	102,51%		0,26	-0,16	-0,10	JP Morgan Asset Management
SAFRA SIRIUS FIC MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Previdência Multimercados	109,80%	99,66%	101,43%	99,38%	99,63%	0,87	-0,02	0,13	JS Gestão de Investimentos

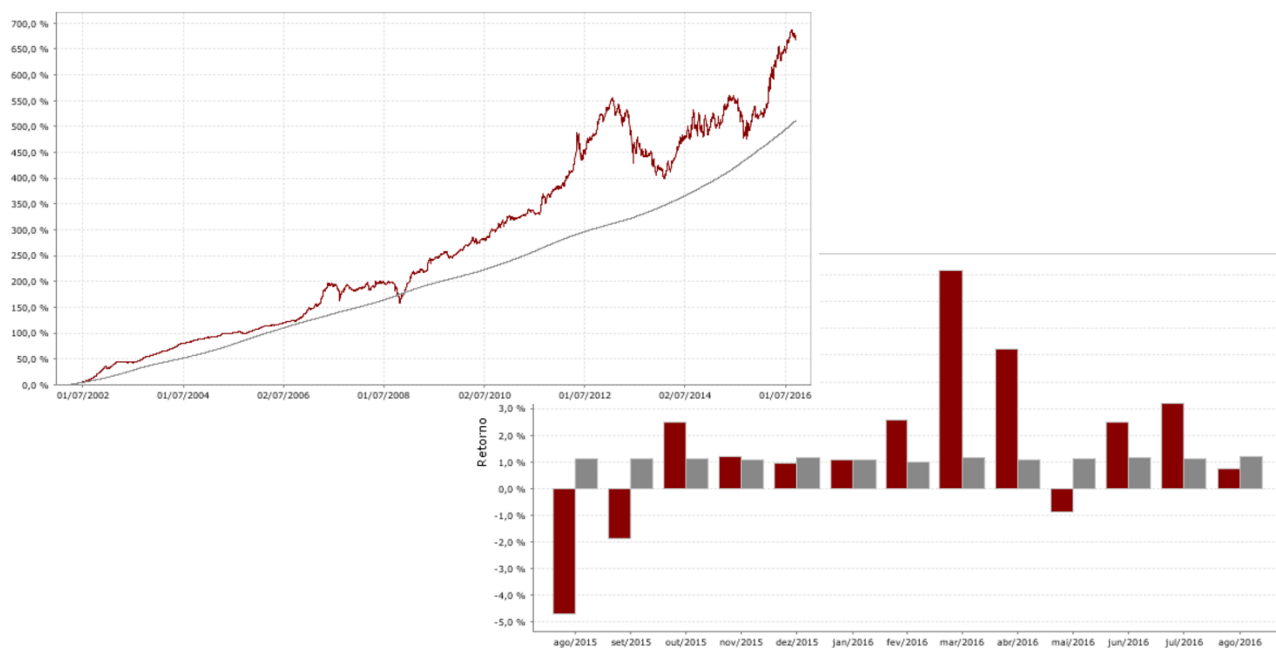
MODERADO

Categoria com poucos destaques. Temos aqui o Safra Prev Multi Estratégia como um destaque, porém com taxa de adm alta (1.5%) e o retorno médio obtido também não se justifica em relação ao fundo CA Renda Fixa.

Nome	Classificação Anbima	Rentabilidade				Sharpe				Gestão
		12M	24M	36M	48M	12M	24M	36M	48M	
PREV VGBL 20 FIC MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Previdência Multimercados	107,76%	112,37%	111,93%	115,41%	104,26%	0,55	0,72	0,67	JS Gestão de Investimentos
SAFRA PREV MULTI ESTRATÉGIA FIC MM PREV	Previdência Multimercados	101,43%	104,46%	102,73%	104,53%		0,11	0,27	0,16	JS Gestão de Investimentos
ITAÚ FLEXPREV BERUBA FI MM CP	Previdência Multimercados	116,60%	107,46%	104,84%	104,28%	108,67%	0,96	0,54	0,38	Itaú Unibanco

AGRESSIVO – JURO REAL

Em nossa prateleira temos o fundo ICATU SEG IPCA FIC RENDA FIXA. Como previdência está intimamente relacionado com Juro Real, gostamos desse fundo que carrega com gestão ativa uma carteira de NTN-B's. Aachamos que faz sentido neste nível de preços. Seguem gráficos de rentabilidade referentes a este fundo Vs CDI :

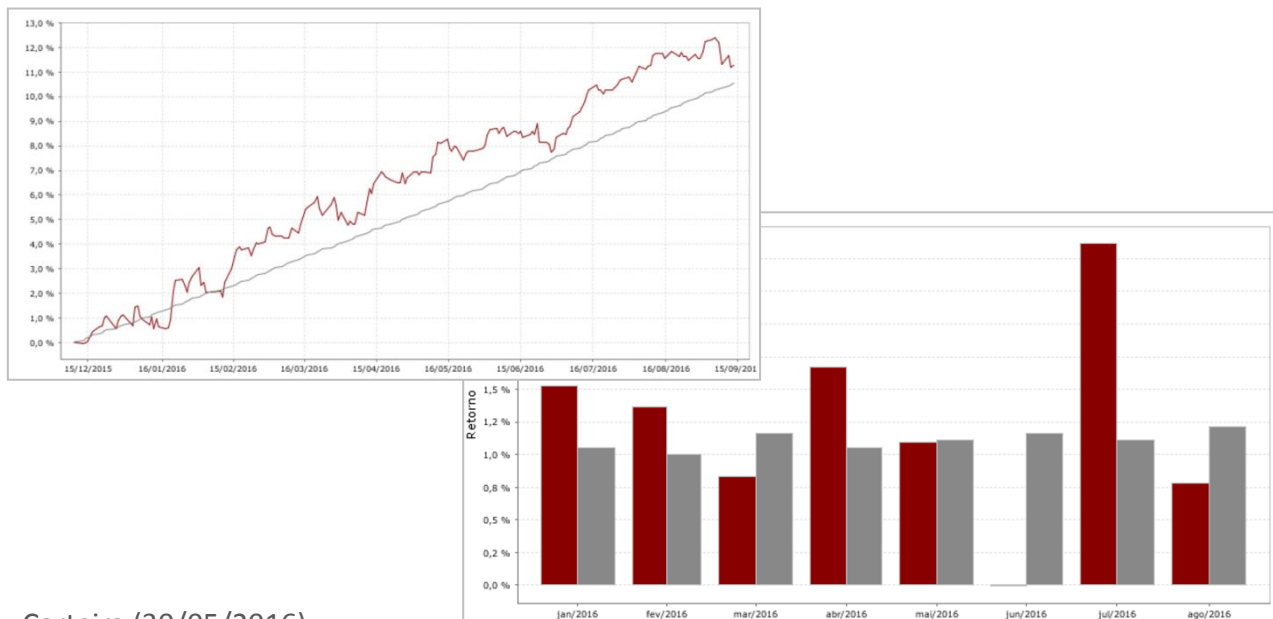


Carteira (31/08/2015):

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
NTN-B - Venc.: 15/08/2050	87.997,00	23,8253 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2045	55.784,00	15,1036 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2022	43.639,00	11,8153 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	39.888,00	10,7997 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2023	38.539,00	10,4345 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2024	34.354,00	9,3014 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2040	23.867,00	6,4620 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2030	15.057,00	4,0767 %
NTN-B - Venc.: 15/08/2026	11.357,00	3,0749 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2055	10.188,00	2,7584 %
Debêntures - COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG (17.155.730/0001-64) - Venc.: 15/02/2025	2.957,00	0,8006 %
Debêntures - GEPA24 - DUKE ENERGY INTERNATIONAL, GERAÇÃO PARANAPANEMA S.A. (02.998.301/0001-81) - Venc.: 16/07/2023	1.823,00	0,4936 %
Certificado de Recebível Imobiliário - PLURAL CAPITAL SECURITIZADORA (12.610.764/0001-88) / 15/09/2028	1.602,00	0,4337 %
Certificado de Recebível Imobiliário - RB CAPITAL SECURITIZADORA (03.559.006/0001-91) / 18/02/2032	1.329,00	0,3598 %
Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2022	814,00	0,2204 %
Debêntures - ECCR32 - ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A. (08.873.873/0001-10) - Venc.: 15/10/2022	110,00	0,0298 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF25	21,00	0,0057 %
Mercado Futuro - Posições compradas - DI1FUTF21	1,00	0,0003 %
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1FUTF19	0,00	0,0000 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	369.342,84	-

AGRESSIVO – AÇÕES

O perfil agressivo e previdência também nos remete para investimentos em ações. Neste quesito temos um fundo novo, onde no entanto o track record do gestor e da equipe fala por si só. Gostamos do VERDE AM ICATU PREVIDÊNCIA FIC MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO como uma boa opção agressiva usando um mix de renda fixa e ações. Seguem gráficos de rentabilidade referentes a este fundo Vs CDI :



Carteira (30/05/2016):

Ativo	Valor investido (R\$ mil)	Participação do Ativo
NTN-B - Venc.: 15/05/2023	52.891,00	23,8889 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2019	40.321,00	18,2115 %
NTN-B - Venc.: 15/05/2021	35.471,00	16,0209 %
LTN - Venc.: 01/01/2020	25.917,00	11,7057 %
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2022	22.332,00	10,0865 %
LFT - Venc.: 01/03/2022	21.836,00	9,8625 %
NTN-B	4.804,00	2,1698 %
EQUATORIAL ON NM - EQTL3	3.953,00	1,7854 %
LFT - Venc.: 01/09/2021	3.003,00	1,3563 %
CPFL ENERGIA ON NM - CPFE3	2.417,00	1,0917 %
CETIP ON NM - CTIP3	1.389,00	0,6274 %
BBSEGURIDADE ON NM - BBSE3	1.256,00	0,5673 %
LFT - Venc.: 01/03/2020	1.171,00	0,5289 %
LFT - Venc.: 01/03/2021	1.170,00	0,5284 %
BRABESCO PN N1 - BBDC4	1.089,00	0,4919 %
LOJAS RENNER ON NM - LREN3	909,00	0,4106 %
FIBRIA ON NM - FIBR3	611,00	0,2760 %
ITAUUNIBANCO PN N1 - ITUB4	493,00	0,2227 %
ITAUSA PN N1 - ITSA4	363,00	0,1640 %
LOJAS AMERIC PN - LAME4	21,00	0,0095 %
BMFBovespa ON NM - BVMF3	9,00	0,0041 %
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	221.404,50	-

CARTEIRAS MODELO

Por ora, com os fundos que temos em prateleira temos as seguintes carteiras modelo, que trazem produtos com preço justo e gestão bem acima da média do mercado previdenciário.

Classe	Fundo	Renda Fixa	Conservador	Moderado	Agressivo
PÓS FIXADO/CRÉDITO PRIVADO/TP	CA INDOSSUEZ PREVIDÊNCIA	95%	85%	60%	30%
JURO REAL/TP	ICATU SEG IPCA FIC RENDA FIXA	5%	15%	25%	40%
ACÇÕES/JURO REAL/TP	VERDE AM ICATU PREVIDÊNCIA	0%	0%	15%	30%
		100%	100%	100%	100%

DISCLAIMER

- Esta apresentação foi elaborada pela TAG Investimentos Ltda. (TAG) e não pode ser reproduzida ou redistribuída para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da TAG. Informações adicionais sobre a apresentação e as oportunidades de investimento se encontram disponíveis quando solicitadas.
- Esta apresentação tem como único propósito fornecer informações e não constitui ou deve ser interpretada como uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura no momento em que a apresentação foi editada, podendo mudar sem aviso prévio, bem como não levam em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de determinado investidor.
- Este material é de uso da TAG e não deve ser considerado como material de venda ou divulgação, e pode ser usado para simular resultados futuros com base em informações passadas, sem qualquer garantia de que os resultados simulados serão obtidos ao longo do tempo.
- Algumas das informações aqui apresentadas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, a TAG não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos.
- Acreditamos que as informações contidas neste material sejam confiáveis, mas não garantimos que sejam exatas ou completas. As opiniões, estimativas, estratégias e visões de investimento expressas neste documento constituem o juízo de nossos estrategistas de investimento dedicados aos clientes, com base nas atuais condições de mercado, podendo ser alteradas sem aviso prévio.
- As estratégias e visões de investimento contidas neste material poderão divergir daquelas expressas para outros fins ou em outros contextos por outros estrategistas de mercado. Os pontos de vista e estratégias descritos aqui podem não ser apropriados para todos os investidores.
- Os responsáveis pela elaboração deste relatório certificam, por meio desta, que as opiniões expressas neste relatório refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais a respeito de todos os emitentes ou valores mobiliários analisados, e foram produzidas de forma independente e autônoma. Os responsáveis pela elaboração deste relatório não estão registrados e/ou não são qualificados como analistas de pesquisas junto à NYSE ou à FINRA; portanto, não estão sujeitos às restrições da Norma 2711 sobre comunicações com uma empresa-objeto de análise, aparições públicas e transações com valores mobiliários mantidos em uma conta de analista de pesquisas. A TAG Investimentos não assume qualquer compromisso de publicar atualizações ou revisões dessas previsões.
- Os investidores que desejem adquirir ou negociar os títulos mobiliários mencionados neste relatório devem obter documentos pertinentes relativos aos instrumentos financeiros e às bolsas e confirmar seu conteúdo. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada por cada investidor, levando em consideração os vários riscos, tarifas e comissões.
- As cotas dos Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimento Imobiliários (FII) e Fundos de Investimento constituídos sob a forma de condomínios fechados somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo, admitindo-se a amortização de cotas, sempre em conformidade com o que dispuser o regulamento ou a assembleia geral de cotistas. Estes fundos podem concentrar a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro por seus cotistas que podem superar o capital aplicado.
- Fundo(s) de investimento citado(s) como opções de investimentos pode(m) utilizar ou aplicar em fundos que utilizem estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.
- Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento (FIC) eventualmente citados nas apresentações estão autorizados a realizar aplicações em cotas de fundos de investimento que aplicam seus recursos em ativos financeiros no exterior, na forma e nos limites estabelecidos na regulamentação vigente. Nos fundos de investimento, a rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Valor da cota, patrimônio e rentabilidade são divulgados diariamente em jornal de grande circulação.
- Os investimentos discutidos podem flutuar em termos de preço ou valor. Para avaliação de performance do fundo de investimento é recomendável uma análise de período mínimo de 12 (doze) meses. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.
- Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda do Fundo Garantidor de Créditos – FGC.
- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento antes de investir.
- O material é distribuído com a ressalva de que não oferece assessoria contábil, jurídica ou tributária. Consulte um assessor jurídico ou tributário de sua confiança.
- As rentabilidades informadas são brutas de impostos.
- Para dúvidas ou reclamações e sugestões, entre em contato com a TAG Investimentos, pelo telefone + 55 11 3474-0000 ou pelo e-mail ouvidoria@taginvest.com.br.