

**XXV anos
de
FUNDOS de PENSÕES**

*05 de Maio de 2010
- Lisboa -*

Francisco de Medeiros Cordeiro

*Provedor dos Participantes e Beneficiários de Adesões Individuais a Fundos de Pensões
Abertos*

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES



“I’ve Got a Feeling...”

- Não vivo para sempre...
- A minha compreensão dos factos é limitada pela minha experiência de vida
- Não tenho a percepção de que as coisas estão em permanente mudança



APFIPP

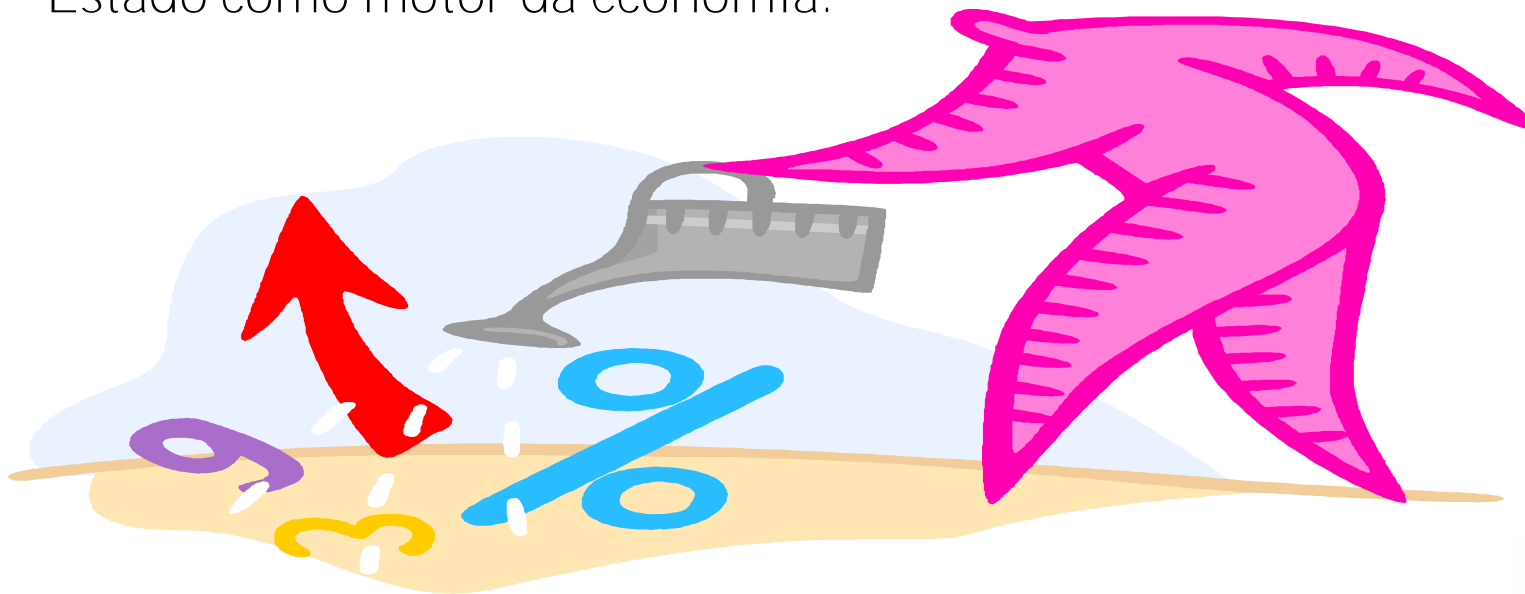
ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Pós II^a Guerra

Concepção Keynesiana da economia

- ✓ Papel interventor do Estado na economia;
- ✓ Desempenho de importantes funções económicas e sociais;
- ✓ Estado como motor da economia.



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Em consequência...



... forte pressão nos mercados financeiros dirigidos a satisfazer os objectivos de investimento público, apoiados por políticas monetárias expansionistas.

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Ao longo do tempo ...



Substituição do papel interventor e prestador do Estado por uma função reguladora e estabilizadora dos mercados;
Salvaguarda dos interesses públicos que se consideram susceptíveis de tutela.



A prestação de bens e serviços, passa a caber aos mercados em regime de livre concorrência.

Daí decorrem os fenómenos...



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de *FUNDOS de PENSÕES*

“Internalização de Interesses Públicos”



Transferência para as empresas de obrigações que anteriormente se consideravam exclusivas dos agentes públicos, em virtude ...

- da iniciativa privada suceder ao investimento público
- da empresa privada tomar o lugar do serviço público

Bem como...

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

“Responsabilidade Social das Empresas”



Preocupação por bens e valores que interessam ao conjunto da colectividade

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Primado do Indivíduo



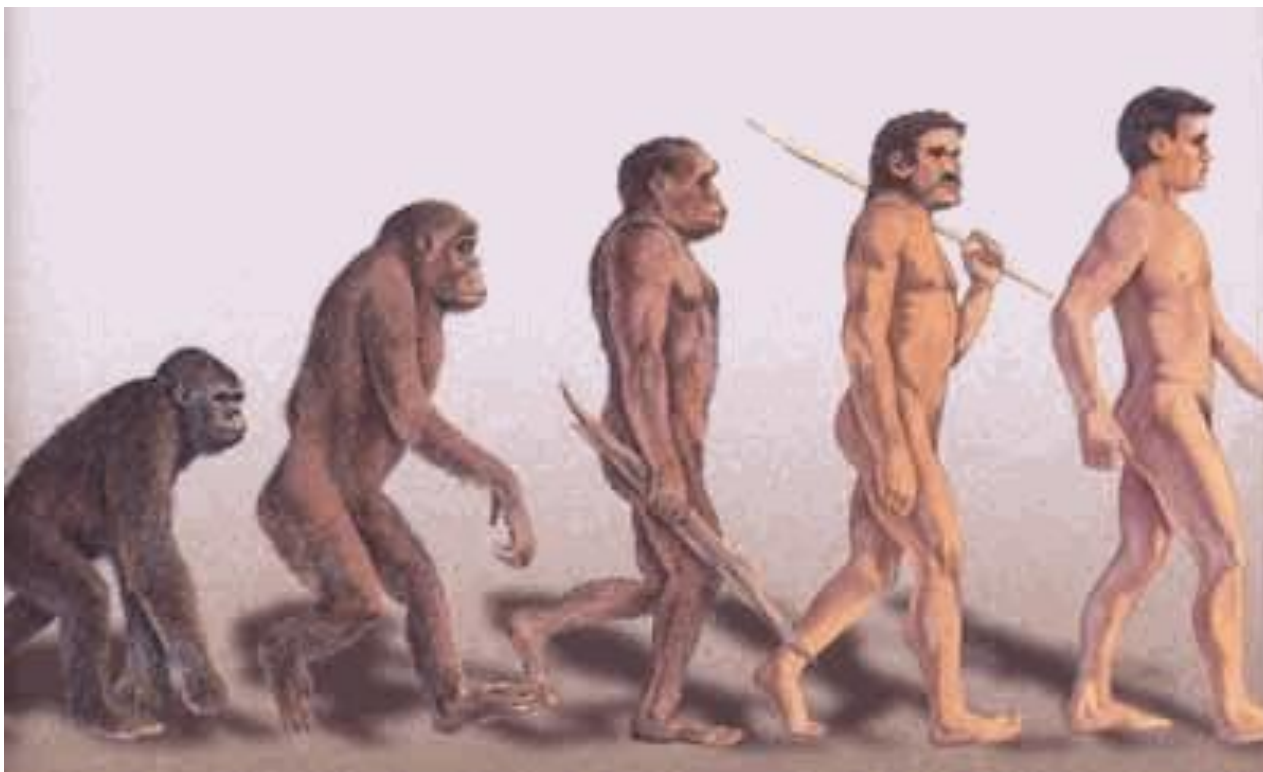
**Perda do sentido do
Colectivo**

**Predomínio das decisões
Individuais**

**Confronto com a
necessidade de tomar
mais decisões**

**Maior responsabilização e impacto das decisões
individuais na vida das pessoas**

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES



TUDO MUDA!

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES



TEORIA
DOS
TRÊS PILARES



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

METODOS DE FINANCIAMENTO

Pay-as-you-go

Distribuir pelos reformados uma parte da riqueza produzida nesse ano e cobrada sob a forma de contribuições para a segurança social.

Capitalização

Acumulação de poupança ao longo da vida activa para financiar o pagamento de uma pensão após a reforma.



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

RISCOS	
<p>Pay-as-you-go</p> <p>Demográficos</p> <p>Económicos</p> <p>Políticos</p>	<p>Capitalização</p> <p>Mercado de Capitais</p> <p>Agência</p> <p>Inflação</p>

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Os FUNDOS DE PENSÕES são...

...patrimónios autónomos exclusivamente afectos
à realização de um ou mais planos de pensões e ou
planos de benefícios de saúde pós-reforma



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

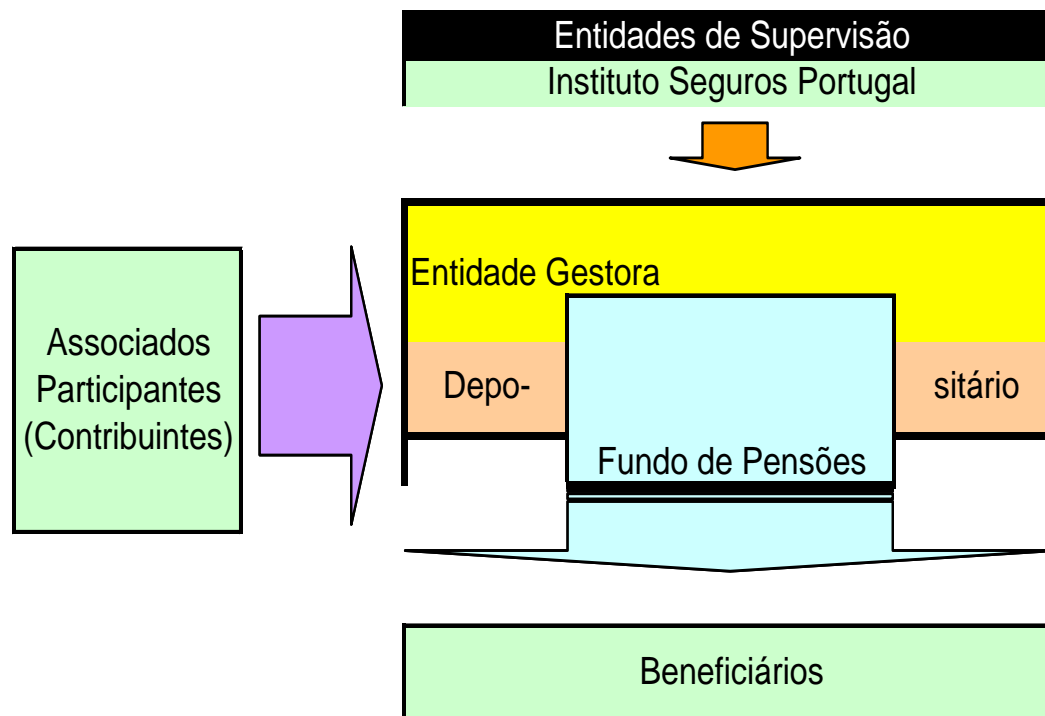
- **D.L. 323/85, de 6 de Agosto**
 - ✓ gestão exclusiva por seguradoras
- **D.L. 396/86, de 25 de Novembro**
 - ✓ criação das sociedades gestoras de Fundos de Pensões
- **D.L. 415/91 de 25 de Outubro**
 - ✓ Introdução dos Fundos de Pensões abertos e da possibilidade de adesão colectiva

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

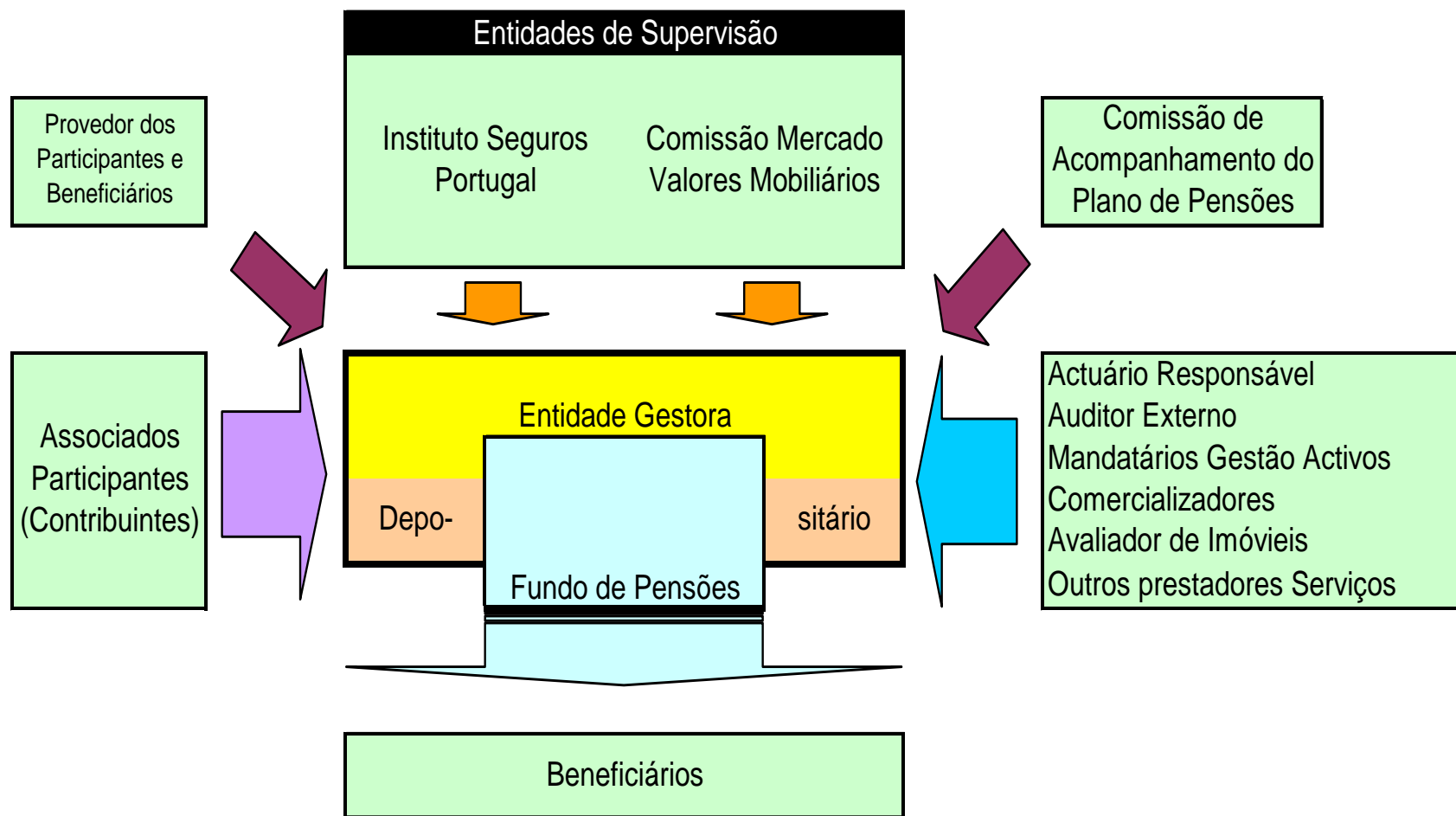
- **D.L. 475/99, de 09 de Novembro**
 - ✓ consagração da figura do actuário responsável
 - ✓ desenvolvimento do princípio do direito dos participantes e beneficiários à informação

- **D.L. 12/2006, de 20 de Janeiro**
 - ✓ densificação da estrutura e mecanismos de governo dos fundos de pensões
 - ✓ criação da Comissão de Acompanhamento e do Provedor dos Participantes e Beneficiários
 - ✓ transposição da Directiva 2003/41/CE (IORP)

XXV anos de *FUNDOS de PENSÕES*



XXV anos de *FUNDOS de PENSÕES*



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Provedor...

- Surge em 2006
- Meio alternativo de resolução de conflitos
- Designado pelas entidades gestoras
- Actua com total independência de meios e organização
- Aprecia e decide sobre as reclamações que lhe são apresentadas por participantes e beneficiários



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Provedor...

1. Distância entre o mundo financeiro e o cidadão comum
2. Distância entre o cidadão e a Justiça
3. Maior protagonismo do indivíduo
4. Protecção dos consumidores de serviços financeiros



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Distância entre o mundo financeiro e o cidadão:

- EUA – 50% de adultos e 66% de estudantes do secundário reprovavam em teste sobre economia básica



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES



Distância entre o mundo financeiro e o cidadão:

- RU – menos 50% dos participantes de fundos sentem confiança sobre as suas decisões financeiras

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Distância entre o mundo financeiro e o cidadão:

- Japão – 1% dos profissionais de educação do consumidor consideram que existe um nível adequado de conhecimento financeiro



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES



Distância entre o mundo financeiro e o cidadão:

- Austrália – 37% dos indivíduos não entendiam que mesmos os bons investimentos podem sofrer flutuações de valor



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

*Distância entre o mundo
financeiro e o cidadão:*

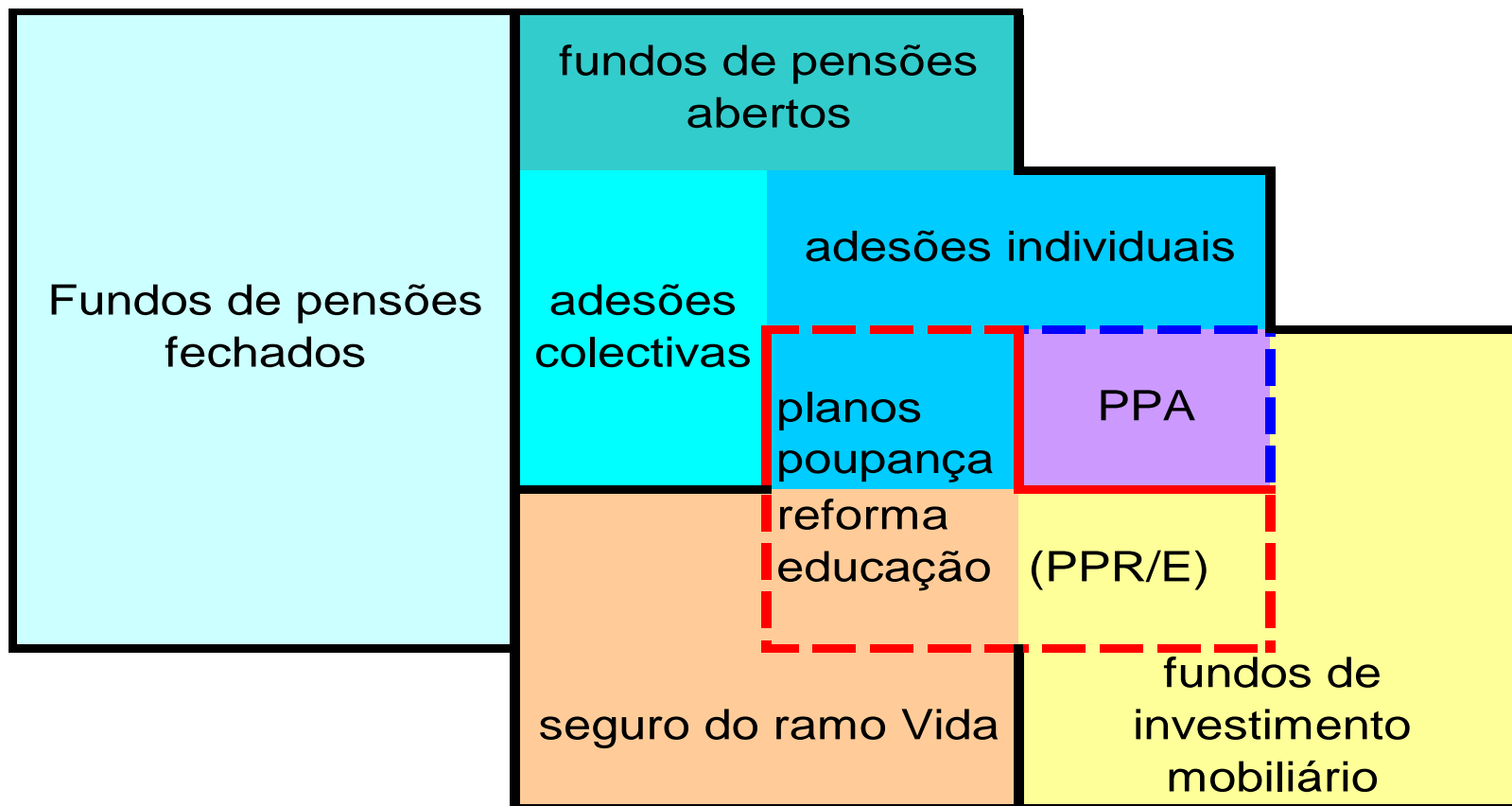
Problema da Literacia
Financeira



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de *FUNDOS de PENSÕES*



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Distância entre o cidadão e a Justiça:

- A democracia só se entende num quadro de acesso rápido à administração da Justiça
- As barreiras de acesso à Justiça são um entrave à realização da cidadania
- A distância dos cidadãos em relação à administração da Justiça é tanto maior quanto mais baixo é o estrato social a que pertencem



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Maior protagonismo do indivíduo:

- Diminuição significativa das futuras pensões da SS
- Importância crescente da pensão complementar
- Crescimento do número de planos de contribuição definida
- Aumento de situações de planos financiados por empresas através de adesões individuais a fundos de pensões abertos



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Protecção dos consumidores de serviços financeiros:

- *DMIF*
- *Supervisão repartida ISP/CMVM*
- *Supervisão Comportamental*
- *Declarações Mecanográficas*
- *Responsabilização dos prestadores de serviços pela adequação dos produtos que vendem*
- *Realização de testes de adequação*



XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Protecção dos consumidores de serviços financeiros:

As entidades gestoras deve...

- exercer as suas funções segundo critérios de elevada diligência e competência profissional e actuar de forma célere e eficaz.*
- dispor de meios materiais, técnicos e humanos adequados, por forma a prestarem a informação necessária a que os clientes tomem decisões de investimento esclarecidas*



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Protecção dos consumidores de serviços financeiros:

As entidades comercializadoras devem...

- disponibilizar todos os elementos informativos, e fazer prova da sua efectiva disponibilização ao cliente.*
- procurar obter do cliente a informação apropriada à identificação do seu perfil de risco, por forma a orientá-lo para que a sua decisão de investimento seja tomada de forma consciente e se adequue a esse perfil.*



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Protecção dos consumidores de serviços financeiros:

A entidade gestora deve assegurar que a entidade comercializadora cumpre com as obrigações de informação e acompanhamento do cliente.

**Os princípios têm que ter conteúdo !
As palavras não podem ser vãs!**



APFIPP

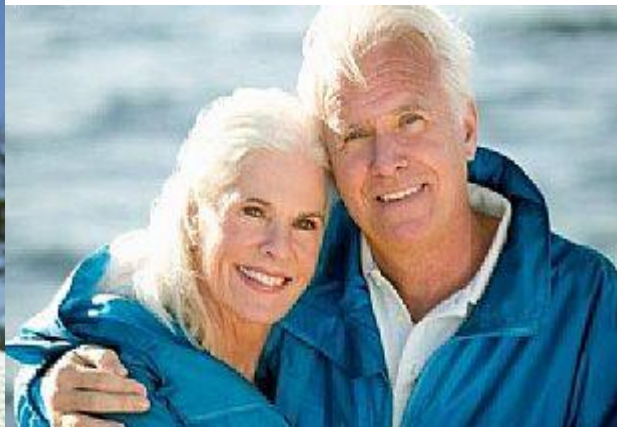
ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES

Os Fundos de Pensões são...

- Uma alavanca para o crescimento económico
- Um meio eficiente de poupança
- Uma oportunidade para o mercado de capitais
- Um futuro para os cidadãos
- Uma aposta nas pessoas

XXV anos de FUNDOS de PENSÕES





APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Francisco de Medeiros Cordeiro

Provedor dos Participantes e Beneficiários de Adesões Individuais a Fundos de Pensões Abertos

Cç. Nova de S. Francisco n.º 10 – 1º, 1200-300 Lisboa

Telf. 213431045, Fax. 213 420 305

e-mail: provedor@apfipp.pt